

## 和合期货沪锡周报（20221212-20221216）

——宏观氛围偏暖，炒作预期面临实际需求低迷挑战，  
沪锡高位震荡



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

### 摘要：

**供给端：**根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022年10月我国锡精矿进口实物量11284吨，折合金属量2621.7吨，环比下滑35.5%，同比下降45.2%。截至2022年10月末，我国累计进口精锡矿达到5.3万吨金属量，同比上涨44.4%；2022年10月，我国精锡进口量为3512吨。环比增长21.9%，同比增长387.1%，截至2022年前10个月，我国累计进口精锡达2.3万吨，同比增长532.4%，前10个月累计净进口精锡1.4万吨。外东南亚锡产能释放，国内进口窗口已经关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局。

安科泰对国内21家冶炼厂（涉及精锡产能32万吨，总产能覆盖率97%）产量统计结果显示，2022年11月上述企业精锡总产量为16893吨，环比下滑3.5%（前值修订为17512吨），同比上涨11.3%。截至11个月，样本企业精锡总产量为15.8万吨，同比小幅下滑1%。

**需求端：**部分炼厂出现减产，下游焊锡企业订单情况基本稳定，开工率环比回落，企业刚需采购为主，国内外锡锭库存均小幅增加。下游传统电子行业表现

疲软，销售不畅，手机等终端出货表现偏弱，。

综上，前期宏观方面情绪转暖带动锡价反弹，但锡供需双弱格局没有根本改变，下游方面，消费偏疲软，终端订单无明显改善，需求疲软或将拖累盘面走势，且疫情封控措施优化后对市场的冲击存在不确定性，预计沪锡短期震荡为主。

**风险点：**产能情况、国内疫情变化冲击、需求端不及预期

## 目录

一、本周重要资讯回顾.....	- 3 -
二、期货行情回顾.....	- 3 -
三、现货市场分析.....	- 4 -
四、沪锡供需情况分析.....	错误！未定义书签。
五、综合观点及后市展望.....	- 5 -
风险揭示： .....	- 8 -
免责声明： .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、美国 11 月未季调 CPI 年率超预期回落至 7.1%，录得 2021 年 12 月以来最小增幅。美国 11 月核心 CPI 月率录得 0.2%，为 2021 年 8 月以来新低。“美联储通讯社” NickTimiraos 指出，美国 11 月 CPI 数据不太可能改变美联储本周加息 50 个基点的预期，但连续两个月的物价压力放缓，可能会使官员们有关明年初加息幅度和利率维持多久的讨论复杂化。

2、中国社科院预测明年经济增长 5.1%左右，经济运行将整体好转。乘联会称，2023 年期待车购税的减半政策延续到 6 月或年底，尽量实现梯度促消费政策的最大化效力，这样才有希望拉动车市实现较好正增长。如果按照没有政策支持考虑，预计 2023 年乘用车总体零售 2,060 万辆的零增长，依靠乘用车出口惯性增量，2023 年厂商批发销量增长 1%。2023 年预计新能源乘用车批发达到 840 万辆，增 30%。而 2023 年常规燃油车批发预计 1,510 万，同比下降 10%。

3、国家统计局：11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.31%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.8%。

国家统计局：1—11 月份，商品房销售面积 121250 万平方米，同比下降 23.3%，其中住宅销售面积下降 26.2%。商品房销售额 118648 亿元，下降 26.6%，其中住宅销售额下降 28.4%。

国家统计局：新能源、新动能产品高速增长，彰显工业经济韧性。11 月份，新能源产品生产保持高速，新能源汽车产量同比增长 60.5%，充电桩、光伏电池、风力发电机组等新能源产品产量分别增长 69.0%、68.6%、50.7%。

## 二、期货行情复盘

### 沪锡期货主力高位整理



图 1：沪锡期货走势

数据来源：博易大师 和合期货

本周沪锡主力合约 SN2301 跟随本版块其他品种高位整理为主，但走势偏弱。

### 三、现货市场分析



图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

12月16日上海金属网现货锡锭报价 190000-192000 元/吨，均价 191000 元/吨，较上一交易日跌 1500 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 1 月贴水 1000 元/吨-

平水左右，云字头对 1 月平水-升水 500 元/吨附近，云锡对 1 月升水 500-1000 元/吨左右。

## 四、沪锡供需情况分析

### 1、锡供给情况

根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022 年 10 月我国锡精矿进口实物量 11284 吨，折合金属量 2621.7 吨，环比下滑 35.5%，同比下降 45.2%。截至 2022 年 10 月末，我国累计进口精锡矿达到 5.3 万吨金属量，同比上涨 44.4%；2022 年 10 月，我国精锡进口量为 3512 吨。环比增长 21.9%，同比增长 387.1%，截至 2022 年前 10 个月，我国累计进口精锡达 2.3 万吨，同比增长 532.4%，前 10 个月累计净进口精锡 1.4 万吨。外东南亚锡产能释放，国内进口窗口已经关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局。

安科泰对国内 21 家冶炼厂（涉及精锡产能 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2022 年 11 月上述企业精锡总产量为 16893 吨，环比下滑 3.5%（前值修订为 17512 吨），同比上涨 11.3%。截至 11 个月，样本企业精锡总产量为 15.8 万吨，同比小幅下滑 1%。



图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

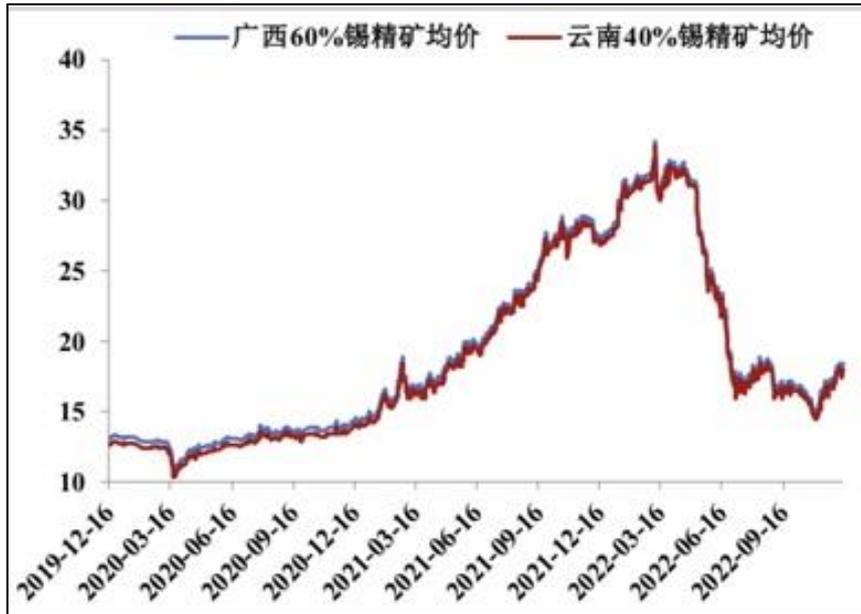


图 5：国产锡精矿现货价格

数据来源：Wind 和合期货

## 2、锡需求情况

不同行业表现差异较大，光伏行业保持高增速，锡焊料企业开工依然维持低位。

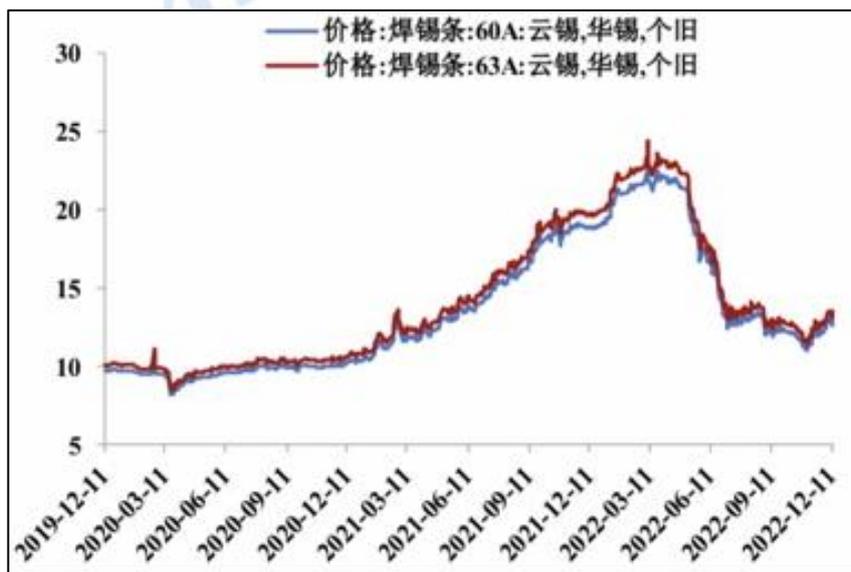


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

### 3、锡库存情况

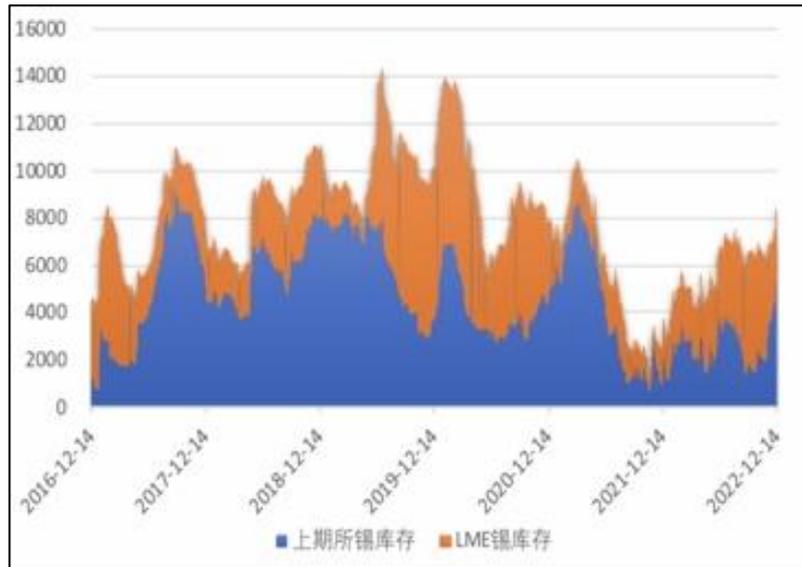


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

12 月 15 日，上期所沪锡期货库存录得 5454 吨，较上一周增加 749 吨；LME 12 月 15 日锡库存 3045 吨，较上一周减少 65 吨。

## 五、综合观点及后市展望

**供给端：**根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022 年 10 月我国锡精矿进口实物量 11284 吨，折合金属量 2621.7 吨，环比下滑 35.5%，同比下降 45.2%。截至 2022 年 10 月末，我国累计进口精锡矿达到 5.3 万吨金属量，同比上涨 44.4%；2022 年 10 月，我国精锡进口量为 3512 吨。环比增长 21.9%，同比增长 387.1%，截至 2022 年前 10 个月，我国累计进口精锡达 2.3 万吨，同比增长 532.4%，前 10 个月累计净进口精锡 1.4 万吨。外东南亚锡产能释放，国内进口窗口已经关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局。

安科泰对国内 21 家冶炼厂（涉及精锡产能 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2022 年 11 月上述企业精锡总产量为 16893 吨，环比下滑 3.5%

（前值修订为 17512 吨），同比上涨 11.3%。截至钱 11 个月，样本企业精锡总产量为 15.8 万吨，同比小幅下滑 1%。

**需求端**，部分炼厂出现减产，下游焊锡企业订单情况基本稳定，开工率环比回落，企业刚需采购为主，国内外锡锭库存均小幅增加。下游传统电子行业表现疲软，销售不畅，手机等终端出货表现偏弱，。

综上，前期宏观方面情绪转暖带动锡价反弹，但锡供需双弱格局没有根本改变，下游方面，消费偏疲软，终端订单无明显改善，需求疲软或将拖累盘面走势，且疫情封控措施优化后对市场的冲击存在不确定性，预计沪锡短期震荡为主。

**风险点**：产能情况、国内疫情变化冲击、需求端不及预期

## 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。