

## 和合期货沪锡周报（20221219-20221223）

——宏观氛围偏暖对冲需求低迷，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：**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，**焊锡企业 11 月开工率 81.3%，月环比减少 2.2%，从企业规模来看，大型企业受益于光伏焊带需求依旧保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现明显下滑。据 SMM 调研了解，个别电子企业已于 10 月底附近提前开始年假，主流厂家预期集中于元旦前后开始年假，预计 12 月焊锡开工率环比减少。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 .....	- 2 -
二、期货行情复盘 .....	- 3 -
三、现货市场分析 .....	- 4 -
四、沪锡供需情况分析 .....	- 4 -
五、综合观点及后市展望 .....	- 7 -
风险提示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

### 一、本周重要资讯回顾

1、外电 12 月 20 日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2022 年 1-10 月期间全球锡市供应短缺 1.26 万吨。今年前 10 个月，全球精炼锡产量同比减少 3.7 万吨。在此期间中国产量为 13.39 万吨，日本表观需求为 2 万吨，较上年同期减少 4.2%。中国的表观需求则同比下滑 20.6%。2022 年 1-10 月，全球锡需求为 29.6 万吨，较上年同期减少 8%。美国表观需求减少 8.2%至 2.48 万吨。10 月，全球精炼锡产量为 3.15 万吨，消费量为 3.41 万吨。1-10 月全球锡市供应短缺 1.26 万吨。

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、美联储公布最新利率决议：委员们一致同意加息 50 个基点至 4.25% 4.5% 区间，并称持续加息可能是适当的，确信通胀持续下降之前，不考虑降息；全线上调未来通胀预测，全线上调未来利率水平，将终端利率上修至 5.1% 5.1%，下调明后两年 GDP 增速预期，预计美国明年 GDP 增速仅为 0.5% 。

## 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 SN2302 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

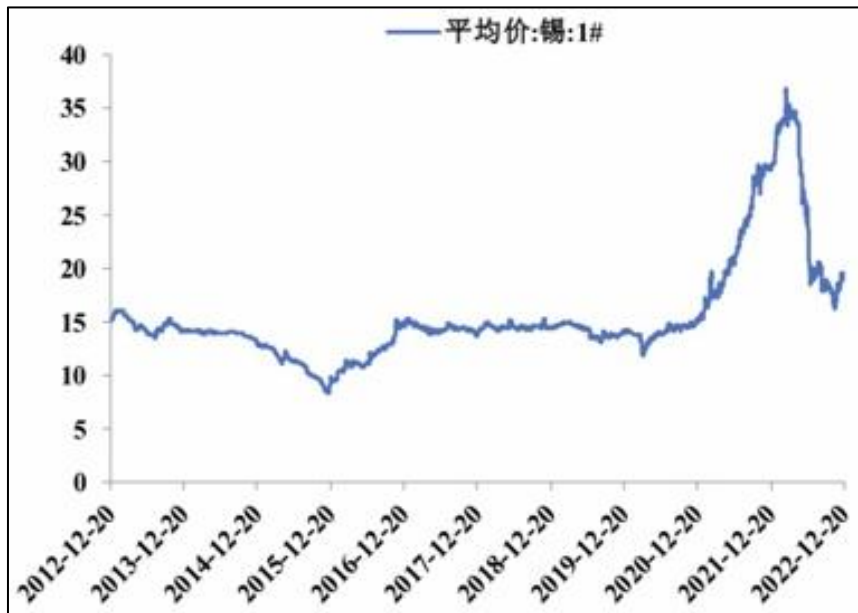


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

12月23日上海金属网现货锡锭报价:195000-197000元/吨,均价196000元/吨,较上一交易日涨3250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

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

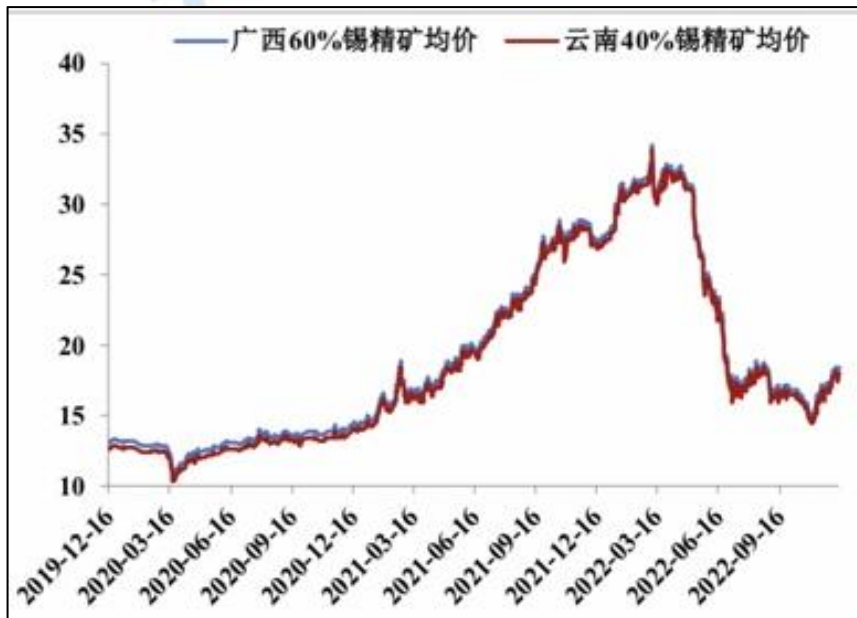


图 5：国产锡精矿现货价格

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。

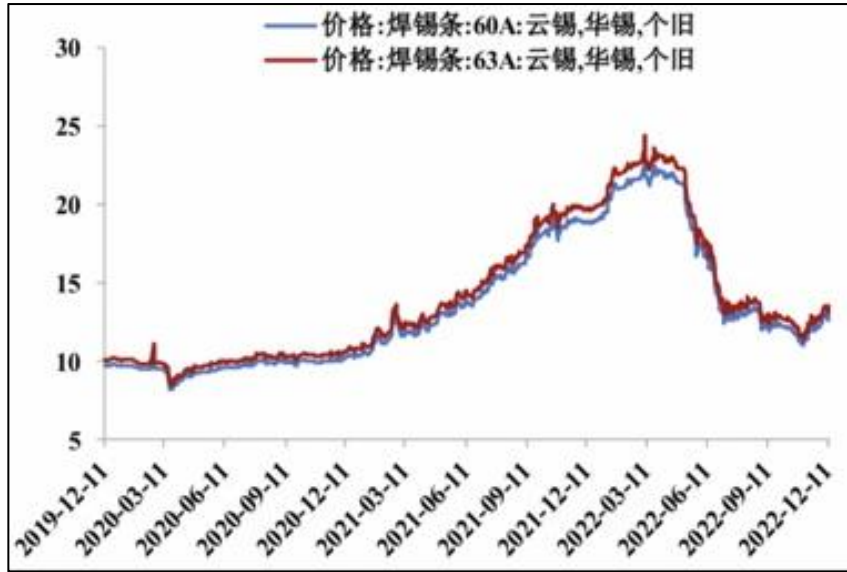


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

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22日，上期所沪锡期货库存录得3997吨，较上一周增加1457吨；LME 12月22日锡库存2880吨，较上一周减少165吨。

## 五、综合观点及后市展望

**供给端：**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，**焊锡企业 11 月开工率 81.3%，月环比减少 2.2%，从企业规模来看，大型企业受益于光伏焊带需求依旧保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现明显下滑。据 SMM 调研了解，个别电子企业已于 10 月底附近提前开始年假，主流厂家预期集中于元旦前后开始年假，预计 12 月焊锡开工率环比减少。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

### 风险揭示：

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。