

# 和合期货沪锡周报（20221226-20221230）

——宏观氛围偏暖，投机资金推动沪锡再创新高



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%。国内冶炼厂加工费低位运行，企业下调 12 月产量预期，供应小幅减少，但由于前期进口货较多及 11 月产量较多，短期供应依旧宽松。

**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，大型企业收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，宏观方面情绪转暖带动锡价反弹，国内召开稳经济大盘线上工作会议，地产支持政策托底，经济修复预期持续改善，市场对国内经济复苏充满期望，且由于年内沪锡跌幅较大，估值相对较低，吸引到更多的买盘资金参与。但短期风险在于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。

**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、期货行情复盘 .....	- 3 -
三、 现货市场分析 .....	- 4 -
四、 沪锡供需情况分析 .....	- 5 -
五、 综合观点及后市展望 .....	- 7 -
风险提示: .....	错误! 未定义书签。
免责声明: .....	错误! 未定义书签。

## 一、本周重要资讯回顾

1、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、据CME“美联储观察”：美联储明年2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为63.4%，加息50个基点的概率为36.6%；到明年3月累计加息25个基点的概率为21.3%，累计加息50个基点的概率为54.4%，累计加息75个基点的概率为24.3%。

## 二、期货行情复盘

沪锡期货强势突破上涨



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 突破新高，走势偏强。

### 三、现货市场分析

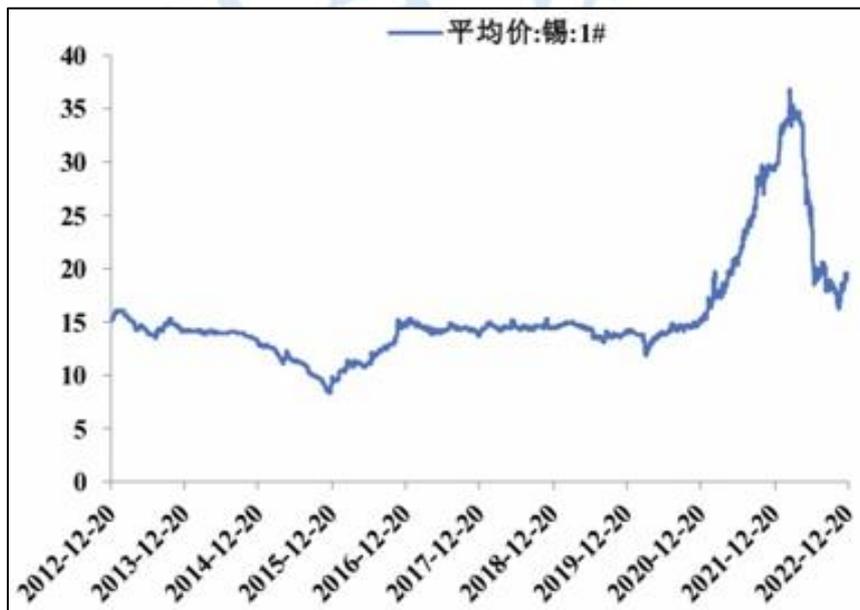


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

12月30日上海金属网现货锡锭报价:207000-209000元/吨,均价208000元/吨,较上一交易日涨2500元/吨。跟盘方面,听闻小牌对1月贴水1500-500

元/吨左右，云字头对 1 月贴水 500 元/吨-平水附近，云锡对 1 月平水-升水 500 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

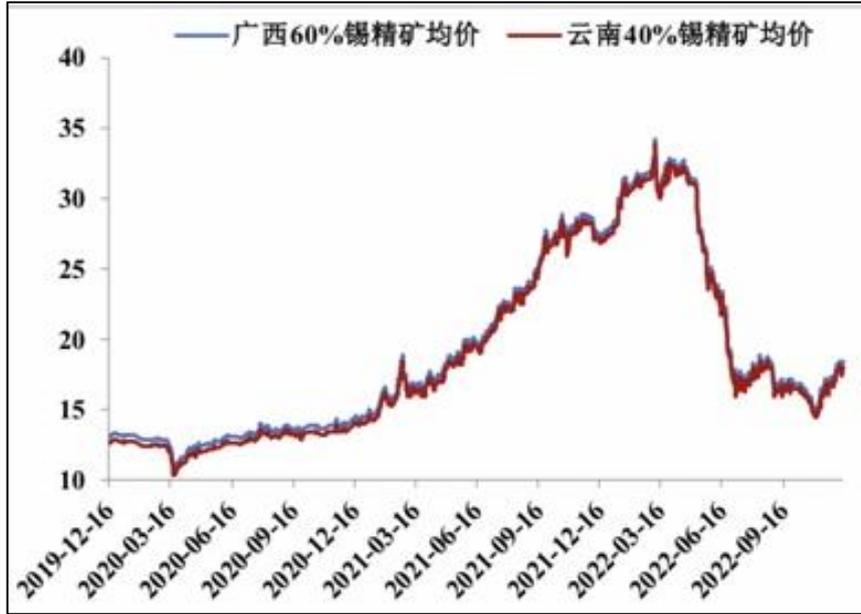


图 5：国产锡精矿现货价格

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。

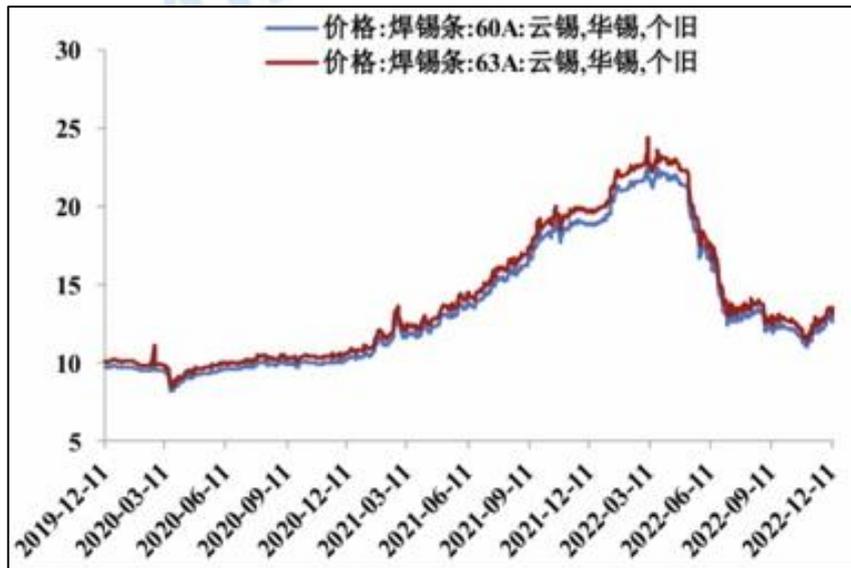


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

### 3、锡库存情况

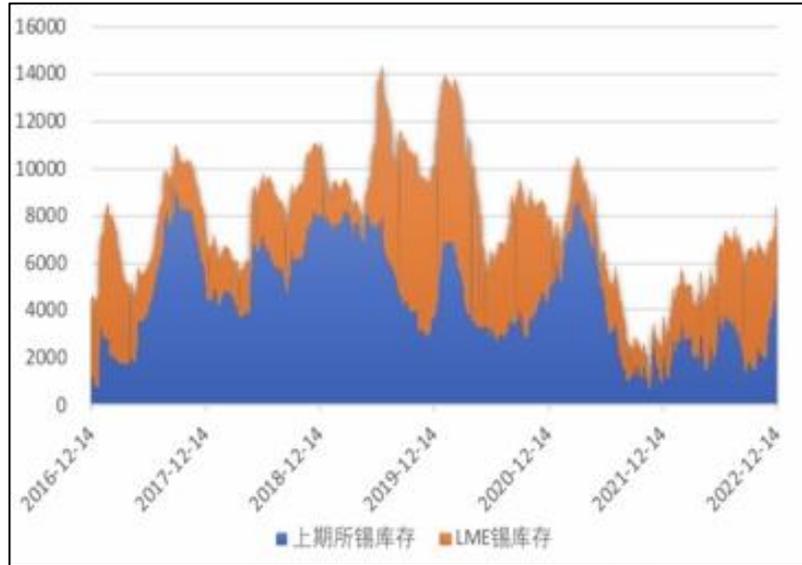


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

12 月 29 日，上期所沪锡期货库存录得 4397 吨，较上一周增加 400 吨；LME 12 月 29 日锡库存 2920 吨，较上一周增加 40 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%。国内冶炼厂加工费低位运行，企业下调 12 月产量预期，供应小幅减少，但由于前期进口货较多及 11 月产量较多，短期供应依旧宽松。

**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，

大型企业收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，宏观方面情绪转暖带动锡价反弹，国内召开稳经济大盘线上工作会议，地产支持政策托底，经济修复预期持续改善，市场对国内经济复苏充满期望，且由于年内沪锡跌幅较大，估值相对较低，吸引到更多的买盘资金参与。但短期风险在于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。

**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。