

2023 年 02 月沪锡月报

——宏观预期乐观，沪锡强势上涨



和合期货
HEHE FUTURES

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：据 SMM 统计，国内锡矿 11 月生产 7556.25 吨，累计生产 73381.59 吨，同比增加 4.05%。12 月份锡矿进口 21359 吨，环比减少 5193 吨，其中缅甸进口 15671 吨，环比减少 6325 吨。12 月精炼锡国内产量 15040 吨，环比减少 7.16%，同比增长 7.43%，企业开工率 67.45%，环比减少 1.25%，同比增长 5.91%。12 月国内精锡进口 3349 吨，环比减少 1825 吨。

需求端：焊锡企业 12 月开工率 82.2%，环比增加 0.9%，受元旦与春节假期备货带动，开工率出现一定回升，从企业规模来看，大型企业保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现明显回暖，预计 1 月开工受春节假期影响出现明显下降。国内云南、江西两省炼厂开工率有所下降，下游传统电子行业表现不佳，焊锡企业刚需采购为主，节前国内锡锭连续累库。

行情回顾：1 月行情受国内疫情防控措施调整且美国通胀见顶后加息节奏放缓对后市消费转好存在乐观心态叠加原料紧张矛盾及低库存影响，价格出现较大上涨，此前 2022 年锡跌幅在整个商品市场都靠前，投资价值凸显加上本身成交量、持仓量均较小，资金快速流入容易引起价格大幅波动。

目录

一、1月沪锡行情回顾	- 3 -
二、沪锡供需情况分析	- 4 -
三、综合观点及后市研判	- 6 -
风险提示:	- 6 -
免责声明:	- 6 -

一、1月沪锡行情回顾



图 1：沪锡主力合约市场价格走势

数据来源：WIND 和合期货

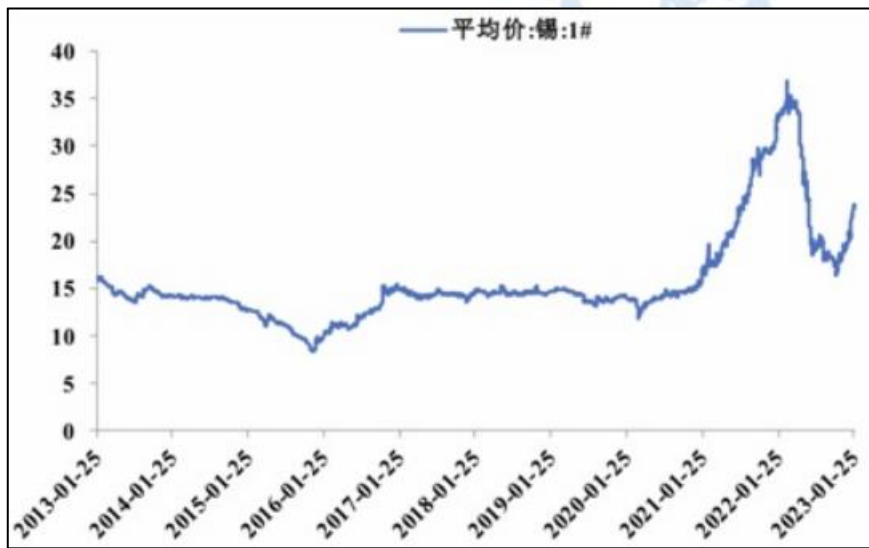


图 2：锡现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

1月整月沪锡表现都较为强势，自月初小幅回调后一路上扬，月末才出现冲高回落。截至2023年12月2日，海金属网现货锡锭报价229500-231500元/吨，均价230500元/吨，较上一交易日跌5750元/吨。跟盘方面，听闻小牌对3月贴水1000-500元/吨左右，云字头对3月贴水500元/吨-平水附近，云锡对3月平

水-升水 500 元/吨左右。

二、锡供需情况分析

1. 锡供给情况

据 SMM 统计，国内锡矿 11 月生产 7556.25 吨，累计生产 73381.59 吨，同比增加 4.05%。12 月份锡矿进口 21359 吨，环比减少 5193 吨，其中缅甸进口 15671 吨，环比减少 6325 吨。12 月精炼锡国内产量 15040 吨，环比减少 7.16%，同比增长 7.43%，企业开工率 67.45%，环比减少 1.25%，同比增长 5.91%。12 月国内精锡进口 3349 吨，环比减少 1825 吨。

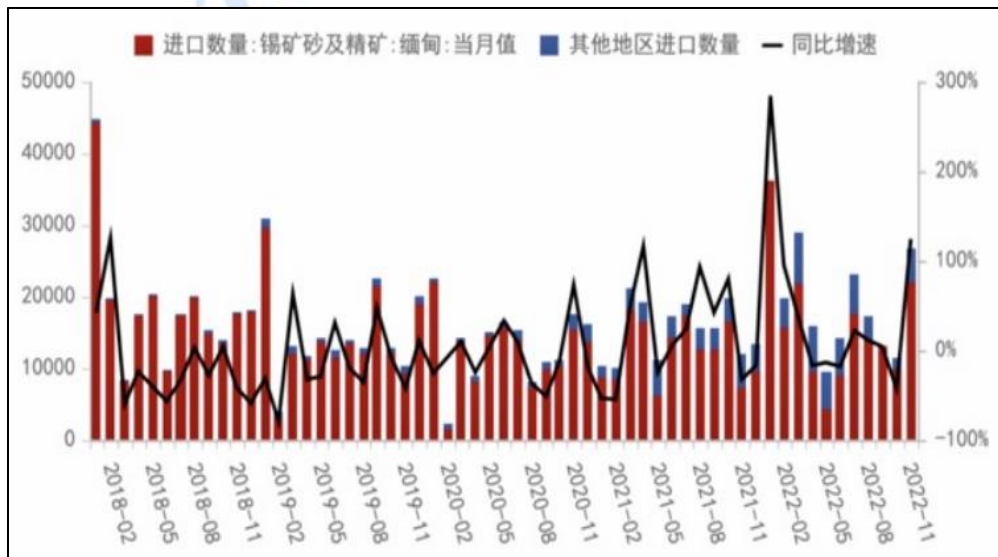


图 3：中国锡矿进口数据（单位：吨）

数据来源：WIND 和合期货

2. 锡需求情况

焊锡企业 12 月开工率 82.2%，环比增加 0.9%，受元旦与春节假期备货带动，开工率出现一定回升，从企业规模来看，大型企业保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现明显回暖，预计 1 月开工受春节假期影响出现明显下降。国内云南、江西两省炼厂开工率有所下降，下游传统电子行业表现不佳，焊锡企业刚需采购为主，节前国内锡锭连续累库。



图 4：集成电路产量（单位：万块）

数据来源：WIND 和合期货

3. 锡库存情况

截至 2 月 2 日，上期所锡库存为 6592 吨，较月初大幅增加，截至 2 月 2 日 LME 库存为 3015 吨，较月初小幅减少。

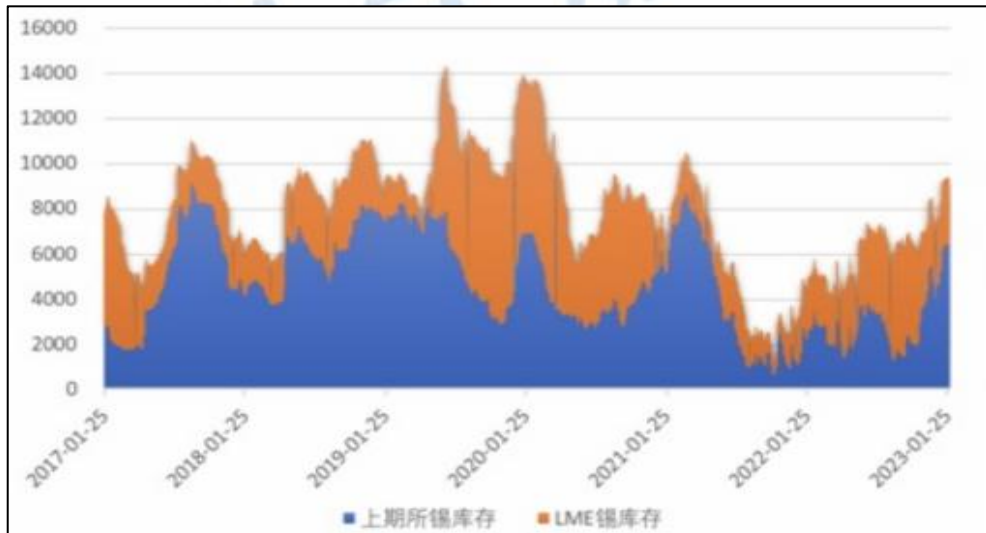


图 5：锡库存（单位：吨）

数据来源：WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

前期受原料紧张矛盾及低库存影响，价格出现较大反弹，后海外东南亚锡产能释放，国内进口窗口面临逐渐关闭，但短期进口锡到港逐步兑现。美联储最新加息符合市场预期但市场解读偏鸽。目前国内炼厂加工费稳定，矿原料端供需基本平稳。需求方面，整体呈现淡季表现，假日后开工率环比继续走弱。下游传统电子行业表现不佳，焊锡企业刚需采购为主，开工环比有所下降消费。国内锡锭再度累库。整体上，锡需求未见明显改善，沪锡上方或面临较大压力。但需注意得是，期货锡盘口较轻，对消息刺激敏感，资金行为明显，在目前国内外宏观压力缓解甚至出现不少利多转变的情况下，不可盲目摸顶，需要特别注意控制风险。

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。

和合期货
和合期货
和合期货