

2023 年 03 月沪锡月报

——节前乐观预期证伪，沪锡上演“变脸”



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 smm 调研了解，受春节假期影响，同时广西地区企业反应原料偏紧，1 月精炼锡产量下降明显，国内产量 11990 吨，环比减少 24.61%，同比减少 11.77%，企业开工率 50.85%，环比减少 16.6%，同比减少 4.03%。12 月国内精锡进口 3349 吨，环比减少 1825 吨。

需求端：下游传统消费电子行业表现依然不佳，焊锡企业节后逢低补库，下游原料库存已得到一定补充，目前开工仍处于恢复中。

行情回顾：2 月春节后消费强势复苏的预期落空，加上前期资金炒作行情打的过满，盘面出现大幅回落，精炼锡目前基本面呈现淡季特征，节后下游加工企业开工恢复较慢制约锡锭库存消化，而美联储会议纪要基调偏鹰，也使得宏观层面压力仍存。

目录

一、2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、2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

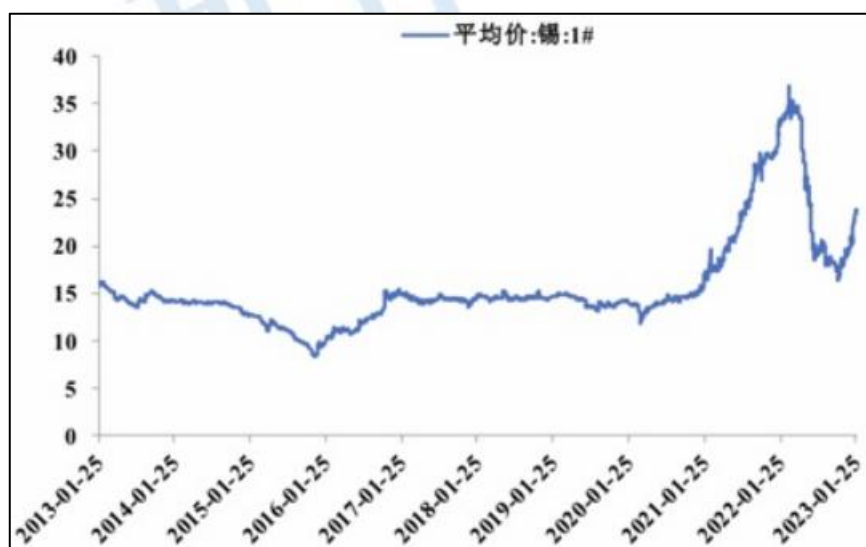


图 2：锡现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

2月整月沪锡自月初一路下跌。截至2023年3月3日，海金属网现货锡锭报价197500-199500元/吨，均价198500元/吨，较上一交易日跌6250元/吨。跟盘方面，听闻小牌对4月贴水500-100元/吨左右，云字头对4月贴水100-升水200元/吨附近，云锡对4月升水200-500元/吨左右不变。

二、锡供需情况分析

1. 锡供给情况

根据smm调研了解，受春节假期影响，同时广西地区企业反应原料偏紧，1月精炼锡产量下降明显，国内产量11990吨，环比减少24.61%，同比减少11.77%，企业开工率50.85%，环比减少16.6%，同比减少4.03%。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

下游传统消费电子行业表现依然不佳，焊锡企业节后逢低补库，下游原料库存已得到一定补充，目前开工仍处于恢复中。



图 4：集成电路产量（单位：万块）

数据来源：WIND 资讯 和合期货

3. 锡库存情况

截至 3 月 2 日，上期所锡库存为 8549 吨，较月初大幅增加，截至 3 月 2 日 LME 库存为 2930 吨，较月初小幅减少。

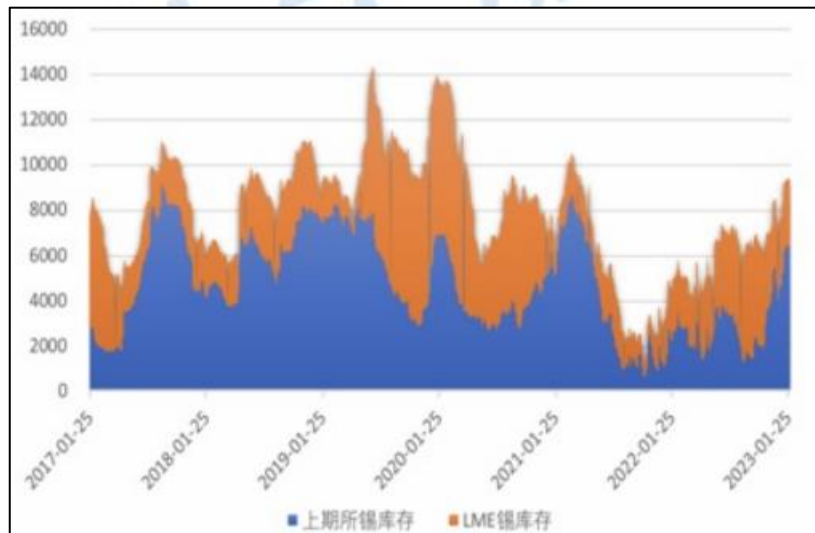


图 5：锡库存（单位：吨）

数据来源：WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

宏观方面，美国 CPI、PPI 等数据的公布，显示美国通胀压力依旧较大，市场对美联储加息路径重新定价，美元存支撑。基本面方面，供应端虽有边际收缩，但库存高企，供应维持宽松。下游方面，终端订单较少，需求恢复缓慢，现货成交偏弱，仓单进一步增加，预计库存无明显去化前锡价维持宽幅震荡。

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。