

和合期货沪锡周报（20230306-20230310）

——下游消费令人失望，沪锡继续探底



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，2023 年 1 月上述企业精锡总产量为 14546 吨，环比下滑 19.5%，同比上涨 2.4%。

需求端：淡季效应显现，终端订单较少，需求恢复缓慢，随着锡价持续下跌，现货成交疲软，下游观望情绪较浓。并且社会库存再度明显累库，压制价格。

宏观面需求端的疲软打破了之前的消费复苏预期，锡价大幅走低，并且伴随沪锡主力成交量和持仓量的大幅增加，在资金的推动下，这种悲观情绪被急速放大，在经过大幅下跌后，预计后市价格将以宽幅震荡为主，后续消费端的改善有赖于宏观改善、政策发力、下游预期缓解等。

风险点：产能变化情况、需求端持续萎靡、大幅累库

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.....	- 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、7日，美联储主席鲍威尔表示，美联储最终的利率水平可能会超出之前的预期，如果整体数据暗示有必要加快紧缩，将准备加快加息步伐。

2、上周末，中国两会召开，期间中国官方将今年的国内生产总值（GDP）增速目标定在5%左右。并对国务院机构展开大规模改革。

3、3月7日，海关总署公布最新数据，以美元计价，1-2月中国外贸总额8957.2亿美元，同比下降8.3%。其中，出口额5063亿美元，同比下降6.8%，市场预期下降9.4%，较去年12月份降幅收窄3.1个百分点；进口额3894.2亿美元，同比下降10.2%，预期下降5.5%，较去年12月份扩大2.7个百分点。

4、据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为22.1%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为77.9%；到5月累计加息50个基点的概率为14.5%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为58.6%，累计加息100个基点至5.50%-5.75%区间的概率为27.0%。

二、期货行情复盘

沪锡期货主力震荡下跌为主



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 SN2304 自跌破重要支撑位后，一路震荡下行。

三、现货市场分析

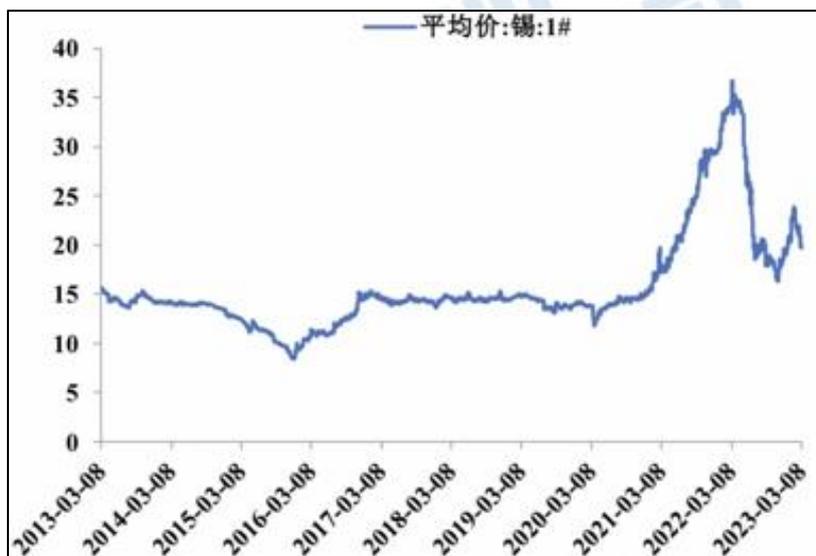


图 2: 锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3月10日上海金属网现货锡锭报价:186000-188000元/吨,均价187000元/吨,较上一交易日跌8500元/吨。跟盘方面,听闻小牌对4月贴水500元/吨-平水左右,云字头对4月平水-升水500元/吨附近,云锡对4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,2023年1月上述企业精锡总产量为14546吨,环比下滑19.5%,同比上涨2.4%。



图 4：全球锡矿产量统计
数据来源：Wind 和合期货

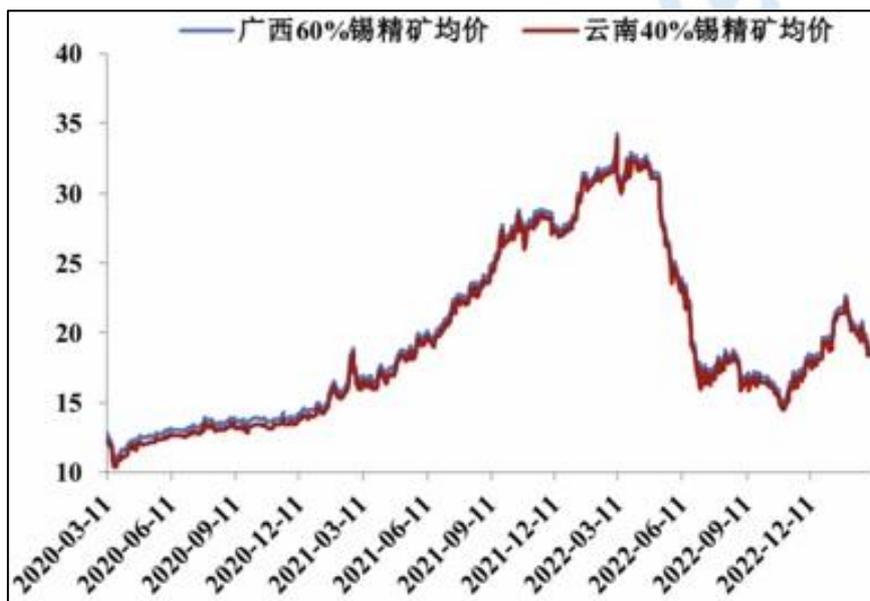


图 5：国产锡精矿现货价格
数据来源：Wind 和合期货

2、锡需求情况

终端订单较少，需求恢复缓慢，随着锡价持续下跌，现货成交疲软，下游观

望情绪较浓。并且社会库存再度明显累库，压制价格。

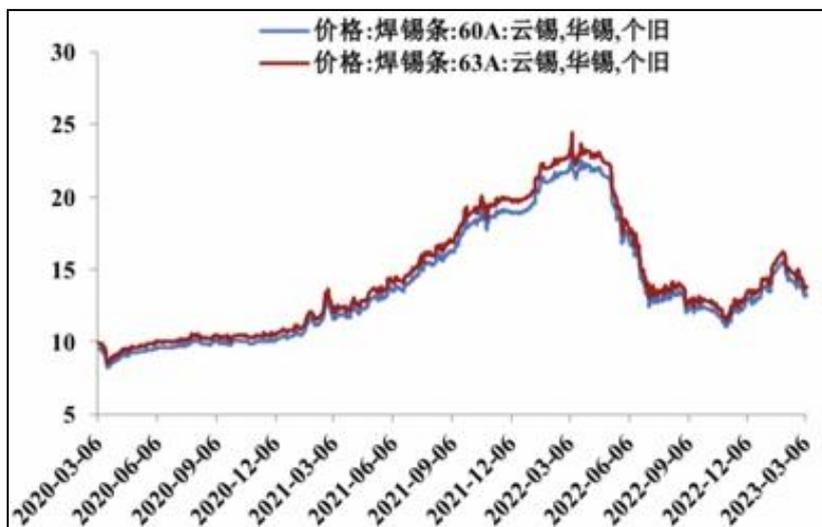


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

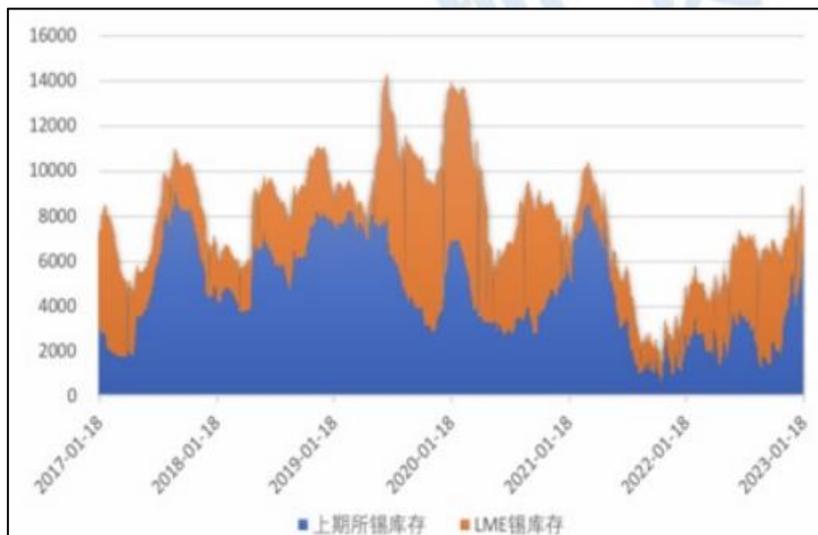


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

3月9日，上期所沪锡期货库存录得8382吨，较上一交易日增加230吨，继续累库；LME 3月9日锡库存2730吨，较上一交易日持平。

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 12 月上述企业精锡总产量为 18077 吨，环比上涨 6.3%，同比上涨 15.9%。截至全年，样本企业精锡总产量为 17.7 万吨，同比小幅上涨 1.2%。

需求端，淡季效应显现，终端订单较少，需求恢复缓慢，随着锡价持续下跌，现货成交疲软，下游观望情绪较浓。并且社会库存再度明显累库，压制价格。

综宏观面需求端的疲软打破了之前的消费复苏预期，锡价大幅走低，并且伴随沪锡主力成交量和持仓量的大幅增加，在资金的推动下，这种悲观情绪被急速放大，在经过大幅下跌后，预计后市价格将以宽幅震荡为主，后续消费端的改善有赖于宏观改善、政策发力、下游预期缓解等。

风险点：产能变化情况、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。