

## 和合期货沪锡周报（20230320-20230324）

### ——短期利空出净，沪锡引领有色反弹



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：**据调研，国内 20 家锡冶炼厂 2023 年 2 月精锡产量为 13656 吨，环比增加 10.8%，同比增加 7.95%。加工费暂时稳定，冶炼厂开工率小幅下滑，进口窗口小幅开启，矿端资源紧张问题有所显现。

**需求端：**淡季效应延续，终端订单较少，需求恢复缓慢，下游传统消费电子行业表现依然不佳，焊锡企业开工不及预期，因终端订单回暖不及预期，预计出现好转仍需时日。近期国内锡锭社会库存大幅去化、LME 库存小幅上升。

宏观面欧美银行倒闭风波引起的恐慌有望得到缓解，美联储如期加息 25 个基点，美元指数震荡整理，市场避险情绪退却，有色整体出现反弹。从锡的基本面看，需求端依旧疲软，但矿端资源紧张逐步传导至炼厂，对价格形成一定支撑。同时在经过大幅下跌后，技术上存在反弹预期。预计后市价格将以宽幅震荡为主。

**风险点：**产能变化情况、需求端改善情况、大幅累库、风险事件

## 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 -
风险揭示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、当地时间 22 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75%至 5%之间。这也是美国本轮加息周期内的第九次加息。

2、据披露，硅谷银行破产后，美联储当地时间周日宣布了一项新的紧急贷款计划，以增强银行系统的能力。该计划将有助于确保银行有能力满足所有储户的需求，以阻止其他银行发生类似的挤兑。目前这项措施的目的是银行和其他贷款机构将能够将美国国债和抵押贷款支持证券抵押为现金。银行可以按面值质押抵押品。这将消除银行在面临压力时迅速出售资产的需要。这表明美联储已准备好应对任何可能出现的流动性压力，这无疑对增强硅谷银行重振经营信心、防止事态进一步恶化将起到重要保障。

3、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。

## 二、期货行情复盘

### 沪锡期货主力震荡反弹为主



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 受宏观改善影响，一路震荡反弹。

### 三、现货市场分析

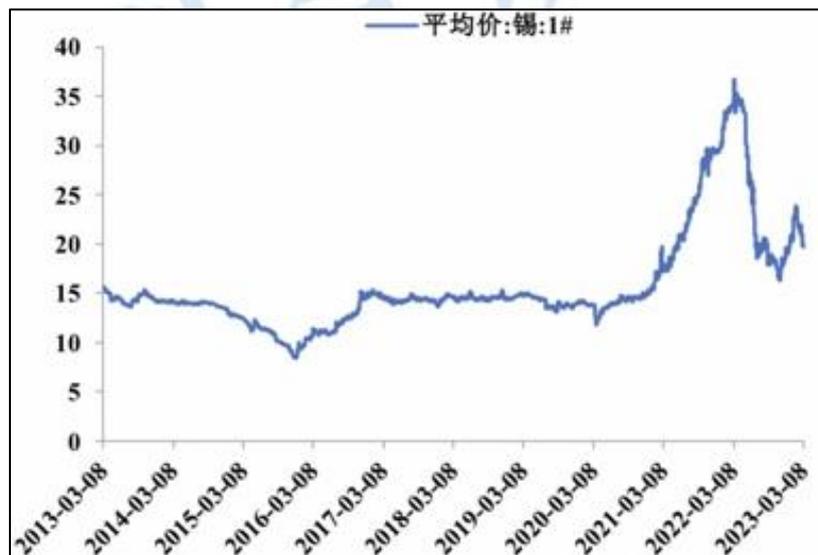


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3月24日上海金属网现货锡锭报价:196000-197500元/吨,均价196750元/吨,较上一交易日涨8750元/吨。跟盘方面,听闻小牌对4月贴水200元/吨-升水200元/吨左右,云字头对4月升水200-600元/吨附近,云锡对4月升水600-1000元/吨左右不变。

### 四、沪锡供需情况分析

#### 1、锡供给情况

据调研,国内20家锡冶炼厂2023年2月精锡产量为13656吨,环比增加10.8%,同比增加7.95%。加工费暂时稳定,冶炼厂开工率小幅下滑,进口窗口

小幅开启，矿端资源紧张问题有所显现。

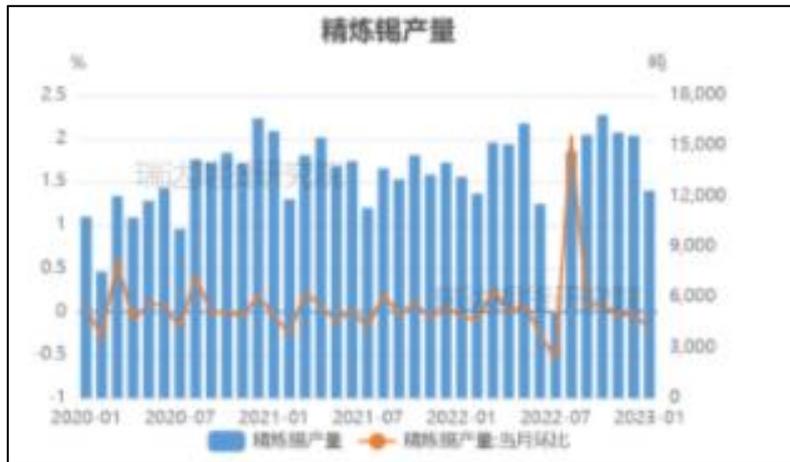


图 4：我国精炼锡产量统计

数据来源：Wind 和合期货

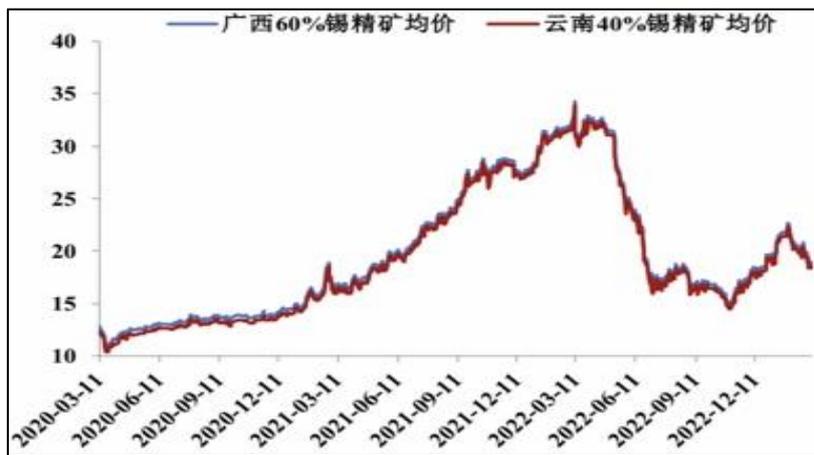


图 5：国产锡精矿现货价格

数据来源：Wind 和合期货

## 2、锡需求情况

淡季效应延续，终端订单较少，需求恢复缓慢，下游传统消费电子行业表现依然不佳，焊锡企业开工不及预期，因终端订单回暖不及预期，预计出现好转仍需时日。

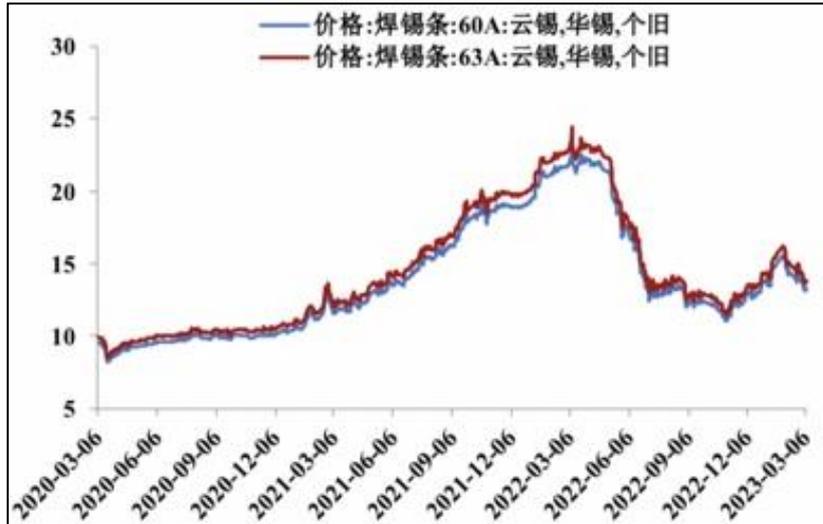


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

### 3、锡库存情况

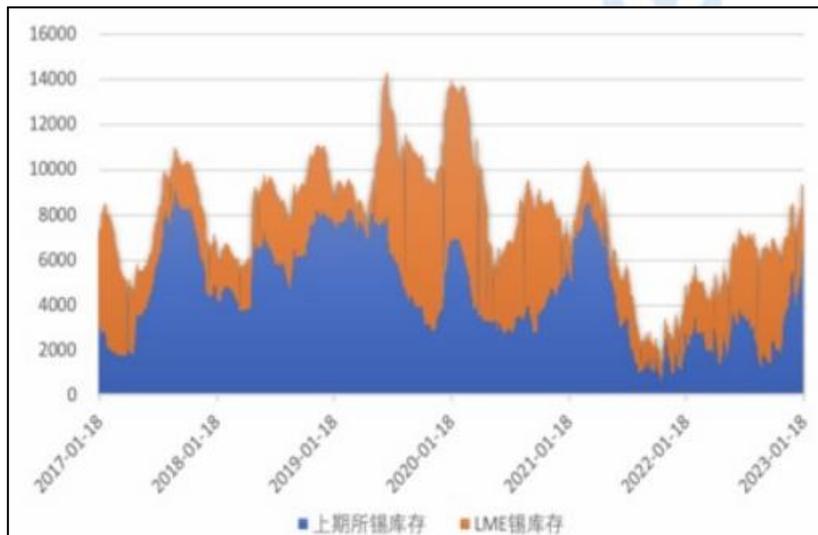


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

近期国内锡锭社会库存大幅去化、LME 库存小幅上升。3 月 16 日，上期所沪锡期货库存录得 8714 吨，较上一交易日减少 19 吨，继续累库；LME 3 月 16 日锡库存 2400 吨，较上一交易日减少 10 吨。

## 五、综合观点及后市展望

**供给端：**据调研，国内 20 家锡冶炼厂 2023 年 2 月精锡产量为 13656 吨，环比增加 10.8%，同比增加 7.95%。加工费暂时稳定，冶炼厂开工率小幅下滑，进口窗口小幅开启，矿端资源紧张问题有所显现。

**需求端：**淡季效应延续，终端订单较少，需求恢复缓慢，下游传统消费电子行业表现依然不佳，焊锡企业开工不及预期，因终端订单回暖不及预期，预计出现好转仍需时日。近期国内锡锭社会库存大幅去化、LME 库存小幅上升。

宏观面欧美银行倒闭风波引起的恐慌有望得到缓解，美联储如期加息 25 个基点，美元指数震荡整理，市场避险情绪退却，有色整体出现反弹。从锡的基本面看，需求端依旧疲软，但矿端资源紧张逐步传导至炼厂，对价格形成一定支撑。同时在经过大幅下跌后，技术上存在反弹预期。预计后市价格将以宽幅震荡为主。

**风险点：**产能变化情况、需求端改善情况、大幅累库、风险事件

### 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。