

2023 年沪锡第二季度季报

——沪锡价格大幅波动, 终端消费情况或将最终决定价格方向



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, 1、2 月份锡矿累计进口 33573 吨, 同比减少 43.8%, 其中缅甸共进口 24130.6 吨, 同比减少 53.27%。1、2 月国内精锡累计进口 2581 吨, 较 12 月减少 768 吨。受锡矿偏紧影响, 2 月产量小幅回升但不及预期, 国内产量 12892 吨, 环比增加 7.52%, 同比增加 5.98%, 企业开工率 54.67%, 环比上升 3.82%, 同比上升 1.2%, 产量及开工率同比增加的主要原因是去年 2 月为春节假期, 基数相对较低。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, 新能源汽车降速, 光伏消费还比较好, 大、中型企业受益于光伏焊带需求向好订单稳定, 开工率回升明显, 小型企业订单较少, 开工率恢复缓慢。焊锡企业开工不及预期, 预计出现好转仍需时日。

库存端: 近期国内锡锭社会库存大幅去化、LME 库存小幅上升。截止至 3 月 30 日, LME 库存 2480 吨, 环比增加 70 吨; 上期所仓单库存 7463 吨, 环比减少 52 吨; 精锡社会库存 10207 吨, 环比减少 188 吨; 2 月企业库存 3015 吨, 环比减少 810 吨。

行情回顾：一季度锡走出了明显的 3 波行情，先是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，整个 1 月份沪锡都以震荡上涨为主，月末伴随美联储鹰派表态加息叠加中国需求疲软证伪的影响开始破位下跌。下跌趋势一直贯穿到 3 月中旬，3 月中下旬开始，市场交易逻辑又开始转移到国外产能供给不足上，价格又开始大幅上扬。

目录

一、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	- 7 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 8 -

一、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

一季度锡走出了明显的 3 波行情，先是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，整个 1 月份沪锡都以震荡上涨为主，月末伴随美联储鹰派表态加息叠加中国需求疲软证伪的影响开始破位下跌。下跌趋势一直贯穿到 3 月中旬，3 月中下旬开始，市场交易逻辑又开始转移到国外产能供给不足上，价格又开始大幅上扬。

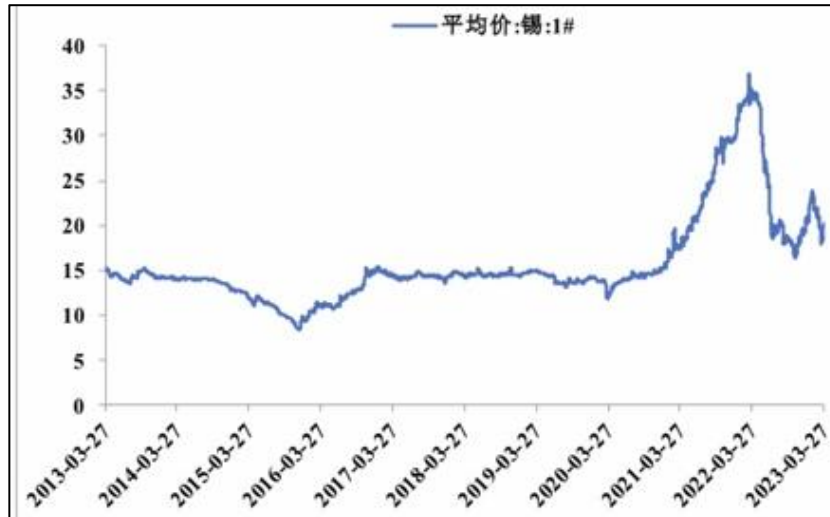


图 2：锡现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

截至 2023 年 3 月 31 日，上海金属网现货锡锭报价 207500-209000 元/吨，均价 208250 元/吨，较上一交易日涨 3250 元/吨。

二、锡供需情况分析

1. 锡供给情况

据调研，1、2 月份锡矿累计进口 33573 吨，同比减少 43.8%，其中缅甸共进口 24130.6 吨，同比减少 53.27%。1、2 月国内精锡累计进口 2581 吨，较 12 月减少 768 吨。受锡矿偏紧影响，2 月产量小幅回升但不及预期，国内产量 12892 吨，环比增加 7.52%，同比增加 5.98%，企业开工率 54.67%，环比上升 3.82%，同比上升 1.2%，产量及开工率同比增加的主要原因是去年 2 月为春节假期，基数相对较低。进口窗口小幅开启，矿端资源紧张问题有所显现。

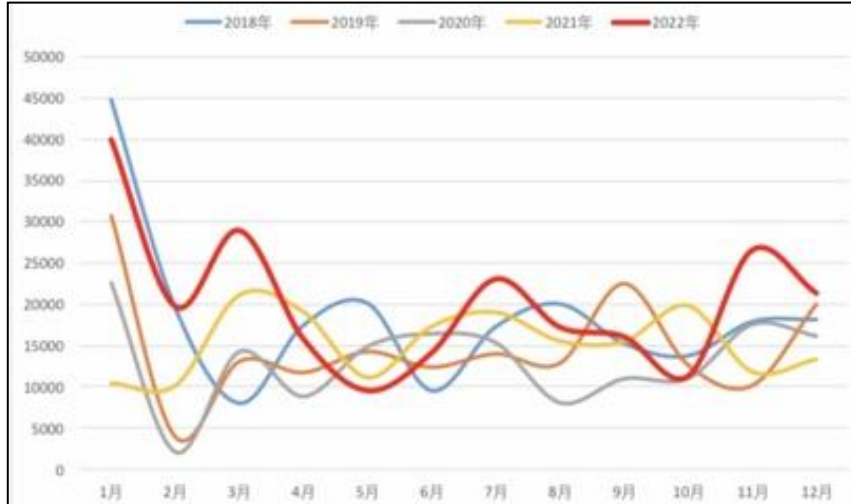


图 3: 锡精矿进口数据当月值 (单位: 实物吨)

数据来源: WIND 和合期货

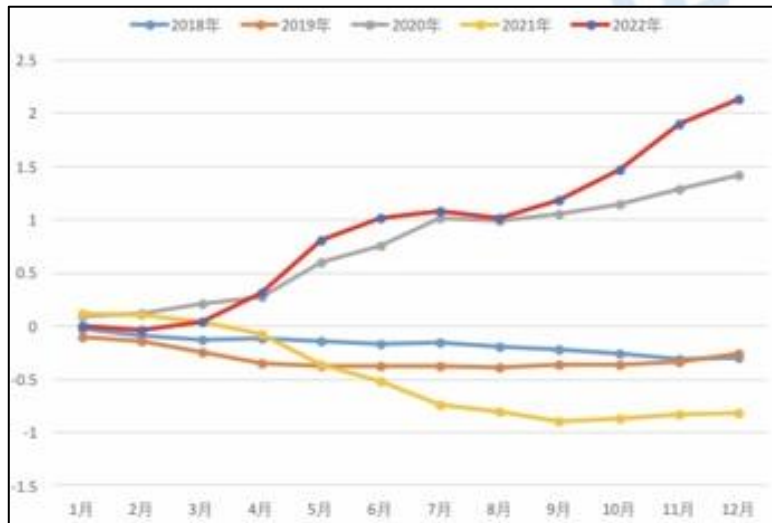


图 4: 精炼锡进口量累计值 (单位: 万吨)

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, 新能源汽车降速, 光伏消费还比较好, 大、中型企业受益于光伏焊带需求向好订单稳定, 开工率回升明显, 小型企业订单较少, 开工率恢复缓慢。焊锡企业开工不及预期, 预计出现好转仍需时日。



图 5：我国集成电路产量（单位：万块）

数据来源：WIND 和合期货



图 6：我国镀锡板产量（单位：万块）

数据来源：WIND 和合期货

3. 锡库存情况

近期国内锡锭社会库存大幅去化、LME 库存小幅上升。截止至 3 月 30 日，LME 库存 2480 吨，环比增加 70 吨；上期所仓单库存 7463 吨，环比减少 52 吨；精锡社会库存 10207 吨，环比减少 188 吨；2 月企业库存 3015 吨，环比减少 810 吨。



图 7：锡库存（单位：吨）

数据来源：WIND 资讯 和合期货

三、综合观点及后市研判

基本面看，国内锡冶炼厂加工费暂时企稳，开工率下滑，虽然需求端来看，目前呈现淡季特征，但供给矿端资源问题开始显现，并被市场重视，后期最终价格方向选择或许依赖于终端消费的最终表现，从盘面上看，沪锡反弹力度较强，短期或将保持偏多态势，中长期则以震荡概率为主。

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。