

## 和合期货沪锡周报（20230403-20230407）

——需求恢复不及预期，价格震荡下跌



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%。

**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，锡焊料企业开工率恢复缓慢，铅蓄企业开工周环比持平，镀锡版开工持稳。

**库存端：**上期所库存有所减少，LME库存小幅下降，smm社会库存环比有所累库。截止至4月6日，LME库存1825吨，环比减少30吨；上期所仓单库存8715吨，环比减少119吨；

美国最新数据表现较弱，市场对此解读为衰退概率抬升，利空金属价格，年后基本面供强需弱，国内冶炼厂生产开始恢复，下游需求乏力，终端订单无明显改善，需求疲软或继续拖累盘面走势。

**风险点：**矿产产能情况、需求端变化、欧美金融系统性风险

## 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.....	- 5 -
五、综合观点及后市展望.....	- 7 -
风险提示: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 48.6%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 51.4%；到 6 月累计降息 25 个基点的概率为 6.8%，维持利率不变的概率为 49.0%，累计加息 25 个基点的概率为 44.2%。

2、据国际锡协消息，Andrada Mining 矿业公司（前身是 AfriTin Mining）在纳米比亚的 Uis 矿在 2022 年第四季度和 2023 财政年度锡精矿生产均创纪录水平。公司升级后的选厂首次不间断的运行，2022 年四季度实现了 361 吨锡精矿的季度产量。由于升级后的选厂可以处理更多的矿石，同时提高了锡的回收率，因此，该季度的锡精矿中的含锡量达到 214 吨，打破了该矿以前的记录，增幅超过 40%。

3、2023 年 1-2 月我国进口精锡总量为 2581 吨，同比增长 233.9%，其中来自印尼的进口锡锭占进口总量显著下滑，不足 30%；来自秘鲁的进口量明显增长，占总量比重近 60%；出口精锡总量为 2181 吨，同比增长 74.9%，出口地区集中在日韩、中国台湾以及荷兰等欧洲国家。

## 二、期货行情复盘

需求端不及预期，沪锡期货反弹受压，大幅回落。



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 SN2305 反弹受压，回调为主。

### 三、现货市场分析

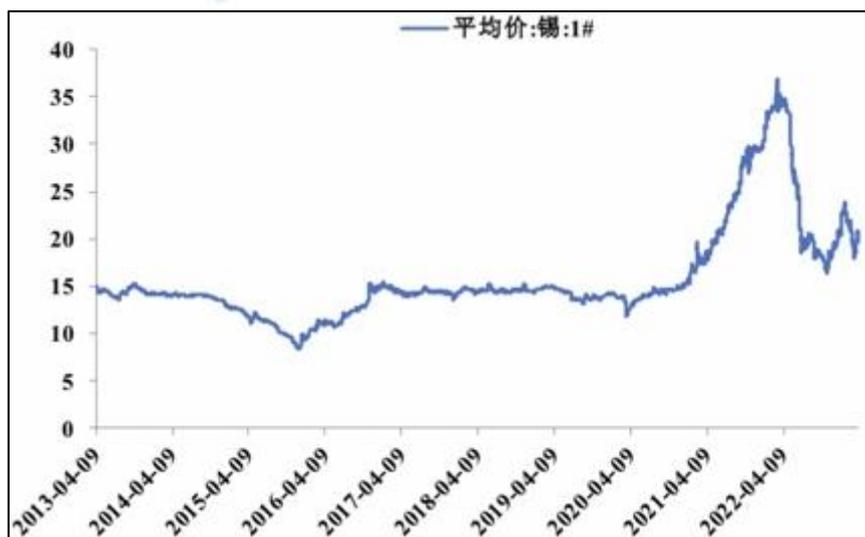


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

4月7日上海金属网现货锡锭报价:195500-197000元/吨,均价196250元/吨,较上一交易日跌1000元/吨。听闻小牌对5月贴水300-升水100元/吨左右,云字头对5月升水100-500元/吨附近,云锡对5月升水500-800元/吨左右不变。

#### 四、沪锡供需情况分析

##### 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%。



图 4: 中国精锡矿进口量统计

数据来源: Wind 和合期货



图 5：中国锡精矿产量

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，锡焊料企业开工率恢复缓慢，铅蓄企业开工周环比持平，镀锡版开工持稳。

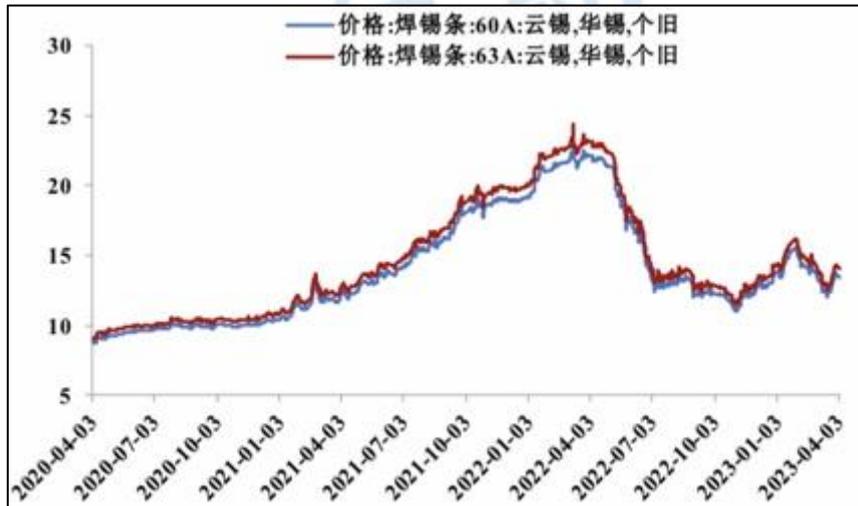


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

## 3、锡库存情况

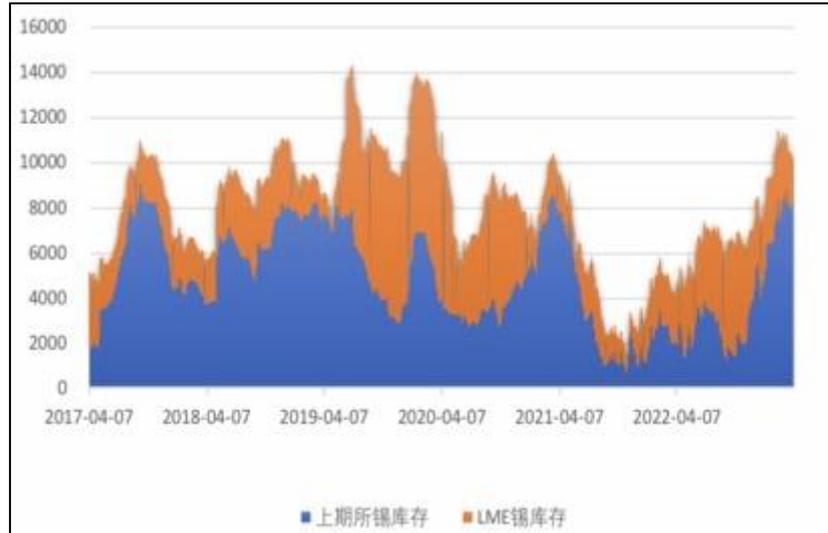


图 7: LME 锡库存量 (单位: 吨)

数据来源: Wind 和合期货

4 月 6 日, LME 库存 1825 吨, 环比减少 30 吨; 上期所仓单库存 8715 吨, 环比减少 119 吨。

## 五、综合观点及后市展望

**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, 锡焊料企业开工率恢复缓慢, 铅蓄企业开工周环比持平, 镀锡版开工持稳。

**库存端:** 上期所库存有所减少, LME 库存小幅下降, smm 社会库存环比有所累库。截止至 4 月 6 日, LME 库存 1825 吨, 环比减少 30 吨; 上期所仓单库存 8715 吨, 环比减少 119 吨;

美国最新数据表现较弱, 市场对此解读为衰退概率抬升, 利空金属价格, 年后基本面供强需弱, 国内冶炼厂生产开始恢复, 下游需求乏力, 终端订单无明显改善, 需求疲软或继续拖累盘面走势。

**风险点:** 矿产产能情况、需求端变化、欧美金融系统性风险

## 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。