

和合期货沪锡周报（20230410-20230414）

——需求无实质性改善，沪锡震荡为主



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：据安科泰调研，国内 21 家锡冶炼厂 2023 年 3 月精锡产量为 16044 吨，环比增加 10.7%，同比增加 7.2%。加工费持稳，冶炼厂开工率小幅回升，进口窗口小幅开启，矿端资源紧张问题仍然存在。

需求端：淡季效应延续，终端订单较少，需求恢复缓慢，假日结束后开工率恢复较慢。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小幅回落、LME 库存持续下降。

宏观面欧美及国内均有小幅利好，有色整体出现反弹。从锡的基本面看，需求端依旧疲软，下游加工企业开工率偏低制约锡锭库存的消化速度，但矿端资源紧张逐步传导至炼厂，对价格形成一定支撑。在经过前期大幅下跌后，沪锡技术陷入宽幅震荡区间。预计后市价格仍将以宽幅震荡为主。

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 -
沪锡期货主力小幅震荡为主	- 3 -
三、现货市场分析	- 5 -
四、沪锡供需情况分析	- 5 -
1、锡供给情况	- 5 -
2、锡需求情况	- 6 -
3、锡库存情况	- 7 -
五、综合观点及后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、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。Andrada 已经能够将产量提高到超过加工厂每月 100 吨锡精矿的产能。ITA 预计其 2024 财政年度的锡产量将超过今年，因为升级后的工厂的产能可以得到利用；Andrada 预计精矿产量将在 1400-1500 吨之间。

2、据海关统计，今年 3 月，我国进出口总值 3.7 万亿元人民币，同比增长 15.5%。其中：出口 21551.9 亿元，同比增长 23.4%；进口 15541.9 亿元，同比增长 6.1%；贸易顺差 6010.1 亿元。按美元计价，今年 3 月我国进出口总值 5429.9 亿美元，同比增长 7.4%。其中：出口 3155.9 亿美元，同比增长 14.8%；进口 2274.0 亿美元，同比下降 1.4%；贸易顺差 881.9 亿美元。

3、据 CME “美联储观察”：美联储 5 月维持利率不变的概率为 33.2%，加息 25 个基点的概率为 66.8%；到 6 月维持利率在当前水平的概率为 29.6%，累计加息 25 个基点的概率为 63.1%，累计加息 50 个基点的概率为 7.3%。

二、期货行情复盘

沪锡期货主力小幅震荡为主



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 SN2305 受宏观改善影响，维持弱势震荡反弹。

三、现货市场分析

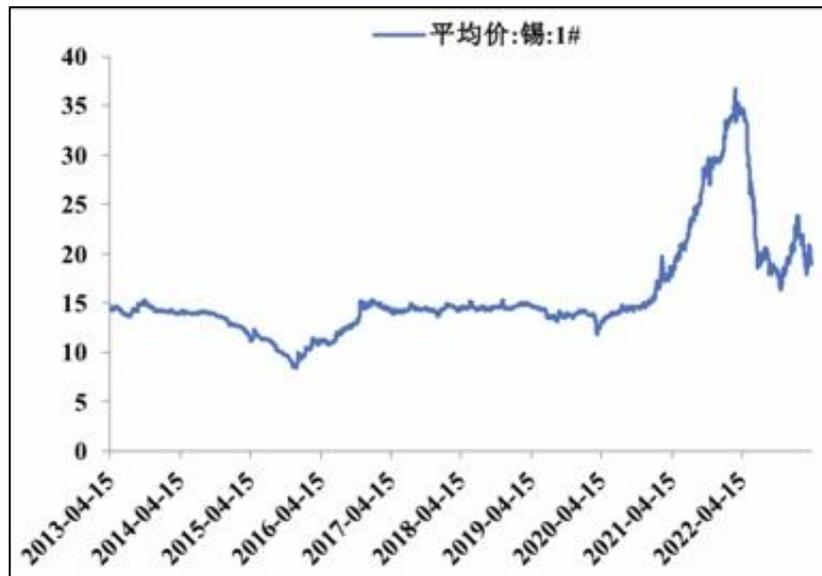


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

4月14日上海金属网现货锡锭报价:196500-198000元/吨,均价197250元/吨,较上一交易日涨4250元/吨。跟盘方面,听闻小牌对5月平水-升水300元/吨左右,云字头对5月升水300-600元/吨附近,云锡对5月升水600-800元/吨左右不变。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

据安科泰调研,国内21家锡冶炼厂2023年3月精锡产量为16044吨,环比增加10.7%,同比增加7.2%。加工费持稳,冶炼厂开工率小幅回升,进口窗口小幅开启,矿端资源紧张问题仍然存在。

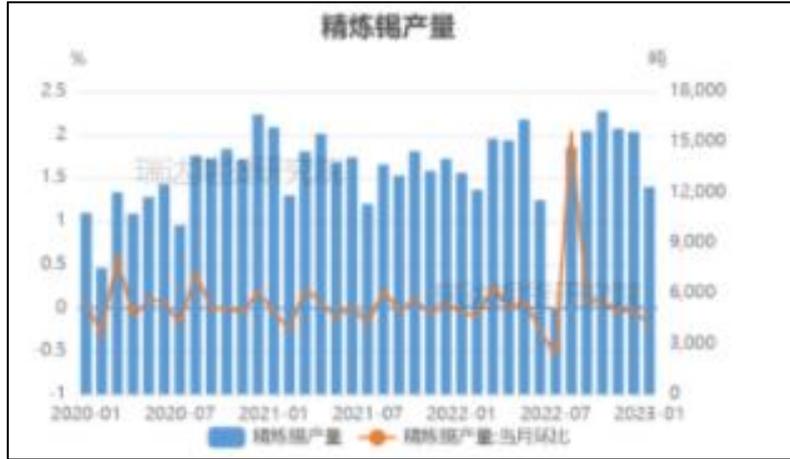


图 4：我国精炼锡产量统计

数据来源：Wind 和合期货

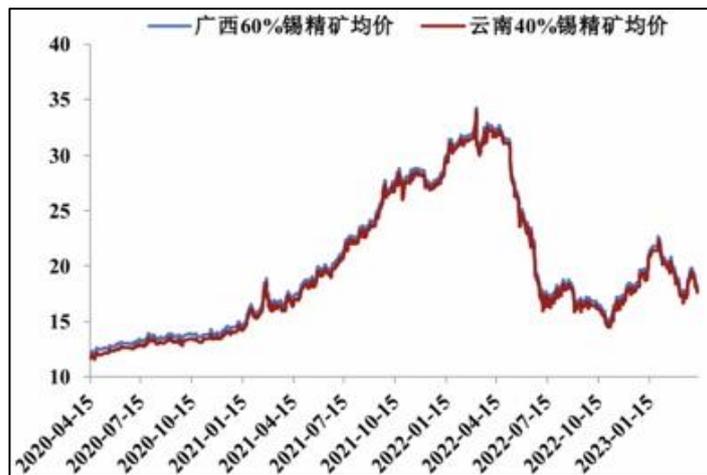


图 5：国产锡精矿现货价格

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。

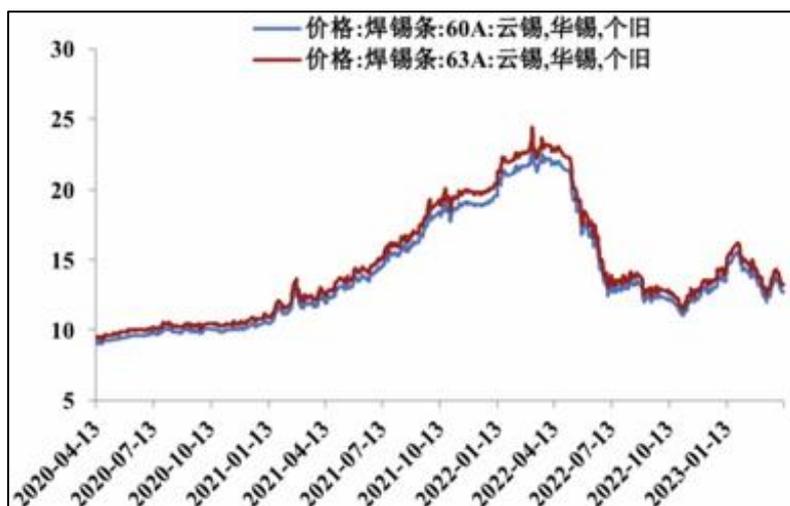


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

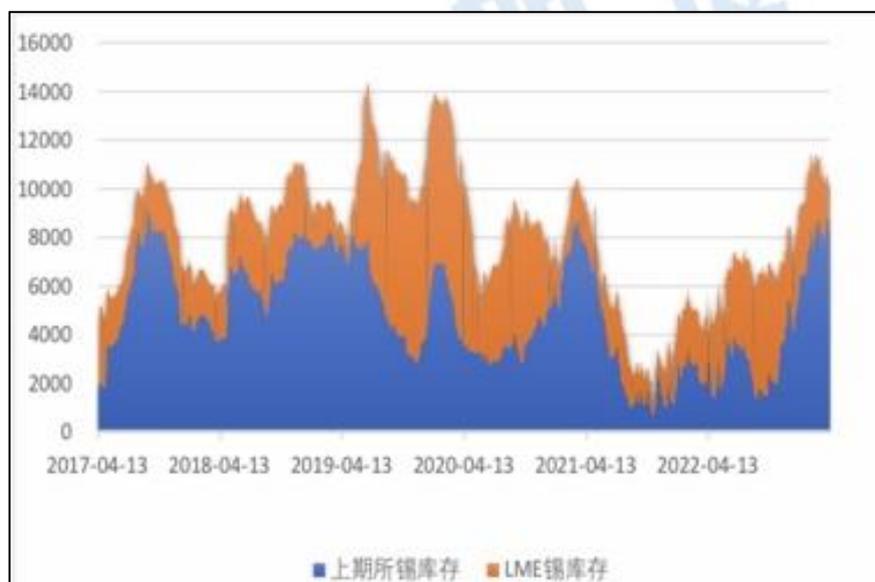


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

近期国内锡锭社会库存小幅回落、LME 库存持续下跌。4 月 13 日，上期所沪锡期货库存录得 8379 吨，较上一交易日增加 54 吨，继续累库；LME 4 月 13 日锡库存 1780 吨，较上一交易日持平。

五、综合观点及后市展望

供给端：据安科泰调研，国内 21 家锡冶炼厂 2023 年 3 月精锡产量为 16044 吨，环比增加 10.7%，同比增加 7.2%。加工费持稳，冶炼厂开工率小幅回升，进口窗口小幅开启，矿端资源紧张问题仍然存在。

需求端：淡季效应延续，终端订单较少，需求恢复缓慢，假日结束后开工率恢复较慢。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小幅回落、LME 库存持续下降。

宏观面欧美及国内均有小幅利好，有色整体出现反弹。从锡的基本面看，需求端依旧疲软，下游加工企业开工率偏低制约锡锭库存的消化速度，但矿端资源紧张逐步传导至炼厂，对价格形成一定支撑。在经过前期大幅下跌后，沪锡技术陷入宽幅震荡区间。预计后市价格仍将以宽幅震荡为主。

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。