

和合期货沪锡周报（20230508-20230512）

——短期供需拉锯僵持，沪锡震荡下跌



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：安泰科：4月国内21家冶炼厂精锡总产量为16648吨，同比上涨8.0%。安泰科对国内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4月上述企业精锡总产量为16648吨，环比上涨3.8%，同比上涨8.0%。预计5月精锡产量仍会保持在1.65万吨水平。今年年初以来锡精矿供给已显偏紧，缅甸锡矿供应减少，带来国内加工费持续走低。目前国内云南和江西两省冶炼企业开工率为55.3%，云南某冶炼企业再度出现减产。

需求端：下游传统消费电子行业表现依然不佳，企业仅刚需采购，订单回暖情况需继续跟踪。近期国内锡锭社会库存小幅去化。

宏观方面经济存压，消息面上缅甸佤邦关停锡矿影响已逐步消退。短期供需处于拉锯状态，高库存情况未有明显改善，对锡价压制作用较强。宏观面相对利空，预计后市锡价弱勢震荡为主。

风险点：产地政策变化情况、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 -

风险提示：..... - 8 -

免责声明：..... - 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、海关数据，1-4月集成电路进口累计同比跌幅略微缩窄到21.1%，出口累计同比跌幅缩窄到11.7%。

2、世贸组织发布新的《全球贸易展望与统计》报告。报告预计，2023年，全球商品贸易量将增长1.7%，低于过去12年来2.6%的平均增长水平。美国3月ISM非制造业PMI录得51.2，低于预期的54.5和前值的55.1。

3、美联储如期加息25个基点至5%-5.25%，为去年3月以来连续第10次加息，利率达到2007年8月以来最高水平。

4、据CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为93.9%，加息25个基点的概率为6.1%；到7月维持利率在当前水平的概率为54.7%，累计降息25个基点的概率为41.9%，累计加息25个基点的概率为3.4%。

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 SN2306 弱势震荡下跌为主。

三、现货市场分析

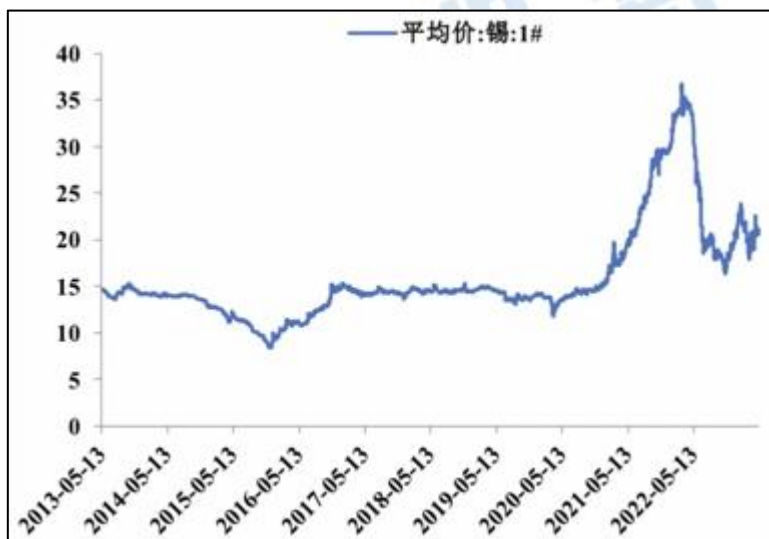


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

5月12日上海金属网现货锡锭报价 200000-202000 元/吨，均价 201000 元/吨，较上一交易日跌 5500 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 6 月贴水 800-200 元/吨左右，云字头对 6 月贴水 200-升水 400 元/吨附近，云锡对 6 月升水 400-800 元/吨左右不变。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

安泰科：4月国内 21 家冶炼厂精锡总产量为 16648 吨，同比上涨 8.0%。安泰科对国内 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 4 月上述企业精锡总产量为 16648 吨，环比上涨 3.8%，同比上涨 8.0%。预计 5 月精锡产量仍会保持在 1.65 万吨水平。今年年初以来锡精矿供给已显偏紧，缅甸锡矿供应减少，带来国内加工费持续走低。目前国内云南和

江西两省冶炼企业开工率为 55.3%，云南某冶炼企业再度出现减产。



图 4：我国锡精矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货



图 5：锡精矿进口量统计

数据来源：Wind 和合期货

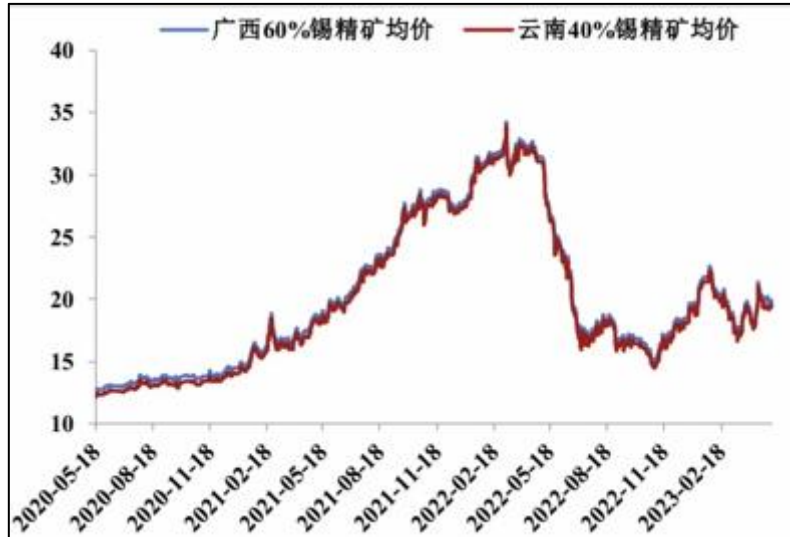


图 6：国产锡精矿现货价格

数据来源：Wind 和合期货

2、锡需求情况

下游传统消费电子行业表现依然不佳，企业仅刚需采购，订单回暖情况需继续跟踪。近期国内锡锭社会库存小幅去化。

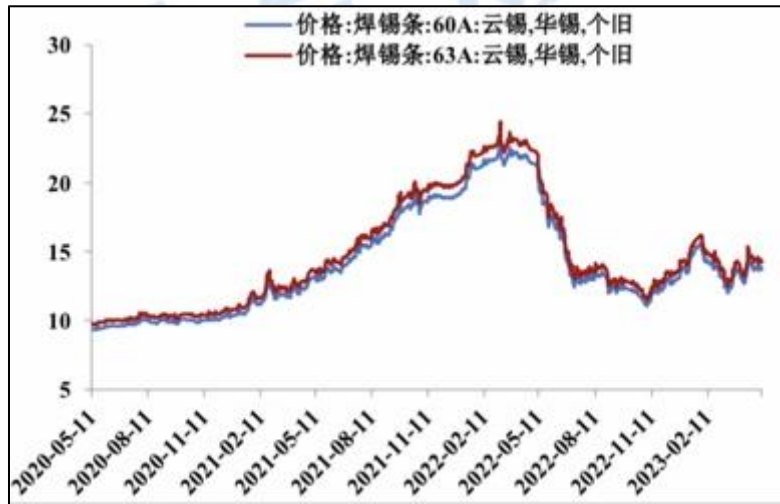


图 7：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

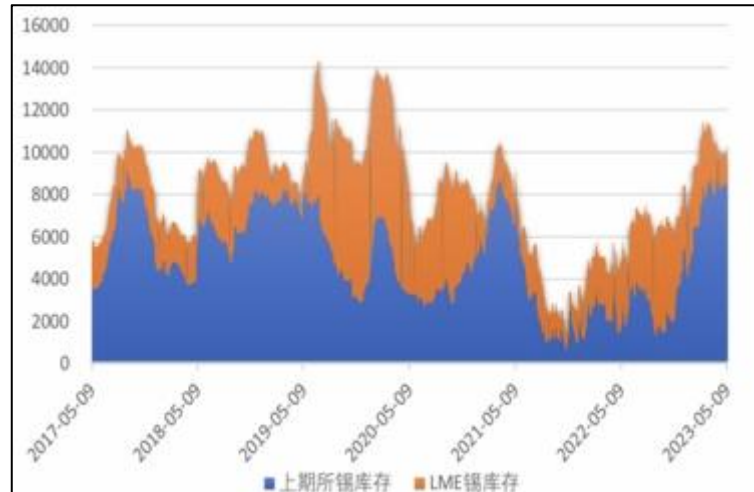


图 8：LME 锡库存量（单位：吨）

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。5 月 11 日，上期所沪锡期货库存录得 8609 吨，较上一交易日减少 149 吨，继续累库；LME 5 月 11 日锡库存 1635 吨，较上一交易日增加 25 吨。

五、综合观点及后市展望

供给端：安泰科：4 月国内 21 家冶炼厂精锡总产量为 16648 吨，同比上涨 8.0%。安泰科对国内 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 4 月上述企业精锡总产量为 16648 吨，环比上涨 3.8%，同比上涨 8.0%。预计 5 月精锡产量仍会保持在 1.65 万吨水平。今年年初以来锡精矿供给已显偏紧，缅甸锡矿供应减少，带来国内加工费持续走低。目前国内云南和江西两省冶炼企业开工率为 55.3%，云南某冶炼企业再度出现减产。

需求端：下游传统消费电子行业表现依然不佳，企业仅刚需采购，订单回暖情况需继续跟踪。近期国内锡锭社会库存小幅去化。

宏观方面经济存压，消息面上缅甸佤邦关停锡矿影响已逐步消退。短期供需处于拉锯状态，高库存情况未有明显改善，对锡价压制作用较强。宏观面相对利空，预计后市锡价弱势震荡为主。

风险点：产地政策变化情况、需求端改善情况、大幅累库、风险事件

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。