

和合期货:沪锡周报 (20230515-20230519)

——下游消费低迷拖累, 沪锡弱势震荡



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:

供应端: 据 SMM 统计, 4 月国内精炼锡产量 14945 吨, 环比减少 1.12%, 同比减少 1.05%, 4 月精锡企业开工率 63.37%, 环比减少 0.72%, 同比减少 3.02%。与之前预期偏差主要在于广西及江西地区增产未能兑现, 同时云南地区有部分企业减停产, 导致 4 月产量环比下滑。本周江西地区冶炼厂陆续产出, 预计 5 月产量小幅增加。3 月国内精锡进口 1884 吨, 环比增长 20.85%, 同比减少 3.19%, 1-3 月累计进口 4465 吨, 同比增长 64.21%, 基本符合预期。受船期延期影响, 预计 4 月进口锡依旧有 2000 吨左右水平, 对国内现货市场影响较大。随着 4 月下旬进口窗口持续关闭, 预计 5 月进口锡数量将明显减少。

需求端: 据 SMM 统计, 焊锡企业 4 月开工率 81%, 月环比不变, 仍未恢复至春节前水平。其中大型企业开工率 86.1%, 环比减少 0.1%, 中型企业开工率 70.7%, 环比减少 0.5%, 小型企业开工率 52.2%, 环比上升 0.7%。4 月份国内焊料企业产量和开工率均总体较 3 月份变动不大, 多数焊料企业反馈, 企业在 4 月份的订单情况较 3 月份未有明显转变, 且市场中订单情况较去年仍有约 3-4 成的降幅。进入 5 月, 市场中多数焊料企业反馈预期订单较 4 月份变动不大, 但也有个别大型焊料企业根据其当下生产订单状态预期 5 月份产量将略微增加 5% 附近。

库存端: LME 库存小幅累库, 上海期货交易所库存继续增加维持高位, 社会库存小幅去库, 注后续消费能否提振延续去库趋势。

本周国内外重要的经济数据相继披露，宏观面较为利空，但锡矿紧张情况延续使得沪锡走势较为抗跌。基本面看虽有半导体行业周期回暖预期，同时终端产量及出货皆有抬头迹象，但终端仍处于主动去库存阶段，仍未反馈至锡下游焊锡环节，焊锡订单未有明显提振，下游采购低价时释放部分刚需采购，价格上涨时基本无成交，需求依旧偏弱，同时高库存也压制了锡价反弹空间。预计后市偏弱震荡为主。

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、期货行情回顾	- 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:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、据国家统计局，经初步核算，2023年第一季度房地产业 GDP 为 19611 亿元，比上年同期增长 1.3%；住宿和餐饮业 GDP 为 4511 亿元，同比增长 13.6%；金融业 GDP 为 26640 亿元，同比增长 6.9%。

2、Metals X 报告称 2023 年第一季度其位于 Tasmania 西海岸的 Renison 锡矿的采矿量和锡产量均出现显著增长，但同时其运营也面临挑战。尽管 Metals X 在 2023 年开始遇到一些挑战，但从季度报告来看，增加的采矿量和锡产量令人鼓舞。如果试验改进回收和处理高滑石水平的方法成功，预计其产量在未来几年将继续增长。

3、世界金属统计局公布的最新报告显示，2023 年 3 月，全球精炼锡产量为 2.94 万吨，消费量为 2.75 万吨，供应过剩 0.19 万吨。3 月全球镍矿产量为 2.52 万吨。

4、4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.6%，环比下降 0.5%；工业生产者购进价格同比下降 3.8%，环比下降 0.7%。1~4 月平均，全国工业生产者出厂价格比 2022 年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 1.5%。

二、期货行情回顾

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 NI2306 受下游消费不及预期影响，弱势下跌为主。

三、现货市场分析

5月19日，上海金属网现货锡报价：194500-196500元/吨，均价195500元/吨，较上一交易日跌2500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。

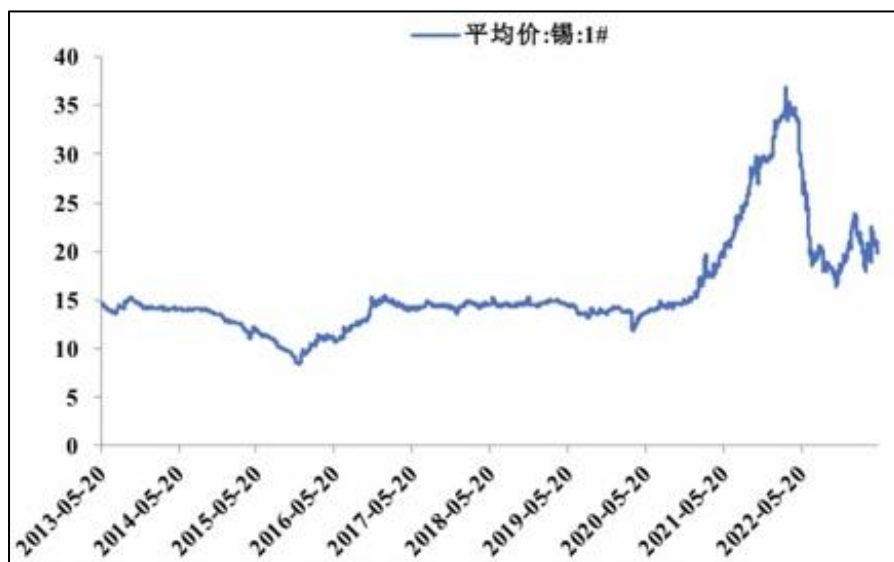


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

据SMM统计，4月国内精炼锡产量14945吨，环比减少1.12%，同比减少1.05%，4月精锡企业开工率63.37%，环比减少0.72%，同比减少3.02%。与之前预期偏差主要在于广西及江西地区增产未能兑现，同时云南地区有部分企业减停产，导

致4月产量环比下滑。本周江西地区冶炼厂陆续产出，预计5月产量小幅增加。3月国内精锡进口1884吨，环比增长20.85%，同比减少3.19%，1-3月累计进口4465吨，同比增长64.21%，基本符合预期。受船期延期影响，预计4月进口锡依旧有2000吨左右水平，对国内现货市场影响较大。随着4月下旬进口窗口持续关闭，预计5月进口锡数量将明显减少。



图 4: 我国精炼锡进口量

数据来源: wind 和合期货

2、锡需求情况

据 SMM 统计，焊锡企业 4 月开工率 81%，月环比不变，仍未恢复至春节前水平。其中大型企业开工率 86.1%，环比减少 0.1%，中型企业开工率 70.7%，环比减少 0.5%，小型企业开工率 52.2%，环比上升 0.7%。4 月份国内焊料企业产量和开工率均总体较 3 月份变动不大，多数焊料企业反馈，企业在 4 月份的订单情况较 3 月份未有明显转变，且市场中订单情况较去年仍有约 3-4 成的降幅。进入 5 月，市场中多数焊料企业反馈预期订单较 4 月份变动不大，但也有个别大型焊料企业根据其当下生产订单状态预期 5 月份产量将略微增加 5% 附近。



图 5：中国锡焊企业开工率

数据来源：wind 和合期货



图 6：集成电路月产量

数据来源：wind 和合期货



图 7：新能源汽车累计产量

数据来源：wind 和合期货

3、锡库存情况

LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加维持高位，社会库存小幅去库，注后续消费能否提振延续去库趋势。

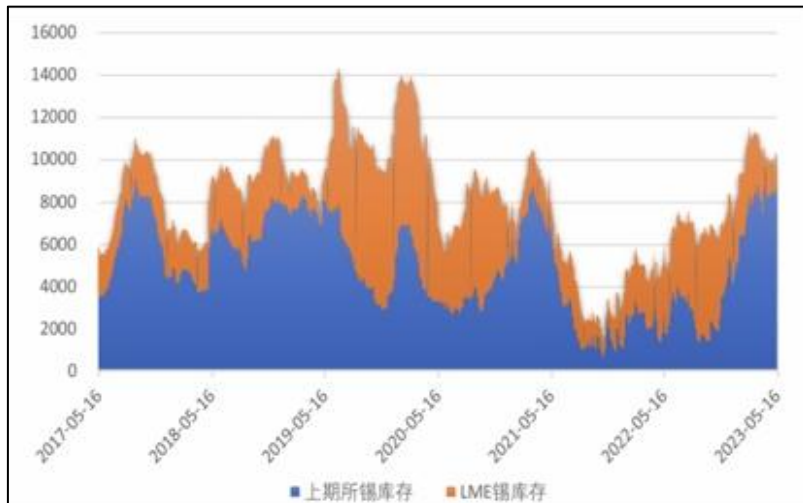


图 8: LME 及上期所锡库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端: 据 SMM 统计, 4 月国内精炼锡产量 14945 吨, 环比减少 1.12%, 同比减少 1.05%, 4 月精锡企业开工率 63.37%, 环比减少 0.72%, 同比减少 3.02%。与之前预期偏差主要在于广西及江西地区增产未能兑现, 同时云南地区有部分企业减停产, 导致 4 月产量环比下滑。本周江西地区冶炼厂陆续产出, 预计 5 月产量小幅增加。3 月国内精锡进口 1884 吨, 环比增长 20.85%, 同比减少 3.19%, 1-3 月累计进口 4465 吨, 同比增长 64.21%, 基本符合预期。受船期延期影响, 预计 4 月进口锡依旧有 2000 吨左右水平, 对国内现货市场影响较大。随着 4 月下旬进口窗口持续关闭, 预计 5 月进口锡数量将明显减少。

需求端: 据 SMM 统计, 焊锡企业 4 月开工率 81%, 月环比不变, 仍未恢复至春节前水平。其中大型企业开工率 86.1%, 环比减少 0.1%, 中型企业开工率 70.7%, 环比减少 0.5%, 小型企业开工率 52.2%, 环比上升 0.7%。4 月份国内焊料企业产量和开工率均总体较 3 月份变动不大, 多数焊料企业反馈, 企业在 4 月份的订单

情况较 3 月份未有明显转变，且市场中订单情况较去年仍有约 3-4 成的降幅。进入 5 月，市场中多数焊料企业反馈预期订单较 4 月份变动不大，但也有个别大型焊料企业根据其当下生产订单状态预期 5 月份产量将略微增加 5% 附近。

库存端：LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加维持高位，社会库存小幅去库，注后续消费能否提振延续去库趋势。

本周国内外重要的经济数据相继披露，宏观面较为利空，但锡矿紧张情况延续使得沪锡走势较为抗跌。基本面看虽有半导体行业周期回暖预期，同时终端产量及出货皆有抬头迹象，但终端仍处于主动去库存阶段，仍未反馈至锡下游焊锡环节，焊锡订单未有明显提振，下游采购低价时释放部分刚需采购，价格上涨时基本无成交，需求依旧偏弱，同时高库存也压制了锡价反弹空间。预计后市偏弱震荡为主。

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。