

## 和合期货沪锡周报（20230605-20230609）

——市场预期引领，沪锡偏强运行



作者：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，月国内精炼锡产量 15660 吨，环比增加 4.78%，同比减少 4.1%，前 5 个月累计减少 2.6%。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。西南地区 and 广东地区部门冶炼产能将进入一个多月的检修期；江西、安徽等地的炼厂反应废锡供应转紧。

**需求端：**镀锡板开工持稳，铅蓄电池企业开工周环比大幅增加，5 月精锡企业开工率 66.4%，环比增加 3.03%，同比减少 2.85%。SMM 口径 5 月焊料企业开工率升至 82.6，好于过去两年同期，总体来看，需求端依然偏弱。

**库存端：**LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加，社会库存周环比大幅增加。

缅甸锡矿政策再出指引文件，引发市场对原料供应担忧，虽然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。后续关注半导体需求是否回暖专递至焊锡消费及宏观方面扰动。

**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: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、中国 5 月 CPI 同比上涨 0.2%，略高于 4 月的 0.1%；环比下降 0.2%，前值为下降 0.1%。5 月 PPI 同比下降 4.6%，显著高于 4 月 3.6%的降幅，并为连续第五个月降幅扩大；环比下降 0.9%，前值为下降 0.5%，同时为去年 9 月以来的最大环比降幅。

2、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 74.8%，加息 25 个基点的概率为 25.2%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 34%，累计加息 25 个基点的概率为 52.3%，累计加息 50 个基点的概率为 13.8%。

3、6 月 8 日起，多家国有大行将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调 5 个基点至 0.2%，定期存款整存整取产品中，3 个月期、6 个月期、1 年期挂牌利率保持不变，分别为 1.25%、1.45%和 1.65%，2 年期挂牌利率下调 10 个基点至 2.05%，3 年期和 5 年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45%和 2.5%。此外，零存整取、整存领取、存本取息品种的挂牌利率保持不变，通知存款挂牌利率保持不变。

## 二、期货行情回顾

沪锡期货主力震荡偏强为主



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 NI2307 震荡偏强为主。

### 三、现货市场分析

6月9日，上海金属网现货锡报价：206000-208000元/吨，均价207000元/吨，较上一交易日跌3000元/吨。跟盘方面，听闻小牌对7月贴水500元/吨-平水左右，云字头对7月平水-升水400元/吨附近，云锡对7月升水400-800元/吨左右不变。

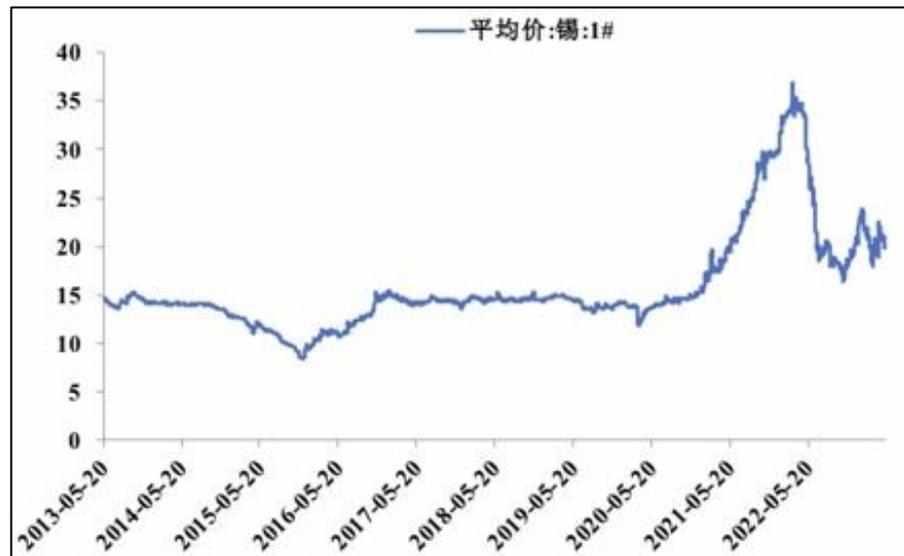


图 2：锡现货价格

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，月国内精炼锡产量 15660 吨，环比增加 4.78%，同比减少 4.1%，前 5 个月累计减少 2.6%。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。西南地区和广东地区部门冶炼产能将进入一个多月的检修期；江西、安徽等地的炼厂反应废

锡供应转紧。



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

镀锡板开工持稳, 铅蓄电池企业开工周环比大幅增加, 5月精锡企业开工率66.4%, 环比增加3.03%, 同比减少2.85%。SMM口径5月焊料企业开工率升至82.6, 好于过去两年同期, 总体来看, 需求端依然偏弱。



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，社会库存周环比大幅增加。6月9日 LME 锡库存 1920 吨，较前一交易日增加 35 吨，较上周小幅增加。6月9日，上海期货交易所锡库存 8342 吨，较上一交易日增加 16 吨。较上周小幅下降。

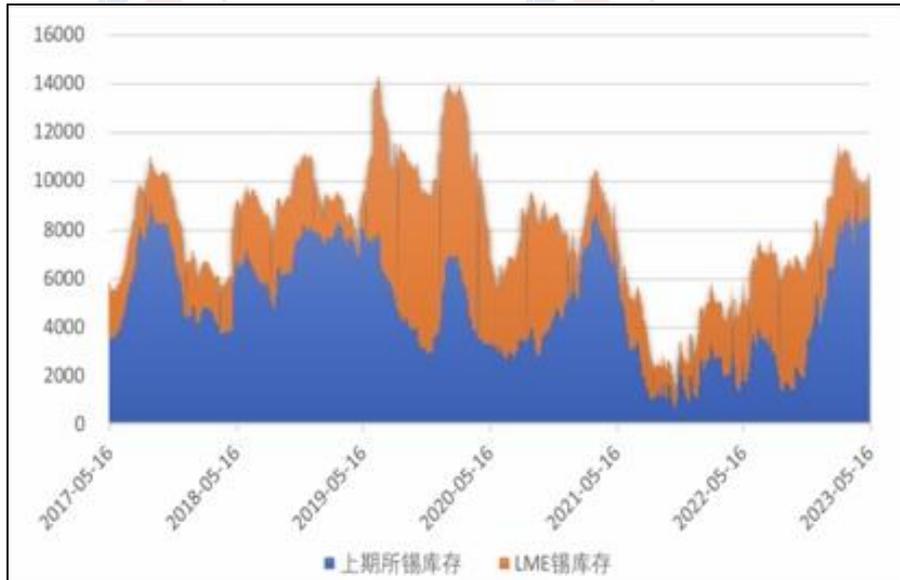


图 8：LME 及上期所锡库存

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，月国内精炼锡产量 15660 吨，环比增加 4.78%，同比减少 4.1%，前 5 个月累计减少 2.6%。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。西南地区 and 广东地区部门冶炼产能将进入一个多月的检修期；江西、安徽等地的炼厂反应废锡供应转紧。

**需求端：**镀锡板开工持稳，铅蓄电池企业开工周环比大幅增加，5 月精锡企业开工率 66.4%，环比增加 3.03%，同比减少 2.85%。SMM 口径 5 月焊料企业开工率升至 82.6，好于过去两年同期，总体来看，需求端依然偏弱。

**库存端：**LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加，社会库存周环比大幅增加。

缅甸锡矿政策再出指引文件，引发市场对原料供应担忧，虽然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。后续关注半导体需求是否回暖专递至焊

锡消费及宏观方面扰动。

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。