

和合期货沪锡周报（20230703-20230707）

——供给端消息扰动，沪锡闻风上涨

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，5 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%。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。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。若 8 月 1 日佤邦完全停止矿山开采，则将导致国内锡矿供应量面临较大缺口，令本就偏紧的锡矿资源雪上加霜。

需求端：国内焊料企业订单依旧较差，有季节性淡季原因，也有外贸形势不乐观的因素。光伏焊带整体消费稳定。5 月精锡企业开工率 66.4%，环比增加 3.03%，同比减少 2.85%。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：国内外显性库存较高，SMM 上周社库报 11766 吨、钢联口径锡库存高达 1.23 万吨。

目前市场反应的是供应端缩减预期，消费端提供的影响因素相对有限，在 8 月份缅甸相关措施落地前，锡价依此炒作预期将导致价格偏强运行，但消息能否兑现或者可以兑现多大程度，将是指引盘面价格最终运行的重要因素。

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 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 6.4%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 93.6%；到 9 月维持利率不变的概率为 4.6%，累计加息 25 个基点的概率为 69.2%，累计加息 50 个基点的概率为 26.2%。

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、7 月 5 日公布的 2023 年 6 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，已经连续六个月位于扩张区间，不过为六个月次低，仅高于 2023 年 1 月。此前公布的 2023 年 6 月财新中国制造业 PMI 录得 50.5，较 5 月小幅下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间。两大行业景气度回落，拖累当月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

二、期货行情回顾

沪锡期货主力强势上涨为主



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 NI2308 受供给端紧缩预期影响，强势上涨为主。

三、现货市场分析

7月7日，上海金属网现货锡报价：233500-235500 元/吨，均价 234500 元/吨，较上一交易日跌 500 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 8 月贴水 800-200 元/吨左右，云字头对 8 月贴水 200-升水 300 元/吨附近，云锡对 8 月升水 300-800 元/吨左右不变。

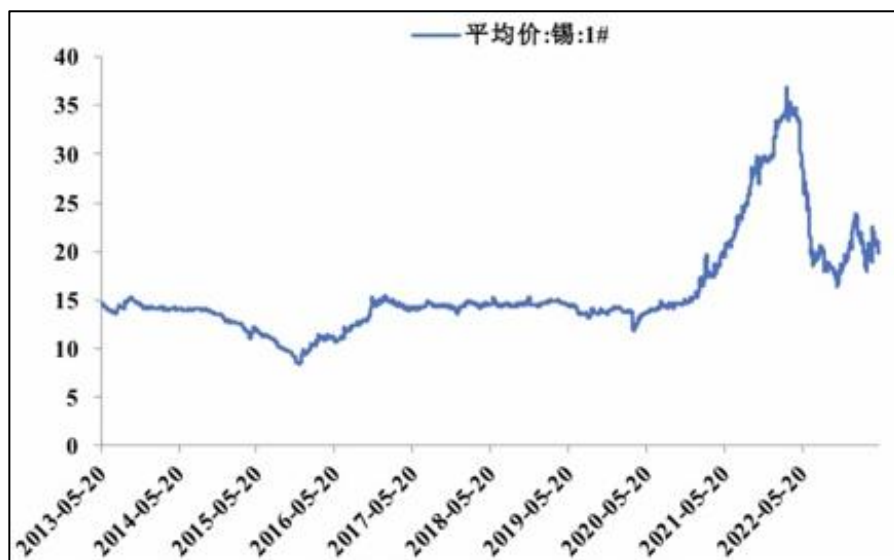


图 2：锡现货价格

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,5 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%。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。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。若 8 月 1 日佤邦完全停止矿山开采,则将导致国内锡矿供应量面临较大缺口,令本就偏紧的锡矿资源雪上加霜。



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

国内焊料企业订单依旧较差,有季节性淡季原因,也有外贸形势不乐观的因素。光伏焊带整体消费稳定。5 月精锡企业开工率 66.4%,环比增加 3.03%,同比减少 2.85%。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

国内外显性库存较高，SMM 上周社库报 11766 吨、钢联口径锡库存高达 1.23 万吨。

7 月 6 日 LME 锡库存 3880 吨，较上周小幅上涨。7 月 6 日，上海期货交易所锡库存 8491 吨，较上周小幅上涨。



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，5 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%。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。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。若 8 月 1 日佤邦完全停止矿山开采，则将导致国内锡矿供应量面临较大缺口，令本就偏紧的锡矿资源雪上加霜。

需求端：国内焊料企业订单依旧较差，有季节性淡季原因，也有外贸形势不乐观的因素。光伏焊带整体消费稳定。5 月精锡企业开工率 66.4%，环比增加 3.03%，同比减少 2.85%。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：国内外显性库存较高，SMM 上周社库报 11766 吨、钢联口径锡库存高达 1.23 万吨。

目前市场反应的是供应端缩减预期，消费端提供的影响因素相对有限，在 8 月份缅甸相关措施落地前，锡价依此炒作预期将导致价格偏强运行，但消息能否兑现或者可以兑现多大程度，将是指引盘面价格最终运行的重要因素。

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。