

和合期货沪锡周报（20230109-20230113）

——宏观氛围偏暖叠加库存偏紧，投机资金推动沪锡 再创新高



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：安科泰对国内 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，2022 年 11 月上述企业精锡总产量为 16893 吨，环比下滑 3.5%（前值修订为 17512 吨），同比上涨 11.3%。截至前 11 个月，样本企业精锡总产量为 15.8 万吨，同比小幅下滑 1%。国内冶炼厂加工费暂时企稳，沪伦比有所回升，进口窗口有所开启。

需求端，整体继续呈现淡季表现，从企业规模来看，大型企业受益于光伏焊带需求依旧保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现下滑。主流厂家集中于元旦前后开始年假，焊锡开工率环比减少。下游传统电子行业表现疲软，销售不畅，手机等终端出货表现偏弱。但光伏产业链表现较好，提振了市场预期。

综上，宏观方面情绪转暖叠加累库不及预期，资产炒作带动锡价反弹，市场近期在交易年后地产支持政策继续推出，经济修复预期持续改善逻辑。市场对国内经济复苏充满期望，且由于前期沪锡跌幅较大，估值相对较低，吸引到更多的买盘资金参与。但短期风险在于锡供需双弱格局没有根本改变，下游方面，消费

偏疲软，终端订单无明显改善，需求疲软或将最终拖累盘面走势。

风险点：产能情况、国内疫情变化冲击、需求端不及预期

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.....	错误！未定义书签。
五、综合观点及后市展望.....	- 5 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、秘鲁矿业公司周四在一份声明中说，暂停圣拉斐尔锡矿的运营。该矿为全球最大的锡矿之一，位于普诺南部地区，那里爆发发政府抗议活动。

2、中国社科院预测明年经济增长 5.1%左右，经济运行将整体好转。乘联会称，2023 年期待车购税的减半政策延续到 6 月或年底，尽量实现梯度促消费政策的最大化效力，这样才有希望拉动车市实现较好正增长。如果按照没有政策支持考虑，预计 2023 年乘用车总体零售 2,060 万辆的零增长，依靠乘用车出口惯性增量，2023 年厂商批发销量增长 1%。2023 年预计新能源乘用车批发达到 840 万辆，增 30%。而 2023 年常规燃油车批发预计 1,510 万，同比下降 10%。

3、美国 12 月未季调核心 CPI 年率录得 5.7%，创 2021 年 12 月以来最小增幅。美国 12 月季调后 CPI 月率录得-0.1%，为 2020 年 5 月以来首次录得负值。美国 12 月未季调 CPI 年率录得 6.5%，重回“6 时代”，为连续第六个月下降，创 2021 年 10 月以来最小增幅。

4、据 CME “美联储观察”：美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75%区间的概率为 79.2%，加息 50 个基点的概率为 20.8%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 16.1%，累计加息 50 个基点的概率为 67.4%，累计加息 75 个基点的概率为 16.6%。

二、期货行情复盘

资金推动，沪锡期货强势突破上涨



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 SN2302 突破新高，走势偏强。

三、现货市场分析

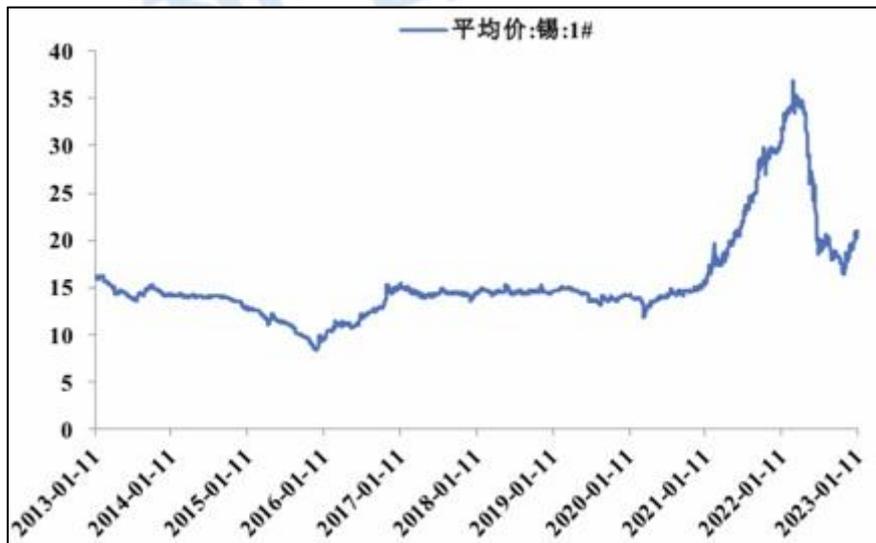


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

1月13日上海金属网现货锡锭报价:219000-221000元/吨,均价220000元/吨,较上一交易日涨5750元/吨。跟盘方面,听闻小牌对2月贴水1000-600元/

吨左右，云字头对 2 月贴水 600-300 元/吨附近，云锡对 2 月贴水 300 元/吨-平水左右。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

安科泰对国内 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，2022 年 11 月上述企业精锡总产量为 16893 吨，环比下滑 3.5%（前值修订为 17512 吨），同比上涨 11.3%。截至前 11 个月，样本企业精锡总产量为 15.8 万吨，同比小幅下滑 1%。国内冶炼厂加工费暂时企稳，沪伦比有所回升，进口窗口有所开启。



图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

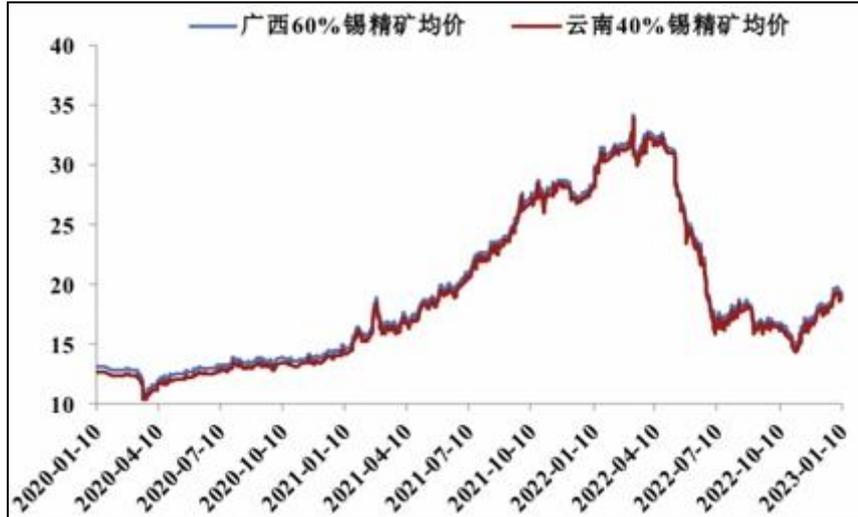


图 5：国产锡精矿现货价格

数据来源：Wind 和合期货

2、锡需求情况

整体继续呈现淡季表现，从企业规模来看，大型企业受益于光伏焊带需求依旧保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现下滑。主流厂家集中于元旦前后开始年假，焊锡开工率环比减少。下游传统电子行业表现疲软，销售不畅，手机等终端出货表现偏弱。但光伏产业链表现较好，提振了市场预期。

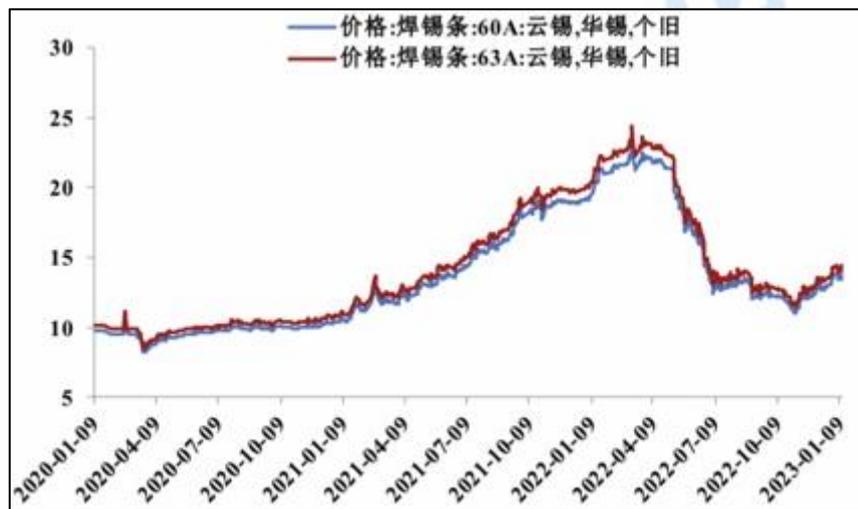


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

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

1 月 12 日，上期所沪锡期货库存录得 6088 吨，较上一周增加 862 吨；LME 1 月 12 日锡库存 3090 吨，较上一周增加 5 吨。

五、综合观点及后市展望

供给端：安科泰对国内 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，2022 年 11 月上述企业精锡总产量为 16893 吨，环比下滑 3.5%（前值修订为 17512 吨），同比上涨 11.3%。截至前 11 个月，样本企业精锡总产量为 15.8 万吨，同比小幅下滑 1%。国内冶炼厂加工费暂时企稳，沪伦比有所回升，进口窗口有所开启。

需求端，整体继续呈现淡季表现，从企业规模来看，大型企业受益于光伏焊

带需求依旧保持较为稳定的开工率，中小型企业开工率出现下滑。主流厂家集中于元旦前后开始年假，焊锡开工率环比减少。下游传统电子行业表现疲软，销售不畅，手机等终端出货表现偏弱。但光伏产业链表现较好，提振了市场预期。

综上，宏观方面情绪转暖叠加累库不及预期，资产炒作带动锡价反弹，市场近期在交易年后地产支持政策继续推出，经济修复预期持续改善逻辑。市场对国内经济复苏充满期望，且由于前期沪锡跌幅较大，估值相对较低，吸引到更多的买盘资金参与。但短期风险在于锡供需双弱格局没有根本改变，下游方面，消费偏疲软，终端订单无明显改善，需求疲软或将最终拖累盘面走势。

风险点：产能情况、国内疫情变化冲击、需求端不及预期

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。