

## 和合期货沪锡周报（20230116-20230120）

——宏观预期偏暖叠加供应偏紧，沪锡稳步上涨



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 12 月上述企业精锡总产量为 18077 吨，环比上涨 6.3%，同比上涨 15.9%。截至全年，样本企业精锡总产量为 17.7 万吨，同比小幅上涨 1.2%。

**需求端，**随着我国经济的逐步恢复，锡下游需求预期将逐步好转，虽然 2022 年电子产品市场表现不佳，但下游企业对 2023 年锡需求普遍呈乐观心态。特别是新能源产业如新能源汽车、光伏太阳能等的蓬勃发展，将成为拉动锡消费的新亮点。外围市场美国通胀回落，美元指数走弱，也客观上提振了市场情绪。

综上，宏观方面政策调整带动经济复苏预期带动锡价反弹，市场预期短期的疫情放开阵痛过后，我国经济将逐步恢复，新能源产业对锡消费的贡献程度有望提升。近期基本面、宏观面均偏多为主，锡价有望继续上涨。但需注意年后或将出现经济复苏逻辑证伪的冲击。

**风险点：**产能变化情况、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.....	- 4 -
风险揭示： .....	- 7 -
免责声明： .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、国家统计局发布数据称，2022年第四季度中国国内生产总值(GDP)同比增长2.9%，全年GDP增长3%，去年四季度和全年GDP增速均好于市场预期。

2、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95.3%，加息50个基点的概率为4.7%；到3月累计加息25个基点的概率为25%，累计加息50个基点的概率为71.6%，累计加息75个基点的概率为3.5%。

3、根据ITA数据显示，2020年以后全球锡矿产量增长，主要因为2021年高锡价刺激锡矿山加快生产，印尼、中国、秘鲁、刚果等多国产量均有增长。2020年，在产矿山产量增加明显，缅甸及刚果矿山将贡献主要增量，但2023年大部分项目产量增长有限，多在四季度释放，2024年投产项目增多。整体来看，预计2022年锡矿产量增长2%，2023年锡矿产量小幅下滑。

## 二、期货行情复盘

沪锡期货主力持续上涨为主



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 SN2303 自突破重要压力位后，一路走高。

### 三、现货市场分析

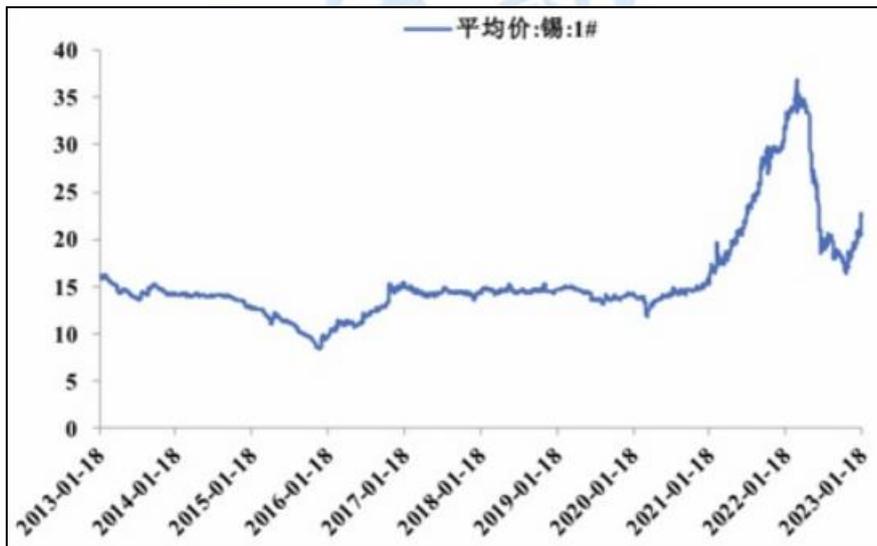


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

1月20日上海金属网现货锡锭报价:228000-230000元/吨,均价229000元/吨,较上一交易日上涨2000元/吨。跟盘方面,听闻小牌对2月贴水1500-1000元/吨左右,云字头对2月贴水1000-500元/吨附近,云锡对2月贴水500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12月上述企业精锡总产量为18077吨,环比上涨6.3%,同比上涨15.9%。截至全年,样本企业精锡总产量为17.7万吨,同比小幅上涨1.2%。



图4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

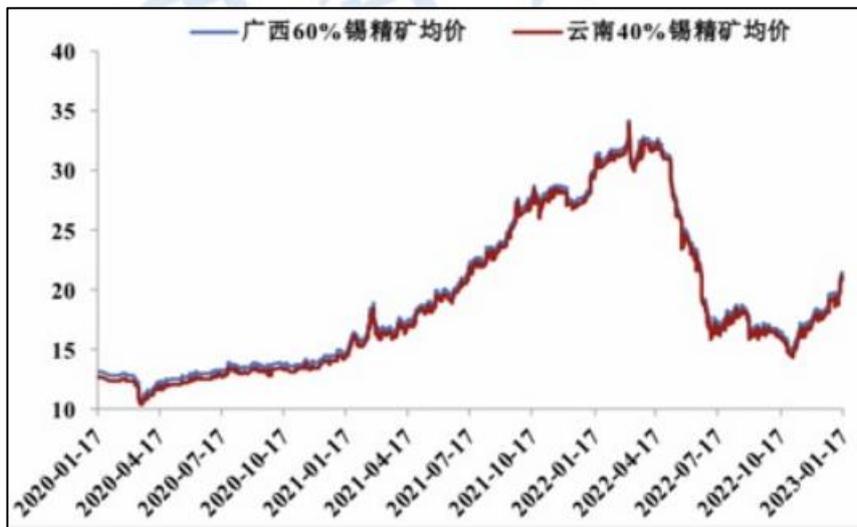


图5：国产锡精矿现货价格

数据来源：Wind 和合期货

## 2、锡需求情况

不同行业表现差异较大，光伏行业保持高增速，锡焊料企业开工依然维持低位。随着我国经济的逐步恢复，锡下游需求预期将逐步好转，虽然 2022 年电子产品市场表现不佳，但下游企业对 2023 年锡需求普遍呈乐观心态。特别是新能源产业如新能源汽车、光伏太阳能等的蓬勃发展，将成为拉动锡消费的新亮点。外围市场美国通胀回落，美元指数走弱，也客观上提振了市场情绪。

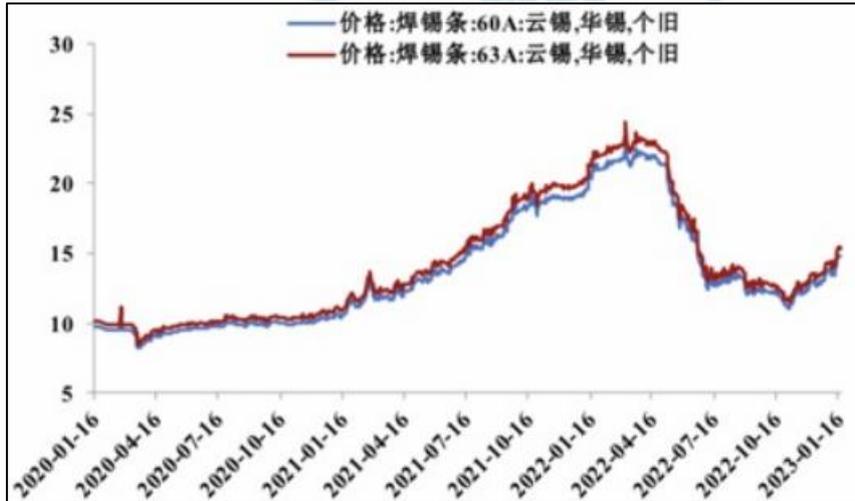


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

### 3、锡库存情况

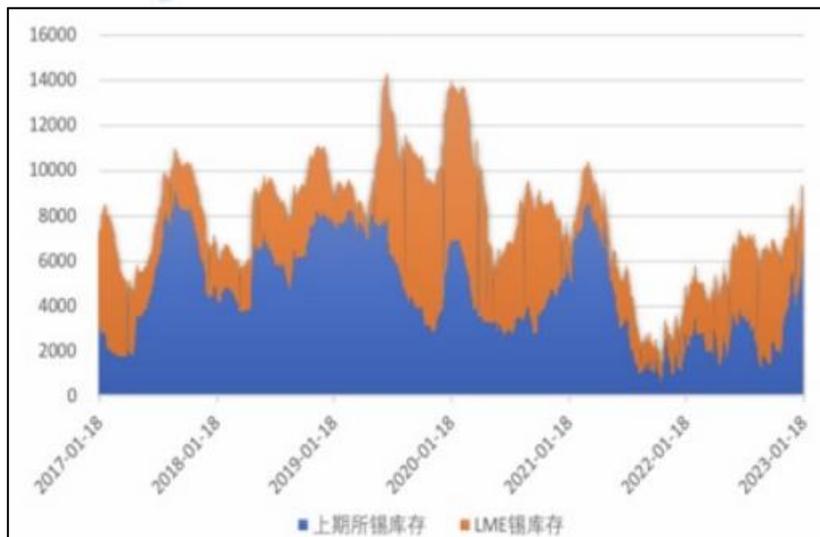


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

1月19日，上期所沪锡期货库存录得6435吨，较上一交易日持平；LME 1月19日锡库存2825吨，较上一交易日减少30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12月上述企业精锡总产量为18077吨，环比上涨6.3%，同比上涨15.9%。截至全年，样本企业精锡总产量为17.7万吨，同比小幅上涨1.2%。

**需求端，**随着我国经济的逐步恢复，锡下游需求预期将逐步好转，虽然2022年电子产品市场表现不佳，但下游企业对2023年锡需求普遍呈乐观心态。特别是新能源产业如新能源汽车、光伏太阳能等的蓬勃发展，将成为拉动锡消费的新亮点。外围市场美国通胀回落，美元指数走弱，也客观上提振了市场情绪。

综上，宏观方面政策调整带动经济复苏预期带动锡价反弹，市场预期短期的疫情放开阵痛过后，我国经济将逐步恢复，新能源产业对锡消费的贡献程度有望提升。近期基本面、宏观面均偏多为主，锡价有望继续上涨。但需注意年后或将出现经济复苏逻辑证伪的冲击。

**风险点：**产能变化情况、国内疫情变化冲击、需求端不及预期

### 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。