

和合期货沪锡周报（20230206-20230210）

——节后需求恢复不及预期，价格承压下跌



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：根据中国海关公布的数据及安科泰的折算，2022年12月我国锡精矿进口实物量为21359吨，折金属量5904吨，环比上涨1.2%，同比上涨34.9%。截至2022全年，我国累计进口锡精矿达到6.4万吨金属量，同比增长42.6%。云南江西两省冶炼厂开工率明显回落，假期停产检修的部分冶炼厂尚未复产，1月精炼锡产量继续小幅回落。

需求端：整体继续呈现淡季表现，假日结束后开工率还未恢复。焊锡开工率环比略有回升。镀锡板开工持稳，铅蓄电池企业开工率环比有所回升。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。

美联储鲍威尔言论偏鹰，美元指数低位反弹。年前资金炒作政策放水，盘面出现较大反弹，但年后基本面现实仍偏弱，国内冶炼厂生产开始恢复，但下游需求乏力，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、据乘联会消息，2023年1月中国新能源乘用车零售销量达到33.2万辆，同比下降6.3%，环比下降48.3%。

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、据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为90.8%，加息50个基点至5.00%-5.25%区间的概率为9.2%；到5月维持利率不变的概率为0.0%，累计加息25个基点的概率为22.6%，累计加息50个基点的概率为70.5%，累计加息75个基点至5.25%-5.50%区间的概率为6.9%

4、美联储鲍威尔称，通胀下降过程已开始，还在早起，限制性利率必须保持些时间；若就业继续强劲，很可能必须有跟多行动，加息可能超出市场定价水平。

二、期货行情复盘

消费预期不及预期，情绪退却，沪锡期货震荡回落。



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 持续回调为主。

三、现货市场分析

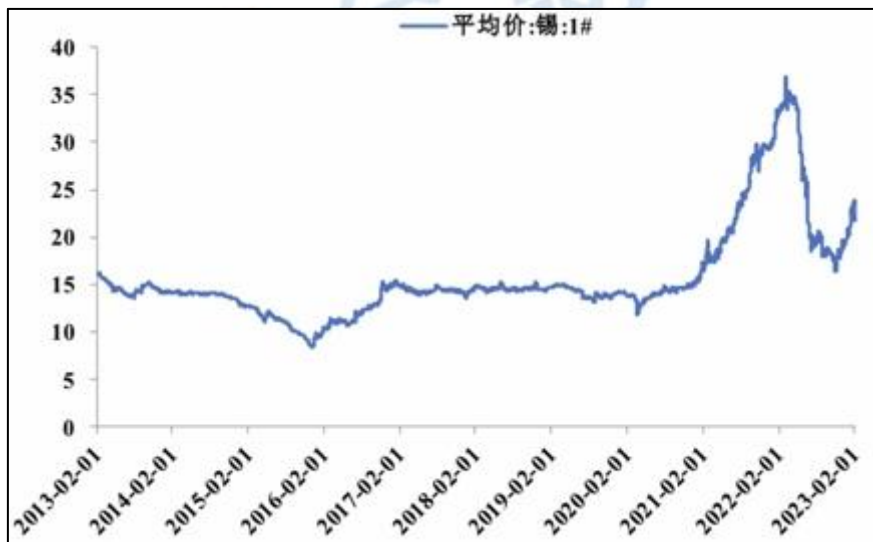


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

2月10日上海金属网现货锡锭报价:217000-218500元/吨,均价217750元/吨,较上一交易日跌750元/吨。跟盘方面,听闻小牌对3月贴水500-100元/吨水左右,云字头对3月贴水100-升水200元/吨附近,云锡对3月升水200-500元/吨左右。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

根据中国海关公布的数据及安科泰的折算，2022年12月我国锡精矿进口实物量为21359吨，折金属量5904吨，环比上涨1.2%，同比上涨34.9%。截至2022全年，我国累计进口锡精矿达到6.4万吨金属量，同比增长42.6%。云南江西两省冶炼厂开工率明显回落，假期停产检修的部分冶炼厂尚未复产，1月精炼锡产量继续小幅回落。



图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 和合期货

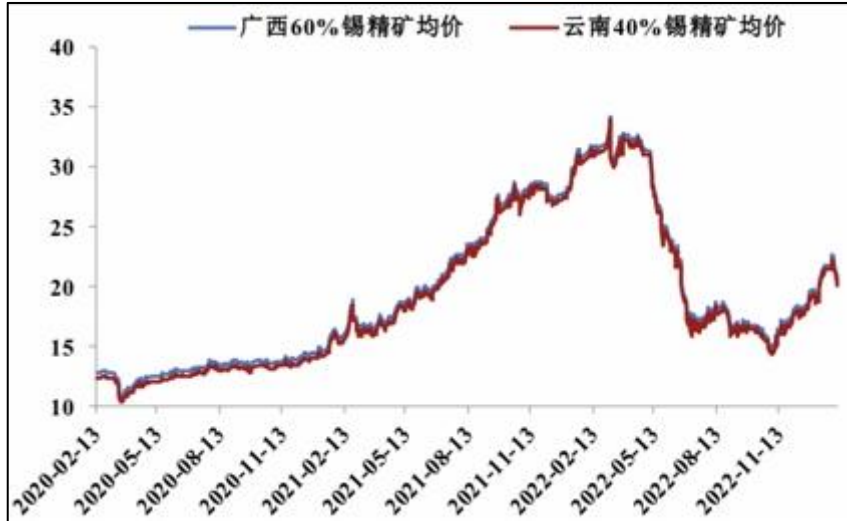


图 5：国产锡精矿现货价格

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，假日结束后开工率还未恢复。焊锡开工率环比略有回升。镀锡板开工持稳，铅蓄电池企业开工率环比有所回升。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。

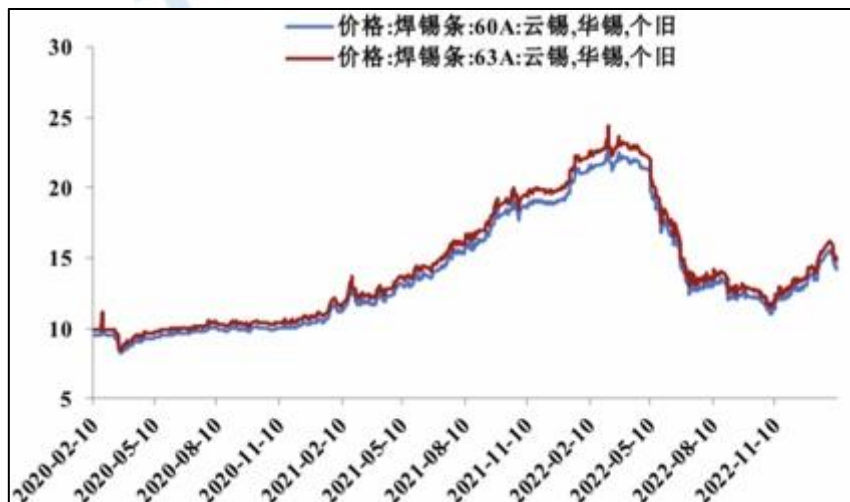


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

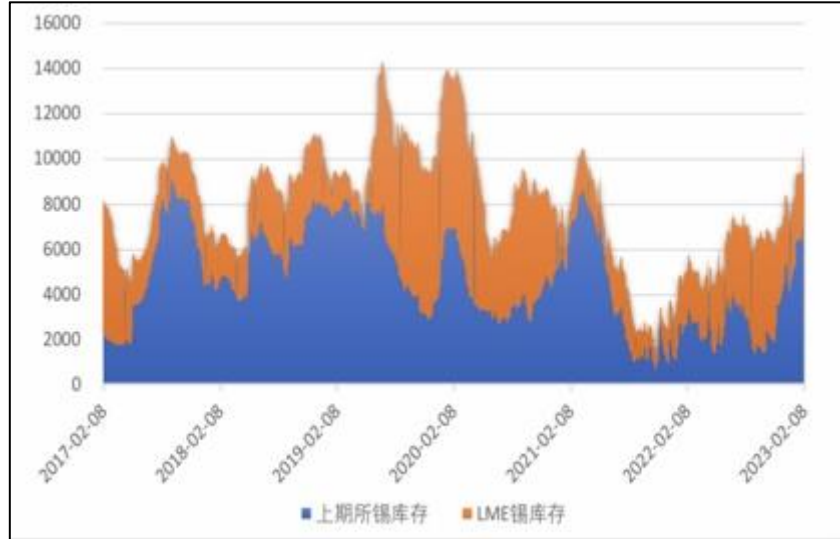


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

2 月 9 日，上期所沪锡期货库存录得 7499 吨，较上一交易日增加 38 吨；LME 2 月 9 日锡库存 3205 吨，较上一交易日增加 25 吨。

五、综合观点及后市展望

供给端：根据中国海关公布的数据及安科泰的折算，2022 年 12 月我国锡精矿进口实物量为 21359 吨，折金属量 5904 吨，环比上涨 1.2%，同比上涨 34.9%。截至 2022 全年，我国累计进口锡精矿达到 6.4 万吨金属量，同比增长 42.6%。云南江西两省冶炼厂开工率明显回落，假期停产检修的部分冶炼厂尚未复产，1 月精炼锡产量继续小幅回落。

需求端，整体继续呈现淡季表现，假日结束后开工率还未恢复。焊锡开工率环比略有回升。镀锡板开工持稳，铅蓄电池企业开工率环比有所回升。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。

美联储鲍威尔言论偏鹰，美元指数低位反弹。年前资金炒作政策放水，盘面出现较大反弹，但年后基本面现实仍偏弱，国内冶炼厂生产开始恢复，但下游需求乏力，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。