

和合期货沪锡周报（20230213-20230217）

——需求恢复不及预期，价格震荡下跌



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：lixiguohh@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，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 月份国内精炼锡产量为 11990 吨，较去年 12 月份环比减少 24.61%，同比减少 11.77%，1 月国内精炼锡产量实际表现低于预期。

需求端：整体继续呈现淡季表现，假日结束后开工率处于缓慢恢复中。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。

美国最新 CPI 数据表现较强，市场对美联储加息预期升温，利空金属价格，年后基本面供强需弱，国内冶炼厂生产开始恢复，下游需求乏力，终端订单无明显改善，需求疲软或继续拖累盘面走势。

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.....	- 4 -
风险提示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

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、美国1月CPI同比上涨6.4%，为连续第7个月下降，创2021年10月以来最小增幅，预估上涨6.2%，前值为上涨6.5%创2022年6月以来最大增幅，预估上涨0.5%，前值为下降0.1%。美国1月末季调核心CPI同比上涨5.6%，创2021年12月以来最小增幅。

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%

二、期货行情复盘

需求端不及预期，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 震荡回调为主。

三、现货市场分析

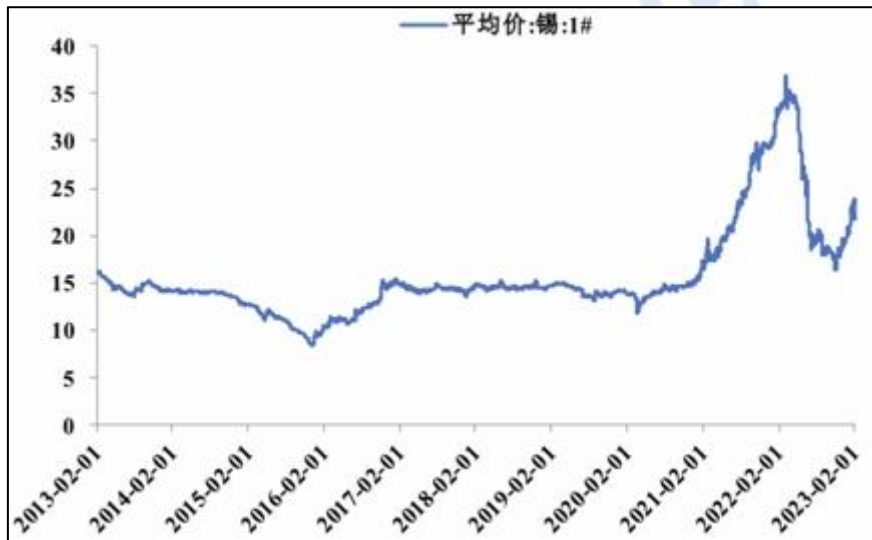


图 2: 锡现货价格

数据来源: Wind 和合期货

2月17日上海金属网现货锡锭报价:213500-215000元/吨,均价214250元/吨,较上一交易日涨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/吨左右不变。

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,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月份国内精炼锡产量为11990吨,较去年12月份环比减少24.61%,同比减少11.77%,1月国内精炼锡产量实际表现低于预期。



图 4: 中国精锡矿进口量统计

数据来源: Wind 和合期货



图 5: 中国锡精矿产量

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。

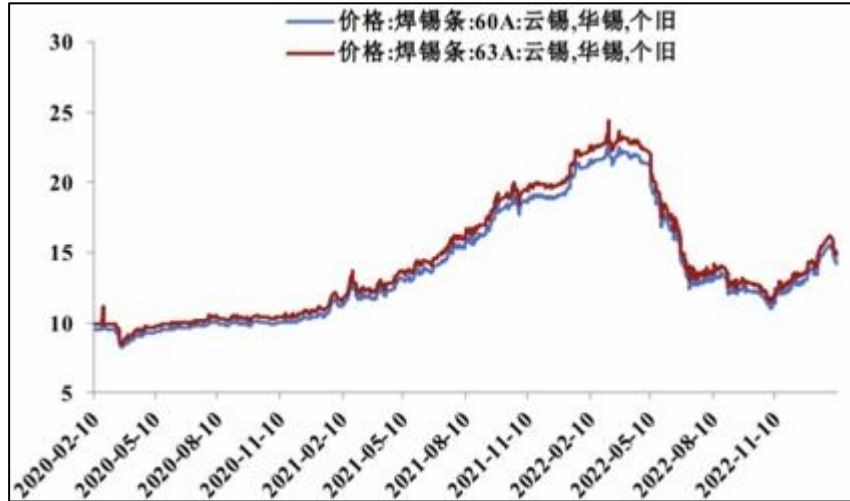


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 和合期货

3、锡库存情况

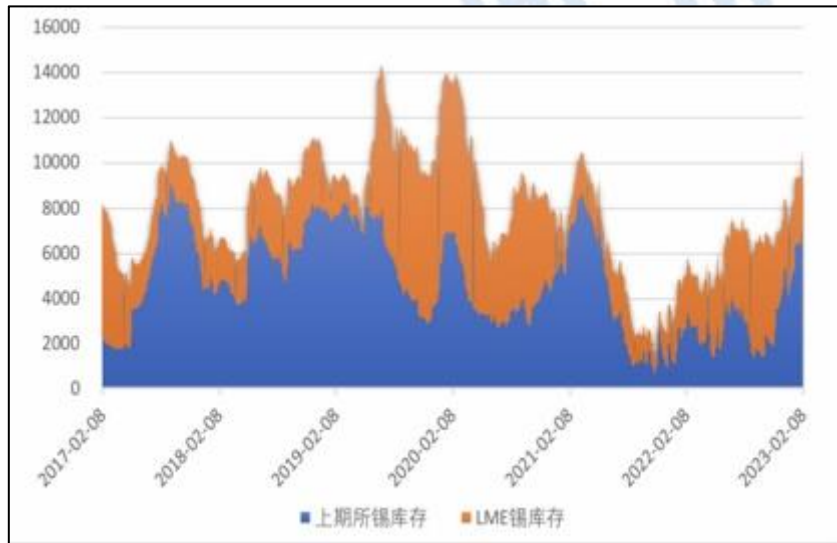


图 7：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 和合期货

2月16日，上期所沪锡期货库存录得8288吨，较上一交易日减少92吨；LME 2月16日锡库存3070吨，较上一交易日减少75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，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 月份国内精炼锡产量为 11990 吨，较去年 12 月份环比减少 24.61%，同比减少 11.77%，1 月国内精炼锡产量实际表现低于预期。

需求端，整体继续呈现淡季表现，假日结束后开工率处于缓慢恢复中。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。

美国最新 CPI 数据表现较强，市场对美联储加息预期升温，利空金属价格，年后基本面供强需弱，国内冶炼厂生产开始恢复，下游需求乏力，终端订单无明显改善，需求疲软或继续拖累盘面走势。

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。