

2023 年 05 月沪锡月报

——宏观预期变化及产地突发情况扰动，沪锡上演“过山车”行情



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：据海关总署数据显示，2022 年 3 月我国锡精矿进口实物量 28986 吨，折金属量 8840.5 吨，环比增长 43.7%，同比增长 112.7%。截至 2022 年第一季度，我国累计进口锡精矿 2.5 万吨金属量，同比增长 184.3%。

精锡贸易方面，2022 年 3 月我国精锡进口量达到 1946 吨，环比增长 1456.8%，同比增长 1807.8%；精锡出口量 1224 吨，环比增长 130.1%，同比增长 30.4%；截至 2022 年第一季度，我国累计进口精锡 2719 吨，同比增长 30.2%；累计出口精锡 2471 吨，同比增长 14.9%；一季度精锡贸易反转为净进口，净进口量 248 吨。

缅甸佤邦地区 8 月锡矿停产预期，供应端预计持续收紧。

需求端：焊锡企业 3 月开工率 81%，月环比上升 0.9%，开工率小幅上升，但仍未出现明显改善。其中大型企业开工率 86.2%，环比减少 0.4%，中型企业开工率 71.2%，环比上升 5.4%，小型企业开工率 51.5%，环比上升 0.9%。下游传统消费电子行业表现依然不佳，目前观察不到回暖迹象。

行情回顾：4 月初强势复苏的预期落空，加上前期资金炒作行情打的过满，盘面出现大幅回落，但随后缅甸可能禁止锡矿出口的消息刺激了市场神经，沪锡

价格强势上涨，经过多日震荡，当前市场对缅甸佤邦减产消息反应逐渐冷却，后续持续关注落地情况。中国国家统计局周四的数据显示，今年一季度中国工业企业利润同比降低 21.4%，凸显经济复苏步伐缓慢。作为对比，前两个月工业企业利润同比下降 22.9%。而美联储会议纪要基调偏鹰，也使得宏观层面压力仍存。

和合期货

和合期货

和合期货

目录

一、4月沪锡行情回顾.....	- 4 -
二、沪锡供需情况分析.....	- 5 -
三、综合观点及后市研判.....	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、4月沪锡行情回顾



图 1：沪锡主力合约市场价格走势

数据来源：WIND 和合期货

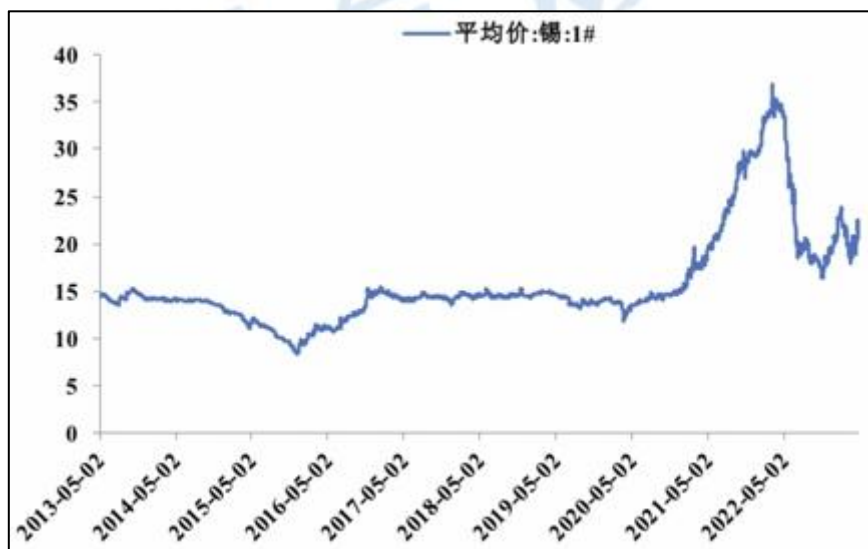


图 2：锡现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

4月初强势复苏的预期落空，加上前期资金炒作行情打的过满，盘面出现大

幅回落，但随后缅甸可能禁止锡矿出口的消息刺激了市场神经，沪锡价格强势上涨，经过多日震荡，当前市场对缅甸佤邦减产消息反应逐渐冷却，后续持续关注落地情况。。截至 2023 年 4 月 28 日，海金属网现货锡锭报价 208500-210500 元/吨，均价 209500 元/吨，较上一交易日涨 3500 元/吨。跟盘方面，听闻小牌对 5 月贴水 1000-400 元/吨左右，云字头对 5 月贴水 400-升水 200 元/吨附近，云锡对 5 月升水 200-800 元/吨左右不变。

二、锡供需情况分析

1. 锡供给情况

据海关总署数据显示，2022 年 3 月我国锡精矿进口实物量 28986 吨，折金属量 8840.5 吨，环比增长 43.7%，同比增长 112.7%。截至 2022 年第一季度，我国累计进口锡精矿 2.5 万吨金属量，同比增长 184.3%。

精锡贸易方面，2022 年 3 月我国精锡进口量达到 1946 吨，环比增长 1456.8%，同比增长 1807.8%；精锡出口量 1224 吨，环比增长 130.1%，同比增长 30.4%；截至 2022 年第一季度，我国累计进口精锡 2719 吨，同比增长 30.2%；累计出口精锡 2471 吨，同比增长 14.9%；一季度精锡贸易反转为净进口，净进口量 248 吨。

缅甸佤邦地区 8 月锡矿停产预期，供应端预计持续收紧。



图 3：中国锡矿进口数据（单位：吨）

数据来源：WIND 和合期货

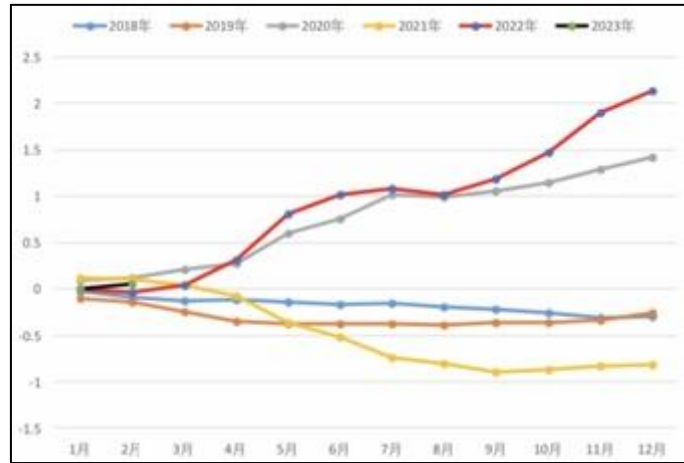


图 4：中国精炼锡净进口数据（单位：万吨）

数据来源：WIND 和合期货

2. 锡需求情况

焊锡企业 3 月开工率 81%，月环比上升 0.9%，开工率小幅上升，但仍未出现明显改善。其中大型企业开工率 86.2%，环比减少 0.4%，中型企业开工率 71.2%，环比上升 5.4%，小型企业开工率 51.5%，环比上升 0.9%。下游传统消费电子行业表现依然不佳，目前观察不到回暖迹象。



图 5：中国集成电路产量（单位：万块）

数据来源：WIND 资讯 和合期货

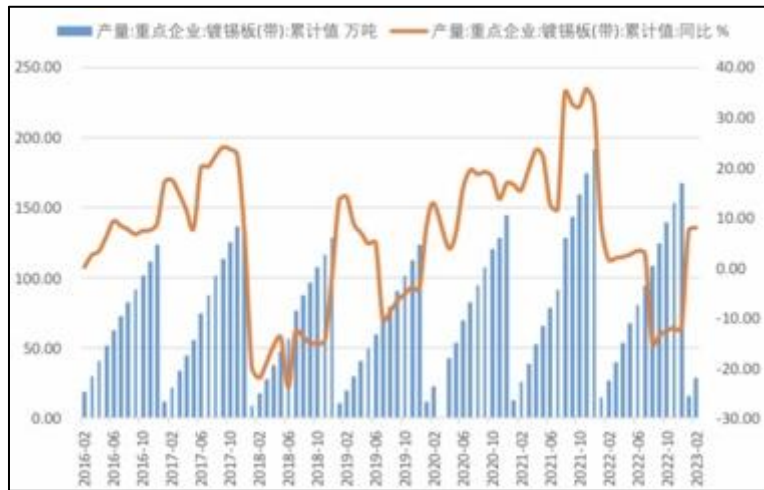


图 6：中国镀锡版产量（单位：万吨）

数据来源：WIND 资讯 和合期货

3. 锡库存情况

截至 4 月 27 日，上期所锡库存为 8328 吨，较月初小幅减少，截至 4 月 27 日 LME 库存为 1515 吨，较月初小幅减少。



图 7：锡库存（单位：吨）

数据来源：WIND 资讯 和合期货

三、综合观点及后市研判

此次缅甸禁矿情绪发酵暂告一段落，后续需密切关注缅甸政策禁矿政策具体实施情况以及下游消费情况。行业基本面看，目前下游消费端复苏较弱，一季度

全球 PC 出货量同比下降 33%，手机等其他 3C 电子消费预计同比也将呈现下降趋势，且国内库存高企，对于锡价的上涨存在一定压制；但随着近期 AI 对半导体行业带来的利好，半导体行业整体预计将在下半年逐渐呈现复苏态势。短期内预计库存无明显去化前锡价维持宽幅震荡。

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。