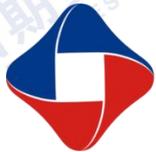


## 和合期货沪锡周报（20230522-20230526）

——下游消费低迷拖累，沪锡弱势震荡

和合期货  
HEHE FUTURES

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：

**供应端：**据 SMM 统计，4 月国内精炼锡产量 14945 吨，环比减少 1.12%，同比减少 1.05%，4 月精锡企业开工率 63.37%，环比减少 0.72%，同比减少 3.02%。与之前预期偏差主要在于广西及江西地区增产未能兑现，同时云南地区有部分企业减停产，导致 4 月产量环比下滑。本周江西地区冶炼厂陆续产出，预计 5 月产量小幅增加。中国 2023 年 4 月锡矿砂及其精矿累计进口量为 18671 吨（折合 5625 金属吨）同比增加 18.09%，环比减少 14.85%。4 月国内精锡进口量为 2013 吨，同比减少 38.63%，环比增加 7.26%。随着 4 月下旬进口窗口持续关闭，预计 5 月进口锡数量将明显减少。

**需求端：**据 SMM 统计，焊锡企业 4 月开工率 81%，月环比不变，仍未恢复至春节前水平。其中大型企业开工率 86.1%，环比减少 0.1%，中型企业开工率 70.7%，环比减少 0.5%，小型企业开工率 52.2%，环比上升 0.7%。4 月份国内焊料企业产量和开工率均总体较 3 月份变动不大，多数焊料企业反馈，企业在 4 月份的订单情况较 3 月份未有明显转变，且市场中订单情况较去年仍有约 3-4 成的降幅。进入 5 月，市场中多数焊料企业反馈预期订单较 4 月份变动不大，但也有个别大型焊料企业根据其当下生产订单状态预期 5 月份产量将略微增加 5% 附近。

**库存端：**LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加维持高位，社会库存小幅去库，注后续消费能否提振延续去库趋势。

近期国内外重要的经济数据相继披露，宏观面较为利空，但锡矿紧张情况延续使得沪锡走势较为抗跌。基本面看虽有半导体行业周期回暖预期，同时终端产量及出货皆有抬头迹象，但终端仍处于主动去库存阶段，仍未反馈至锡下游焊锡环节，焊锡订单未有明显提振，下游采购低价时释放部分刚需采购，价格上涨时基本无成交，需求依旧偏弱，同时高库存也压制了锡价反弹空间。预计后市偏弱震荡为主。

风险点：产地政策变化情况、需求端改善情况、大幅累库、风险事件

## 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 .....	- 4 -
五、综合观点及后市展望 .....	- 7 -
风险揭示: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、5月23日讯，据外媒报道，今年晚些时候，全球锡供应可能面临问题，因占全球锡精矿供应10%的缅甸佤邦地区已经决定从8月起暂停开采作业，“直到采矿条件成熟为止”。分析师表示，这将提振用作半导体行业电路板焊料的锡价。“我们预计，缅甸佤邦地区从8月起暂停锡矿开采，将对全球供应造成压力，并在中短期内推动价格走高，”惠誉解决方案（Fitch Solutions）旗下研究机构BMI说道。

2、Metals X 报告称2023年第一季度其位于 Tasmania 西海岸的 Renison 锡矿的采矿量和锡产量均出现显著增长，但同时其运营也面临挑战。尽管 Metals X 在2023年开始遇到一些挑战，但从季度报告来看，增加的采矿量和锡产量令人鼓舞。如果试验改进回收和处理高滑石水平的方法成功，预计其产量在未来几年将继续增长。

3、世界金属统计局公布的最新报告显示，2023年3月，全球精炼锡产量为2.94万吨，消费量为2.75万吨，供应过剩0.19万吨。3月全球镍矿产量为2.52万吨。

## 二、期货行情回顾

沪锡期货主力低位震荡为主



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 NI2306 弱势震荡为主。

### 三、现货市场分析

5月26日，上海金属网现货锡报价：198500-200500元/吨，均价199500元/吨，较上一交易日涨500元/吨。跟盘方面，听闻小牌对6月贴水200元/吨-升水200元/吨左右，云字头对6月升水200-600元/吨附近，云锡对6月升水600-1000元/吨左右不变。

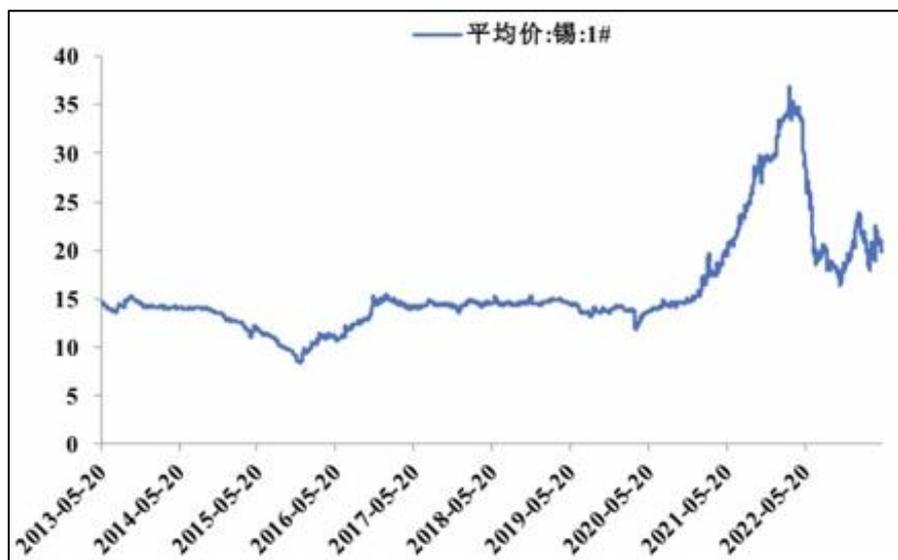


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

### 四、沪锡供需情况分析

#### 1、锡供给情况

据SMM统计，4月国内精炼锡产量14945吨，环比减少1.12%，同比减少1.05%，4月精锡企业开工率63.37%，环比减少0.72%，同比减少3.02%。与之前预期偏

差主要在于广西及江西地区增产未能兑现，同时云南地区有部分企业减停产，导致4月产量环比下滑。本周江西地区冶炼厂陆续产出，预计5月产量小幅增加。中国2023年4月锡矿砂及其精矿累计进口量为18671吨（折合5625金属吨）同比增加18.09%，环比减少14.85%。4月国内精锡进口量为2013吨，同比减少38.63%，环比增加7.26%。随着4月下旬进口窗口持续关闭，预计5月进口锡数量将明显减少。



图4：我国精炼锡进口量

数据来源：wind 和合期货

## 2、锡需求情况

据SMM统计，焊锡企业4月开工率81%，月环比不变，仍未恢复至春节前水平。其中大型企业开工率86.1%，环比减少0.1%，中型企业开工率70.7%，环比减少0.5%，小型企业开工率52.2%，环比上升0.7%。4月份国内焊料企业产量和开工率均总体较3月份变动不大，多数焊料企业反馈，企业在4月份的订单情况较3月份未有明显转变，且市场中订单情况较去年仍有约3-4成的降幅。进入5月，市场中多数焊料企业反馈预期订单较4月份变动不大，但也有个别大型焊料企业根据其当下生产订单状态预期5月份产量将略微增加5%附近。



图 5：中国锡焊企业开工率

数据来源：wind 和合期货



图 6：集成电路月产量

数据来源：wind 和合期货



图 7：新能源汽车累计产量

数据来源：wind 和合期货

### 3、锡库存情况

LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加维持高位，社会库存小幅去库，注后续消费能否提振延续去库趋势。

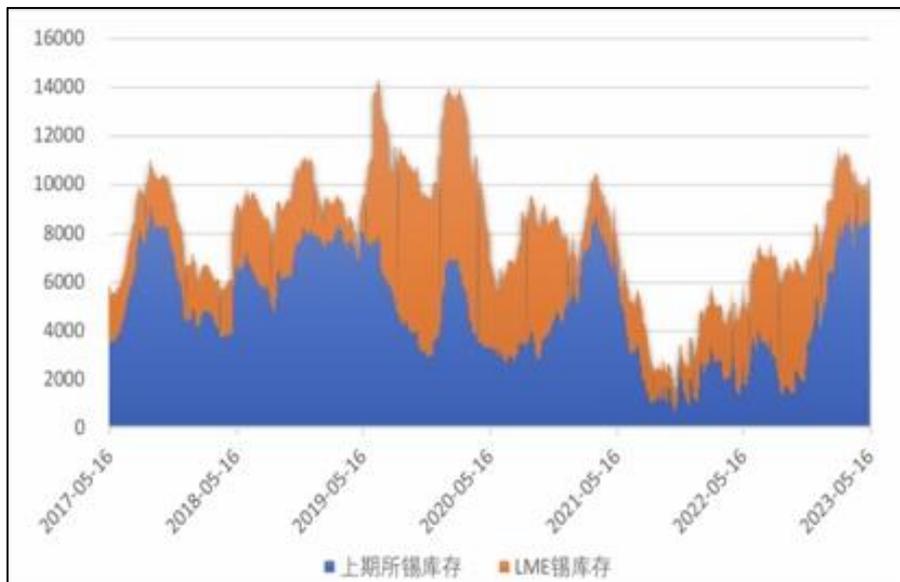


图 8: LME 及上期所锡库存

数据来源: Wind 和合期货

### 五、综合观点及后市展望

**供应端:** 据 SMM 统计, 4 月国内精炼锡产量 14945 吨, 环比减少 1.12%, 同比减少 1.05%, 4 月精锡企业开工率 63.37%, 环比减少 0.72%, 同比减少 3.02%。与之前预期偏差主要在于广西及江西地区增产未能兑现, 同时云南地区有部分企业减停产, 导致 4 月产量环比下滑。本周江西地区冶炼厂陆续产出, 预计 5 月产量小幅增加。中国 2023 年 4 月锡矿砂及其精矿累计进口量为 18671 吨(折合 5625 金属吨) 同比增加 18.09%, 环比减少 14.85%。4 月国内精锡进口量为 2013 吨, 同比减少 38.63%, 环比增加 7.26%。随着 4 月下旬进口窗口持续关闭, 预计 5 月进口锡数量将明显减少。

**需求端:** 据 SMM 统计, 焊锡企业 4 月开工率 81%, 月环比不变, 仍未恢复至春节前水平。其中大型企业开工率 86.1%, 环比减少 0.1%, 中型企业开工率 70.7%, 环比减少 0.5%, 小型企业开工率 52.2%, 环比上升 0.7%。4 月份国内焊料企业产

量和开工率均总体较 3 月份变动不大，多数焊料企业反馈，企业在 4 月份的订单情况较 3 月份未有明显转变，且市场中订单情况较去年仍有约 3-4 成的降幅。进入 5 月，市场中多数焊料企业反馈预期订单较 4 月份变动不大，但也有个别大型焊料企业根据其当下生产订单状态预期 5 月份产量将略微增加 5%附近。

**库存端：**LME 库存小幅累库，上海期货交易所库存继续增加维持高位，社会库存小幅去库，注后续消费能否提振延续去库趋势。

近期国内外重要的经济数据相继披露，宏观面较为利空，但锡矿紧张情况延续使得沪锡走势较为抗跌。基本面看虽有半导体行业周期回暖预期，同时终端产量及出货皆有抬头迹象，但终端仍处于主动去库存阶段，仍未反馈至锡下游焊锡环节，焊锡订单未有明显提振，下游采购低价时释放部分刚需采购，价格上涨时基本无成交，需求依旧偏弱，同时高库存也压制了锡价反弹空间。预计后市偏弱震荡为主。

**风险点：**产地政策变化情况、需求端改善情况、大幅累库、风险事件

### 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。