

2022 年 12 月沪锡月报

——弱现实强预期下，沪锡震荡上行



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以及安泰科的折算，2022 年 10 月我国锡精矿进口实物量 11284 吨，折合金属量 2621.7 吨，环比下滑 35.5%，同比下降 45.2%。截至 2022 年 10 月末，我国累计进口精锡矿达到 5.3 万吨金属量，同比上涨 44.4%；2022 年 10 月，我国精锡进口量为 3512 吨。环比增长 21.9%，同比增长 387.1%，截至 2022 年前 10 个月，我国累计进口精锡达 2.3 万吨，同比增长 532.4%，前 10 个月累计净进口精锡 1.4 万吨。

需求端：国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，主流冶炼厂处于正常生产状态。下游传统电子行业表现疲软，焊锡企业刚需采购为主，消费低迷导致国内锡锭再度大幅累库

行情回顾：11 月行情触底反弹，震荡上行为主，前期受原料紧张矛盾及低库存影响，价格出现较大反弹，后海外东南亚锡产能释放，国内进口窗口面临逐渐关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局。目前缅甸锡矿进口环比略回落，国内炼厂加工费稳定，矿原料端供需基本平稳。国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，主流冶炼厂处于正常生产状态。下游传统电子行业表现疲软，焊锡企业刚需采购为主，消费低迷导致国内锡锭再度大幅累库。整体上，锡供需双弱格局，未见明显改善，沪锡反弹后或再承压。

目录

一、11月沪锡行情回顾	- 3 -
二、沪锡供需情况分析	- 4 -
三、综合观点及后市研判	- 6 -
风险提示:	- 6 -
免责声明:	- 6 -

一、11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

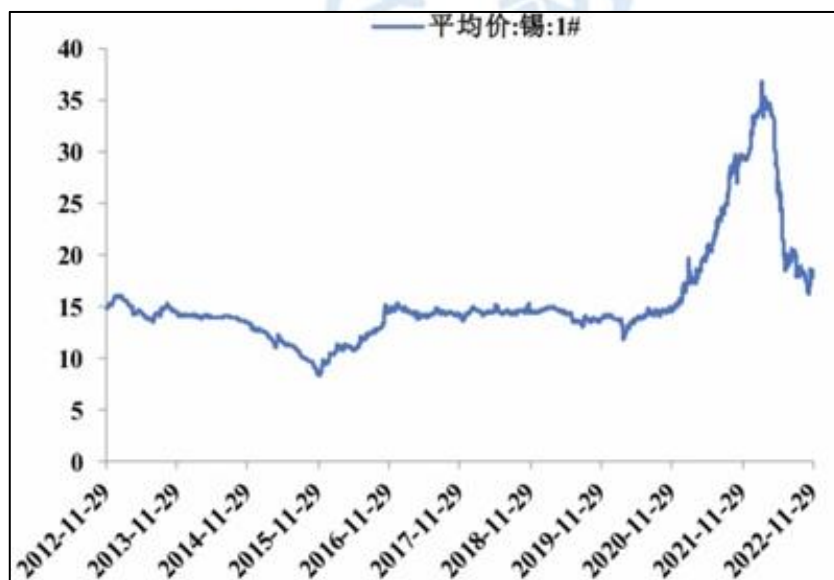


图2：锡现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

11月整月沪锡表现都较为强势，自触底后一路反弹，间或回调，但也表现较为抵抗。

截至2022年12月2日，海金属网现货锡锭报价185500-187500元/吨，均价186500元/吨，较上一交易日持平。跟盘方面，听闻小牌对12月贴水1200-500元/吨左右，云字头对12月贴水500元/吨-平水附近，云锡对12月平水-升水500元/吨左右。

二、锡供需情况分析

1. 锡供给情况

根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022年10月我国锡精矿进口实物量11284吨，折合金属量2621.7吨，环比下滑35.5%，同比下降45.2%。截至2022年10月末，我国累计进口精锡矿达到5.3万吨金属量，同比上涨44.4%；2022年10月，我国精锡进口量为3512吨。环比增长21.9%，同比增长387.1%，截至2022年前10个月，我国累计进口精锡达2.3万吨，同比增长532.4%，前10个月累计净进口精锡1.4万吨。

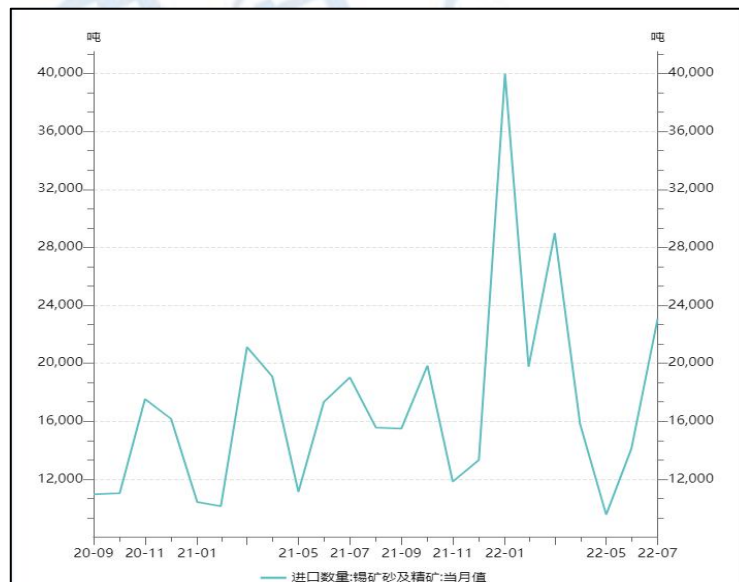


图3：锡矿砂及精矿进口数据当月值（单位：吨）

数据来源：WIND 和合期货

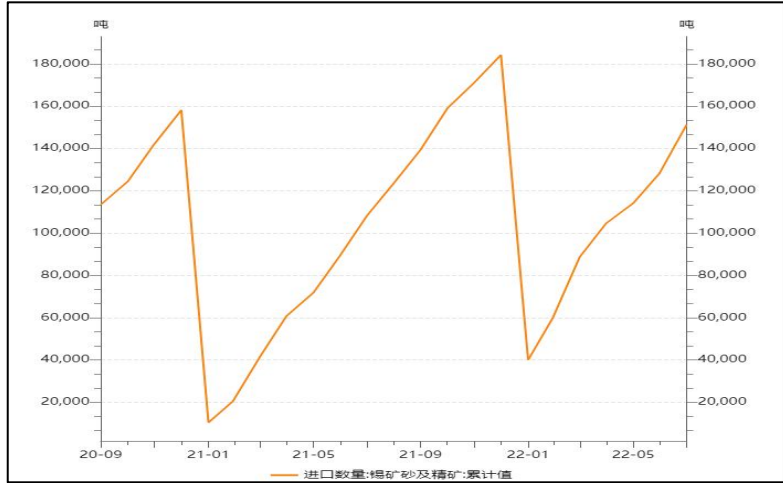


图 4: 锡矿砂及精矿进口量累计值 (单位: 毛吨)

数据来源: WIND 和合期货

2. 锡需求情况

国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升, 主流冶炼厂处于正常生产状态。下游传统电子行业表现疲软, 焊锡企业刚需采购为主, 消费低迷导致国内锡锭再度大幅累库。

3. 锡库存情况

截至 12 月 1 日, 上期所锡库存为 3951 吨, 较上周减少 335 吨, 截至 12 月 1 日 LME 库存为 3080 吨, 较月初增加 640 吨。

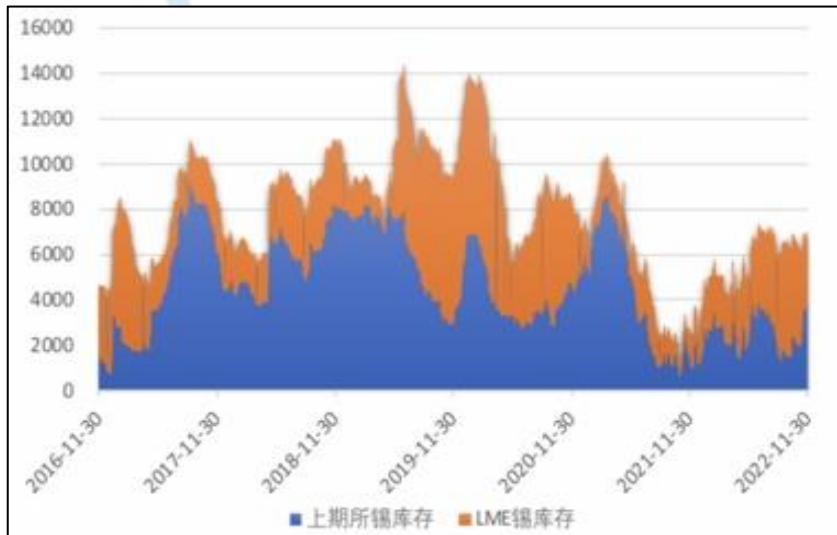


图 5: 锡库存 (单位: 吨)

数据来源: WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

前期受原料紧张矛盾及低库存影响，价格出现较大反弹，后海外东南亚锡产能释放，国内进口窗口面临逐渐关闭，但短期进口锡到港逐步兑现，供给偏宽松格局。目前缅甸锡矿进口环比略回落，国内炼厂加工费稳定，矿原料端供需基本平稳。国内云南、江西两省炼厂开工率有所回升，主流冶炼厂处于正常生产状态。下游传统电子行业表现疲软，焊锡企业刚需采购为主，消费低迷导致国内锡锭再度大幅累库。整体上，锡供需双弱格局，未见明显改善，沪锡反弹后或再承压走势。但需注意得是，期货锡盘口较轻，对消息刺激敏感，资金行为明显，在目前国内外宏观压力缓解甚至出现不少利多转变的情况下，不可盲目摸顶，需要特别注意控制风险。

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。

和合期货

和合期货

和合期货