

## 和合期货沪锡周报（20230417-20230421）

### ——产地突发禁矿消息，沪锡暴力拉升



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：**据安科泰调研，国内 21 家锡冶炼厂 2023 年 3 月精锡产量为 16044 吨，环比增加 10.7%，同比增加 7.2%。3 月精锡企业开工率 64.09%，环比增加 9.42%，同比减少 2.71%，广西地区开始恢复生产，预计 4 月精锡产量小幅增加。近期缅甸佤邦突发关停锡矿传闻，当地或在 8 月份停止矿山一切作业，消息虽未经证实和落地，但引发市场对锡矿端的强烈担忧。

**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，焊锡企业开工不及预期，终端订单回暖不及预期，预计出现好转仍需时日。近期国内锡锭社会库存小幅回落、LME 库存持续下降。

宏观面欧美及国内均有小幅利好，有色整体出现反弹。从锡的基本面看，需求端依旧疲软，下游加工企业开工率偏低制约锡锭库存的消化速度，但锡矿偏紧问题持续存在，叠加缅甸佤邦地区 8 月锡矿停产预期，供给端大幅扰动的预期导致短期价格非正常推涨。目前锡矿占佤邦财政维持较大比例，且禁令之前也多次

反复，禁止出口的可能性较小，更倾向是当地矿产的资源整合。预期近期锡价波动较大，注意仓位控制

**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.....	错误！未定义书签。
五、综合观点及后市展望.....	- 4 -
风险揭示：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、当地时间4月15日，缅甸佤邦中央经济计划委员会发布公告称，将自今年8月1日起，暂停一切矿产资源开采。缅甸是我国锡矿进口的第一来源国，每年的锡矿产量约占全球的11%，而佤邦地区又是其中最大的锡矿产区。因此，佤邦禁矿消息一出，国内锡价迅速上涨。目前，距离缅甸正式禁矿还有三个多月时间。业内人士表示，考虑到采矿业在缅甸佤邦的财政来源中占比极高，因此当地政府究竟能否在现实层面完全停止矿产开采，将成为后期各方博弈的焦点。

2、据海关统计，今年3月，我国进出口总值3.7万亿元人民币，同比增长15.5%。其中：出口21551.9亿元，同比增长23.4%；进口15541.9亿元，同比增长6.1%；贸易顺差6010.1亿元。按美元计价，今年3月我国进出口总值5429.9亿美元，同比增长7.4%。其中：出口3155.9亿美元，同比增长14.8%；进口2274.0亿美元，同比下降1.4%；贸易顺差881.9亿美元。

3、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为14.5%，加息25个基点的概率为85.5%；到6月维持利率在当前水平的概率为9.8%，累计加息25个基点的概率为62.4%，累计加息50个基点的概率为27.9%。

## 二、期货行情复盘

沪锡期货主力受产地禁矿消息刺激暴力上涨后小幅整理



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 SN2305 受突发消息刺激大幅上涨，随后展开整理。

### 三、现货市场分析

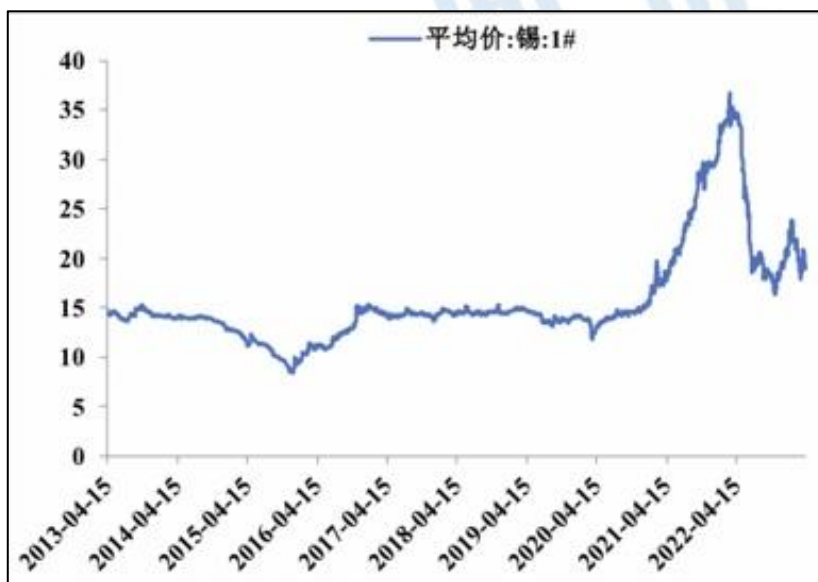


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 和合期货

4月21日上海金属网现货锡锭报价 213000-215000 元/吨，均价 214000 元/吨，较上一交易日跌 5000 元/吨。较上一交易日上涨 2000 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。

### 四、沪锡供需情况分析

#### 1、锡供给情况

据安科泰调研，国内 21 家锡冶炼厂 2023 年 3 月精锡产量为 16044 吨，环比增加 10.7%，同比增加 7.2%。3 月精锡企业开工率 64.09%，环比增加 9.42%，同比减少 2.71%，广西地区开始恢复生产，预计 4 月精锡产量小幅增加。近期缅甸

佹邦突发关停锡矿传闻，当地或在8月份停止矿山一切作业，消息虽未经证实和落地，但引发市场对锡矿端的强烈担忧。

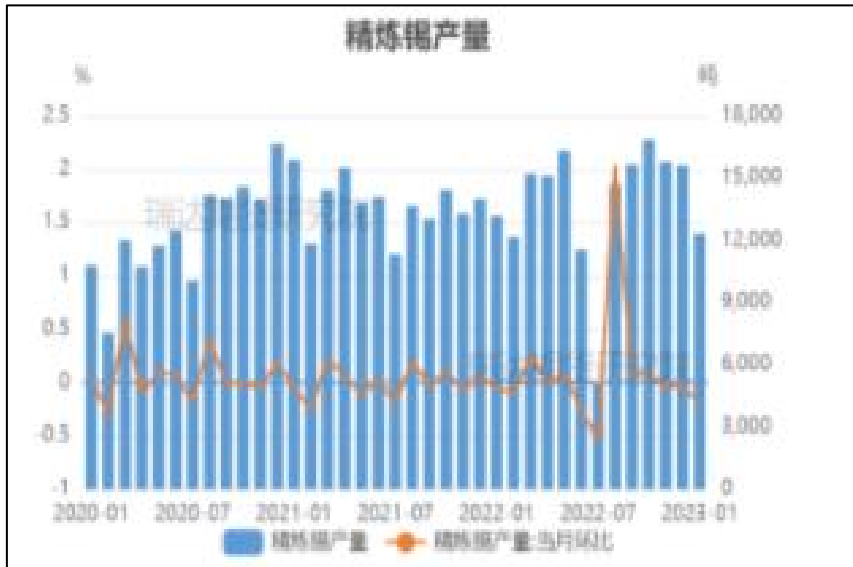


图 4：我国精炼锡产量统计

数据来源：Wind 和合期货

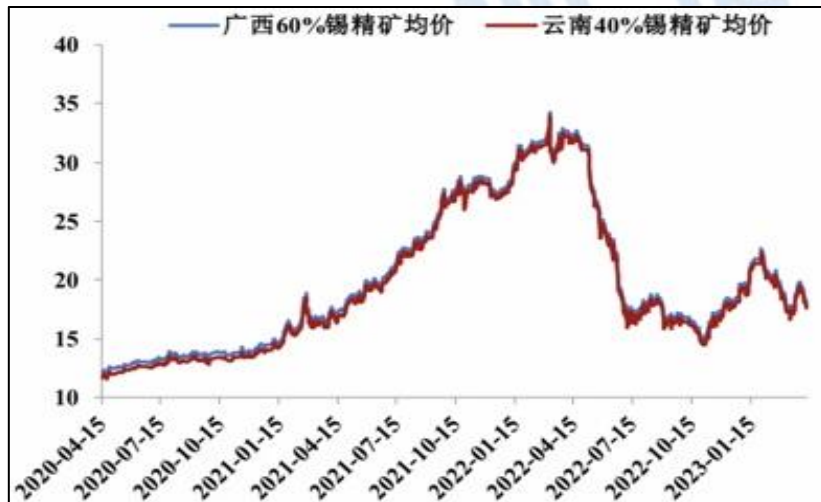


图 5：国产锡精矿现货价格

数据来源：Wind 和合期货

## 2、锡需求情况

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，焊锡企业开工不及预期，终端订单回暖不及预期，预计出现好

转仍需时日。近期国内锡锭社会库存小幅回落、LME 库存持续下降。

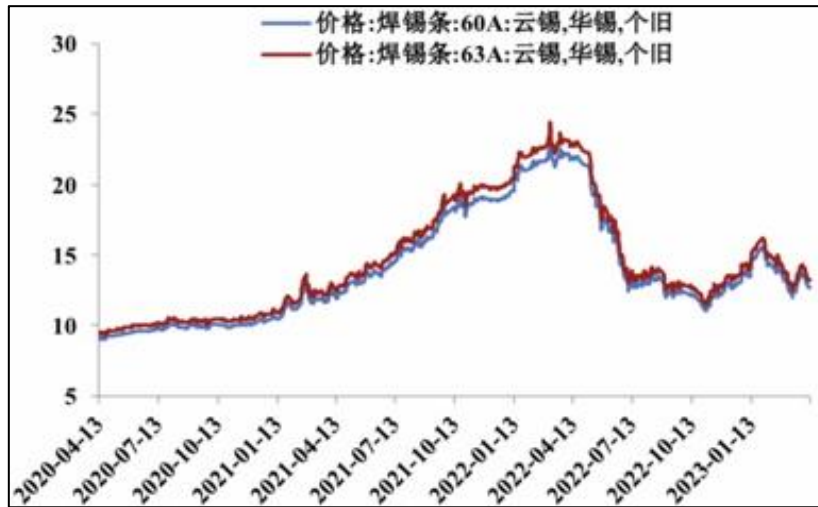


图 6：个旧市场焊锡条现货价格

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

近期国内锡锭社会库存小幅回落、LME 库存持续下跌。4 月 20 日，上期所沪锡期货库存录得 8287 吨，较上一交易日增加 125 吨，继续累库；LME 4 月 20 日锡库存 1555 吨，较上一交易日减少 105 吨。



## 五、综合观点及后市展望

**供给端：**据安科泰调研，国内 21 家锡冶炼厂 2023 年 3 月精锡产量为 16044 吨，环比增加 10.7%，同比增加 7.2%。3 月精锡企业开工率 64.09%，环比增加 9.42%，同比减少 2.71%，广西地区开始恢复生产，预计 4 月精锡产量小幅增加。近期缅甸佤邦突发关停锡矿传闻，当地或在 8 月份停止矿山一切作业，消息虽未经证实和落地，但引发市场对锡矿端的强烈担忧。

**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，焊锡企业开工不及预期，终端订单回暖不及预期，预计出现好转仍需时日。近期国内锡锭社会库存小幅回落、LME 库存持续下降。

宏观面欧美及国内均有小幅利好，有色整体出现反弹。从锡的基本面看，需求端依旧疲软，下游加工企业开工率偏低制约锡锭库存的消化速度，但锡矿偏紧问题持续存在，叠加缅甸佤邦地区 8 月锡矿停产预期，供给端大幅扰动的预期导致短期价格非正常推涨。目前锡矿占佤邦财政维持较大比例，且禁令之前也多次反复，禁止出口的可能性较小，更倾向是当地矿产的资源整合。预期近期锡价波动较大，注意仓位控制

**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。