

## 和合期货沪锡周报（20230717-20230721）

## ——禁矿炒作暂歇，沪锡高位震荡



作者：李卫东

期货从业资格证号：F3076002

期货投询资格证号：Z0019074

电话：0351-7342558

邮箱：liweidong@hhqh.com.cn

## 摘要：

**供应端：**据 SMM 调研了解，6 月份国内精炼锡产量为 14223 吨，较 5 月份环比-9.18%，较去年同比 37.35%，1-6 月累计产量同比 2.4%。6 月份国内精炼锡产量基本符合此前预期，其中减量主要为广西某冶炼企业检修、江西某两家冶炼企业由于原料紧缺因素减产、安徽某冶炼企业产量减少影响。不过进入 7 月份，云南某冶炼企业表示由于锡矿采购紧缺而减量、江西某冶炼企业产量略微恢复、广东某冶炼企业复产，预期 7 月份国内精炼锡产量为 14140 吨，基本持平于 6 月份产量。不过 8 月份缅甸佤邦禁矿有潜在可能，若果施行将导致国内锡矿供应量面临较大缺口，令本就偏紧的锡矿资源雪上加霜。

**需求端：**国内焊料企业订单依旧较差，有季节性淡季原因，也有外贸形势不乐观的因素。光伏焊带整体消费稳定。焊料企业 6 月开工率继续回落。7 月第一周铅蓄企业开工周环比持平。总体来看，需求端依然偏弱。

**库存端：**国内外显性库存较高，SMM 上周社库报 11766 吨、钢联口径锡库存高达 1.23 万吨，为近四年高位。

目前市场反应的是供应端缩减预期，消费端提供的影响因素相对有限，在 8 月份缅甸相关措施落地前，锡价依此炒作预期将导致价格偏强运行，但消息能否兑现或者可以兑现多大程度，将是指引盘面价格最终运行的重要因素。

**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 - |
| 风险提示: .....      | - 8 - |
| 免责声明: .....      | - 8 - |

## 一、本周重要资讯回顾

1、据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 5.8%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 94.2%；到 9 月维持利率不变的概率为 5.0%，累计加息 25 个基点的概率为 81.9%，累计加息 50 个基点的概率为 13.2%。

2、6 月的社融全面超预期。央行数据显示，中国 6 月社会融资规模增量为 4.22 万亿元，预估为 31000 亿元，前值为 15556 亿元，大超预期。

3、中国汽车工业协会 7 月 11 日的数据显示，上半年，我国汽车工业多项经济指标创历史新高。1-6 月份，汽车产销量分别达到 1324.8 万辆和 1323.9 万辆，同比分别增长 9.3% 和 9.8%。其中新能源汽车继续延续快速增长势头。

在出口方面，上半年汽车企业出口超过 210 万辆，同比增长超过 75%。中国品牌乘用车销量也保持稳定增长，市场份额稳定在 50% 以上。

## 二、期货行情回顾

沪锡期货主力高位震荡为主



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 NI2308 高位震荡为主。

### 三、现货市场分析

7月21日，上海金属网现货锡报价：232000-234000元/吨，均价233000元/吨，较上一交易日涨2500元/吨。跟盘方面，听闻小牌对8月贴水800-200元/吨左右，云字头对8月贴水200-升水300元/吨附近，云锡对8月升水300-800元/吨左右不变。

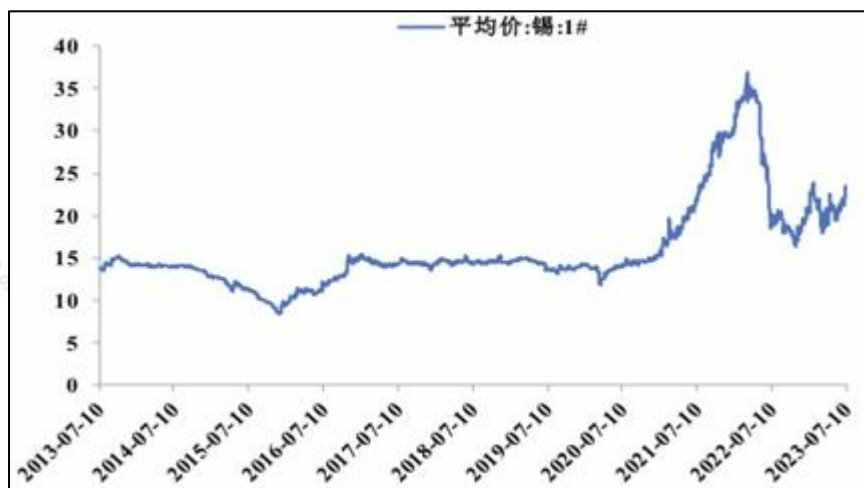


图 2：锡现货价格

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 调研了解，6 月份国内精炼锡产量为 14223 吨，较 5 月份环比-9.18%，较去年同比 37.35%，1-6 月累计产量同比 2.4%。6 月份国内精炼锡产量基本符合此前预期，其中减量主要为广西某冶炼企业检修、江西某两家冶炼企业由于原料

紧缺因素减产、安徽某冶炼企业产量减少影响。不过进入7月份，云南某冶炼企业表示由于锡矿采购紧缺而减量、江西某冶炼企业产量略微恢复、广东某冶炼企业复产，预期7月份国内精炼锡产量为14140吨，基本持平于6月份产量。不过8月份缅甸佤邦禁矿有潜在可能，若果施行将导致国内锡矿供应量面临较大缺口，令本就偏紧的锡矿资源雪上加霜。



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

国内焊料企业订单依旧较差，有季节性淡季原因，也有外贸形势不乐观的因素。光伏焊带整体消费稳定。焊料企业6月开工率继续回落。7月第一周铅蓄企业开工周环比持平。总体来看，需求端依然偏弱。



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

国内外显性库存较高，SMM 上周社库报 11766 吨、钢联口径锡库存高达 1.23 万吨，为近四年高位。

7 月 20 日 LME 锡库存 4710 吨，较上周小幅上涨。7 月 20 日，上海期货交易所以锡库存 8708 吨，较上周小幅下降。



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，5 月国内精炼锡产量 15660 吨，环比增加 4.78%，同比减少 4.1%，前 5 个月累计减少 2.6%。西南地区和广东地区部门冶炼产能将进入一个多月的检修期；江西、安徽等地的炼厂反应废锡供应转紧。6 月目前预计国内精锡产出会有较大减少。若 8 月 1 日佤邦完全停止矿山开采，则将导致国内锡矿供应量面临较大缺口，令本就偏紧的锡矿资源雪上加霜。

**需求端：**国内焊料企业订单依旧较差，有季节性淡季原因，也有外贸形势不乐观的因素。光伏焊带整体消费稳定。5 月精锡企业开工率 66.4%，环比增加 3.03%，同比减少 2.85%。焊料企业开工率升至 82.6，好于过去两年同期，总体来看，需求端依然偏弱。

**库存端：**国内外显性库存较高，SMM 上周社库报 11766 吨、钢联口径锡库存高达 1.23 万吨。

目前市场反应的是供应端缩减预期，消费端提供的影响因素相对有限，在 8 月份缅甸相关措施落地前，锡价依此炒作预期将导致价格偏强运行，但消息能否兑现或者可以兑现多大程度，将是指引盘面价格最终运行的重要因素。

**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。