

和合期货沪锡周报（20220919-20220923）

——需求端暂无亮点，沪锡走势同板块最弱



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：

随着美国公布最新议息会议结果，美元指数维持强势，沪锡继续承压偏弱震荡，从基本面看，近期国内锡库存持续偏低，国内前期因高温限电，部分炼厂限产，库存持续去库，但去库幅度放缓，8月锡锭产量14682吨超预期，预计后期供应增量持续释放，进口端看后续海外货源将持续流入国内。

另外消费端近期有所好转，下游电子和光伏订单略有增长，但供需双弱态势还没根本扭转，因此预计未来锡价或将保持震荡整理态势。

策略上，目前价格持续运行在17万-19万之间，按区间震荡可高空低多为主进行布局。

风险点：复产产能增加、国内疫情变化、需求端不及预期

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：	- 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、北京时间周四凌晨 2 点，美联储公布最新利率决议，美联储宣布加息 75 个基点，将基准利率升至 3.00%-3.25% 区间，利率水平升至 2008 年以来新高。

2、根据 WSTS 最新预估，2022 年全球半导体市场规模将达 6,332.38 亿美元，较原先预期的 6,464.56 亿美元调降 2.0%，年成长率下修至 13.9%。2023 年全球半导体市场规模将达 6,623.60 亿美元，较原先预期的 6,796.50 亿美元调降 2.5%，年成长率亦下修至 4.6%。

3、发展中的锡生产商第一锡业（FirstTin）正在推进其两个锡项目的工作：德国的泰勒豪瑟（Tellerhauser）和澳大利亚的塔隆加（Taronga）。因为第一锡业的目标是在 2025 年将这两个项目都上线。

4、国家统计局：1—8 月份，商品房销售面积 87890 万平方米，同比下降 23.0%，其中住宅销售面积下降 26.8%。商品房销售额 85870 亿元，下降 27.9%，其中住宅销售额下降 30.3%。

二、期货行情复盘

沪锡期货弱势反弹



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 SN2210 弱势震荡反弹为主，短期上下空间均不大。

三、现货市场分析

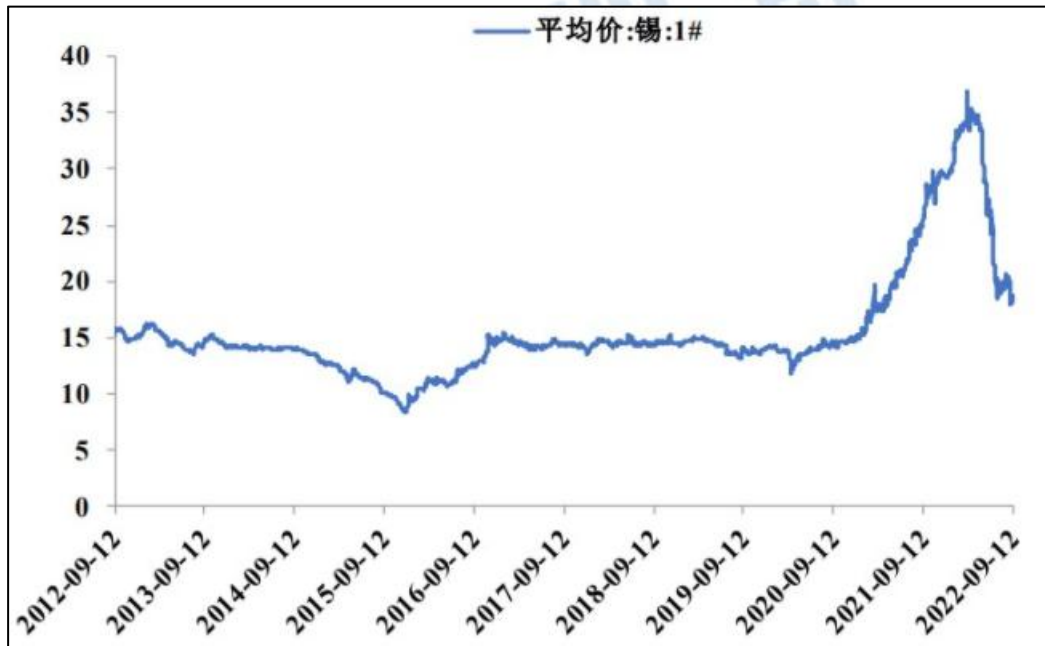


图 2：锡现货价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

9月23日今日上海金属网现货锡锭报价 188500-190000 元/吨，均价 185300 元/吨，较上一交易日涨 3250 元/吨。跟盘方面，跟盘方面，听闻小牌对 10 月升水 3500-3900 元/吨左右，云字头对 10 月升水 3900-4200 元/吨附近，云锡对 10 月升水 4200-4500 元/吨左右。

四、沪锡供需情况分析

1、锡供给情况

中国有色金属工业协会锡业分会发布的数据显示，根据中国海关数据以及安泰科的折算，2022 年 8 月我国锡精矿进口实物量 17227 吨，折金属量 3601.1 吨，

环比下滑 41.2%，同比下滑 1.4%。

主要进口来源地中，来自东南亚、南美洲以及非洲的主要锡生产区的进口含锡量均呈现出下降趋势，仅澳洲进口量有所增长。截至 2022 年 8 月末，我国累计进口锡精矿 4.6 万吨金属量，同比增长 63.4%。

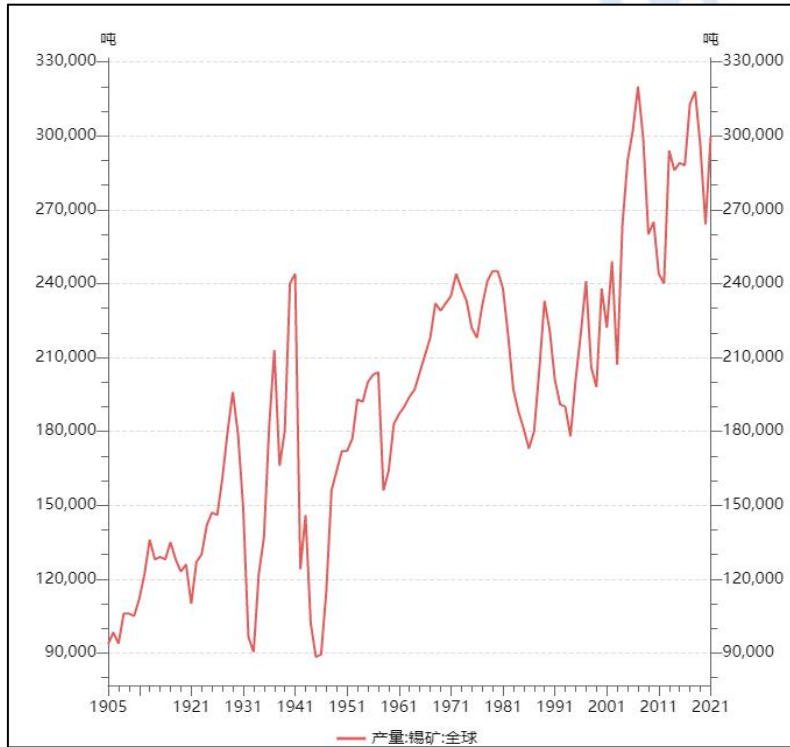


图 4：全球锡矿产量统计

数据来源：Wind 资讯 和合期货

2、锡需求情况

不同行业表现差异较大，光伏行业保持高增速，锡焊料企业开工依然维持低位。

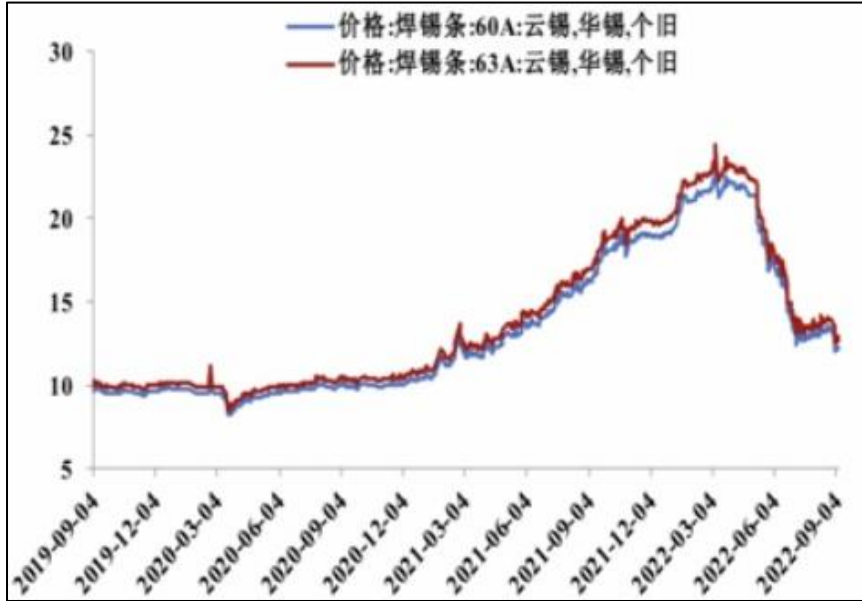


图 5：个旧市场焊锡条现货价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

3、锡库存情况



图 6：LME 锡库存量（单位：吨）

数据来源：Wind 资讯 和合期货

9月22日，上期所沪锡期货库存录得1595吨，较上一交易日增加100吨；
 截。LME 9月22日锡库存4965吨，较上一交易日增加80吨。

五、综合观点及后市展望

随着美国公布最新议息会议结果，美元指数维持强势，沪锡继续承压偏弱震荡，从基本面看，近期国内锡库存持续偏低，国内前期因高温限电，部分炼厂限产，库存持续去库，但去库幅度放缓，8月锡锭产量14682吨超预期，预计后期供应增量持续释放，进口端看后续海外货源将持续流入国内。

另外消费端近期有所好转，下游电子和光伏订单略有增长，但供需双弱态势还没根本扭转，因此预计未来锡价或将保持震荡整理态势。

策略上，目前价格持续运行在17万-19万之间，按区间震荡可高空低多为主进行布局。

风险点：复产产能增加、国内疫情变化、需求端不及预期

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。