

有色金属期货锡周报

节后需求恢复缓慢，现货疲软使期货价格承压，关注后续需求复苏情况



快速开户



微信公众号

有色金属研究小组

联系方式：020-88818037

2023年02月05号



目录

- 01 行情回顾
- 02 精炼锡供应端
- 03 精炼锡消费端
- 04 库存及升贴水

品种	主要观点	本周观点	上周观点
锡	基本面方面，国内冶炼厂加工费低位运行，锡矿进口环比减少同时预期无明显增幅，进口窗口虽小幅打开但盈利有限，供应端边际收缩。下游方面，十五之后下游全面复工，关注能否有效消化库存。综上所述，库存春节假期如期累库，库存保持高位，现货成交偏弱，库存无明显去化前锡价上涨难度较大，预计锡价维持震荡趋势，观望为主	观望	观望

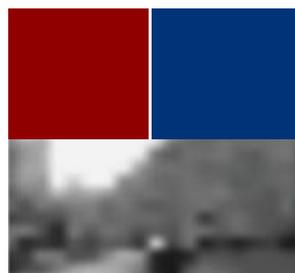
现货：市场商家报价对2303合约为主，对2302合约报价较少，盘面成交价格主要集中在周五早盘回落时226000元/吨上下。部分进口锡升贴水报价对2302合约集中于-1000元/吨上下；国内非交割品牌对2303合约贴水报价集中于-1000~-600元/吨区间；交割品牌与云字早盘对2303合约报价集中于-500~+500元/吨；云锡品牌早盘2302合约报价集中于+0~500元/吨，市场报价货源有所增加。

供应：秘鲁明苏矿业公司（Minsur）周四在一份声明中说，暂停圣拉斐尔锡矿的运营，该锡矿年产量约2万吨，短期来看，对国内影响并不明显，后续持续跟踪事件。国内锡矿进口环比减少，国内冶炼厂加工费低位运行，进口窗口小幅打开，供应端边际收缩。

需求：据SMM统计，焊锡企业1月开工率53.53%，月环比下降28.67%，受春节假期影响，开工率大幅降低。从企业规模来看，大、中型企业受益于光伏焊带需求向好订单稳定，开工率降幅相对偏缓。随着近期锡价上涨趋势有所放缓，增加企业采购积极性，同时下游企业陆续复产，预计2月开工率出现明显回升。

库存：春节假期延续累库趋势，社会库存较节前增加823吨，随着下游陆续复工，预计累库趋势放缓

观点：供应端边际收缩，但库存依旧保持高位，短期供应依旧宽松，下游企业陆续复工，需求将有所提振，实际情况需持续跟踪，观察能否有效消化库存，预计库存无明显减少前，锡价保持震荡运行，观望为主。



一、行情回顾

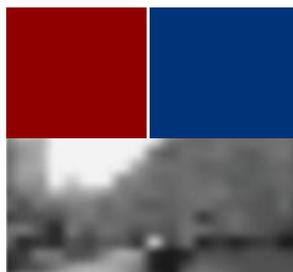
沪锡价格走势



伦锡价格走势



□ 节前市场情绪与宏观预期向好已基本消化，节后下游仍未全面复工，现货成交疲软，锡价继续上涨动力不足，节后冲高回落，截止2月3日，沪锡主力收228800元/吨，较节前环比下跌10160元/吨，跌幅4.25%；伦锡3月收28000美元/吨，周环比下跌2740美元/吨，周涨幅8.91%。

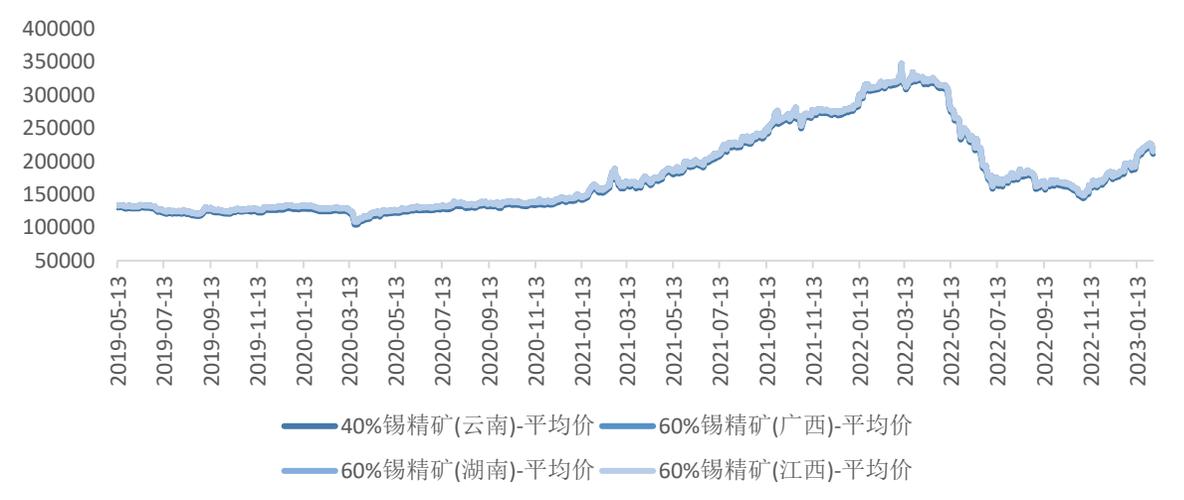


二、精炼锡供应端

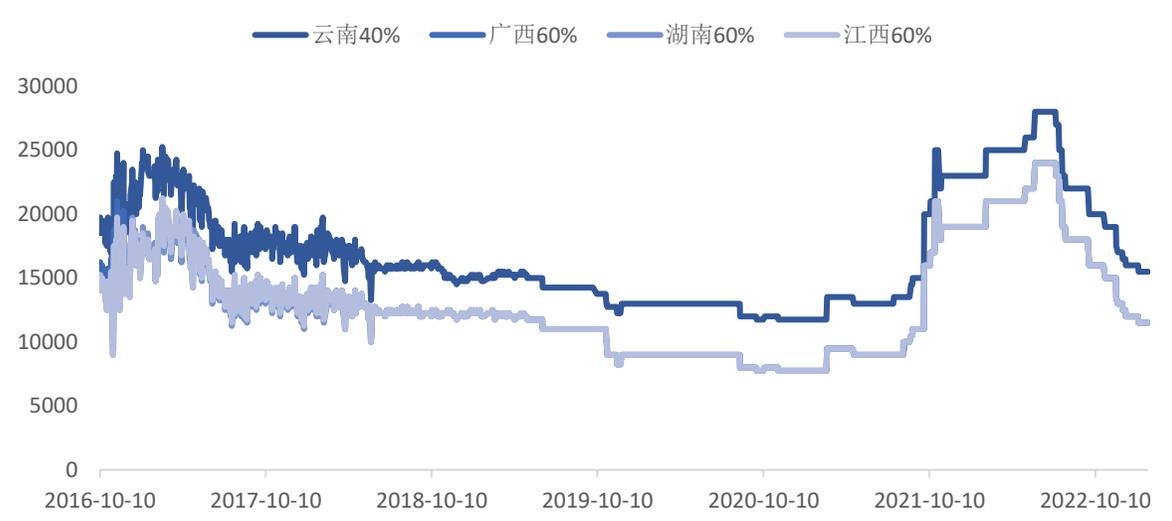
• 中国锡矿产量（单位：吨）



• 中国原矿价格（单位：元/吨）

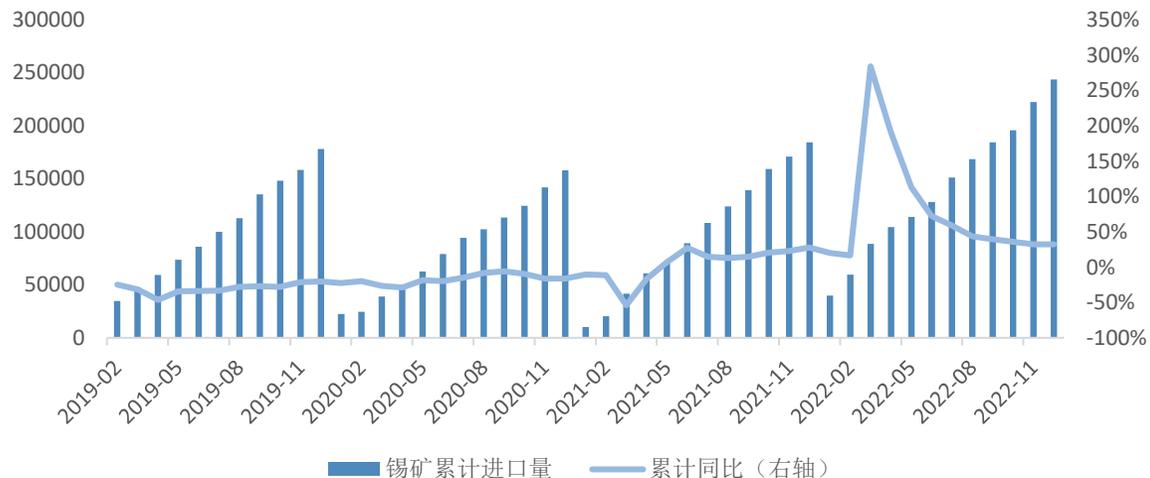


• 加工费（单位：元/吨）

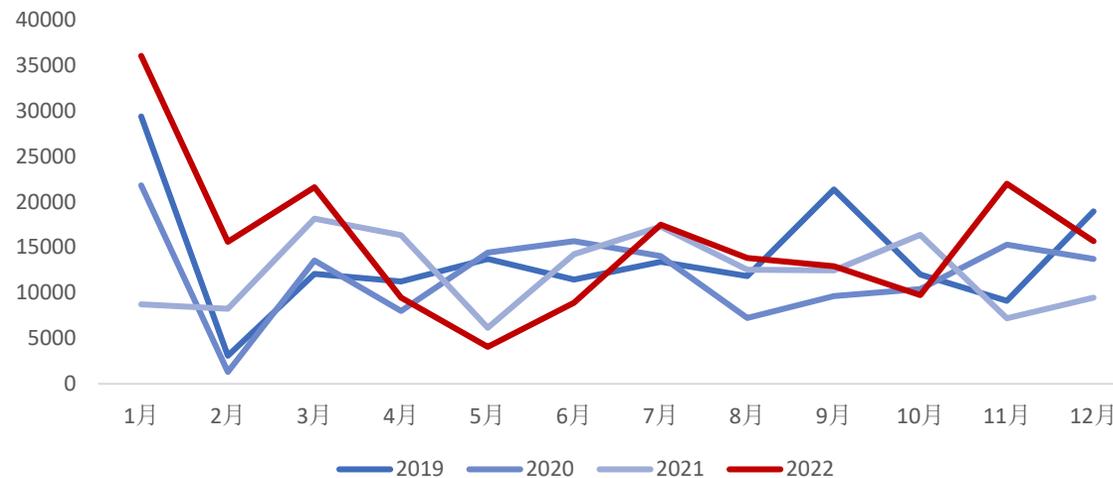


- 据SMM统计，12月国内锡矿共生产7605.33吨，环比增长0.65%，累计生产锡矿8.02万吨，同比增加5.19%，预计后续国内锡矿供应保持稳定。
- 受近期锡价走弱影响，原矿价格下跌，截止2月3日，云南地区40%锡精矿价格211250元/吨，较节前下跌3000元/吨。炼厂加工费维持低位运行，云南地区40%加工费15500元/吨，广西、湖南、江西60%加工费11500元/吨。

锡矿进口量（单位：吨）



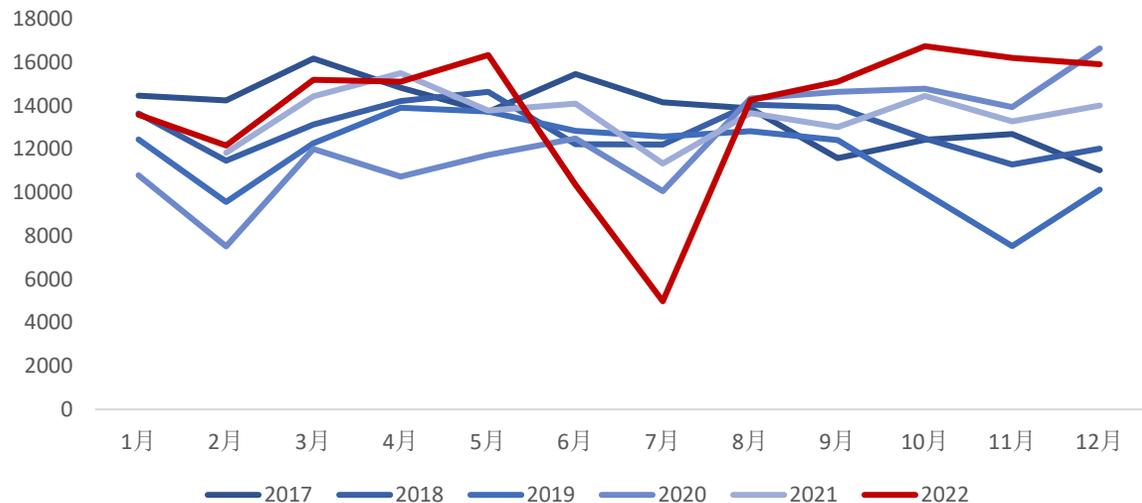
缅甸锡矿进口季节性图（单位：吨）



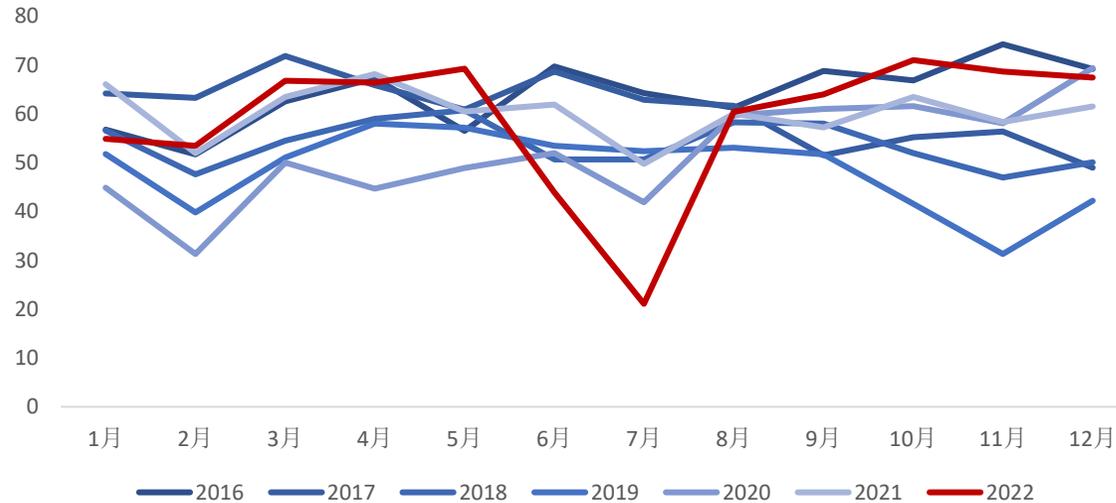
- 12月进口量减少，与我们预期一致。据SMM统计，我国锡矿12月进口量21359吨，环比减少5193吨，累计进口24.38万吨，同比增长32.8%，其中缅甸地区本月进口15671吨，环比减少6325吨，累计进口18.73万吨，同比增长27.23%。由于今年春节假期早于往年，同时缅甸佤邦地区锡矿矿储较低，以及国内加工费低位运行，预计1月锡矿进口保持低位，较去年同比大幅减少。

由于春节假期预计1月产量环比减少

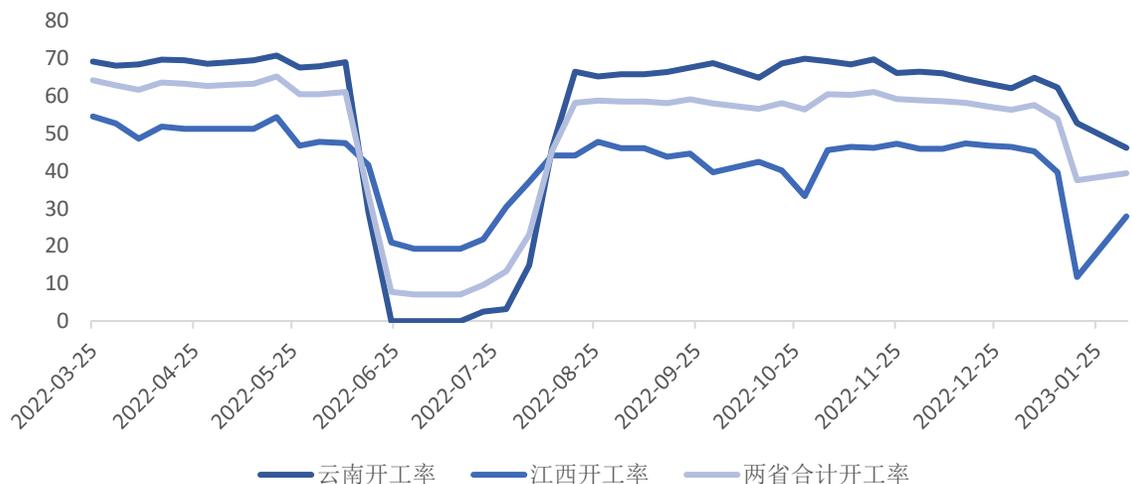
国内精炼锡产量（单位：吨）



国内企业开工率（%）

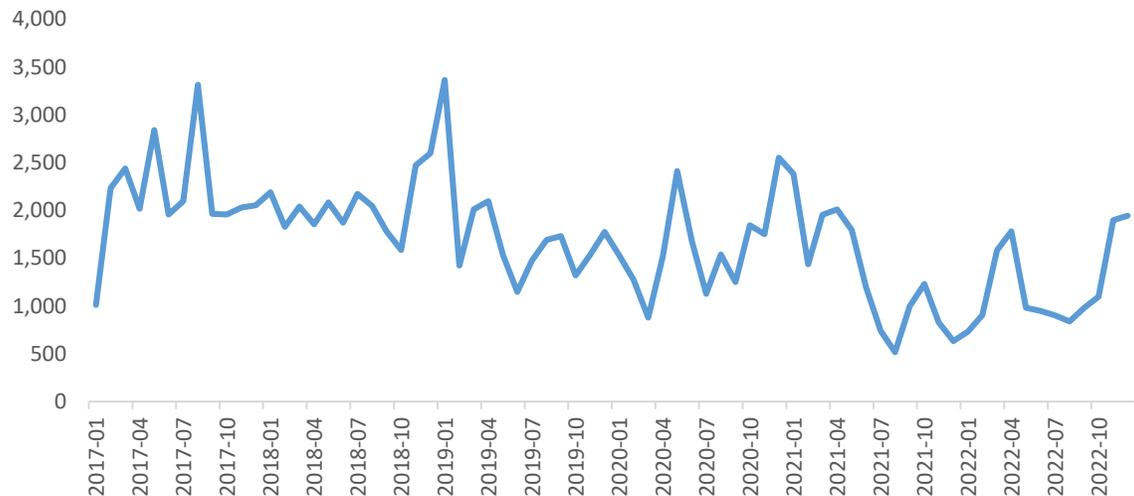


云南、江西地区开工率（%）

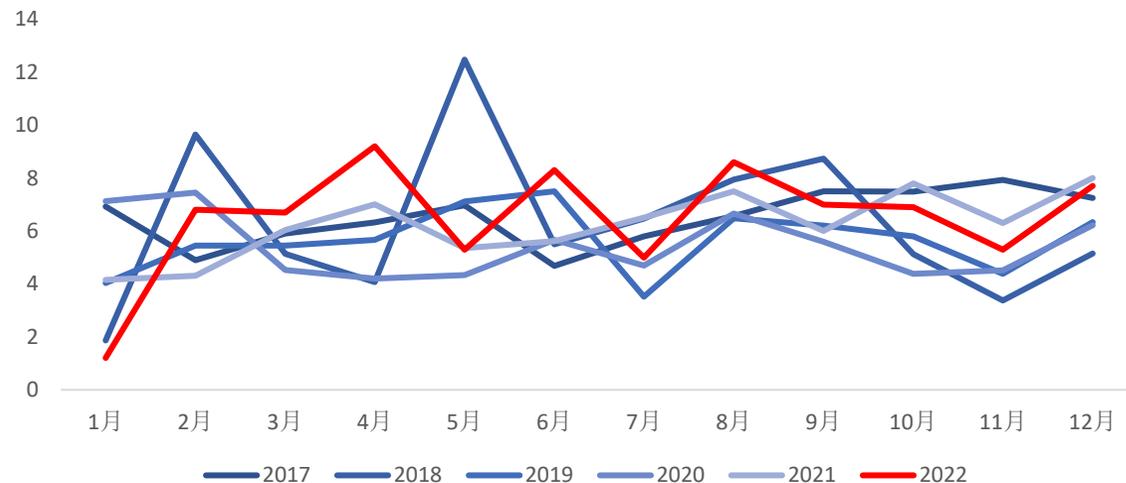


- 据SMM统计，12月国内精炼锡产量15905吨，环比减少1.82%，同比增长13.61%，12月精锡企业开工率67.45%，环比减少1.25%，同比增长5.91%，随着国内即将进入春节假期，SMM预计1月产量为12290吨。
- 云南地区由于春节假期停产检修的炼厂尚未复工以及个别炼厂受原料偏紧影响开工率有所下滑，江西地区稳定复工，开工率上升。截止2月3日，云南、江西合计开工率39.42%，较节前上升1.86%，其中云南地区下降6.54%，江西地区上升16.19%。

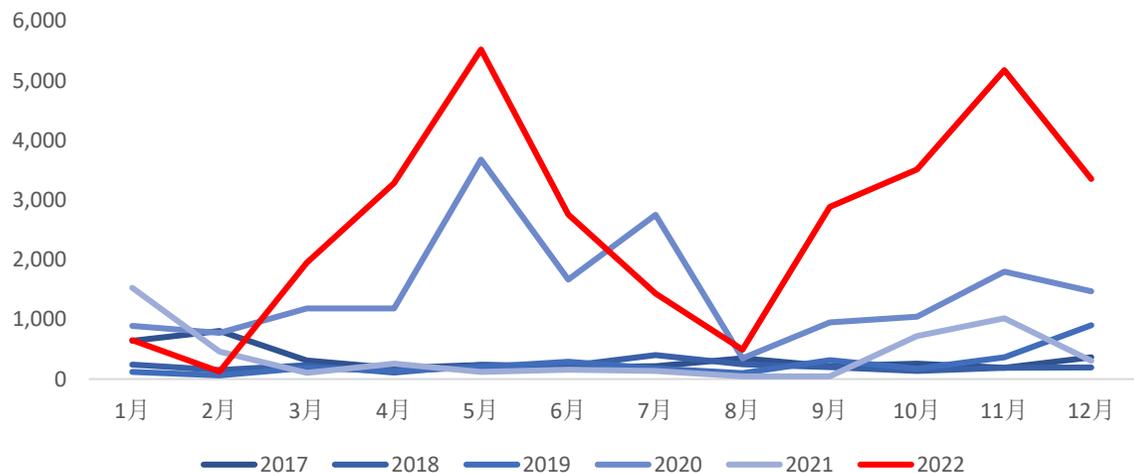
马来西亚精锡出口量（单位：吨）



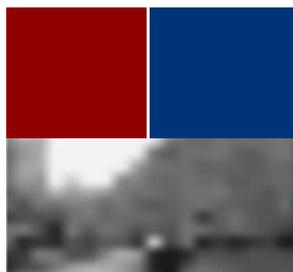
印尼精炼锡出口量季节性图（单位：千吨）



中国精炼锡进口量季节性图（单位：吨）

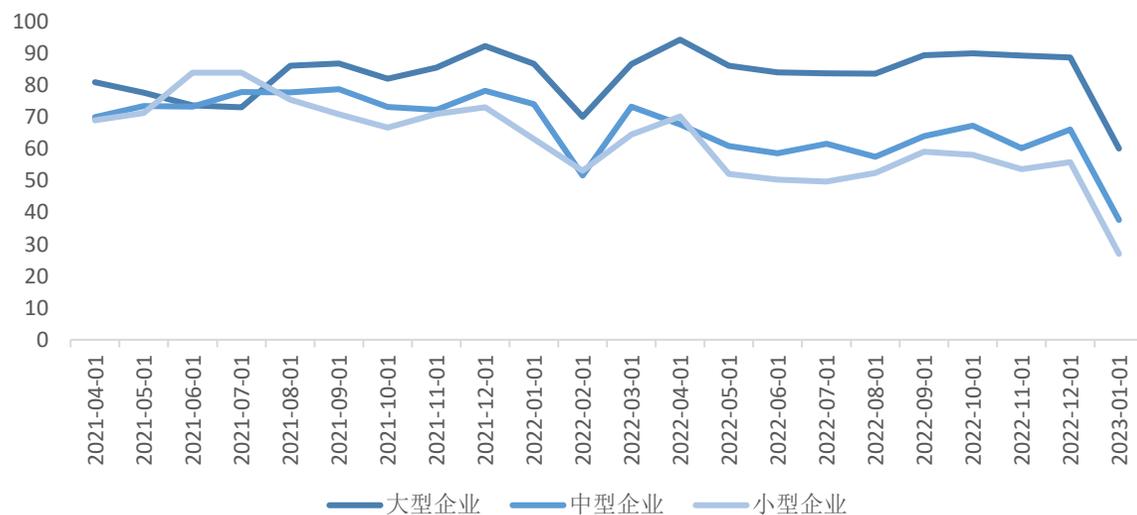


- ▣ 12月马来西亚出口精锡1946.3吨，环比增加48.6吨。印尼方面，据印尼贸易部公布数据12月出口7.7千吨，同比减少3.75%，累计出口78千吨，同比增长4.57%。
- ▣ 12月国内精炼锡进口量3349吨，环比增加1825吨，12月进口量符合预期。1月进口窗口虽持续打开，但盈利有限叠加春节假期，预计1月进口保持低位。

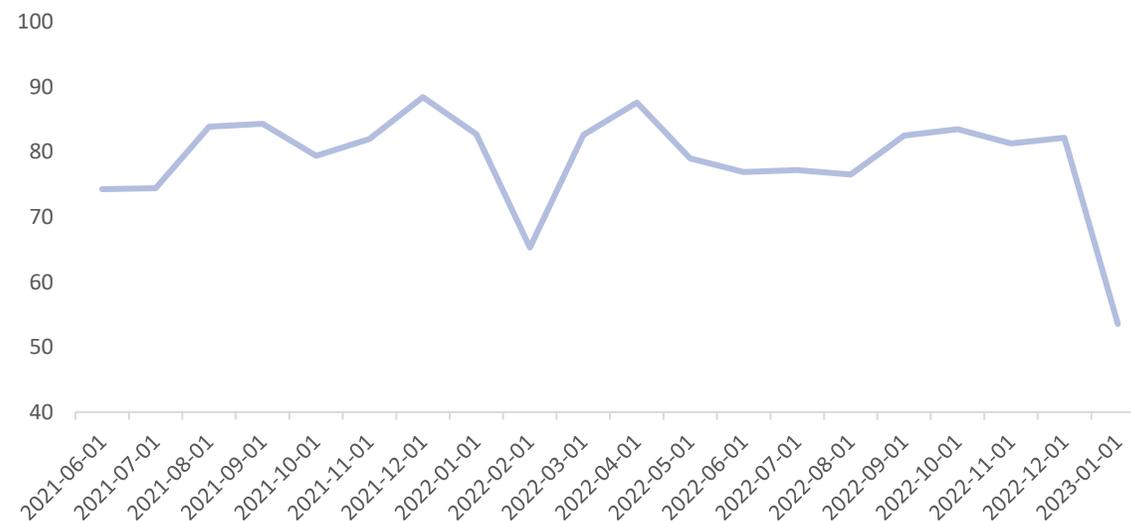


三、精炼锡消费端

焊锡企业按规模分类月度开工率（%）

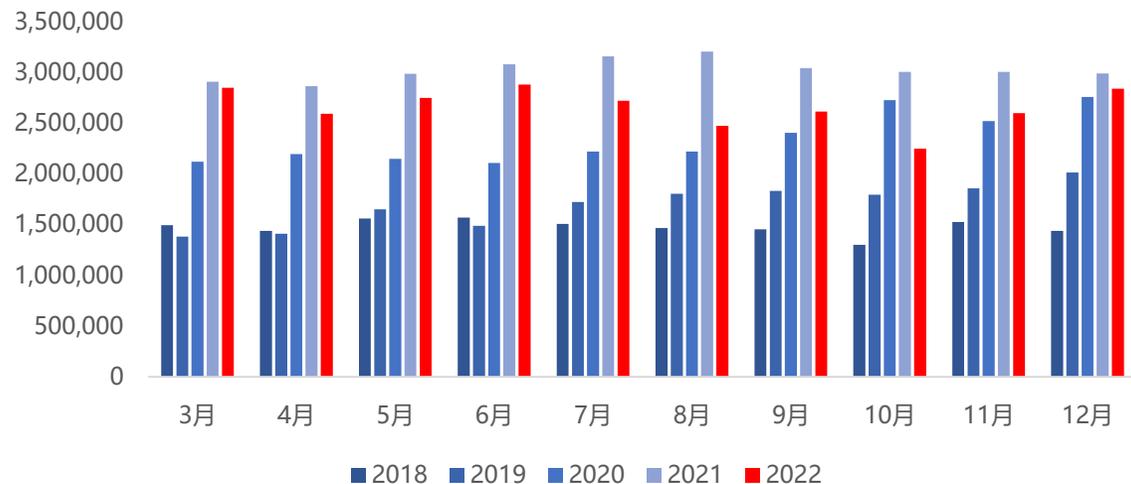


焊锡企业月度开工率（%）

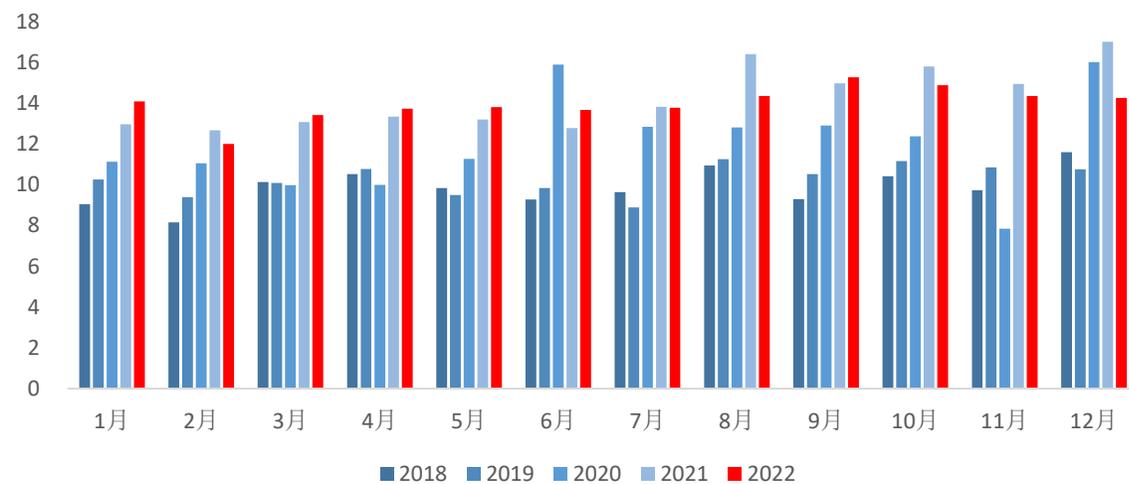


- 据SMM统计，焊锡企业1月开工率53.53%，月环比下降28.67%，受春节假期影响，开工率大幅降低。从企业规模来看，大、中型企业受益于光伏焊带需求向好订单稳定，开工率降幅相对偏缓。随着近期锡价上涨趋势有所放缓，增加企业采购积极性，同时下游企业陆续复产，预计2月开工率出现明显回升。

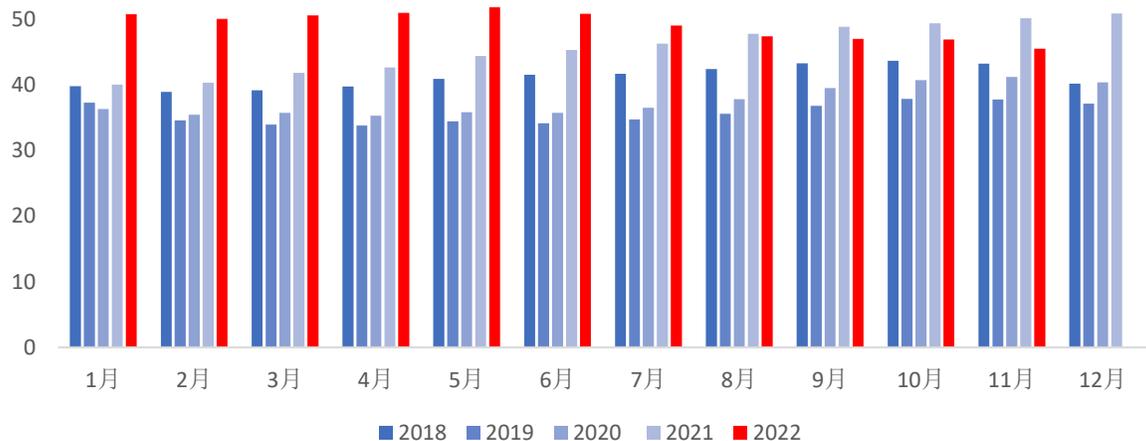
集成电路月度产量（万块）



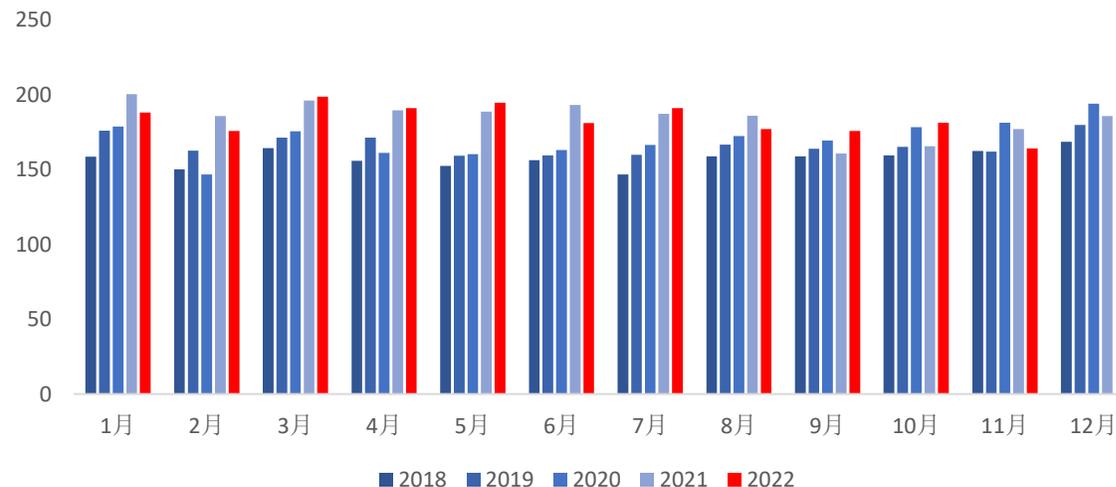
镀锡板月产量(万吨)



全球半导体销售额（单位：十亿美元）

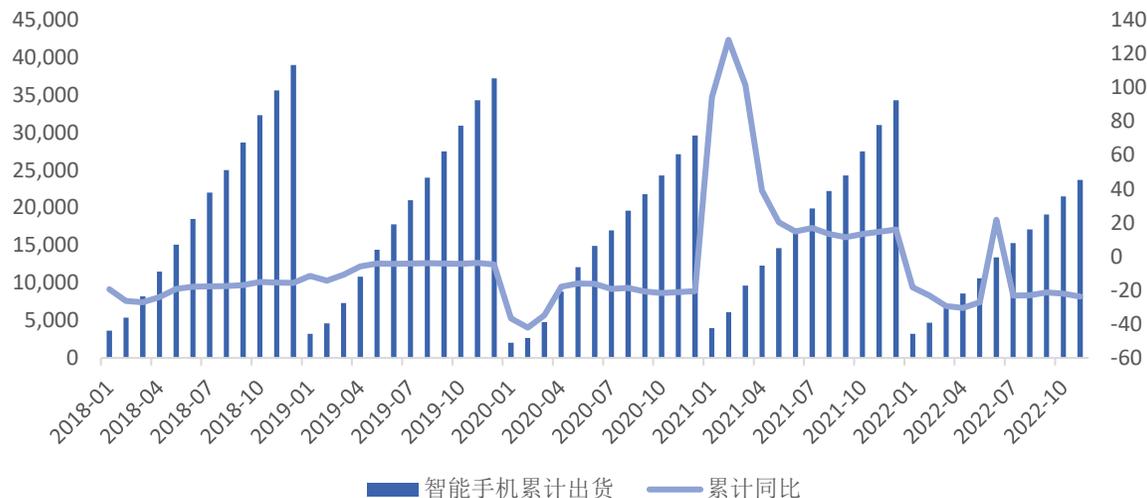


PVC月产量(万吨)

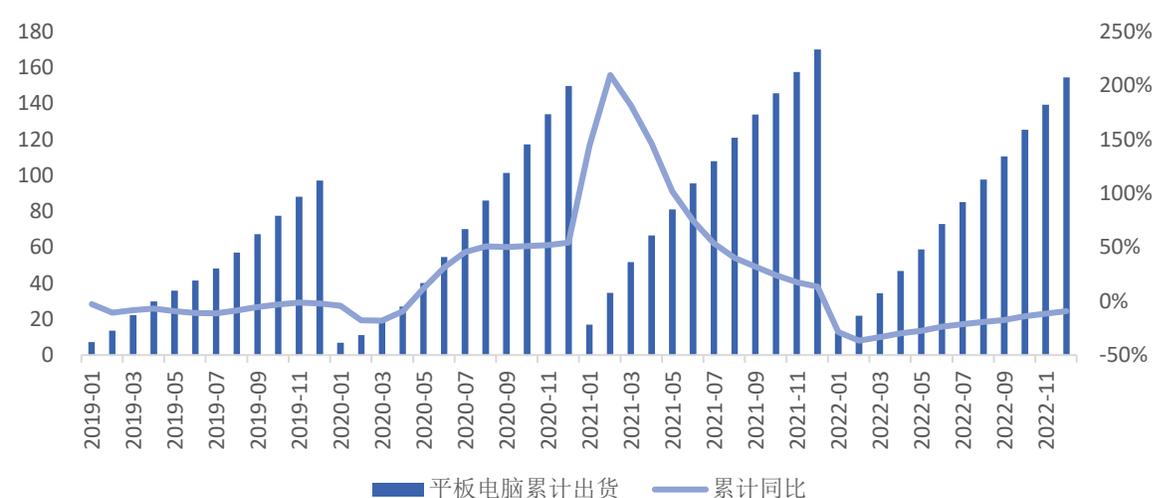


3C产品出货量虽仍然保持负增长，但已有抬头迹象

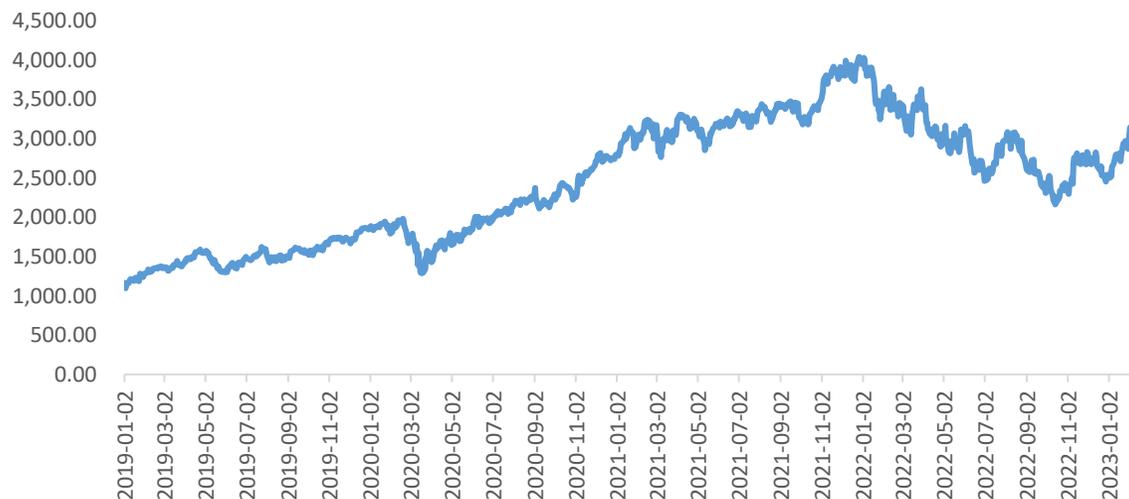
智能手机出货量（左：万台 右：%）



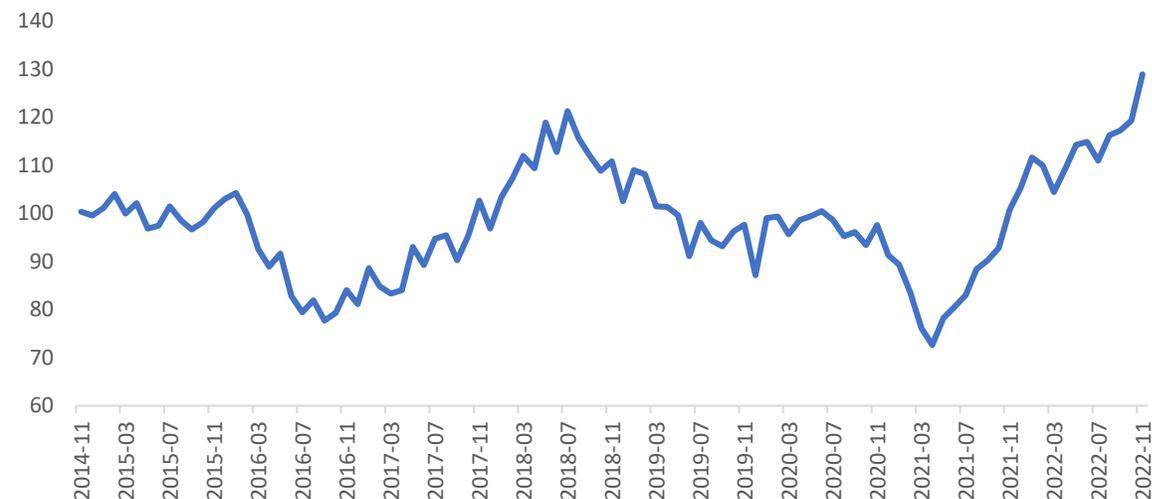
平板电脑出货量（左：百万片 右：%）

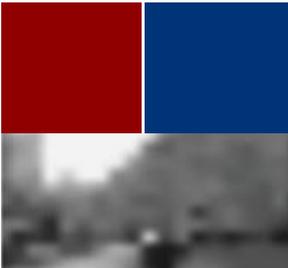


费城半导体指数



日本:生产者产成品库存指数:集成电路

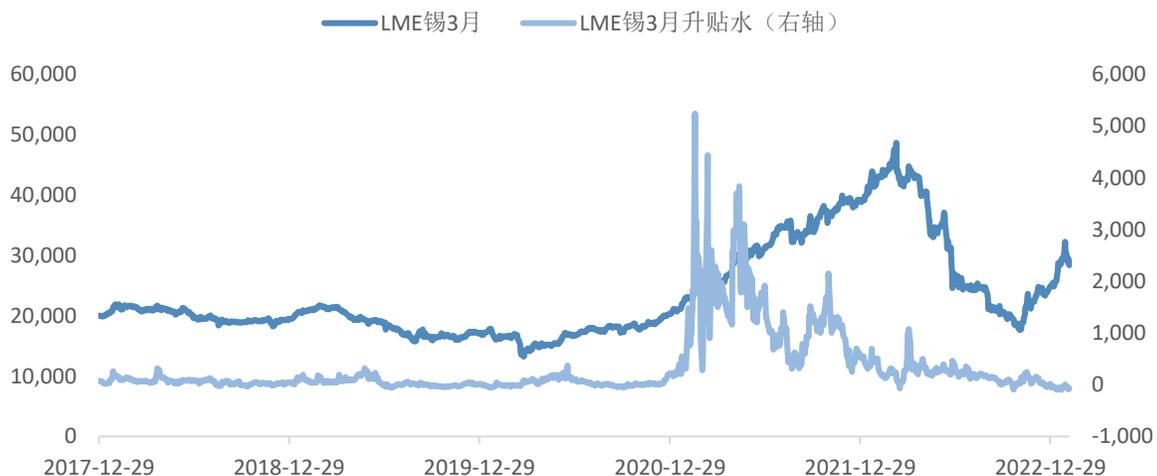




四、库存及升贴水

节后成交疲软，现货上涨乏力，基差低位运行

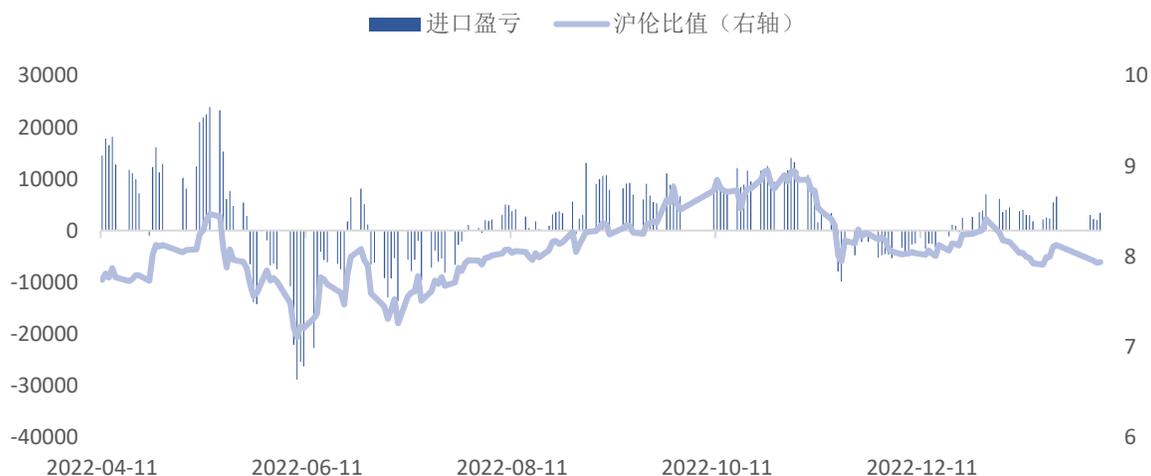
• 伦锡3月及升贴水（单位：美元/吨）



• 国内现货价格及升贴水（单位：元/吨）



• 进口盈亏及沪伦比（单位：元/吨）

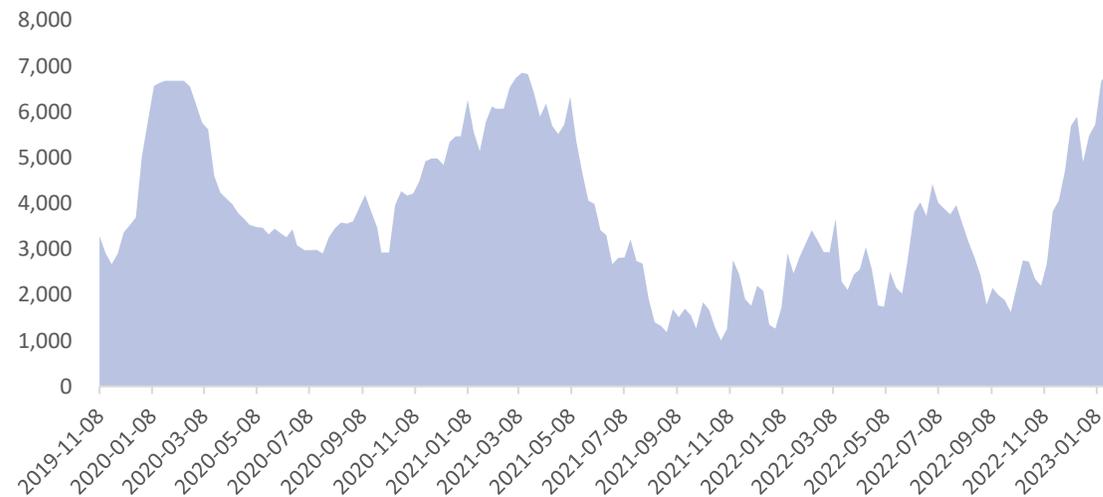


- 伦锡3月升贴水维持低位运行，截止2月3日，伦锡现货对3月贴水71美元/吨，周环比下跌41美元/吨。
- 下游未全面复工，节后成交偏软，现货上涨乏力，截止2月3日，国内现货贴水275元/吨，较节前下跌25元/吨。
- 进口窗口保持打开，但盈利有限，截止2月3日，精锡进口盈利3445元/吨，较节前环比减少3155元/吨。

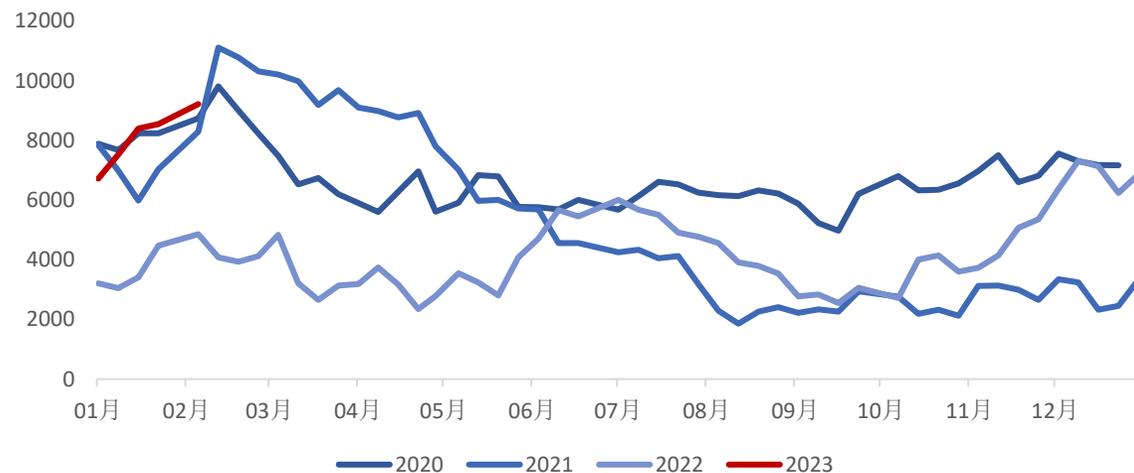
Lme交易所库存（单位：吨）



上期所周报库存（单位：吨）



社会库存（单位：吨）



- 截止2月3日，LME库存3185吨，周环比增加130吨。
- 截止2月3日，上期所周报库存7026吨，较节前增加183吨，同比增长148.36%。现货成交疲软，促进贸易商交库意愿。
- 截止2月3日，精锡社会库存9216吨，较节前增加823吨，同比增长89.94%，随着下游陆续复工，预计累库趋势放缓。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张若怡，投资咨询资格：Z0013119

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks