

2022年1月16日

广金期货研究中心

有色金属研究员

黎俊

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095786

投资咨询资格证号:

Z0017393

相关图表



利好因素集聚，锡价有望继续上涨

核心观点

展望后市，需求方面，随着我国经济的逐步恢复，锡下游需求将逐步好转，特别是新能源产业，比如新能源汽车、光伏太阳能的蓬勃发展，将成为拉动锡消费的新亮点；供应方面，国内锡精矿供应偏紧，将为锡价提供支撑。宏观方面，国内经济逐步恢复，美国通胀水平回落，美元指数走弱，都提振了市场情绪。利好因素集聚，锡价有望继续上涨。

目录

一、近期行情回顾.....	3
三、需求端：下游企业对锡未来需求普遍乐观.....	3
四、供应端：国内锡精矿加工费走低，支撑锡价.....	5
四、宏观：国内疫情防控稳步放开，弱势美元值得期待.....	5
四、后市展望.....	6
分析师声明.....	7
分析师介绍.....	7
免责声明.....	8
总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元.....	8
联系电话：400-930-7770.....	8
公司官网： www.gzjkqh.com	8
广州金控期货有限公司分支机构.....	9

一、近期行情回顾

进入 2023 年，沪锡主力合约 2303 高歌猛进，连续突破 220000、230000 整数关口。展望后市，供应方面，国内锡精矿供应依然紧缺，支撑锡价；需求方面，虽然 2022 年电子产品市场表现不佳，但是下游企业对于 2023 年锡需求普遍乐观。宏观方面，国内经济在疫情防控放开后稳步复苏，且美国通胀数据继续低于预期，美联储加息力度大概率减弱，美元指数进一步下跌可能性加大。利好因素集聚，锡价有望继续上涨。

图表：沪锡期货主力合约走势图



三、需求端：下游企业对锡未来需求普遍乐观

锡焊料是精炼锡的主要初级消费产品，主要用于智能设备、家电、汽车电子、光伏焊料等。从智能设备来看，根据

中国信通院数据，2022年1-11月手机累计销量2.37亿部，同比下降18.8%，预计2022年全年国内智能机销量仅在2.5-2.6亿部，将是2015年以内最差年度销量成绩。展望2023年，我国疫情防控稳步放开，经济将逐步恢复，居民消费意愿也将逐步增加，下游企业对2023年电子产品市场表现普遍乐观，预计电子产品市场表现将转好。

家电方面，2022年1-11月我国洗衣机产量8271.1万台，同比增长4.5%，同比增速比去年同期降低5.6个百分点。空调、冰箱产量数据亦存在类似情况。2022年家电市场表现不佳，主要因房地产市场表现疲软。受疫情影响，2022年房地产投资开发完成额、房屋竣工面积、房屋销售面积等数据同比增速均明显下滑。而在2022年底，房地产救市“三支箭”陆续发射，且诸多城市，比如佛山、东莞放开限购，在“保民生、保交楼”的政策要求下，预计房地产市场将逐步回暖，家电消费有望改善。

虽然电子产品以及家电在2022年表现不佳，但是新能源汽车以及光伏产业的蓬勃发展还是对锡消费起到了一定的支撑作用。

新能源汽车方面，2022年，我国新能源汽车产量达到705.8万辆，同比增长96.9%。中国汽车工业协会依然就按好2023年新能源汽车市场，并预计，2023年我国新能源汽车将会继续保持快速增长，预计销量有望超过900万辆。

光伏方面，2022 年 1-11 月光伏累计新增装机 65.71GW，同比增长 88.7%。2023 年，太阳能发电装机规模达 4.9 亿千瓦左右，测算后预计 2023 年光伏装机的增量为约 1.2 亿千瓦，即 120GW，增量约为 2022 年装机量的三分之一。

综合来看，2023 年随着我国经济建设的持续推进，锡的总体需求有望回暖，特别是新能源产业，将成为锡的需求的新的拉动力。

四、供应端：国内锡精矿加工费走低，支撑锡价

供应方面，虽然 2022 年 1-11 我国锡精矿累积进口量达到 22.23 万吨，明显高于 2021 年的 17.09 万吨，但从 2022 年 11 月份开始，锡进口盈利窗口关闭，预计后市锡精矿进口量将降低。另外，据上海有色网，国内锡精矿加工费从 2022 年 5 月份开始走低，目前已经下跌到约 17000 元/吨。从 2022 年 5 月份开始，锡价持续下跌，低品位矿加工利润不佳，开采意愿低，导致锡矿供应偏紧，另外，国内再生锡供应偏紧。国内锡供应偏紧，支撑了锡价。

四、宏观：国内疫情防控稳步放开，弱势美元值得期待

2022 年 11 月底和 12 月初，我国疫情政策持续优化，先是封控范围进一步精确，居民更加方便出行。虽然疫情防控放开初期全国各地阳性感染人数快速增加，但目前多地感染高峰已过，居民出行热情逐步恢复。2022 年 12 月 26 日，国

家卫生健康委员会办公厅印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，大面积封控成为历史。1月份，全国多个省市两会召开，大部分省市均提高了2023年的经济增长目标，也反映出我国各地在疫情过去后努力发展经济的决心。

国际方面，12月美国CPI同比增速为6.5%，美国12月通胀数据再度下降，通胀水平重回“6时代”，这也为美联储放缓加息力度提供了可能性，美元指数上行动力将减弱，弱势美元值得期待，有色金属包括锡价将得到提振。

四、后市展望

展望后市，需求方面，随着我国经济的逐步恢复，锡下游需求将逐步好转，特别是新能源产业，比如新能源汽车、光伏太阳能的蓬勃发展，对锡消费的贡献程度有望提高；供应方面，国内锡精矿供应偏紧，将为锡价提供支撑。宏观方面，国内经济逐步恢复，美国通胀水平回落，美元指数走弱，都提振了市场情绪。基本面、宏观面均偏多，锡价有望继续上涨。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

黎俊

有色金属研究员

广州金控期货有限公司研究中心有色金属研究员,经济学硕士,中级经济师。6年有色金属研究经验,致力于结合宏观和产业链来发现相关品种的价格波动特点,为实体企业提供过套期保值、点价等服务。在2018年以及2021年获得过上海期货交易所优秀分析师奖项。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层

2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>