

锡专题报告

2024 年 1 月 22 日

缅甸锡矿供应分析与佤邦禁矿政策梳理

第一部分 摘要

根据 USGS 最新数据，2022 年末全球锡储量为 460 万吨。全球锡矿产量为 31 万吨，储采比为 14.84。亚洲是全球锡矿主要供应地区。2022 年全球锡矿产量占比在 10% 以上的有三个国家，分别是中国 30.5%、印尼 23.87%、缅甸 10%，合计占比达到 64.52%。

2022 年缅甸锡矿产量达 3.1 万吨，其中佤邦的锡矿产量占比缅甸全国约 90%，年产量约有 2.79 万吨。佤邦的锡矿源分布在曼相矿区、邦阳锡矿区两大成矿区，而曼相是缅甸最主要的锡矿区。

2023 年 8 月缅甸佤邦禁矿消息落地，缅甸佤邦所有矿山及选厂，不论规模大小，于 2023 年 8 月 1 日全部停产。综合预计本次佤邦锡矿停采政策为长期整改的可能性较低，市场预计 2024 年 3 月复工复产的期望较高。由于当地选矿厂在 2023 年 9 月中旬复产，对锡矿原矿库存进行选采作业并陆续出口至国内，2023 年 9 月至 12 月从缅甸进口的锡矿约为 8955 金属吨，而 2022 年 9 月至 12 月从缅甸进口的锡矿约为 1.5 万金属吨，粗略估计 2023 年佤邦禁矿对国内锡矿进口影响量级约为 6100 金属吨。而 9 月选矿厂复产后运往国内供应量约 1 万金属吨，这样留给 2024 年 1 月和 2 月的进口量级约为 1045 吨，相比于 2023 年同期将下滑 82.7%。

研究员：张一弛

期货从业证号：F03116713

投资咨询证号：Z0019296

☎: 021- 65789366

✉ :zhangyichi_qh1@chinastock.co

m.c

n

第二部分 基本面分析

一、全球锡矿储量和产量情况

根据 USGS 最新数据，2022 年末全球锡储量为 460 万吨，较 2000 年的 960 万吨储量已下滑 52.08%，全球储量呈现下降态势。分国别来看，主要集中在中国（15.65%）、印尼（17.39%）、澳大利亚（12.39%）、缅甸（15.22%）、巴西（9.13%）等。

2022 年全球锡矿产量为 31 万吨，储采比为 14.84。纵观 2005-2022 年期间，全球锡矿产量基本维持在 30 万吨附近水平，但主流供应国受品位下降和成本抬升等因素影响，普遍呈现下降趋势，如传统锡矿生产大国中国和印度尼西亚。根据锡业协会预测，虽然全球锡矿资源消耗量较大，但相较其他矿种，全球锡矿资源勘查投入不足，锡静态储采比从 2021 年 16:1 降至 2022 年 15:1，新发现锡矿床较少。经过长期开采，现有矿山资源逐渐枯竭，新增矿山较为有限。根据美国地调局统计的全球 70 个锡矿勘查和开发项目中，仅有 4 个锡矿是 1985 年以后新发现的，未来锡矿供给并不乐观。

图1：各国锡矿产量

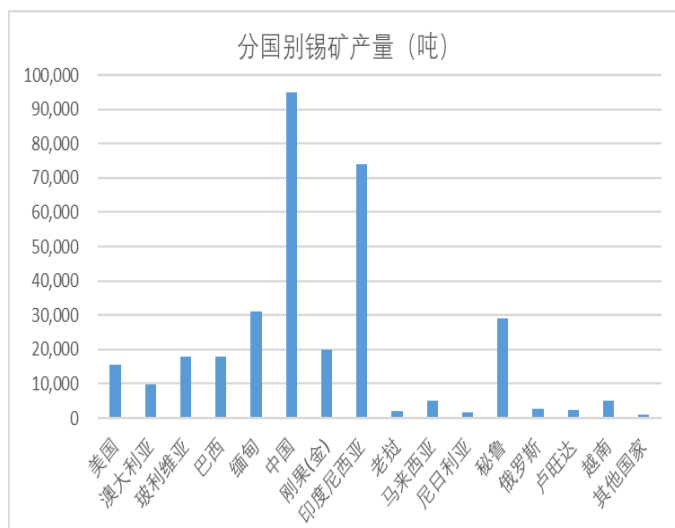
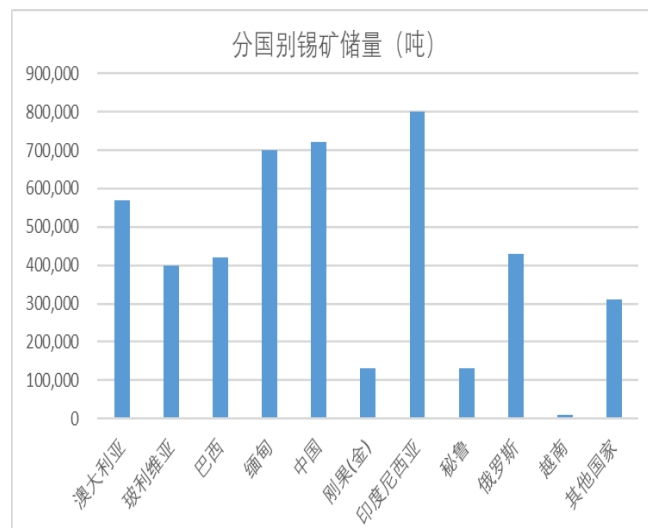


图2：各国锡矿储量



数据来源：USGS、银河期货

亚洲是全球锡矿主要供应地区。2022 年全球锡矿产量占比在 10%以上的有三个国家，分别是中国 30.5%、印尼 23.87%、缅甸 10%，合计占比达到 64.52%。其他占比较高

的国家有秘鲁 9.35%、刚果（金）6.45%、巴西 5.81%、玻利维亚 5.81%。

中国锡矿产量主要集中在云南、广西、湖南和内蒙古,2022 年分别占比 56.5%、13.7%、14.1%和 8.5%，主要矿床有云南个旧锡矿、云南都龙锡矿、广西大厂锡矿、广西珊瑚锡矿、广西水岩坝锡矿、湖南香花岭锡矿、湖南红旗岭锡矿等。近年来，中国对稀缺性资源保护的意识增强，资源整合以减少对矿山资源的滥挖滥采，私人矿山日渐减少使得锡矿开采量出现下滑。华锡有色、锡业股份和银漫矿业是国内前三大锡矿生产企业，合计锡矿产量占比达到约 53%。

表 1：全球重点锡矿山储量及产量

	矿山名称	位置	储量（万吨）	品味	年产量（吨）
中国	银漫矿山	内蒙古自治区锡林郭勒盟西乌珠穆沁旗巴拉嘎尔高勒镇	19.56	0.74%	6152
中国	个旧锡矿、华联锌铟(都龙锡矿)	云南东南有色金属成矿带西端,矿区紧邻 个旧市以西、以南地区	91.83	0.58%	24000
中国	高峰锡矿	云南省大屯镇高松矿田南部	13.53	1.44%	3315
中国	麻栗坡新寨锡矿	云南麻栗坡县大坪镇	4.6	0.20%	/
中国	大厂锡矿	广西,江南古陆西南缘,产于 (南)丹(河)池成矿带中段	116	0.7%--3%	/
印度尼西亚	印度尼西亚矿带	苏门答腊东海岸外的廖内群岛	陆上锡矿:2.02 滨海锡矿:27.98	/	24700
秘鲁	圣拉斐尔矿 (San Rafael)	秘鲁的普诺地区,安第斯山脉东部	17.82	2.08%	22000
巴西	皮廷加(Pitinga)锡矿	巴西西北部的 Amazonas 州	21.7	0.20%	7000
缅甸	曼相、邦阳锡矿	缅甸佤邦地区	/	开采初 3-4%	27600
马来西亚	双溪林明锡矿	马来西亚	/	/	/
澳大利亚	Renison Bell	澳大利亚塔斯马尼亚州	822.5	1.48%	14000

数据来源：公开资料整理、银河期货

二、缅甸锡矿供应情况

缅甸全国一共下辖 7 个省、7 个邦和两个中央直辖市，其中省是缅族主要聚居区，邦为各少数民族聚居地。佤族在缅甸掸邦东北部享有高度自治权，佤族将其自治区称为

“佤邦”，佤邦是缅甸掸邦的第二特区，也是缅甸拥有独立政治体系与武装力量的自治邦，行政地理上划分为南北两部，北佤接壤中国云南省，以高寒山区为主要地形，矿产资源丰富。南佤则临近泰国、老挝交界处。背靠北佤丰富的矿产资源，佤邦以采矿业与农业经济为主要收入来源。据 USGS，2022 年缅甸锡矿产量达 3.1 万吨，占比全球锡矿产量的 10%，其中佤邦的锡矿产量占比缅甸全国约 90%，佤邦锡矿年产量约有 2.79 万吨。

佤邦的锡矿源分布在曼相矿区、邦阳锡矿区两大成矿区，而曼相是缅甸最主要的锡矿区，锡矿产量占缅甸全国产量比约 90%。曼相矿区位于勐能县，地理上与中国云南省普洱市接壤，可开发的矿区面积超过 200 平方千米，矿床中的主要矿物成分包括锡石、闪锌矿等，矿床锡产量占缅甸全国产量的 95%。曼相锡矿开采的矿石精矿大多运输至云南红河州进行加工，陆运仅需约 3-4 小时左右。缅甸目前出口至中国的锡矿有三类：品位 30% 的浮选矿、品位 17-18% 的重选矿、品位 40% 以上的联合重选浮选矿。

图3：佤邦地理位置

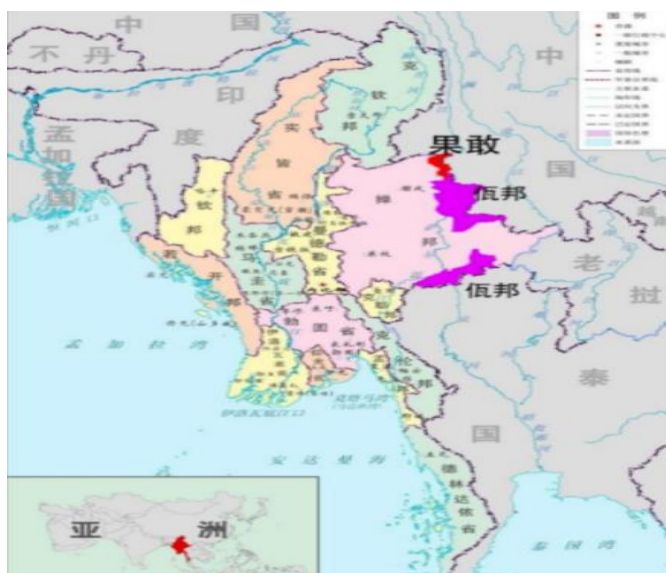


图4：曼相矿区地理位置

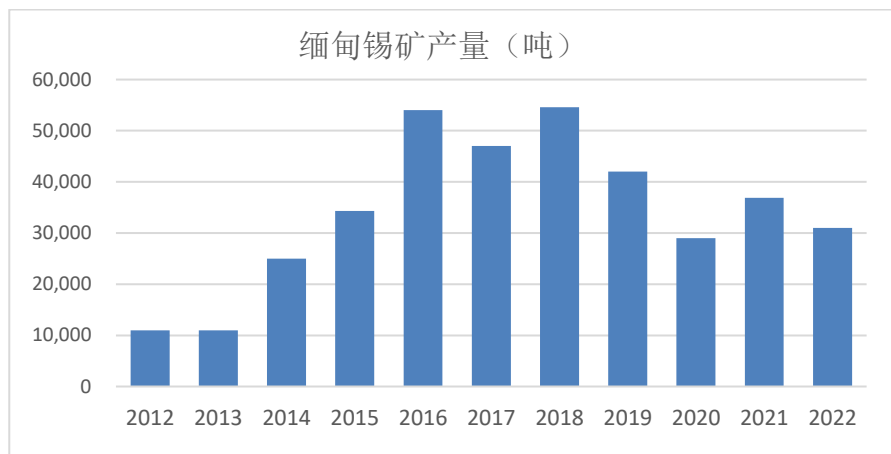


数据来源：银河期货、公开资料

2023 年 8 月开始，缅甸禁矿问题始终影响着国内锡市供应。2023 年 1-11 月国内锡精矿累计进口量为 23.25 万吨，累计同比增加 4.49%，其中从缅甸累计进口锡矿 16.74 万吨，同比下滑 2.41%。在缅甸锡矿进口面临受限的情况下，相关企业积极寻找

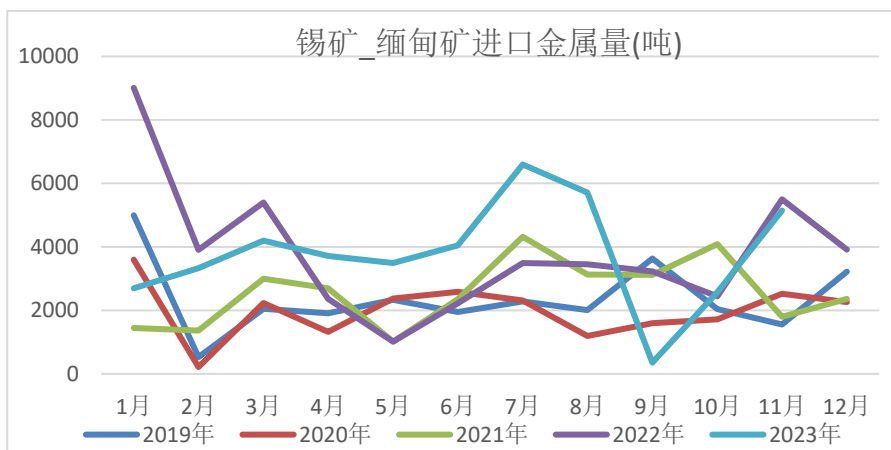
其他锡矿资源。其中马来西亚以及玻利维亚两国由于锡矿品味较低，其锡矿进口金额也较低，受锡矿进口盈利窗口持续开启的影响下，这些缅甸外国家进口锡矿量或将持续保持较高量级。但是由于品味等原因，虽然我们会从马来西亚、玻利维亚、刚果金、俄罗斯、澳大利亚等国家进口锡矿，目前看无法替代缅甸进口。

图5：缅甸锡矿产量



数据来源：美国地质调查局、银河期货

图6：缅甸锡矿进口量



数据来源：SMM、银河期货

三、佤邦禁矿政策解读与追踪

2023年4月15日，缅甸佤邦政府出台红头文件称：为了及时的保护佤邦剩余的矿产资源，在不具备成熟的开采条件之前，暂停一切矿产资源的开采和挖掘。2023年8月

1 日后矿山停止一切勘探、开采、加工等作业，对于 8 月 1 日后仍违规作业的企业或个人，交司法部门严惩。缅甸佤邦财政部在 2023 年 5 月 20 日出台了《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》，表示将落实 2023 年 8 月 1 日后矿山将停止一切勘探、开采、加工等作业的政策。8 月缅甸佤邦禁矿消息落地，缅甸佤邦所有矿山及选厂，不论规模大小，于 2023 年 8 月 1 日全部停产。

不过在 8 月中旬钢联调研反馈，佤邦矿山可从事存量原矿采选活动，意味着口岸部分缅甸清关后，仍有后续出口物流，减弱了佤邦禁矿对国内锡市供应端的扰动，并且此次为矿权收归国有，对锡精矿归属按 8 月前后严格划段，完成确权检查后，缴纳三成实物税可进行正常生产及出口。另外 10 月和 11 月，缅甸佤邦财政部为补齐此前拖欠国内矿贸的锡矿而抛储约 2000 金属吨。2023 年 12 月 28 日缅甸佤邦中央经济委员会正式盖章签署《关于除曼相矿区外其他矿区复工复产的通知》，该通知文件计划自 2024 年 1 月 3 日起执行。据了解，佤邦地区除曼相锡矿区外，其他矿区主要以生产铅锌矿为主。据业内人士反馈，曼相锡矿区确定春节前暂时没有复工复产的计划。

表 2：佤邦禁矿政策梳理

日期	文件	主要内容
2023 年 4 月 15 日	《关于暂停一切矿产资源开采的通知》	前期由于勘探经验不足,很多矿产被破坏性和浪费性开采。为了及时的保护佤邦剩余矿产资源,在不具备成熟的开采条件之前,暂停一切矿产资源的开采和挖掘。2023 年 8 月 1 日后矿山停止一切勘探、开采、加工等作业。
2023 年 5 月 24 日	《关于执行“暂停一切矿产资源开采的通知”	坚决贯彻执行《佤经字 2023-06 号》文件决定为 8 月 1 日停止作业而做好停产准备。包括露天开采区、选矿厂的渣堆、尾矿、道路、河道做好安全措施；矿洞可开展抽水作业，但决不可以从事堪探、开采等作业；处理工资结算、工人遣散等。
2023 年 8 月 21 日	《关于收回矿权及后续事项的决定》	2023 年 8 月 1 日后已经开采但还在洞内的矿，所有权属于佤邦政府。8 月 30 日前与矿主确定选矿完成日期。矿主完成原矿石选矿后，需要缴纳 30% 实物税。矿山恢复探矿、采矿等未做进一步说明。
2023 年 9 月 15 日	SMM 访谈	缅甸佤邦部分选矿厂于 9 月 11 日复工，十一假期后运往国内，供应量约 1 万金属吨，另外矿山停产时长或达 6 个月。
2023 年 11 月 1 日	佤邦矿山仍处于整改状态	预估春节前重启的可能性小，叠加矿山重启需要 1-2 个月的事先准备工作，实际停采时长或更久。
2023 年 12 月 28 日	《关于除曼相矿区外其他矿区复工复产的通知》	该通知文件计划自 2024 年 1 月 3 日起执行。据了解，佤邦地区除曼相锡矿区外，其他矿区主要以生产铅锌矿为主。据业内人士反馈，曼相锡矿区确定春节前暂时没有复工复产的计划。

数据来源：公开资料整理、银河期货

据 SMM，2022 年佤邦锡矿出口税收收入占缅甸财政总收入比约 30%，佤邦政府对锡精矿带来的丰厚收入存在较强的依赖性，而政府日常也需要维系矿山基础设施的成本。另外从过去 10 年曼相矿床的生产经营状况发现，佤邦锡矿常因当地特殊雨季气候、技术问题、公共卫生等事件，在开采、运输环节发生中断，短则 2-3 日，长可达 3-9 个月，因此断采的情况在佤邦并不罕见。综合来看，本次佤邦锡矿停采政策为长期整改的可能性较低，市场预计 2024 年 3 月复工复产的期望较高。

前文提到佤邦锡矿年产量约有 2.79 万吨，月产量大约在 2300 金属吨，于是到 2023 年 12 月底减供约 1.1 万吨，假设佤邦 2024 年 3 月复产，今年影响两个月的量，损失约 4600 金属吨。对于国内进口方面，由于当地选矿厂在 9 月中旬复产，对锡矿原矿库存进行选采作业并陆续出口至国内，2023 年 9 月至 12 月从缅甸进口的锡矿约为 8955 金属吨，而 2022 年 9 月至 12 月从缅甸进口的锡矿约为 1.5 万金属吨，粗略估计 2023 年佤邦禁矿对国内锡矿进口影响量级约为 6100 金属吨。而 9 月选矿厂复产后运往国内供应量约 1 万金属吨，这样留给 2024 年 1 月和 2 月的进口量级约为 1045 吨，相比于 2023 年同期将下滑 82.7%。

缅甸锡矿进口约占全国锡矿进口的 77%，而全国锡矿进口约占全国锡矿总供应的 48%。2021 年和 2022 年国内锡矿供应总量分别为 13.8 万金属吨和 15.1 万金属吨，增速分别为 0.88%和 9.59%，受缅甸佤邦停采锡矿影响，2023 年国内锡矿供应量约为 13.5 万金属吨，同比下滑约 10.44%。2024 年在佤邦顺利复产的预期下，叠加国内银漫矿业技改带来的增量，预计国内锡矿供应将恢复正增长。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

Floor 31/33, IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R. China

上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

28th Floor, No. 501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn