

锡周报：矿端供应趋紧 锡价拉涨

银河期货 张一弛
投资咨询资格证号：Z0019296



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

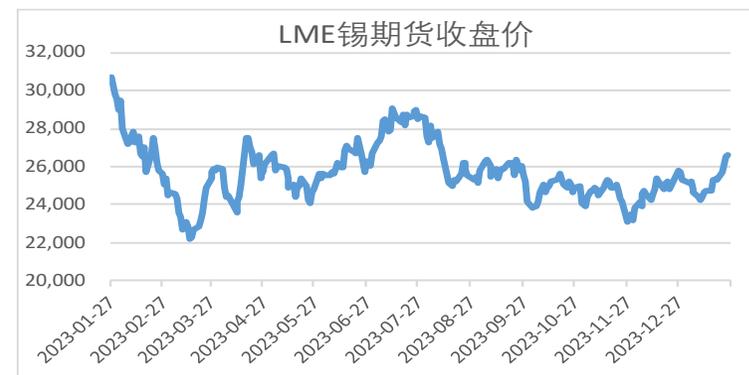
分项	详细解析	多空
锡精矿	12月份国内锡矿进口量为1.64万吨（折合约4300金属吨），环比下滑41.14%，同比下滑23.19%，1-12月累计进口量为24.89万吨，累计同比2.13%。其中12月份缅甸进口锡矿13万吨（折合约2600金属吨），同比下降16.7%，2023年从缅甸累计进口锡矿18.05万吨，同比下滑3.6%。12月份国内锡矿进口大幅回落，主因缅甸进口量级大幅减少，佤邦当局尚未表明锡矿何时复产，市场普遍预期难于在春节前复产，后续或有更多当地选矿厂面临原料紧缺情况，出口至国内锡矿量级进一步减少；	中性偏多
精锡产量	近期国内锡锭市场暂未受到锡矿的供应状态影响，预计1月份国内精炼锡产量为15175吨，较12月份环比下滑3.25%，较去年同比增长26.56%，2023年1-12月累计产量为168938吨，累计同比增加1.82%。进入1月份，云南地区冶炼企业生产计划较为稳定，精炼锡产量维稳，江西数家冶炼企业受停产检修或原料短缺的影响，1月份精炼锡产量有一定程度的下降，其余多数冶炼企业维持正常生产节奏；	中性
精锡进出口	2023年1-12月国内精锡累计进口量为3.34万吨，累计同比增长7.57%，来自于印度尼西亚的锡锭进口量为2.45万吨，同比增长0.68%，占比75.4%。12月锡锭进口量级虽然小幅下滑，但仍处于较高位置。不过，从2023年11月下旬开始，锡锭进口盈利窗口逐渐关闭，后续锡锭进口量级或逐渐降低。印尼贸易部公布的数据显示，印尼12月精炼锡出口量为5,975.37吨，较上年同期下降22.5%。印尼2023年精炼锡出口量为68,710.12吨，较2022年的78,118.44吨下降12.04%；	中性偏空
库存	海外方面，当前LME锡库存6515吨左右，较上周去库约515吨仍在高位，2024年消费电子行业将延续复苏趋势，景气度持续提升，海外半导体消费复苏态势明显，带动海外进入去库周期；国内社库方面，截止1月26日，SMM三地国内社会库存总量为10465吨，较前一周累库1575吨，持续上行的锡价抑制了下游企业的采买热情，临近春节假期企业生产进入尾声，锡锭需求有所下滑；	中性
下游需求	12月份锡焊料的月度开工率在86.5%，同比上涨33个百分点。本周贸易商反馈下游询价挂单较少，整体保持刚需接货，市场成交表现一般。下游订单水平维持平稳，终端年底备货或将在本周结束。部分终端因价格持续高位而观望情绪愈发浓厚，下周物流停发，下游补库需求或将在年后释放；	中性偏空
交易策略	基本面方面，据了解曼相锡矿区确定春节前暂时没有复工复产的计划，佤邦几乎90%以上锡矿来自于曼相锡矿区，预期春节前将有更多当地选矿厂面临原料紧缺情况。受缅甸佤邦禁矿持续影响，缅甸锡矿供应的不确定性以及印尼出口政策变化带来的潜在出口减少，国内矿端供应愈发偏紧。海外半导体消费复苏态势明显，终端需求向好叠加持续去库，支撑锡价。近期锡价持续反弹，短期关注目标位22.3万元/吨，后续关注佤邦复产等相关政策。	中性

	1月26日	1月25日	1月24日	1月23日	1月22日	较上周末	较上月末
沪锡现货升贴水(元/吨)	0	150	150	250	200	-250.00	-500.00
沪锡当月-连二 (元/吨)	-480	-480	-570	-400	-290	-410.00	140.00
上海仓单 (美元/吨)	75	75	75	75	75	0.00	0.00
LME锡升贴水(3-15) (美元/吨)	175.00	210.00	204.00	132.00	133.00	61.00	96.00
沪伦比值	8.36	8.35	8.40	8.40	8.40	-0.06	0.06
进口现货盈亏 (元/吨)	-1505	-1154	-675	-658	-1425	-567.69	-851.67
LME锡库存 (吨)	/	6515	6555	6645	6900	/	/
上期所仓单 (吨)	/	7575	7339	7080	6732	/	/

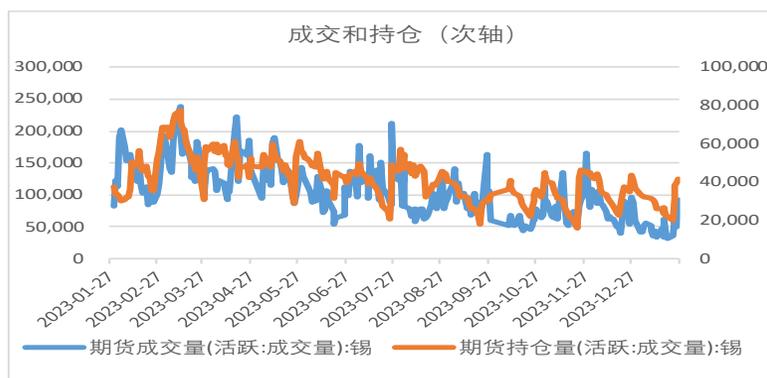
沪锡价格



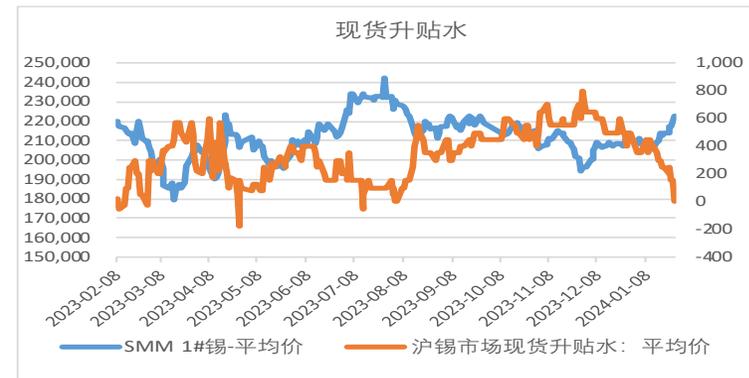
LME锡价格



期货市场成交与持仓



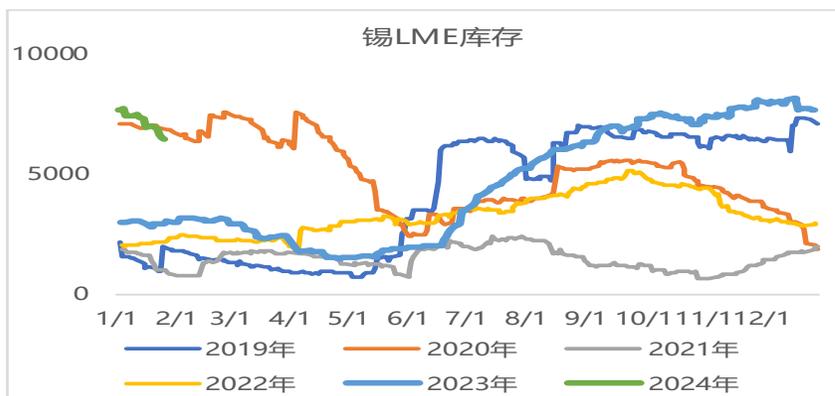
现货升贴水



锡显性库存

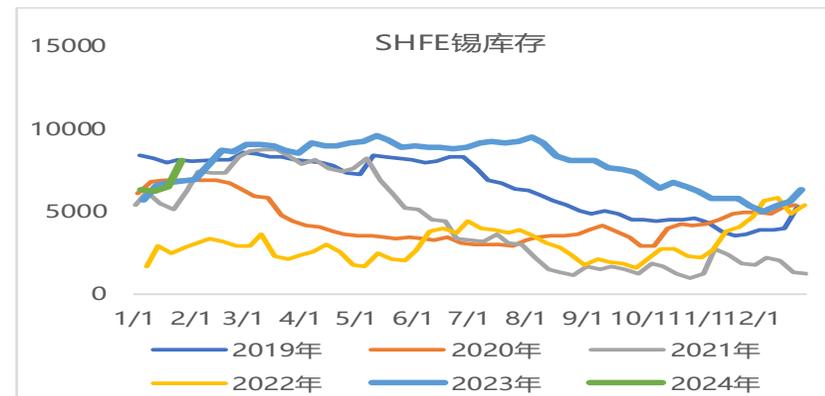
LME锡库存

吨



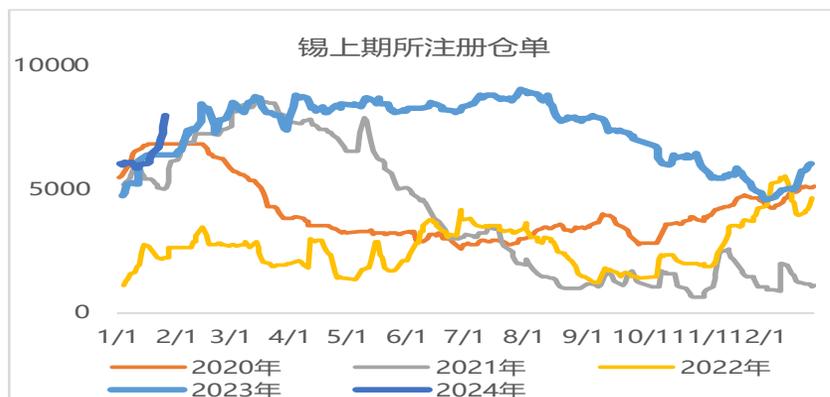
SHFE锡库存

吨



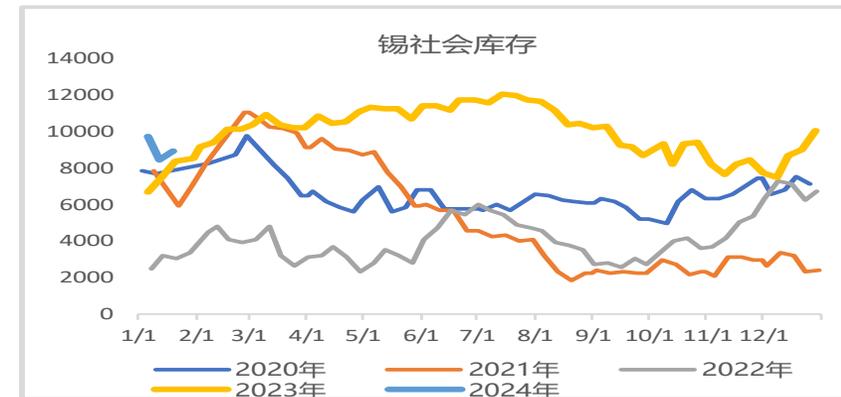
SHFE锡注册仓单

吨



锡社会库存

吨

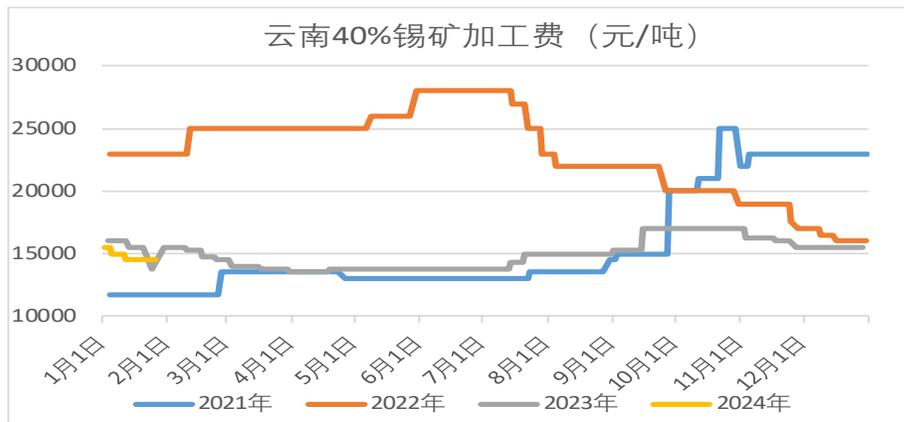


第二章 供应端情况

锡精矿依然紧张

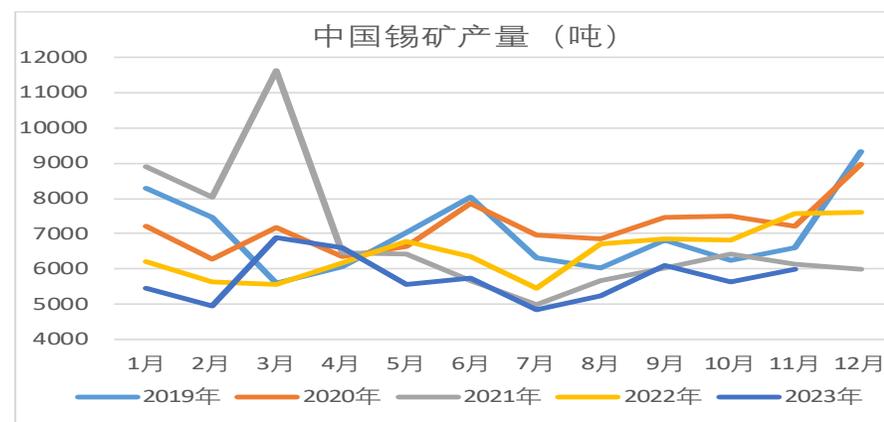
云南40%锡精矿加工费

元/吨



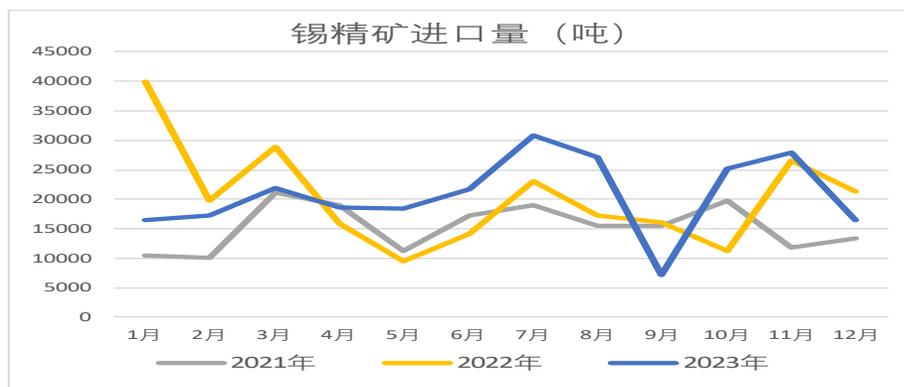
国内锡精矿产量

吨



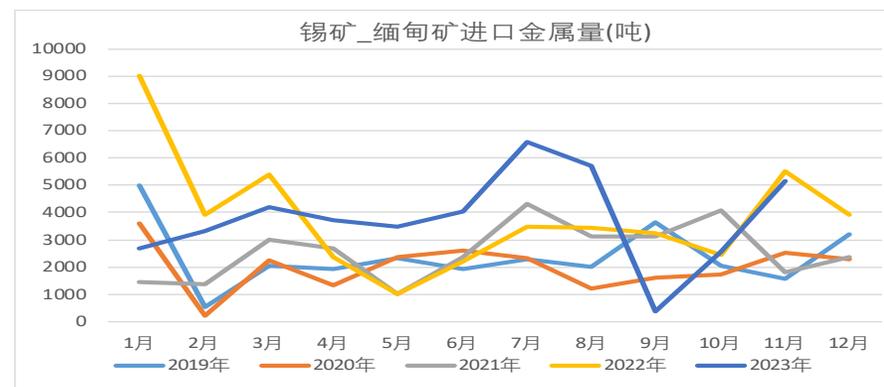
锡精矿进口量

吨



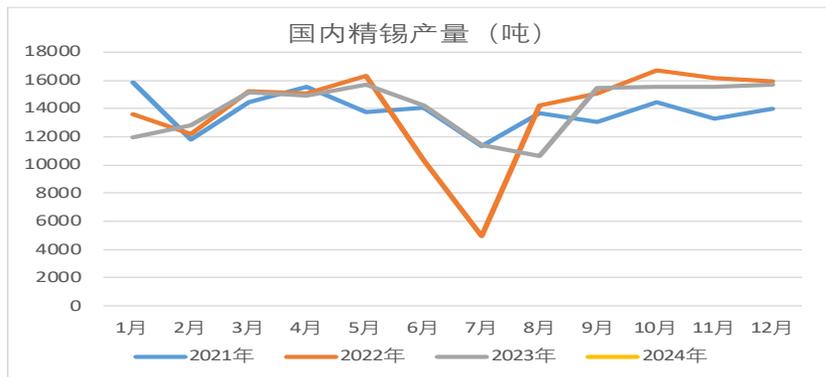
缅甸矿进口金属量

吨



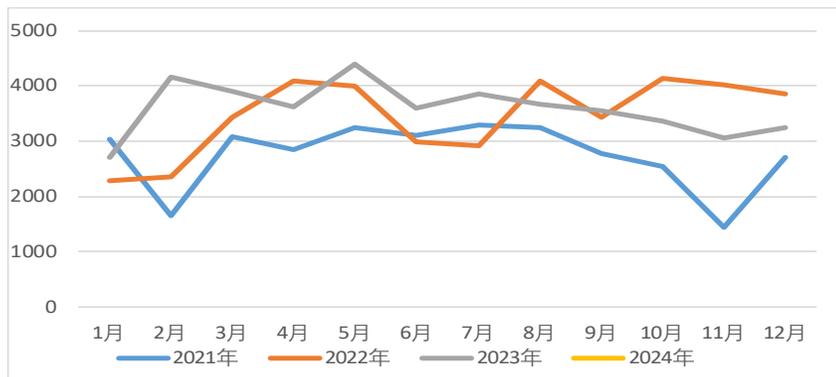
国内精锡产量

吨



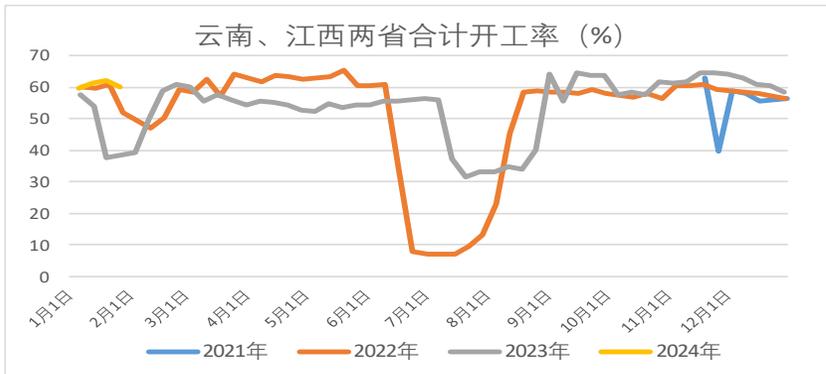
国内再生锡产量

吨



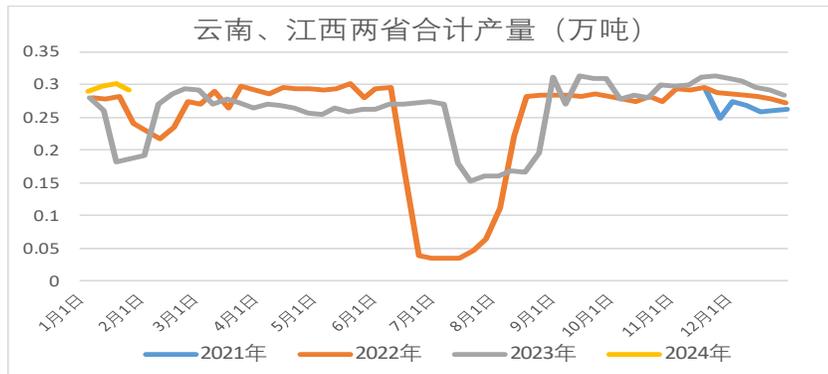
云南江西合计周度开工率

%



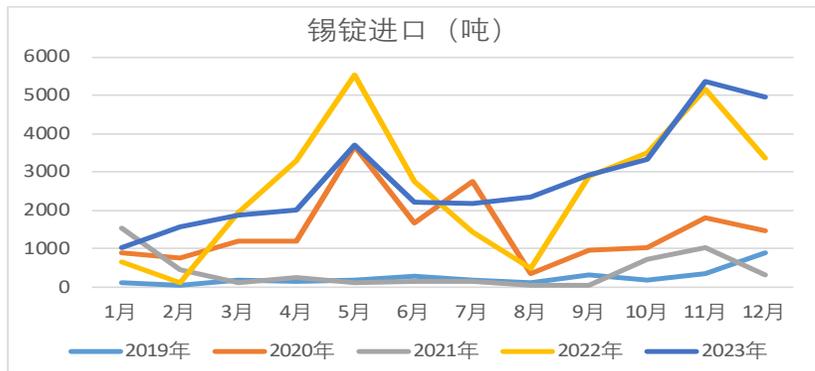
云南江西合计周度产量

万吨



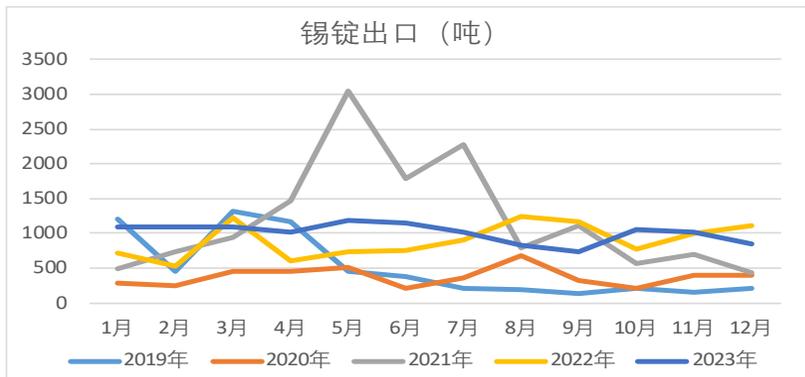
精锡进口量

吨



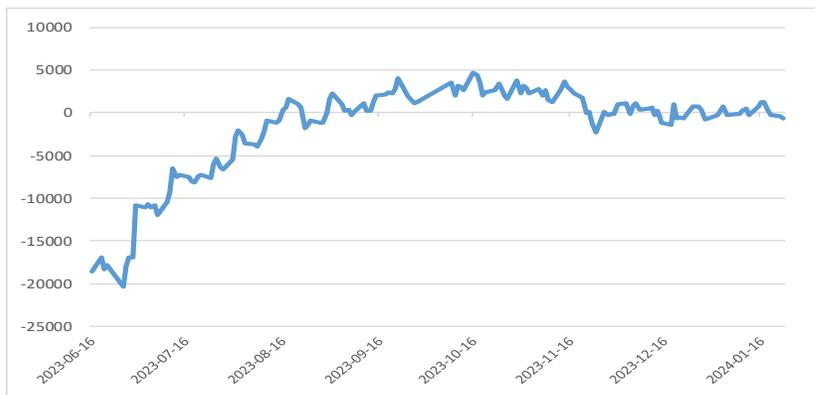
精锡出口量

吨



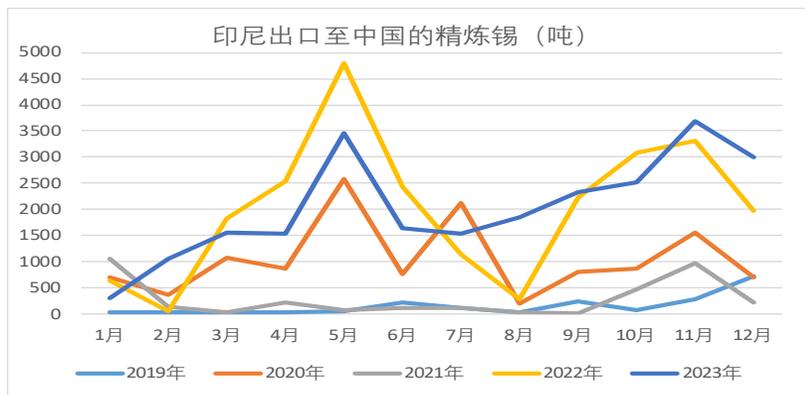
精锡进口盈亏

元/吨



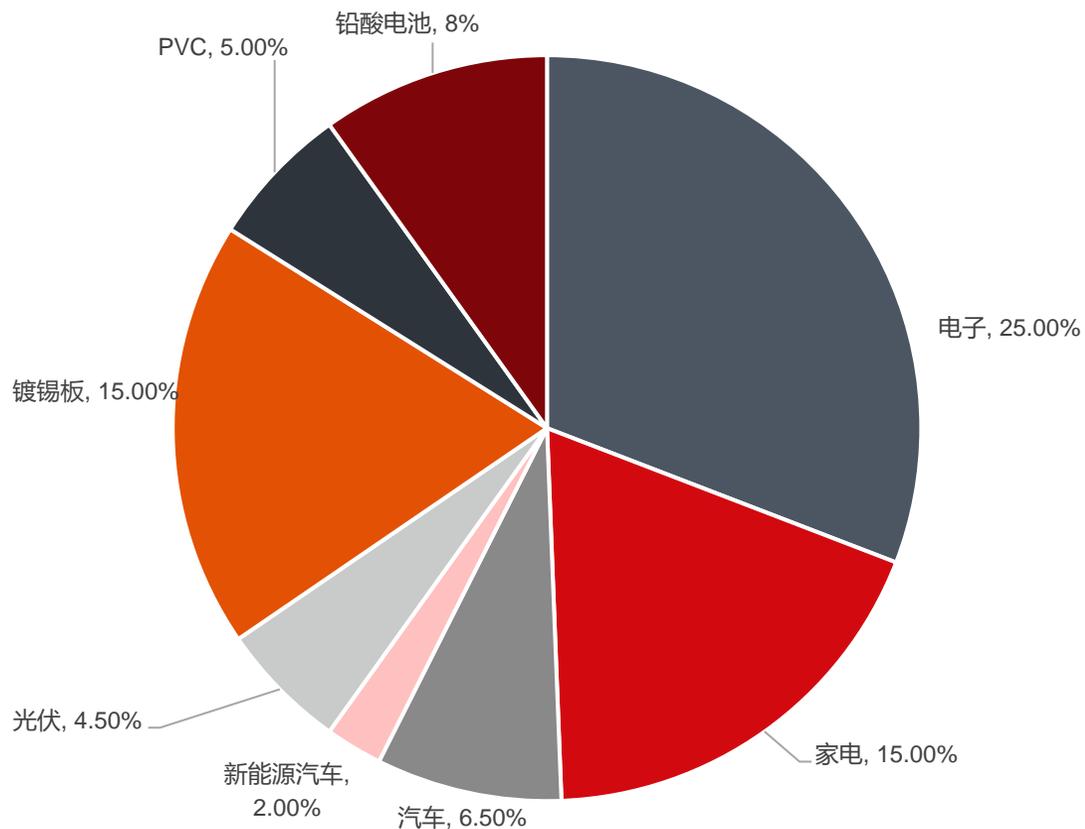
印尼出口至中国的精炼锡

吨



第三章 需求端主要逻辑

锡消费产业链分布

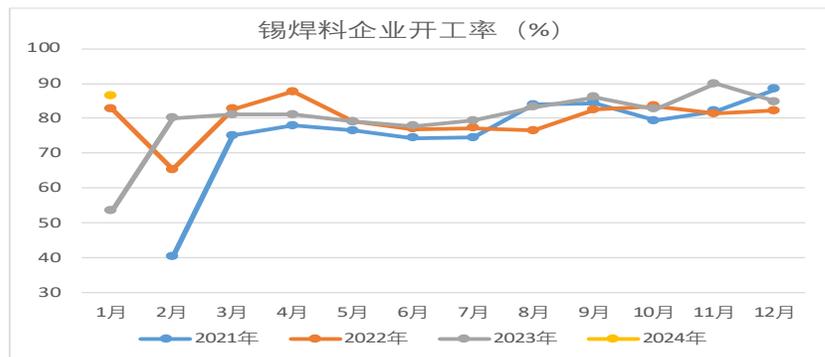


- 由于锡熔点低、展性好、易与许多金属形成合金且无毒、耐腐蚀、外表美观，锡及其合金在工业和日常生活中被广泛应用。
- 全球大规模锡矿开采始于19世纪工业化，随着锡工业的不断发展，锡逐渐成为现代工业不可缺少的关键稀有金属。锡金属用途广泛，下游主要为锡焊料、锡化工及镀锡板三大主要领域，体现为锡焊、镀锡板、化工品、铅酸电池及锡合金等产品，广泛应用于各行业。
- 锡焊料是锡在电子行业的主要应用，用于电子焊接。我们平时用到的各类家电、电子产品、手机、平板等，只要有电路板，就会用锡作为焊料用来焊接

下游开工率

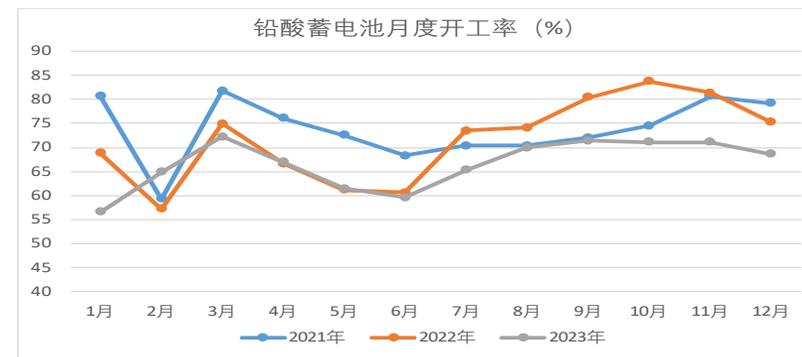
锡焊料开工率

%



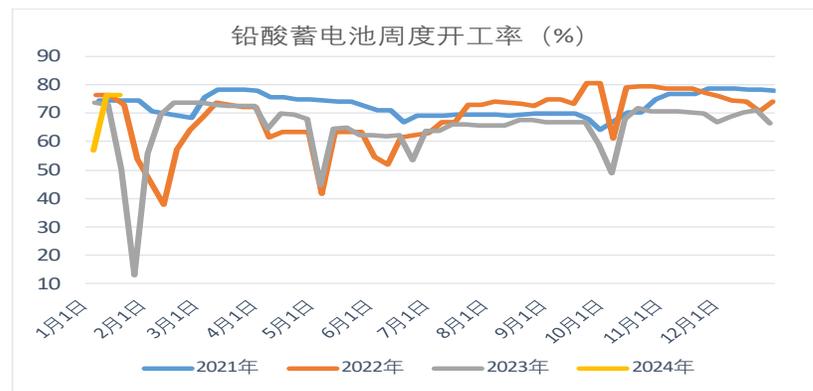
铅蓄电池月度开工率

%



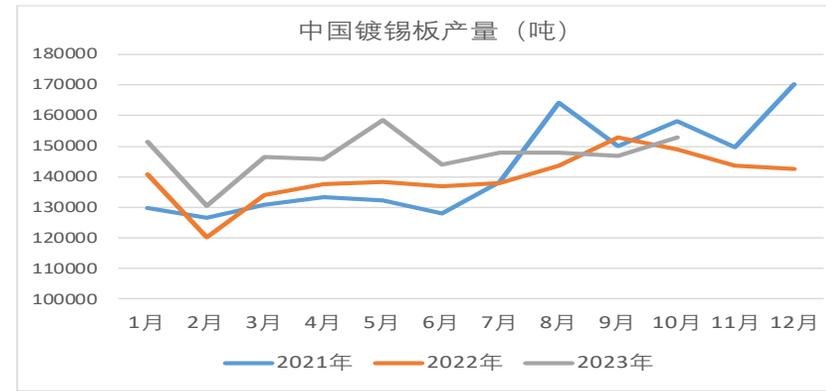
铅蓄电池周度开工率

%



镀锡板产量

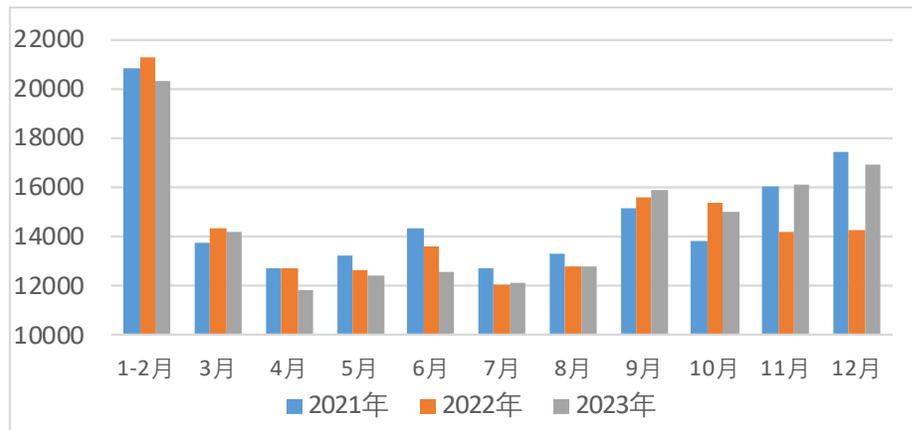
吨



电子类消费表现疲软

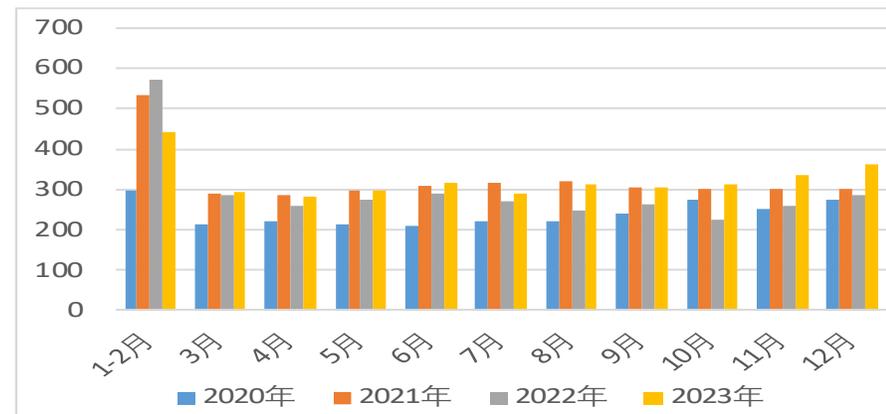
手机产量

万台



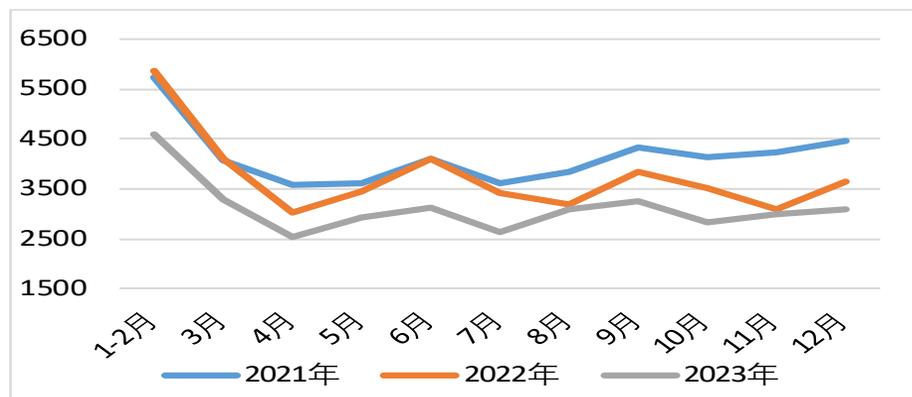
集成电路产量

亿块



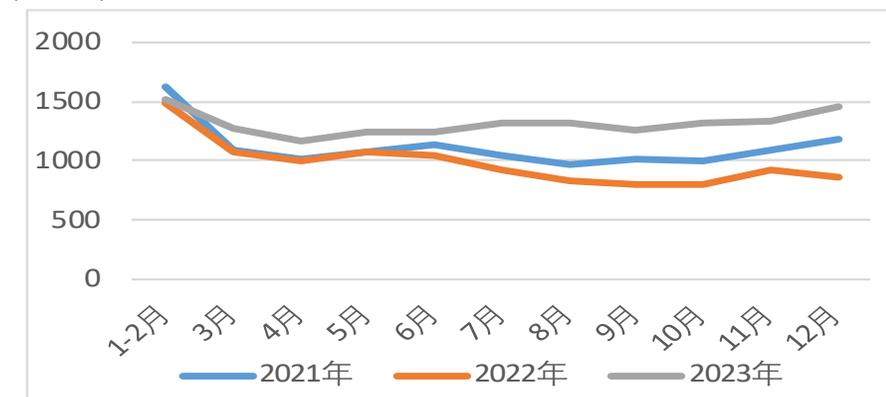
微型计算机设备产量

万台



光电子器件产量

亿只 (片、套)

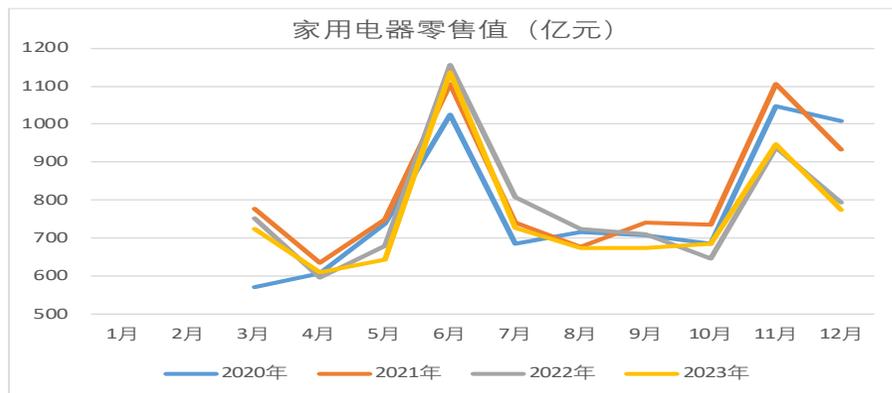


资料来源：IFIND、SMM

家电消费增量不大

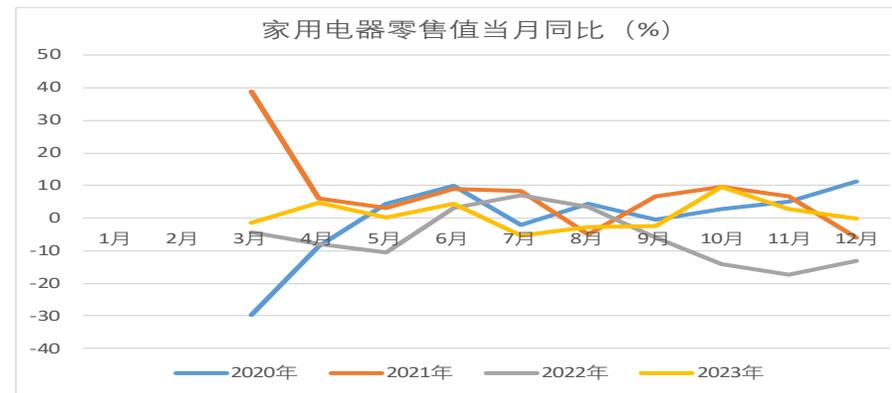
家用电器和音响类器材零售额

亿元



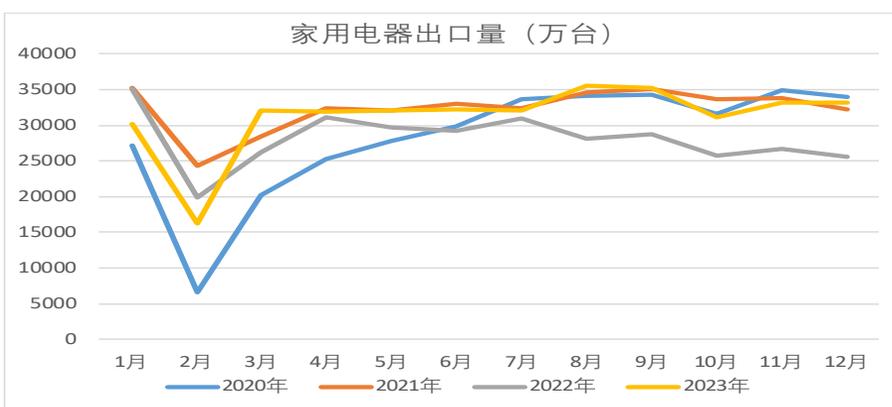
家用电器和音响类器材零售额当月同比

%



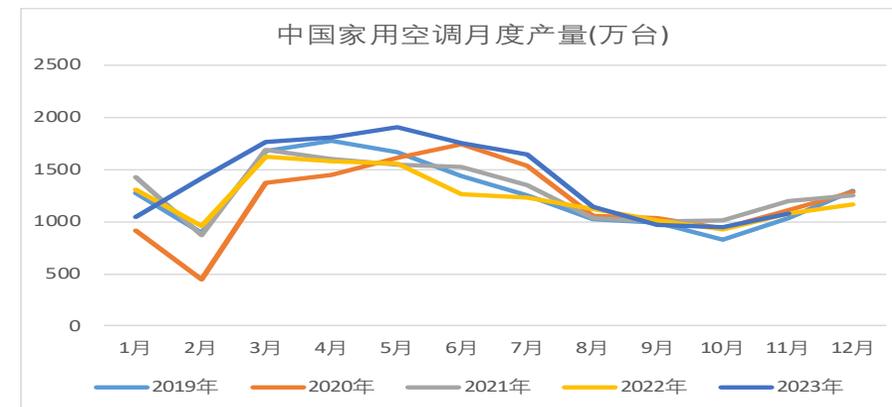
出口数量：家用电器

万台



中国空调产量

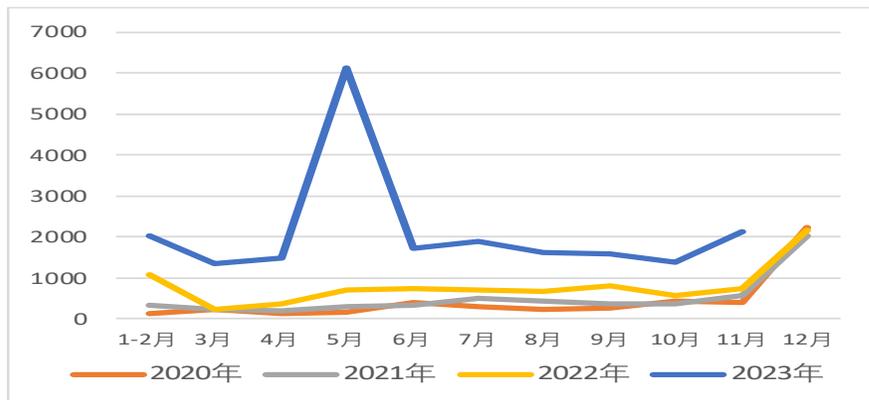
万台



资料来源: IFIND、SMM

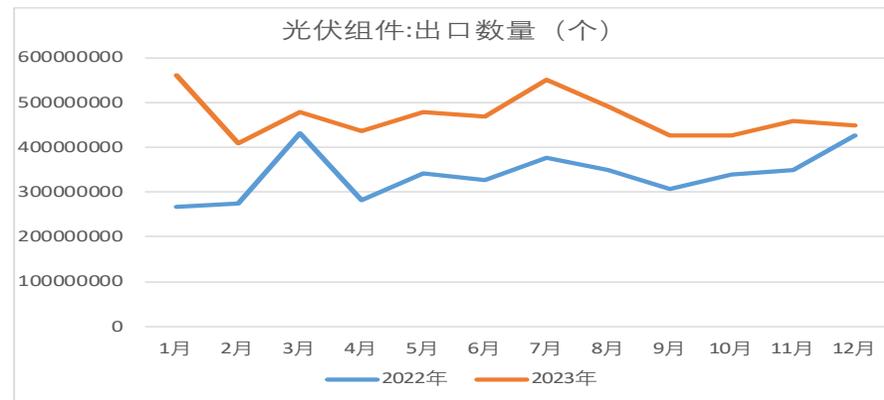
新增发电装机容量光伏 (当月)

万千瓦



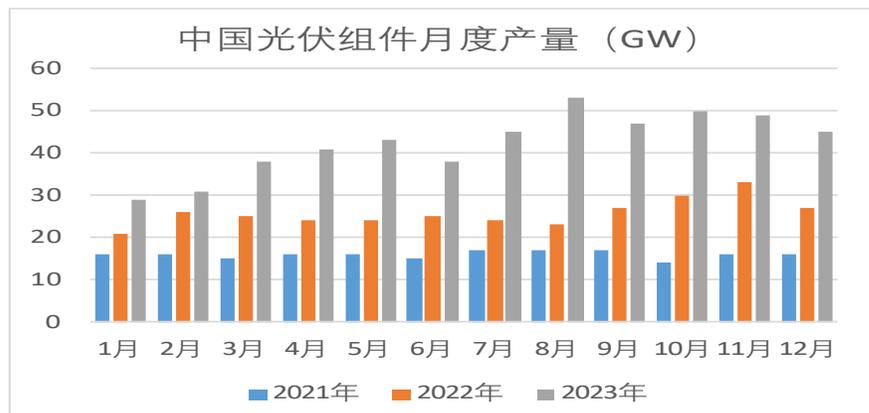
中国光伏组件月度出口量

个



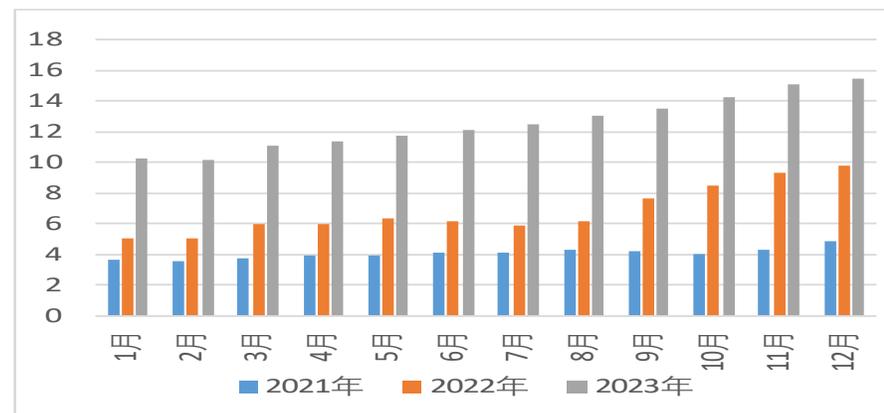
中国光伏组件月度产量

GW



中国多晶硅月度产量

万吨

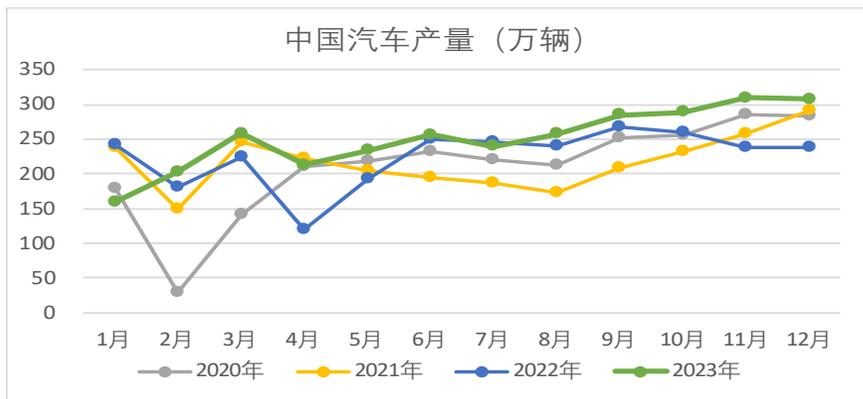


资料来源: IFIND、SMM

新能源车表现强势

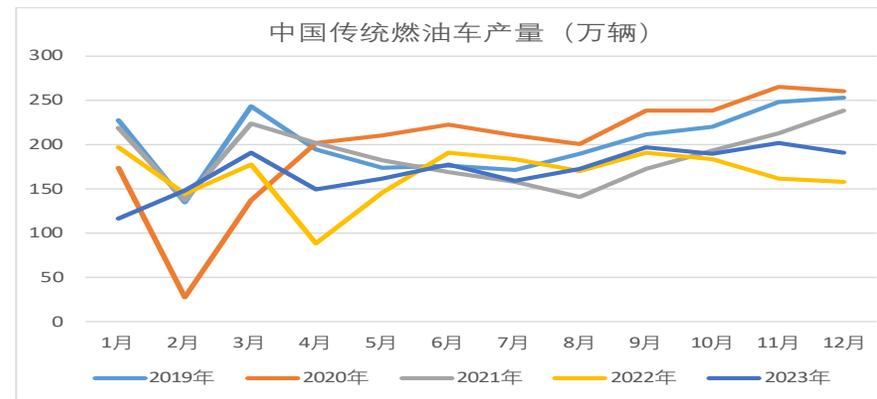
汽车产量

万辆



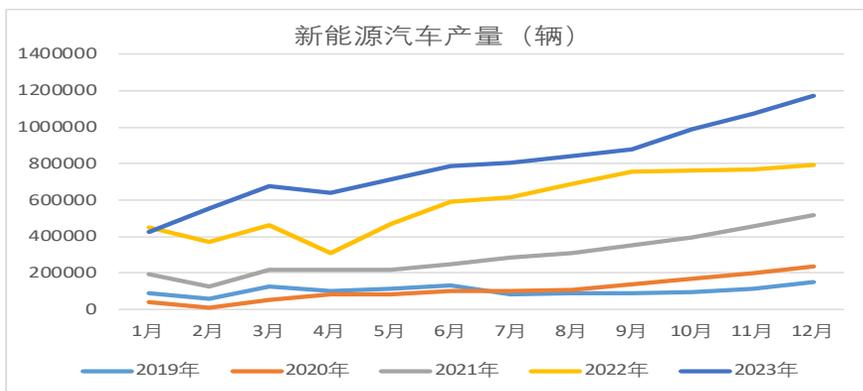
燃油车产量

万辆



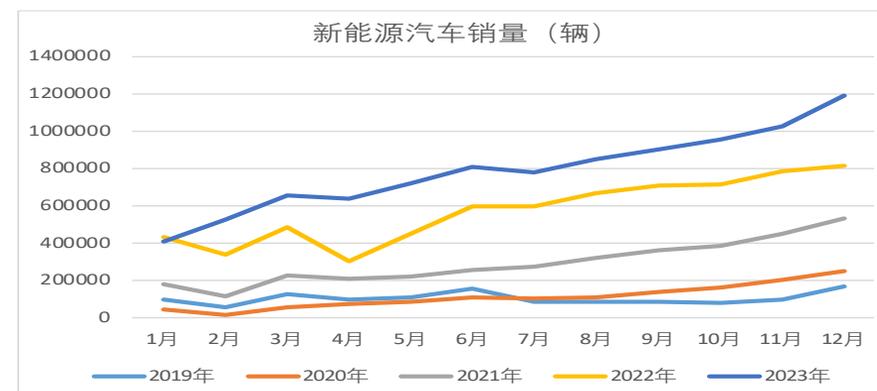
新能源汽车产量

辆



新能源汽车销量

辆

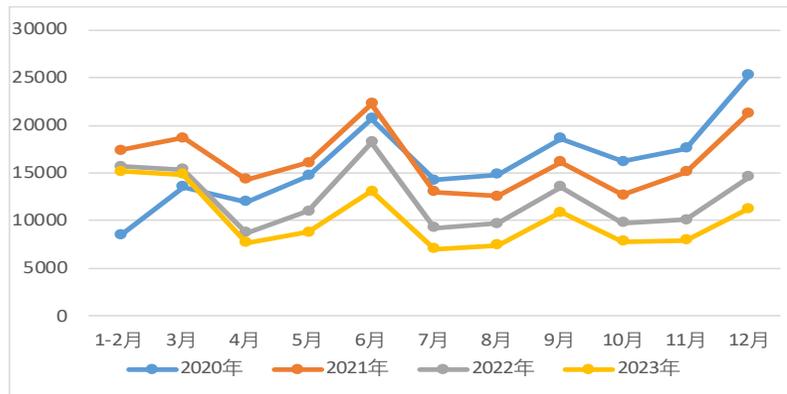


资料来源: IFIND、SMM

房地产成交走弱

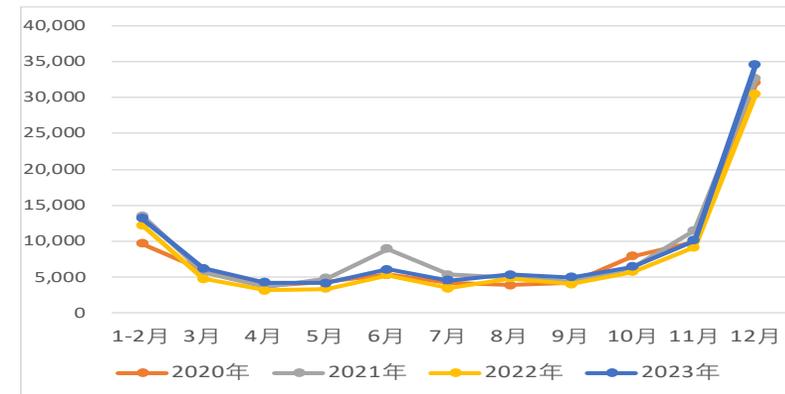
商品房销售面积

万平方米



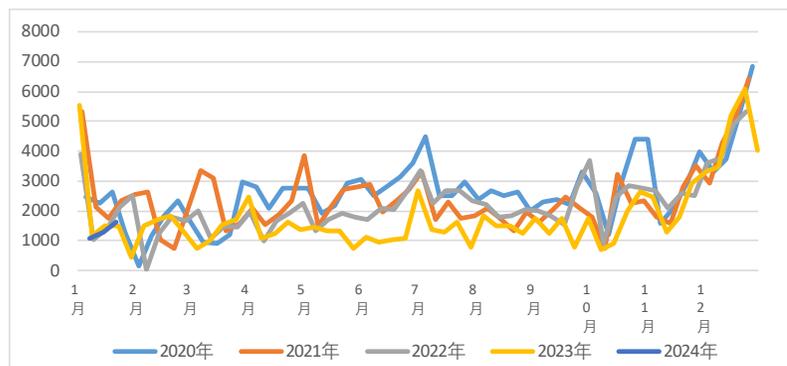
房屋竣工面积

万平方米



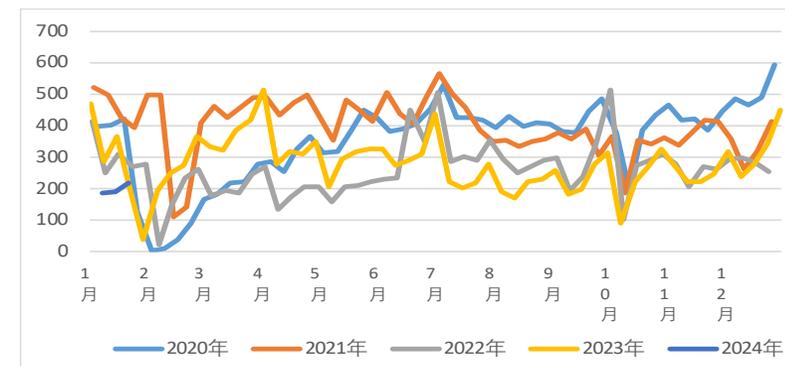
100城土地成交面积

万平方米



30大城市商品房成交面积

万平方米

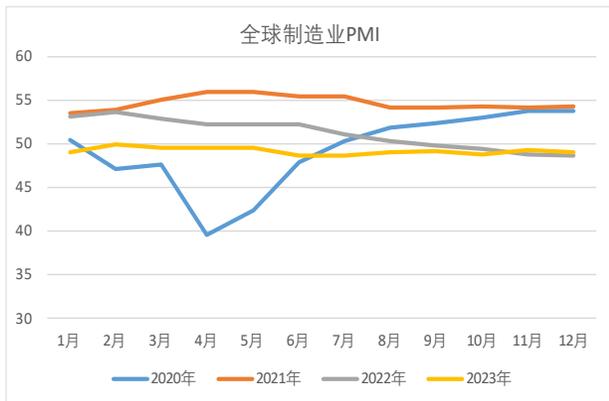


资料来源: IFIND

海外传统制造业下滑

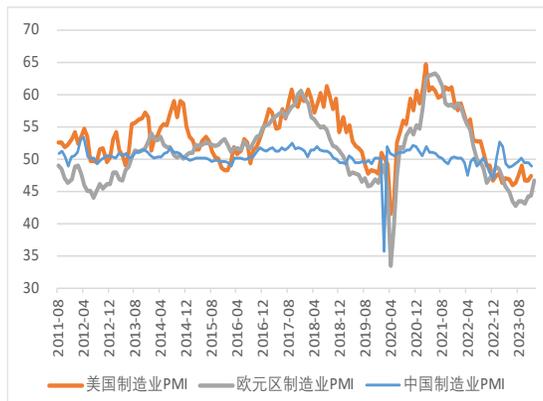
全球制造业PMI

%

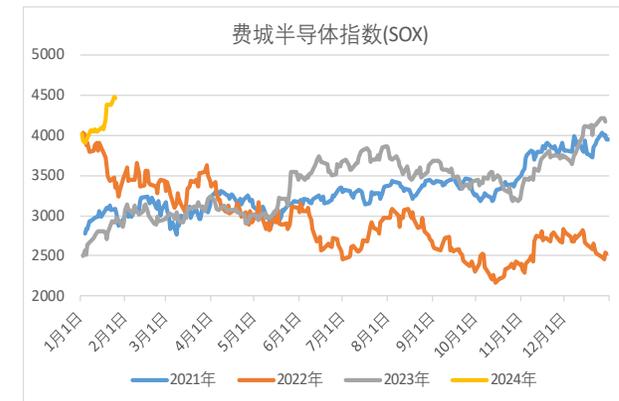


主要地区制造业PMI

%

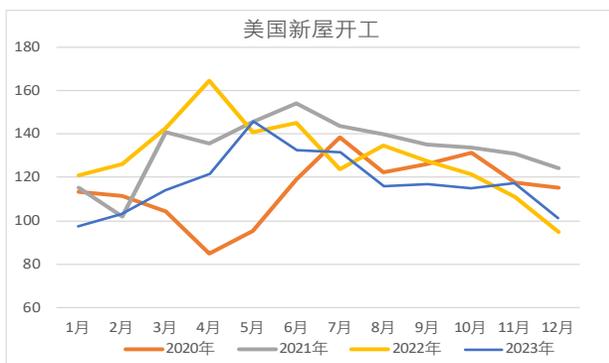


费城半导体指数



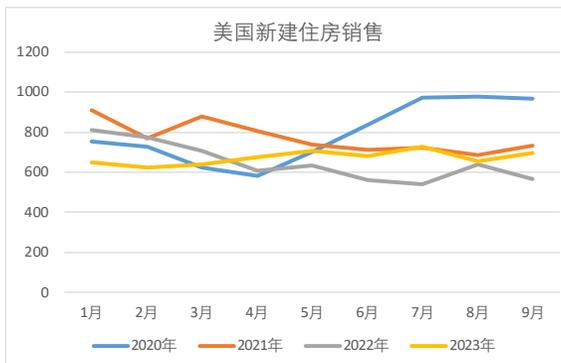
美国新屋开工

千套



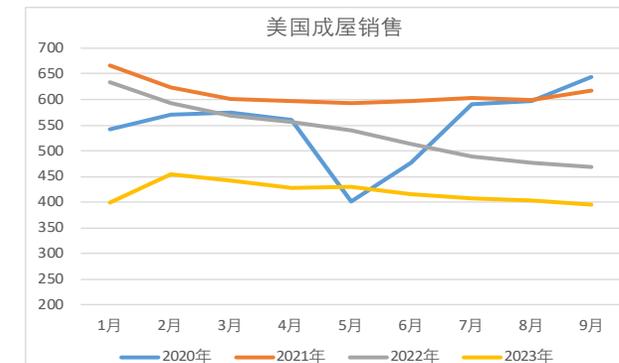
美国新建住房销售

千套



美国成屋销售

万套



新能源汽车耗锡量

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
中国新能源汽车销量	77	125	121	136	350	688	900	1140	1560
耗锡量 (万吨)	0.05	0.09	0.08	0.10	0.25	0.48	0.63	0.80	1.09
海外新能源汽车销量	45	77	100	192	310	342	500	800	940
耗锡量 (万吨)	0.03	0.05	0.07	0.13	0.22	0.24	0.35	0.56	0.66
全球新能源汽车销量	122	201.7	221	328	660	1030	1400	1940	2500
总耗锡量 (万吨)	0.09	0.14	0.15	0.23	0.46	0.72	0.98	1.36	1.75
增量		0.06	0.01	0.07	0.23	0.26	0.26	0.38	0.39

2020-2025全球光伏新增装机量预测

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
光伏	136	173.5	240	350	460	580
耗锡量 (万吨)	1.16	1.47	1.73	2.42	3.05	3.48
增量 (万吨)		0.32	0.26	0.69	0.63	0.43

	电子	家电	燃油汽车	新能源汽车	光伏	镀锡板	PVC	铅酸电池	其他	总
占比	25.0%	15.0%	6.5%	2.0%	4.5%	10.0%	10.0%	8.0%	19.0%	
全球增速	5.00%	-3.00%	0	5.59%	26.00%	0	2.59%	5.28%	0	
贡献	1.250%	-0.450%	0.000%	0.112%	1.170%	0.000%	0.259%	0.422%	0.000%	2.763%

■ 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。



张一弛 银河期货

电话：021-65789366

电邮：zhangyichi_qh@chinastock.com.cn

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, Beijng, 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

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
