

锡：弱需求压制，短期锡价疲弱走势

吴玉新

期货从业资格号：F0272619

投资咨询从业证书号：Z0002861

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2023年4月9日



目录

CONTENTS

- 01 重点数据
- 02 本周策略
- 03 市场数据走势
- 04 产业分析
- 05 资金层面数据

01

重点数据

重点数据

产量	预计3月国内精炼锡产量较2月环比有所增加，预期月度产量为14200吨； 2月份国内精炼锡产量为12892吨，较1月份环比增加7.52%，同比增加5.98%；
净进口	2月进口1638吨，出口1088吨，净进口550吨； 1月进口1089吨，出口1093吨，净出口4吨；
消费	1-12月智能手机产量累计同比减少8%至116578万台； 1-12月微型电子计算机产量累计同比减少8.3%至43418万台； 1-12月集成电路累计产量3242亿块，累计同比下降11.6%；
库存	SHFE锡库存：9211吨，周度环比增加572吨； 社会库存：10885吨，周度环比增加604吨； LME锡库存：1825吨，周度环比增加40吨；
加工费	云南40%锡精矿加工费 13500元/吨；
升贴水	上周五现货升水600元/吨；

资料来源：wind



02

本周策略

本周策略

交易策略：弱需求压制，供应收缩预期，短期锡价疲弱走势。

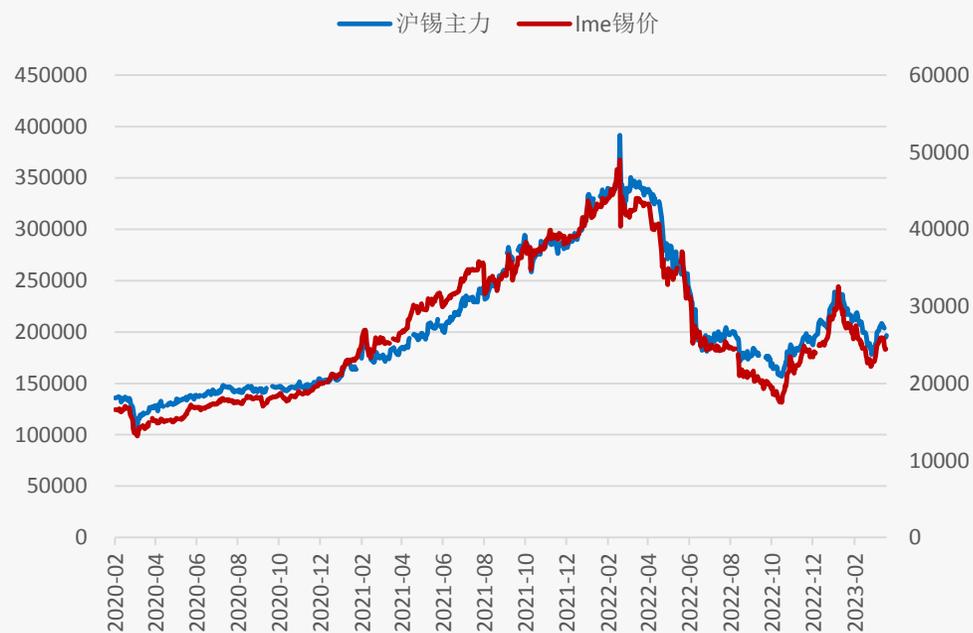
基本上，国内库存转而增加，需求仍处于偏弱格局；加工费继续回落，验证矿偏紧局面，后续冶炼产出或将受影响，印尼出口量环比下降，整体后期供应将收缩，需求也有修复预期。全年来看，锡还是偏乐观的品种，供需将由过剩转为紧缺，矿端收缩预期，对应的加工费持续走低，最终会传导到冶炼，使得供应降低，需求是弱现实强预期，主要考虑半导体的去化周期或在三四季度结束，转为补库周期，光伏等新能源行业持续高增长，使得整体需求增速有回升。

03

市场高频数据

高频数据分析

图1：国内外锡价走势



资料来源：wind

图2：锡价与美元指数



资料来源：wind

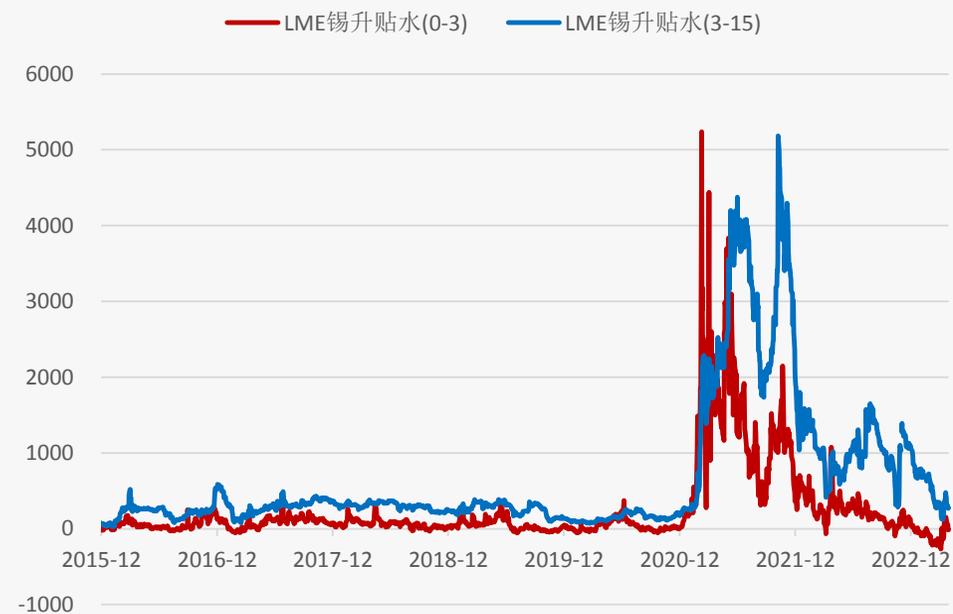
高频数据分析

图3：国内现货升贴水



资料来源：smm

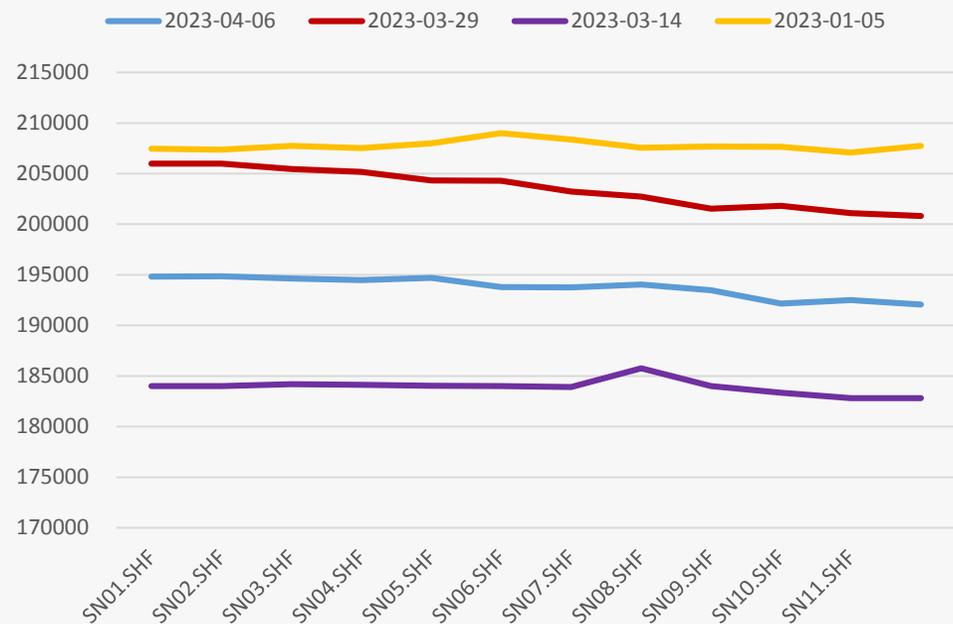
图4：Lme升贴水



资料来源：wind

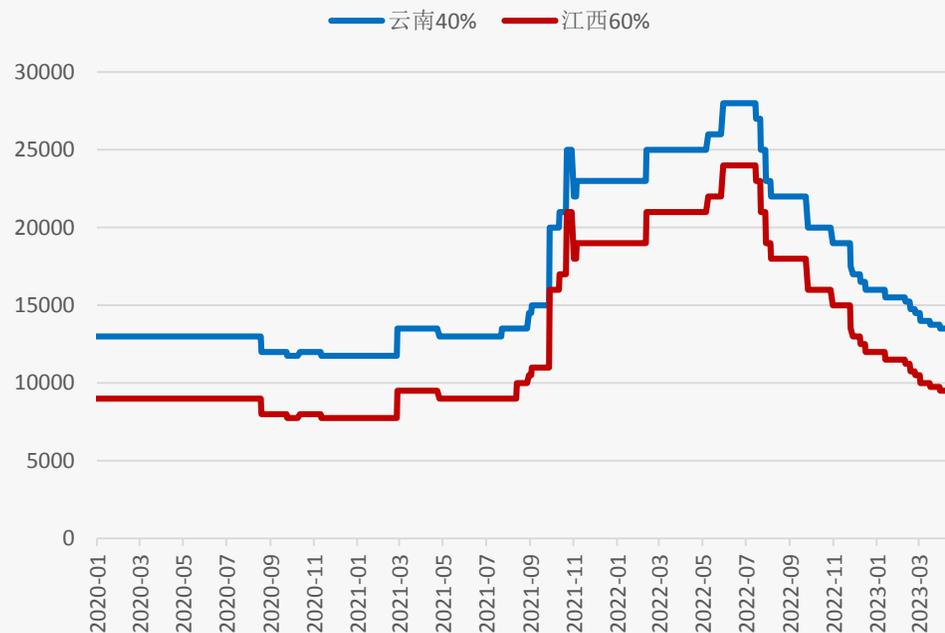
高频数据分析

图5: 沪锡远期曲线



资料来源: wind

图6: 锡矿加工费



资料来源: smm

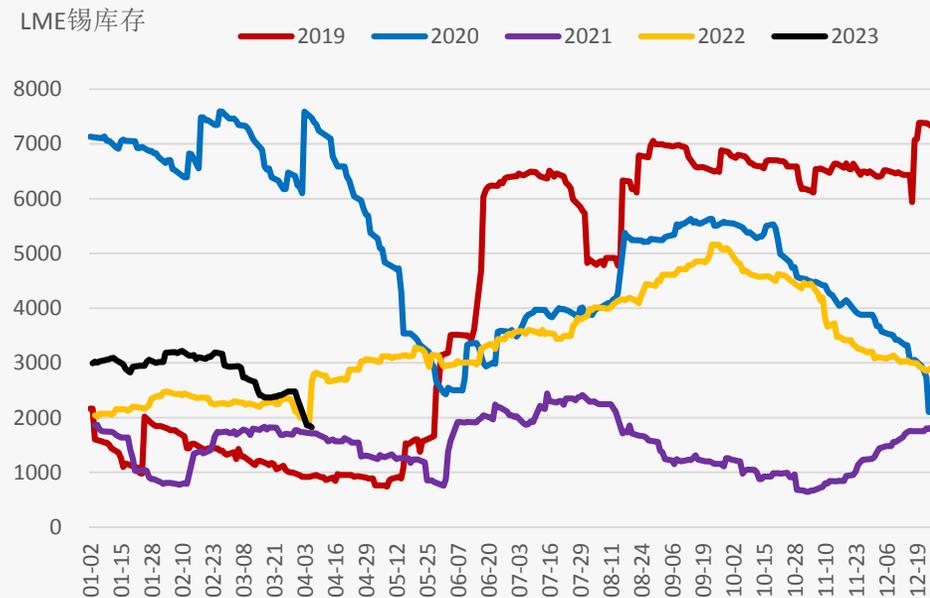
高频数据分析

图7：锡锭现货进口盈亏



资料来源：smm

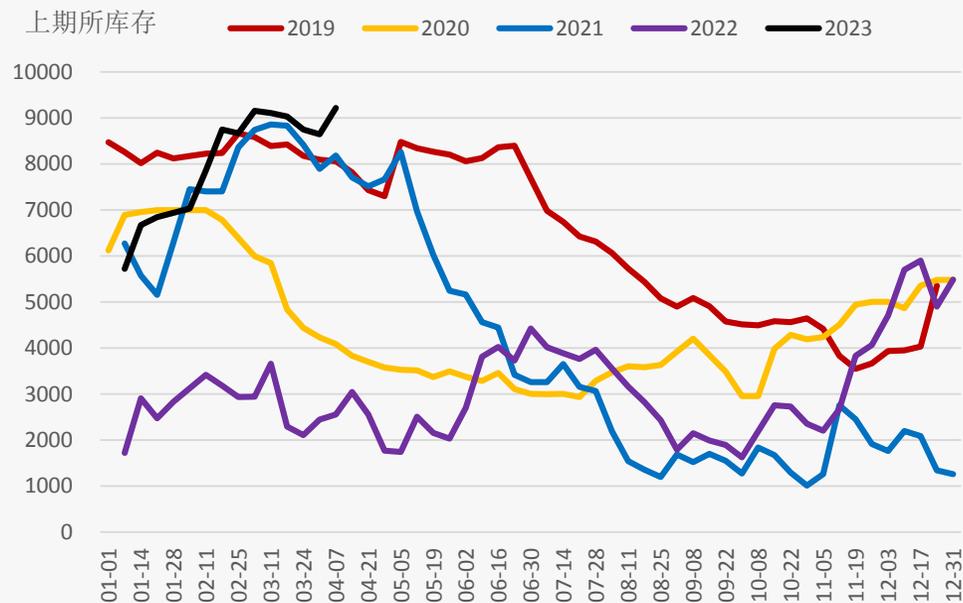
图8：Lme锡库存



资料来源：wind

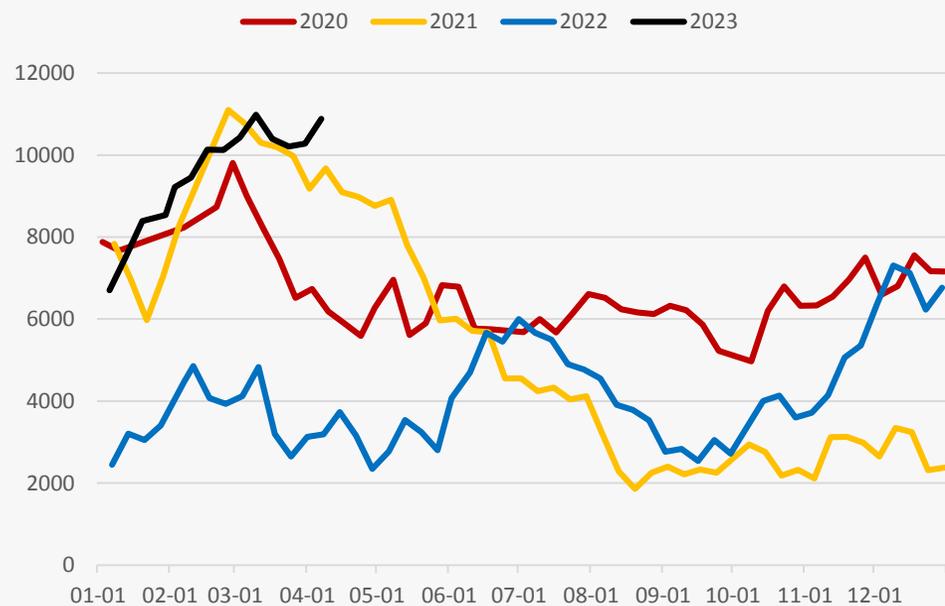
高频数据分析

图9：上期所库存



资料来源：wind

图10：国内社会库存



资料来源：smm

04

产业分析

产业分析

表1：锡锭年度供需平衡表

单位：万吨		2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年E
全球	锡精矿产量	30.8	30.8	26.3	30.1	30.8	29.8
	同比	-4%	0%	-15%	14%	2%	-3%
	全球精锡产量	38.5	36.5	33.9	37.9	38.0	37.8
	增速	0%	-5%	-7%	12%	0%	-1%
	全球精锡消费	39.29	36.76	36.2	39.0	37.9	38.3
	增速	2.9%	-6.4%	-1.6%	7.6%	-2.7%	1.1%
	供需平衡	-0.8	-0.3	-2.3	-1.0	0.1	-0.5
国内	锡产量	15.4	14.0	14.9	16.5	16.6	16.5
	增速	-6.5%	-9.5%	6.9%	10.6%	0.5%	-0.7%
	净进口	-0.3	-0.3	1.4	-0.8	2.1	1.0
	锡消费	14.9	14.2	16.4	16.1	18.2	17.8
	增速	-2.0%	-4.7%	15.8%	-2.1%	12.7%	-1.9%
	供需平衡	0.2	-0.5	-0.1	-0.4	0.6	-0.3

资料来源：wind

产业分析

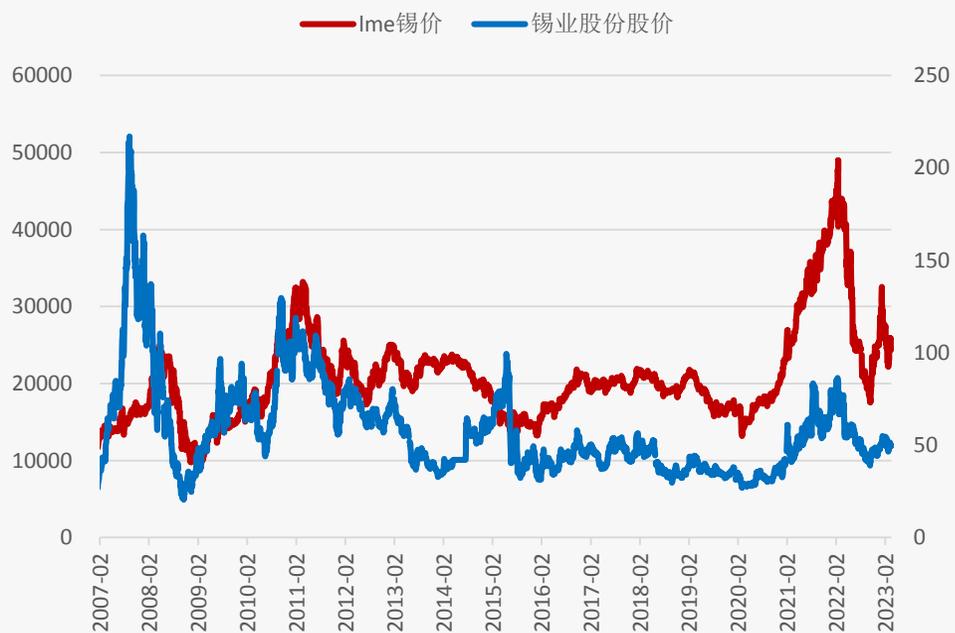
表2：月度表观需求量

	锡产量	进口量	出口量	期末库存	库存变化	表观消费量	增速
2022-02	1.22	0.02	0.05	0.39	0.05	1.13	0%
2022-03	1.52	0.20	0.12	0.27	-0.13	1.73	28%
2022-04	1.51	0.34	0.06	0.23	-0.03	1.82	31%
2022-05	1.63	0.56	0.07	0.28	0.05	2.07	122%
2022-06	1.04	0.29	0.07	0.54	0.26	0.99	-28%
2022-07	0.50	0.15	0.09	0.48	-0.07	0.63	-28%
2022-08	1.43	0.06	0.12	0.35	-0.12	1.49	5%
2022-09	1.51	0.29	0.12	0.27	-0.08	1.77	50%
2022-10	1.67	0.36	0.08	0.36	0.09	1.86	23%
2022-11	1.62	0.53	0.10	0.54	0.18	1.87	37%
2022-12	1.59	0.34	0.11	0.68	0.14	1.68	17%
2023-01	1.20	0.11	0.11	0.85	0.18	1.02	-23%
2023-02	1.29	0.16	0.11	1.01	0.16	1.18	4%
2023-03	1.42	0.15	0.11	1.04	0.03	1.43	-17%

资料来源：wind

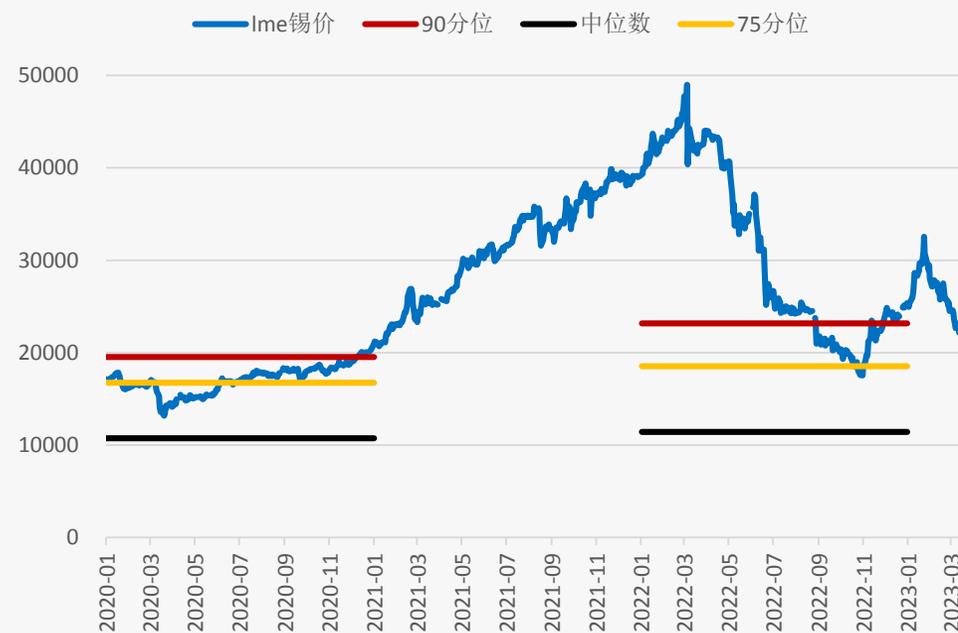
产业分析

图11: 锡价与锡业股份



资料来源: wind

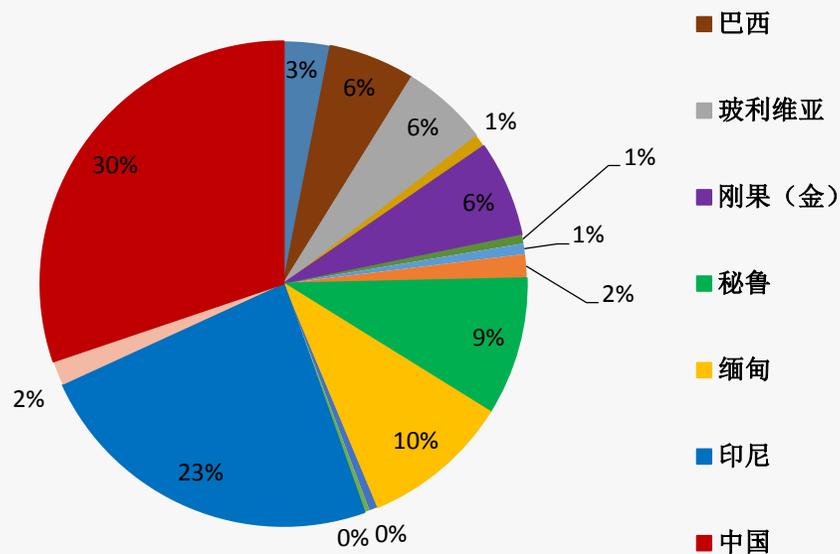
图12: 锡不同分位现金成本



资料来源: wind

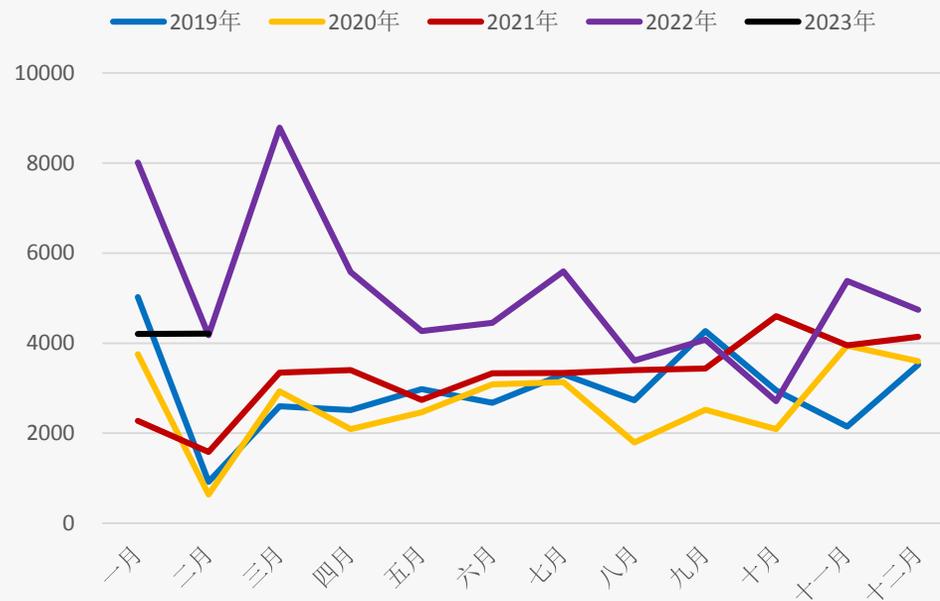
产业分析

图13: 锡矿产量



资料来源: wind

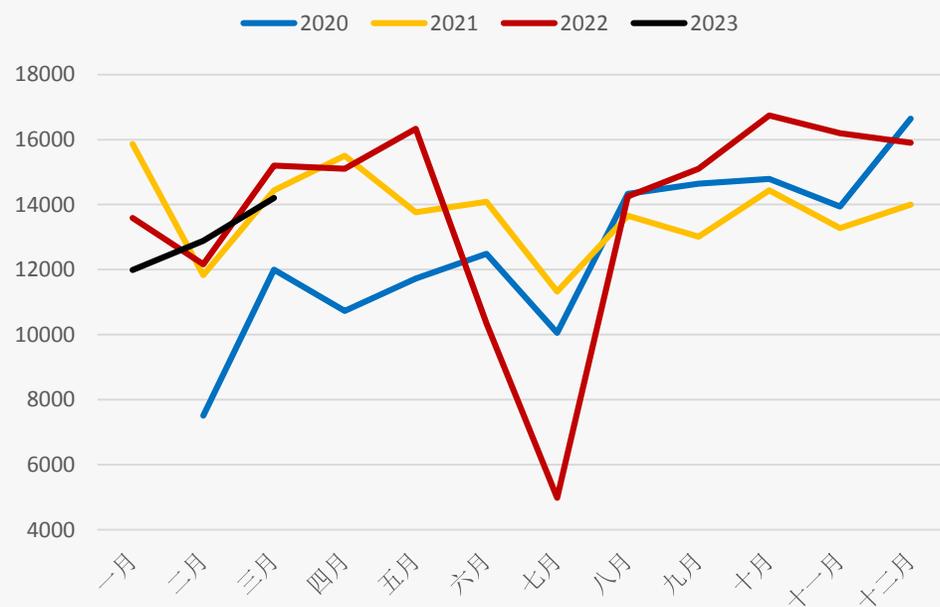
图14: 进口锡矿金属吨



资料来源: wind

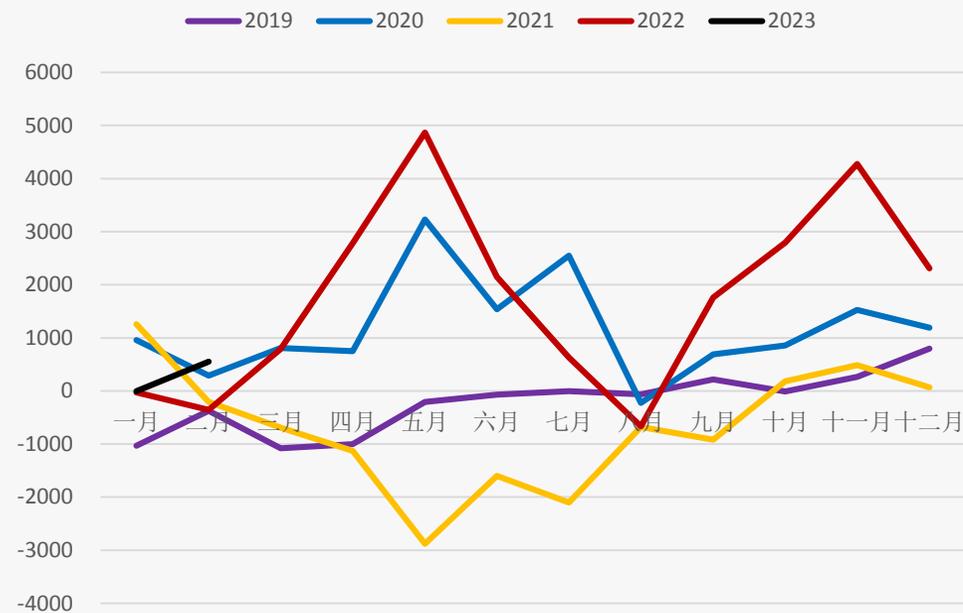
产业分析

图15: 国内锡锭产量



资料来源: wind

图16: 锡锭净进口



资料来源: wind

产业分析

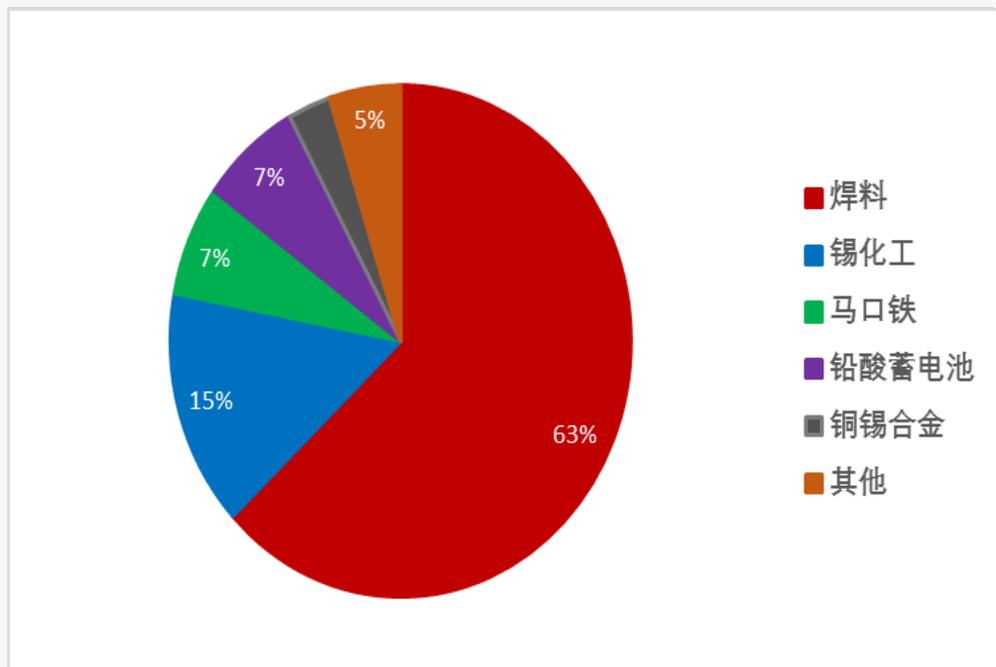
表3：全球矿山动态

国家	公司	项目	锡含量(万吨)	预计投产时间
巴西	auxico resources	massangana	0.36/y	2023年二季度
刚果	alphamin resources	bisie mpama south	0.72/y	2023年12月
中国	兴业矿业	银漫矿业	0.75/y	2024年
澳大利亚	metalex	rentails	10.5	2024年
秘鲁	minsur	nazareth	8.25	2025年以后
秘鲁	minsur	santo domingo		2025年以后
德国	firsr tin	gottesberg	11.4	2025年以后
澳大利亚	firsr tin	taronga	5.72	2025年以后
俄罗斯	seligdar	pyrkakay	26.7	2025年以后
西班牙	elementos	oropesa	6.6	2025年以后
澳大利亚	elementos	cleveland	5.5	2025年以后
哈萨克斯坦	tinone	syrymbet	49	2025年以后
加拿大	avalon	east kemptville	5	2025年以后
摩洛哥	kasbah	achmmach	15.6	2025年以后
澳大利亚	aurora metals	mt garnet	4.9	2025年以后
澳大利亚	venture	mlindsay	8.1	2025年以后
澳大利亚	stellar	heemskirk	7.1	2025年以后
英国	strongbow	sth crofty	4.4	2025年以后
德国	firsr tin	tellehauser	10.2	2025年以后
中国	weilasituo	weilasituo	5.8	2025年以后

资料来源：wind

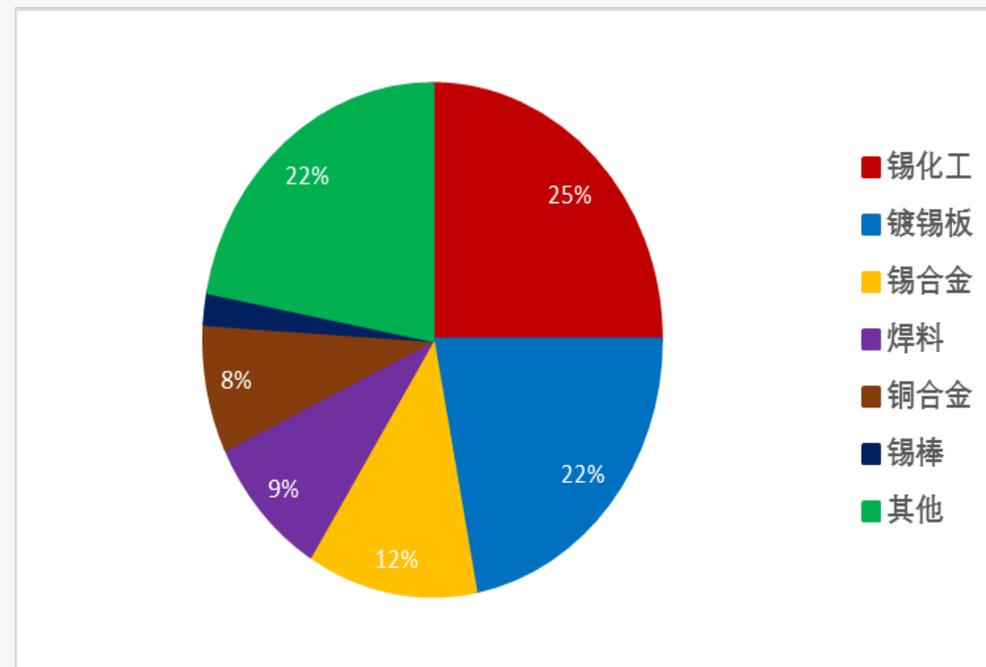
产业分析

图17: 国内下游消费占比



资料来源: wind

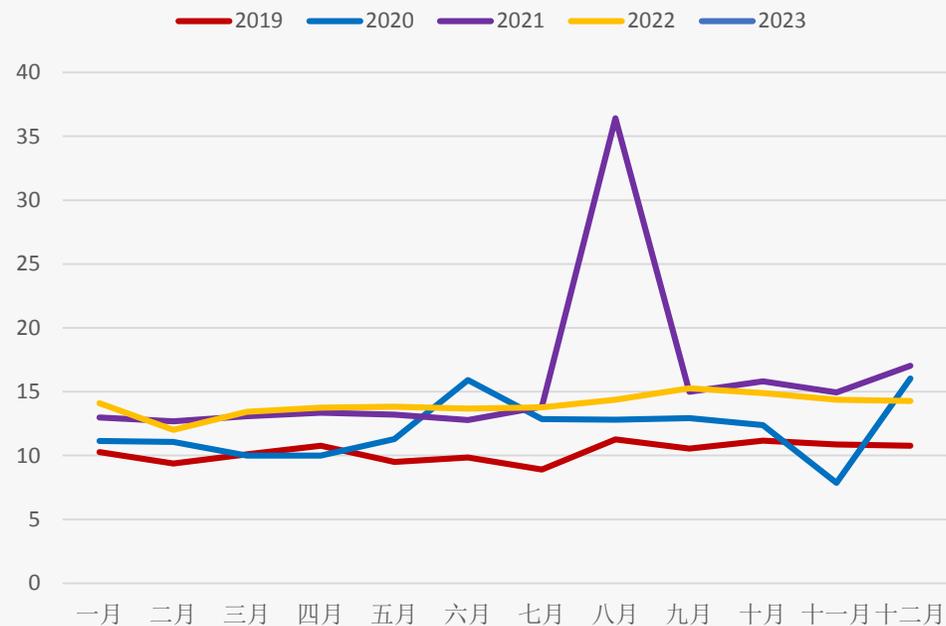
图18: 全球下游消费占比



资料来源: wind

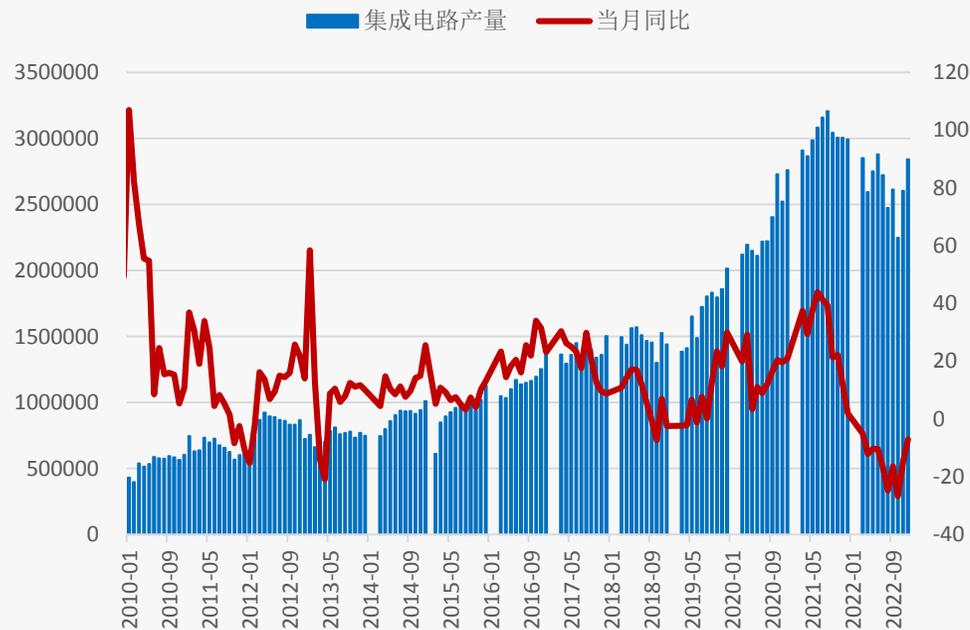
产业分析

图19: 国内镀锡板产量



资料来源: wind

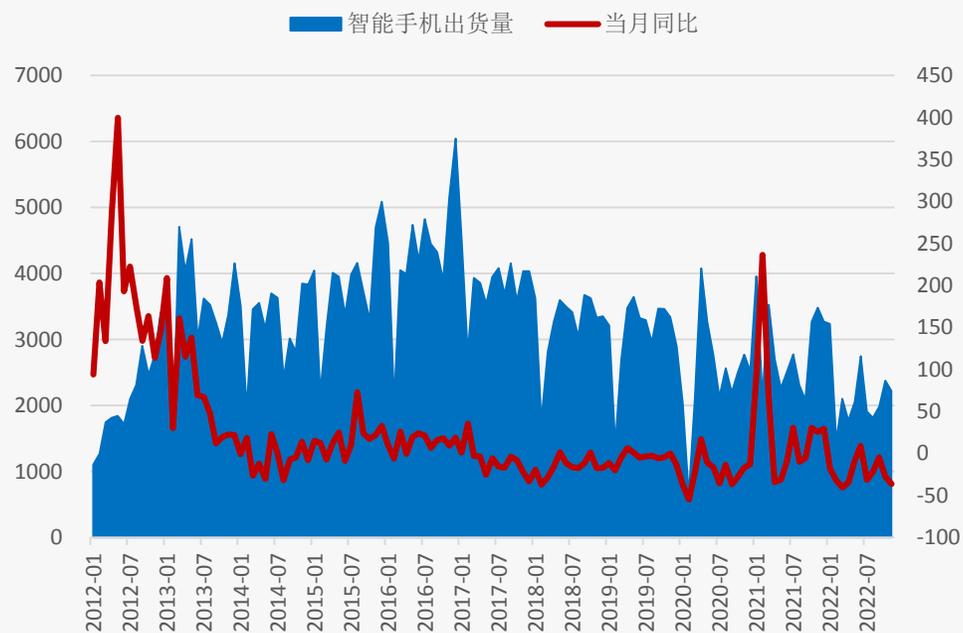
图20: 国内集成电路产量



资料来源: wind

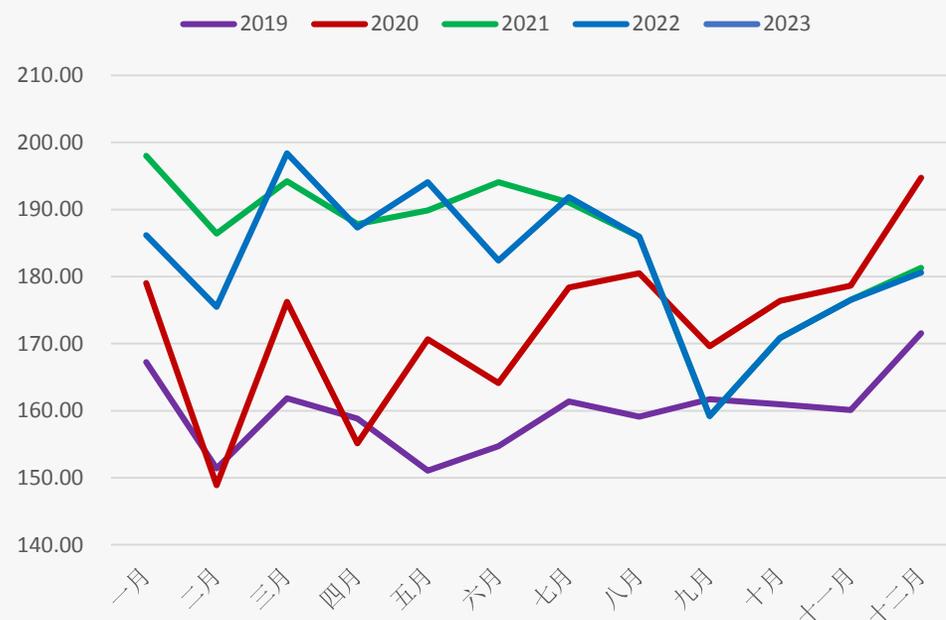
产业分析

图21：智能手机出货量



资料来源：wind

图22：PVC产量



资料来源：wind

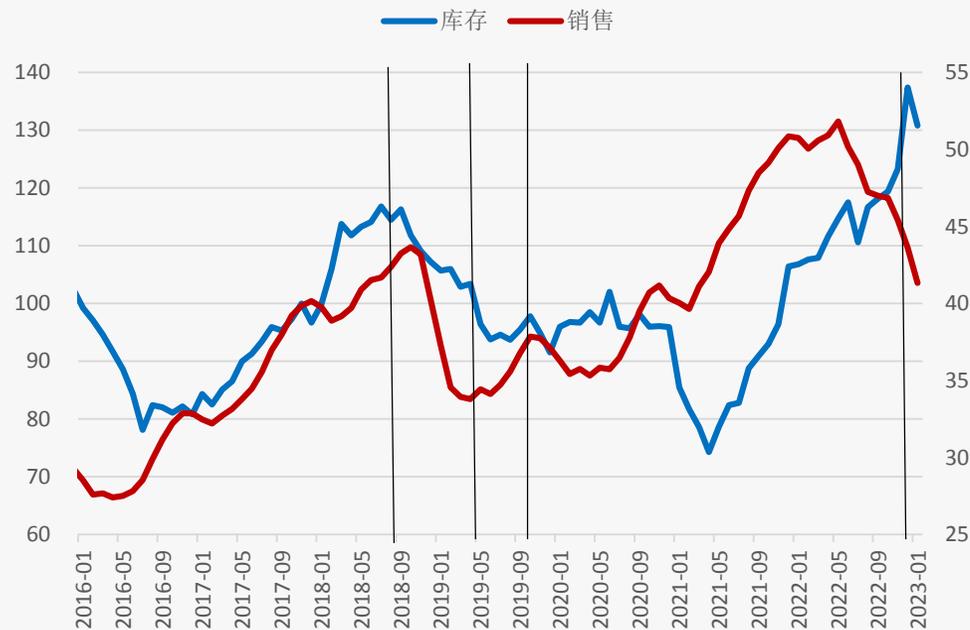
产业分析

图23: 半导体指数



资料来源: wind

图24: 全球半导体库存周期



资料来源: wind

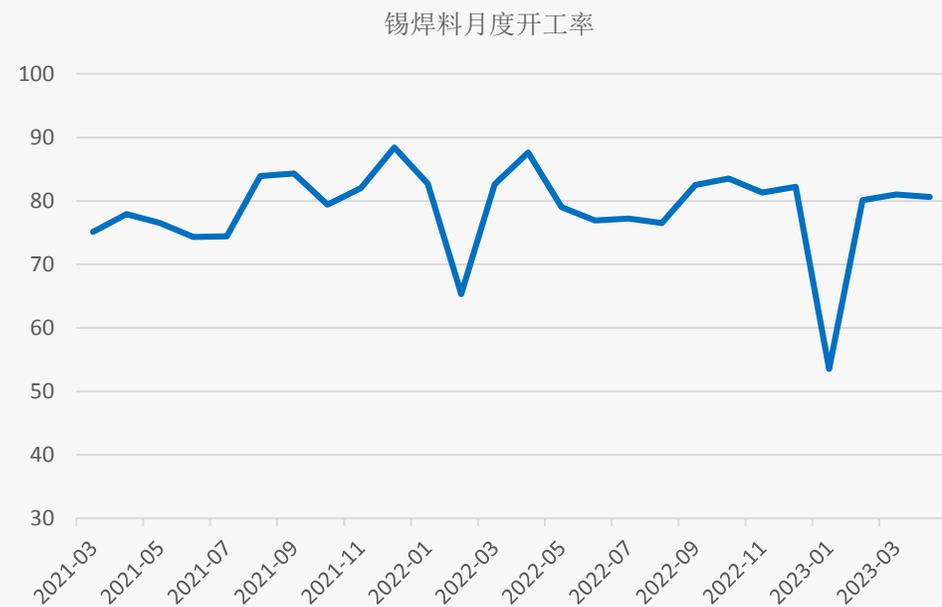
产业分析

图25：冶炼开工率



资料来源：smm

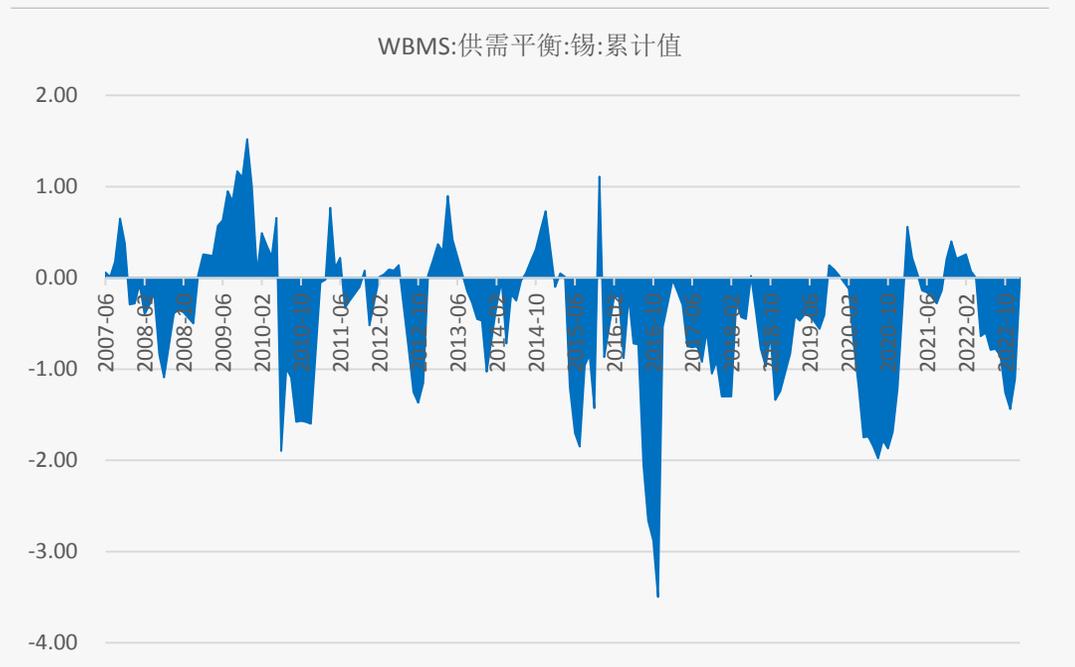
图26：焊锡料月度开工率



资料来源：smm

产业分析

图27：全球月度供需平衡



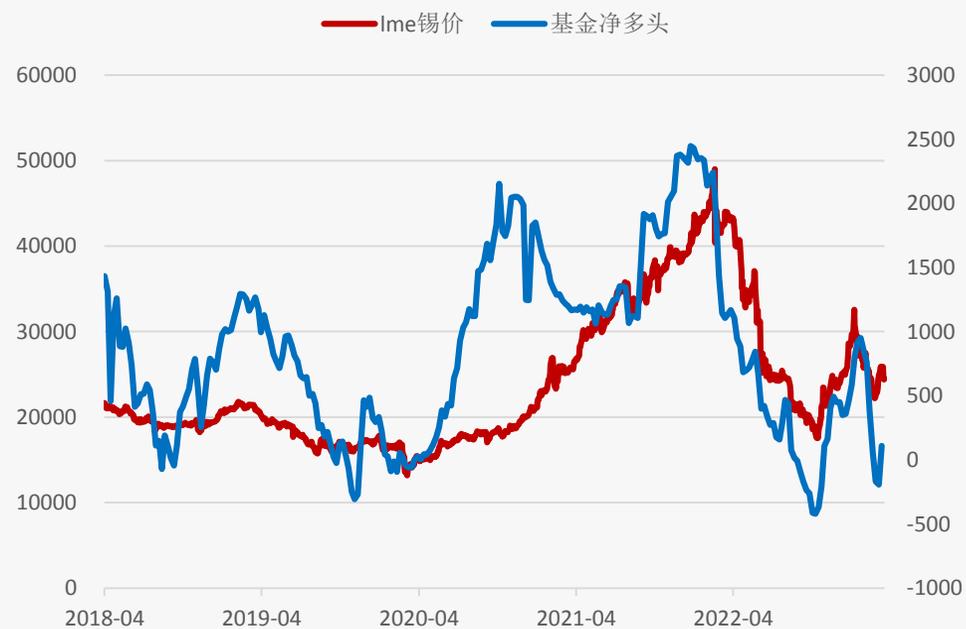
资料来源：wind

05

资金层面数据

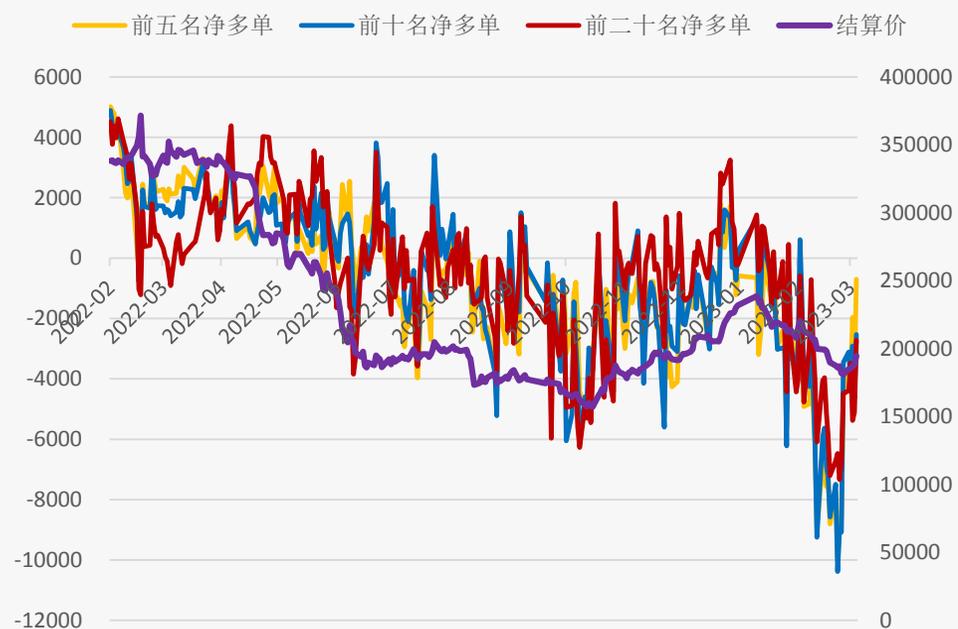
资金分析

图28: 锡基金净持仓



资料来源: wind

图29: 国内净多持仓



资料来源: wind

技术分析

图30：锡价走势



资料来源：文华财经

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德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引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn