



北京安泰科信息股份有限公司

中国锡产业月度研究报告

2018年10月05日 出版

锡业分会副秘书长：李冰心

锡业分会高级分析师：郭宁

锡业分会分析师：张金强



www.atk.com.cn

www.metalchina.com

目 录

摘要.....	2
行业.....	2
价格回顾：锡价环比小幅增长.....	2
锡库存：内外库存增加.....	2
国际：缅甸矿区供给仍偏紧 全球 5G 稳步推进.....	3
国内：个旧选厂搬迁影响大 中国半导体行业仍亮眼.....	3
进出口：前三季度累计矿量 17.2 万吨.....	5
策略.....	5
宏观面.....	5
基本面.....	5
11 月份价格预测.....	6
免责声明.....	7

摘要

经过 9 月份的震荡整理，10 月内外盘锡价迎来小幅普涨。9 月国内精锡产量受个旧选厂搬迁而下滑，预计 11 月 LME 三月期锡价格区间为 18800-19850 美元/吨；沪锡主力合约价格将位于 144000-149500 元/吨区间。

行业

价格回顾：锡价环比小幅增长

经过 9 月份的震荡整理，10 月内外盘锡价迎来普涨。得益于本月全球宏观未有过于明显的突发事件，加上锡基本面受矿石供应及云南选厂搬迁减产的因素影响，锡价在 10 月环比小幅回暖。据统计，2018 年 10 月份，LME 三月期锡均价 19107 美元/吨，同比下滑 5.8%，环比上涨 1.0%；LME 现价锡 19126 美元/吨，同比下滑 6.6%，环比上涨 0.7%。沪锡主力月均价 147272 元/吨，同比涨 1.2%，环比上涨 1.4%；安泰科现货锡均价 146083 元/吨，同比上涨 1.6%，环比上涨 1.3%。

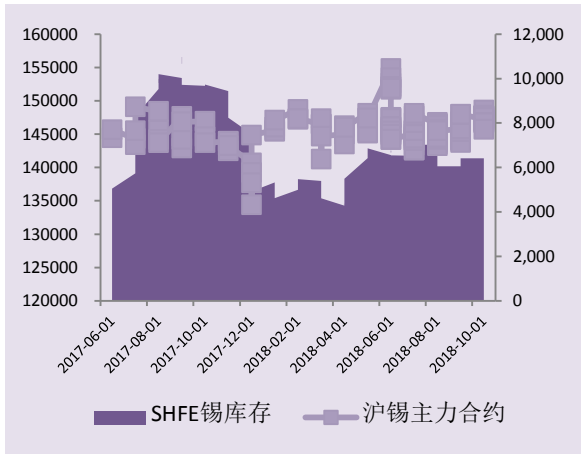
锡库存：内外库存增加

10 月份，内外锡库存出现增长。截至 10 月末，LME 锡库存 3055 吨，较上月末上升 190 吨；SHFE 锡库存 7395 吨，较上月上升 989 吨。

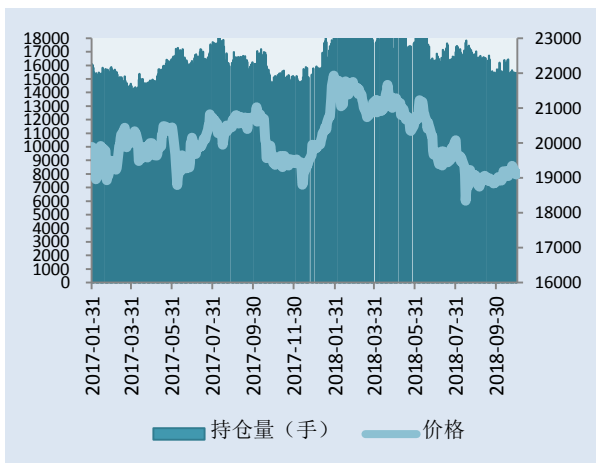
LME 三月期锡价格走势和库存变化



沪锡主力价格走势和库存变化



LME 锡持仓量变化



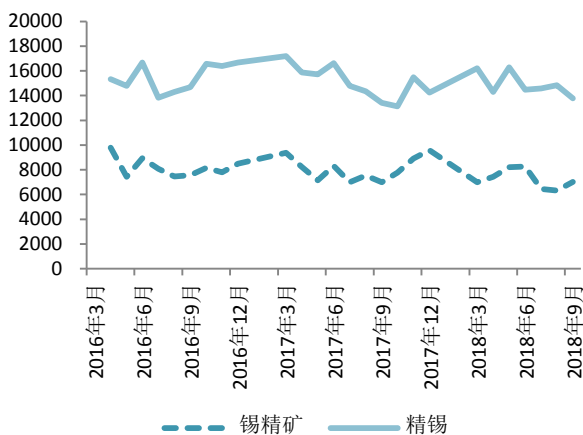
全球精锡供求平衡（单位：万吨）

	2016	2017	2018f	10月*
产量	33.9	35.5	36.8	3.0
需求量	35	36.2	38.4	3.1
平衡	-1.1	-0.7	-1.6	-0.1

国内精锡供求平衡（单位：吨）

	2016	2017	2018f	10月*
产量	160,000	168,500	168,000	13782
净进口	8,734	1,215	-5000	-300
需求量	158,000	161,000	160,000	13400
平衡	10,734	8,715	3000	82

中国锡精矿及精锡月度产量（吨）



国际：缅甸矿区供给仍偏紧 全球 5G 稳步推进

前三季度数据来看，缅甸矿供应极为不稳定，最少时供应不足 1 万吨实物量，1-9 月的供应量不足 3 万金吨；目前了解缅甸工厂的库存减幅明显，本年度供应量明显缩减的可能性很大。

终端消费方面，全球积极推进 5G 商用。5G 商用稳步推进，各国政府、运营商、设备厂商、终端智能手机厂商积极加快 5G 进程。预计 2019 年全球将会陆续实现 5G 网络预商用；目前欧美日韩均在热火朝天地拍卖 5G 频谱，中国亦初步完成频谱分配；通信设备领域华为在中国以及欧洲市场占据主要份额，而美国、韩国、澳大利亚等市场则由爱立信、诺基亚和三星电子瓜分；多个智能手机品牌将在 2019 年推出 5G 智能手机。5G 整个产业链目前正处在快速推进的过程中，预计 2020 年 5G 大规模商用将会在全球范围内铺开。

国内：个旧选厂搬迁影响大 中国半导体行业仍亮眼

早在几个月前私人选厂搬迁事宜便已决定着实施，但由于相关搬迁厂向当地政府表达了诉求，希望尽量避免“一刀切”的情况出现。近日，最终定夺的搬迁令在 10 月初正式下达并付诸行动。

据了解，个旧现存私人选厂在 60 家上下，根据入园条件（缴纳土地建设、排尾等一系列费用及生产规模标准），此次迁址将直接导致多数小型私人选厂被淘汰，甚至据当地消息人士透露，一些排名进入前五的选厂也有放弃进入新址的决定。预计能够进入新址的选厂数量可能不足现有的 50%。另一方面，即将搬入北产

9 月份锡及锡制品进出口量（单位：吨）

名称	当月数量
进口	
锡矿砂及其精矿	15243
未锻轧的非合金锡	197
未锻轧的巴氏合金	2
按重量计含铅量<0.1%的焊锡	24
其他焊锡	14
其他锡合金	4
锡条、杆、型材及异型材或丝	267
锡板、片及带，厚度>0.2mm	1
锡箔，厚（除衬背）≤0.2mm；锡粉及片状粉末	53
锡制管及管子附件（例如，接头、肘管、管套）	0
其他锡制品	64
出口	
锡矿砂及其精矿	0
未锻轧的非合金锡	414
未锻轧的巴氏合金	0
按重量计含铅量<0.1%的未锻轧的焊锡	0
其他焊锡	0
其他锡合金	1
锡条、杆、型材及异型材或丝	19
锡板、片及带，厚度超过 0.2mm	0
锡箔，厚（除衬背）≤0.2mm；锡粉及片状粉末	71
其他锡制品	327

业园的企业除了要应对基础设施等硬件条件对恢复生产造成的延迟外，后续复产量上也出现了极大地不确定性：据另一位当地选厂的消息人士透露，即将搬入的厂区占地面积不足 10 亩，缩减极为明显（原址占地几百亩）。未来该厂产能（量）或将受建筑用地面积掣肘而削减。据锡业分会向当地多家冶炼企业了解，只要是涉及从当地选厂采购精矿的厂家都认为此次搬迁对其生产造成的影响显著，这在矿石本就紧俏的当下无疑是雪上加霜。与此同时，中央第六环境保护督察组“回头看”工作在 22 日已正式向当地政府进行反馈，调查结果认为云南省环保整改仍然较为粗放、不到位。基于环保压力的紧迫性，后期当地政府势必会加紧个旧选厂的拆除和搬迁工作，预计个旧地区每月锡精矿减少量在 1000-1500 金属吨左右。

主要终端消费方面，8 月全球半导体销售额 401.6 亿美元，同比+14.9%，增速持续放缓，其中中国半导体销售额 141.1 亿美元，同比+27.3%，增速领先世界，占比持续提升至 35.1%。根据 SEMI 的预测，2018、2019 年全球半导体设备销售额增速将分别放缓至 10.8%、7.7%，但中国大陆的设备销售额增速依然有望维持高位，2018、2019 年分别有望实现 43.5%、46.6% 的增长率，成为拉动行业的核心驱动力，中国将成为世界第二大半导体设备市场；9 月集成电路进口金额 320.4 亿美元，同比+21.8%；累计进口金额 2351.6 亿美元，同比+27.8% 增速持续放缓。集成电路出口金额 83.9 亿美元，同比+36.3% 大幅提升；累计出口金额 613.1 亿美元，同比+30.1% 增速回升。随着全球半导体产能大规模向中国大陆转移，集成电路整个产业链国产化进程有望加速。

进出口：前三季度累计矿量 17.2 万吨

11 月份起中国海关数据重启对外公布。据中国海关数据统计，2018 年 1~9 月份，我国累计进口锡精矿 17.2 万吨实物量，同比下滑 16.6%；其中累计进口缅甸矿 17 万吨实物量，同比下滑 16.7%。前三季度进口缅甸矿金属量约 2.7 万吨（20%品位计算）。综合来看，今年开始缅甸锡矿供应愈发不稳定，和去年的供应状态相比大有差距；精锡方面，按月度来看，前 9 个月度绝大部分时间处于净出口状态；前三季度我国累计进口精锡 2024 吨，出口量为 4597 吨，整体仍维持进出口状态。

策略

宏观面

11 月将迎来美国中期选举以及美联储货币政策决议，尤其是中期选举，业内人士将其视为 2018 年全球金融市场最重磅的风险事件。美国中期选举不仅对美国、也将对全球的政治经济产生影响。此外，美联储决议可能会传递年底前是否会再次加息的重要信息，投资者也将予以高度关注；国内方面，国家统计局公布的最新 PMI 指数数据显示，中国 10 月制造业 PMI 下滑至 50.2，为 2016 年 7 月份以来新低，已逼近荣枯临界值。这已成为国内经济放缓预期的佐证；另一方面，三季度政治局会议指出，当前经济形势稳中有变，部分企业经营困难，长期和短期、内部和外部各种因素的叠加使得国内经济下行压力加大。总体看，会议释放了对民营企业支撑以及稳定资本市场的信号。

基本面

国际：全球锡矿石供应整体仍在下降，但三季度印尼锡锭出口强劲使得市场锡锭供应仍然充足。

国内：锡业分会对云南个旧环保整改和矿石紧缺双重压力下复产的产量保持谨慎态度，此次迁厂事件可能到明年上半年都会对供应链产生持续影响。

11 月份价格预测

综上所述，安泰科对后期宏观层面因素继续保持谨慎态度，但随年末缅甸矿总供应量将浮出水面，大概率明显下滑将仍有望抬升锡产品价格。预计 11 月 LME 三月期锡价格区间为 18800-19850 美元/吨；沪锡主力合约价格将位于 144000-149500 元/吨区间。

免责声明

本报告仅供北京安泰科信息股份有限公司客户使用，本公司不因接受人收到本报告而视其为客户。本报告中所发布的信息、数据及结论仅供客户作为参考，不构成交易或投资意见。本公司不对任何因使用本报告中内容所引致的任何损失负任何责任。

本研究报告经北京安泰科信息股份有限公司研究团队制作，是基于本公司认可且可靠的已公开信息撰写，本团队力求但并不保证信息的完整性与准确性。本团队不保证报告中所有信息和观点不会发生任何改变，在不同时期，本团队可发布与本报告中所发布的资料、观点及推测不一致的报告及文章。

本报告仅向北京安泰科信息股份有限公司客户发布，未经北京安泰科信息股份有限公司授权，任何人不得对本报告进行任何形式的复制、改编及发布，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本报告的内容，请务必联络北京安泰科信息股份有限公司并获得正式许可，并注明出处为北京安泰科信息股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用和删改。