



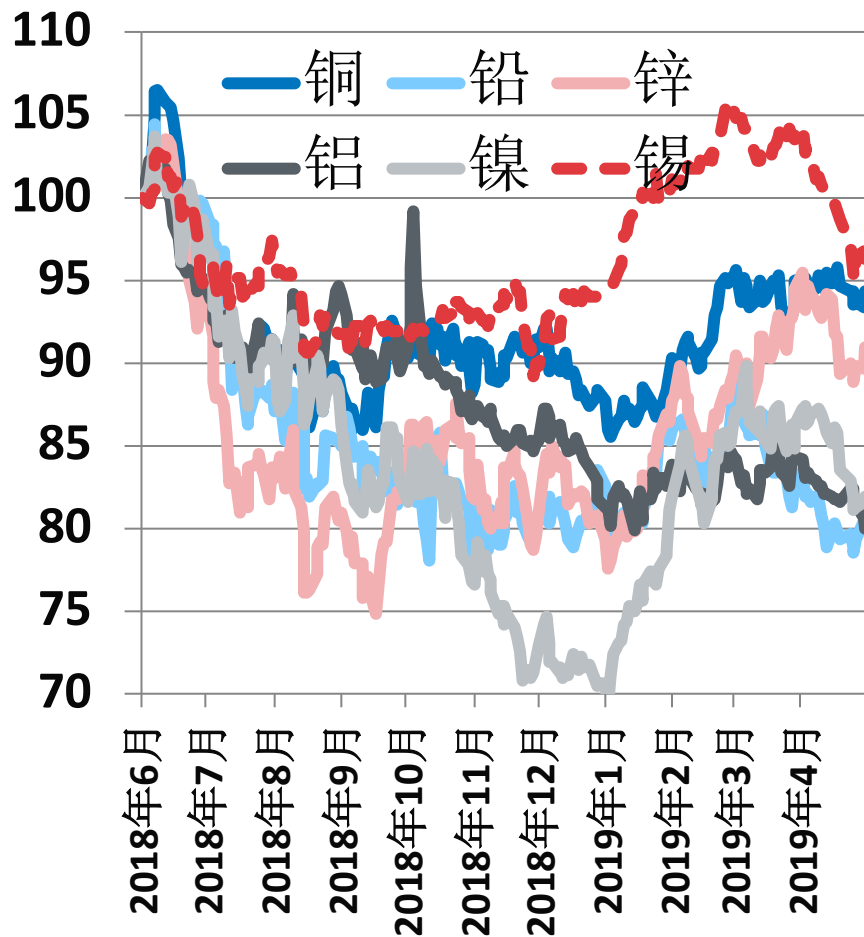
锡 - 下一 站去向何方?

DATE: 28/5/2019
PREPARED FOR:

PREPARED BY: 崔琳
上衍有色论坛

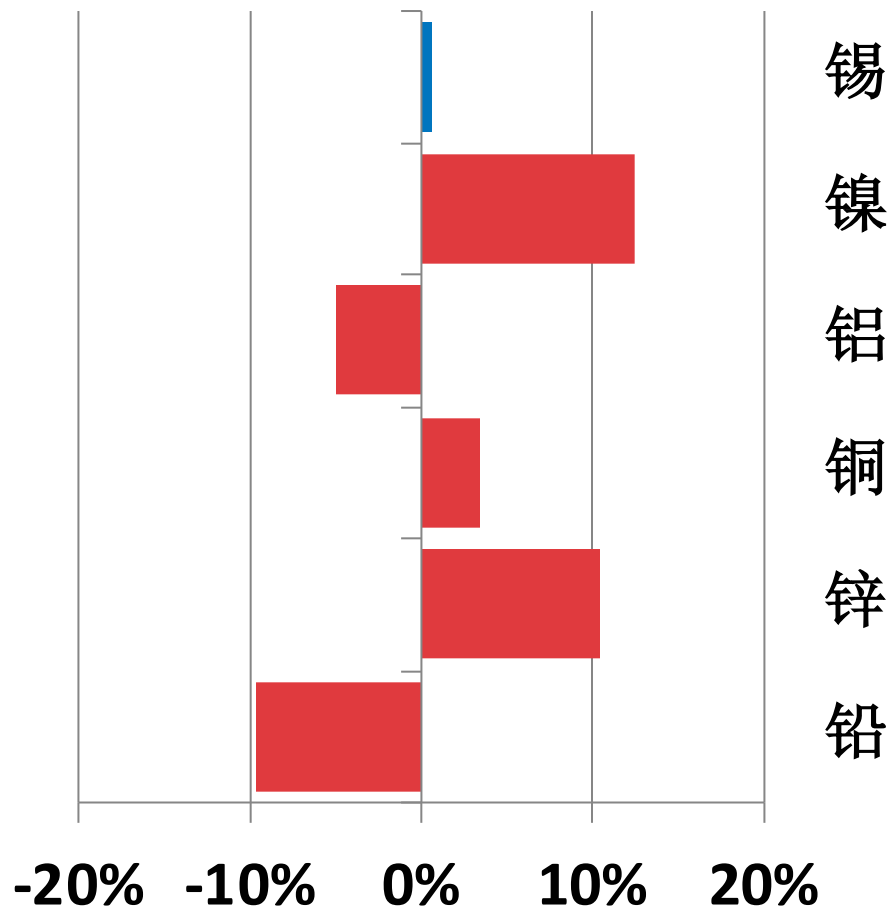
指数化的LME 3月价格

指数基准 = 100

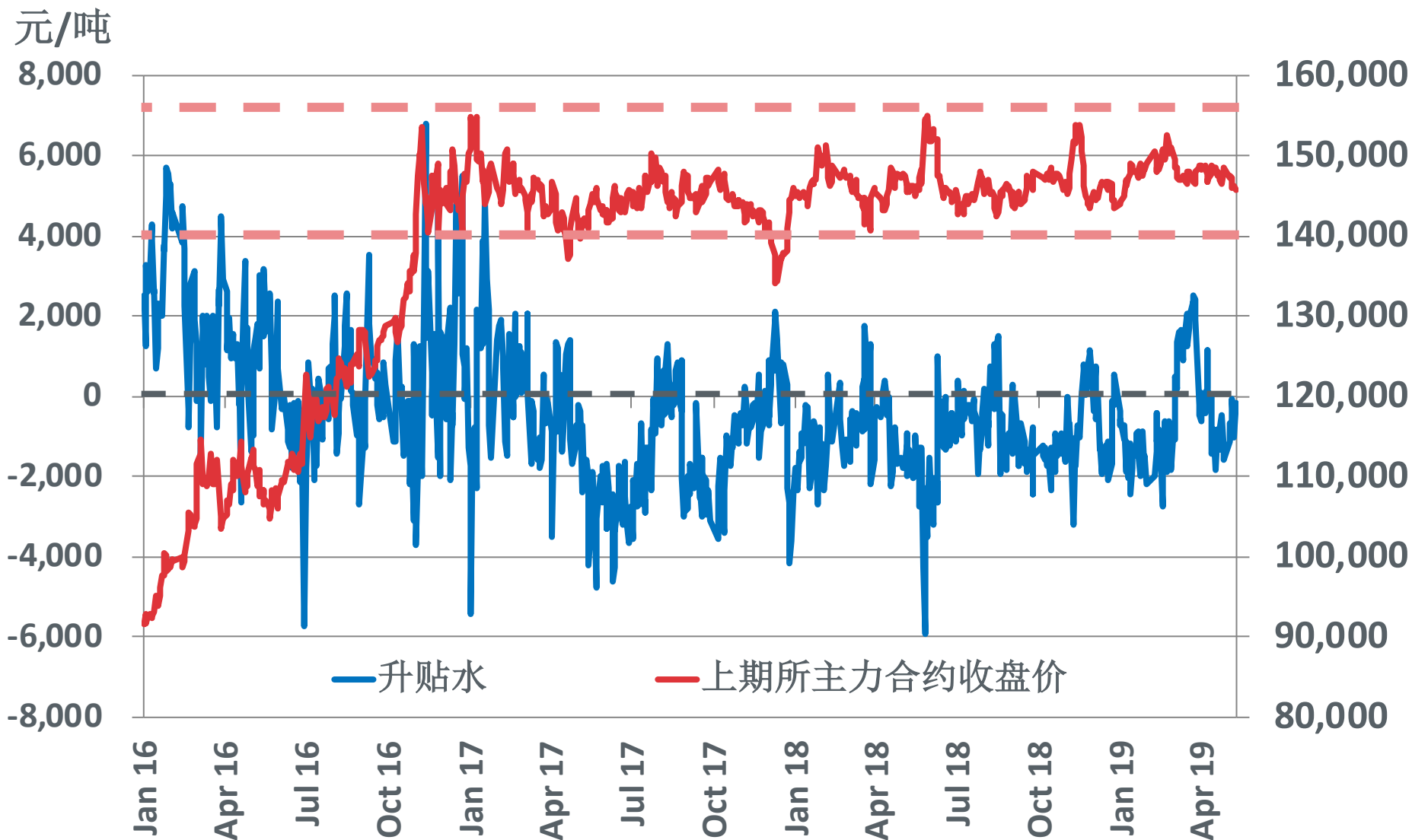


今年到5月13日的LME现货价格

% 变化



LME锡价近期表现落后

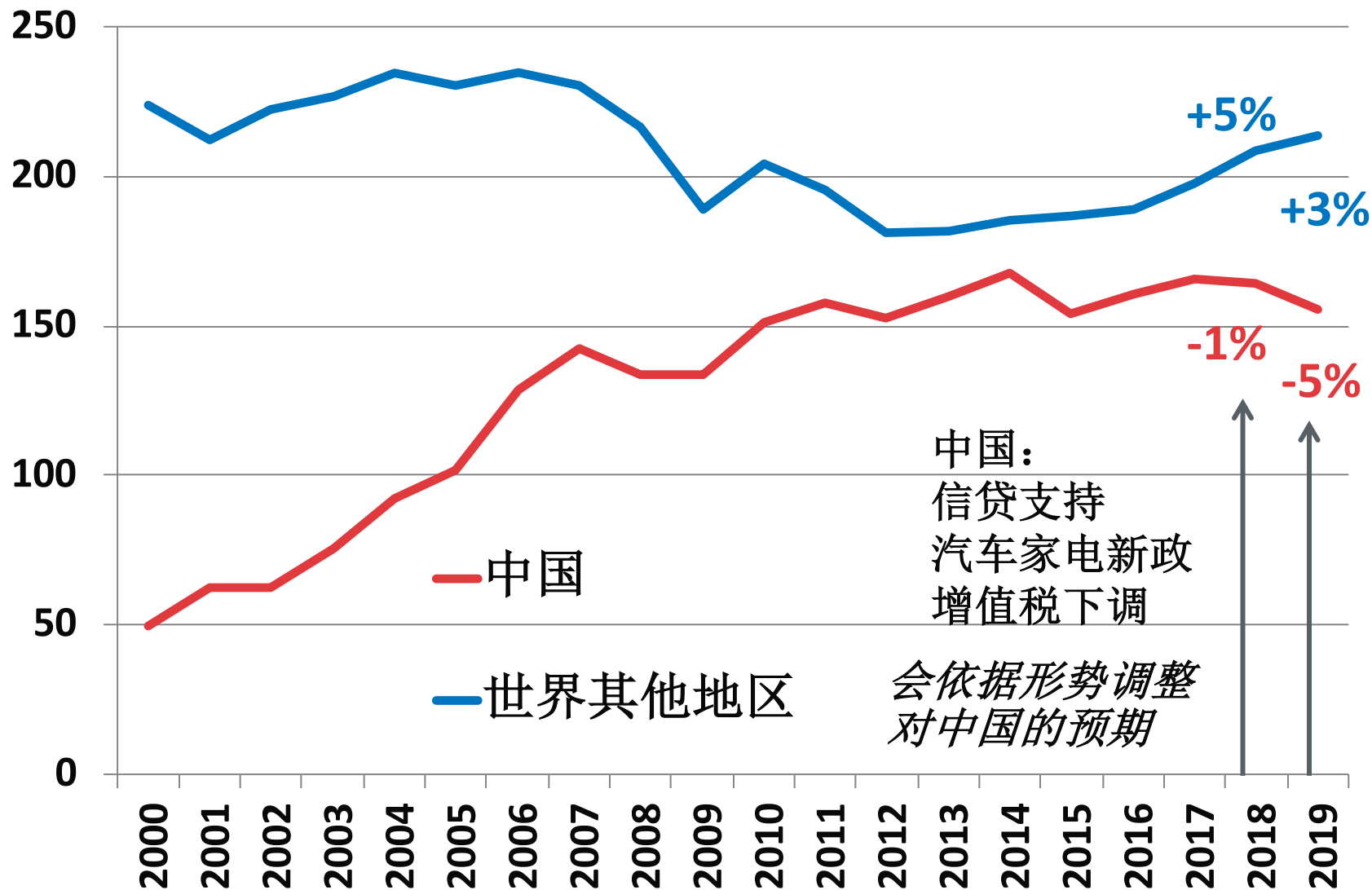


Data: ITA, SHFE, SMM

中国锡价窄幅波动

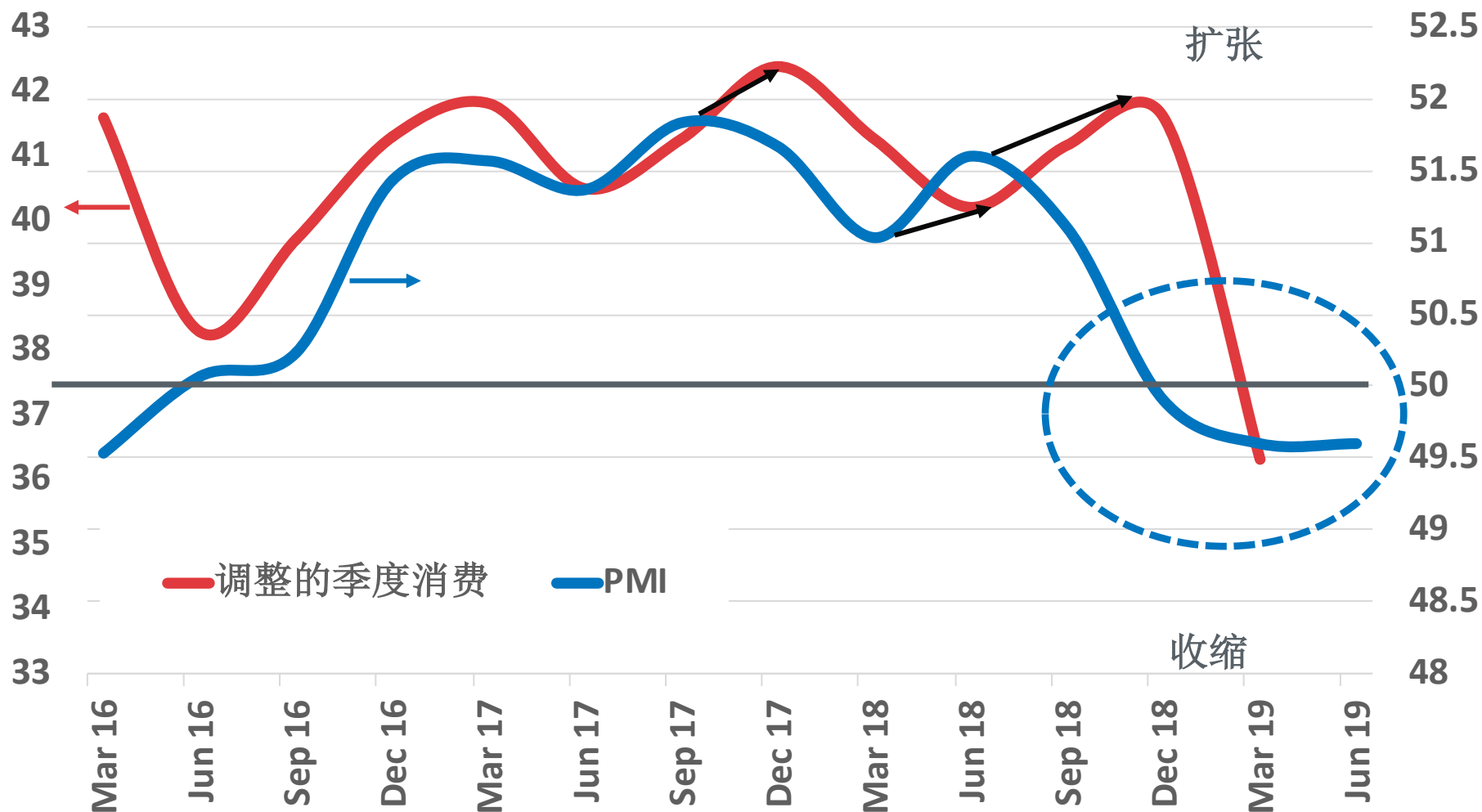
预测锡消费:中国和其他地区

精锡,千吨

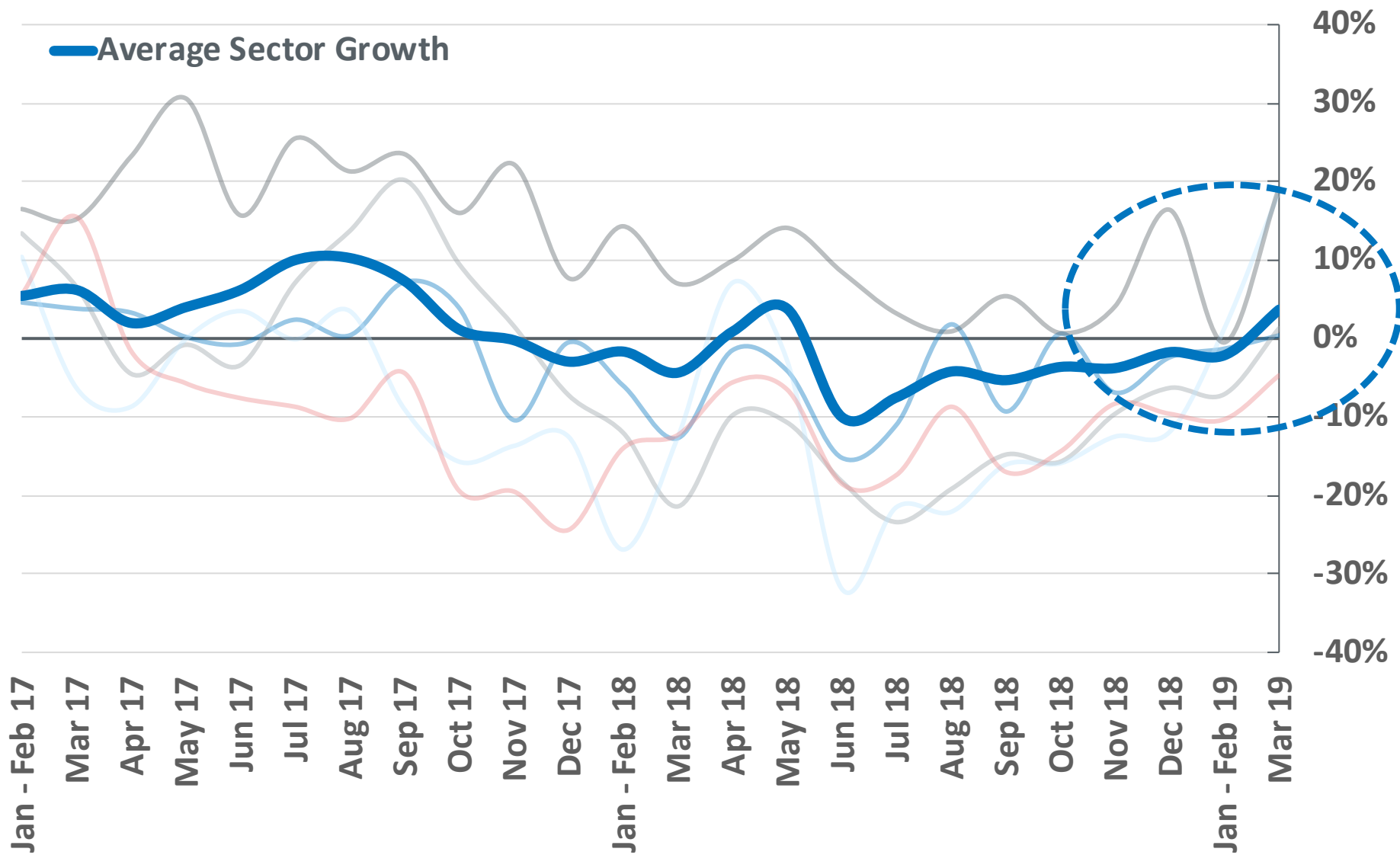


宏观暗示中国消费正在驱稳？

精锡消费, '000 吨; 制造业采购经理人指数, 季度平均



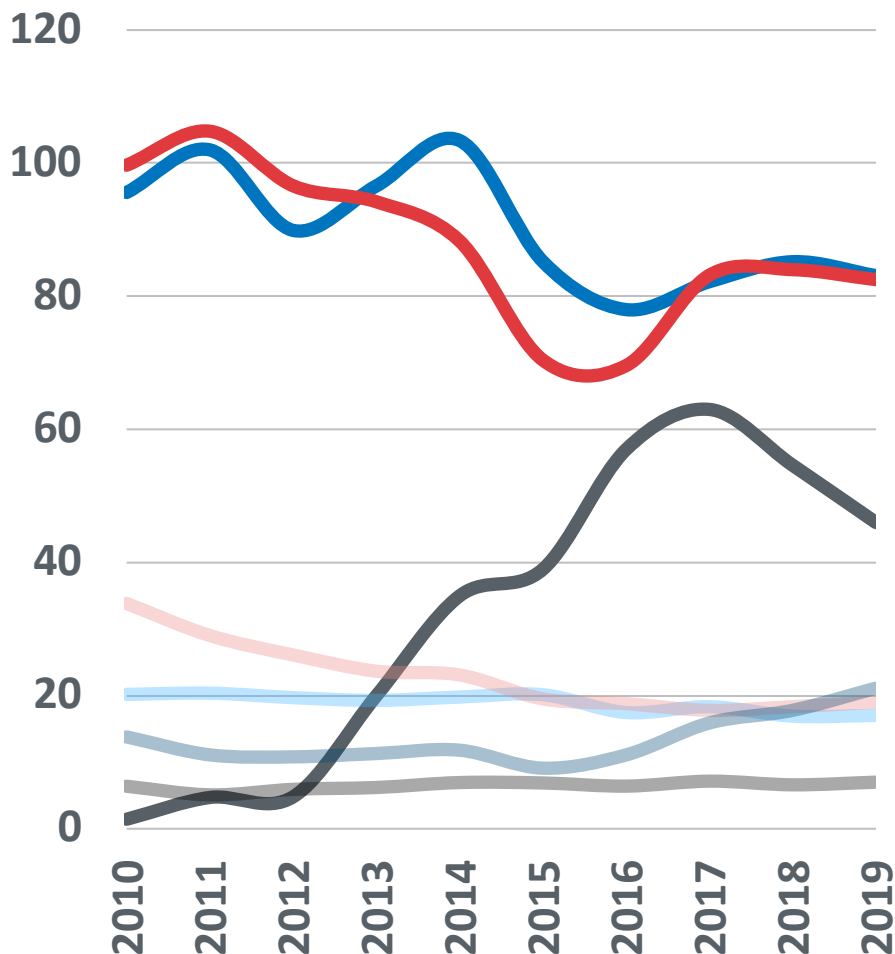
宏观经济影响需求



近期电子产品产量有所恢复

矿山产量下降

锡精矿产量，千吨

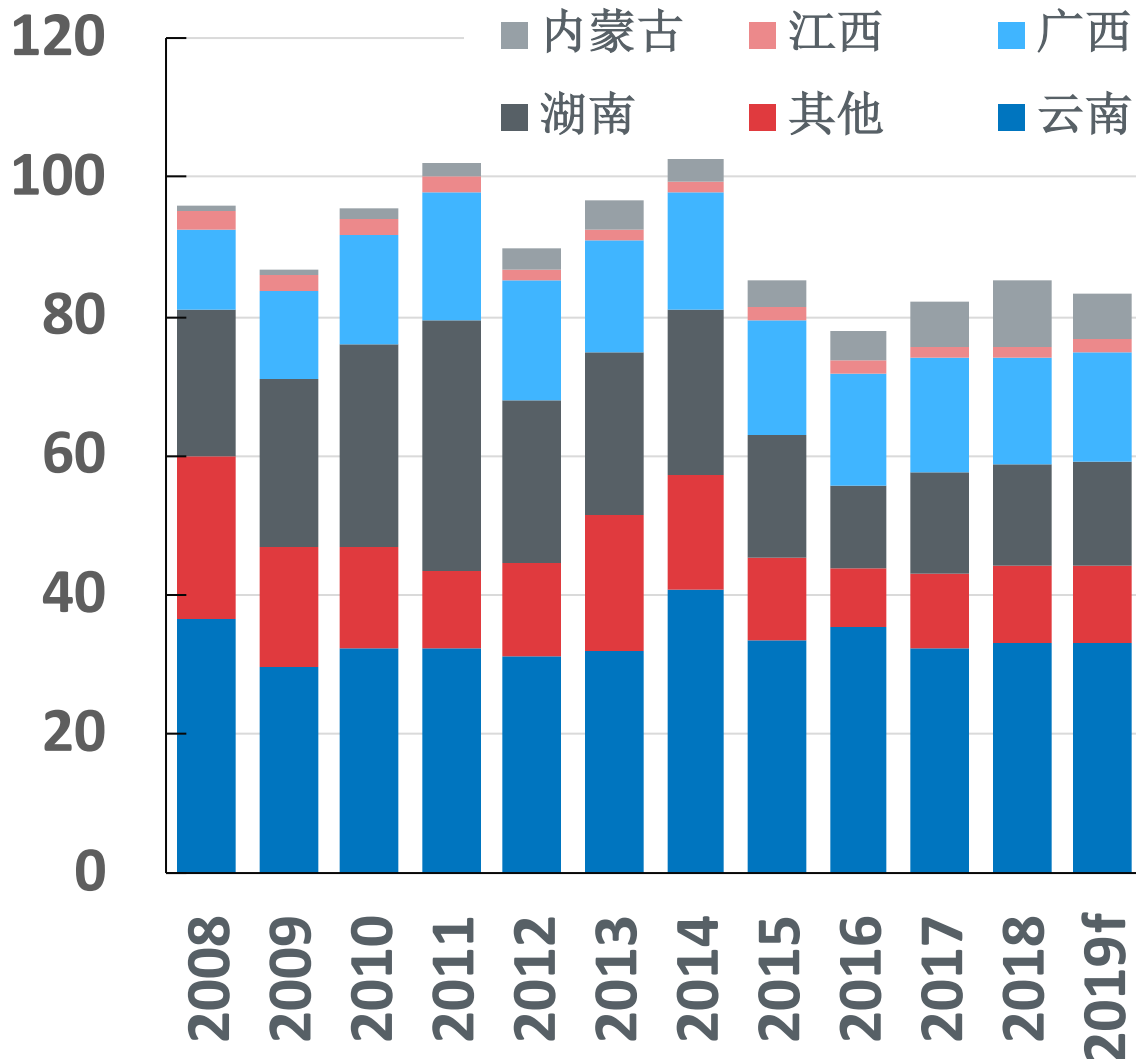


- ▲ 长期的生产商稳定
印尼和中国过去三年平稳
- ▲ 中国精矿市场紧张
银漫矿山关停
缅甸进口下降

— 中国
— 印尼
— 缅甸

目前供应紧张

锡精矿, '000 吨

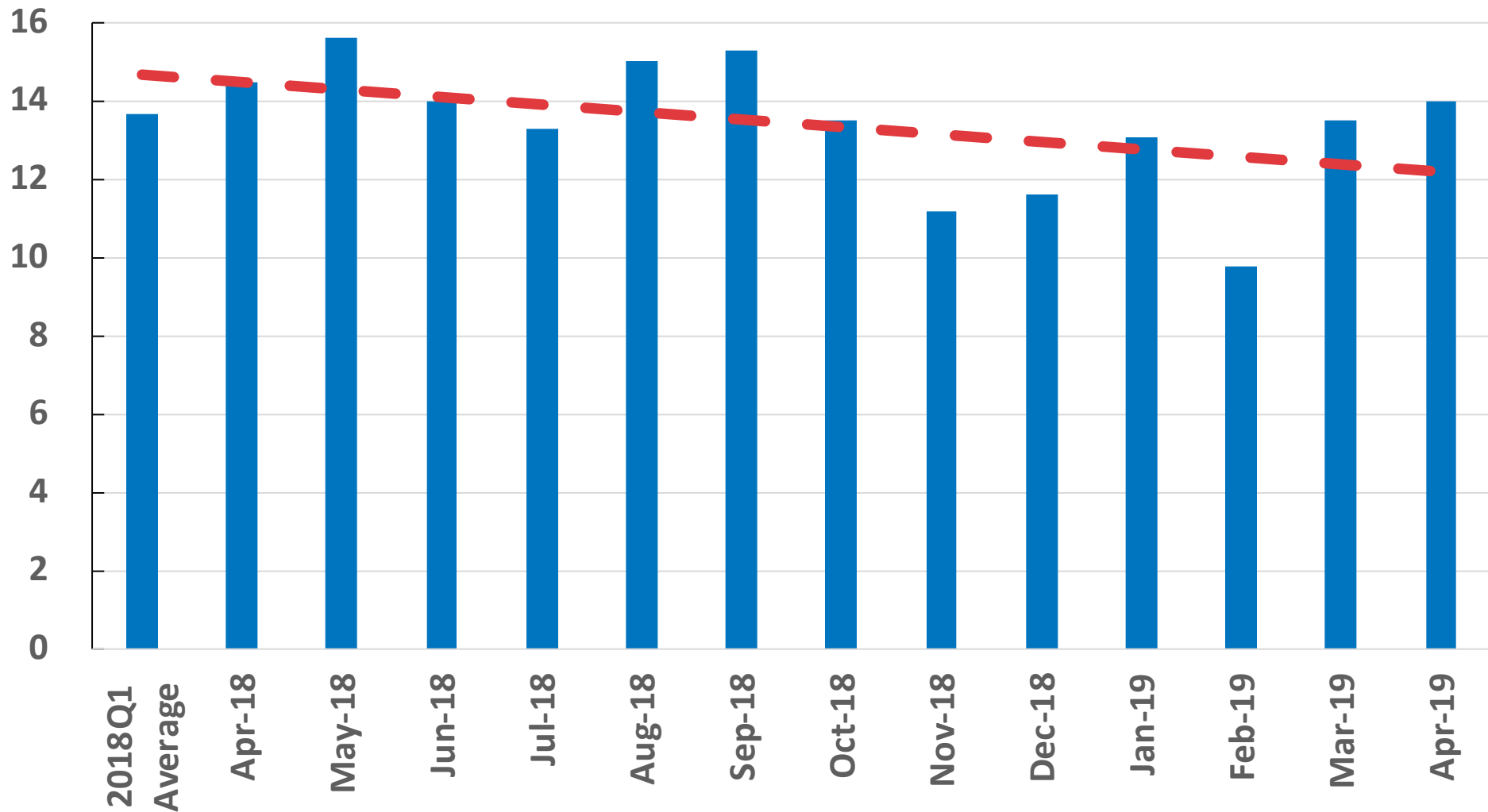


2019年预计变化：

- 银漫将减产3000吨
- 广西小幅回升
- 总降幅约为2000吨左右

中国精矿产量估计小幅下降

精锡产量, '000 吨

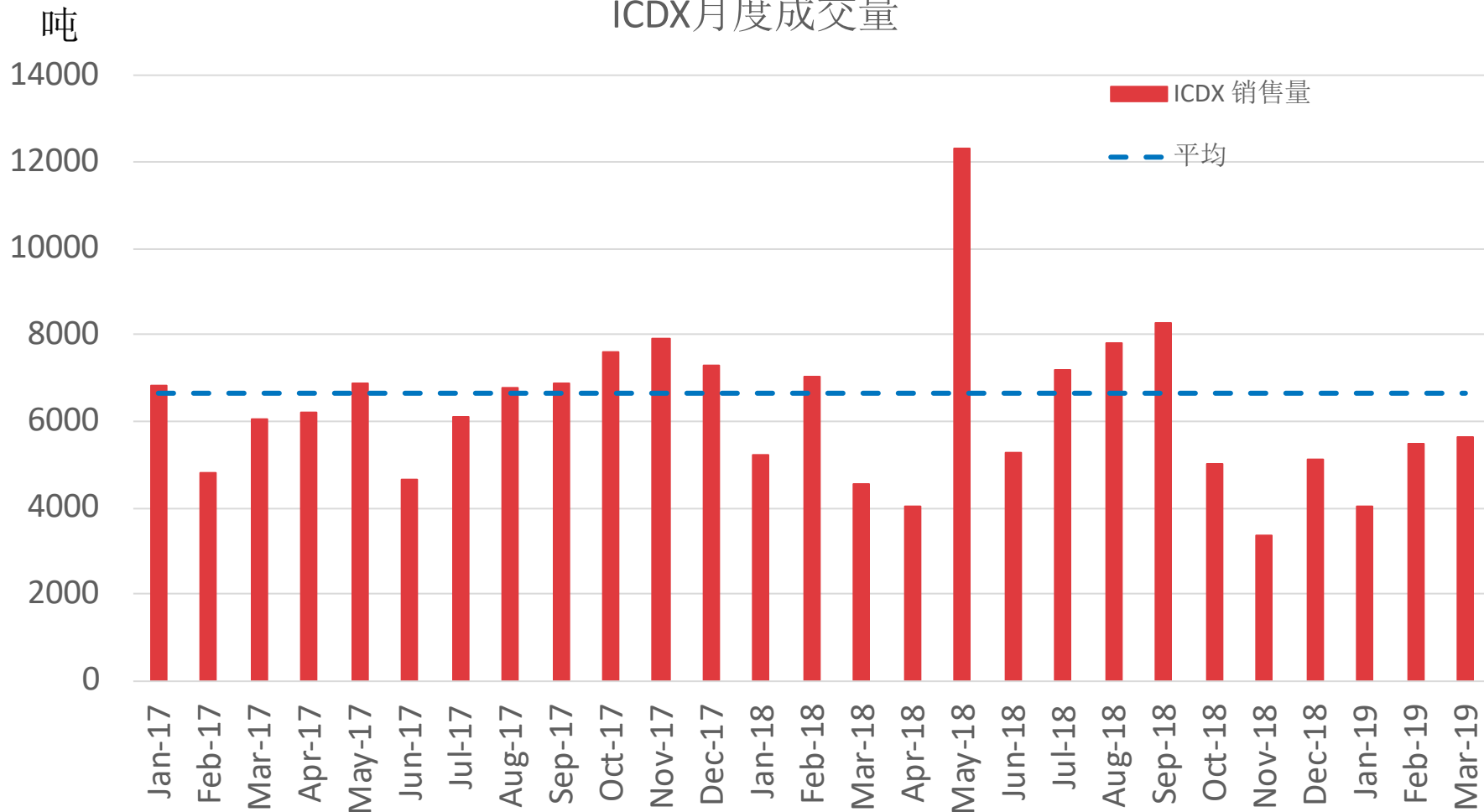


数据: ITA

国内精锡产量减少



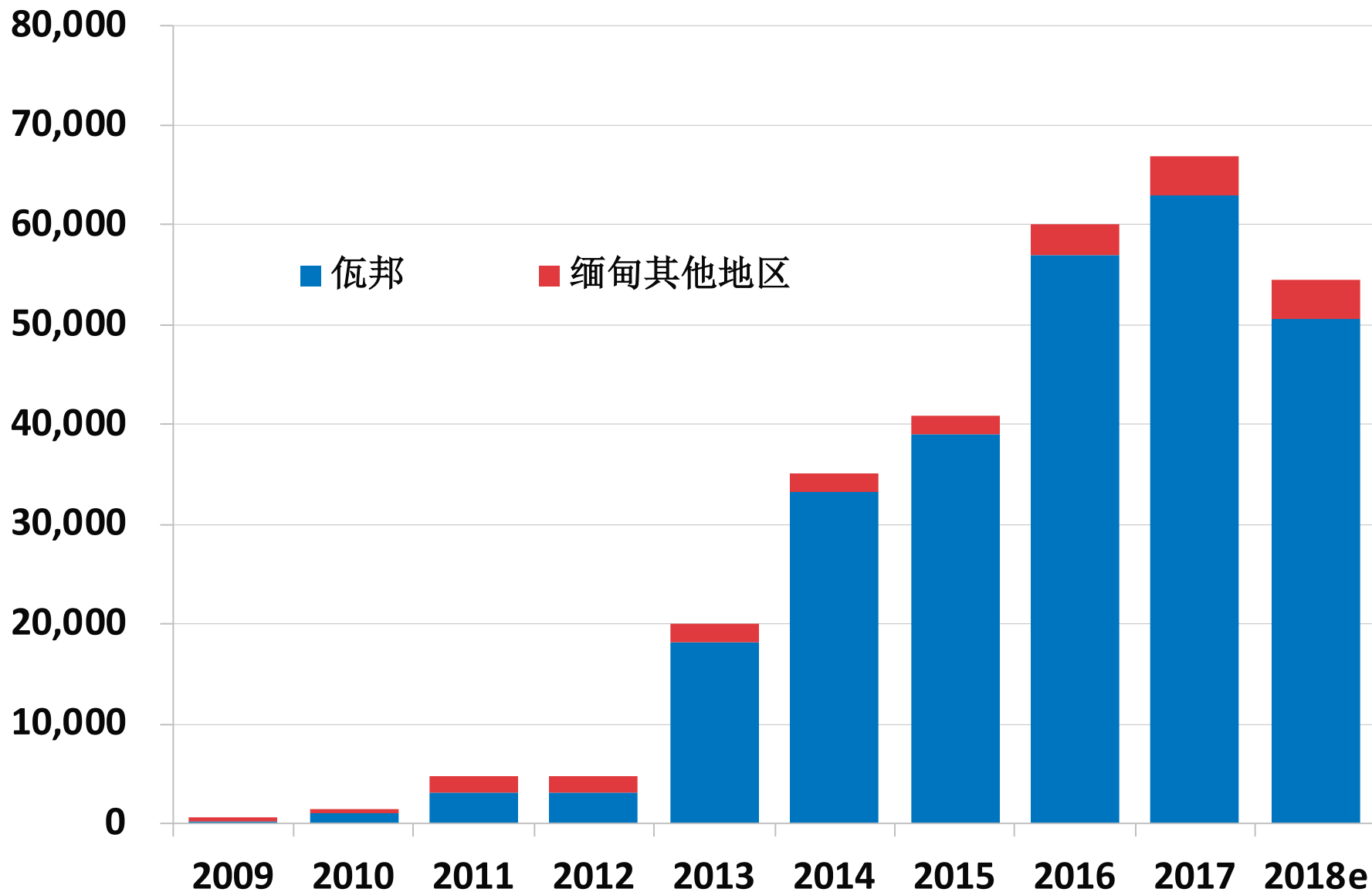
ICDX月度成交量



印尼的出口限制可能贯穿全年

缅甸锡矿产量已经达到顶峰

锡矿和精矿的含锡量, 吨



吨

12,000

10,000

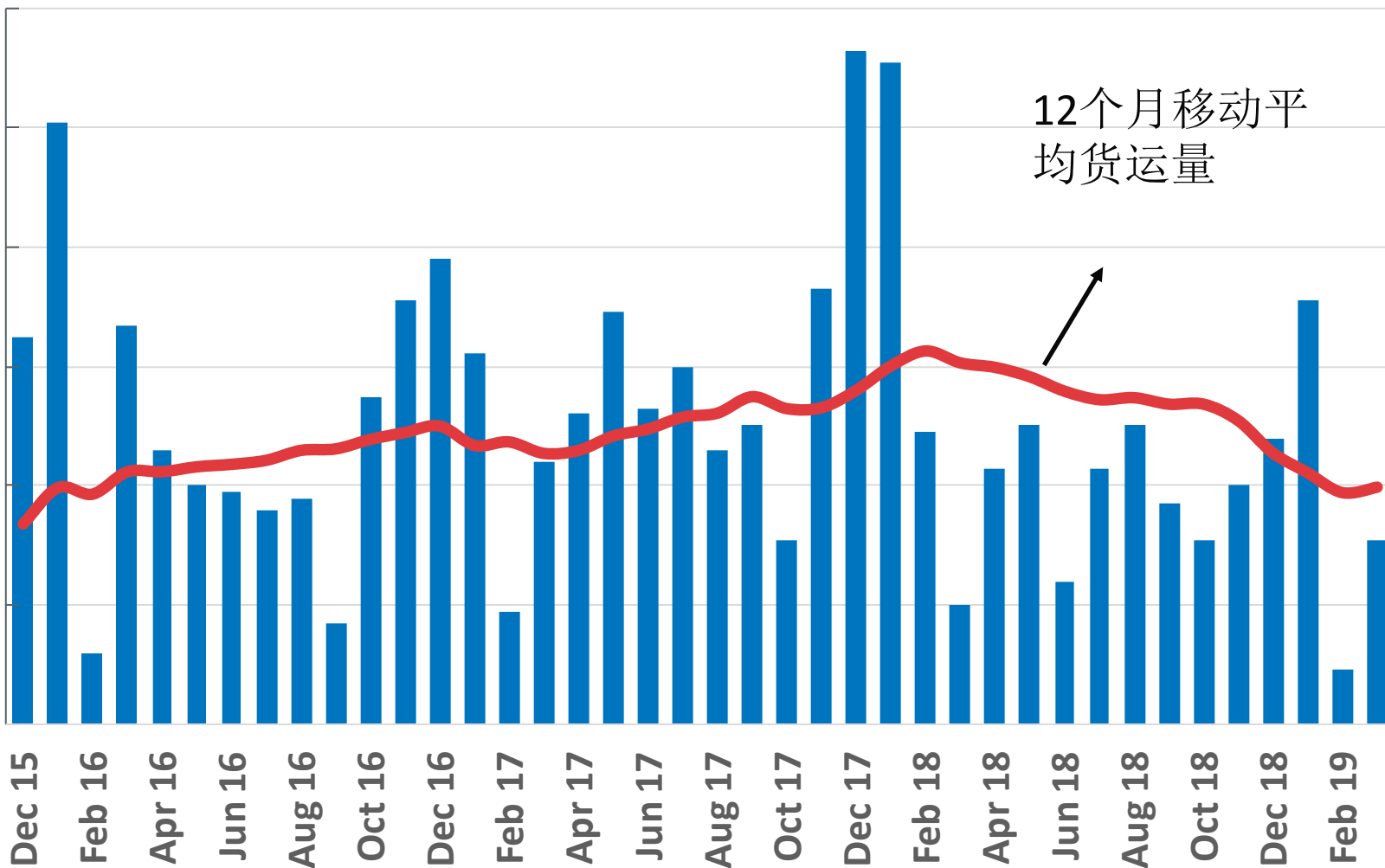
8,000

6,000

4,000

2,000

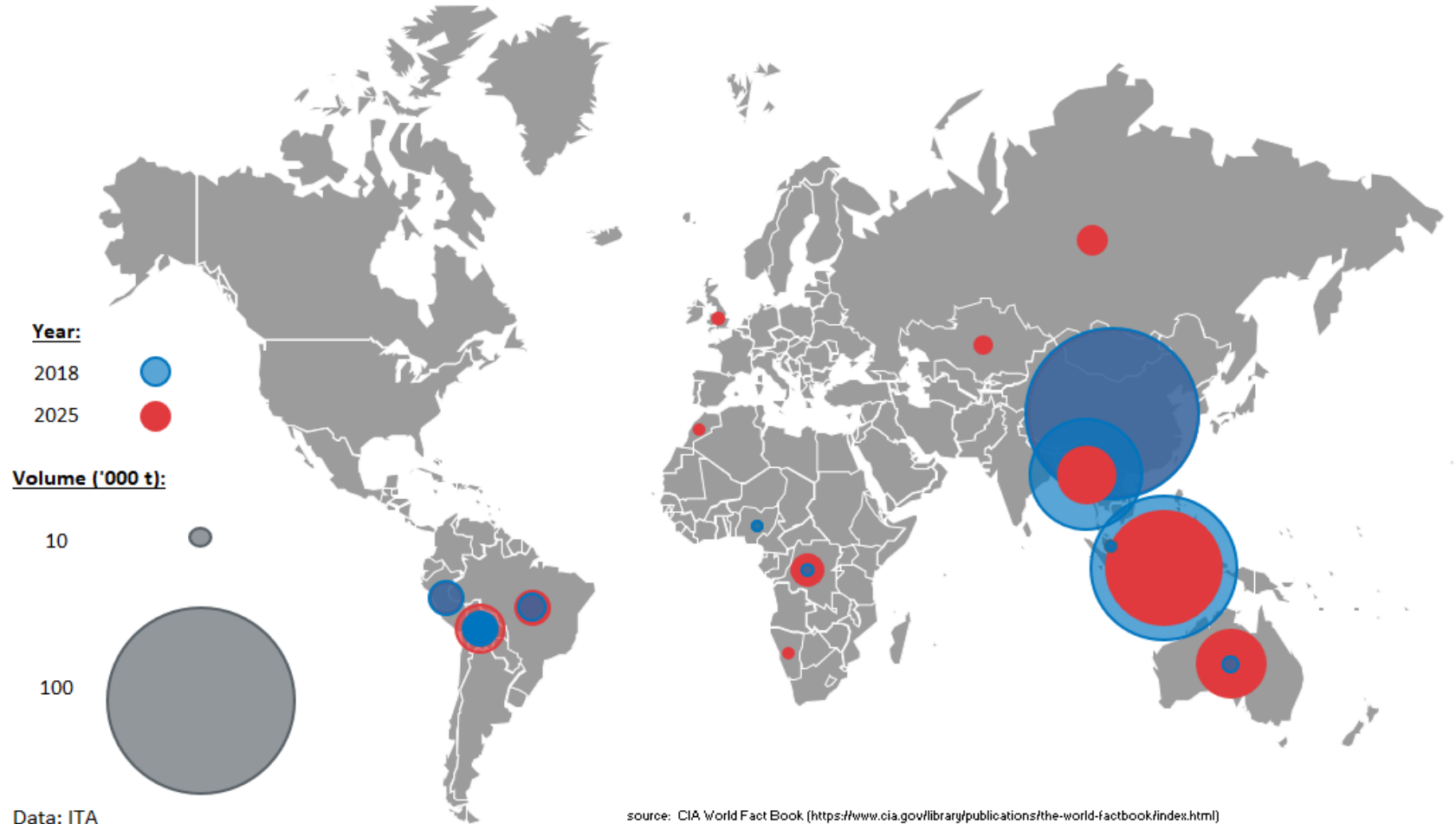
0



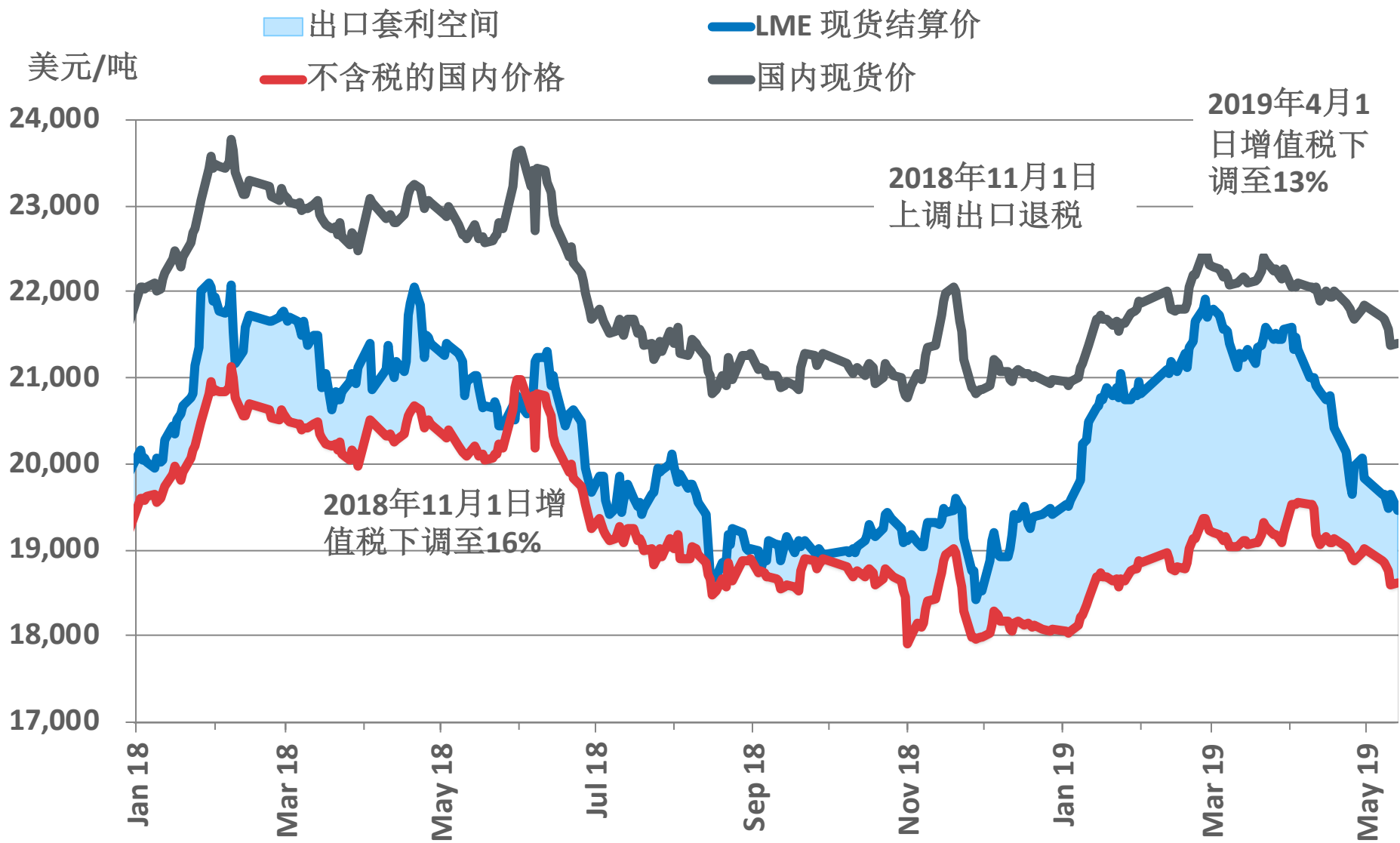
中国从缅甸的进口量

地理上矿山供应在变化 转向非洲和澳大利亚

目前的运营在拓展矿山寿命 B2尾矿项目 – 圣拉斐尔矿山 科尔基里矿山



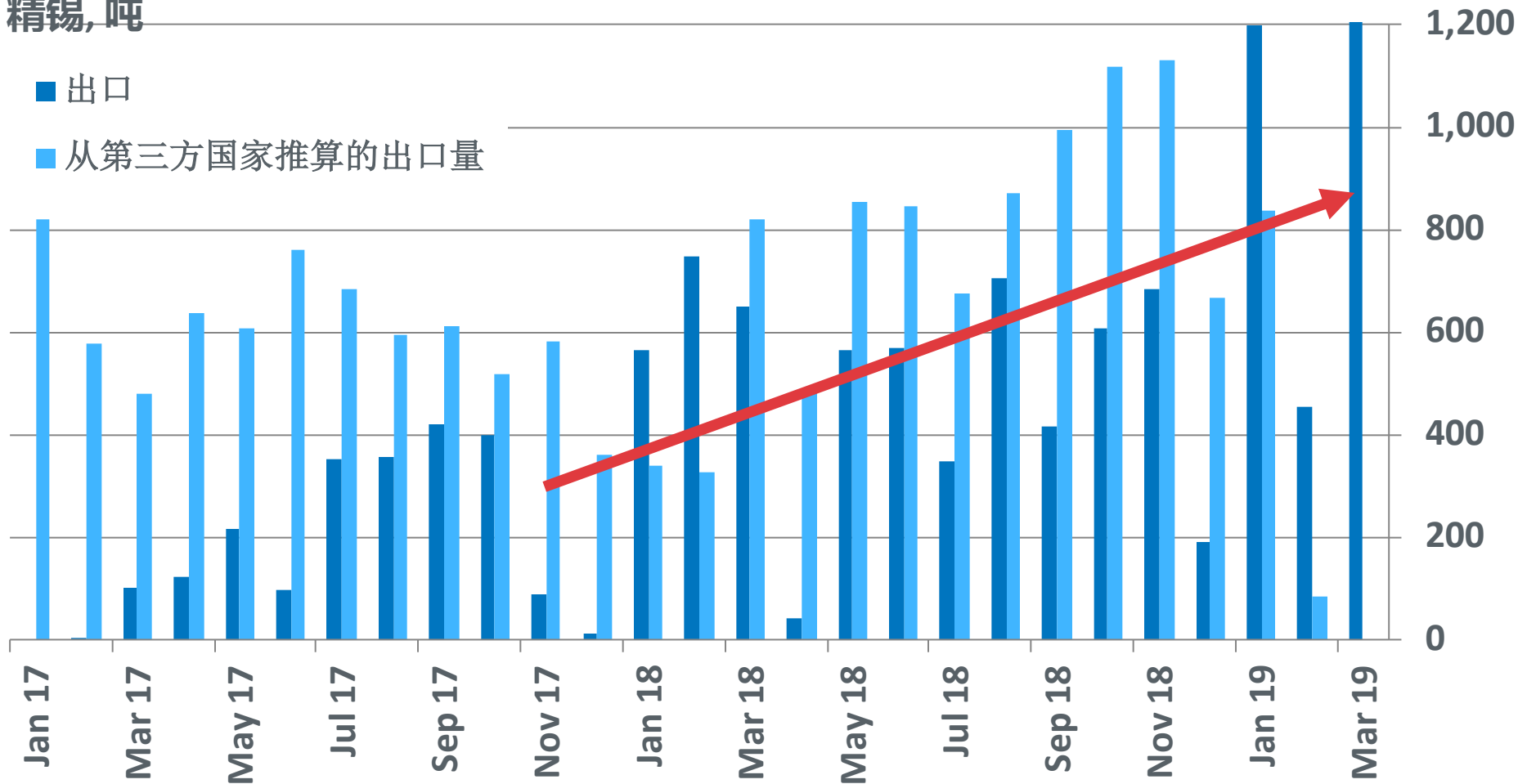
新供应正在上线



中国和LME价格

中国精锡贸易

精锡, 吨

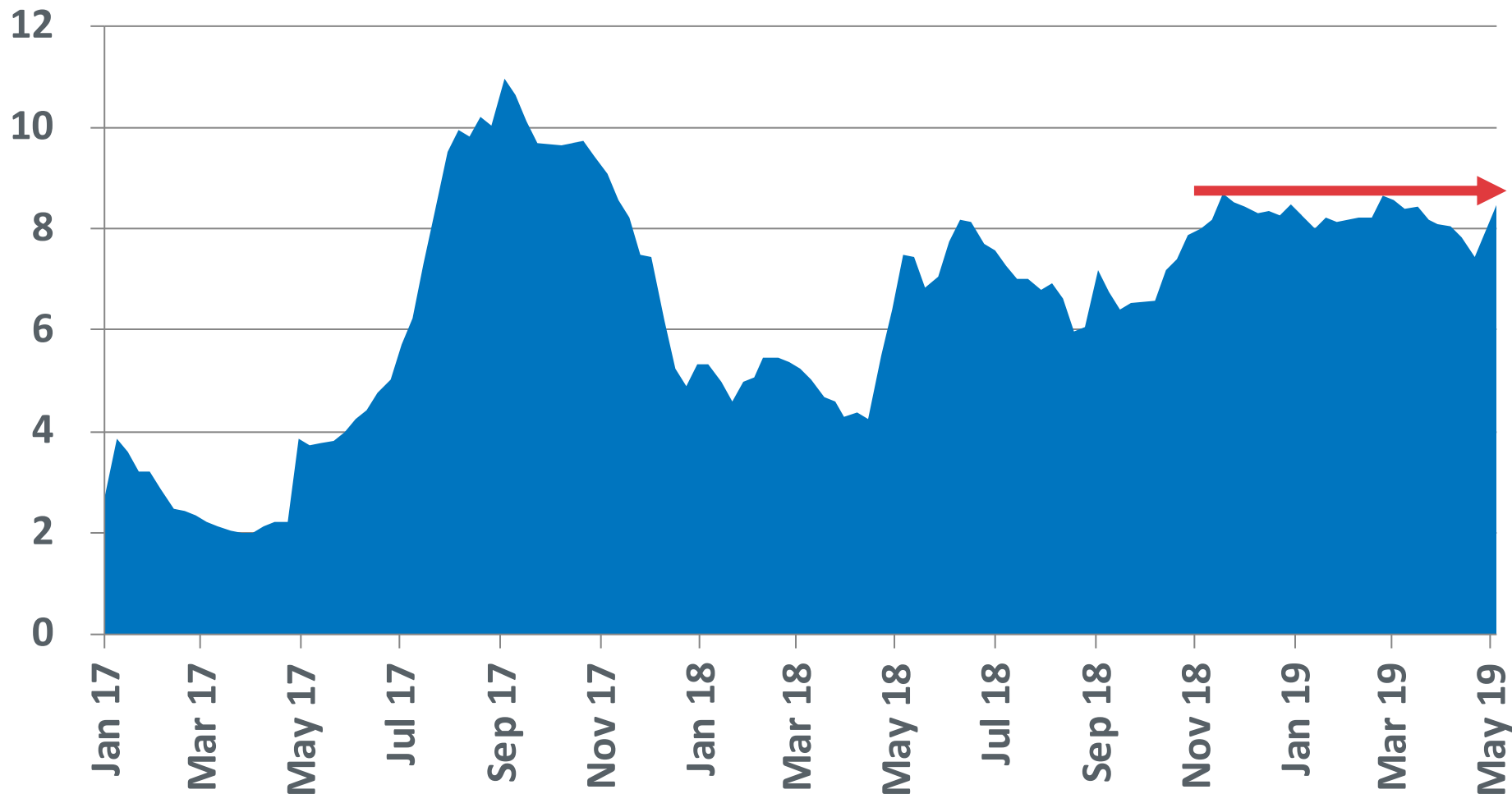


Data: China Customs, GTIS

中国出口量大幅增加



SHFE 库存, '000吨



Data: SHFE

上期所库存



结论

1. 疲软的宏观经济情绪影响锡市场
2. 中国消费放缓，但其他地方可能会好转
3. 市场持续去库存，隐性库存显性化
4. 供应减少
三个主产国——中国、印尼、缅甸产量估计都将减少
5. 基本面价格前景依然乐观



不确定性仍然存在：

- 贸易战的影响

十分感谢

我们认为，在市场、技术、可持续发展和法规问题上进行全球合作，是实现行业长期成功的最有效途径。如果我们共同努力，那么我们将共享美好锡业未来。

详细信息请联系：
cuilin@itri.co.uk

全球合作 长期共赢

ITRI
Unit 3, Curo Park
Frogmore St.
Albans
Hertfordshire
AL2 2DD
United Kingdom
+ 44 (0)1727 875544
www.itri.co.uk

ITRI 中国
北京市西城区
西直门外大街18号
金贸大厦C2座1606室
100044
+86 10 6808 0915
chinaoffice@itri.co.uk
www.itri.com.cn

