



锡市场正在升压？

DATE: 2017年5月25日 PREPARED BY: 崔琳
PREPARED FOR: 上衍有色论坛

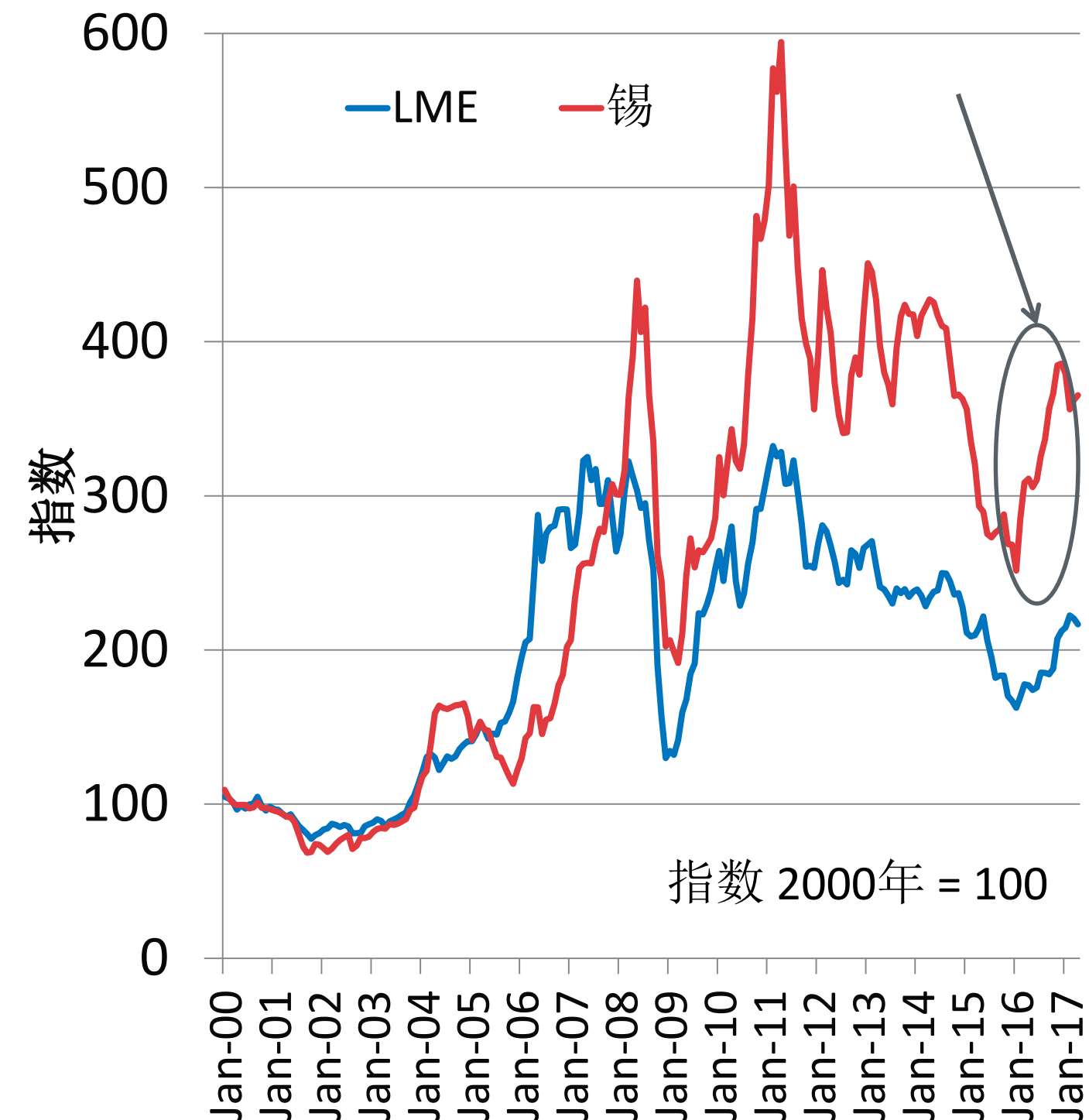


报告内容

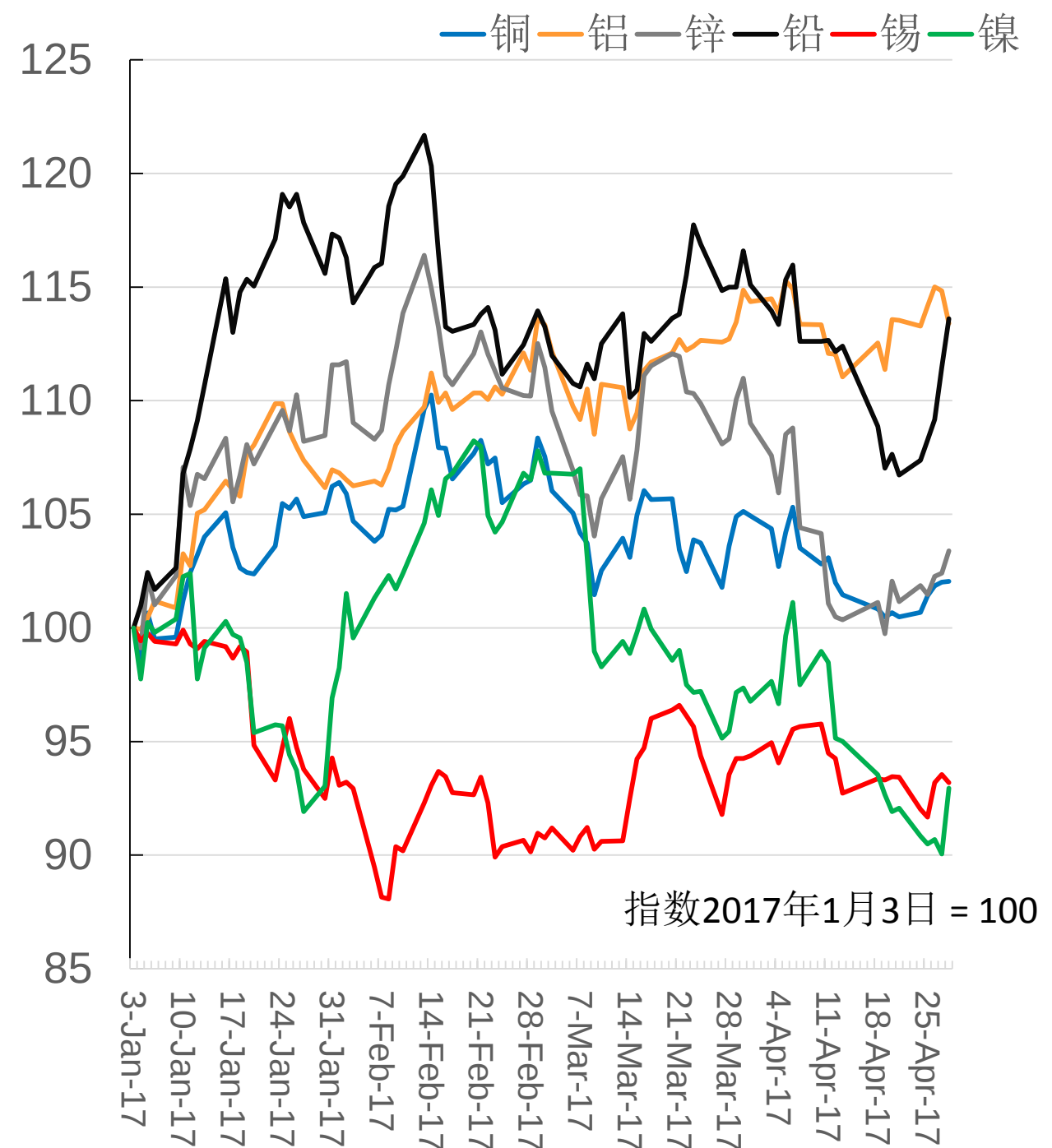
- 2016年回顾
- 近期市场趋势
- 供需展望
- 结论

锡和其他LME金属价格比较

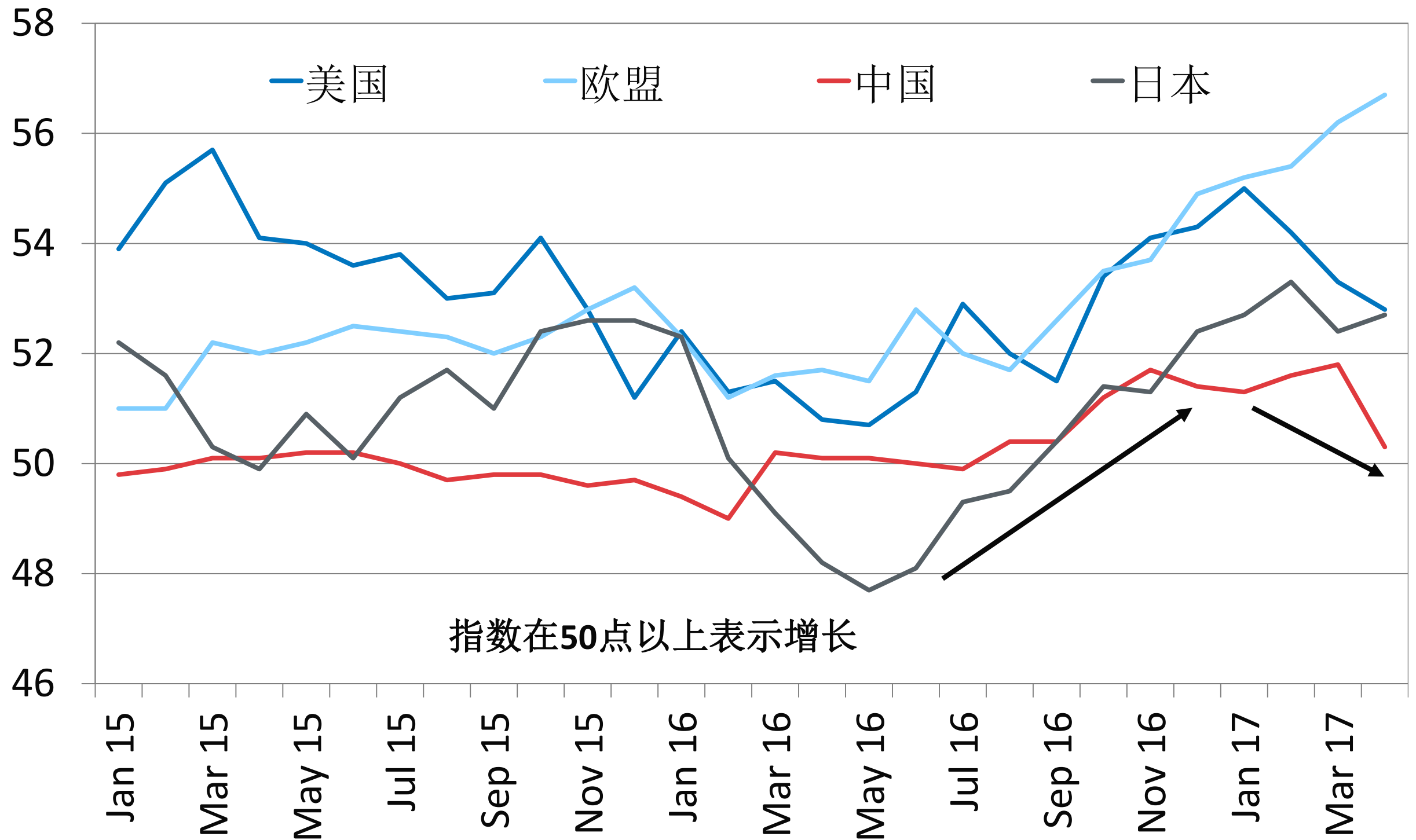
LME 和锡价指数



2017年LME基本金属价格指数



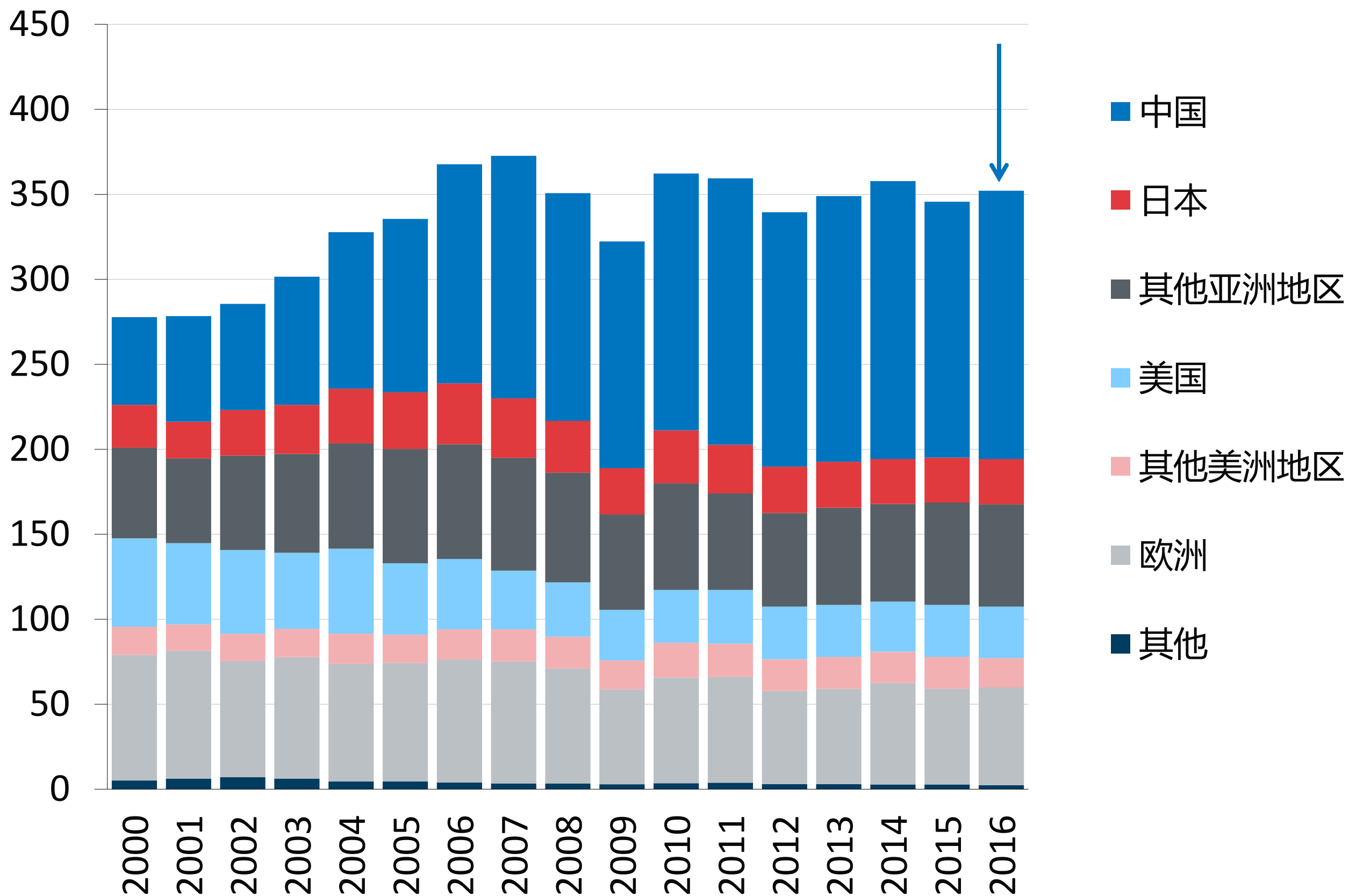
PMI制造业指数



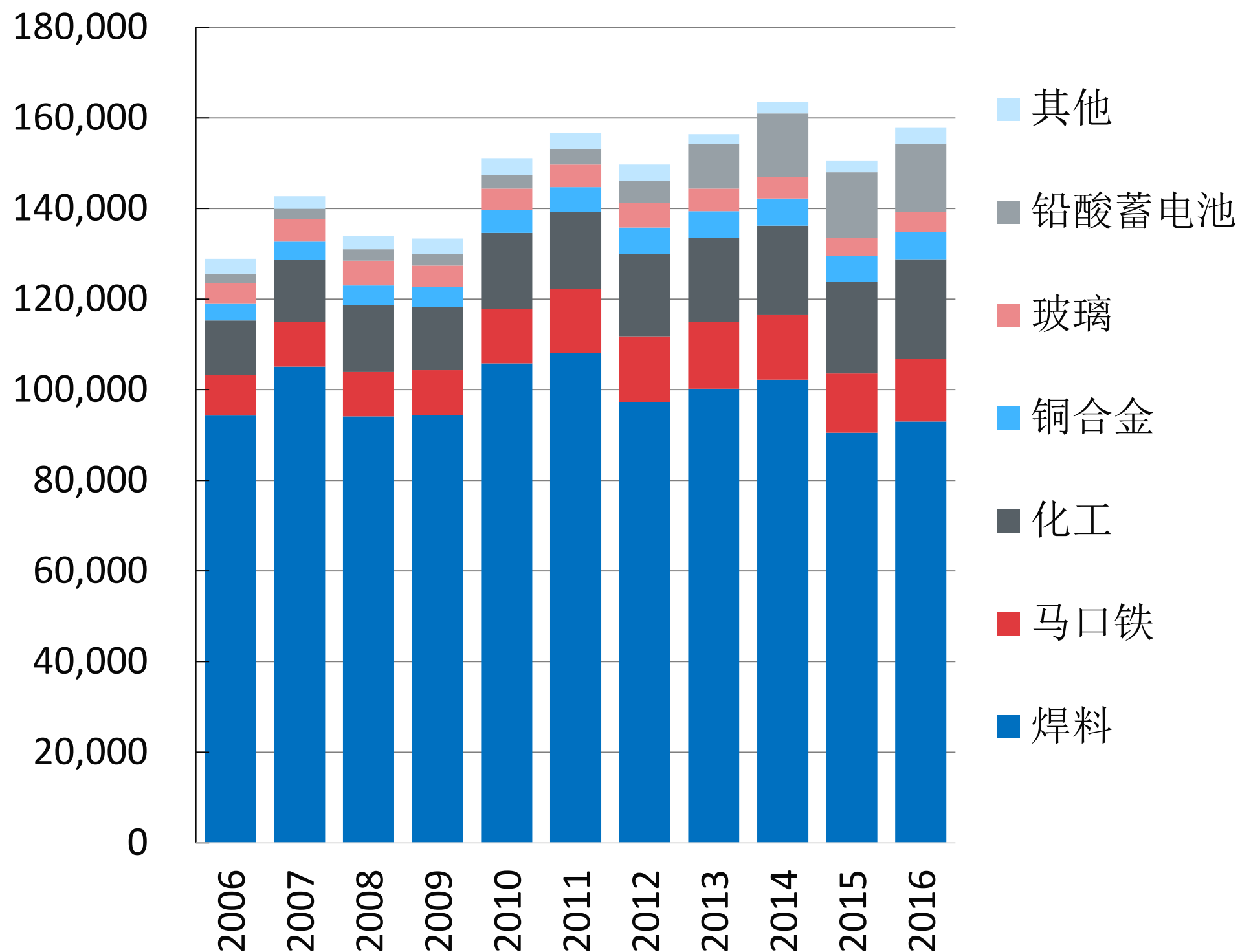
2016年增长乐观，目前有些放缓

2000-2016年世界精锡消费量

'000 吨



精锡使用量，吨

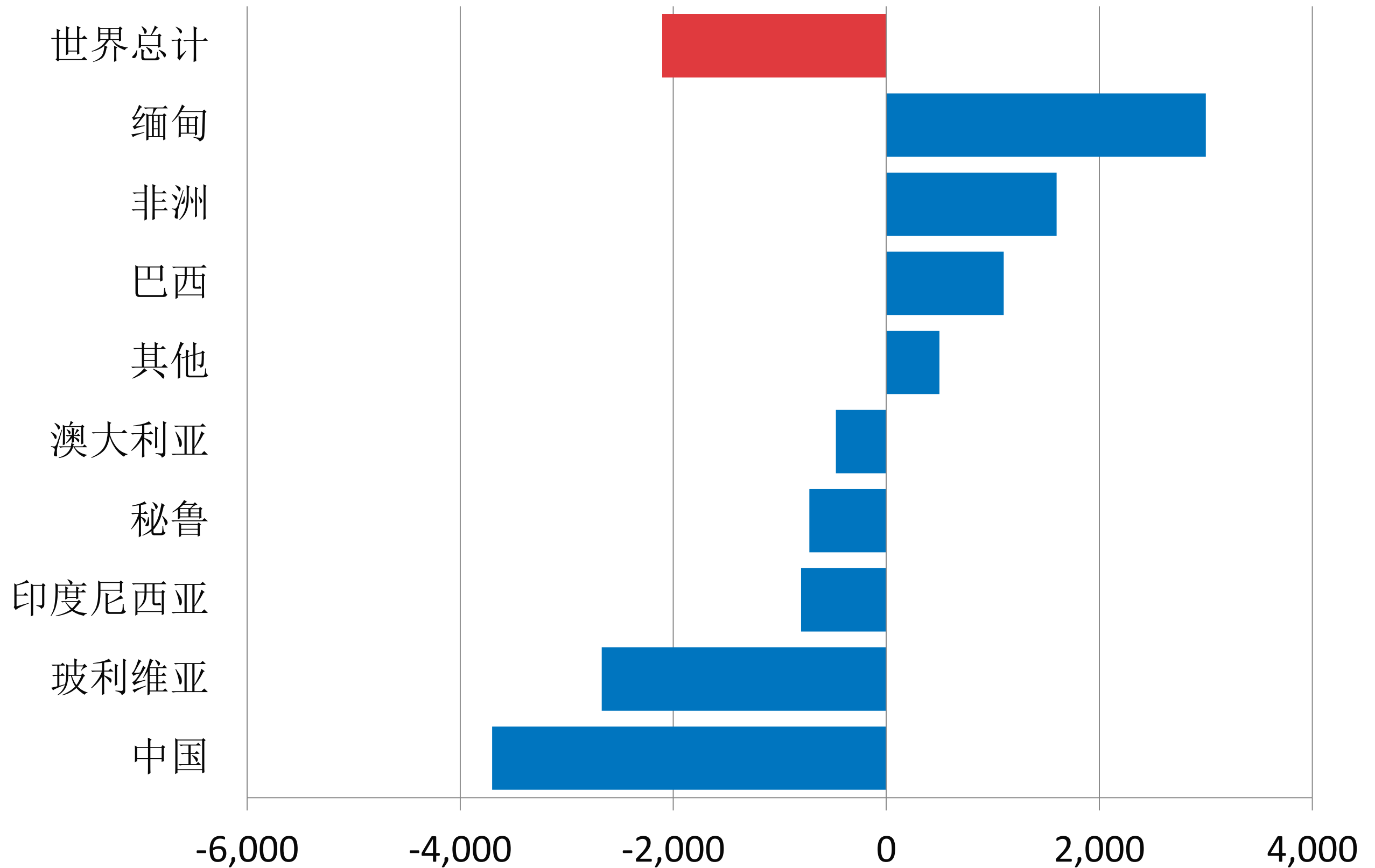


- 小众领域的焊料消费，如LED和太阳能电池领域的消费增长抵消了电子产品小型化的影响
- 锡化工出口受美国、东南亚消费的带动，增幅较大

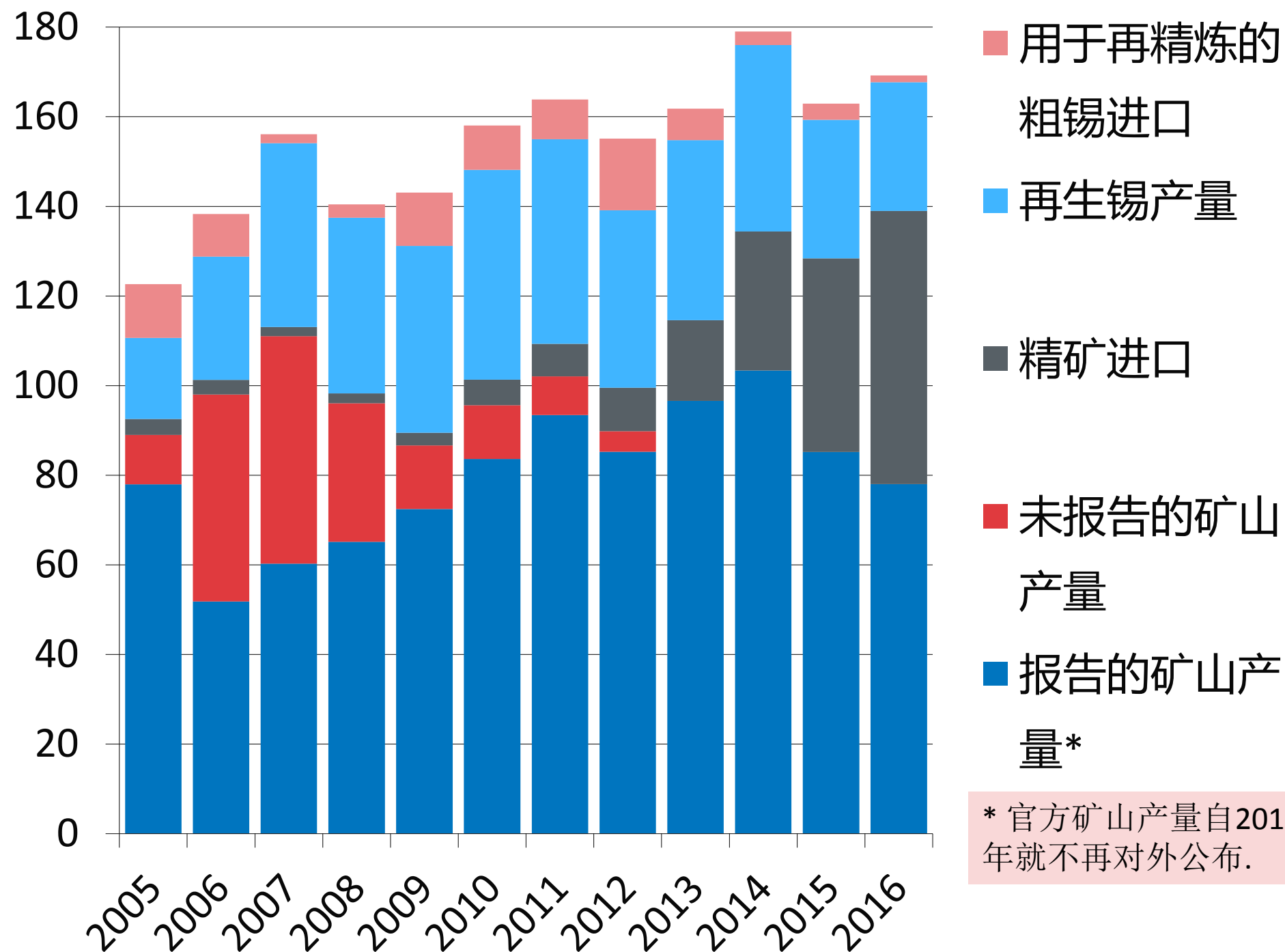
中国消费小幅增长

2016年锡矿产量的变化

吨



中国锡原料的来源, '000吨



- 用于再精炼的粗锡进口
- 再生锡产量
- 精矿进口
- 未报告的矿山产量
- 报告的矿山产量*

- 2016年中国进口了61000多吨锡精矿及矿石
- 2016年中国的矿山和再生锡产量下降
- 国内精锡产量受环保检查的影响较大

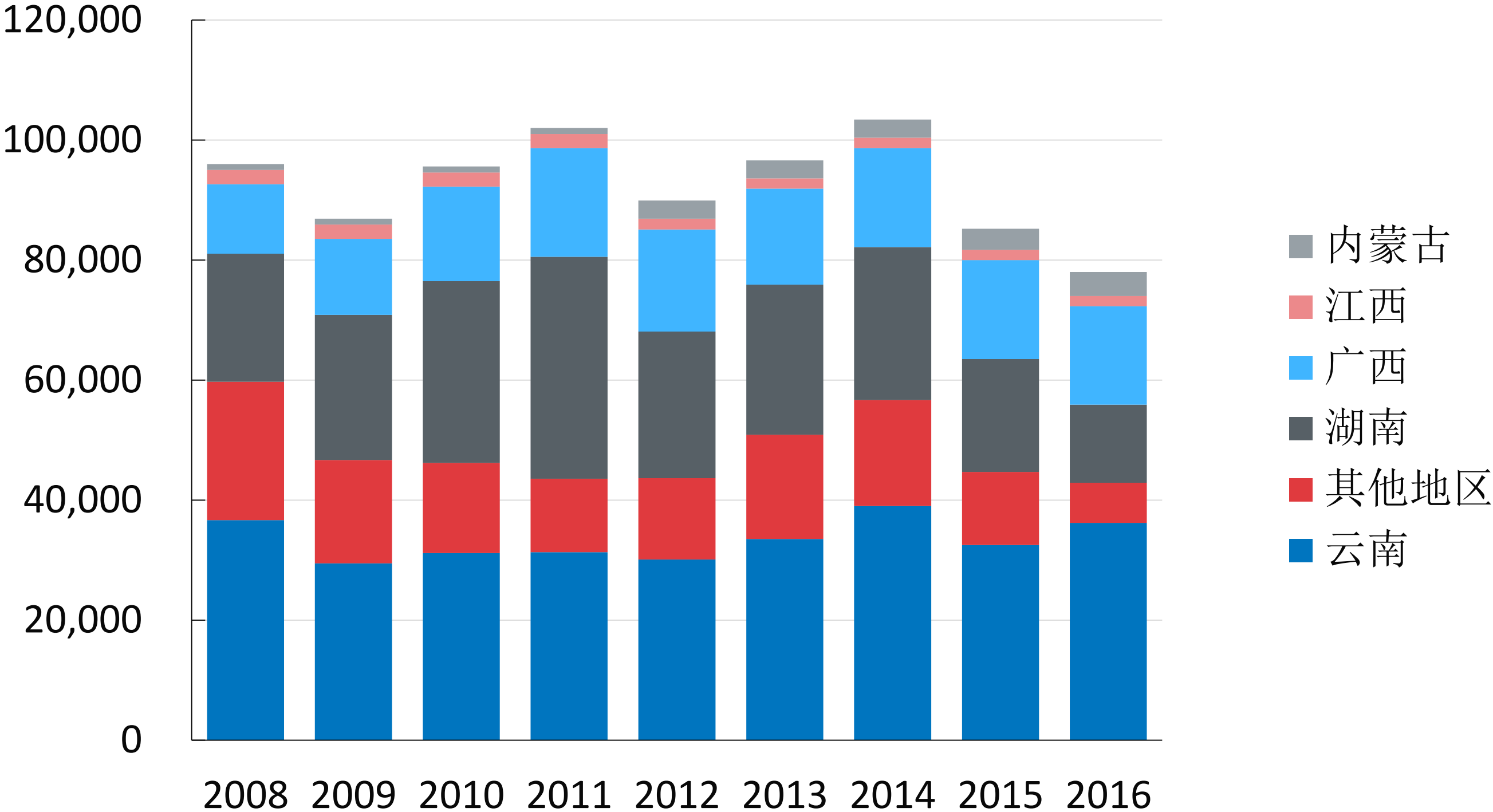
* 官方矿山产量自2013年就不再对外公布.

数据: ITRI, CRU, CNIA

中国供应的增加完全源自于锡矿的进口

中国主要省份的锡矿产量

锡精矿产量，吨

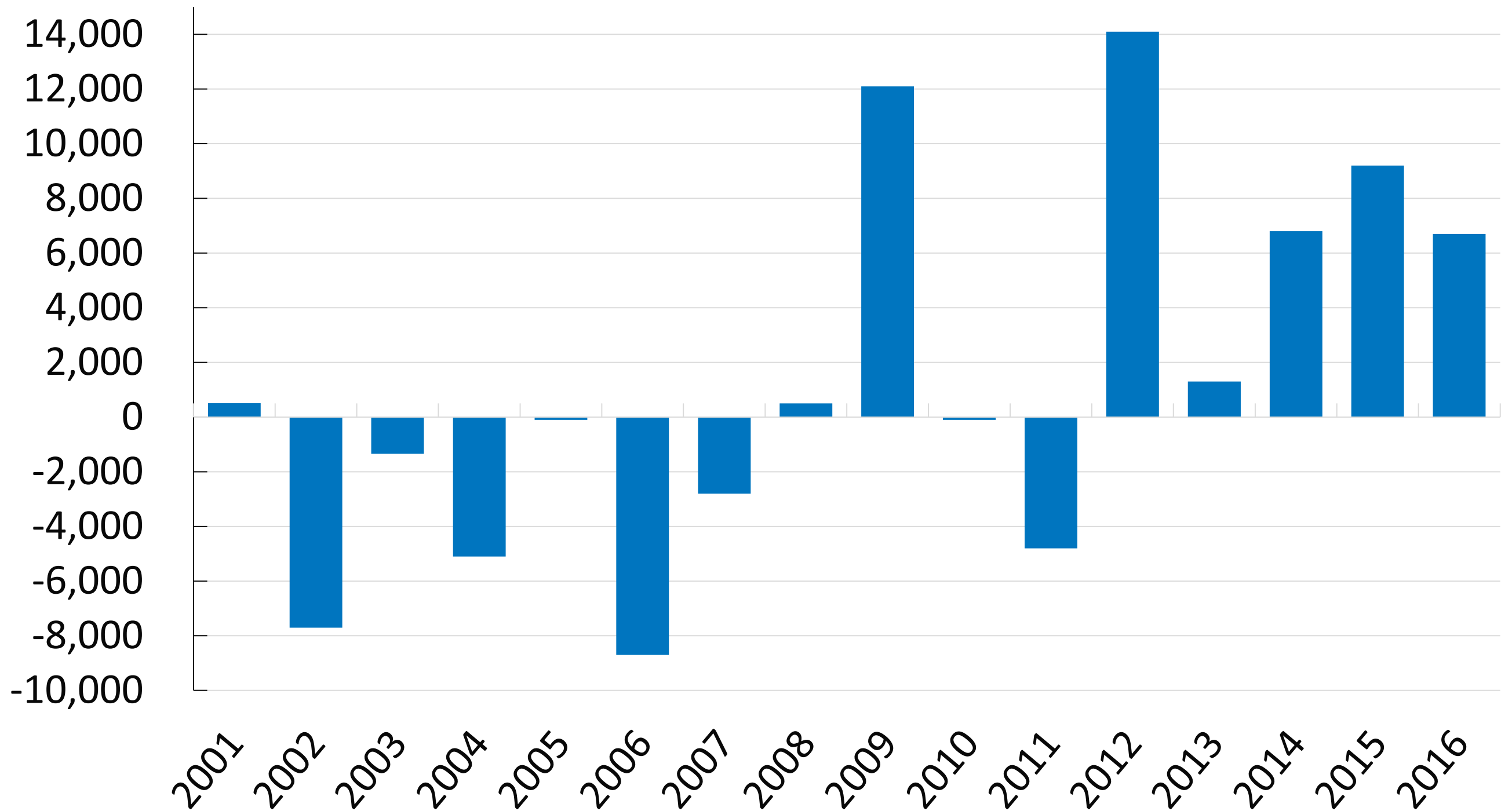


矿山产量减幅较大



中国市场的平衡

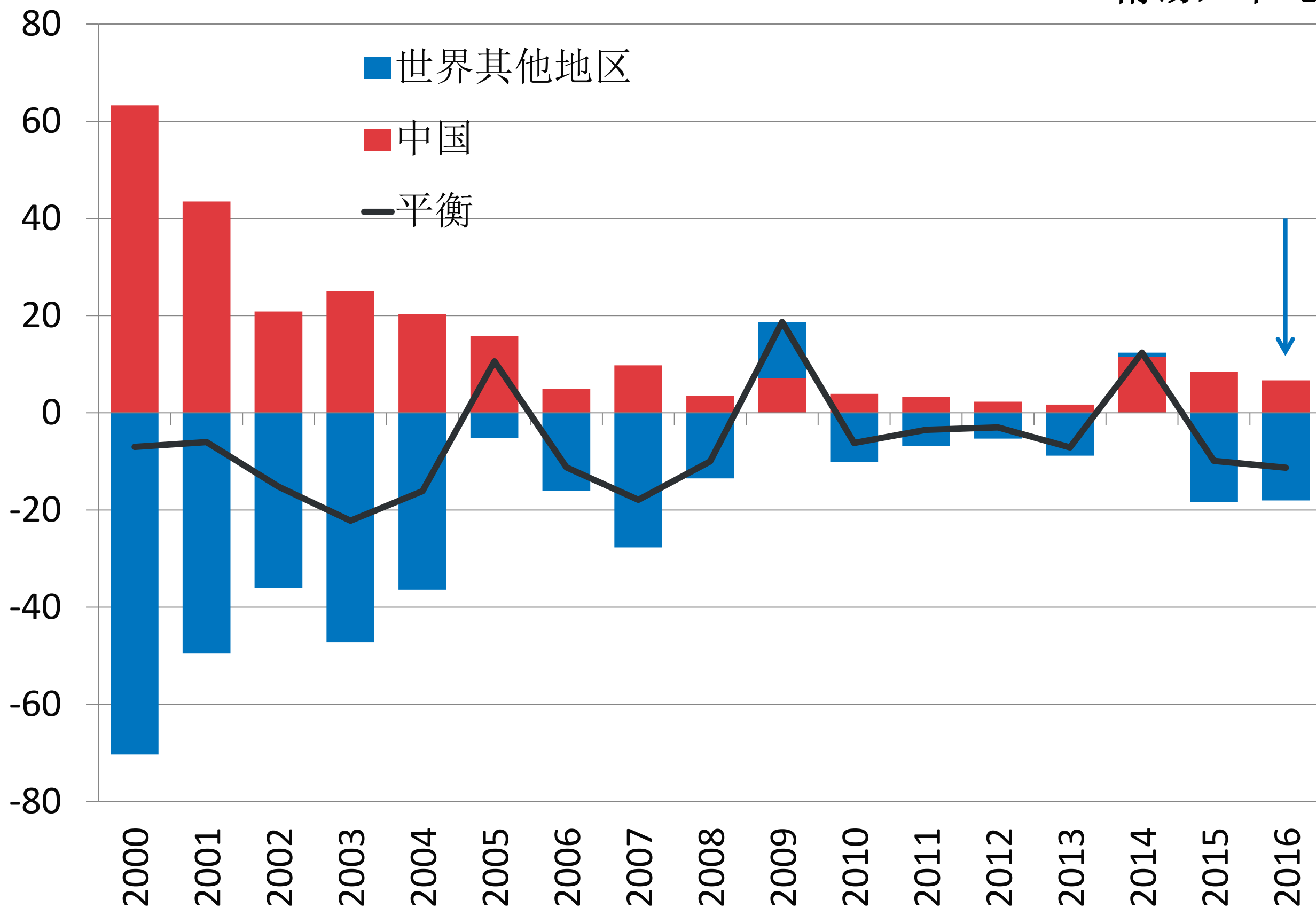
吨



中国精锡库存相对较高

中国 vs 世界其他地区的市场平衡

精锡，千吨



近期市场趋势

- ☐ 2016年回顾
- ☒ 近期市场趋势
- ☐ 供需展望
- ☐ 结论



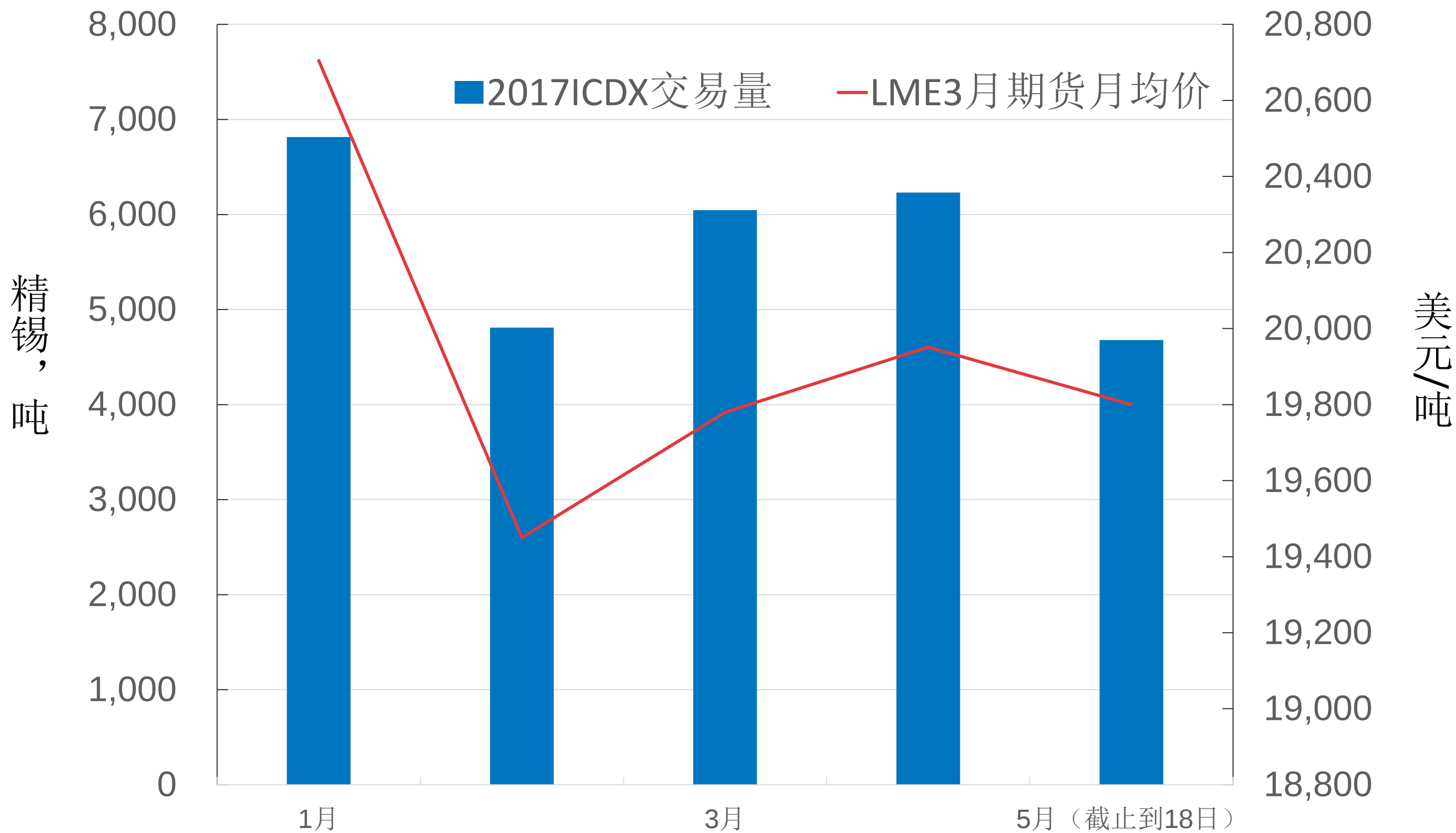
12个月滚动的印尼精锡出口量

精锡，吨



2017年1季度印尼精锡
出口同比表现强劲

Data: Indonesian surveyor data (tonnage checked prior to export)



印尼出口与价格的关系

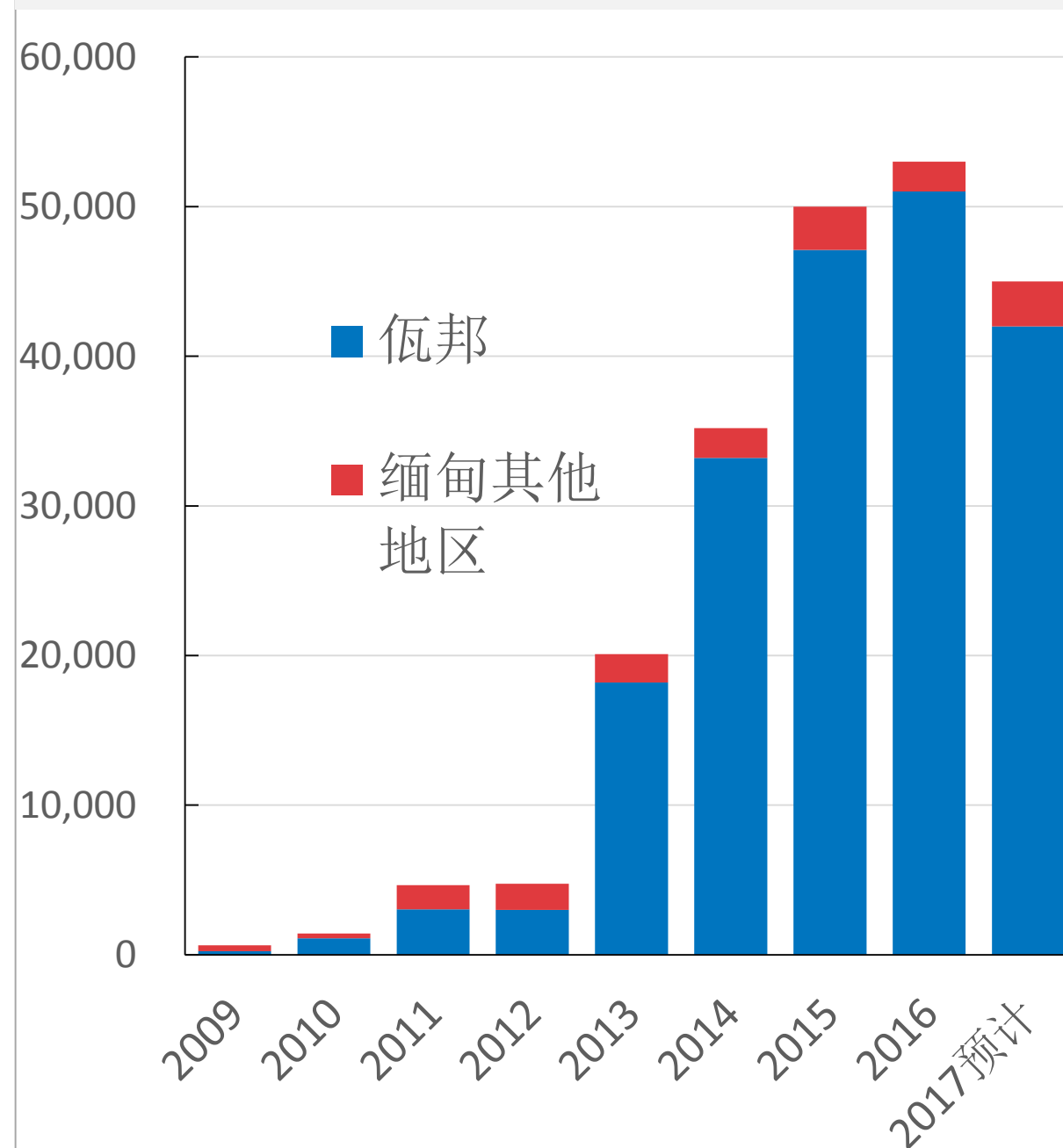
缅甸锡生产

缅甸锡矿的地理位置



Source: ITRI, UNODCCP

缅甸的锡矿产量, 吨



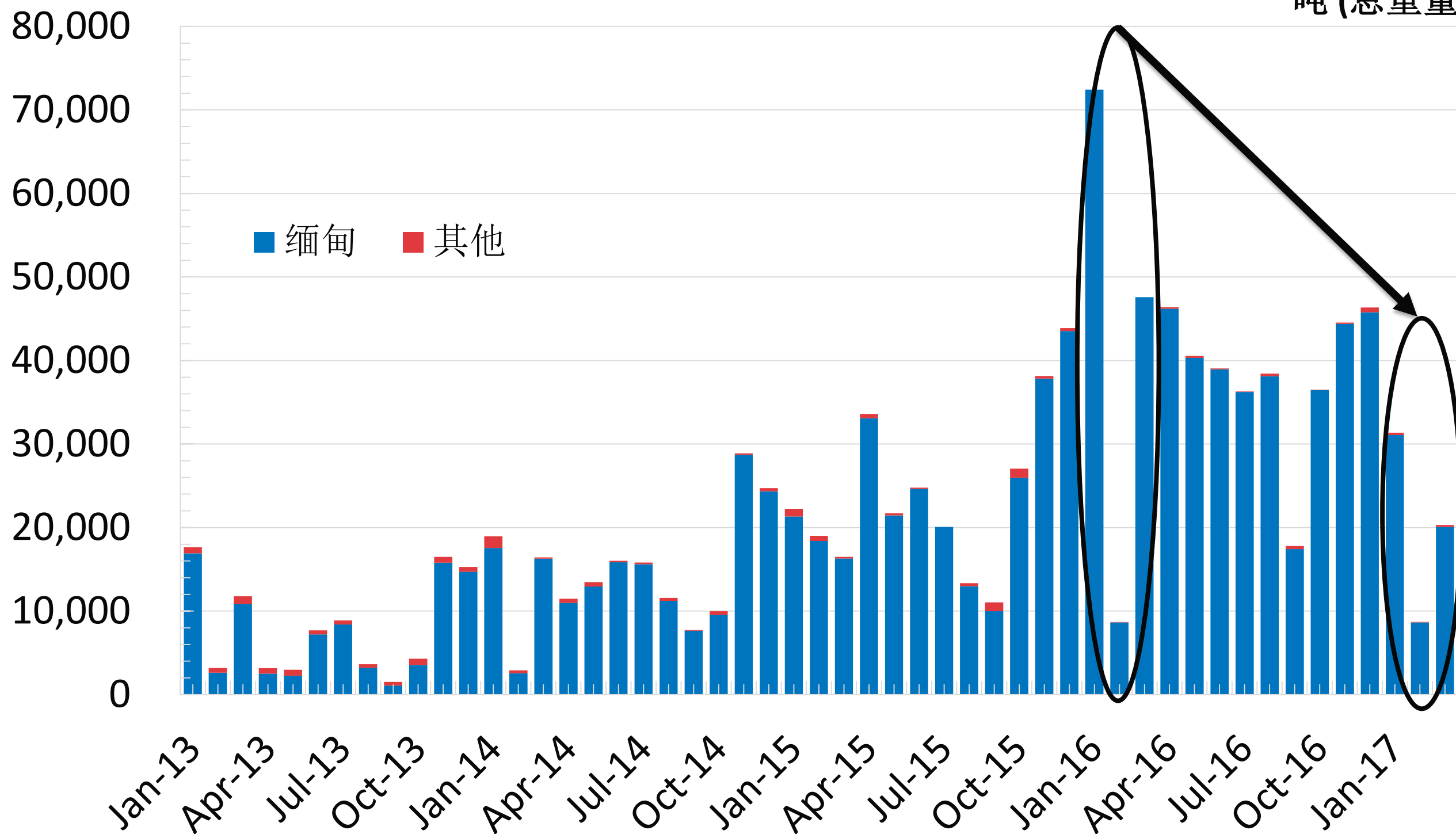


- ▲ 选厂产能和技术正在提升，原矿出口非常少
- ▲ 精矿品位普遍高于 **20%**
- ▲ 矿山原矿库存大幅缩减
- ▲ 当地采矿已经变得非常复杂和困难，需要更多的投资
- ▲ 2017年原矿和精矿产量估计将有较大幅度的减少
- ▲ 资源前景仍然未知

佤邦锡产量

中国精矿和原矿进口量

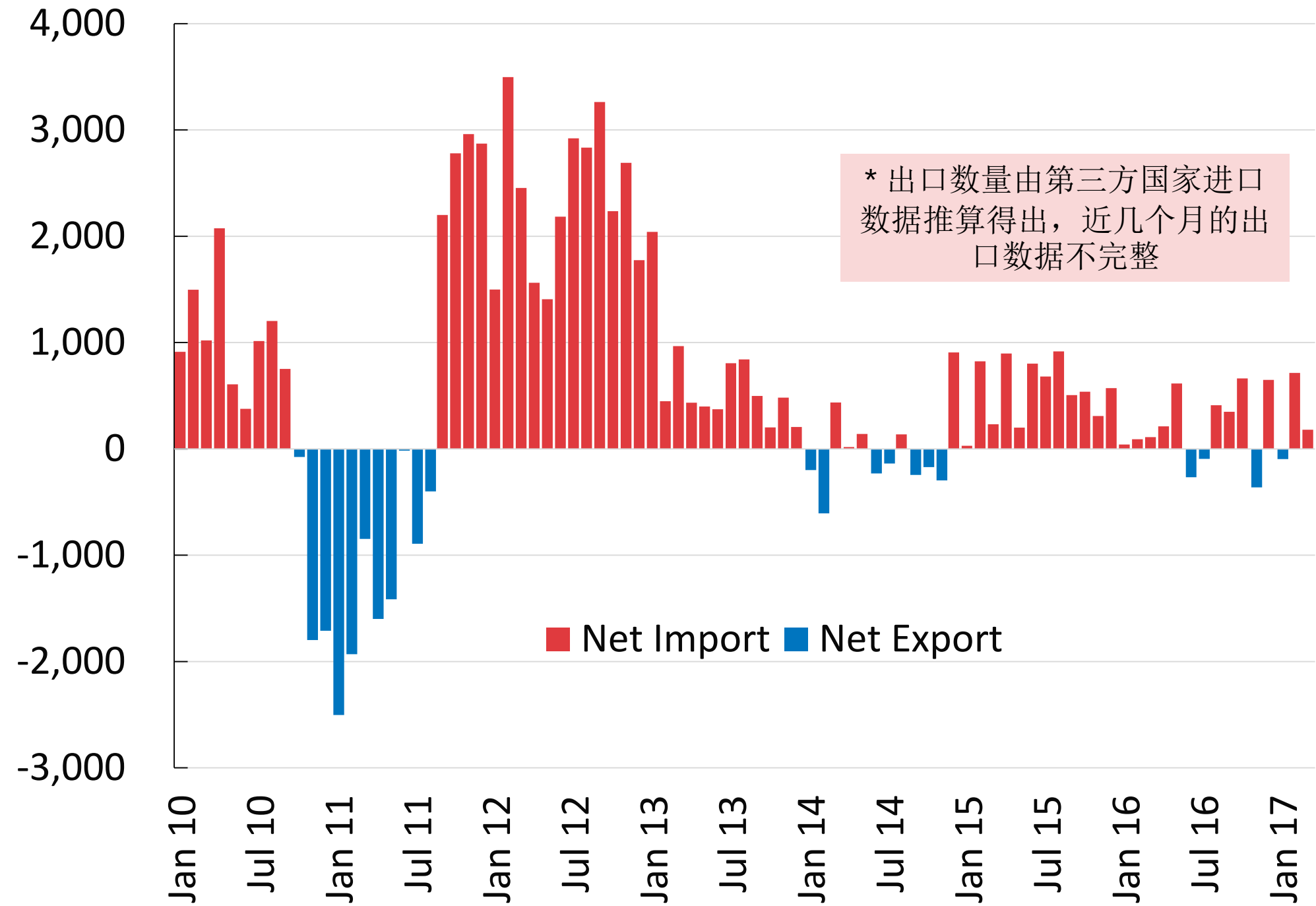
吨 (总重量)



中国从缅甸进口的精矿和原矿数量
正在下降

中国精锡的进口和出口

吨

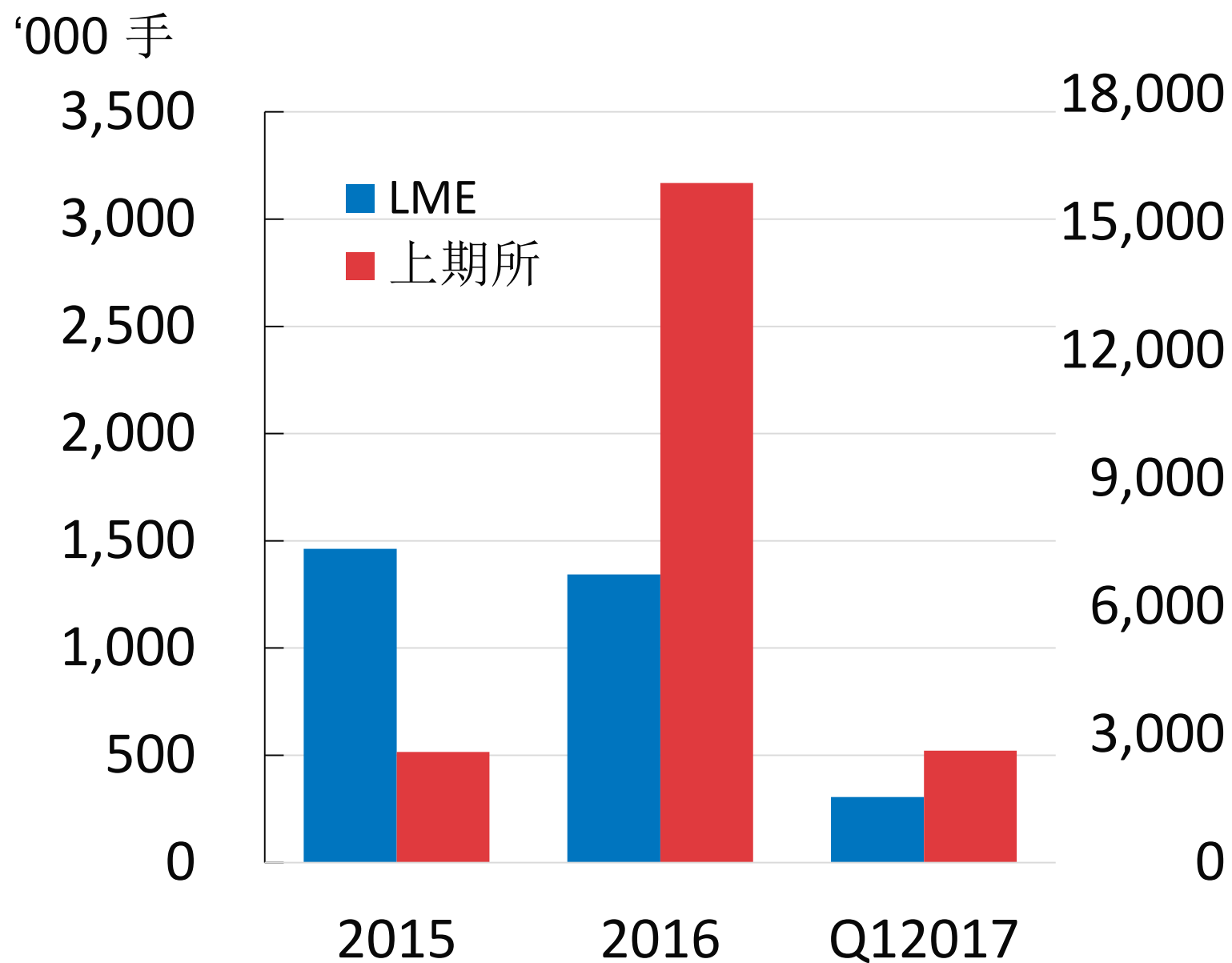


- 2017年起，中国取消出口关税
- 锡精矿加工贸易政策正准备出台

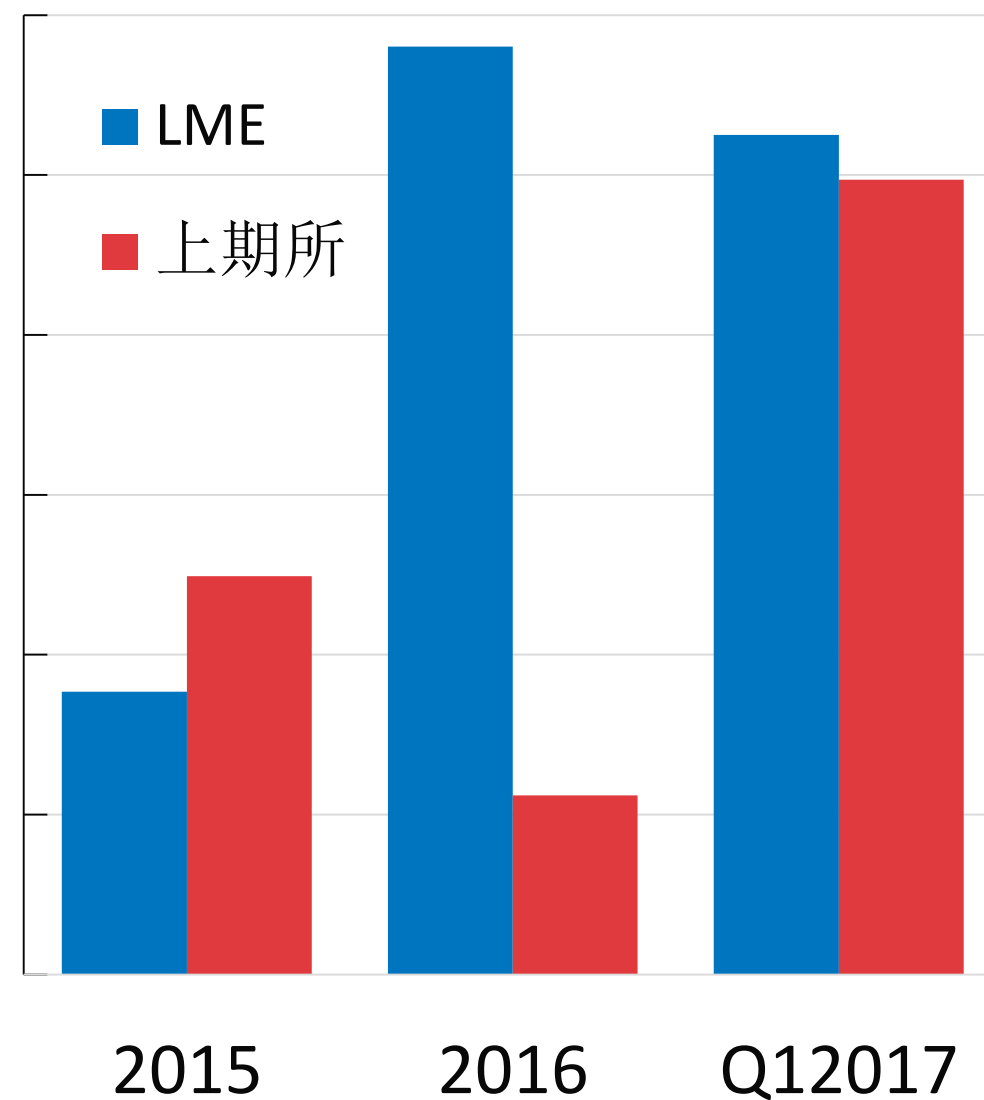
中国将转向净出口？



交易量



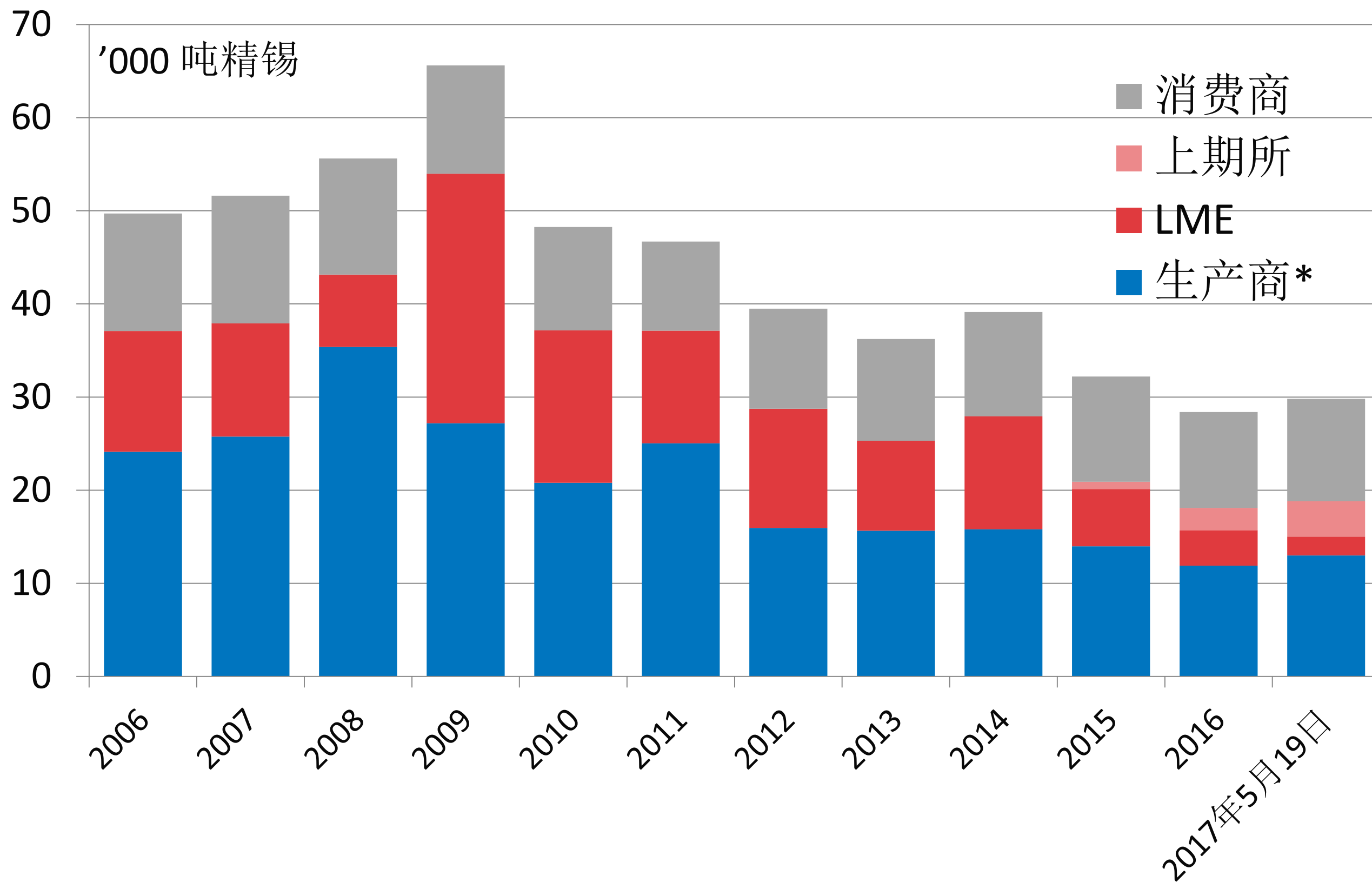
日均持仓量



数据: SHFE, Reuters

上期所锡交易趋于稳定和活跃





报告的总的精锡库存

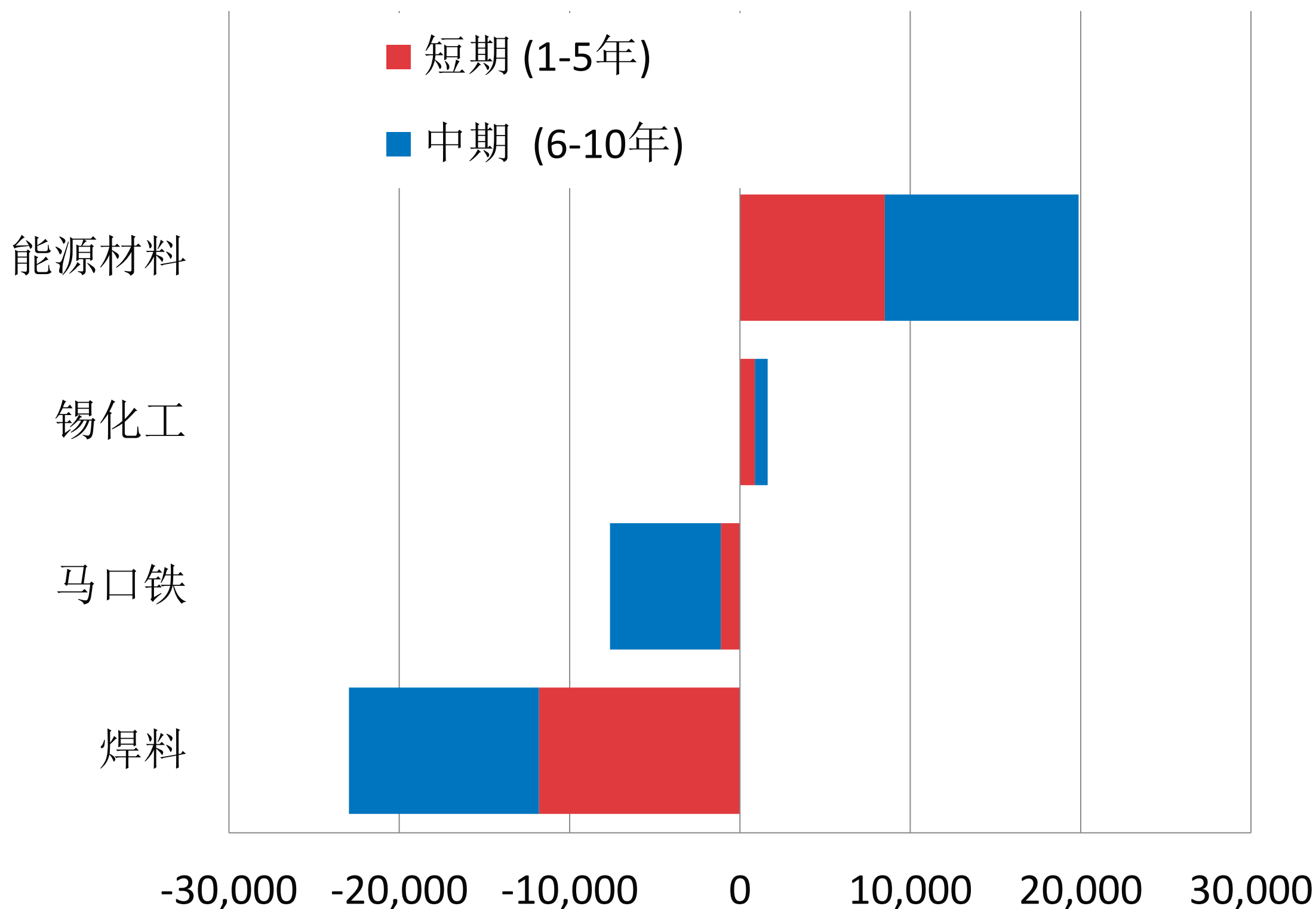
供需展望

- ☒ 2016年回顾
- ☒ 近期市场趋势
- ☐ 供需展望
- ☐ 结论



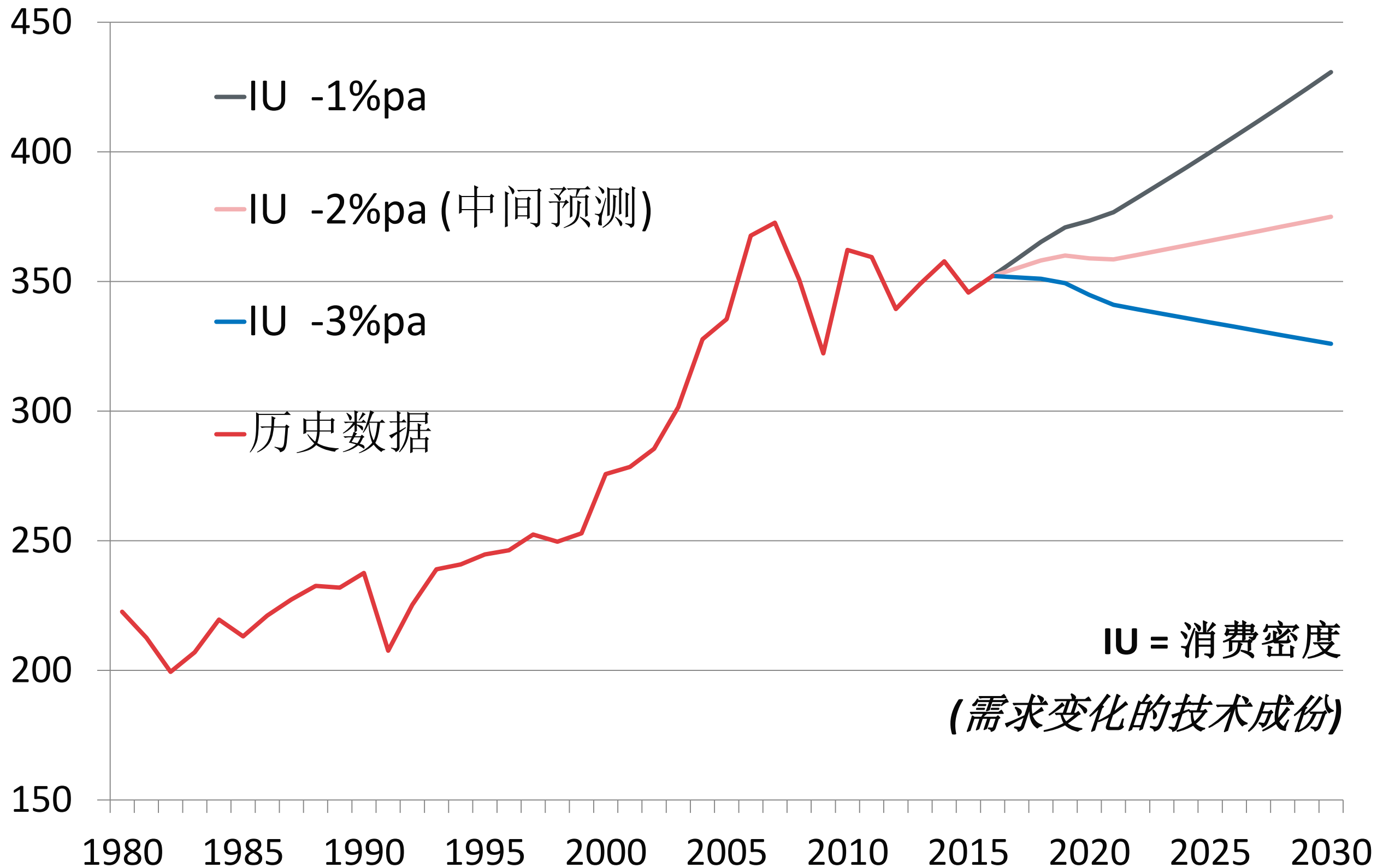
未来的技术变化风险

不同领域锡需求的潜在净变化，吨



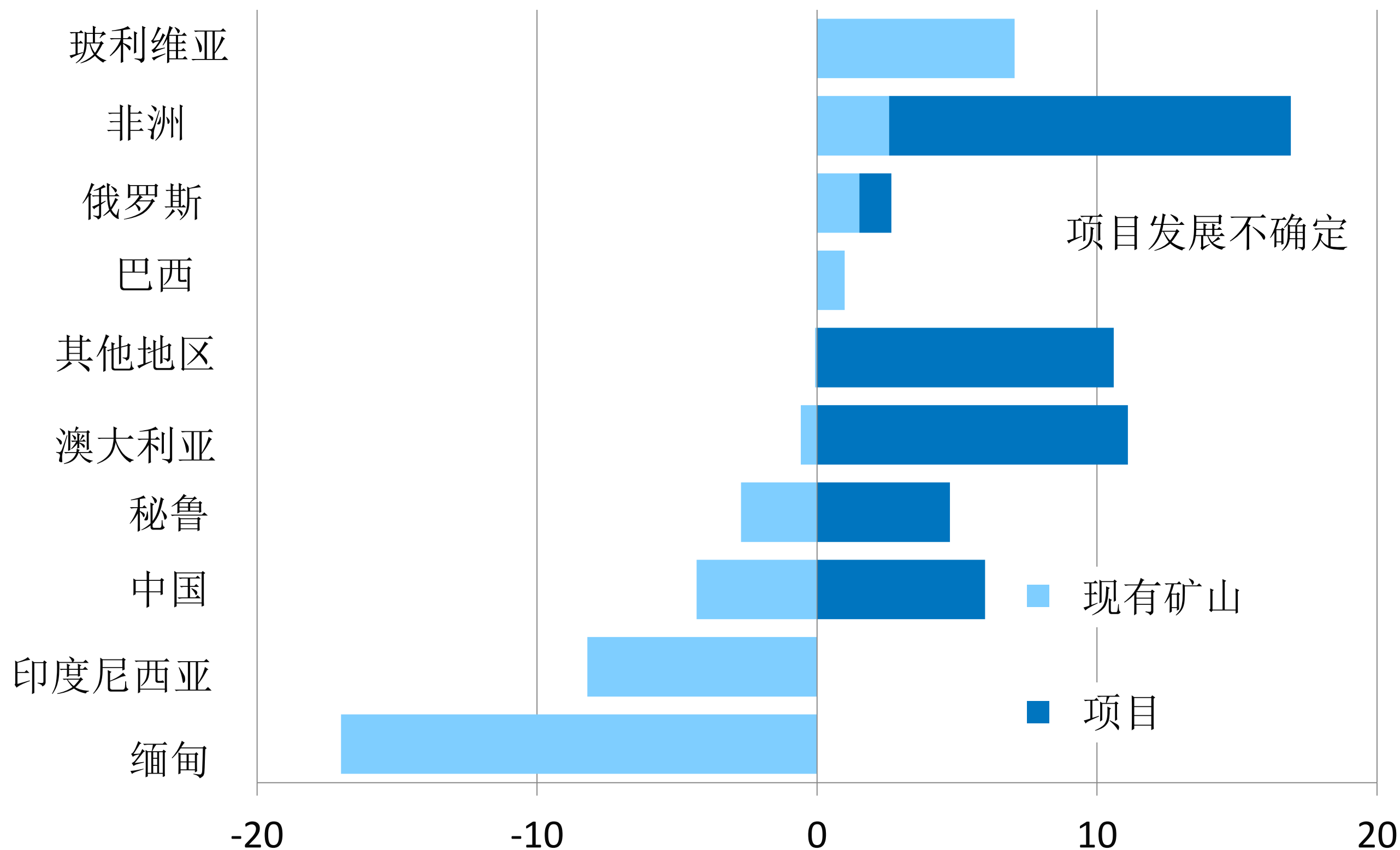
至2030年的精锡消费展望

年消费量, '000 吨



至2021年矿山产量的变化

锡精矿产量的潜在变化 (2016 vs 2021), '000吨/年



全球精锡供需平衡

千吨

	2013	2014	2015	2016	2017
全球产量	341.9	370.2	335.8	341.4	344.0
全球消费量	349.0	357.8	345.7	352.7	355.1
全球平衡	-7.1	12.4	-9.9	-11.3	-11.1
全球报告库存量	34.3	39.1	32.2	28.7	23.0
周消费量	5.1	5.7	4.8	4.2	3.4
基准价格 (美元/吨)					
LME 现货年均价	22,304	21,893	16,076	17,752	-

数据来源: ITRI, CRU

供应继续短缺

结论

- ☑ 2016年回顾
- ☑ 近期市场趋势
- ☑ 供需展望
- ☑ 结论



即将来临的价格突破?

▲ 锡市场上正在形成的强压:

- 持续的供应短缺
- 可见库存处于历史低点
- 潜在的矿山供应的减少---成本上升---非常少的可替代的资源

▲ 但仍有潜在的“压力释放出口”:

- 影响锡需求的宏观风险
- 印尼锡生产对价格的反应
- 缅甸中长期产量很难预期
- 中国出口对国际市场的影响?



2017 亚洲锡业周



2017年9月12-15日, 中国,
昆明

超过300名国内外代表参与, 其
中外方代表超过100名

重要议题:

- CEO 论坛
- 主要生产国报告
 - 中国, 印尼, 南美
- 应用和技术展望
 - 焊料, 锡化工, 先进的冶炼技术
- 云南锡业冶炼厂参观



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

