



锡锭市场格局变化分析



时间：2020-06



施宏倡



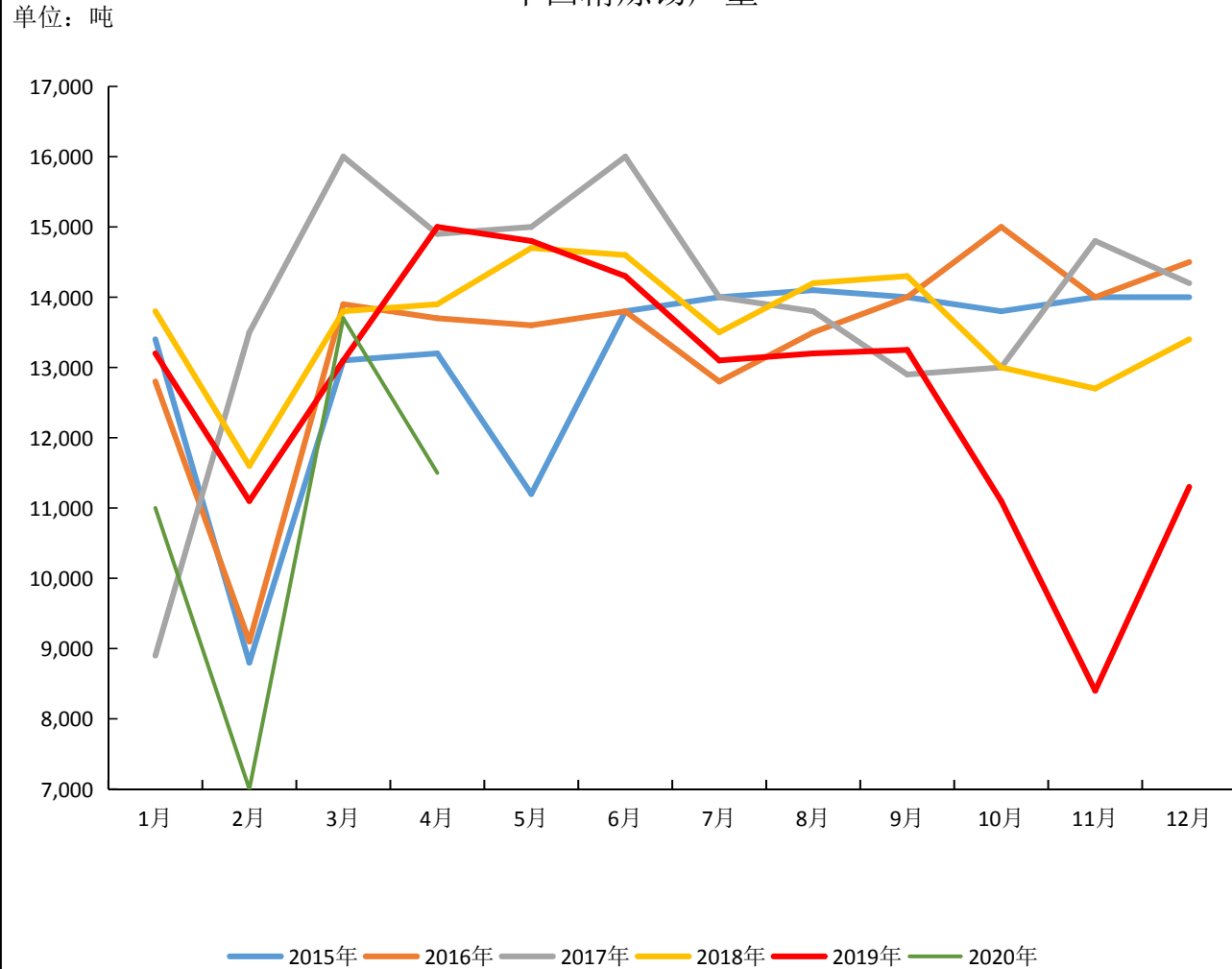
地点：线上

- 1/ 锡市数据报告
- 2/ 近期锡市成交情况
- 3/ 精锡库存
- 4/ 下游消费简析
- 5/ 锡后市看法

一、锡市数据报告

1.1、中国精锡产量受进口矿减少影响显现，海外为防疫减停产

中国精炼锡产量



印尼锡出口统计



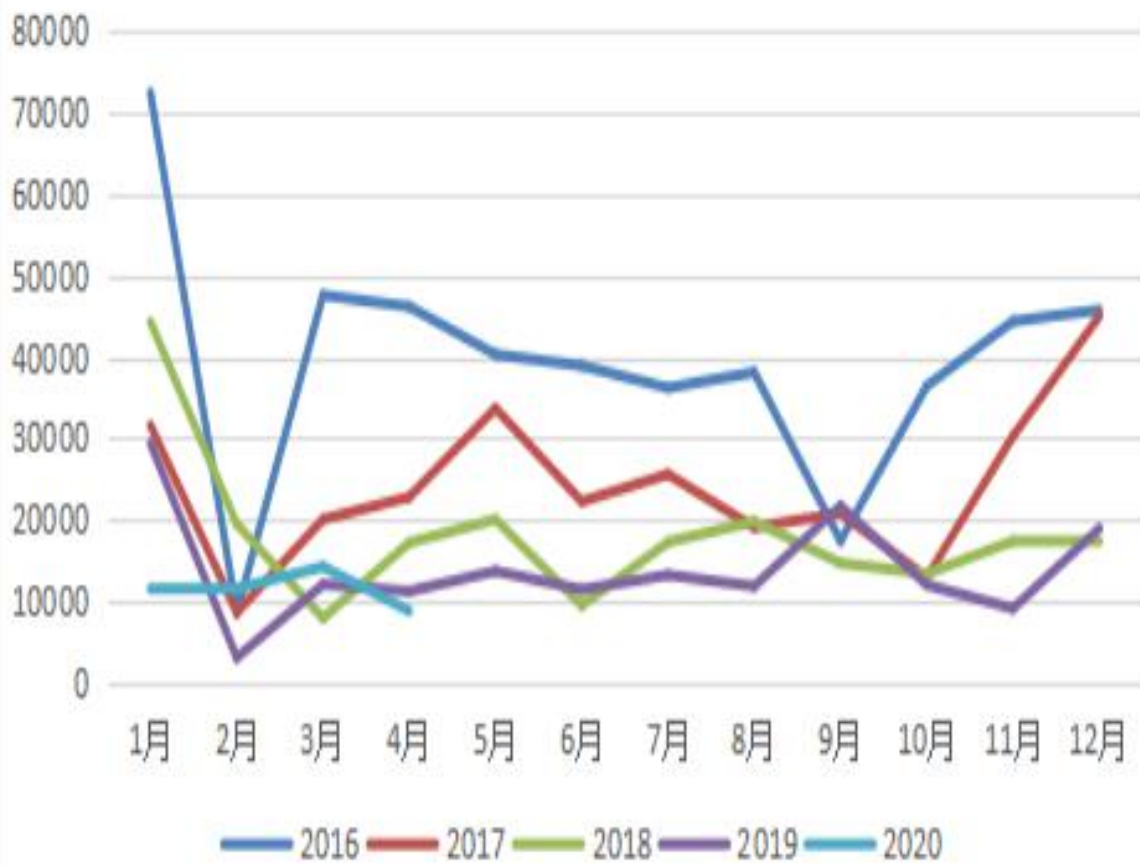
数据来源：钢联数据

1.2、防控疫情，全球锡冶炼减停产

- 1、3月17日马来西亚冶炼集团宣布停产。4月7日重启生产，但马来政府延长行动管制令到5月12日，运输受限
- 2、3月18日印尼天马宣布月减产20%-30%，并推迟出口
- 3、3月25日秘鲁明苏公司的巴西子公司Taboca暂停了其矿山及冶炼厂一切营运活动（4月15日恢复营运）
- 4、3月27日秘鲁明苏公司宣布遵守政府防疫措施，5月初复产
- 5、3月27日玻利维亚文托公司、奥玛莎停产，5月初重启生产
- 6、4月2日非洲矿业公司，尤尼斯矿暂时停产，采矿停止，选矿正常。

1.3、缅甸疫情发展封关举措导致中国锡精矿进口减少

锡精矿进口统计



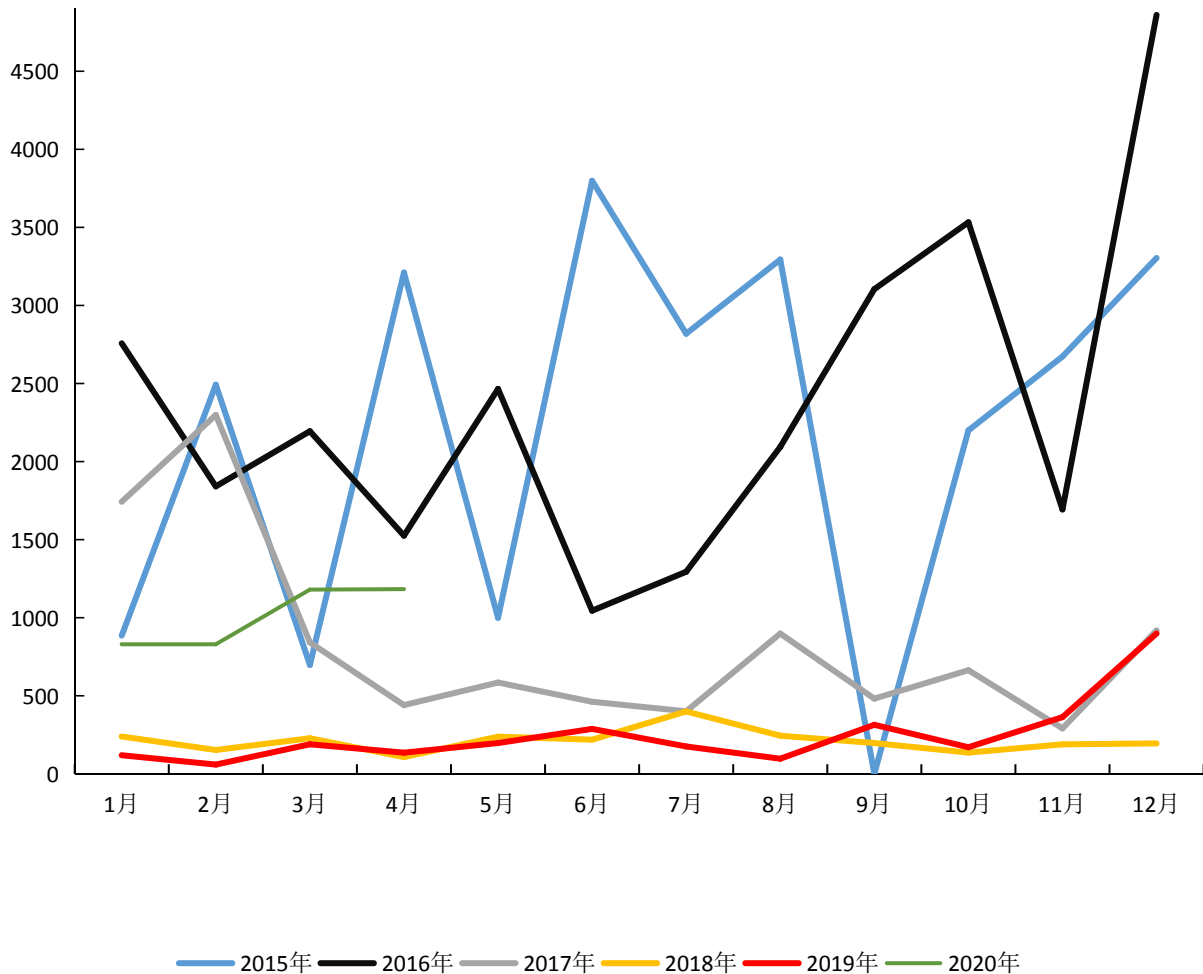
商品名称	贸易伙伴名称	数量	单位
锡矿砂及其精矿	缅甸	7996.04	吨
锡矿砂及其精矿	哥伦比亚	21.3	吨
锡矿砂及其精矿	墨西哥	0.035	吨
锡矿砂及其精矿	澳大利亚	799.94	吨
商品名称	贸易伙伴名称	数量	单位
未锻轧的非合金锡	印度尼西亚	867.29	吨
未锻轧的非合金锡	日本	1.032	吨
未锻轧的非合金锡	马来西亚	164.95	吨
未锻轧的非合金锡	新加坡	6.5	吨
未锻轧的非合金锡	泰国	110	吨
未锻轧的非合金锡	中国	7.79	吨
未锻轧的非合金锡	中国台湾	24.98	吨
未锻轧的非合金锡	德国	0.5	吨
未锻轧的非合金锡	加拿大	0.01	吨
未锻轧的非合金锡	美国	0	吨

数据来源：钢联数据

1.4、精锡进口自3月开始超千吨

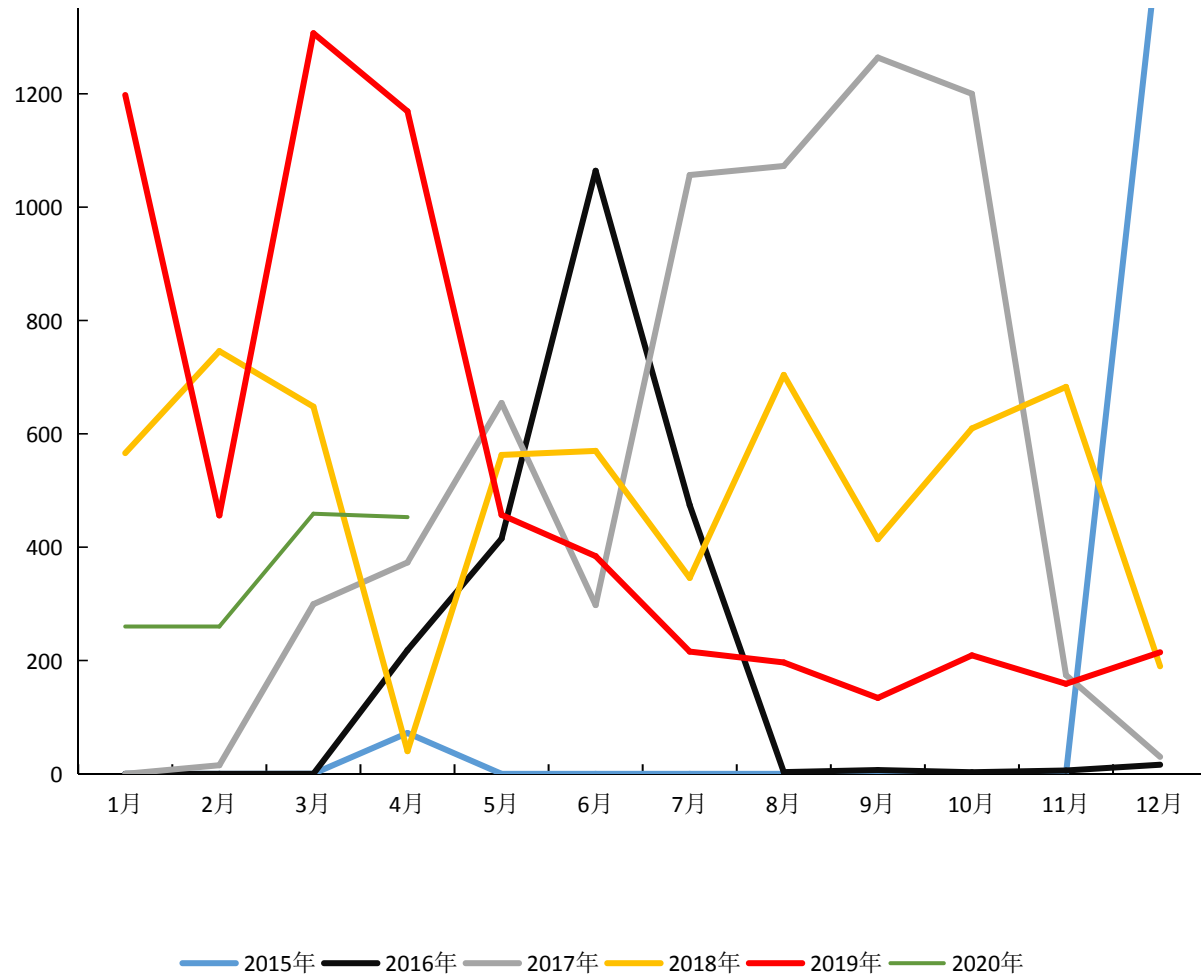
中国精锡进口统计

单位：实物吨



中国精锡出口统计

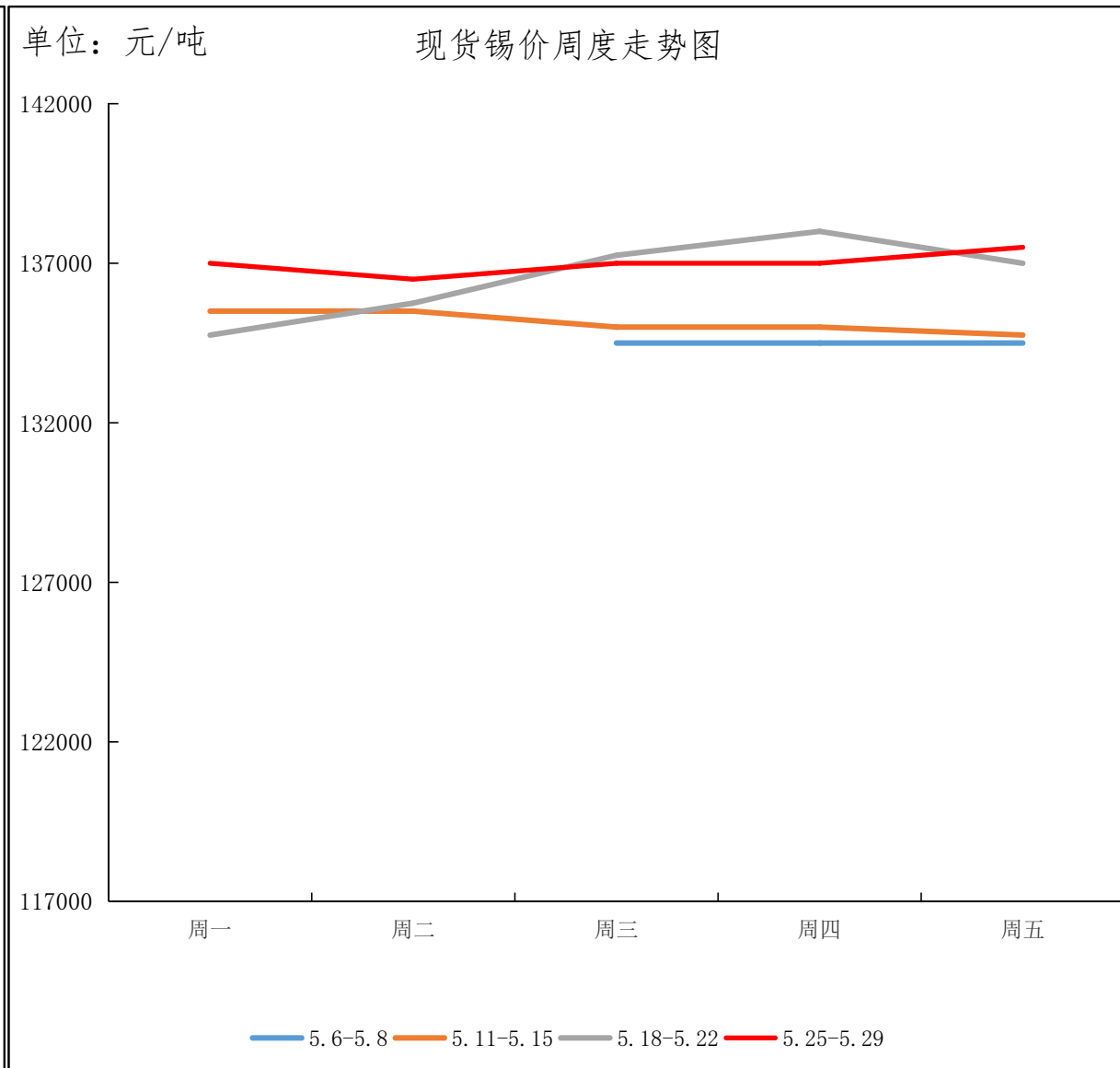
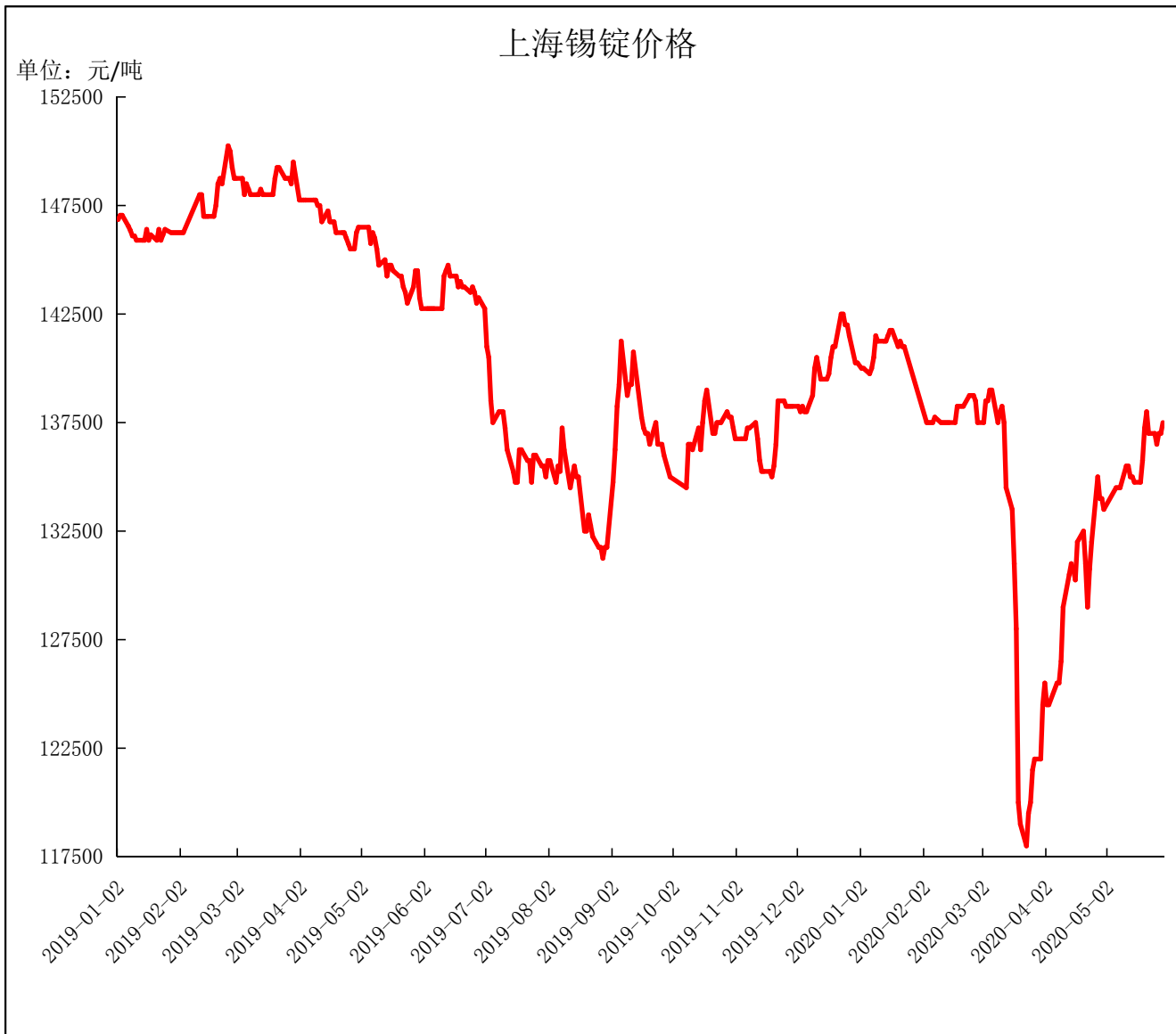
单位：实物吨



数据来源：钢联数据

二、近期锡市成交情况

2.1、现货持续走强，v型反转



数据来源：我的有色网

2.2、锡市成交情况

Mymetal: 6月2日主流地区1#锡锭价格								
品牌	厂报价	涨跌	货源地	升贴水	升贴水涨跌	绝对价	绝对价涨跌	备注
云锡	140500	+500	上海	+5300				(对08合约)
			广东	+5300				
云亨	140000	+500	上海	+4200	+400			
			广东	+4200	+400			
金海	/		上海	+3600				
			广东					
云象	14000	+1500	上海	+3800	+600			
			广东	+3800	+600			
云祥	139500	+500	上海	+2000				
			广东					
云山	139500	+1000	上海	+4600	+0			(对08合约)
			广东	+4600	+0			
云坤	/		上海	/				
			广东	/				
云帆	/		上海	+1800				
			广东	/				
金龙	/		上海	+3200				(对08合约)
			广东	/				
南山	137500		上海	+1800				
			广东	/				
皇岗	/		上海					
振伟	/		上海	+3100				
赣锡	/		上海	+1400				
			广东	+1600				
江锡	/		上海	+1600				
			广东					
开源	/		广东					
进口锡	天马		上海	+1100	-100			
	MSC		广东	+1000				
	皮利维亚锡		上海	+1000				
			上海	+2000	+400			

云字报价坚挺，小牌报价有所松动，进口锡大量涌入，升水下调。

注：升贴水参考Sn2007合约。“/”表示今日无报价。以上均为含税价，单位元/吨。

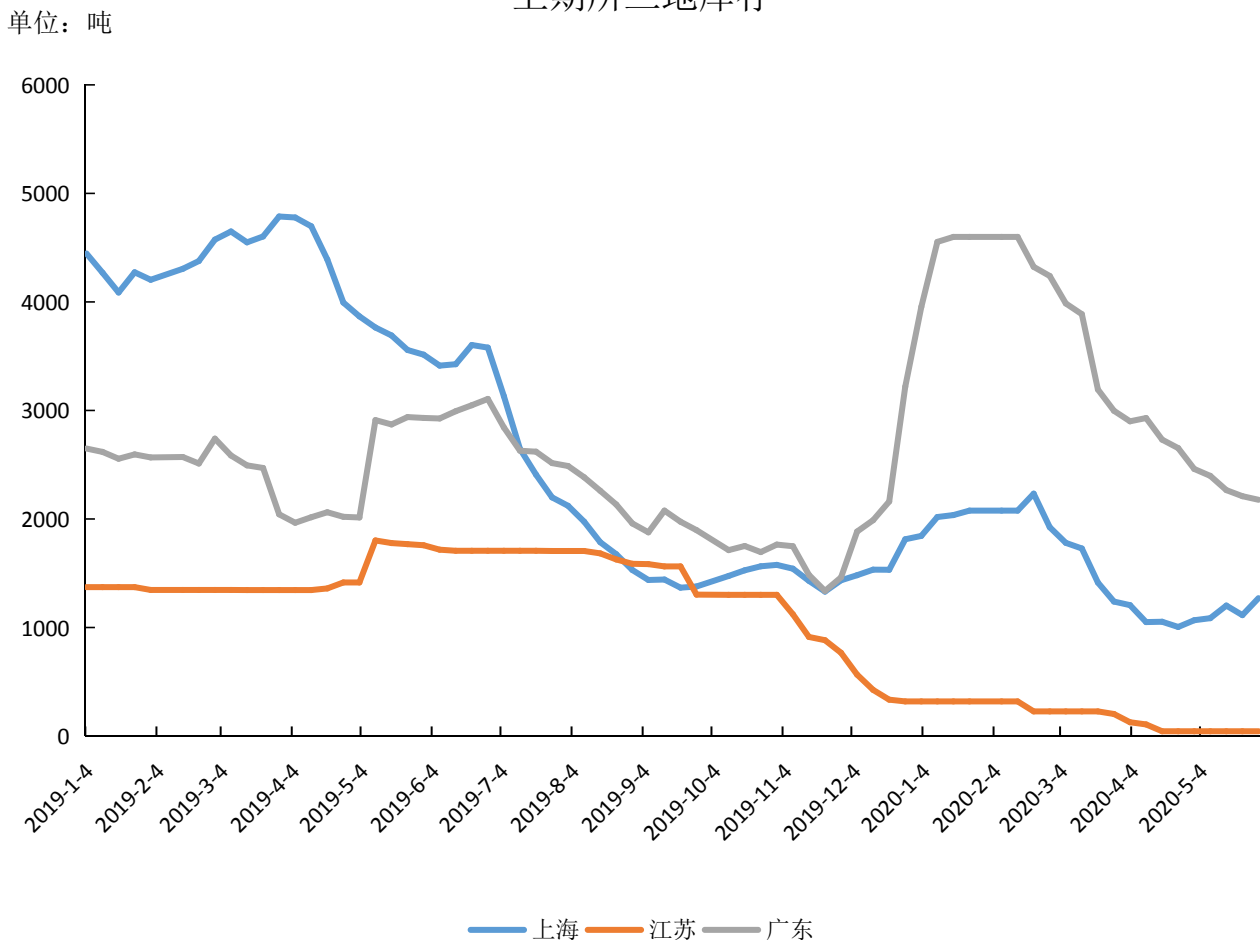
联系电话：施宏倡 021-66896541 丁文强 021-26094121



三、精锡库存

3.1、上期所库存见底回升？

上期所三地库存



上期所库存

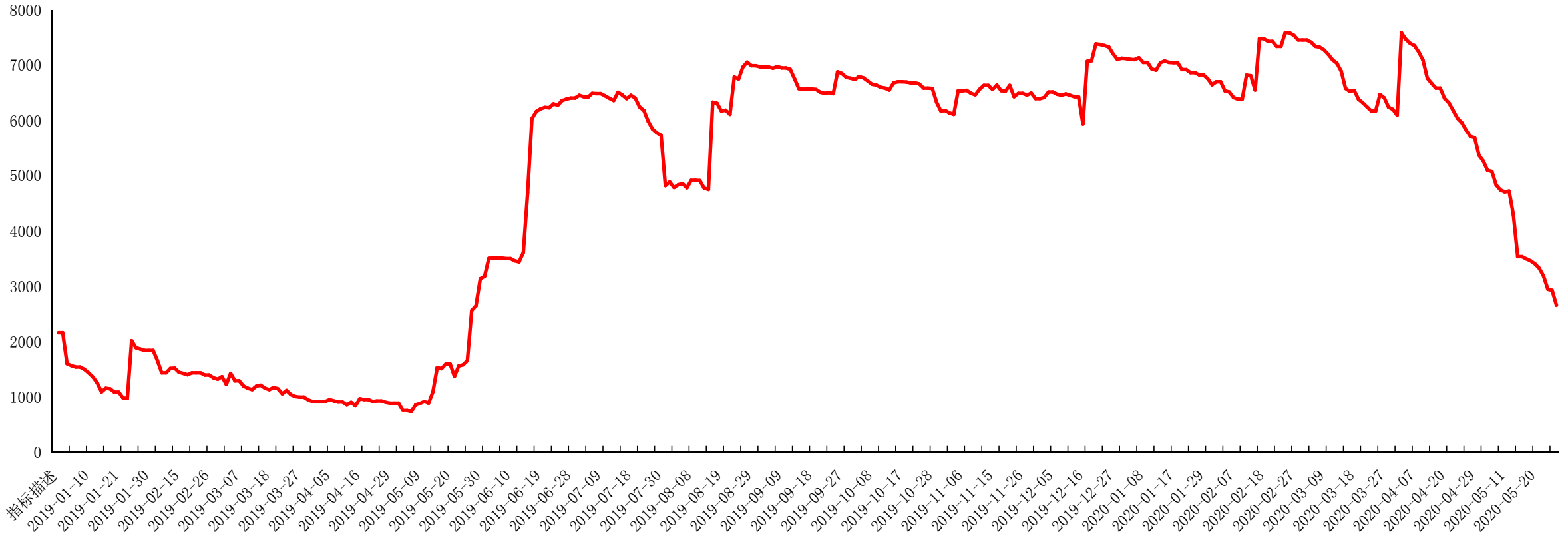


数据来源：SHFE 钢联数据

3.2、库存突破高位后，库存持续下滑，进口至国内

单位：吨

LME锡期货库存

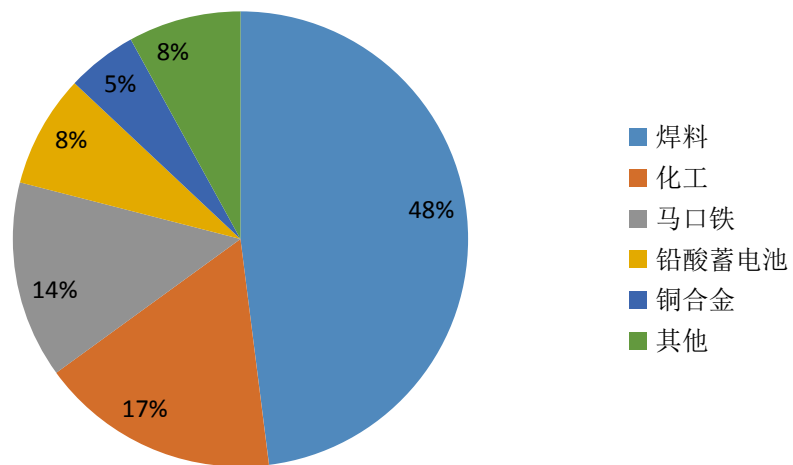


数据来源：钢联数据

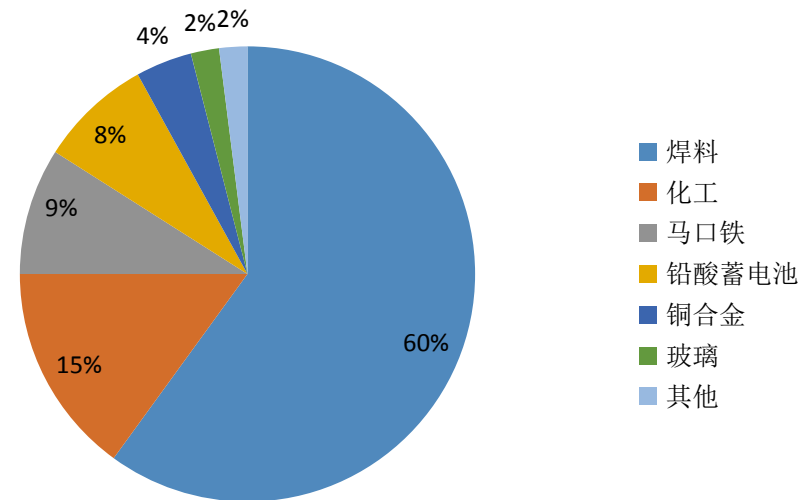
四、下游消费简析

4.1、锡终端应用领域：电子焊料占一半以上市场

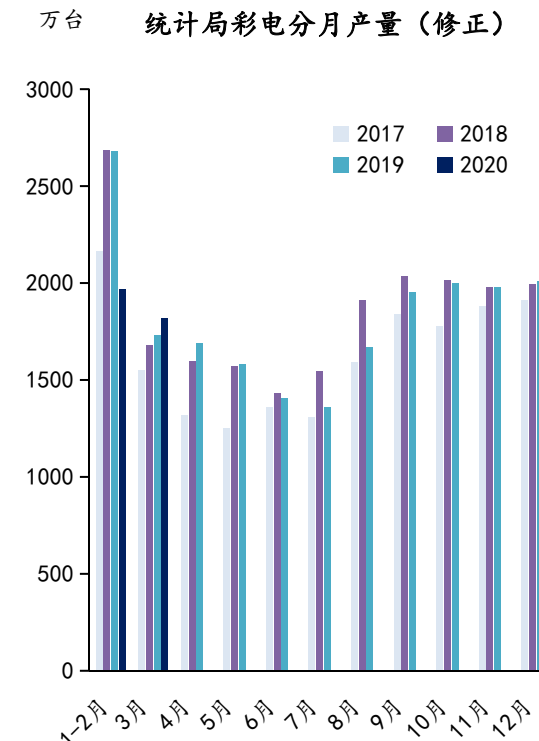
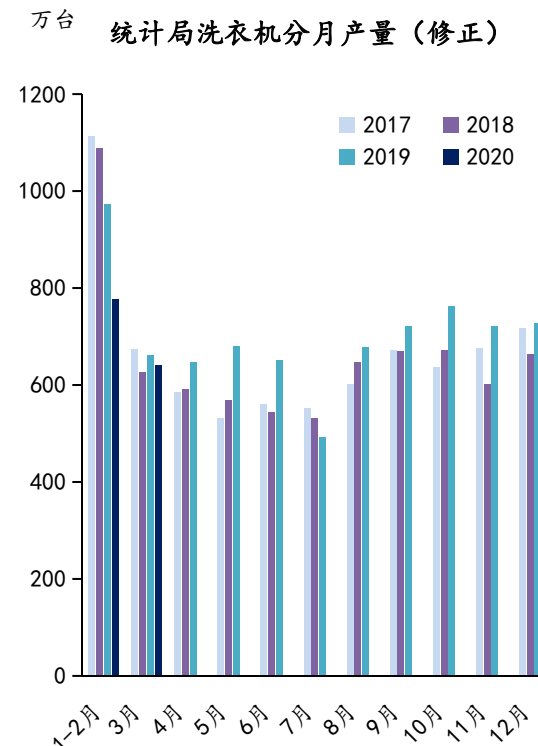
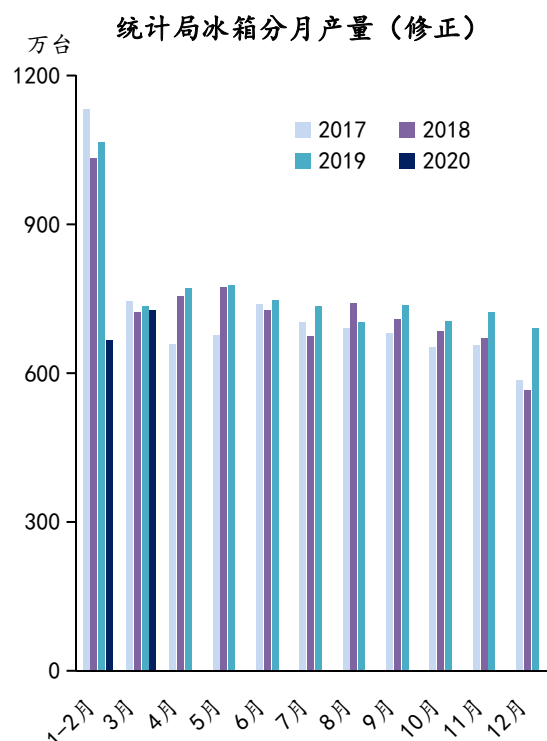
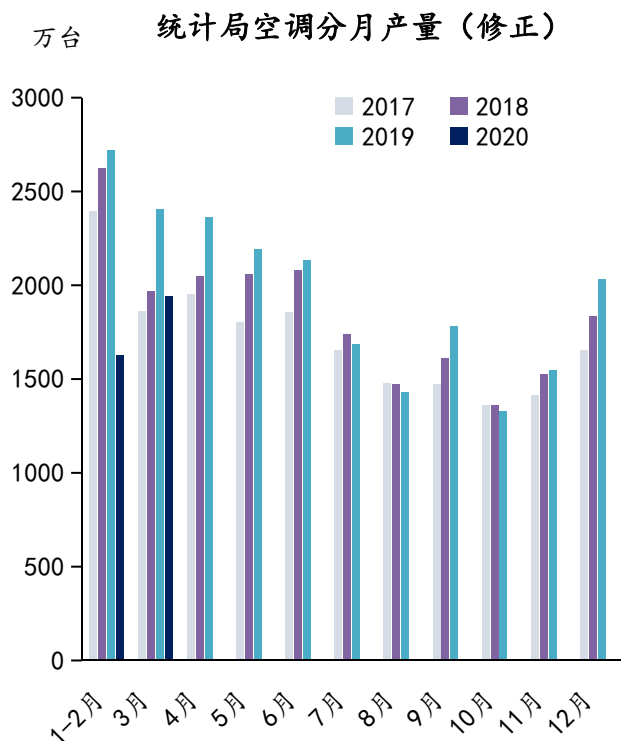
全球锡市场需求结构



中国锡市场需求结构



4.2、焊锡---四大家电产量



出口占比70%

出口占比35%

出口占比50%

数据来源：国家统计局

4.3、5G宏基站PCB用量测算

Item	2019年E	2020年E	2021年E	2022年E	2023年E	2024年E	2025年E
5G单年度建网比例	2.5%	13%	20%	21%	20%	18%	5.5%
5G宏基站新建数 (万)	15	78	120	126	120	108	33
天线底板PCB价格 (元/m ²)	7300	6935	6588.25	6258.84	5632.95	5069.66	4562.69
天线底板PCB ASP (元)	2190	2080.5	1976.48	1877.65	1689.89	1520.90	1368.81
天线振子PCB价格 (元/m ²)	2000	1900	1805	1714.75	1543.28	1388.95	1250.05
天线振子PCB ASP (元)	100.35	95.33	90.57	86.04	77.44	69.69	62.72
TRX PCB价格 (元/m ²)	4000	3800	3610	3429.5	3086.55	2777.90	2500.11
TRX PCB ASP (元)	1200	1140	1083	1028.85	925.97	833.37	750.03
PA PCB价格 (元/m ²)	2300	2185	2075.75	1971.96	1774.77	1597.29	1437.56
PA PCB ASP (元)	248.4	235.98	224.18	212.97	191.67	172.51	155.26
单个AAU ASP合计 (元)	3738.75	3551.81	3374.22	3205.51	2884.96	2596.47	2336.82
宏基站AAU PCB ASP合计 (元)	11216.26	10655.44	10122.67	9616.54	8654.88	7789.40	7010.46
宏基站 AAU PCB 市场规模-万元	168243.84	831124.57	1214720.52	1211683.72	1038586.05	841254.70	231345.04
BBU PCB价格 (元/m ²)	9000	8550	8122.5	7716.38	6944.74	6250.26	5625.24
BBU PCB ASP (元)	3888	3693.6	3508.92	3333.47	3000.13	2700.11	2430.10
宏基站 BBU PCB 市场规模-万元	58320	288100.8	421070.4	420017.72	360015.19	291612.31	80193.38
基站用PCB市场规模-万元	226563.84	1119225.37	1635790.92	1631701.45	1398601.24	1132867.00	311538.43
市场容量-万元				7456288.254			

4.4、锡化工---国家提高出口退税率促进锡化工消费

	A	B	C	D
1	附件			
2	提高出口退税率的产品清单			
3	序号	产品编码	产品名称	调整后退税率 (%)
875	872	2931900001	六甲基环三硅氧烷(包括八甲基环四硅氧烷,十甲基环五硅氧烷,十二甲基环六硅氧烷)	13
876	873	2931900017	硫酸三乙基锡,二丁基氧化锡等(包括氧化二丁基锡,乙酸三乙基锡,三乙基乙酸锡)	13
877	874	2931900018	四乙基锡,乙酸三甲基锡(四乙锡,醋酸三甲基锡)	13
878	875	2931900019	毒菌锡(三苯基羟基锡(含量>20%))	13
879	876	29319000282	按13%征税的三苯锡,三苯基乙酸锡等(包括三苯基氯化锡,三苯基氢氧化锡,苯丁锡,三唑锡)	13
880	877	29319000312	按13%征税的乙烯硅	13
881	878	29321100	四氢呋喃	13
882	879	29321200002	按13%征税的2-糠醛	13
883	880	29321300	糠醇及四氢糠醇	13
884	881	29321000112	按13%征税的喃烯菊酯,呋呋菊酯等(包括甲呋呋菊酯,溴苄呋菊酯,右旋呋)	13

数据来源：财政部 税务总局

马口铁：食品包装用镀锡板附加值高而且订单稳定甚至增长，其他化工罐、喷雾罐等受疫情影响出口停滞需求萎缩。

铅酸蓄电池：前期赌需求预期，开工率高企大厂80%，中小厂70-80%，但是需求还没起来，铅蓄电池成品累库，后续降开工率10%，也有小厂停产一个星期。但大厂天能超威打价格战，开工率难降下来。

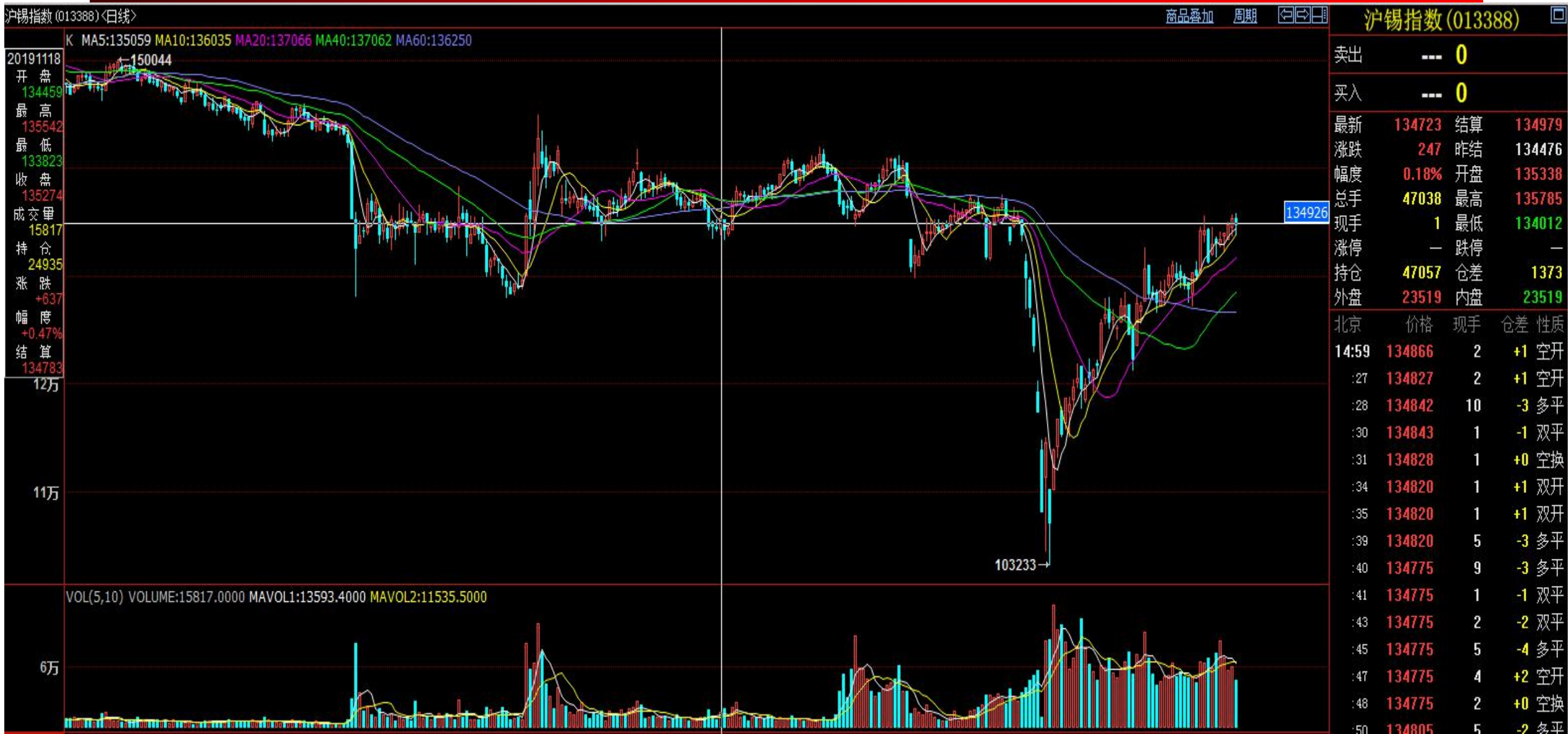
玻璃行业：对锡的需求相对平稳，玻璃制造中将纯锡液作为介质，可起到使玻璃表面平整和稳定的作用，但不作为耗材，因此对锡的需求主要由新增产线带来，2018年8月13日工信部，发改委联合发布通知，要求不得以其他任何名义，任何方式备案新增水泥熟料、平板玻璃产能的建设项目，因此在玻璃产业对锡需求零增长，甚至会以废锡的形式形成新的二次物料供给。

五、锡后市看法

5.1、期现价差大，期货持续走强



5.2、一个思考



5.3、上游利润是否抬升？

Mymetal: 11月18日主流地区1#锡锭报价

Mymetal: 6月1日主流地区1#锡锭价格

品牌	厂报价	货源地	升贴水	绝对价	升贴水涨跌	绝对价涨跌	备注	品牌	厂报价	涨跌	货源地	升贴水	升贴水涨跌	绝对价	绝对价涨跌	备注
云锡	142000	上海	+1000		+0			云锡	140000	+0	上海	+4000	-300			
		广东	+1000		+0		广东				+4000	-300				
云亨	136500	上海	+700		+0			云亨	139500	+500	上海	+3800	+0			
		广东	+700		+0		广东				+3800	+0				
金海	135250	上海	/					金海	/		上海	+3600				
		广东	/				广东									
云象	135500	上海	+600		+0			云象	138500	+0	上海	+3200	-200			
		广东	+600		+0		广东				+3200	-200				
云祥	136000	上海	+600		+0			云祥	139000	+0	上海			137700	+600	
		广东	+600		+0		广东									
云山	137000	上海	+600		+0			云山	138500	+0	上海	+4600	+100			(对08合约)
		广东	+600		+0		广东				+4600	+100				
赣锡	134500	上海	+300		+0			云坤	/		上海	/				
		广东	+300		+0		广东				/					
南山	/	上海	+400		+0			云帆	/		上海	/				
		广东	+400		+0		广东				/					
金龙	/	上海	/					金龙	137200		上海	/				
		广东	/				广东				/					
江锡	/	上海	+300		+0			南山	/		上海	+1800				
		广东	+300		+0		广东				/					
皇岗	135250	上海	+400		+0		皇岗	/		上海						
振伟	/	上海	+500		-100		振伟	/		上海	+3100					
云坤	/	上海	/					赣锡	137500	+500	上海	+2500				
		广东	/				广东									

买近抛远，买外盘抛内盘。结构不会短期反转

下游凭订单接货，中间商凭智慧生存。

谢谢观看!
THANKS

我的有色网

施宏倡

联系电话：021-66896541
13047912171（同微信）

