



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

外强内弱，关注节后消费情况

锡周报

2024/02/24

王震宇 (有色金属组)

☎ 0755-23375132

✉ wangzy@wkqh.cn

👤 从业资格号: F3082524 🏠 交易咨询号: Z0018567



MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 成本端

02 期现市场

05 供给端

03 利润库存

06 需求端

01

周度评估及策略推荐

◆供给端：据Mysteel调研国内20家锡冶炼厂（涉及精锡产能31万吨，总产能覆盖率97%）结果显示，2024年1月精锡产量为15233吨，环比减少2.79%，同比增加23.59%。

◆进出口：中国2023年12月锡矿砂及其精矿进口量为16405吨（折合4300金属吨）同比减少24.85%，环比减少41.11%，其中12月从缅甸的进口量为13056吨（折合2611金属吨，按照平均品位20%计算）同比减少16.69%，环比减少36.54%；除缅甸外从其他国家12月合计进口量为3350吨（折合1689金属吨）同比减少34.71%，环比减少47.24%。精锡贸易方面，2023累计进口精锡达到3.3万吨，创历史新高，同比上涨7.6%；累计出口精锡1.2万吨，同比增长12.7%；精锡净进口2.1万吨。

1月印尼无精炼锡出口，海外供应偏紧。

◆需求端：节后第一周现货市场交易整体偏冷清，国内库存持续上涨。

◆小结：印尼出口许可证在年初开始重新审核，现阶段印尼交易所仍无锡锭出口交易记录，海外LME库存持续走低，海外锡锭后续供应恢复时间存在不确定性，这也带动了LME锡价的持续走高。国内库存维持高位，注册仓单数量在周中已经突破了一万吨。节后锡价整体呈现外强内弱走势，短期内预计锡价维持震荡走势，国内主力合约参考运行区间：200000元-230000元。海外伦锡参考运行区间：24000美元-28000美元。

锡基本面评估	驱动					
	内盘基差	外盘基差	美元指数	LME库存	SHFE库存	进出口
走势	维持稳定	维持稳定	走弱	持续去库	季节性累库	进口窗口关闭
多空评分 (-3~3)	0	0	+1	+2	0	0
小结	<p>印尼出口许可证在年初开始重新审核，现阶段印尼交易所仍无锡锭出口交易记录，海外LME库存持续走低，海外锡锭后续供应恢复时间存在不确定性，这也带动了LME锡价的持续走高。国内库存维持高位，注册仓单数量在周中已经突破了一万吨。节后锡价整体呈现外强内弱走势，短期内预计锡价维持震荡走势，国内主力合约参考运行区间：200000元-230000元。海外伦锡参考运行区间：24000美元-28000美元。</p>					

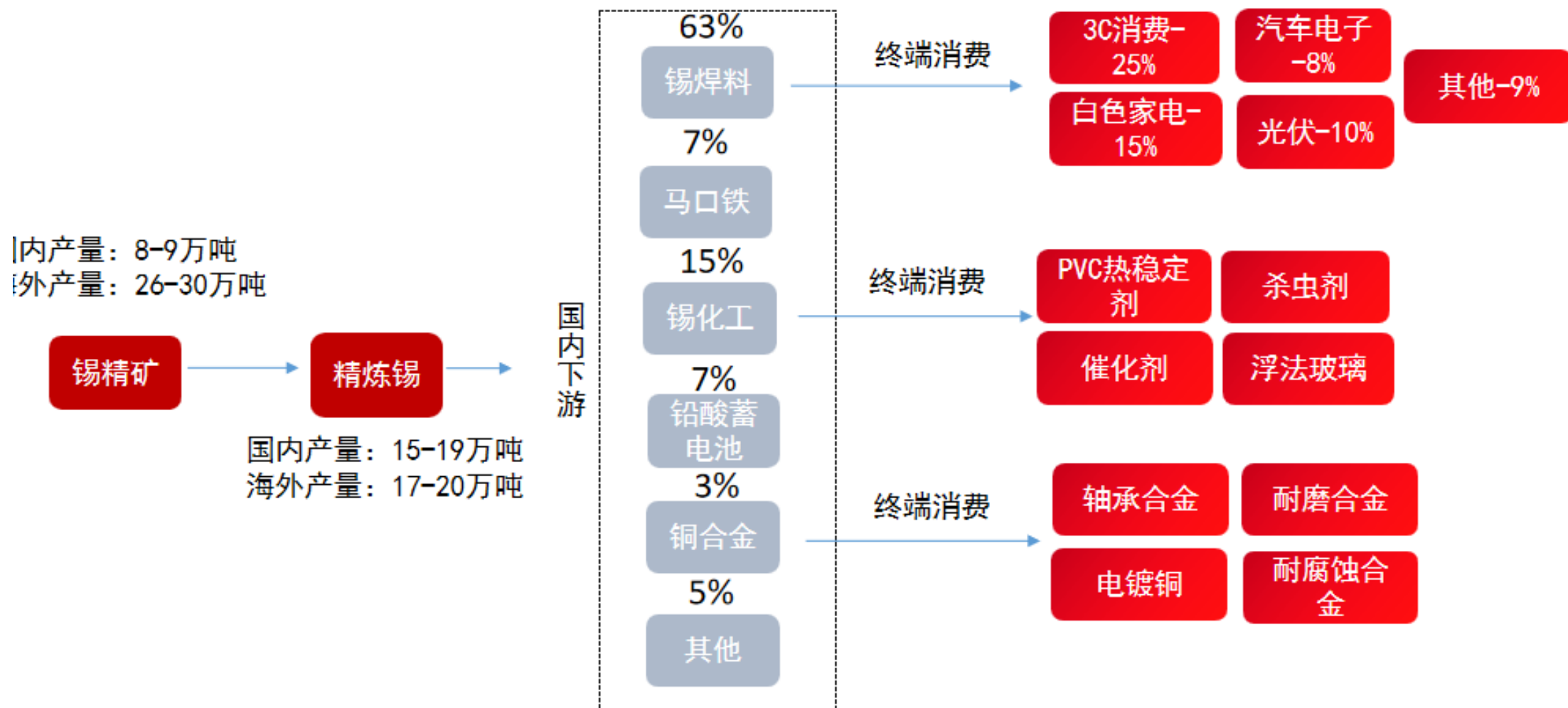
交易策略建议

策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
无						
无						

供需平衡表

日期	产量	库存	出口量	进口量	净进口	国内供应	库存变化	表观消费	产量同比	出口同比	进口同比	表观消费同比
2022年01月	13466	3369	1238	889	-349.36	13116.64	1010	12106.64	-1.20%	5.89%	-57.53%	-16.04%
2022年02月	12650	3926	709	351	-358.49	12291.51	557	11734.51	9.62%	-29.03%	-53.98%	42.10%
2022年03月	13812	2567	1628	2232	604.09	14416.09	-1359	15775.09	0.82%	26.23%	280.19%	23.79%
2022年04月	14799	2475	1005	3596	2590.60	17389.60	-92	17481.60	-2.32%	-51.75%	550.75%	16.42%
2022年05月	15478	2776	1332	5831	4499.74	19977.74	301	19676.74	9.77%	-63.81%	1477.41%	43.30%
2022年06月	11532	5093	1186	3105	1919.74	13451.74	2317	11134.74	-22.55%	-50.38%	651.62%	-22.28%
2022年07月	4828	4762	1535	1696	161.45	4989.45	-331	5320.45	-55.10%	-42.78%	343.97%	-40.15%
2022年08月	14682	3434	1592	712	-879.75	13802.25	-1328	15130.25	8.92%	17.95%	115.54%	5.61%
2022年09月	15650	2521	1756	3107	1351.27	17001.27	-913	17914.27	7.33%	11.12%	692.33%	33.76%
2022年10月	16825	3726	1248	3704	2456.33	19281.33	1205	18076.33	10.73%	22.34%	296.71%	18.57%
2022年11月	15806	5440	1494	5416	3921.72	19727.72	1714	18013.72	12.78%	26.05%	268.24%	30.87%
2022年12月	15608	7117	1613	3613	2000.15	17608.15	1677	15931.15	8.40%	83.51%	378.67%	33.71%
2023年01月	12325	8356	1651	1219	-431.94	11893.06	1239	10654.06	-8.47%	33.39%	37.23%	-12.00%
2023年02月	13656	10449	1336	1843	506.17	14162.17	2093	12069.17	7.95%	88.38%	425.04%	2.85%
2023年03月	14551	10212	1640	2088	447.73	14998.73	-237	15235.73	5.35%	0.73%	-6.48%	-3.42%
2023年04月	14435	11364	1617	2255	638.18	15073.18	1152	13921.18	-2.46%	60.83%	-37.29%	-20.37%
2023年05月	14366	10942	1841	3968	2126.46	16492.46	-422	16914.46	-7.18%	38.28%	-31.96%	-14.04%
2023年06月	13218	12300	1706	2848	1142.30	14360.30	1358	13002.30	14.62%	43.86%	-8.29%	16.77%
2023年07月	10175	11919	1554	2464	909.33	11084.33	-381	11465.33	110.75%	1.29%	45.26%	115.50%
2023年08月	10245	10045	1407	2661	1254.01	11499.01	-1874	13373.01	-30.22%	-11.60%	273.68%	-11.61%
2023年09月	14995	8768	1217	3171	1953.65	16948.65	-1277	18225.65	-4.19%	-30.69%	2.04%	1.74%
2023年10月	15396	9718	1574	3600	2026.89	17422.89	950	16472.89	-8.49%	26.13%	-2.79%	-8.87%
2023年11月	14853	8751	1663	5621	3958.00	18811.00	-967	19778.00	-6.03%	11.30%	3.79%	9.79%
2023年12月	15671	10104	1340	5282	3942.19	19613.19	1353	18260.19	0.40%	-16.93%	46.20%	14.62%
2024年01月	15233	10672					568		23.59%			

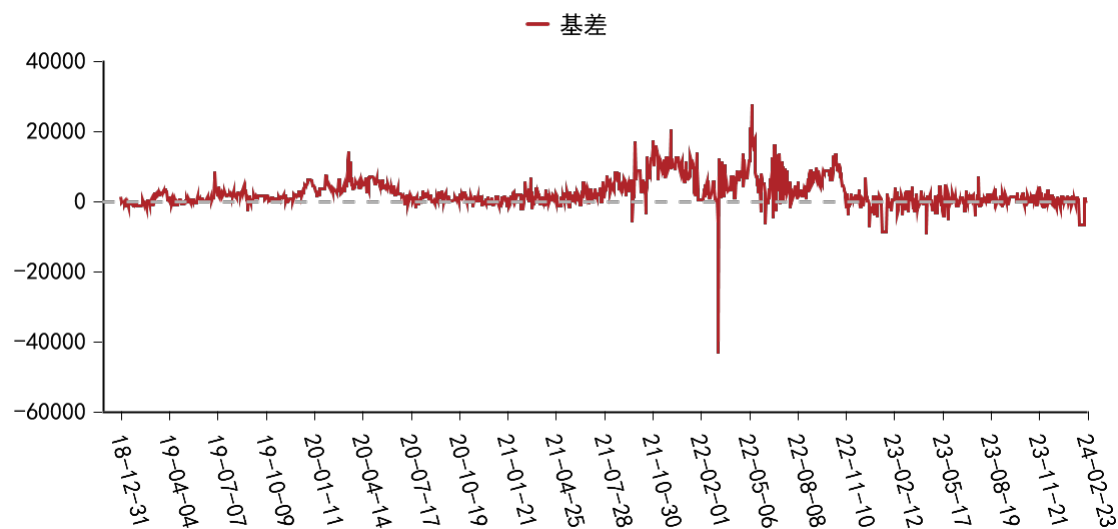
产业链图示



02

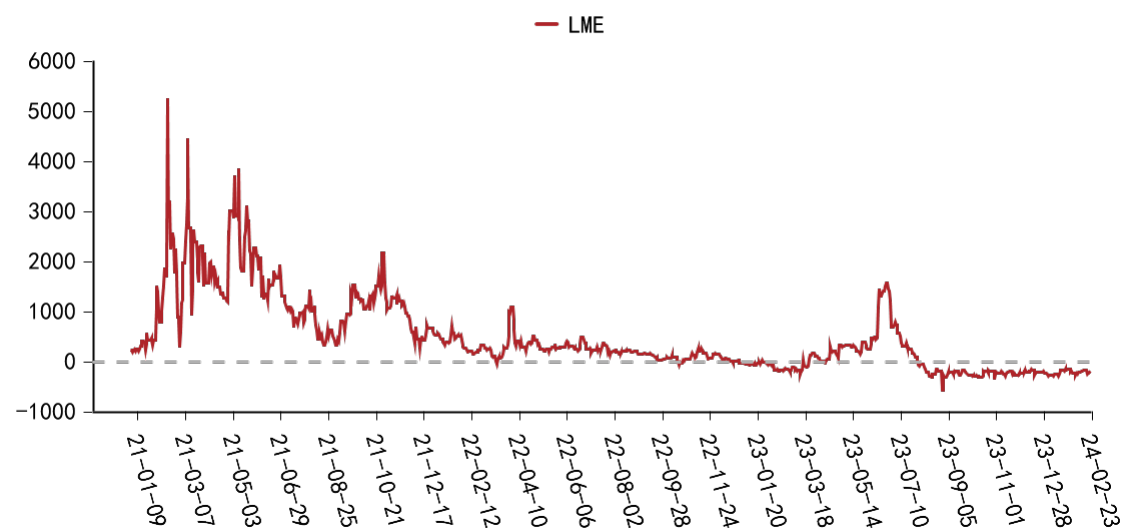
期现市场

图1：沪锡主连基差（元）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

图2：LME锡升贴水（0-3）（美元）

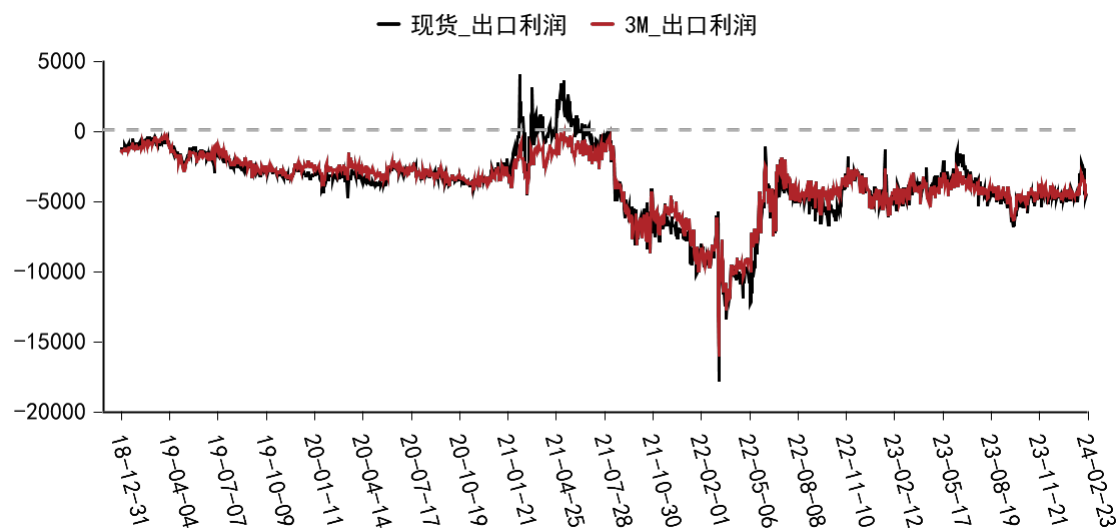


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

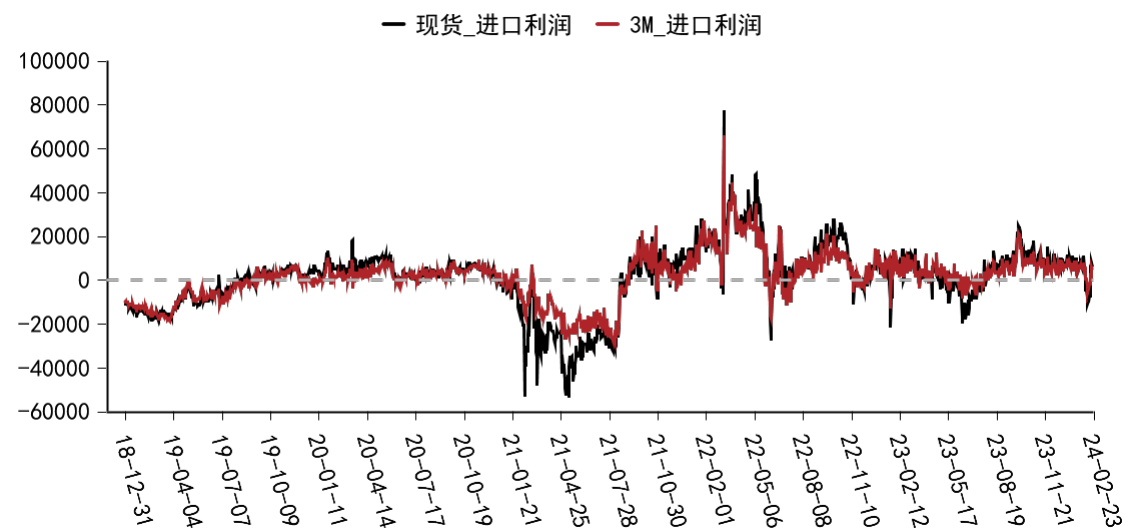
利润和库存

图3：锡出口利润（美元）



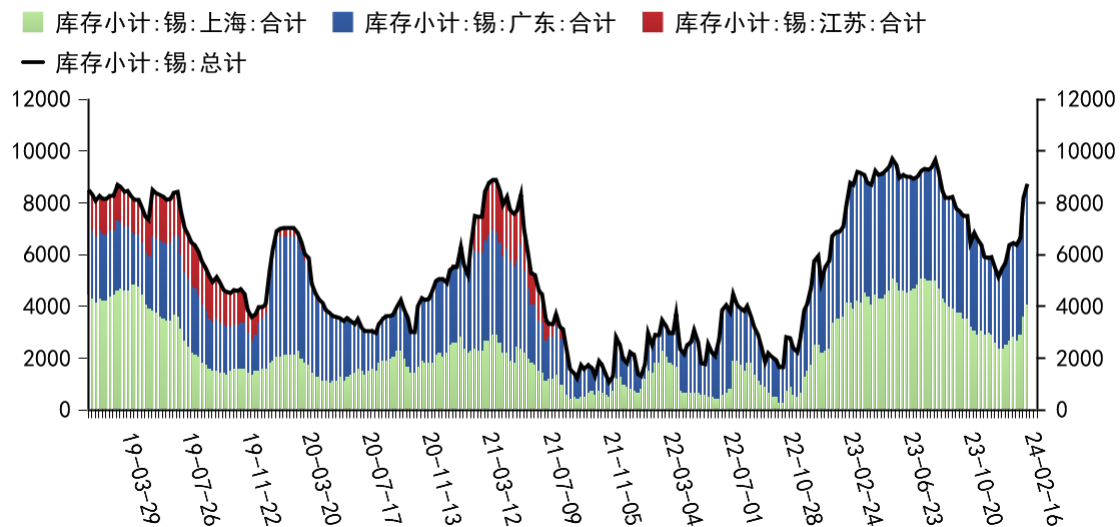
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：锡进口利润（元）



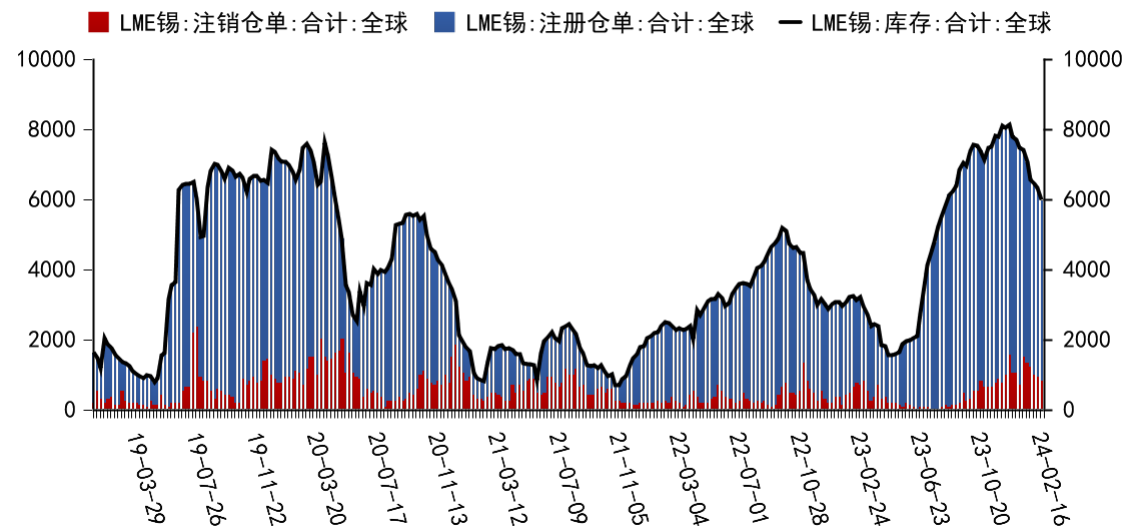
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5：上期所库存（吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

图6：LME库存（吨）

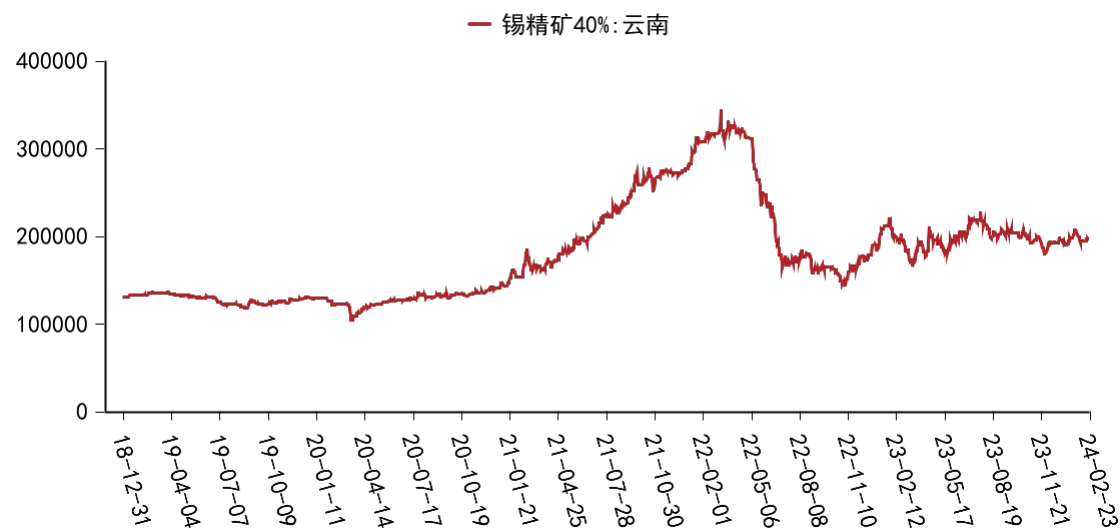


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

04

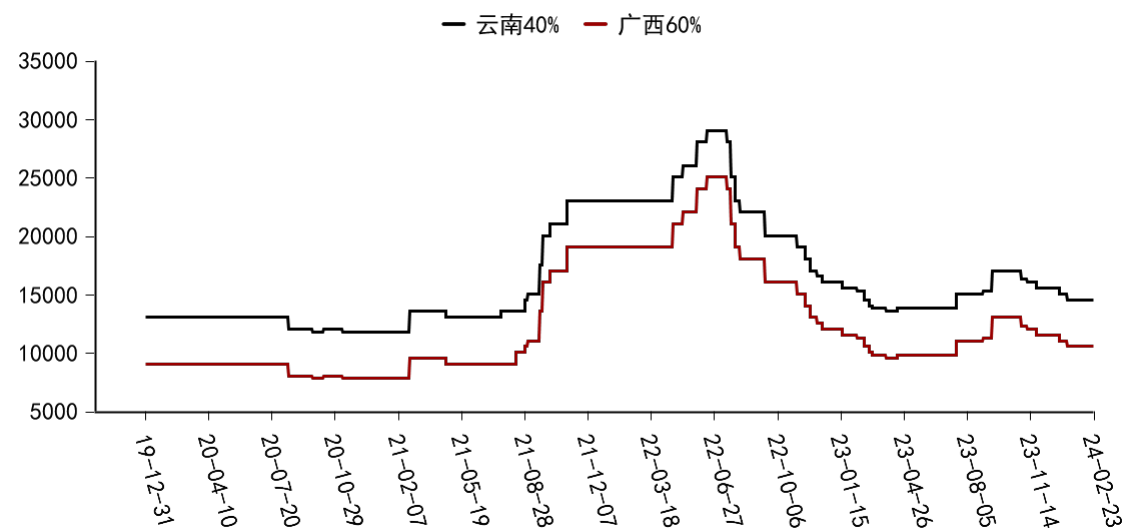
成本端

图7：锡精矿价格（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：锡精矿加工费（元）

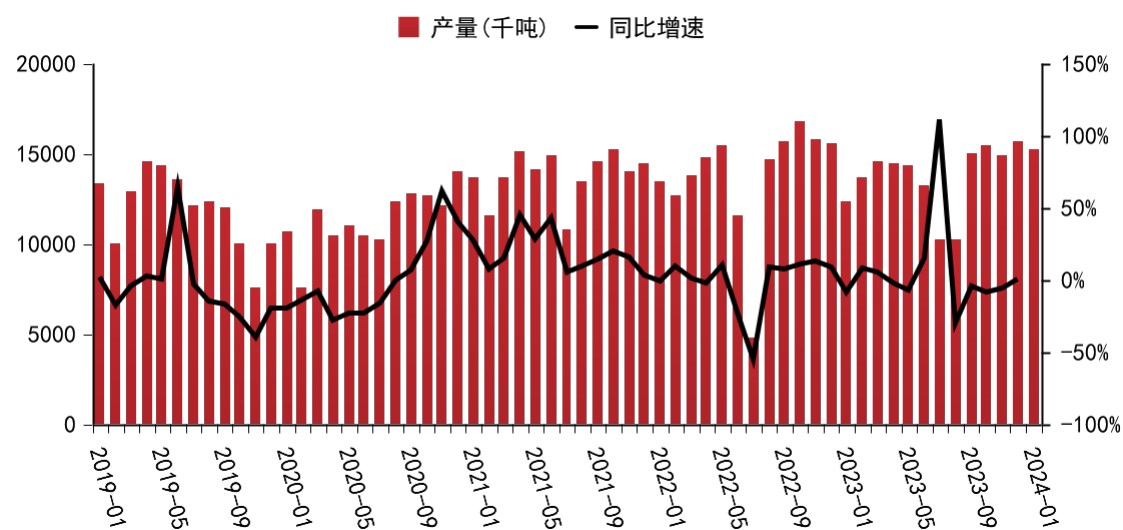


资料来源：五矿期货研究中心

05

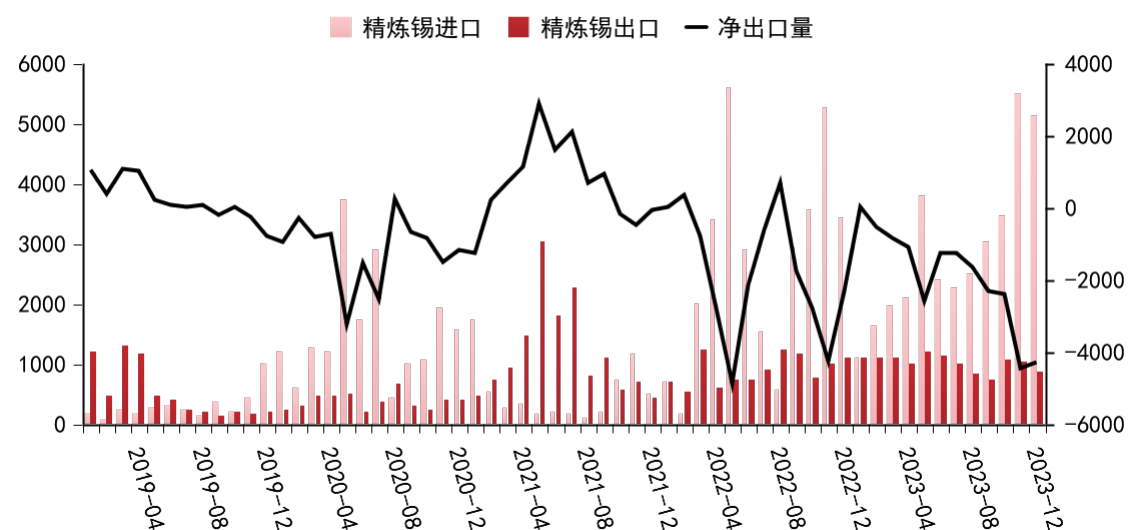
供给端

图9：精炼锡产量（千吨）



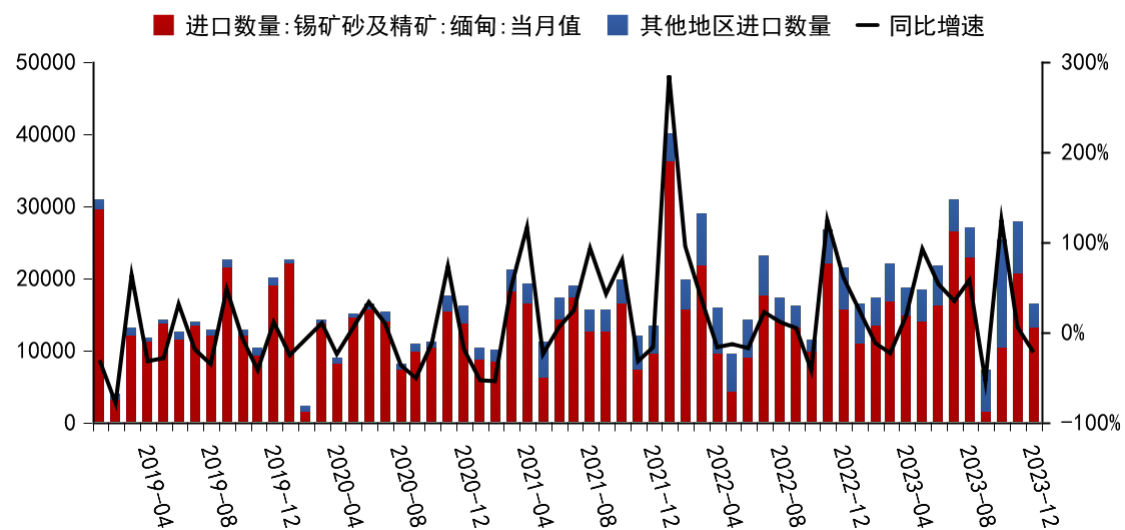
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：精炼锡进出口（吨）



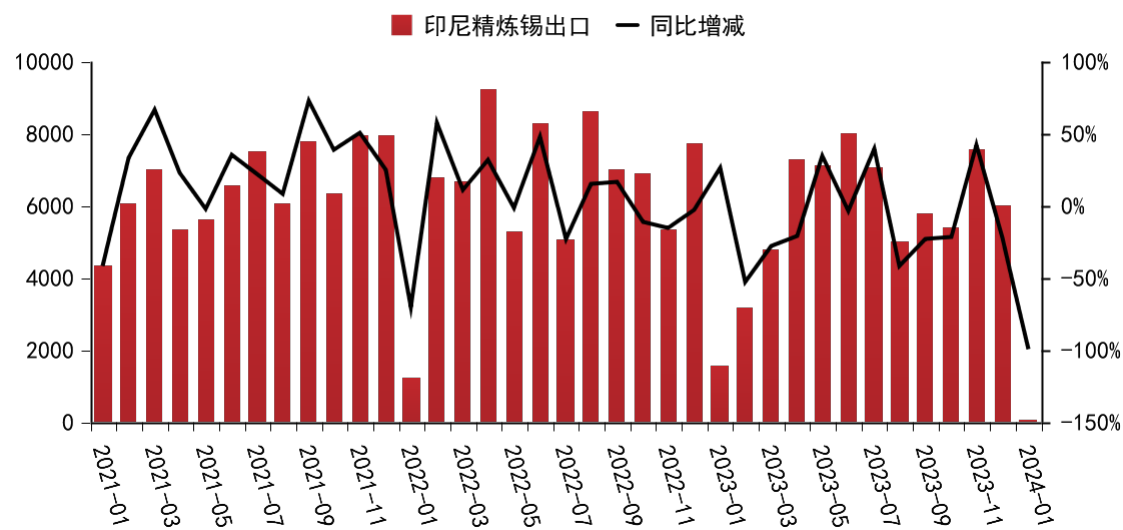
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图11：中国锡矿进口（吨）



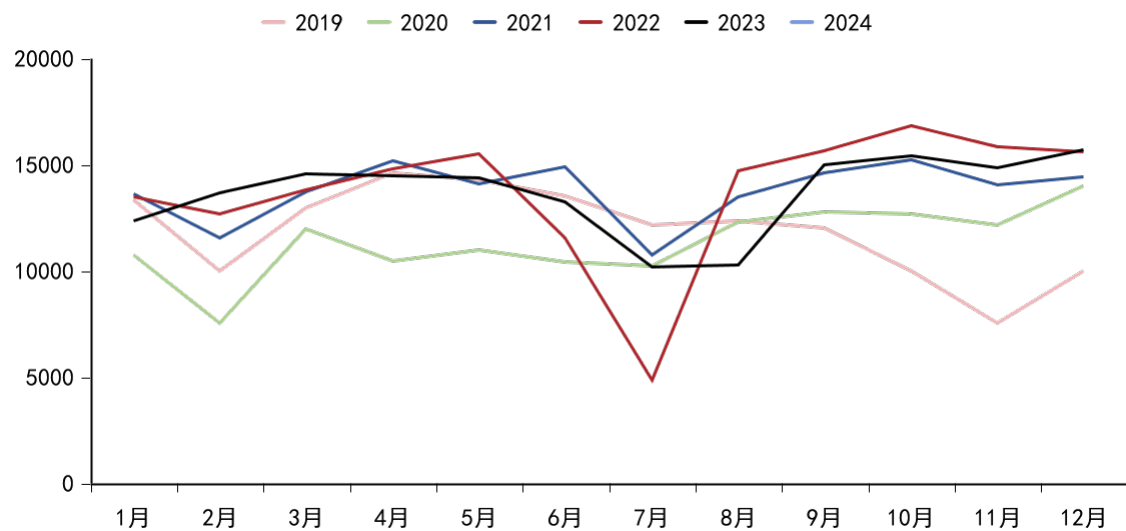
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图12：印尼精炼锡出口（吨）



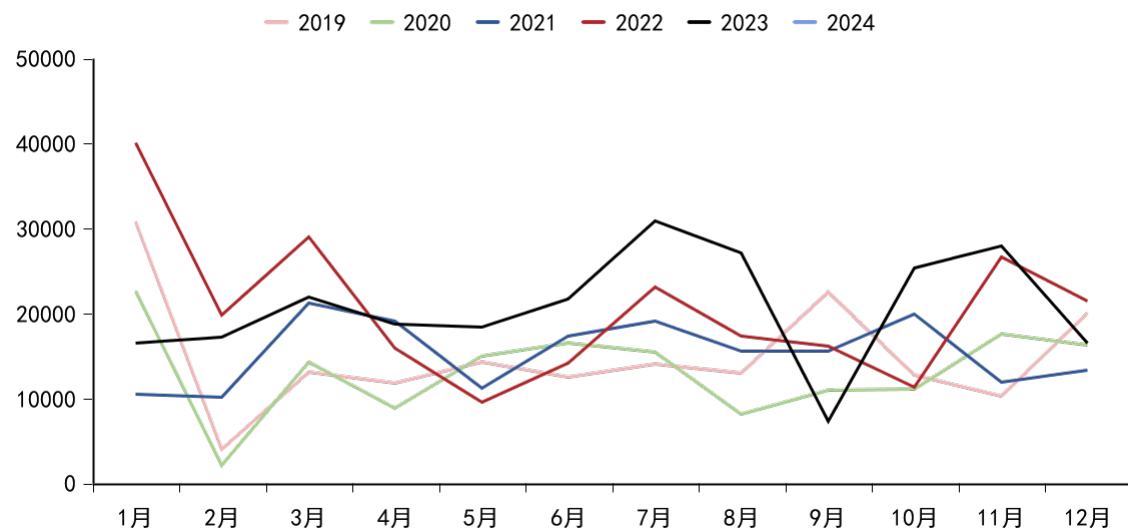
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图13：精炼锡历年产量（千吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：锡矿历年进口（吨）



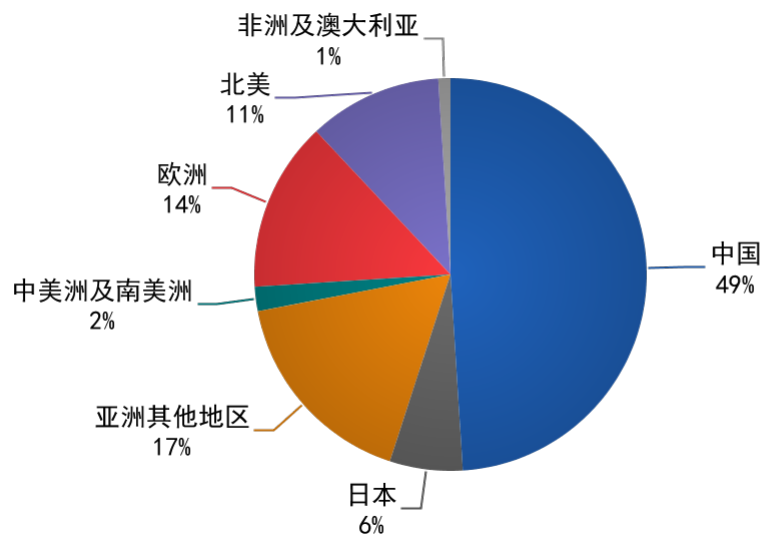
资料来源：海关、五矿期货研究中心

06

需求端

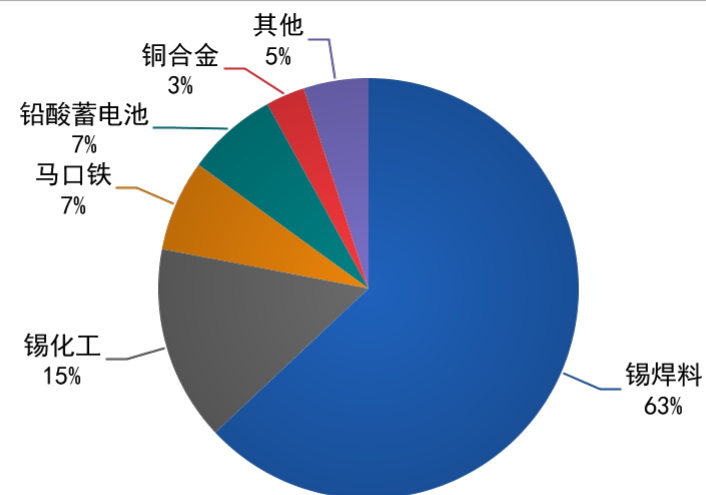


图15：2020全球锡消费占比（%）



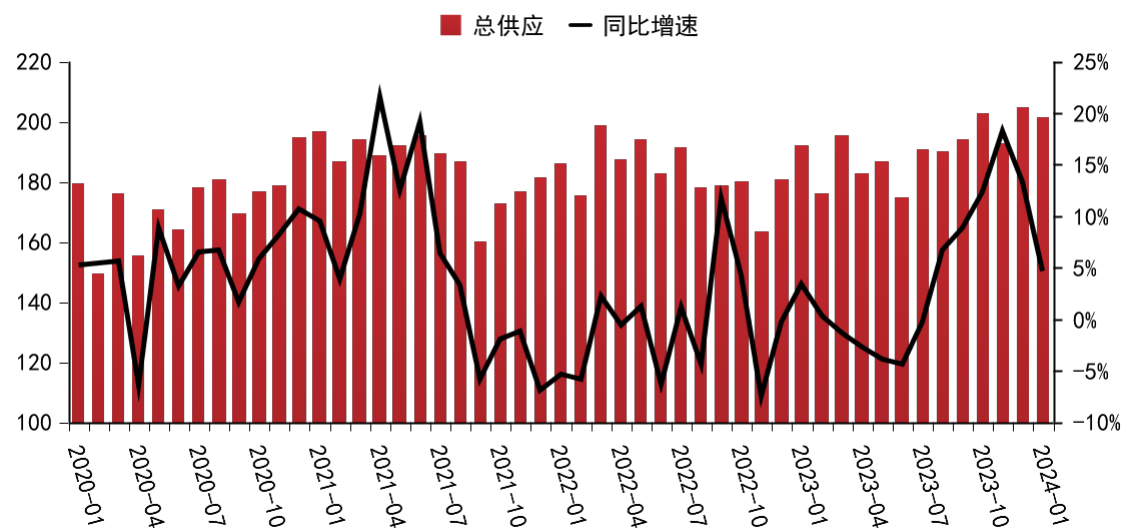
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图16：2020年中国锡消费结构（%）



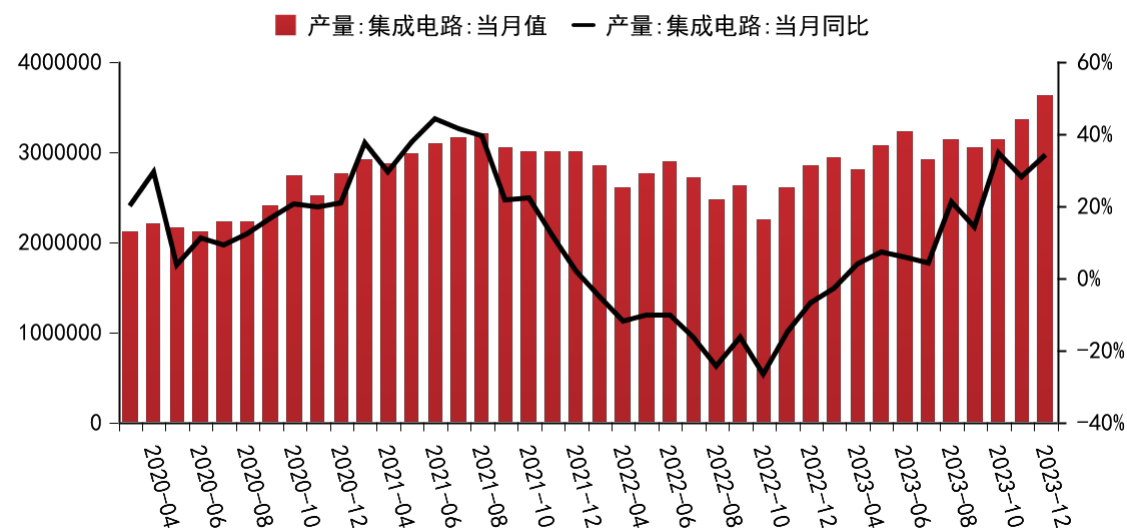
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图17: PVC供应 (万吨)



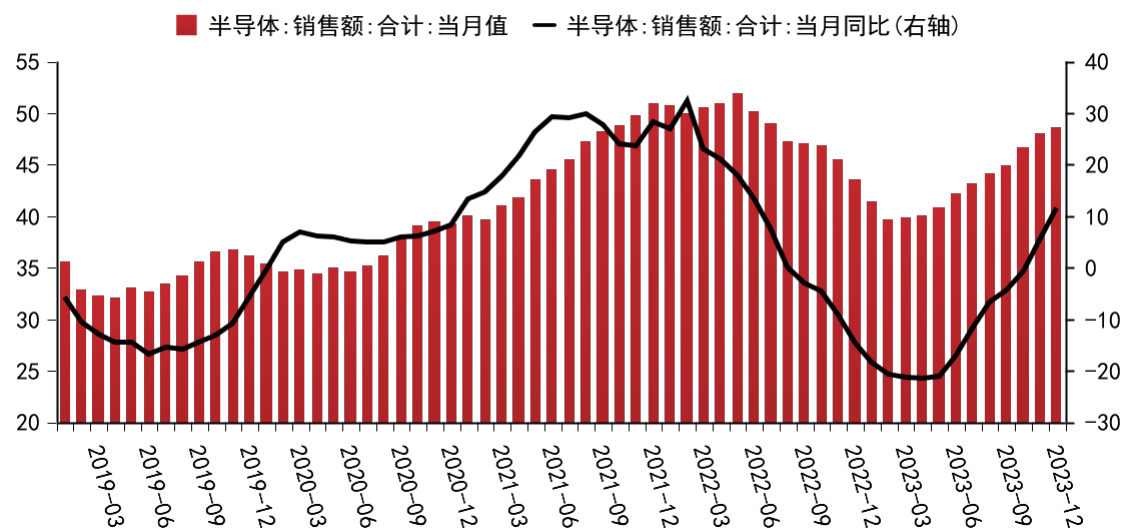
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18: 集成电路产量 (万块)



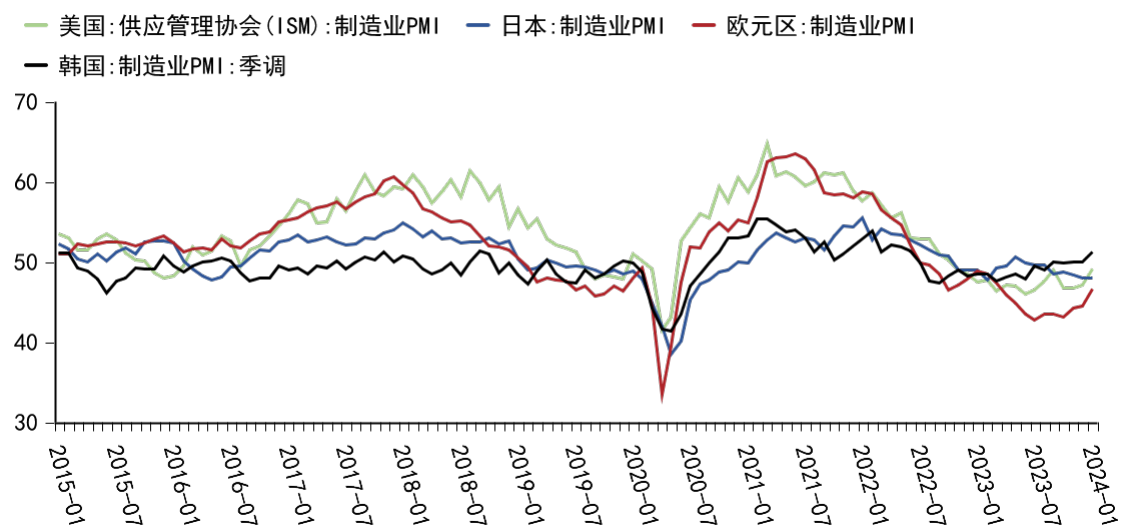
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图19：全球半导体销售额（十亿美元）



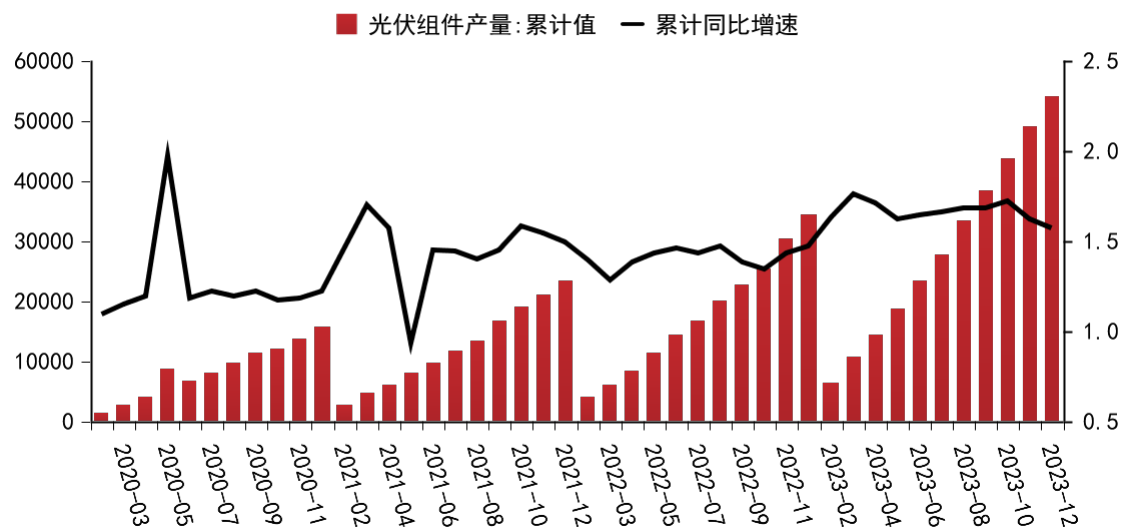
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：制造业PMI



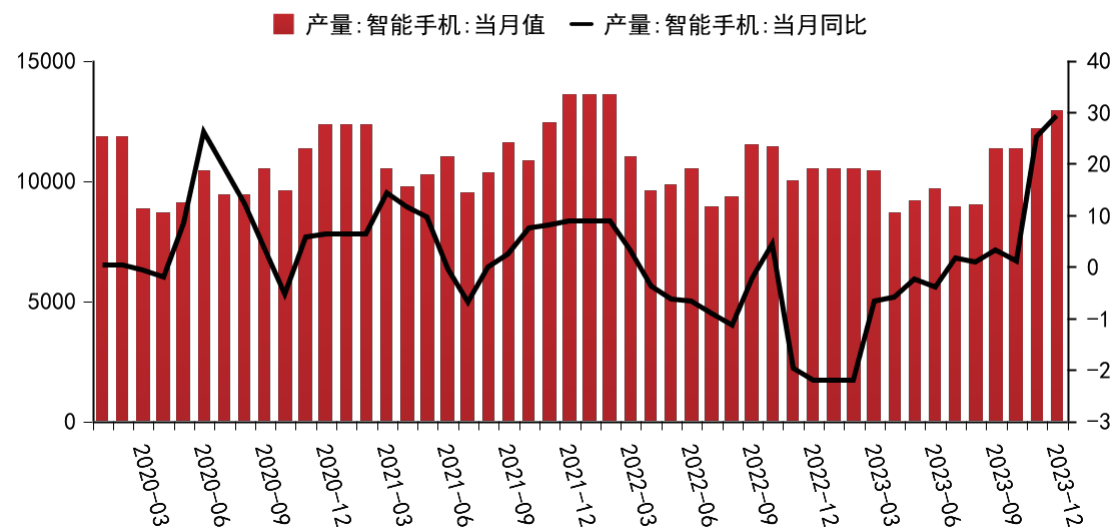
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图21：光伏组件产量：累计值（万千瓦）



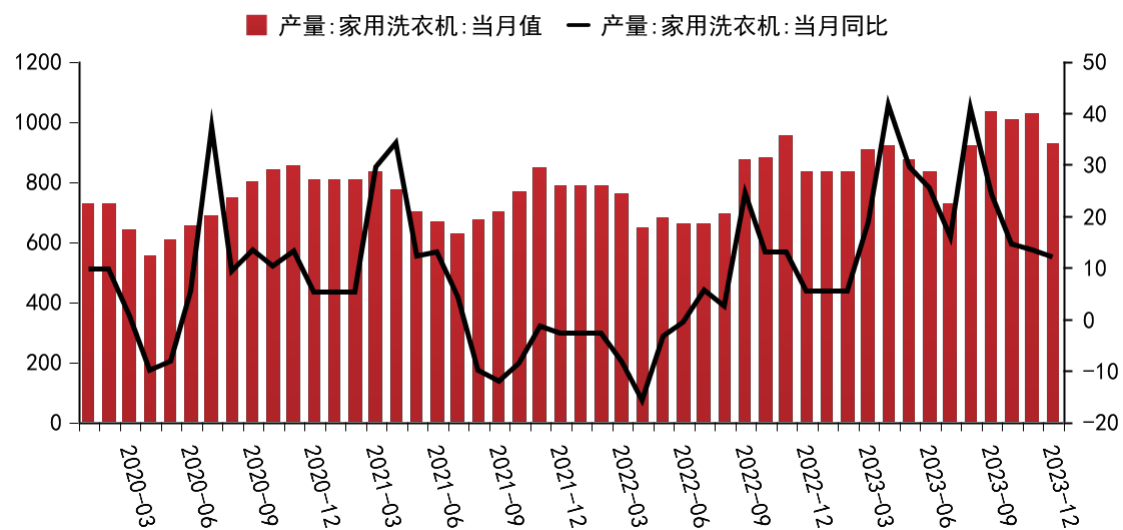
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：产量：智能手机（万台）



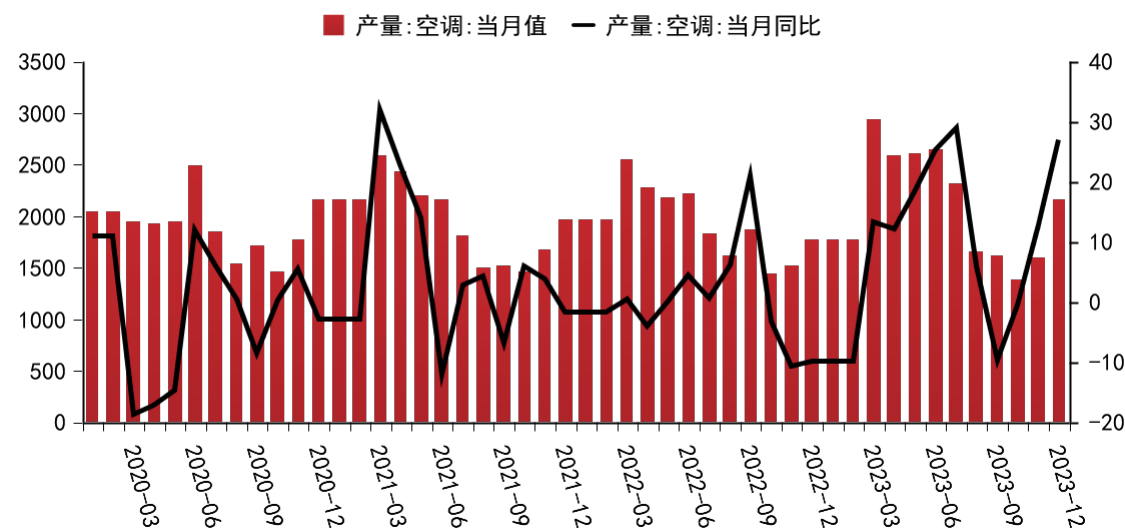
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图23：产量：家用洗衣机（万台）



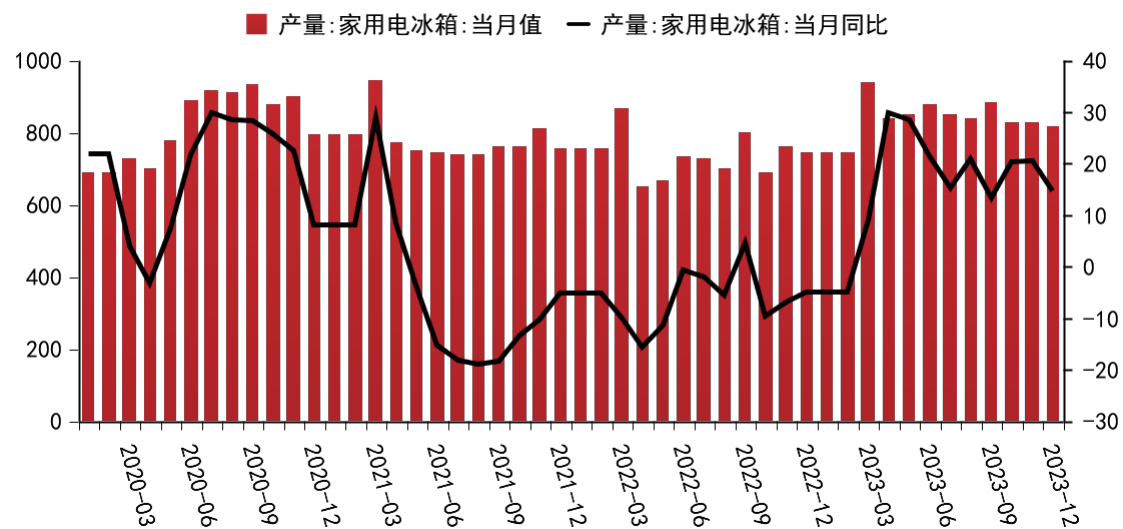
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：产量：空调（万台）



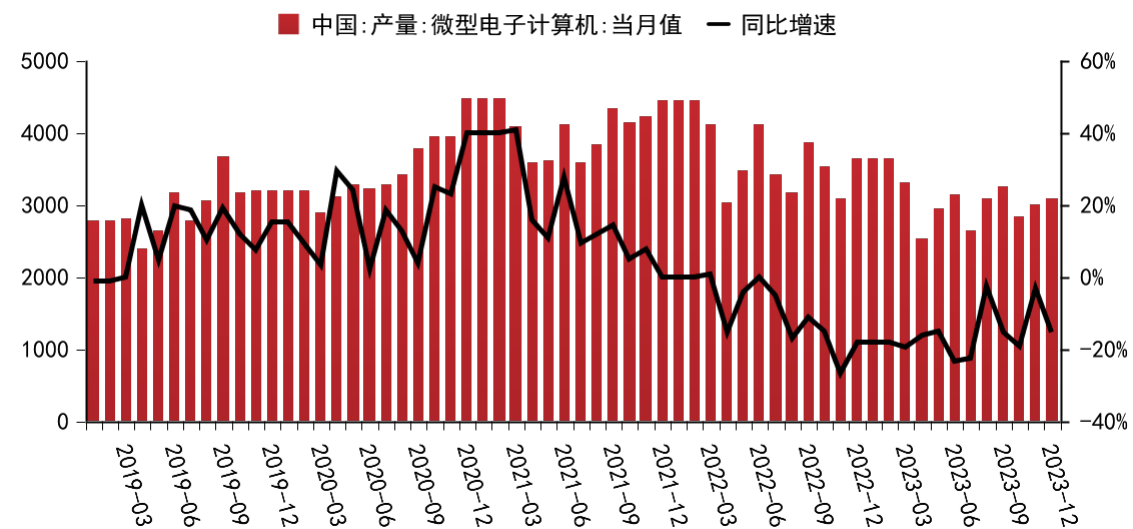
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图25：产量：家用电冰箱（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图26：中国：产量：微型电子计算机：当月值（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易情况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容属版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博

