



疫情缓解，锡消费恢复如何？



时间：2020-05



丁文强



地点：线上

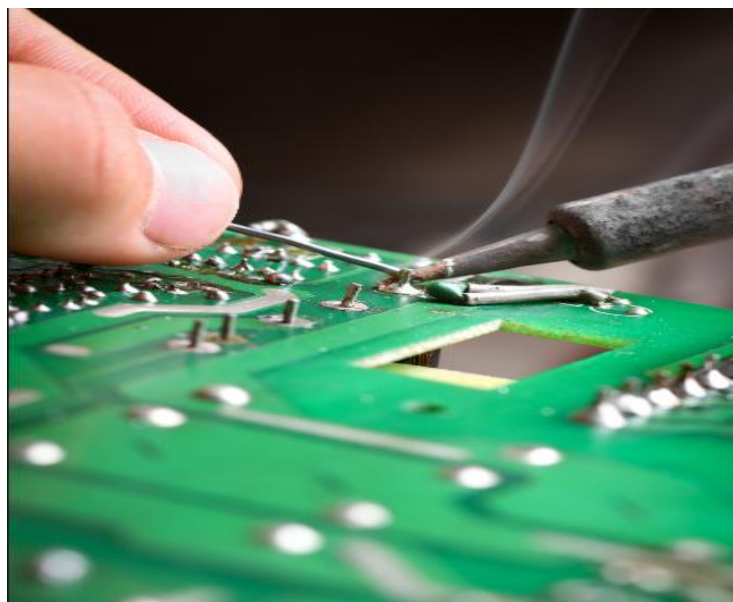
锡金属简介

锡简介：古代用作青铜器，现在主要用于电子焊接

- 锡是最早被发现的金属之一，但是今天用量很小，36万吨的市场规模远小于2000万吨铜、6000万吨铝、16亿吨铁



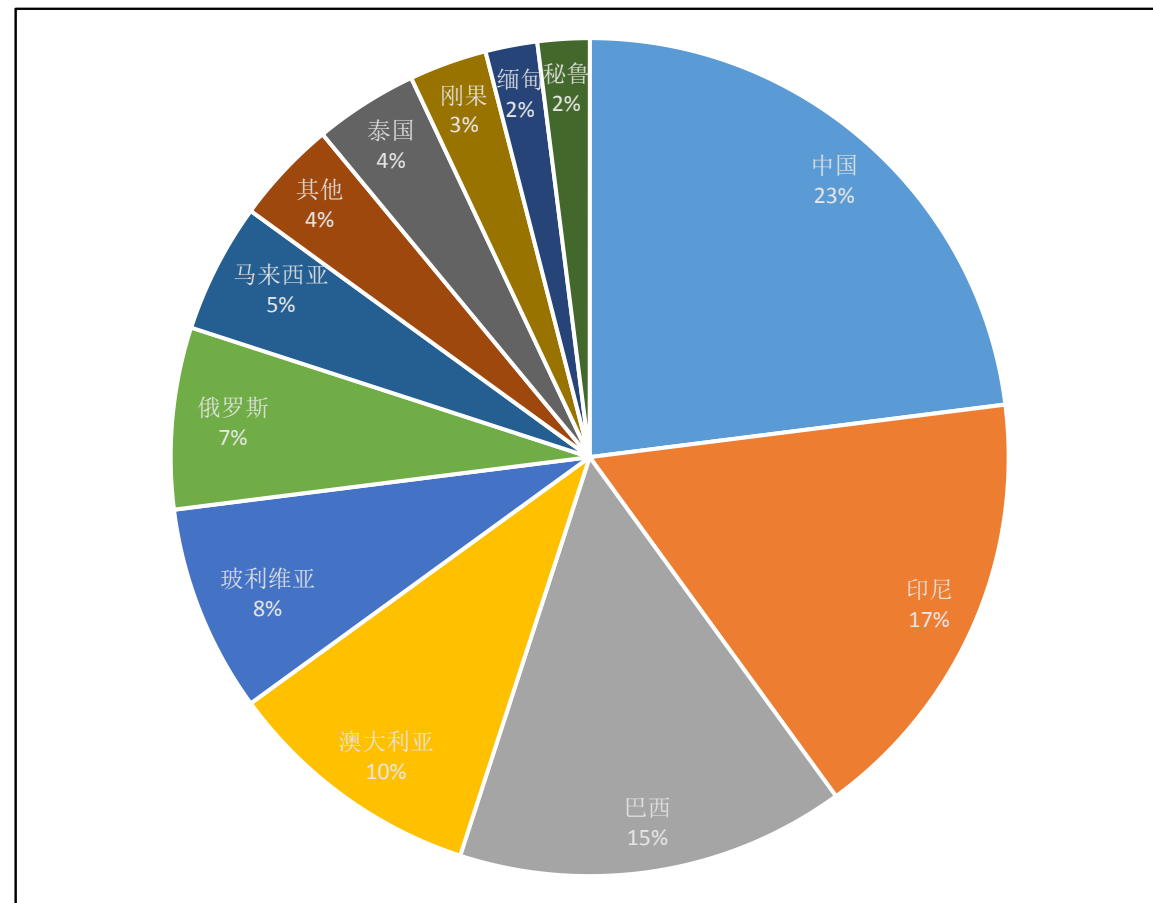
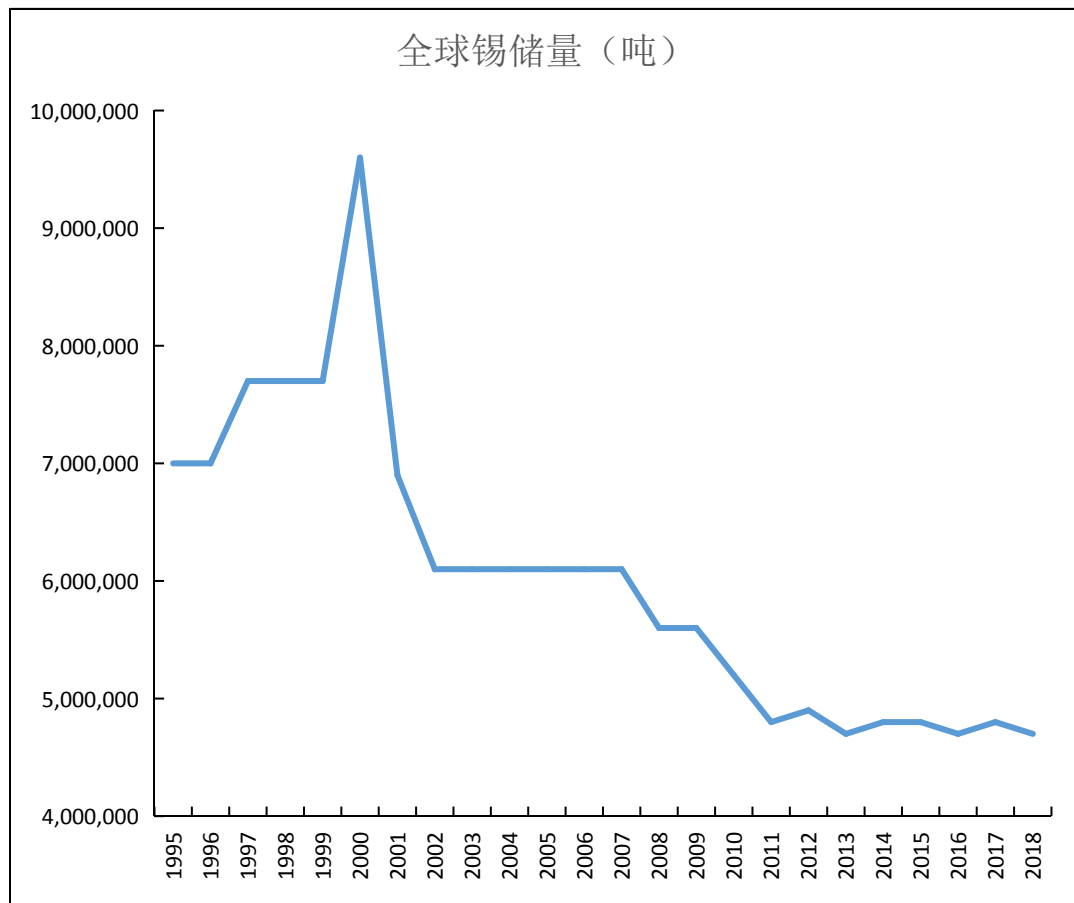
一五五 秦代青铜器 现代摄影



古代锡铜合金就是青铜器

现在一半的锡用于电子元器件的焊接，原因是锡的熔点合适，能在熔化后和金属形成稳定的化学键

1/6的锡用于马口铁（镀锡板），因为锡无毒且抗腐蚀

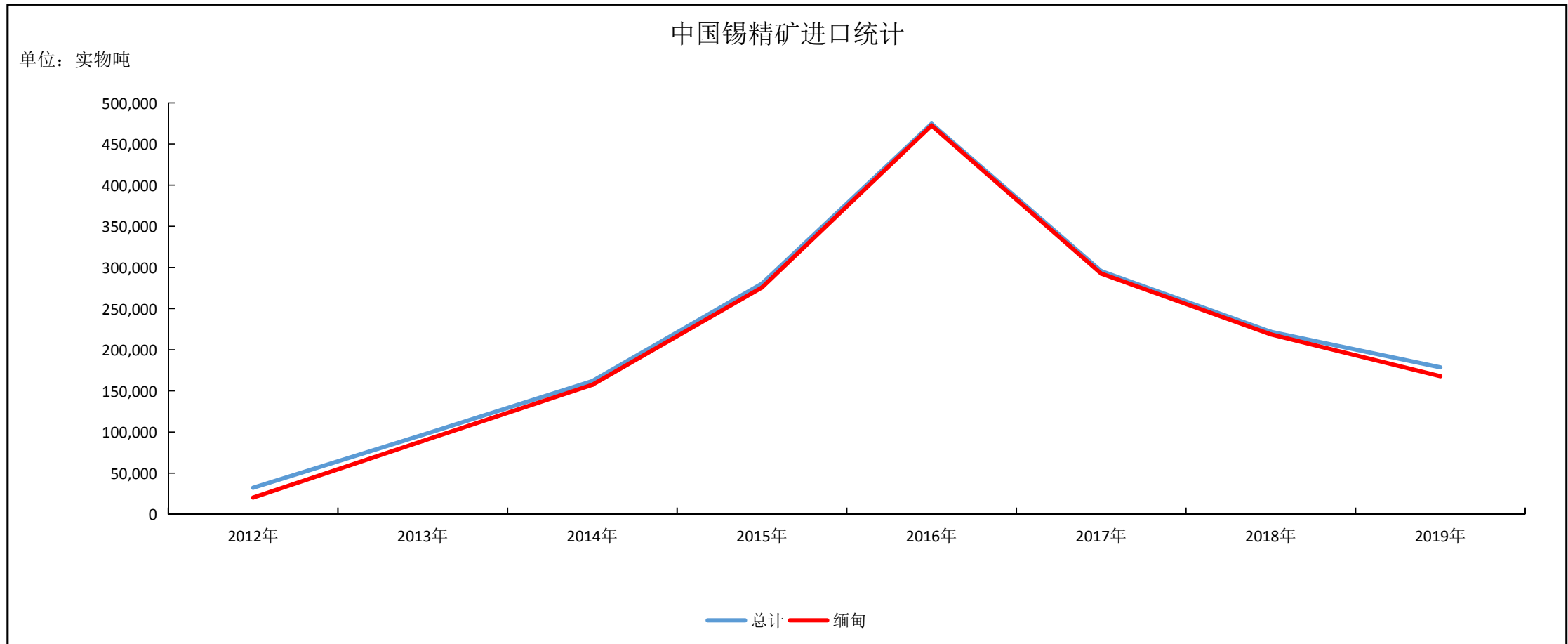


数据来源：钢联数据

- 1/ 锡精矿供应
- 2/ 精炼锡产量
- 3/ 库存变化情况
- 4/ 近期锡市成交情况
- 5/ 下游消费简析
- 6/ 后市价格展望

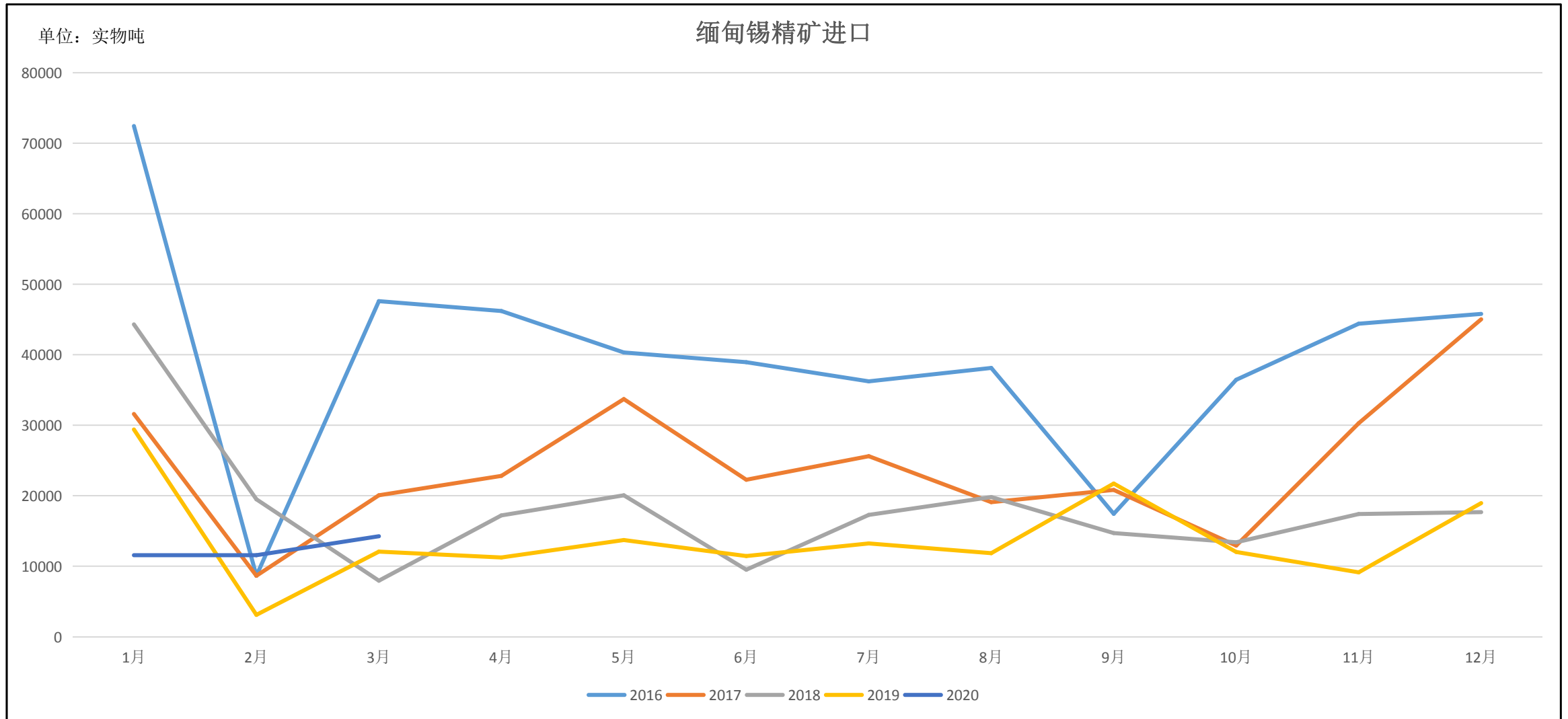
一、锡精矿供应

1.1、中国锡精矿进口统计



数据来源：我的有色网

1.2、缅甸锡精矿进口统计

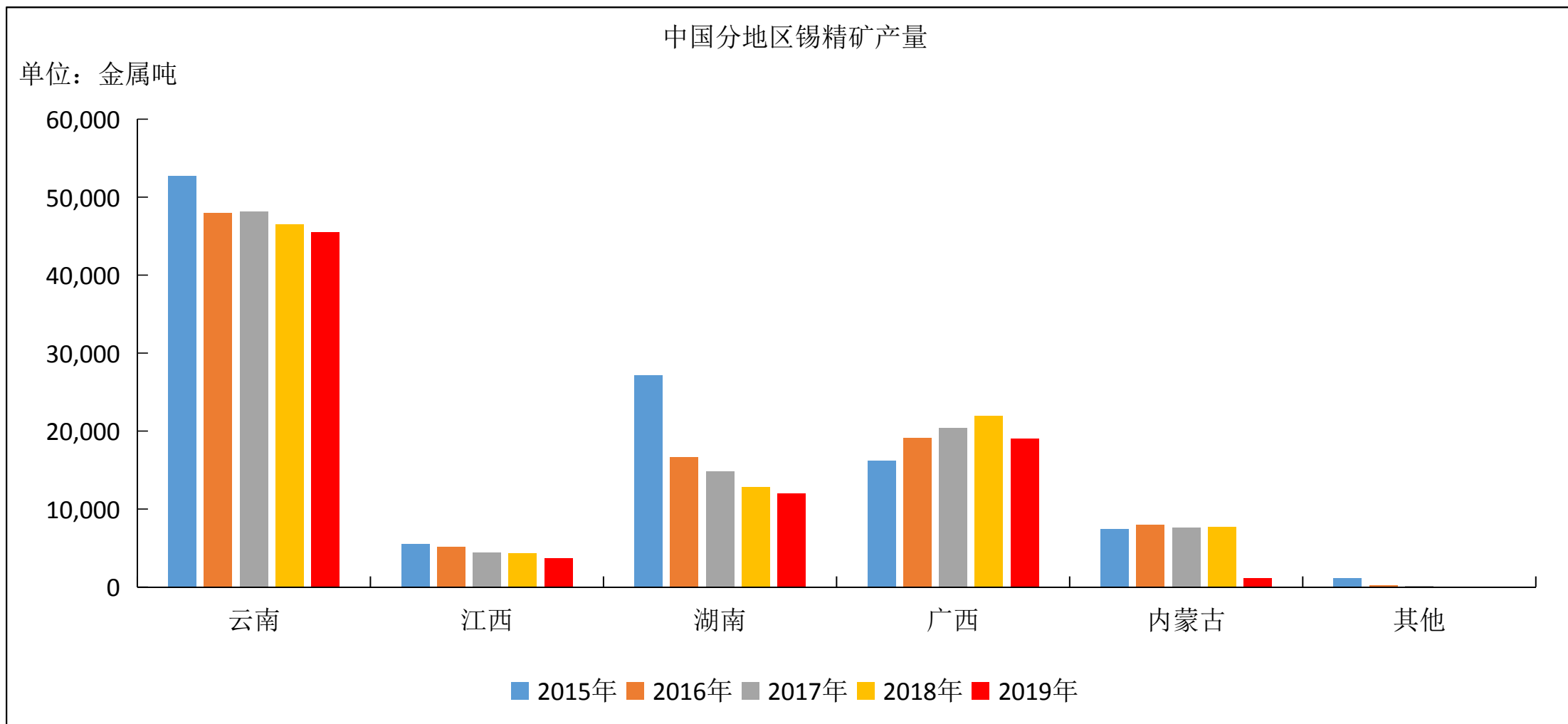


数据来源：我的有色网

1.3、缅甸矿区分布



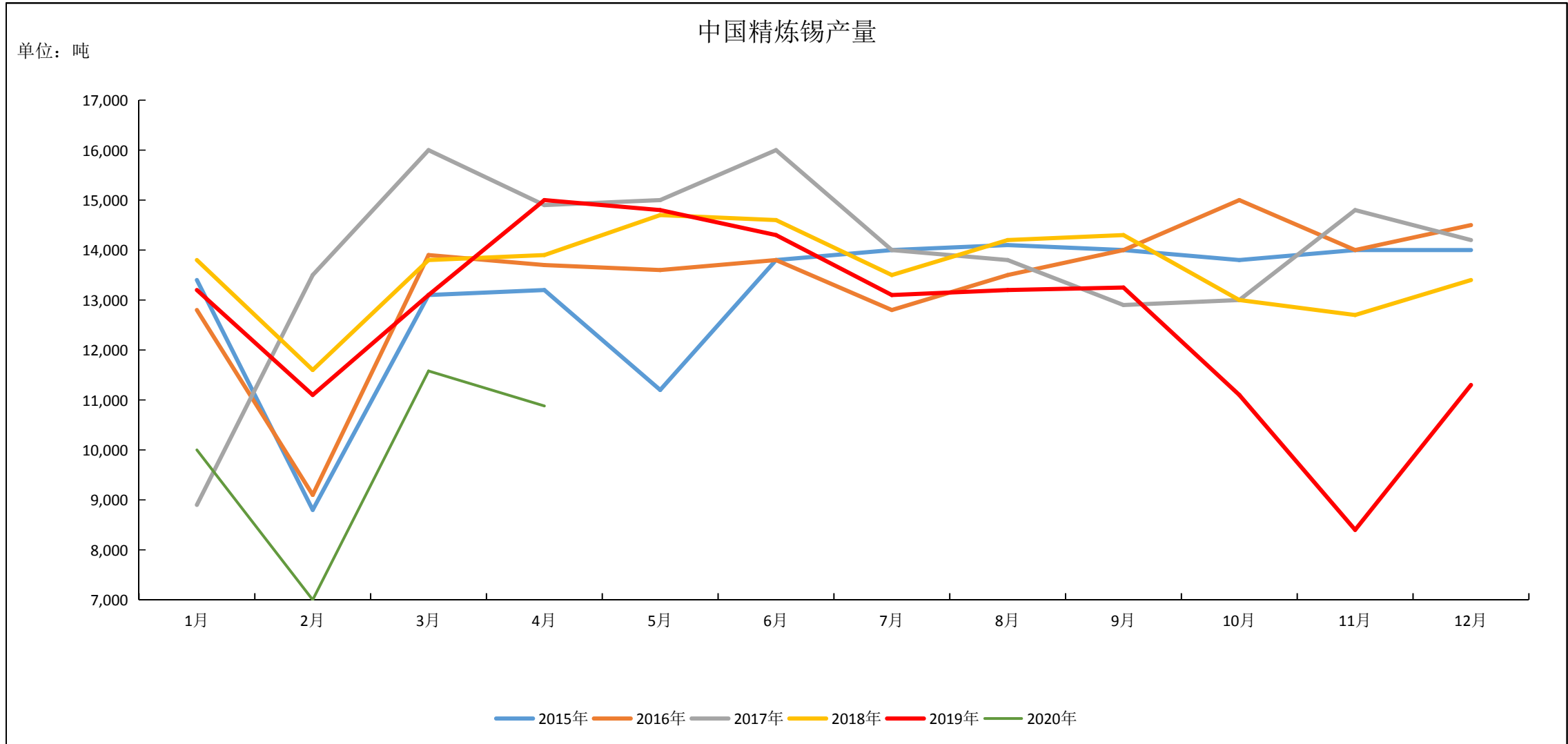
1.4、中国分地区锡精矿产量



数据来源：我的有色网

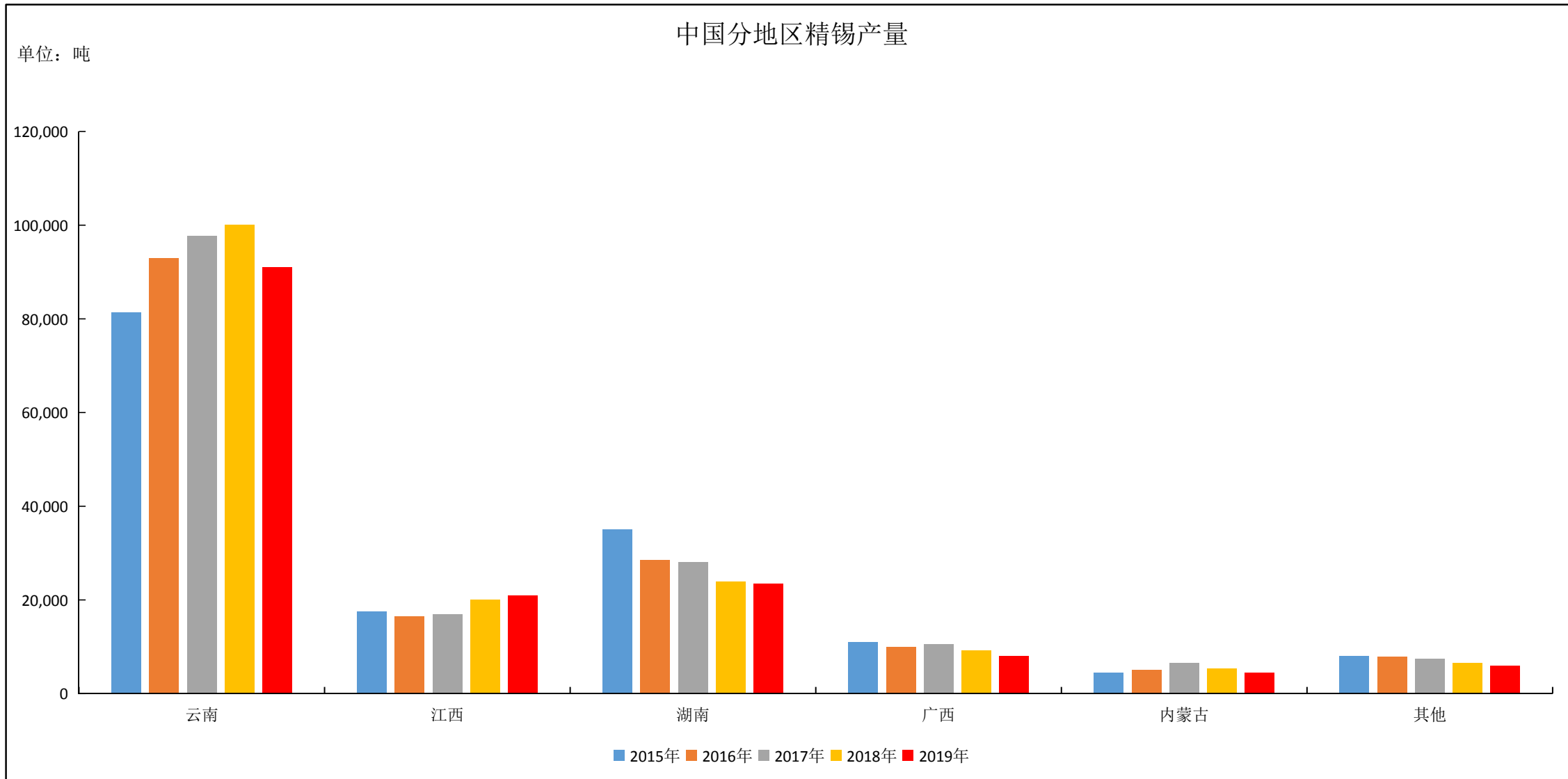
二、精炼锡产量

2.1、中国精炼锡产量



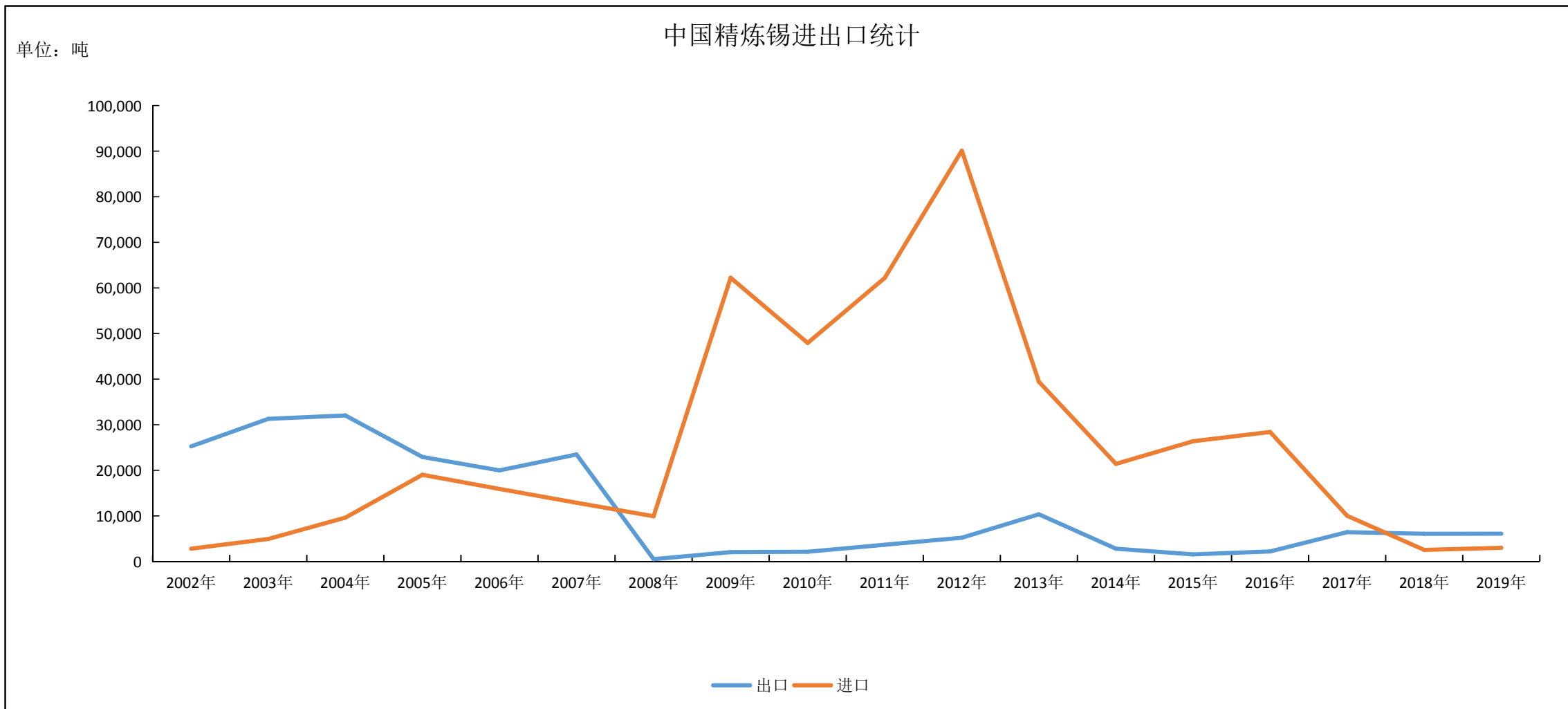
数据来源：我的有色网

2.2、中国分地区精锡产量



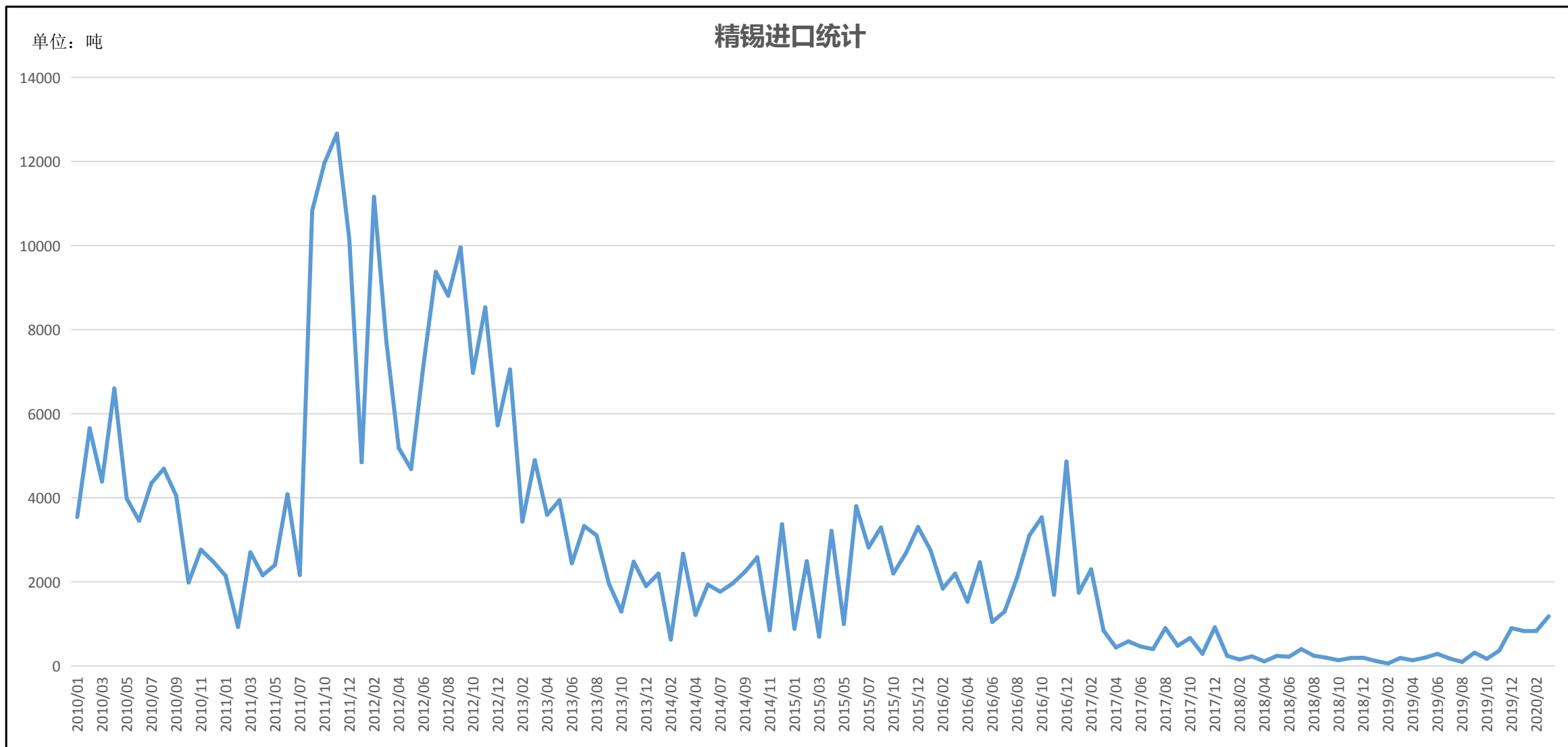
数据来源：我的有色网

2.3、中国精炼锡进出口统计



数据来源：我的有色网

2.4、中国精炼锡进口统计



数据来源：我的有色网

三、库存变化情况

3.1、上期所库存持续减少



数据来源：SHFE 钢联数据

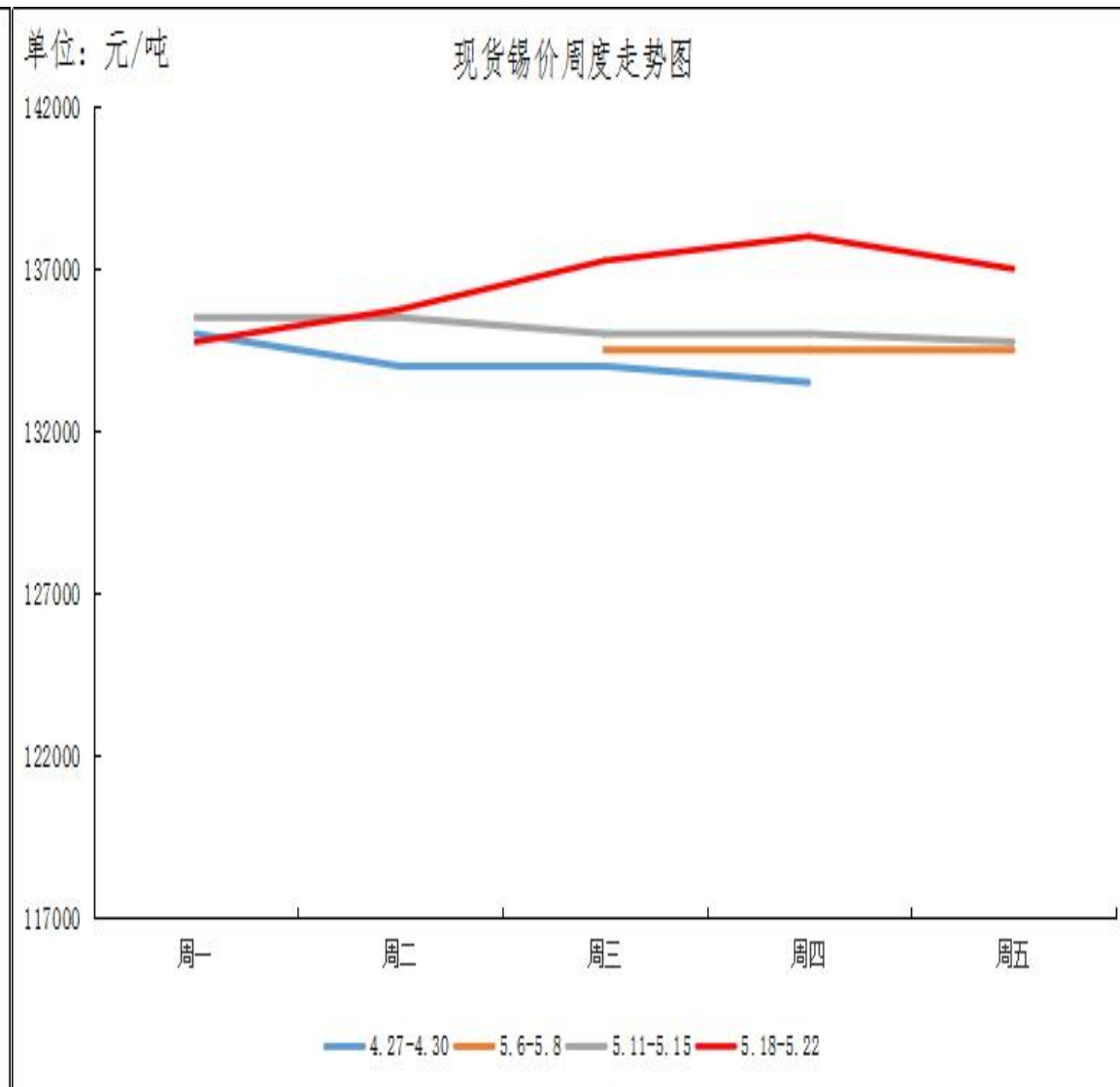
3.2、库存突破高位后，库存开始下滑



数据来源：钢联数据

四、近期锡市成交情况

4.1、两会召开在即，现货大幅走强



数据来源：我的有色网

Mymetal: 5月22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	140000	+0	上海	+4600	+100			
			广东	+4600	+100			
云亨	138000	-2,000	上海	+5000	+500			
			广东	/				
金海	/		上海	+5000				
			广东					
云象	137500	-1,800	上海					
			广东	+3500	+500			
云祥	138000	-1,000	上海					
			广东			136800		
云山	138000	-1,000	上海	+5000				
			广东	+5000				
云坤	/		上海	/				
			广东	/				
云帆	/		上海	/				
			广东	/				
金龙	/		上海	+3000	+500			
			广东	/				
南山	/		上海	/				
			广东	/				
皇岗	/		上海	+3000	+500			
振伟	/		上海					
赣锡	/		上海					
			广东			136000		
江锡	/		上海	+2900				
			广东					
开源	/		广东					

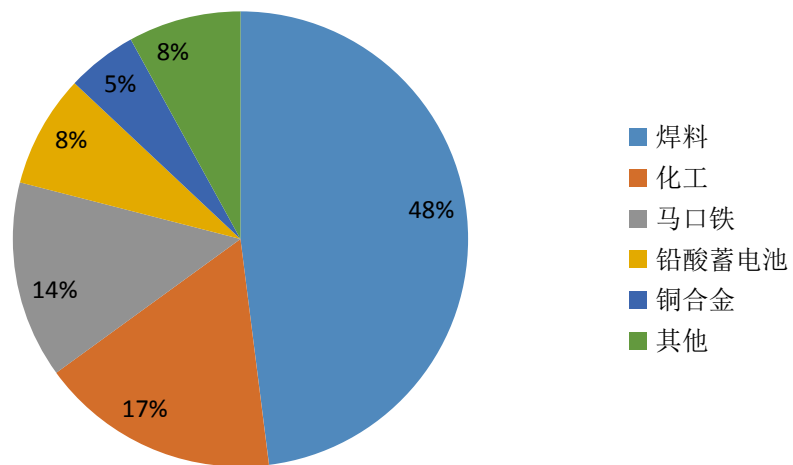
注：升贴水参考Sn2007合约。“/”表示今日无报价。以上均为含税价，单位元/吨。
 联系电话：施宏倡 021-66896541 丁文强 021-26094121



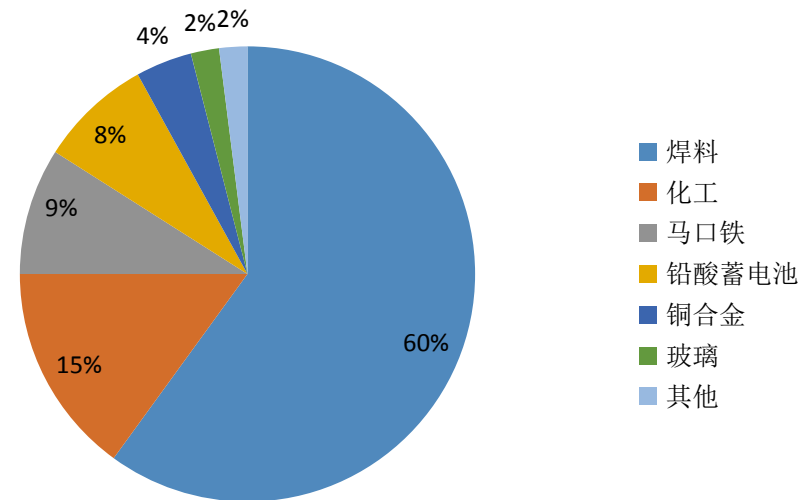
五、下游消费简析

5.1、锡终端应用领域：电子焊料占一半市场

全球锡市场需求结构

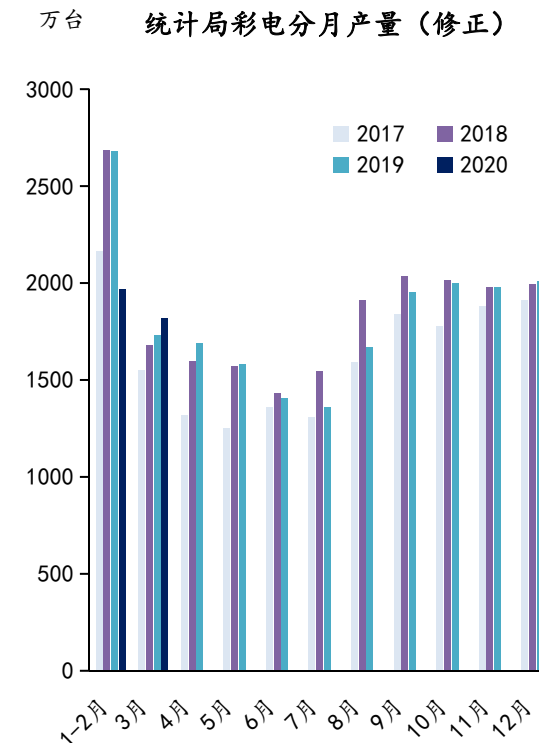
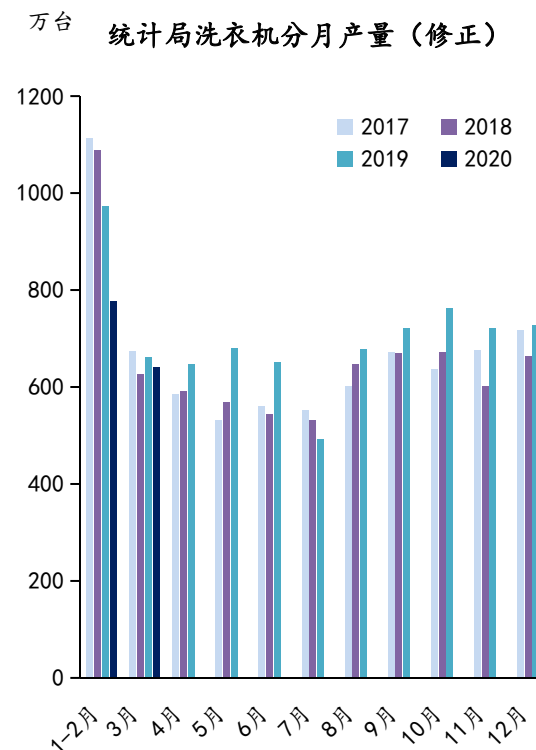
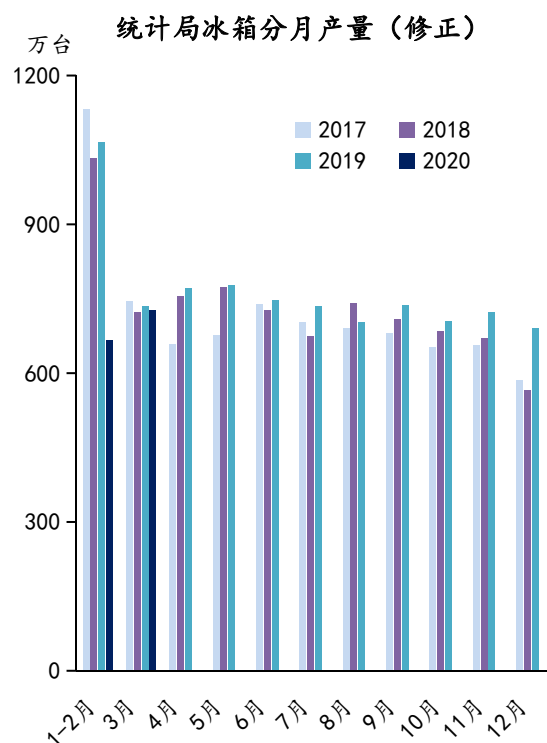
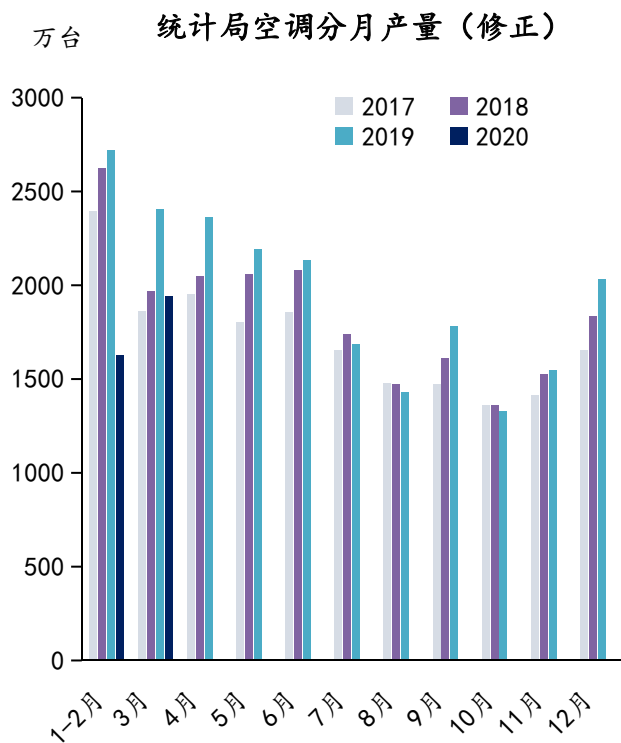


中国锡市场需求结构



数据来源：公开整理

5.2、焊锡---四大家电产量



数据来源：国家统计局

5.3、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

5.4、其他锡消费

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。

5.5、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			

六、后市价格展望

6.1、沪锡经历“V”型走势



6.2、封锁禁令逐步开放，海外推行复工复产

- 1、3月17日马来西亚冶炼集团宣布停产。本月初重启生产，但马来政府延长行动管制令到6月9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、泰国“紧急状态”延长至5月31日
- 4、5月9日，秘鲁总统：秘鲁将延长全国封锁措施至5月24日，3月27日秘鲁明苏公司宣布遵守政府防疫措施，停工停产
- 5、5月4日，日本宣布原定5月6日结束的紧急状态延长至5月31日
- 6、5月18日墨西哥恢复采矿业等经济活动
- 7、缅甸延长部分封锁措施至5月31日

6.3、锡市多空因素

多方因素:

- 1、疫苗研发取得进展，海外社交管制会逐渐放松，正常生产生活恢复带动消费
- 2、两会召开在即，发布利好消息预期
- 3、国内外显性库存的低位
- 4、现货市场流通货源偏紧

空方因素:

- 1、疫苗研发进入临床阶段，正式投入市场还有待时日
- 2、国外炼厂恢复生产，生产加大供应（墨西哥、秘鲁、玻利维亚、加拿大采矿活动逐步恢复正常）
- 3、银漫复产，原料供给端得到一定缓解
- 4、下游消费低迷，订单下滑严重

谢谢观看!
THANKS

我的有色网

丁文强

联系电话：021-26094121
18162125586（同微信）

