



4月锡市运行透析



时间：2020-04



施宏倡



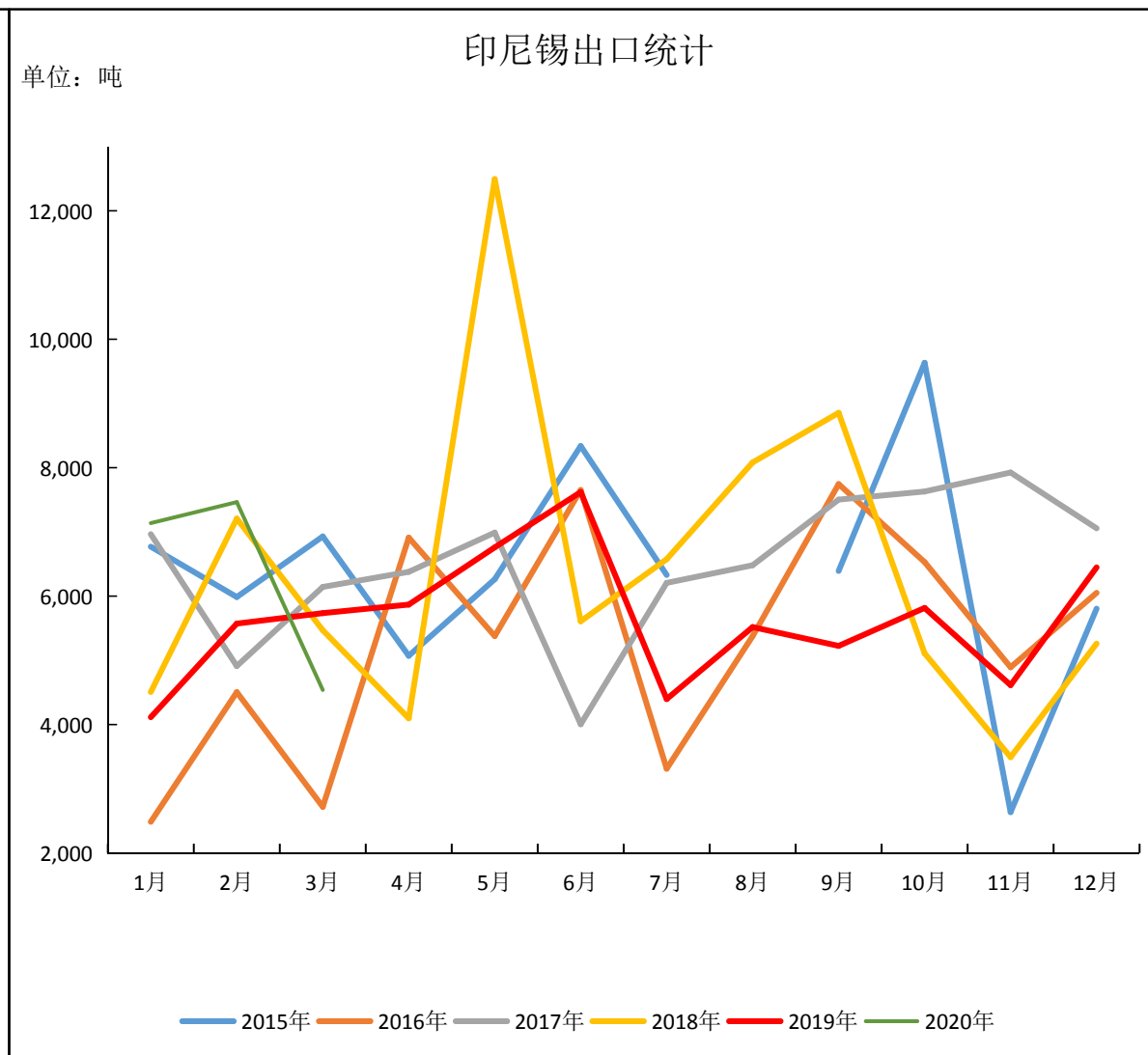
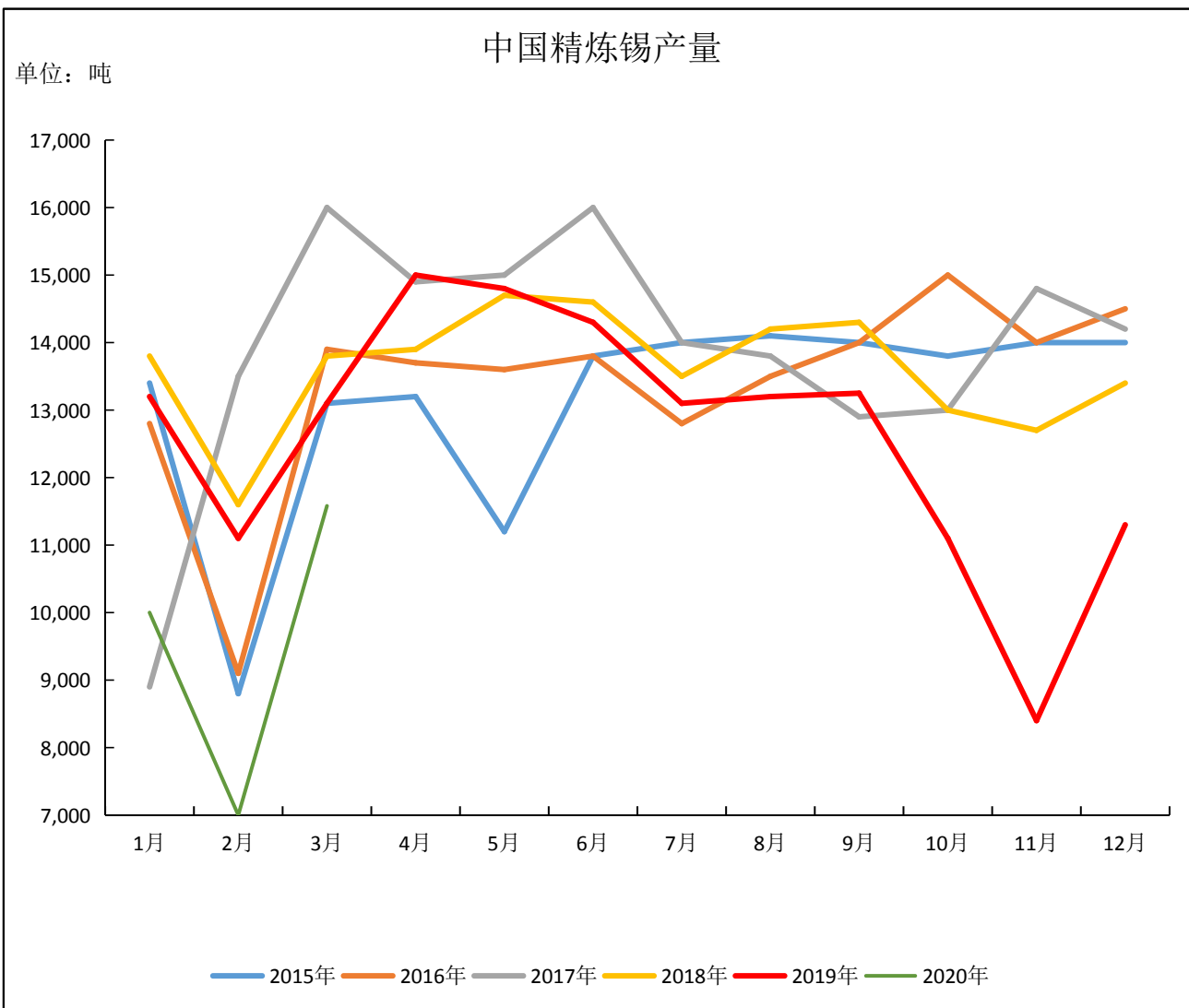
地点：线上

支持重点企业开展有色金属产品商业收储。按照“企业收储、银行贷款、财政补贴、市场运作、自负盈亏”的原则，对全省铜、铝、铅、锌、锡、锆、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为80万吨，收储时间为一年。收储所需资金由企业以产品质押方式向银行贷款。省级财政安排10亿元专项资金，对企业收储给予银行贷款部分贴息。其中，对收储锡、锆、铟的企业给予80%的贴息补助；对收储铜、电解铝、铅、锌的企业给予60%的贴息补助。（省工业和信息化厅牵头；省发展改革委、省财政厅、省地方金融监管局、省国资委配合）

- 1/ 锡市3月数据报告
- 2/ 近期锡市成交情况
- 3/ 精锡库存
- 4/ 下游消费简析
- 5/ 锡市场人士对锡价看法

一、锡市3月数据报告

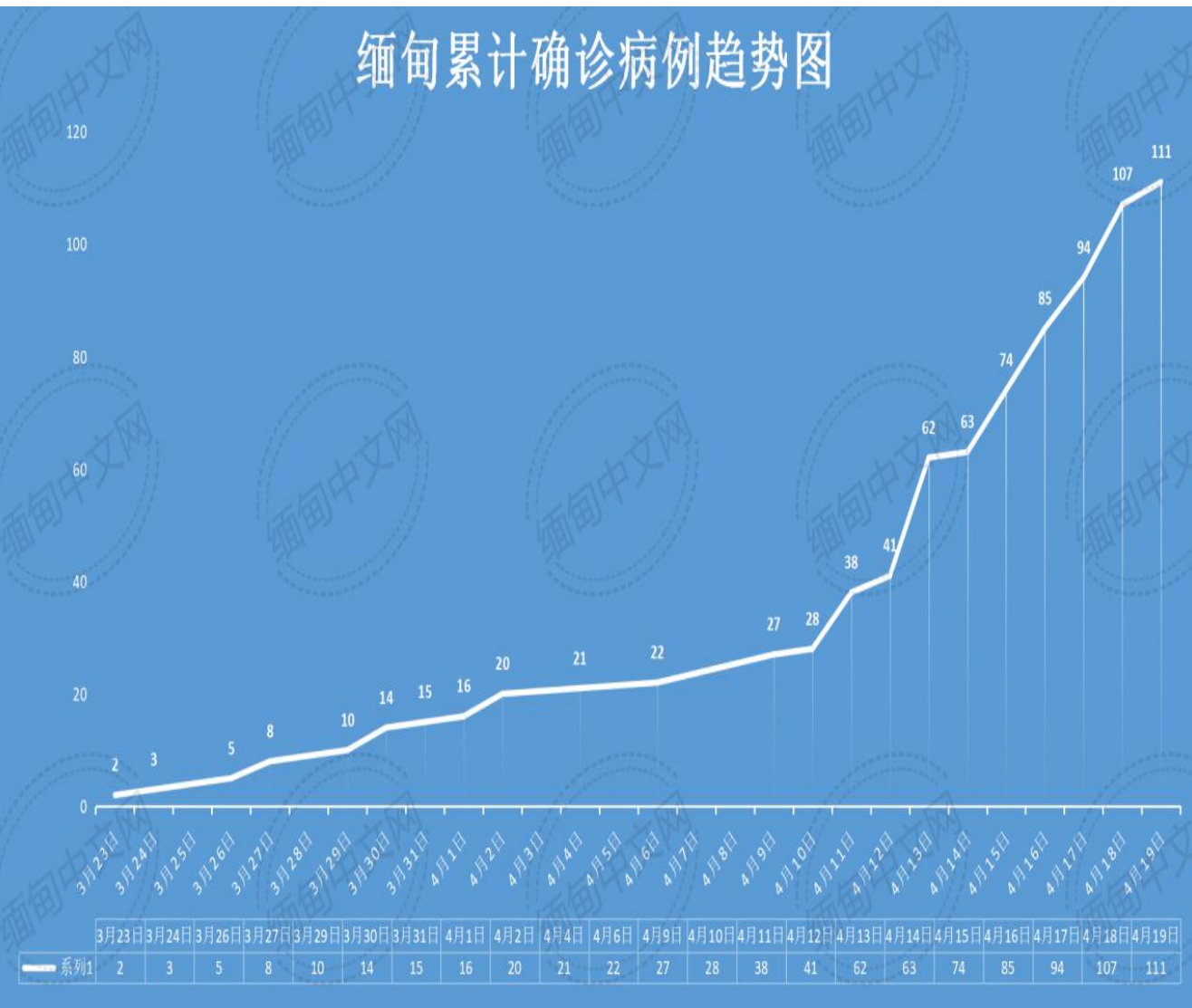
1.1、中国精锡产量回升明显，海外为防疫减停产



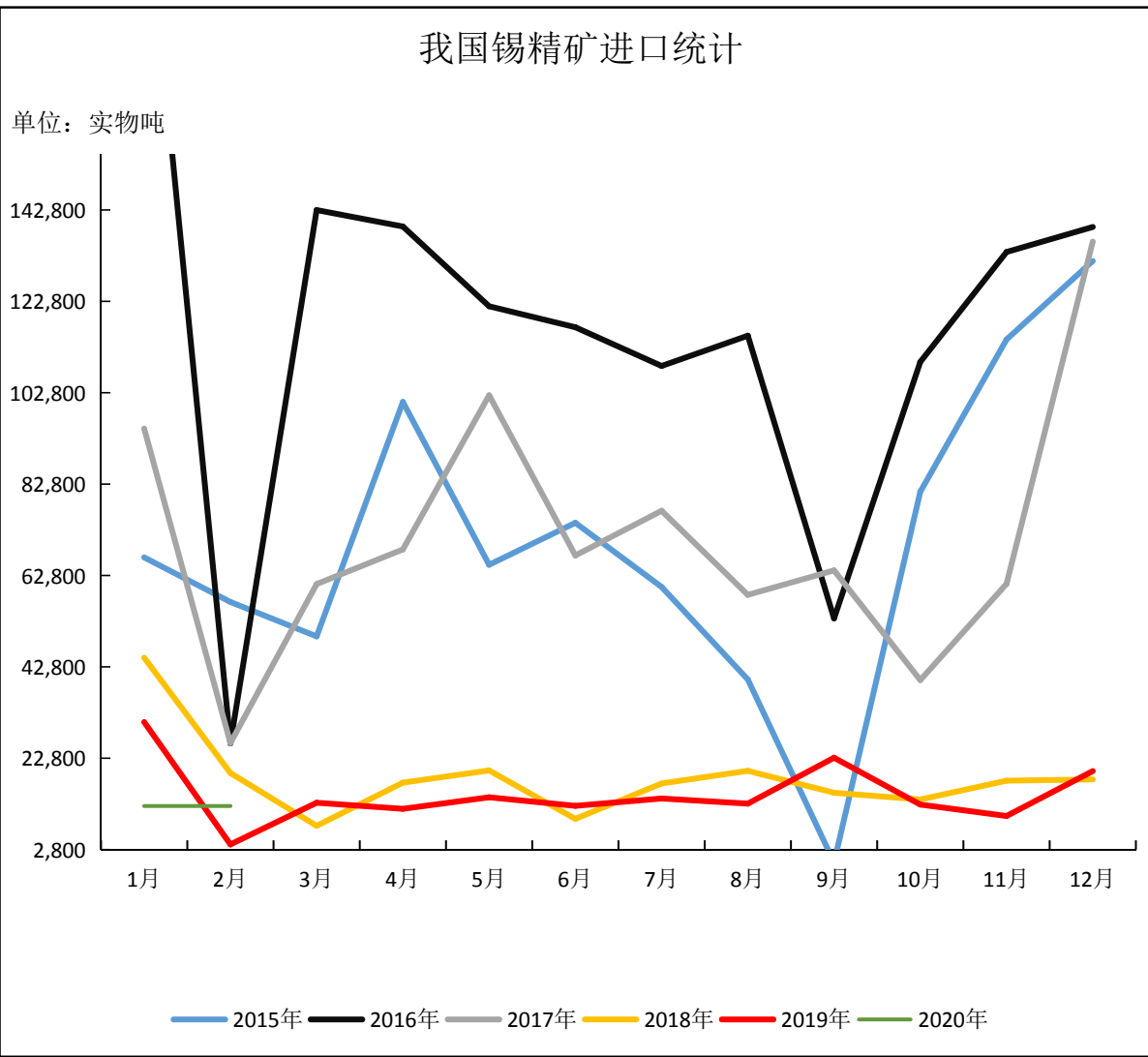
数据来源：钢联数据

1.2、缅甸疫情发展，中国锡精矿进口减少

缅甸累计确诊病例趋势图



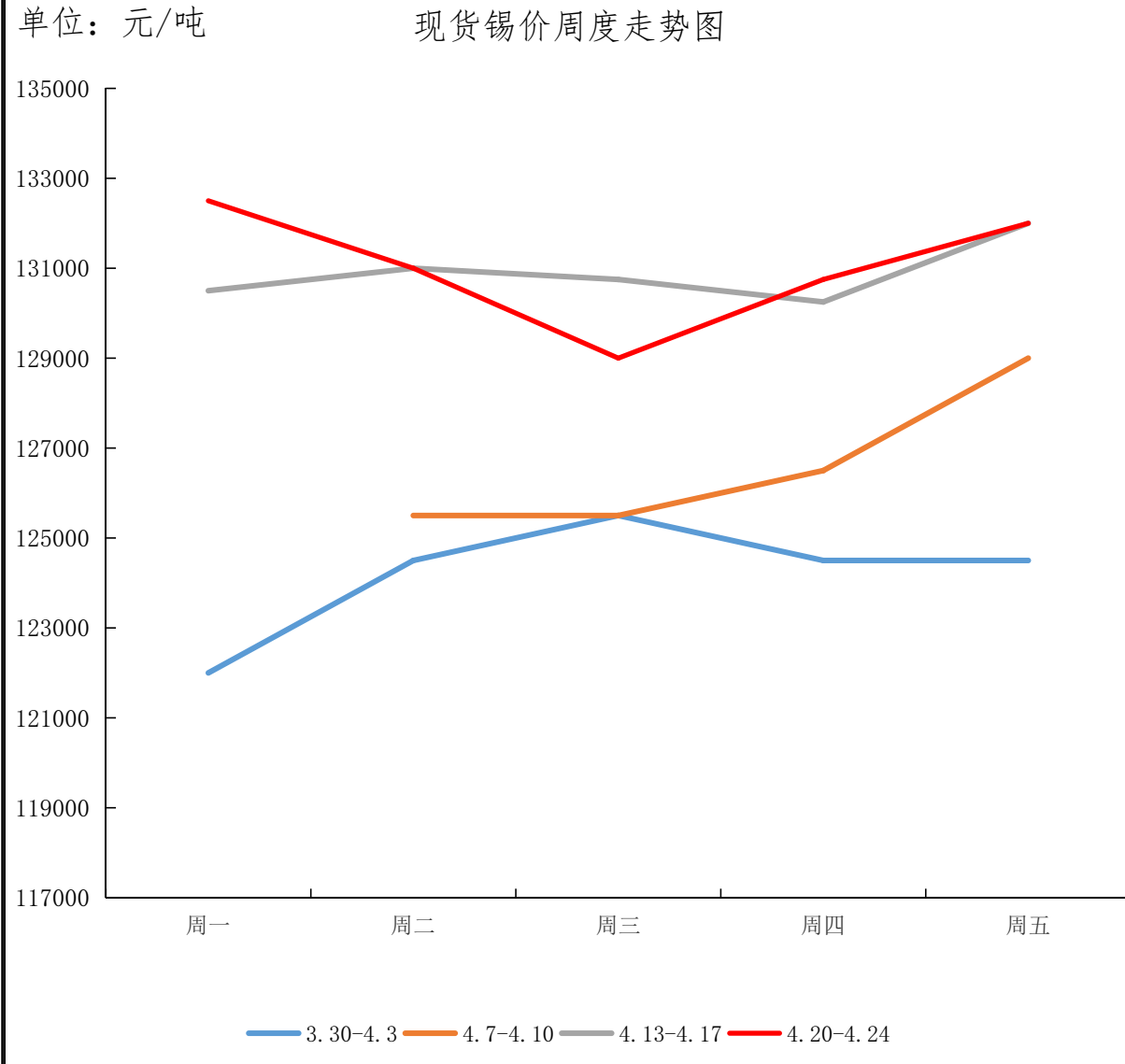
我国锡精矿进口统计



数据来源：钢联数据

二、近期锡市成交情况

2.1、云南省商业收储，现货大幅走强



2.2、市场回暖，报价增多，成交欠佳

Mymetal: 4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	132000	-1,000	上海	+6500	+1300			
			广东	+6500	+1300			
云亨	130000	-2,000	上海	+5500	+500			
			广东	+5500	+500			
云海	/		上海	/				
云象	/		上海			128500		
			广东			128500		
云祥	130000	-2,000	上海					
云山	131000	-1,000	上海	+6500				(对07合约)
			广东	+6500				
云坤	/		上海	/				
云帆	128750		上海	/		128850		(下周一到货)
			广东	/				
金龙	128500	-2750	上海	/				
			广东	/				
南山	/		上海	+5200				
			广东	/				
皇岗	/		上海	/				
振伟	/		上海	/				
赣锡	/		上海	+4200				
			广东	+4500				
江锡	/		上海	+4200				
			广东	+4500				
开源	/		广东	/				

注：升贴水参考Sn2006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



Mymetal: 4月23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	133000	+1000	上海	+5500	-1,000			
			广东	+5500	-1,000			
云亨	132000	+2000	上海	+5000	-500			
			广东	+5000	-500			
云海	/		上海	/				
云象	/		上海	+4500				
			广东	+4800				
云祥	131500	+1500	上海					
云山	131000	+0	上海	+6500				(对07合约)
			广东	+6500				
云坤	/		上海	/				
云帆	/		上海	/				
			广东	/				
金龙	130500	+2000	上海	/				
			广东	/				
南山	/		上海	/				
			广东	/				
皇岗	/		上海	+4000				
			广东	/				
振伟	/		上海	/				
			广东	/				
赣锡	/		上海	+4000	-200			
			广东	+4300	-200			
江锡	/		上海	+4000	-200			
			广东	/				
开源	/		广东	/				

注：升贴水参考Sn2006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



Mymetal: 4月24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	133000	+0	上海	+5000	-500			
			广东	+5000	-500			
云亨	134000	+2000	上海	+4800	-700			
			广东	+4800	-700			
云海	/		上海	/				
			广东	+4000	-500			
云象	133000		上海	+4000	-500			
			广东	/				
云祥	133000	+1500	上海					
云山	132000	+1000	上海	+4000				
			广东	+4000				
云坤	/		上海	/				
云帆	/		上海	/				
			广东	/				
金龙	/		上海	+4000				
			广东	/				
南山	/		上海	/				
			广东	/				
皇岗	/		上海	+4000				
振伟	/		上海	/				
赣锡	/		上海	+3500	-500			
			广东	+3800	-500			
江锡	/		上海	+3500	-500			
			广东	/				
开源	/		广东	+3800				

注：升贴水参考Sn2006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



Mymetal: 4月27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	137000	+4000	上海	+4000	-1,000			
			广东	+4000	-1,000			
云亨	137000	+3000	上海	+4500	-300			
			广东	+4500	-300			
云海	/		上海	/				
			广东	+2500	-1,500			(下月票)
云象	133000		上海					
云祥	136500	+3500	上海	+2500				
云山	135000	+3000	上海	+7000				(对07合约)
			广东	+7000				
云坤	/		上海	/				
云帆	/		上海	/				
			广东	/				
金龙	135500		上海	/		136000		
			广东	/				
南山	/		上海	/				
			广东	/				
皇岗	/		上海	+2300	-1,700			(下月票)
振伟	/		上海	/				
赣锡	134000		上海	+2300	-1,200			(下月票)
			广东	+2300	-1,500			
江锡	/		上海	/				
			广东	/				
开源	/		广东	+2300				(下月票)

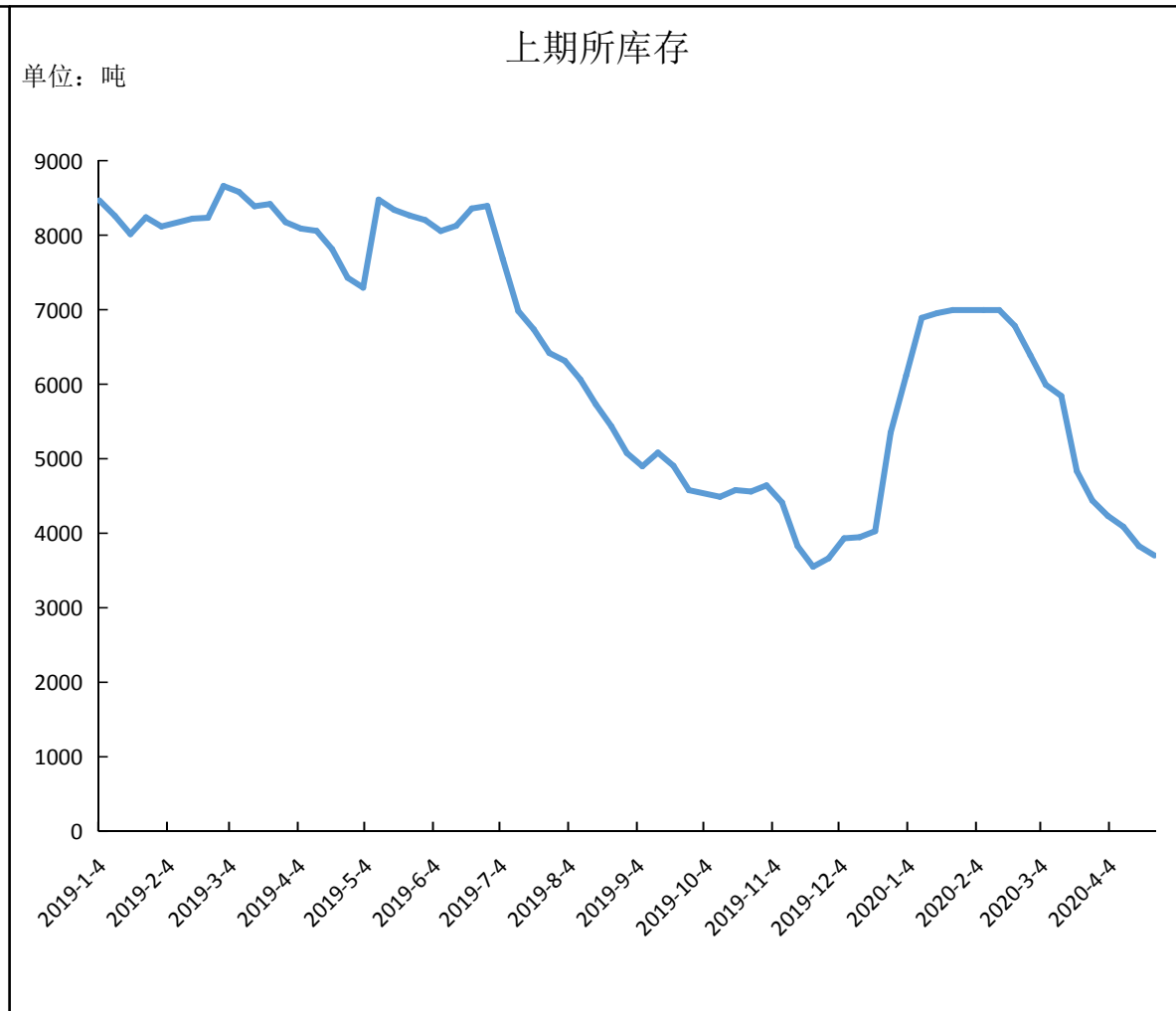
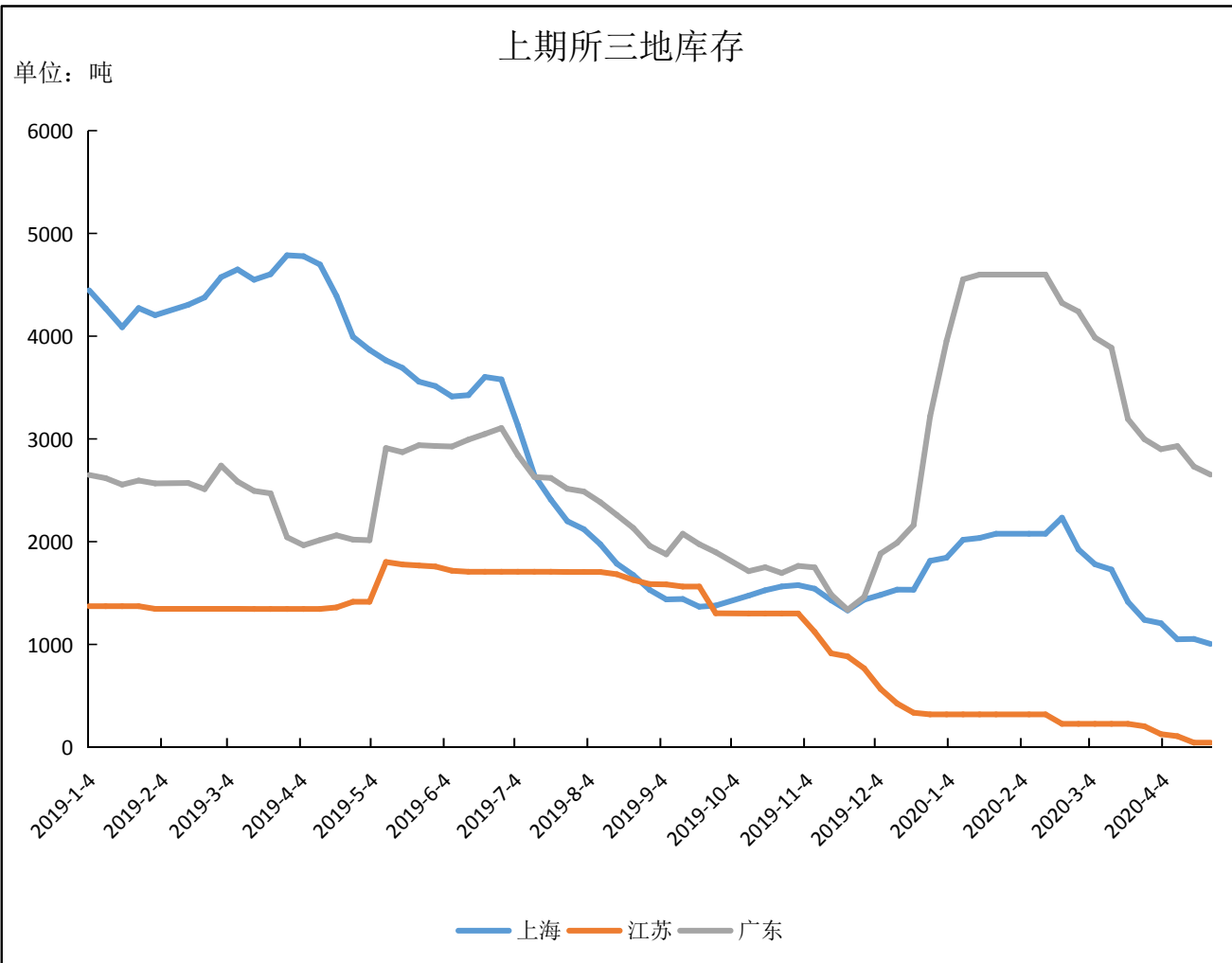
注：升贴水参考Sn2006合约。“/”表示今日无报价。以上均为含税价，单位元/吨。
联系电话：施宏倡 021-66896541 丁文强 021-26094121



今日沪期锡盘面受收储消息影响盘面大幅上涨，最高涨达**134780元/吨**，截止午间休盘涨幅**4.98%**。市场套盘云锡货源对沪期锡**2006**合约升水**4000元/吨**左右，普通云字升水**3000-3500元/吨**，小牌升水**1500-2000元/吨**。下游企业在上周低价有所补货，整体依旧维持刚需采购，观望心态浓。下游焊料企业反馈，四月订单减少趋势明显，订单环比下滑**20%-30%**，预计5月订单将持续下滑。

三、精锡库存

3.1、上期所库存持续减少

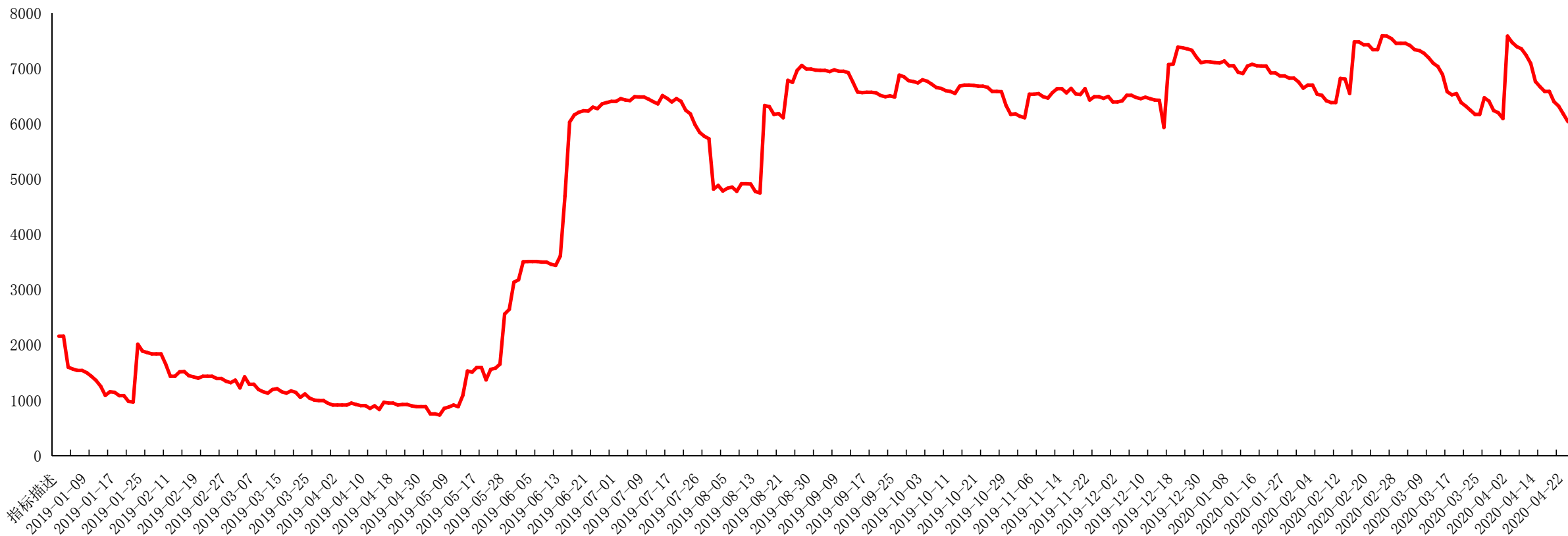


数据来源：SHFE 钢联数据

3.2、库存突破高位后，库存开始下滑

单位：吨

LME锡期货库存

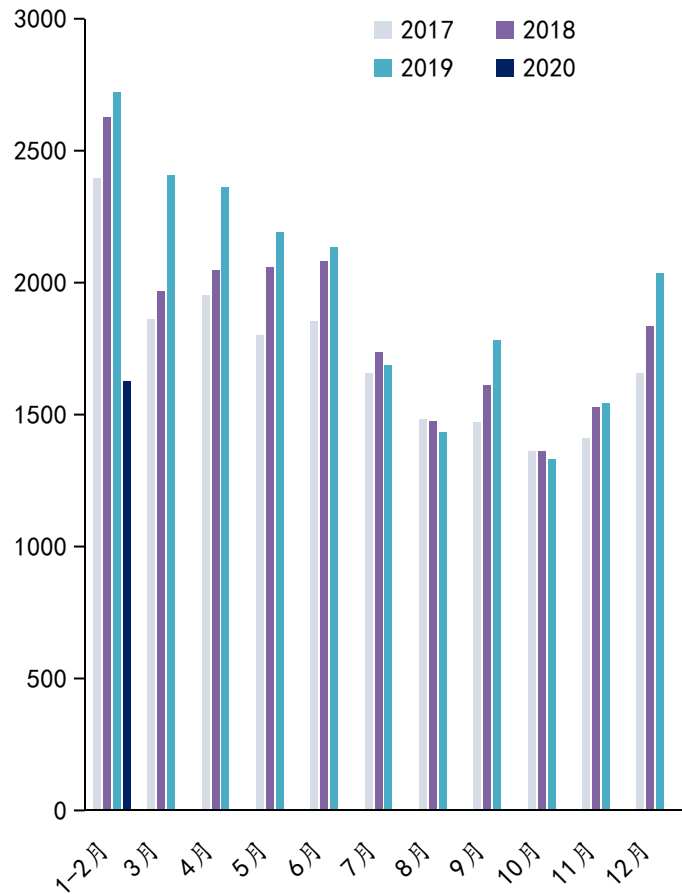


数据来源：钢联数据

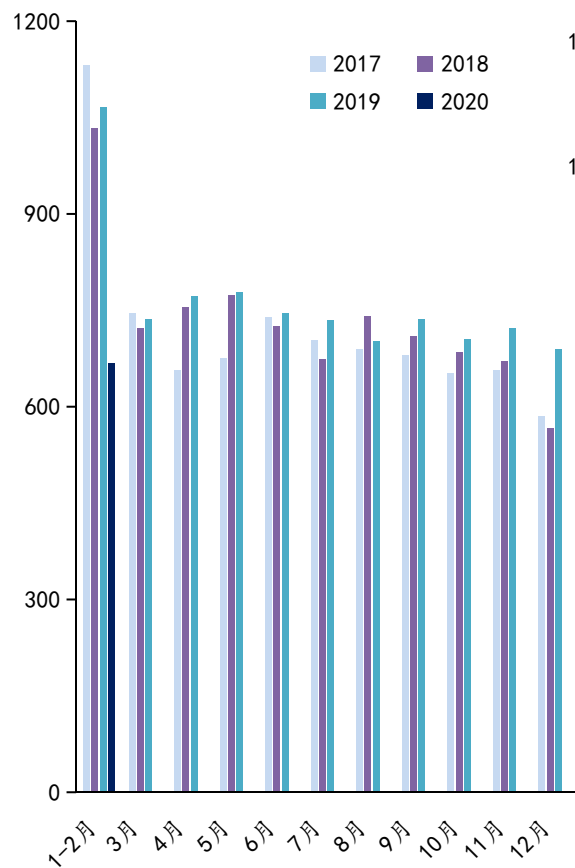
四、下游消费简析

4.1、焊锡---四大家电产量均降

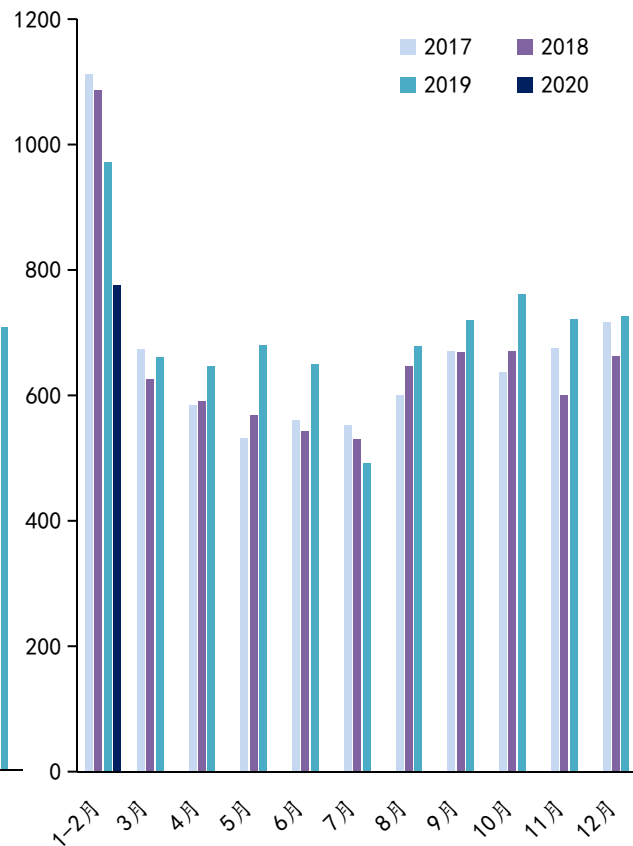
万台 统计局空调分月产量（修正）



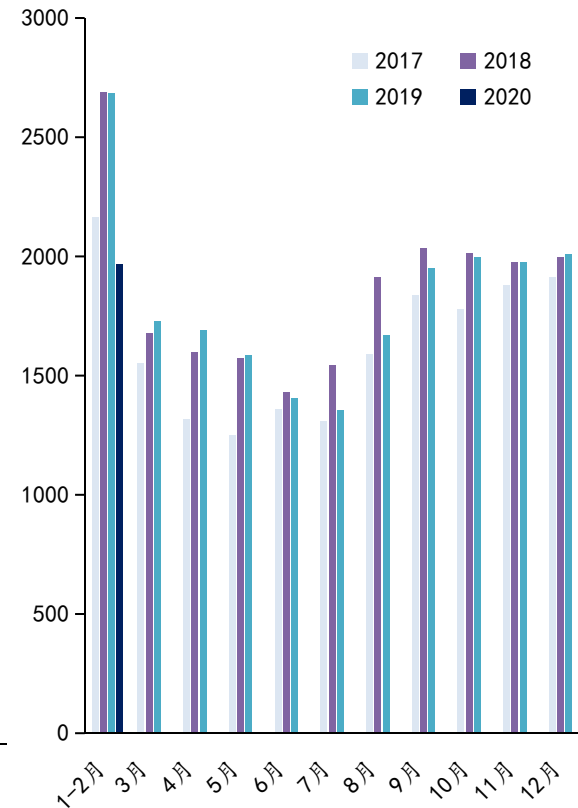
万台 统计局冰箱分月产量（修正）



万台 统计局洗衣机分月产量（修正）



万台 统计局彩电分月产量（修正）



数据来源：国家统计局

4.2、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			

4.3、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

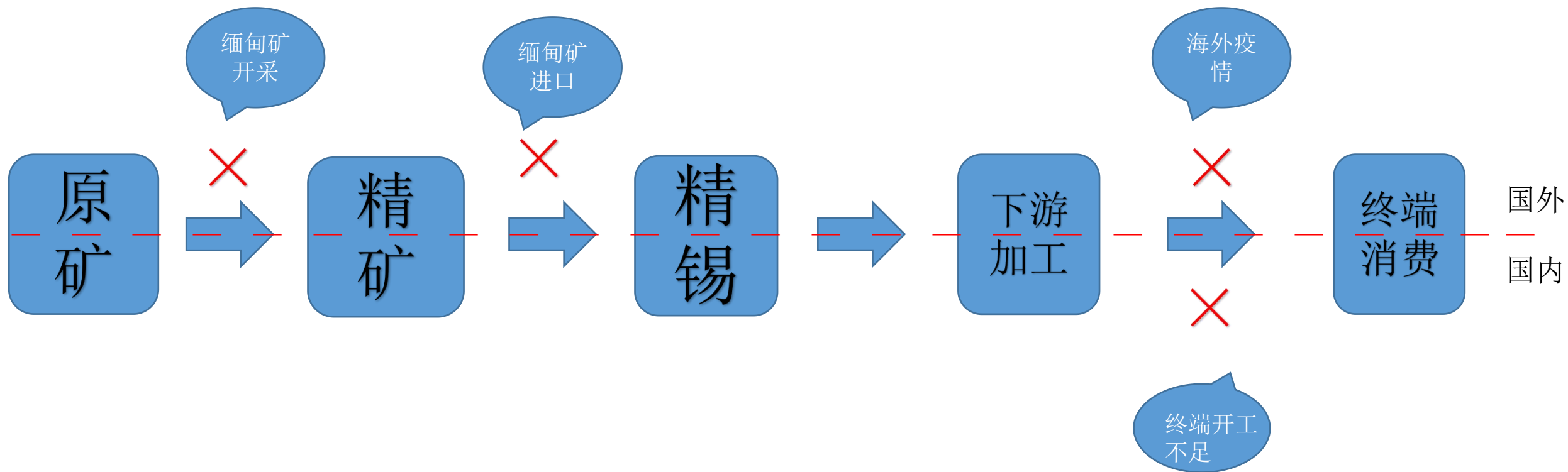
马口铁：食品包装用镀锡板附加值高而且订单稳定甚至增长，其他化工罐、喷雾罐等受疫情影响出口停滞需求萎缩。

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、锡市场人士对锡价看法

5.1、锡产业链传导示意图



5.2、让子弹飞一会儿



5.3、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。本月初重启生产，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，停工停产
- 5、3月27日玻利维亚文托公司停产
- 6、4月2日非洲矿业公司，尤尼斯矿暂时停产

5.4、锡市多空因素

积极因素：

- 1、国内消费刺激（传统家电刺激，波峰焊锡条消费），新基建的坚决落实
- 2、冶炼厂尤其交割品牌控制货源，稳价（联合减产可能性不大，个别冶炼厂根据自身情况调控生产）
- 3、期待消费的报复性反弹
- 4、低价刺激消费，囤货，库存转移
- 5、新业态场景锡的消费：手持测温计、呼吸机、无人机等防疫物资；速冻食品、鲜水果、农改超等冷柜设备。

（多少存在不确定性）

消极因素：海外疫情爆发，全球产业链受损，除刚需外的消费冻结，全球要到9月初才能跨入平稳期、那时生产生活才全面恢复。

（确定性但暂时一次性）

谢谢观看!
THANKS

我的有色网

施宏倡

联系电话：021-66896541
13047912171（同微信）

