



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

海外库存持续走高

锡月报

2024/05/05



MINMETALS
FUTURES

王震宇（有色金属组）

☎ 0755-23375312

✉ wangzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F3082524

🏠 交易咨询号：Z0018567

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 成本端

02 期现市场

05 供给端

03 利润库存

06 需求端

01

月度评估及策略推荐

- ◆ 供给端：据SMM调研了解，3月份国内精炼锡产量为15556吨，较2月份环比35.74%，较去年同比2.92%。进入4月份，云南地区少数计划逐步恢复生产的冶炼企业的产量预计将回升至年前水平；江西地区多数冶炼企业预计维持正常生产，目少数冶炼企业排产有小幅上涨，预估4月份精炼锡产量将有小幅增长；湖北某冶炼企业由于废料采购紧缺已于23年10月下旬停产至今；其余地区多数冶炼企业也基本维持正常生产。预计2024年4月份国内锡锭产量为16555吨，环比6.42%、同比10.71%。
- ◆ 进出口：2024年1-3月我国共进口锡精矿实物量60391吨，折金属量1.4万吨，同比增长6.4%。其中3月进口实物量23104吨，折金属量5943.1吨，环比增长38.7%，同比增长13.4%。截至2024年第一季度，我国共进口精锡5892吨，同比下滑54.8%，累计出口精锡3499吨，同比上涨36.3%，国内目前仍保持精锡净进口2393吨。
- ◆ 需求端：Q1手机/PC等需求延续弱复苏。Q1手机需求稳步复苏，全球出货量同比+7.8%至2.89亿部，年初至3月底国内安卓机销量同比个位数增长。PC出货量同比恢复增长，同比+1.5%至5980万台，终端和芯片厂认为目前库存处在正常水平，产业链预计24全年受益于AI PC和Windows更新周期有望温和复苏。
- ◆ 小结：五一期间，受美国失业率数据不达预期影响，美联储降息预期放缓，有色普跌，截止北京时间5月4日，LME_3M锡价收32000美元/吨。海外LME锡锭库存持续上升，供应格局整体偏宽松。后续锡价预计将维持高位震荡走势，国内参考运行区间：250000-270000元/吨；海外LME_3M参考运行区间：30000-34000美元/吨。

月度评估及策略推荐



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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
单边	无	无	无	无	无	无
套利	无	无	无	无	无	无

产业链示意图

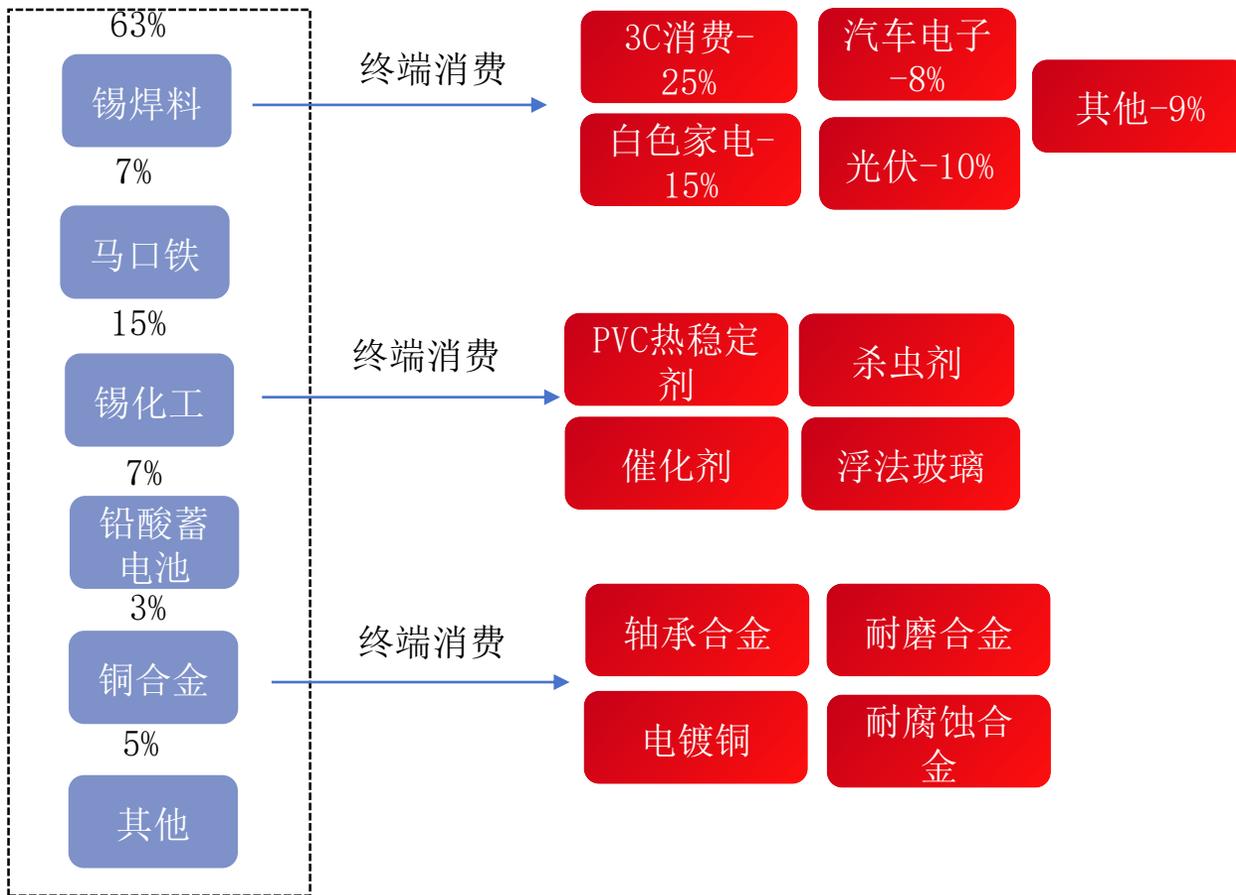
国内产量：8-9万吨
海外产量：26-30万吨

锡精矿

精炼锡

国内产量：15-19万吨
海外产量：17-20万吨

国内下游



供需平衡表



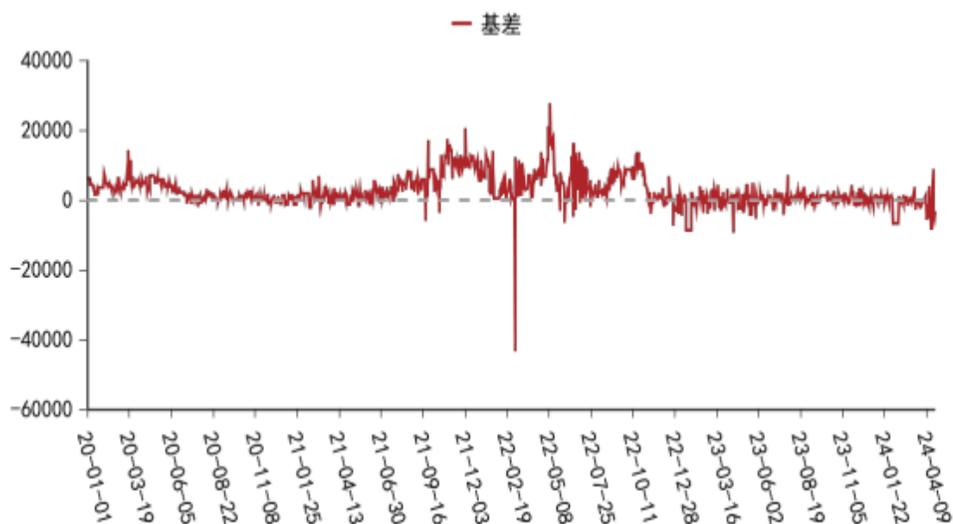
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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	1647	1219	-428.08	11896.92	1239	10657.92	-8.47%	33.08%	37.22%	-11.97%
2023年02月	13656	10449	1334	1842	508.00	14164.00	2093	12071.00	7.95%	88.10%	424.98%	2.87%
2023年03月	14551	10212	1631	2087	456.27	15007.27	-237	15244.27	5.35%	0.16%	-6.51%	-3.36%
2023年04月	14435	11364	1589	2255	665.89	15100.89	1152	13948.89	-2.46%	58.08%	-37.29%	-20.21%
2023年05月	14366	10942	1839	3968	2128.68	16494.68	-422	16916.68	-7.18%	38.12%	-31.96%	-14.03%
2023年06月	13218	12300	1706	2848	1142.32	14360.32	1358	13002.32	14.62%	43.86%	-8.29%	16.77%
2023年07月	10175	11919	1554	2464	909.61	11084.61	-381	11465.61	110.75%	1.27%	45.26%	115.50%
2023年08月	10245	10045	1407	2661	1254.62	11499.62	-1874	13373.62	-30.22%	-11.64%	273.68%	-11.61%
2023年09月	14995	8768	1201	3171	1969.34	16964.34	-1277	18241.34	-4.19%	-31.59%	2.04%	1.83%
2023年10月	15396	9718	1574	3601	2027.89	17423.89	950	16473.89	-8.49%	26.13%	-2.77%	-8.86%
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	2045	4377	2332.30	17565.30	568	16997.30	23.59%	24.11%	258.96%	59.48%
2024年02月	10885	14141	1358	1411	52.93	10937.93	3469	7468.93	-20.29%	1.80%	-23.40%	-38.12%
2024年03月	15481	16043	1882	1212	-670.46	14810.54	1902	12908.54	6.39%	15.43%	-41.93%	-15.32%

02

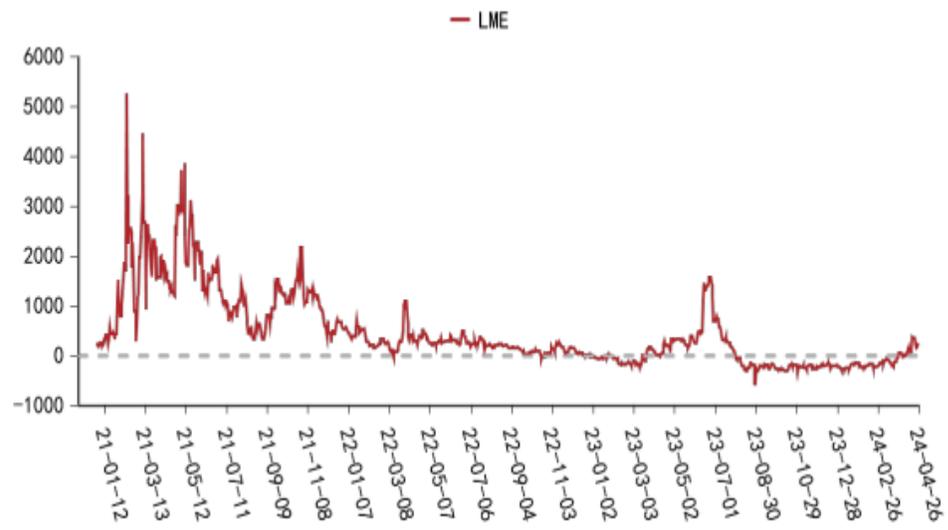
期现市场

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）

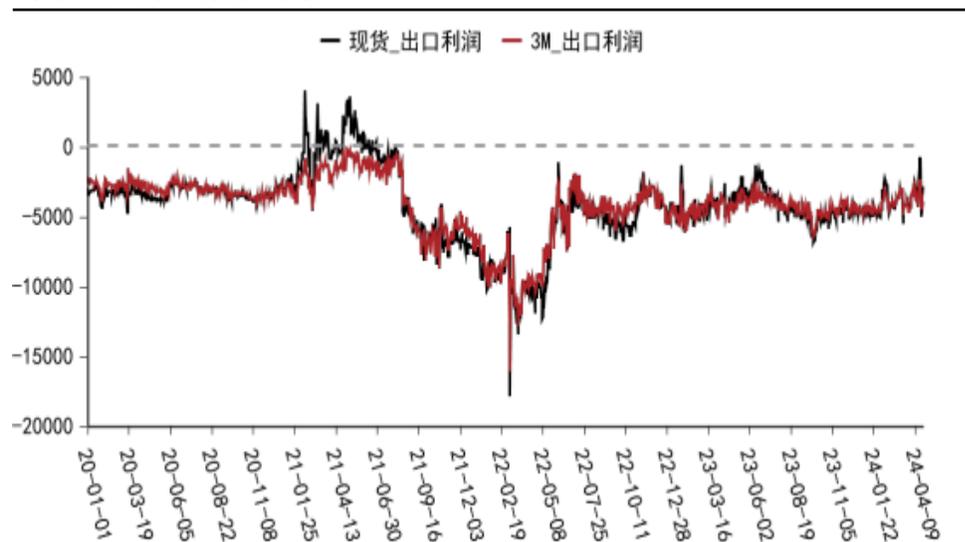


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

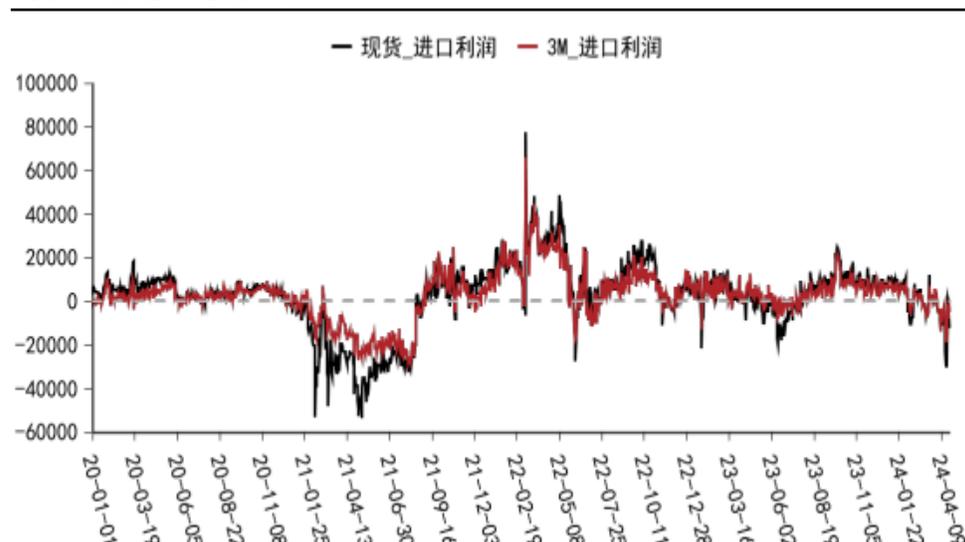
利润库存

图3：锡出口利润（美元）



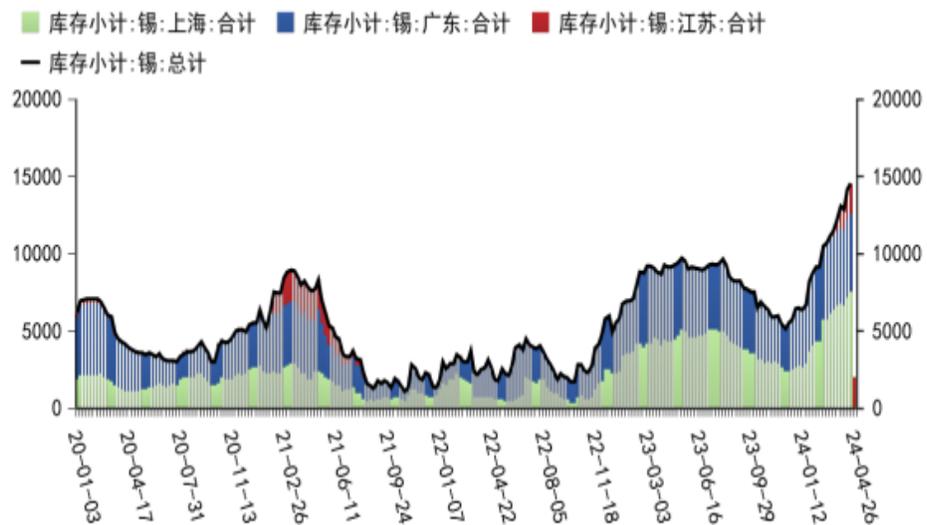
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：锡进口利润（元）



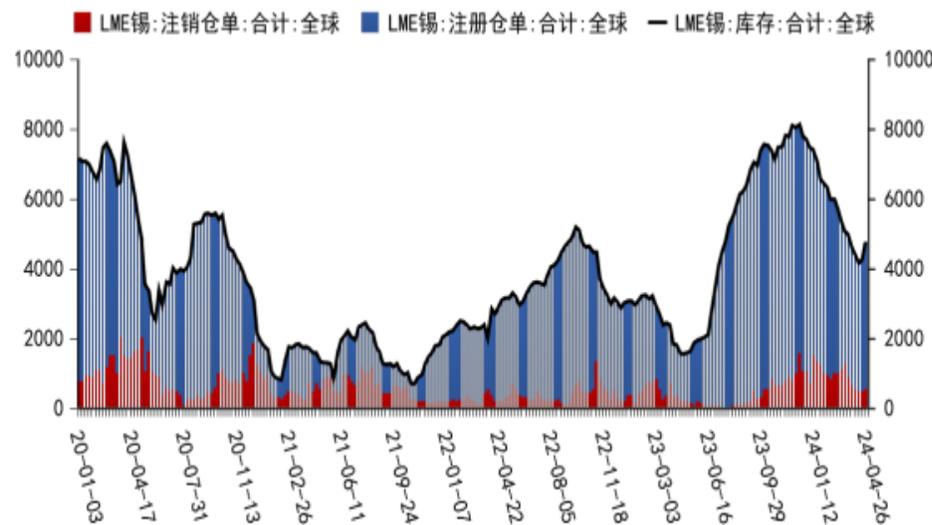
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



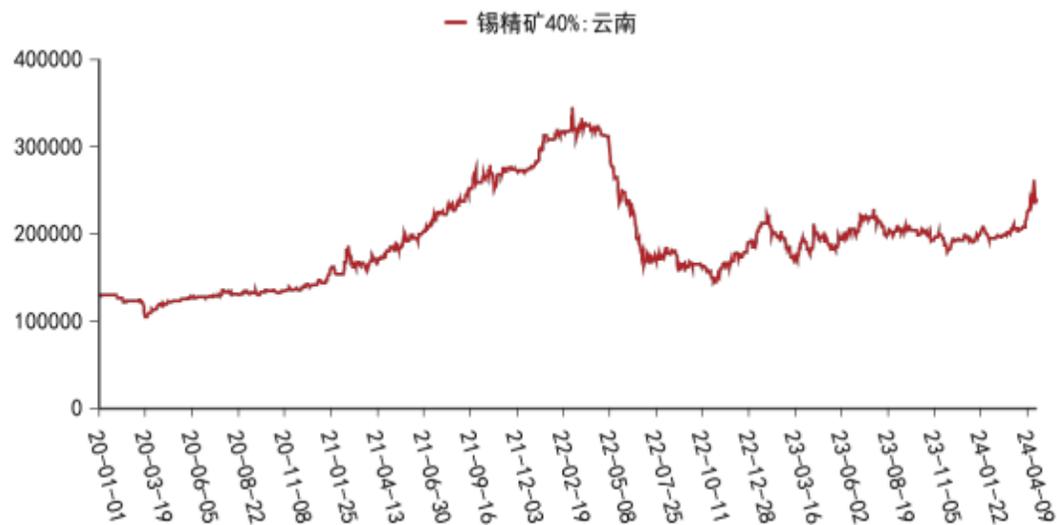
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

04

成本端

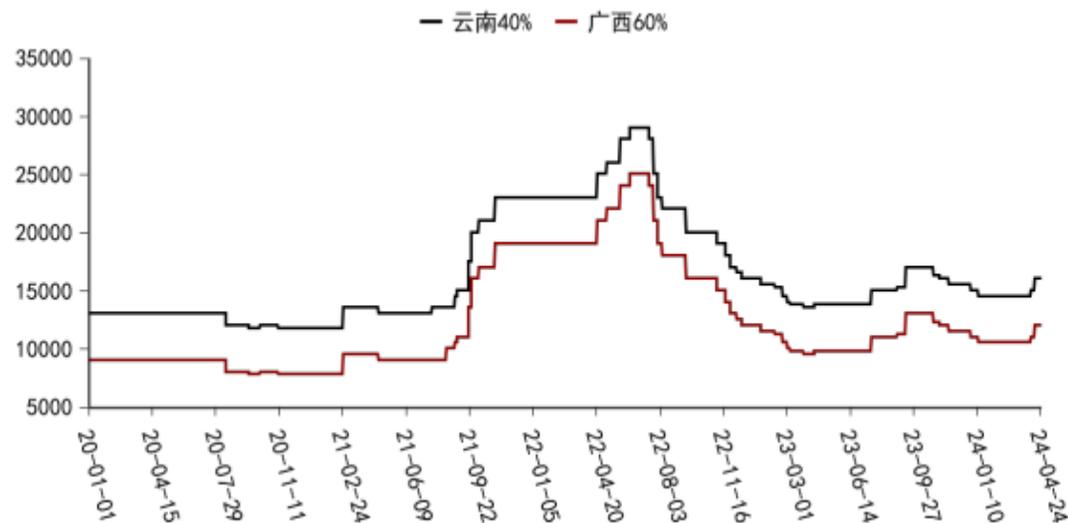
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图7：锡精矿价格（元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：锡精矿加工费（元）



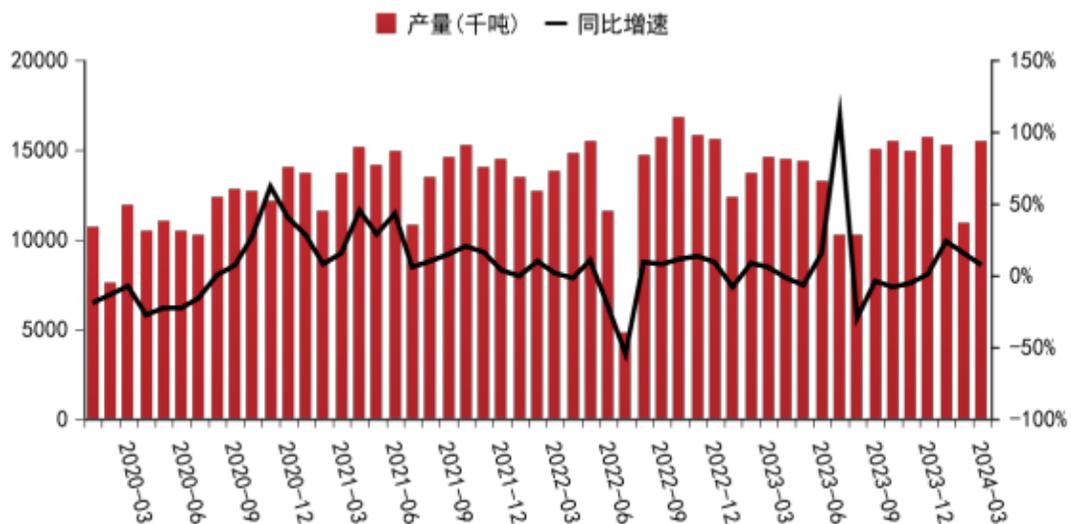
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

05

供给端

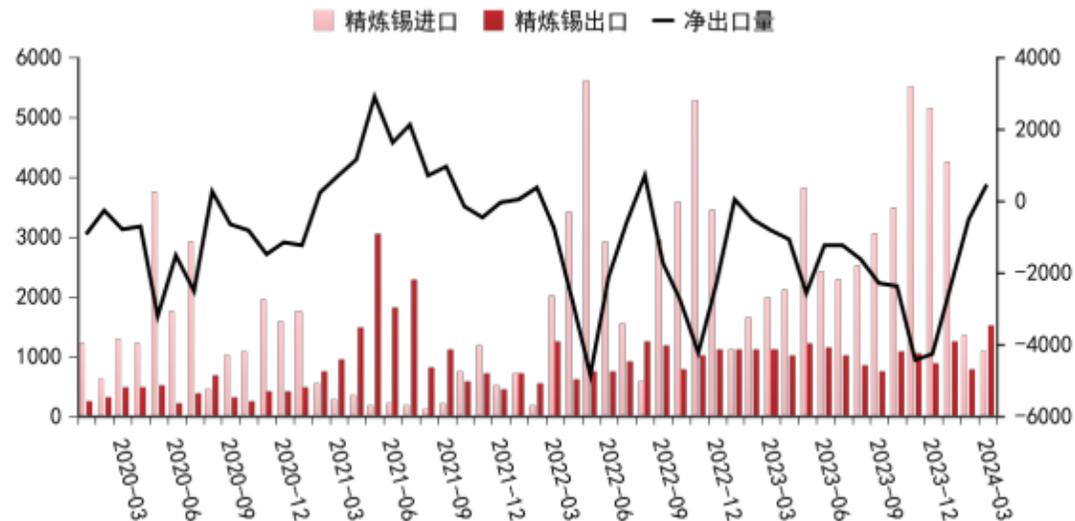


图9：精炼锡产量（万吨）



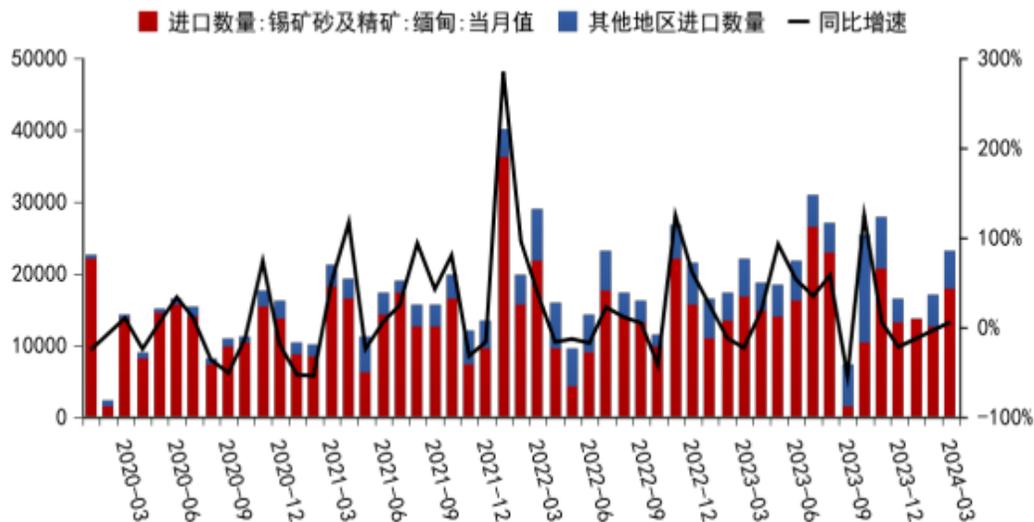
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图10：精炼锡进出口（吨）



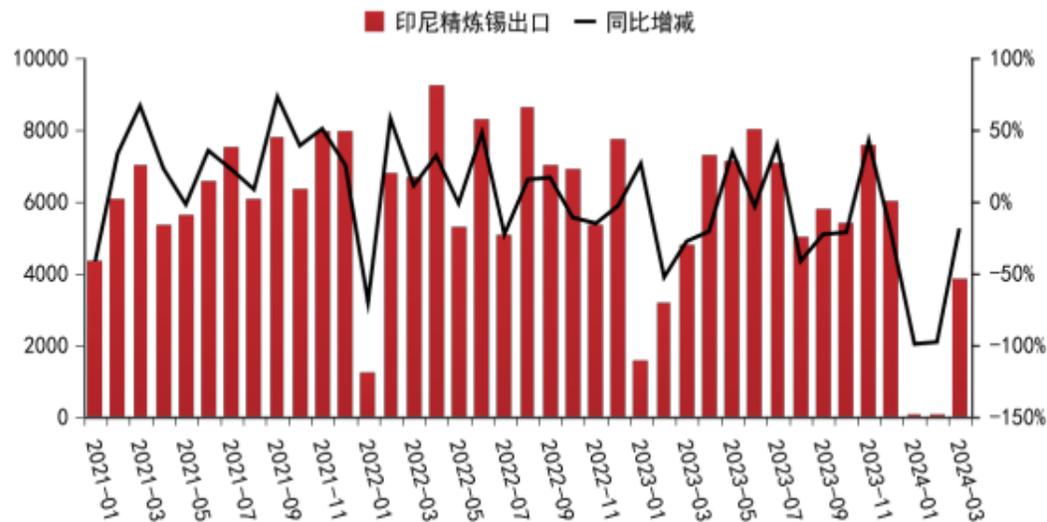
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图11：中国锡矿进口（吨）



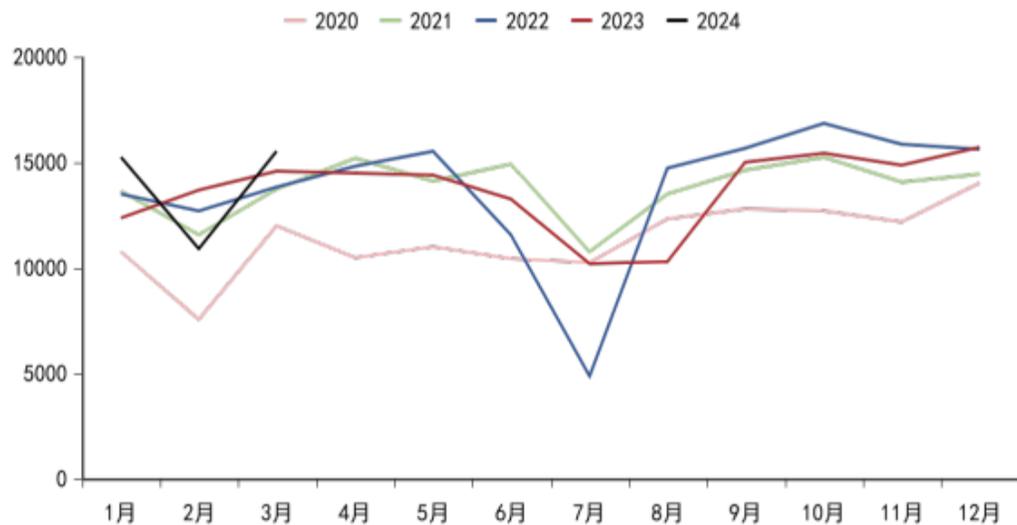
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图12：印尼精炼锡出口（吨）



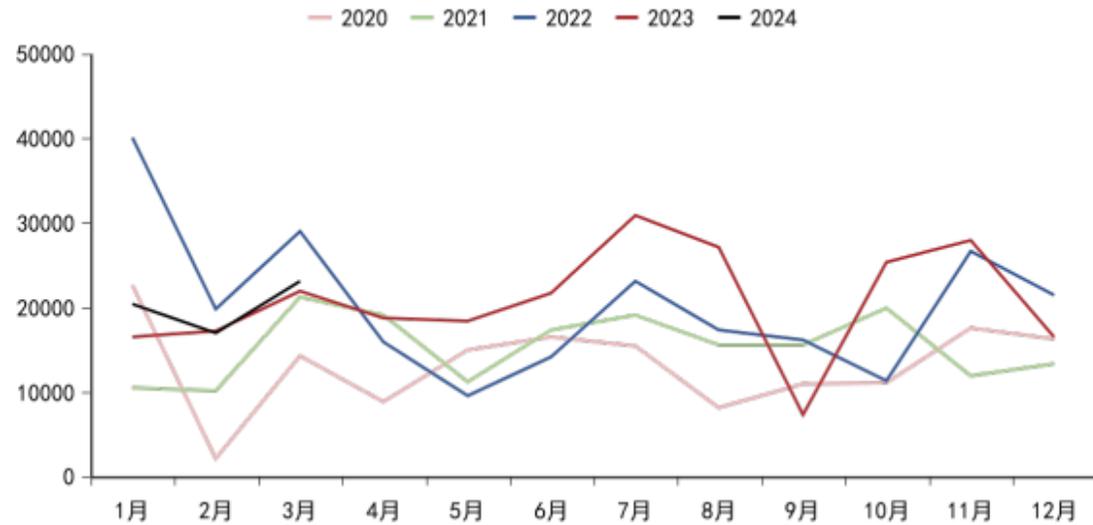
资料来源：海关、五矿期货研究中心

图13: 精炼锡历年产量 (万吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

图14: 锡矿历年进口 (吨)

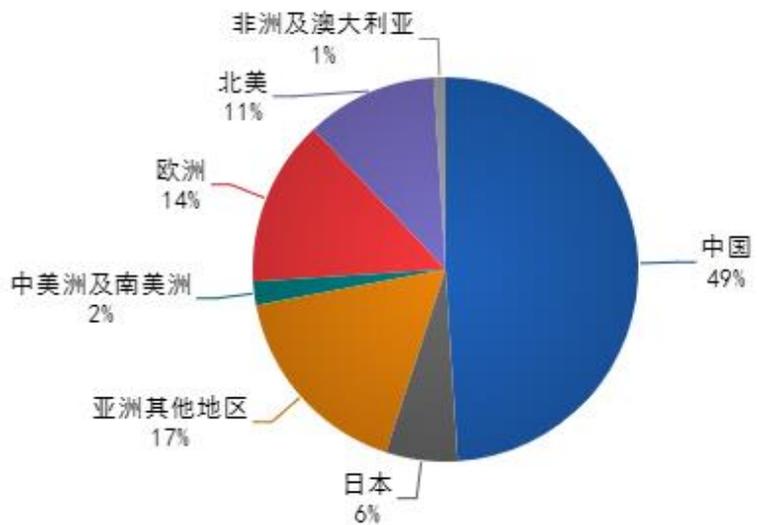


资料来源: 海关、五矿期货研究中心

06

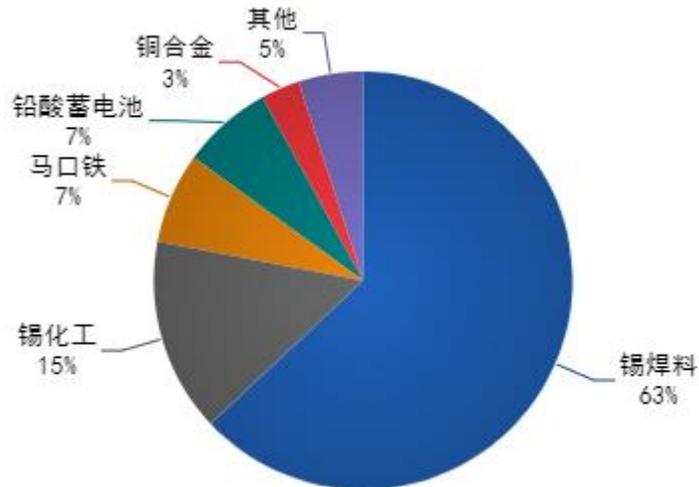
需求端

图15：2020全球锡消费占比（%）



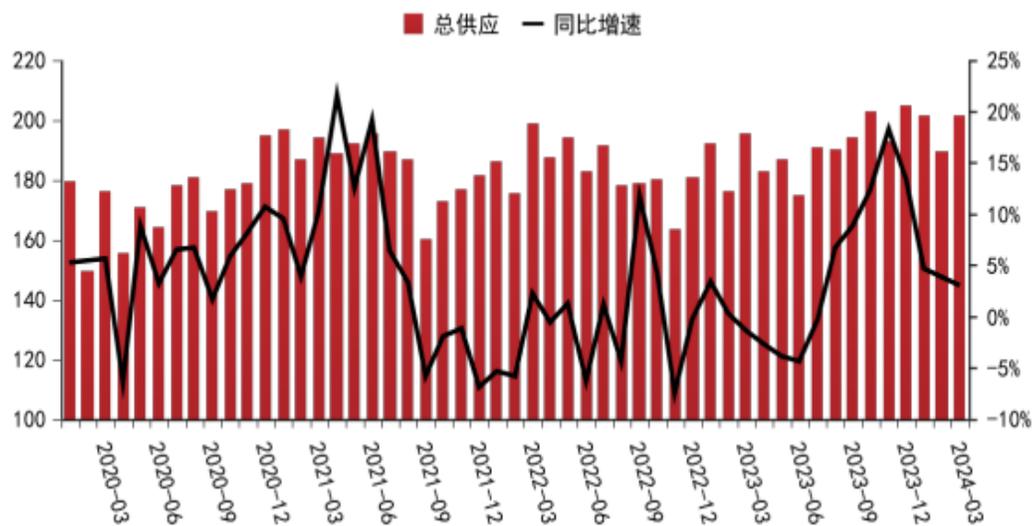
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图16：2020年中国锡消费结构（%）



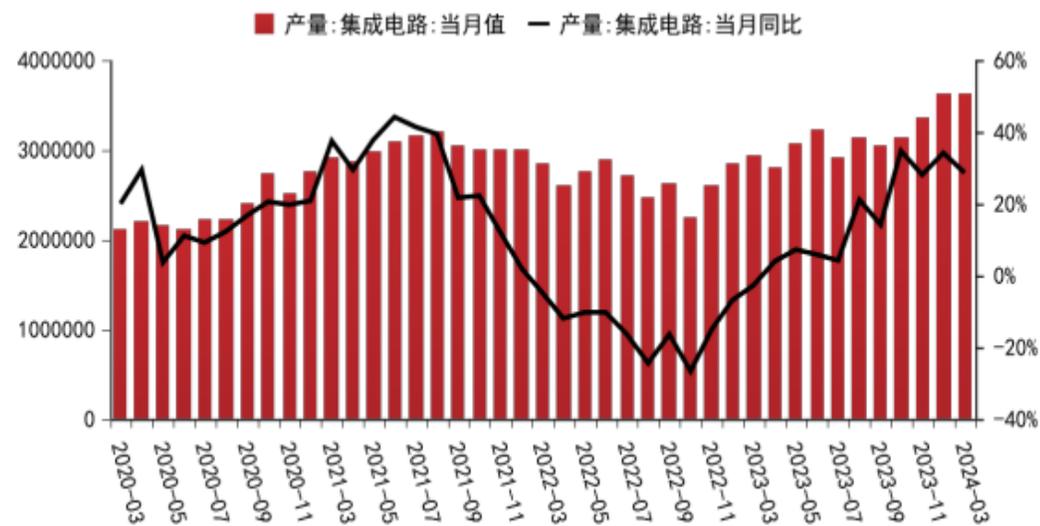
资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图17: PVC供应 (万吨)



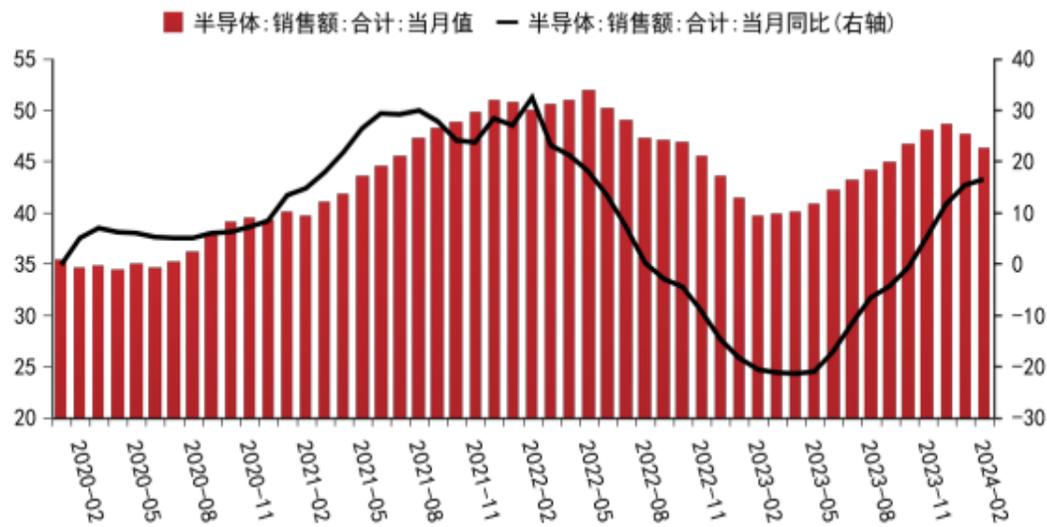
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

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）



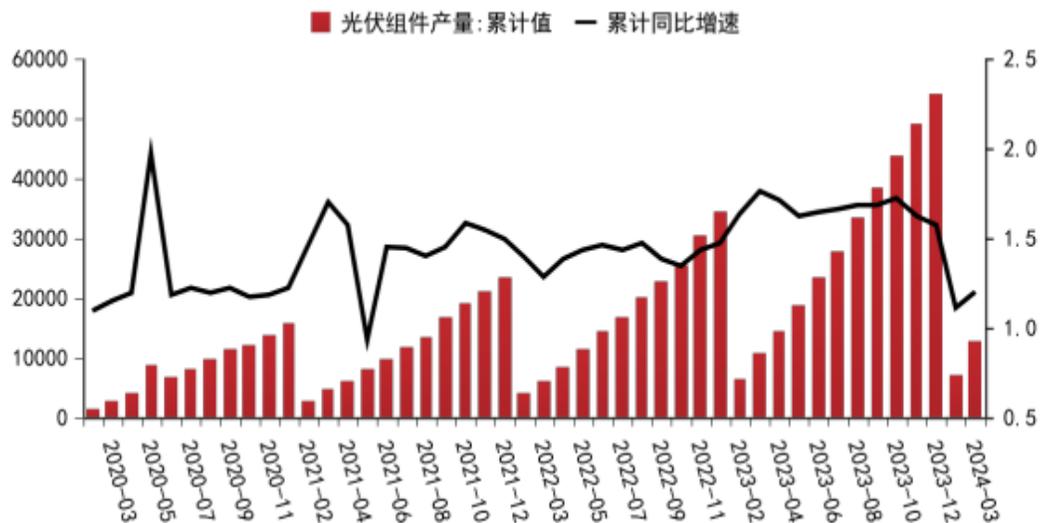
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



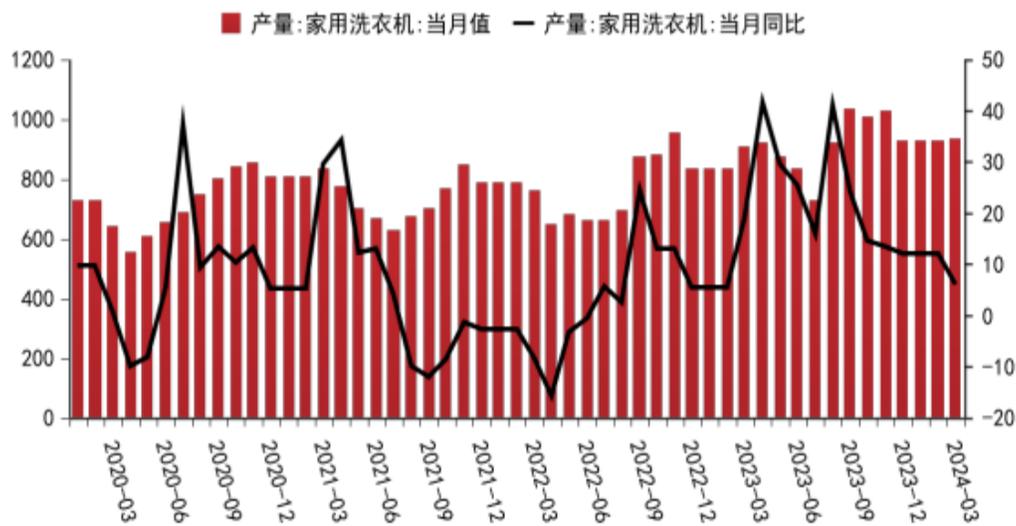
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



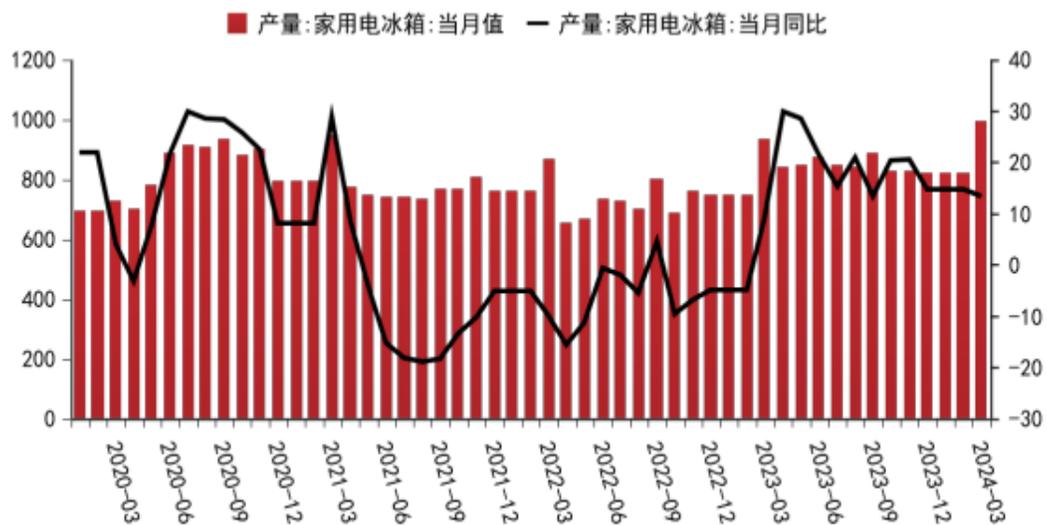
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图24：产量：空调（万台）



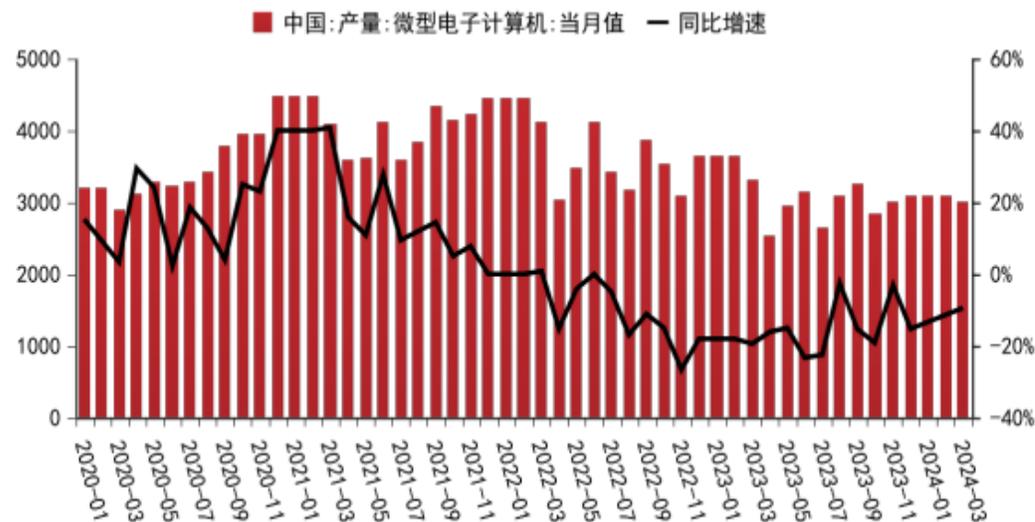
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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：产量：电脑（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、期货交易咨询**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。但我们必须声明，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。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应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者自身的状况和目标。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，任何人不得以电子、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，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，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