



2023年3月锡月报

作者：钱国军

电话：0871-64094658

邮箱：834237286@qq.com

编辑：王中净

审核：卢德坤

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



从宏观面看，虽然近期全球主要经济体制造业PMI重回扩张区间，2023年全球经济增长前景趋于改善，但加息对实体经济的影响犹存。国内方面，多项经济指标回升向好，中国经济运行整体呈现企稳回升态势。

从基本面看，供应端，在当前锡价震荡偏弱的情况下，预计3月锡矿进口数量或将维持稳定；精锡产量环比小幅增加。供应端，随着锡价持续走低，下游加工企业秉持观望态度，目前锡产业链下游需求仍处于恢复阶段，整体表现偏弱。库存方面，沪锡和社会库存高企。

综上，美联储加息周期尚未结束，宏观情绪偏弱，若需求表现无明显改善，锡价或震荡偏弱。

目录

一、2023年2月国内外锡价走势分析	4
1、2023年2月伦/沪锡市场走势分析	4
2、2023年2月锡精矿市场走势分析	4
3、2023年2月现货锡市场走势分析	5
4、2023年2月焊锡价格走势分析	5
二、2023年2月锡市场基本面分析	6
1、供需体现：全球锡市供需情况分析	6
2、供需平衡：伦/沪锡库存情况分析	7
3、供应：中国锡精矿生产及进口情况分析	7
(1) 中国锡精矿产量分析	7
(2) 中国锡精矿进口情况分析	8
4、供应：中国锡锭生产及进出口情况分析	8
(1) 中国锡锭生产商生产情况	8
(2) 中国精炼锡进口情况	9
5、需求：下游消费领域情况分析	9
三、2023年2月宏观经济分析	11
1、主要经济体制造业 PMI 重回扩张区间	11
2、IMF：亚洲经济复苏前景渐趋改善	12
3、世贸组织：今年一季度全球货物贸易可能继续保持弱势	12
4、多项经济指标回升向好，中国经济运行整体呈现企稳回升态势	12
四、2023年2月锡市场重要事件分析	13
1、安德拉达矿业尤斯矿山含锡金属资源量达 12 万吨	13
2、印尼 PT Timah 2022 年出口精炼锡 17280 吨 较上年下降逾 28%	13
3、银漫矿业研发铋的单独提炼及提高锡的提取率	13
4、个旧吉源、个旧金冶 2 月减产锡精矿	13

5、华锡集团 2 月减产锡锭.....	14
6、泰国华永恒 2 月增产锡锭.....	14
7、刚果卡帕达矿业 2 月增产锡精矿.....	14
五、锡市场行情展望	14

图表目录

图表 1：LME 期锡价格走势（单位：美元/吨）.....	4
图表 2：SHFE 期锡连续合约价格走势（单位：元/吨）.....	4
图表 3：中国锡精矿（60%）价格走势（单位：元/金属吨）.....	5
图表 4：中国现货锡锭价格走势（单位：元/吨）.....	5
图表 5：中国焊锡丝、焊锡条出厂价格走势（单位：元/千克，含税）.....	6
图表 6：全球锡市供需情况（单位：万吨）.....	6
图表 7：LME 锡库存走势图（单位：吨）.....	7
图表 8：上期所锡库存走势图（单位：吨）.....	7
图表 9：中国锡精矿生产商月度产量及同比变化情况（单位：吨，%）.....	7
图表 10：中国锡精矿进口情况（单位：吨）.....	8
图表 11：中国锡锭生产商月度产量及同比变化情况（单位：吨，%）.....	9
图表 12：中国精炼锡月度进口量（单位：吨）.....	9
图表 13：国内彩色电视机、集成电路、光电子器件产量同比变化.....	10
图表 14：全国家用电冰箱、空调、家用洗衣机累计同比变化.....	11

2023年3月锡月报

一、2023年2月国内外锡价走势分析

1、2023年2月伦/沪锡市场走势分析

2023年2月，受美联储继续加息预期增强、需求恢复缓慢、库存高企等因素影响，伦锡整体震荡下行。截至2月28日，LME三个月期锡报收24970美元/吨，较1月末下跌约15.50%。

图表 1：LME 期锡价格走势（单位：美元/吨）



来源：伦敦金属交易所，新浪财经，新华财经

2023年2月，美国就业及通胀数据均高于预期，强化了美联储延续加息步伐的可能，加之国内锡市库存高企，沪锡整体承压下行；期间，受国内刺激政策逐渐发力，经济企稳回升带动，沪锡短暂回升。截至2月28日，沪锡连续合约报收209230元/吨，较1月末下跌约10.56%。

图表 2：SHFE 期锡连续合约价格走势图（单位：元/吨）

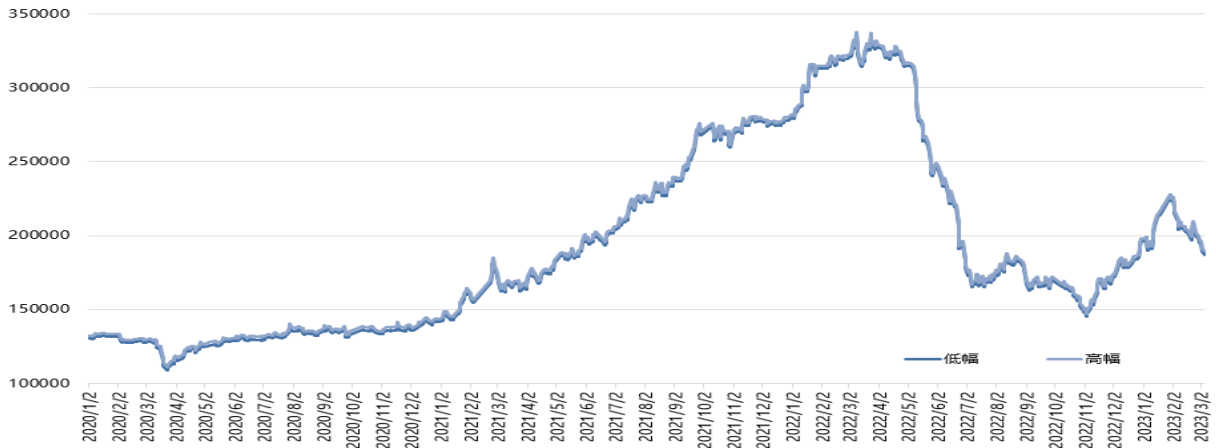


来源：上海期货交易所，新华财经

2、2023年2月锡精矿市场走势分析

2023年2月，锡精矿价格震荡下行。亚洲金属网数据显示，截至2月底，中国市场锡精矿(60%min)主流价格在19.8-20.0万元/金属吨，较1月底25000元/金属吨。2月份，国内锡精矿成交均价(206600元/金属吨)环比上涨约0.85%。

图表 3：中国锡精矿（60%）价格走势（单位：元/金属吨）

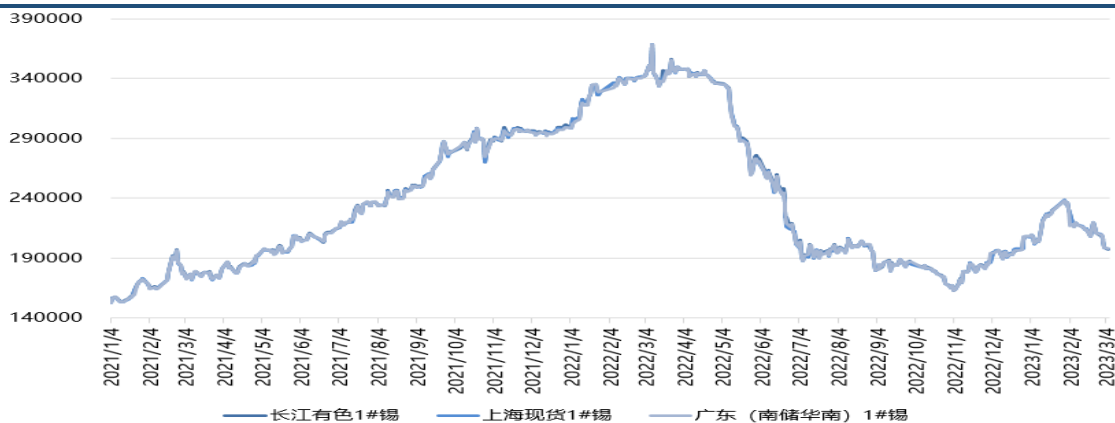


来源：亚洲金属网，新华财经

3、2023年2月现货锡市场走势分析

2023年2月，锡锭现货价格震荡下跌。截至2月底，长江有色、上海地区、广东（南储华南）1#锡价格较1月底分别下跌10.83%、10.93%、10.93%。2月，长江有色、上海地区、广东（南储华南）1#锡月均价分别约为217462.50元/吨、217500.00元/吨、216975.00元/吨，以上三地1#锡2月月均价较1月分别下跌0.39%、0.35%、0.52%。

图表 4：中国现货锡锭价格走势（单位：元/吨）



来源：长江有色网，新华财经

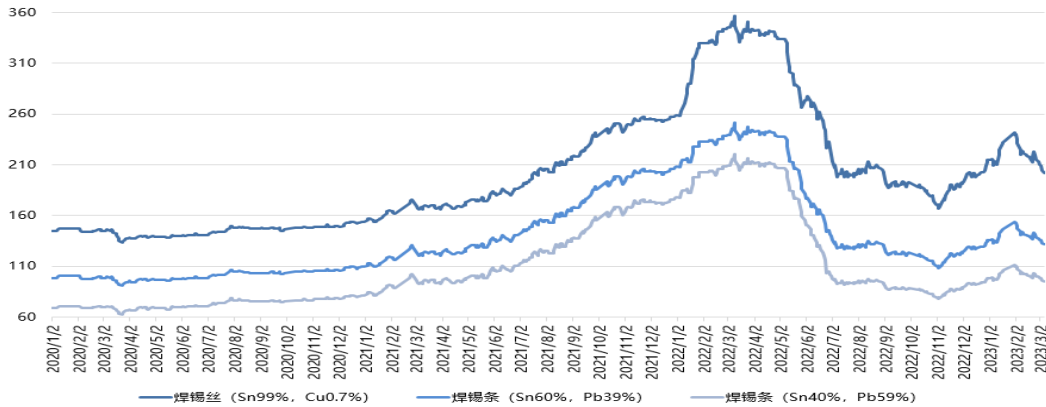
4、2023年2月焊锡价格走势分析

2023年2月，无铅焊锡市场成交低迷，价格走低。亚洲金属网数据显示，截至2月28日，中国市场焊锡丝（Sn99.3% Cu0.7%）主流成交价（出厂价、含税）为212-214元/千克，较1月底下跌26元/

千克。

2023年2月，受生产成本支撑，有铅焊锡报价相对坚挺。截至2月28日，中国市场焊锡条（Sn40%，Pb59%）主流成交价为99-100元/千克，较1月底下跌10.5元/千克；中国市场焊锡条（Sn60%，Pb39%）主流成交价为137-138元/千克，均较1月底下跌15元/千克。

图表 5：中国焊锡丝、焊锡条出厂价格走势（单位：元/千克，含税）



来源：亚洲金属网，新华财经

二、2023年2月锡市场基本面分析

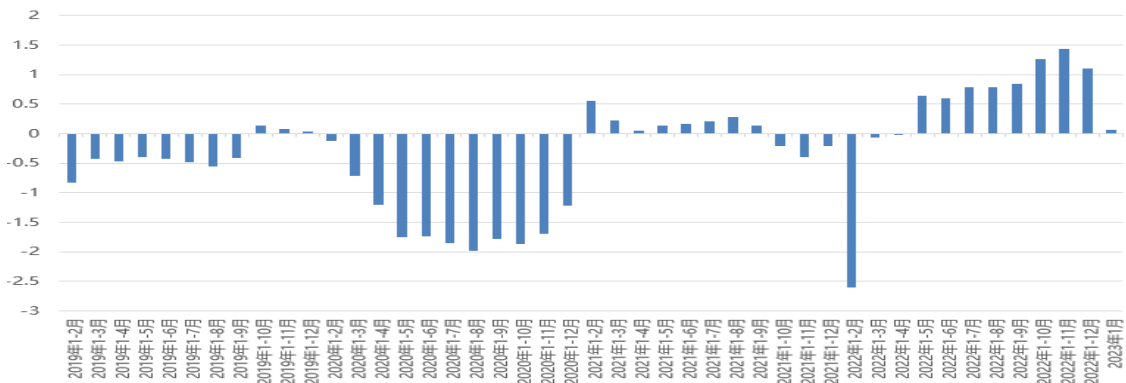
1、供需体现：全球锡市供需情况分析

安泰科数据显示，2022年，全球锡精矿产量为32.2万吨，同比增长5.7%。

安泰科估算2022年全球精锡产量为39.0万吨，同比增长0.9%。安泰科预计2023-2024年全球精锡总产量将分别为38.8万吨和39.3万吨，同比增速分别为-0.5%和+1.3%。

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告数据显示，2023年1月全球精炼锡产量为3.14万吨，消费量为3.2万吨，供应短缺0.06万吨。数据显示，2023年1月全球锡矿产量为2.77万吨。

图表 6：全球锡市供需情况（单位：万吨）



来源：世界金属统计局，新华财经

2、供需平衡：伦/沪锡库存情况分析

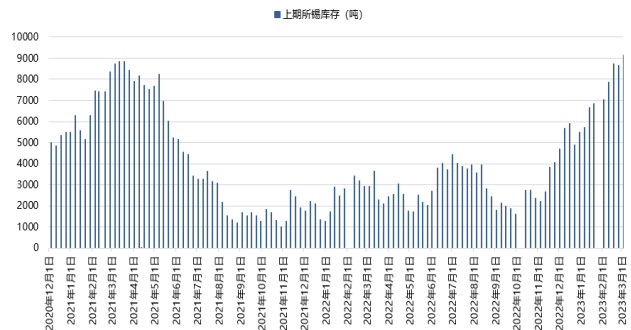
2023年2月，伦锡库存小幅震荡去库。伦敦金属交易所（LME）数据显示，截至2月28日，LME锡库存为2950吨，较1月底减少2.16%。

2023年2月，上期所锡持续累库。上期所公布的数据显示，截至3月3日当周，上期所锡库存9154吨，较2月3日当周增加30.29%。

社会库存方面，国内锡锭社会库存已经连续一月维持一万吨以上。

图表 7：LME 锡库存走势图（单位：吨）

图表 8：上期所锡库存走势图（单位：吨）



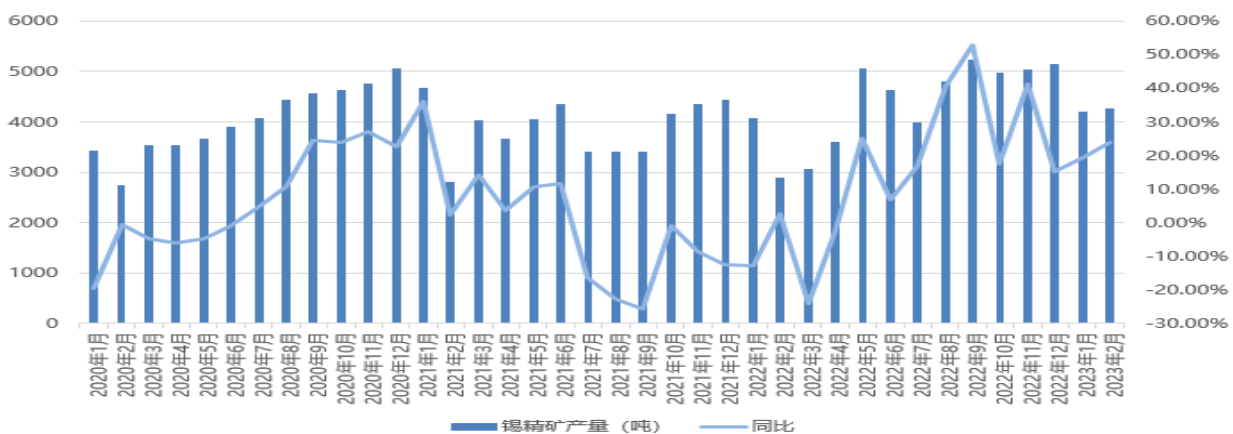
来源：伦敦金属交易所，上海期货交易所，新华财经

3、供应：中国锡精矿生产及进口情况分析

(1) 中国锡精矿产量分析

据亚洲金属网统计数据测算，2022年，中国锡精矿生产商产量为52507金属吨，同比增长12.35%。2023年1-2月，中国锡精矿生产商产量为8477吨，同比增长21.74%。

图表 9：中国锡精矿生产商月度产量及同比变化情况（单位：吨，%）



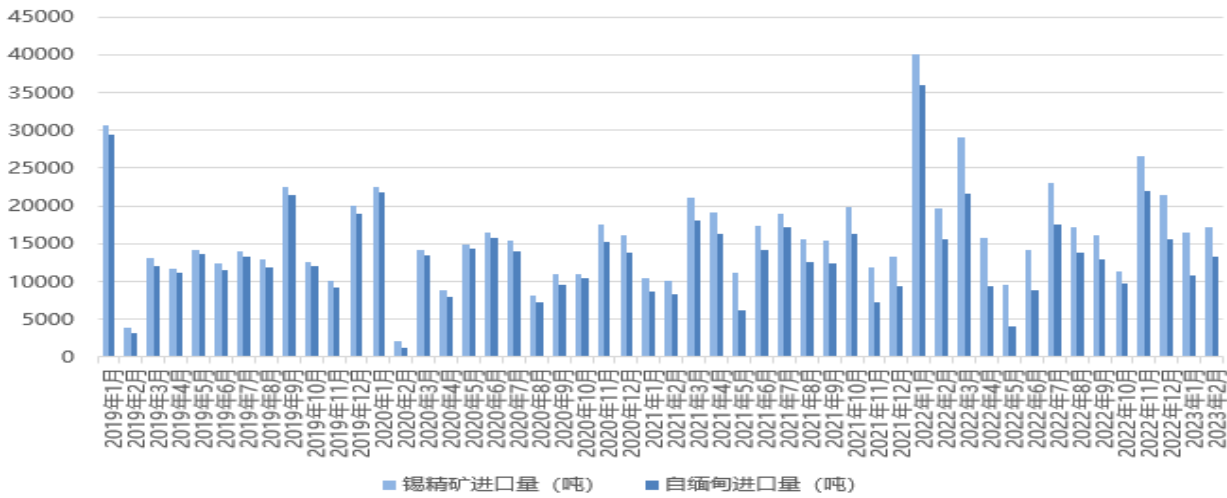
来源：亚洲金属网，新华财经

(2) 中国锡精矿进口情况分析

中国海关数据显示，2023年1-2月，我国锡矿砂及其精矿累计进口量为33573吨（折合10754金属吨）同比减少43.81%，其中1-2月从缅甸的进口量为24131吨（折合6032.5金属吨）同比减少53.27%。

机构分析认为，1-2月从缅甸进口锡矿总量大幅下滑，主要由于国内年后锡价大幅回落，锡精矿加工费不断下调。

图表 10：中国锡精矿进口情况（单位：吨）



来源：海关总署，新华财经

4、供应：中国锡锭生产及进出口情况分析

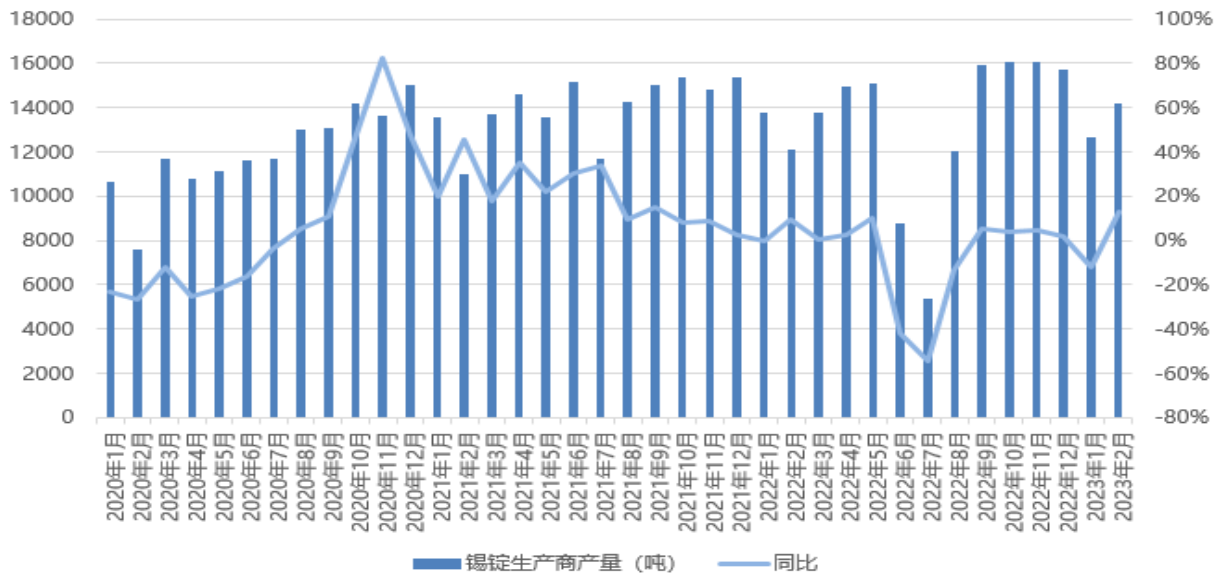
(1) 中国锡锭生产商生产情况

安泰科对国内21家冶炼厂（涉及精锡产能37万吨，总产能覆盖率97%）产量统计结果显示，2023年2月上述企业精锡总产量为14197吨，环比下滑2.4%，同比上涨5.1%。安泰科分析认为，今年缅甸政府抛储结束，原料紧俏的矛盾会比去年更加突出，后续可能还会进一步挤压加工费，预计3月国内锡冶炼产量回升速度将会放缓。

亚洲金属网数据显示，2023年2月中国锡锭生产商约生产14210吨，环比增长11.7%，同比增长12.6%。其中，云南地区锡锭产量为8710吨，环比减少0.22%；江西地区锡锭产量为3800吨，环比增长48.4%。

据SMM调研了解，2月份国内精炼锡产量为12892吨，较1月份环比增加7.52%，同比增加5.98%；1-2月累计产量同比则减少3.39%。SMM认为，进入3月，原料偏紧扰动仍存，加工费回落挤压力冶炼厂利润。同时，锡价持续走低，订单回暖不及预期，造成下游需求观望情绪增强，现货市场表现疲软。预计3月国内精炼锡产量较2月环比小幅增加。

图表 11：中国锡锭生产商月度产量及同比变化情况（单位：吨，%）



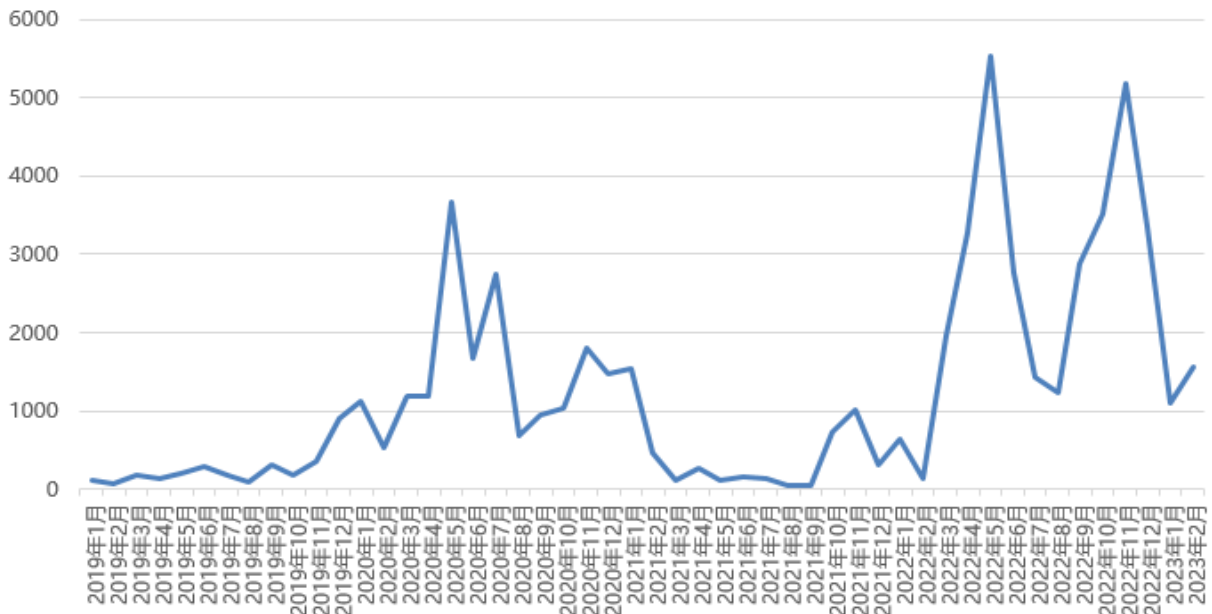
来源：亚洲金属网，新华财经

(2) 中国精炼锡进口情况

2022年，我国累计进口精锡31856.09吨，累计出口精锡9991.07吨，净进口21865.02吨。

2023年1-2月，我国精锡进口量为2652.24吨，出口量为2110.05吨，净进口542.19吨。

图表 12：中国精炼锡月度进口量（单位：吨）



来源：海关总署，新华财经

5、需求：下游消费领域情况分析

2023年2月，春节假期归来，在疫情防控优化，各地全力拼经济的带动下，2月制造业PMI迎来

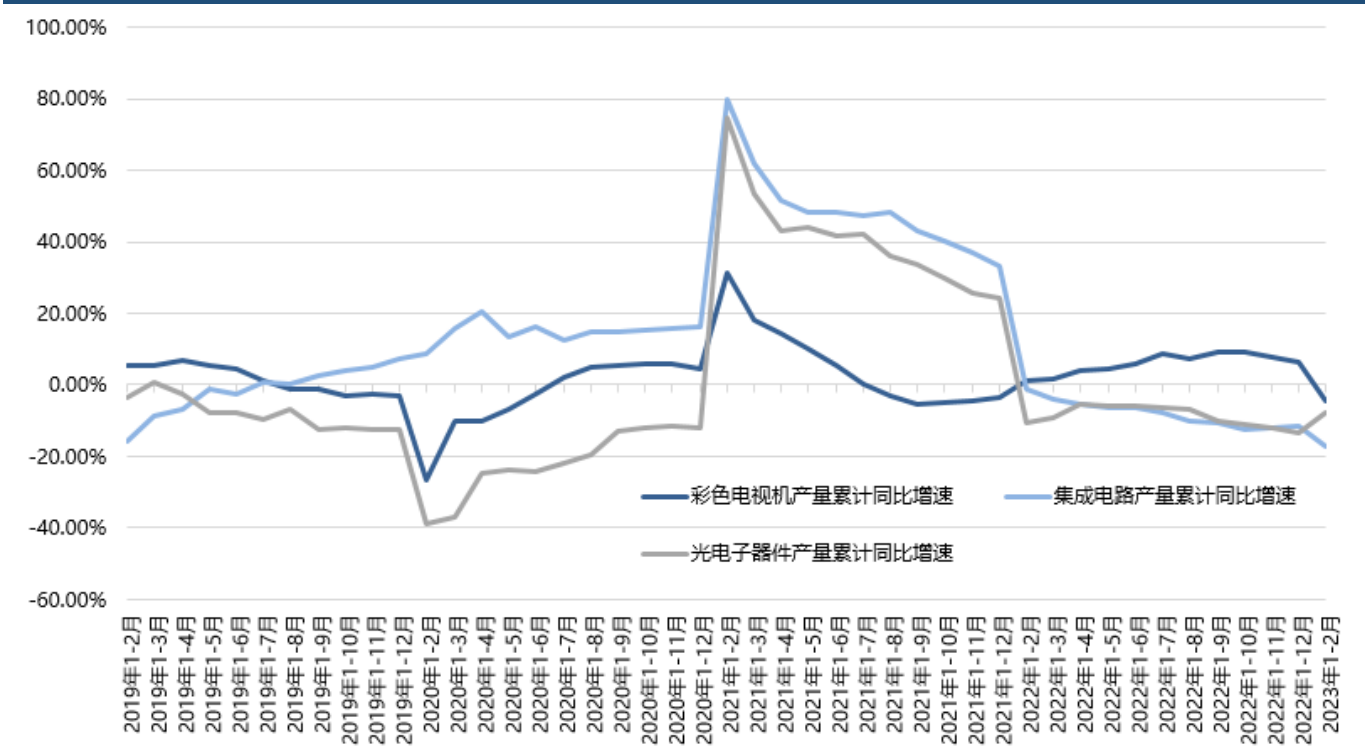
强势反弹，达到52.6%，重回景气区间。供给端快速且显著的恢复再次体现出我国制造业产业链供应链的韧性，为后续的经济修复打下良好基础。

镀锡板方面，海关数据显示，2022年我国镀锡板出口总量共计172.56万吨，同比增长27.56%，镀锡板进口总量共计0.79万吨，同比去年降幅56.56%。2023年镀锡板出口总量有望继续创新高。据Mysteel监测的26家镀锡板生产企业中，共计49条产线，2023年1月份开工率85.2%，产能利用率55.69%，月环比下滑7.27%；1月镀锡板实际产量34.08万吨，月环比减少2.88万吨。随着锡价出现较大回落，下游采购意愿得以释放，下游加工企业开工率也出现明显回升。

光伏方面，目前国内风电、太阳能发电装机容量约6亿千瓦，到2030年预计太阳能发电装机量将增加约3亿千瓦，估算需要消耗约36000吨锡锭，年均消耗4000吨锡锭。

电子产品方面，根据国家统计局数据显示，2023年1-2月，集成电路累计产量443.0亿块，同比减少17.0%；光电子器件产量1525.8亿只（片、套），同比减少7.9%；彩色电视机产量2424.5万台，同比减少4.7%。

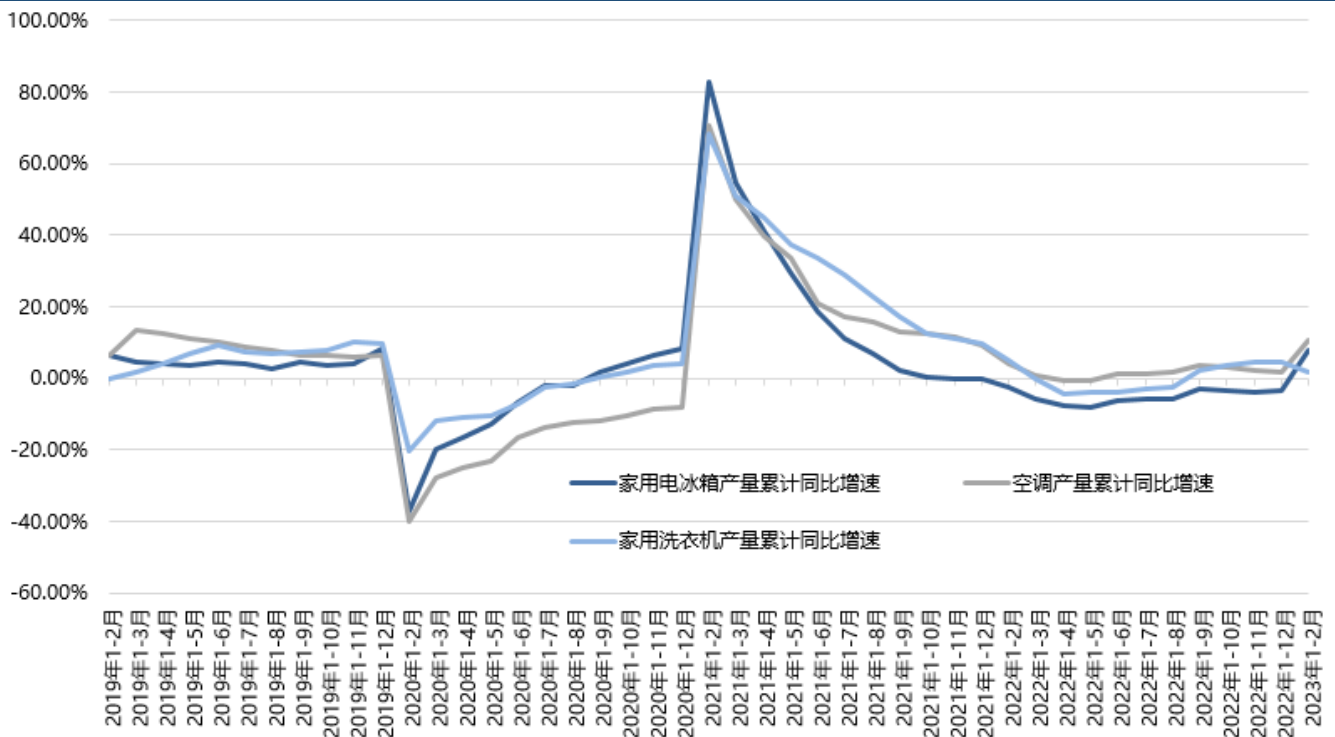
图表 13：国内彩色电视机、集成电路、光电子器件产量同比变化



来源：国家统计局，新华财经

家电方面，国家统计局数据显示，2023年1-2月，全国家用电冰箱产量1321.0万台，累计同比增长7.9%；房间空气调节器产量330.5万台，同比增长10.8%；家用洗衣机产量1408.0万台，同比增长1.8%。

图表 14：全国家用电冰箱、空调、家用洗衣机累计同比变化



来源：国家统计局，新华财经

三、2023年2月宏观经济分析

1、主要经济体制造业PMI重回扩张区间

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会3月1日发布数据，2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）升至52.6%，各分类指数均高于上月，调查的21个行业中有18个位于扩张区间，比上月增加7个，制造业景气面继续扩大。

美国2月Markit制造业PMI初值为47.8，高于预期的47.1，前值46.9。服务业PMI初值录得50.5，高于预期的47.5，前值46.8。综合PMI初值录得50.2，高于预期的47.5，前值46.8，为8个月以来的最高水平。美国服务业的重回扩张，是整体经济活动回升的最主要动力，但制造业仍然疲软。在经历了7个月的下滑之后，美国2月的商业活动出现了可喜的企稳。供应状况的改善已经消除了制造业供应链的价格压力。尽管面临加息和生活成本紧缩的不利因素，但随着通胀见顶和衰退风险消退的迹象出现，企业情绪已经好转。与此同时，供应紧张程度有所缓解，工厂原材料的交付时间正在以2009年以来未见的速度改善。

欧元区2月Markit制造业PMI则录得48.5，较1月份48.8小幅下滑，为近2个月以来新低。欧元区Markit服务业PMI录得53.0，较1月份50.8水平继续提升，也创下近8个月以来最高值。欧洲综合PMI初值为52.3（1月份为50.3），已连续4个月出现回升，并创下近9个月最高值。欧元区整体经济活

动表现有所改善，尤其是服务业表现较好。近期消费需求逐步回温，供应链状况改善，消费者信心有所提振也均对商业活动回暖提供了支持。

2、IMF：亚洲经济复苏前景渐趋改善

近期，国际货币基金组织（IMF）和其他一些机构发布的预期认为，亚洲经济复苏尽管仍面临不少困难，但地区复苏前景渐趋改善，今年该地区有望成为全球经济减速中的亮点。

2月21日，国际货币基金组织亚太部主任Krishna Srinivasan、副主任Thomas Helbling和地区专家Shanaka J. Peiris发布了一篇题为《亚洲减弱的经济逆风让更强劲复苏可期》的报告。文章称，亚洲的经济逆风正在趋弱，这为更强劲的复苏铺平了道路。虽然长期挑战仍然存在，但亚洲经济今年的前景已较为明朗。

有分析人士表示，2023年世界经济的主要希望还在于亚洲经济板块的逆势稳健增长。印度、东盟经济虽将有所降温，但仍将实现6%和5%左右的中高速增长。沙特等中东经济体受益于全球能源短缺危机，2023年预计将有不错表现。他们认为，今年亚洲经济的表现将优于美国和欧盟等发达经济体。

3、世贸组织：今年一季度全球货物贸易可能继续保持弱势

3月1日，世贸组织发布最新一期货物贸易晴雨表，读数为92.2，较上期货物贸易晴雨表数值96.2明显下降，也远远低于基准值100。世贸组织表示，全球货物贸易增长在2022年第四季度似乎失去了动力，并可能在2023年第一季度保持弱势。

世贸组织指出，2022年前三季度，全球货物贸易量同比增长4.4%，高于世贸组织的预期。但是2022年第四季度以来，全球货物贸易量出现了下滑。

4、多项经济指标回升向好，中国经济运行整体呈现企稳回升态势

国家统计局3月15日发布数据显示，今年1至2月份，随着疫情防控较快平稳转段，稳经济政策效果持续显现，多项经济指标回升向好，经济运行整体呈现企稳回升态势。

工业生产恢复加快，企业预期好转。1至2月份，全国规模以上工业增加值同比增长2.4%，比2022年12月份加快1.1个百分点；两年平均增长4.9%。2月份，制造业采购经理指数为52.6%，比上月上升2.5个百分点。

服务业明显回升，接触型聚集型服务业改善。1至2月份，全国服务业生产指数同比增长5.5%，2022年12月份为下降0.8%。从市场预期看，2月份，服务业业务活动预期指数为64.8%，比上月上升

0.5个百分点。

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，总的来看，1至2月份，经济循环加快畅通，生产需求明显改善，经济运行企稳回升，但外部环境更趋复杂，需求不足仍较突出，经济回升基础尚不牢固。下一阶段，要加快政策落实落地，大力提振市场信心，推动经济运行整体好转，努力实现质的有效提升和量的合理增长。

四、2023年2月锡市场重要事件分析

1、安德拉达矿业尤斯矿山含锡金属资源量达12万吨

安德拉达矿业有限公司(Andrada Mining Limited)，前身为非洲锡业有限公司(AfriTin Mining Limited)，是一家非洲科技金属采矿企业，在纳米比亚拥有采矿和勘探资产组合。该公司最近公布了其旗舰项目尤斯(Uis)矿山的最新锂、锡、铷和钽的矿产资源估算。

其中，锂平均品位从2019年宣布的氧化锂0.63%增至氧化锂0.73%，含氧化锂总吨数增加30%至58.7万吨。最新资源估算显示，该矿山碳酸锂当量为145万吨，已探明和控制的锂资源量增加47%至3,800万吨。锡平均品位由之前的0.134%增加到0.15%，含锡金属资源量达12万吨。

此外，包括开采枯竭的V1/V2矿床在内的矿产资源估算总量已从7,200万吨增至8,100万吨。

2、印尼PT Timah 2022年出口精炼锡17280吨 较上年下降逾28%

2月23日，印尼PT Timah公司公布的数据显示，该公司2022年出口精炼锡17,280吨，较2021年下降28.77%。数据显示，2021年，该公司精炼锡出口量为24,260吨。

3、银漫矿业研发铈的单独提炼及提高锡的提取率

2月22日，兴业矿业表示，银漫矿业成立研发中心，主要研发项目是铈的单独提炼及提高锡的提取率；截至目前，研发工作仍在推进中。

4、个旧吉源、个旧金冶2月减产锡精矿

由于供应紧张，个旧市吉源矿冶有限公司2月减产锡精矿至300金属吨左右。该公司年产能20,000金属吨，公司从缅甸采购锡精矿30%min，拥有一座日总处理能力170吨的选矿厂，2022年锡精矿40%min产量在8,100金属吨左右，今年迄今已生产约900金属吨，目前持库约600金属吨，较1月下降900金属吨左右。

由于原材料不足，个旧金冶再生科技有限责任公司2月减产锡精矿至150金属吨左右，较1月下降约350金属吨，预计3月可能会维持相同的产量。该公司锡精矿40%min年产能3,600金属吨，2022

年产量在3,000金属吨左右，今年迄今已生产约650金属吨，当前持库约300金属吨。该公司的含砷锡精矿主要卖给当地的两家冶炼厂。

5、华锡集团2月减产锡锭

由于原料不足及看跌后市，华锡集团股份有限公司锡锭产量自1月的600吨减至2月的400吨左右。

该生产商锡锭年产能25,000吨，采购锡精矿生产锡锭99.95%min，2022年锡锭产量在4,100吨左右，本年截止目前已生产约1,000吨，当前持库约150吨，较1月同期增加50吨左右。

6、泰国华永恒2月增产锡锭

因市场采购活跃，泰国华永恒有限公司锡锭产量较1月份的60吨增至2月份的70吨左右。预计3月可能维持相同的产量。

该公司锡锭年产能2,000吨，主要从缅甸和老挝采购锡精矿30%min-40%min以生产锡锭99.85%min，2022年生产了约800吨锡锭，目前没有库存。除生产外，该公司还从事泰国国内的锡锭贸易。

7、刚果卡帕达矿业2月增产锡精矿

受市场行情活跃支撑，刚果锡精矿60%min生产商之一的卡帕达矿业（Kapata Mining）2月份锡精矿产量翻番至60金属吨左右，将尽力保障3月份产量达到相同水平。

该公司锡精矿60%min年产能800金属吨，2022年总产量约为360金属吨，目前无库存，主要通过当地经销商出口至亚洲（主要是泰国）。

五、锡市场行情展望

从宏观面看，虽然近期全球主要经济体制造业PMI重回扩张区间，2023年全球经济增长前景趋于改善，但加息对实体经济的影响犹存。国内方面，多项经济指标回升向好，中国经济运行整体呈现企稳回升态势。

从基本面看，供应端，在当前锡价震荡偏弱的情况下，预计3月锡矿进口数量或将维持稳定；精锡产量环比小幅增加。供应端，随着锡价持续走低，下游加工企业秉持观望态度，目前锡产业链下游需求仍处于恢复阶段，整体表现偏弱。库存方面，沪锡和社会库存高企。

综上，美联储加息周期尚未结束，宏观情绪偏弱，若需求表现无明显改善，锡价或震荡偏弱。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。