

目 录

一、本周锡市场综述	1
二、锡市行情	1
2.1 本周国内市场锡锭产品价格汇总及走势图	1
2.2 本周国内市场锡精矿产品价格汇总及走势图	2
2.3 本周 LME 场内锡基本数据及价格走势图	3
三、统计数据	3
3.1 中国锡金属逐月产量走势图	3
3.2 2016 年 7 月中国锡矿砂及其精矿进出口数据及走势图	4
四、行业资讯	4
4.1 美国 6 月锡出口环比增加 10.3% 进口环比增加 59%	4
4.2 玻利维亚矿业合作社爆发抗议活动	4
4.3 巴西塔博卡公司上半年产量同比减少 8%	5
4.4 缅甸锡矿产量可能已达巅峰	5

一、本周锡市场综述

本周因库存吃紧导致供应减少，从而提振锡价在周初的震荡后快速上涨，市场易涨难跌现象明显，低价货源消耗较快，整体成交偏淡。短期走势维持偏强预期不变。

伦锡方面：上周五虽然美元走强、股市和油价回落，但伦锡依然逆势收高，受部分美联储官员支持升息的言论支撑，美元跌势缓解，不过伦锡走势却并未因此受到打压。本周初美联储副主席费舍尔周日表示，美联储已经接近达成充分就业及2%通胀目标，不过他未提及联储下次应于何时加息，该鹰派言论一度带动美元走强；此外，油价周一大幅回落，因中国能源出口量同比大增，伊拉克计划增加出口等消息引发担忧，令基金属走势承压，伦锡震荡下挫。随后公布的美国经济数据表现不一，其中MAKIT制造业PMI初值显示8月份制造业扩张放缓超预期，而7月份的新屋销售数据则意外大幅强于预期，美元削减跌幅轻微走弱，伦锡再创新高。周后期因库存降至2008年以来最低水平，引发市场对供应短缺的担忧，伦锡延续涨势。美元小幅上涨，整体呈现震荡整理的走势，缺乏重要数据指引以及市场等待杰克逊霍尔央行年会上耶伦的讲话使得观望氛围浓重。

现货方面：本周国内长江1#锡现货均价为123500-124250元/吨，上海市场1#锡现货均价为123250-124250元/吨。周初现货价格较为平稳，市场中低价货源部分小涨，上游厂家报价则与上周五变化不大，但下游盼跌心重，入市接货不算积极，整体成交氛围偏淡。随后受期货下跌拖累，现货锡价格出现松动，其他品牌流通较少，贸易商积极出货，低价货源较受青睐，下游采购仍偏谨慎，市场成交一般。周中期现货锡价受供应吃紧提振而上涨，短期锡市需求未有明显增加，有部分贸易商调低价格，下游情绪谨慎，大多持观望态度，市场成交有限。周后期现货市场低价货源相对减少，价格基本保持平稳，部分厂家报价略持坚，市场实际需求不足，下游入市热情一般。

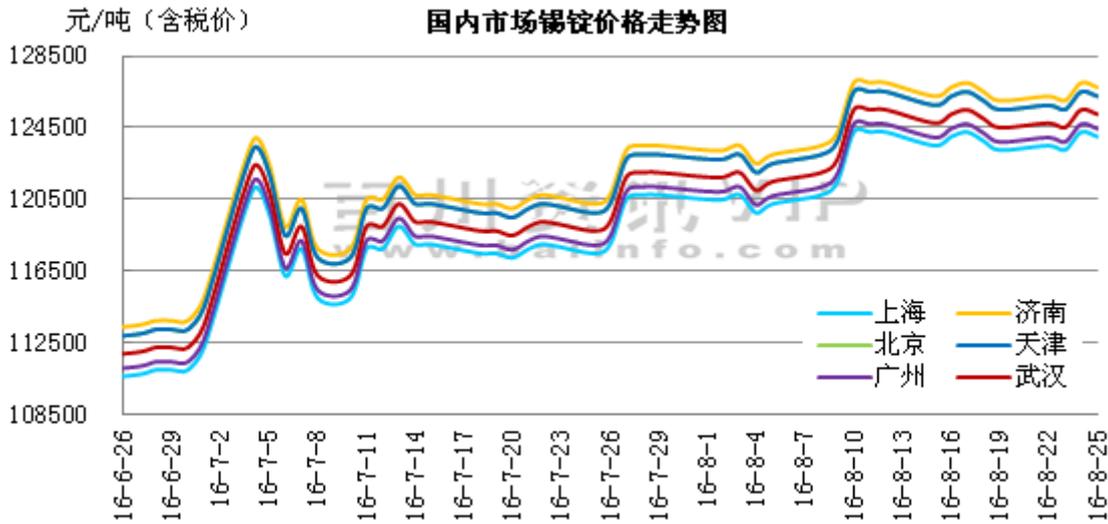
由于全球最大的锡出口国——印尼的出口下滑，加上缅甸矿产将激增的预期消退，已导致锡需求大增，进而让锡库存降至逾七年半低位。预计锡价可能因此而进一步上涨，今年锡已经是表现次佳的工业金属。关注未来国内锡冶炼企业增产以及金融去杠杆带来的波动风险，锡价维持高位震荡判断。

二、锡市行情

2.1 本周国内市场锡锭产品价格汇总及走势图

单位：元/吨（含税）

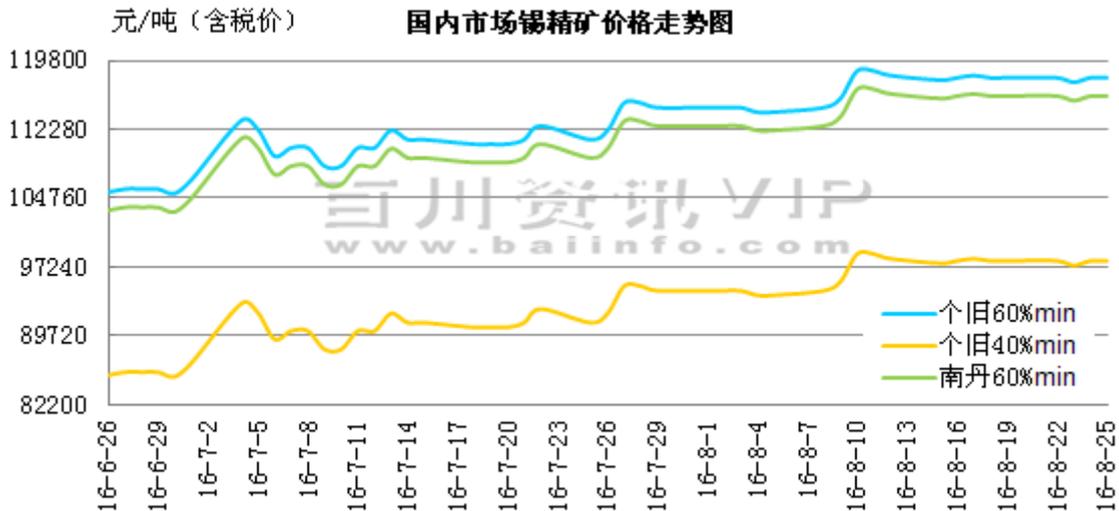
市场名称	2016-8-19	2016-8-22	2016-8-23	2016-8-24	2016-8-25	备注
上海	123250	123500	123250	124250	124000	出厂高端价
济南	126000	126250	126000	127000	126750	出厂高端价
北京	125500	125750	125500	126500	126250	出厂高端价
天津	125500	125750	125500	126500	126250	出厂高端价
广州	123700	123950	123700	124700	124450	出厂高端价
武汉	124500	124750	124500	125500	125250	出厂高端价



2.2 本周国内市场锡精矿产品价格汇总及走势图

单位：元/吨（含税）

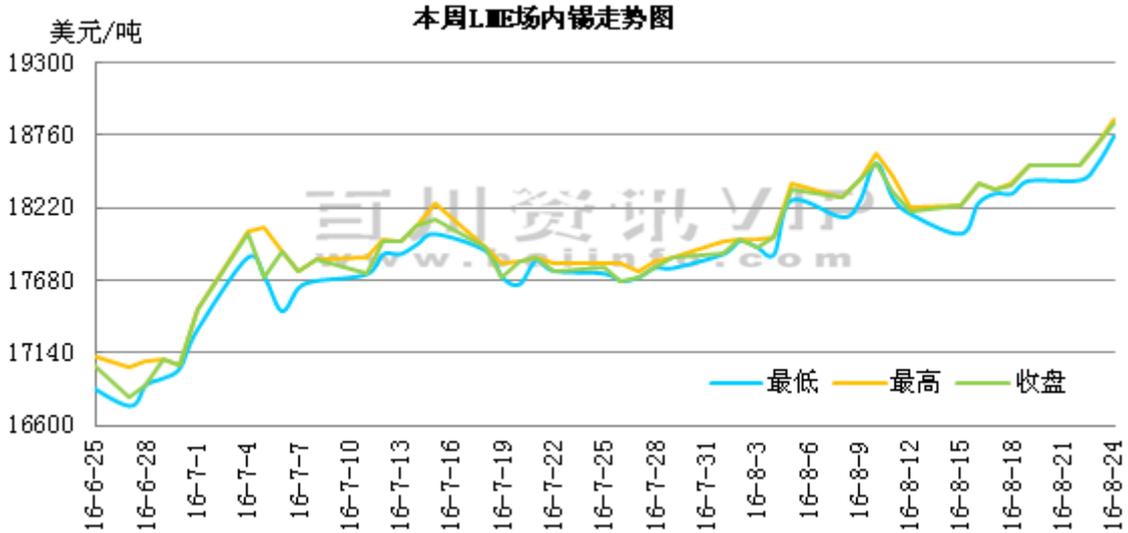
市场名称	2016-8-19	2016-8-22	2016-8-23	2016-8-24	2016-8-25	备注
个旧 60%min	117900	117900	117400	117900	117900	出厂高端价
个旧 40%min	97900	97900	97400	97900	97900	出厂高端价
南丹 60%min	115900	115900	115400	115900	115900	出厂高端价



2.3 本周 LME 场内锡基本数据及价格走势图

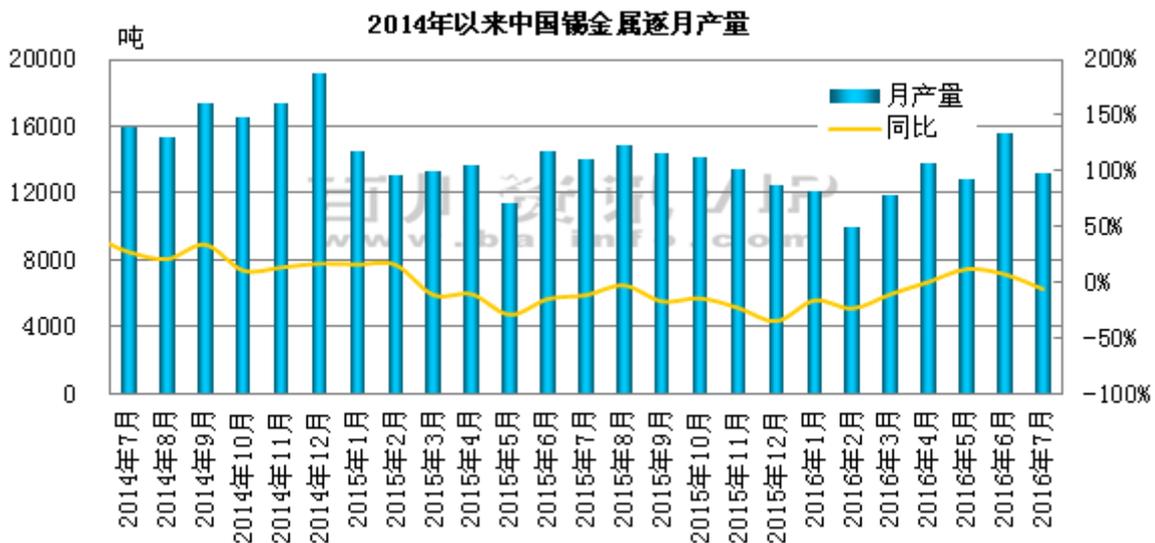
单位：美元/吨

日期	开盘	最低	最高	收盘	涨跌	成交量	库存量
2016-8-18	18400	18325	18400	18390	40	424	4895
2016-8-19	18450	18420	18540	18540	150	691	4725
2016-8-22	18530	18425	18540	18540	0	572	4630
2016-8-23	18540	18540	18700	18700	160	86	4630
2016-8-24	18750	18750	18870	18850	150	388	4570



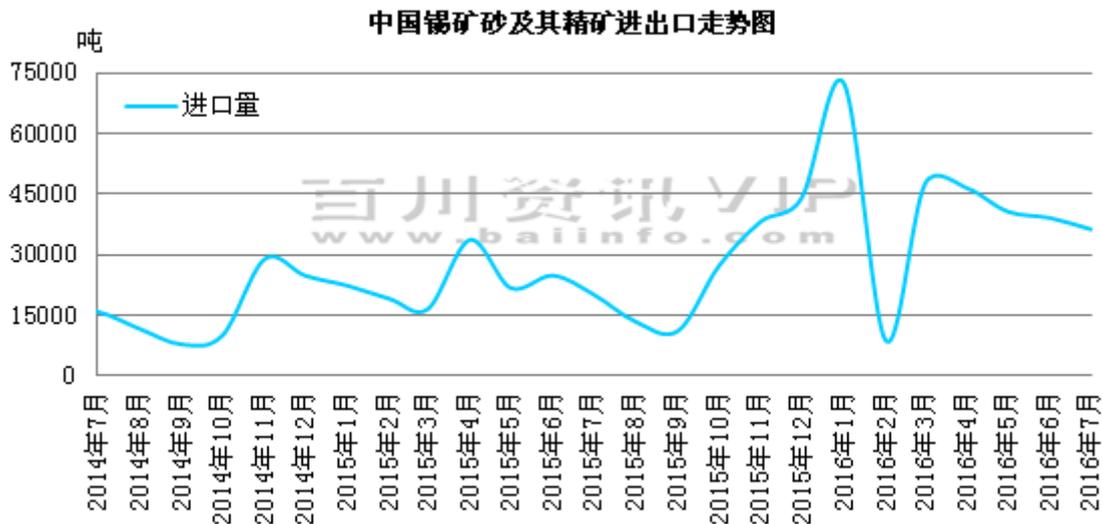
三、统计数据

3.1 中国锡金属逐月产量走势图



3.2 2016年7月中国锡矿砂及其精矿进出口数据及走势图

锡矿砂及其精矿	2016年7月	2016年6月	环比	2015年7月	同比	2016年1-7月	2015年1-7月	同比
进口数量(吨)	36,218.86	39,043.85	-7.24%	20,095.41	80.23%	290,945.20	157,922.20	84.23%
进口金额(美元)	54,176,131	53,556,314	1.16%	25,868,000	109.43%	388,973,898	236,857,983	64.22%
进口单价(美元/吨)	1,495.80	1,371.70	9.05%	1,287.26	16.20%	1,336.93	1,499.84	-10.86%
出口总量(吨)	/	64.6	/	/	/	64.6	/	/
出口金额(美元)	/	454,272	/	/	/	454,272	/	/
出口单价(美元/吨)	/	7,028	/	/	/	7,028	/	/



四、行业资讯

4.1 美国6月锡出口环比增加10.3% 进口环比增加59%

美国商务部公布的数据显示,2016年6月,美国锡出口较5月的243吨增加10.3%,至268吨,较上年同期的209吨增加28.2%。2016年1-6月,美国锡出口总计为1521吨,同比增加23.6%。

美国商务部公布的数据显示,2016年6月,美国锡进口较5月的2083吨增加59.0%,至3311吨,较上年同期的3367吨减少1.7%。2016年1-6月,美国锡进口总计为15721吨,同比减少10.0%。

4.2 玻利维亚矿业合作社爆发抗议活动

据玻利维亚当地媒体报道,玻利维亚矿业合作社因对政府法律调整不满,开展了示威游行并设置路障。矿业合作社在玻利维亚有着重要地位,据该国政府部门统计,2016年上半年该国生产了9,093吨锡精矿,比去年同期下降了8%。矿业合作社在总产量中的份额占到17%。

玻利维亚政府近期对合作法案的调整中包括了鼓励矿业合作社加入工会的条款。但被矿业合作社回绝,合作社担心此举会在合作社内引起纠纷。合作社认为矿业法案在税收、采矿权以及与国家矿业公司Comibol的剩余债务问题上缺少根本性的实质改变。但值得关注的是,该法案提到了合作社与私营成分的合作限制。

ITRI观点:尽管玻利维亚矿业工人抗议活动已屡见不鲜,但此次的抗议暴露出了矿业合作社与政府的紧张关系进一步恶化。除了对法规不满,国有Colquiri矿山中被雇佣的工人与合作社成员之间的冲突与分歧仍在持续。低迷的锡价使采矿收入急剧减少,从而进一步加深了彼此之间的矛盾。尽管矿山产量有所下降,玻利维亚上半年精锡产量仍有所提升,上半年共生产精锡8,712吨,同比增长10%,主要归功于文托冶炼厂澳斯麦特炉的产量的提升。

4.3 巴西塔博卡公司上半年产量同比减少 8%

明苏公司巴西子公司——塔博卡公司发布公告显示，上半年该公司共生产精锡2,410吨，比去年同期下降了8%，矿山产量为3,174吨，下降了3%。塔博卡公司2016年二季度精锡产量为1,514吨，与去年同期产量持平。塔博卡公司皮廷加矿山二季度锡精矿产量1,680吨（金属量），与去年产量相近。

皮廷加矿山二季度矿石处理量159万吨，锡品位比去年同期提升了1%至0.21%。但是，二季度的低回收率抵消了品位提升所带来的效益。

皮廷加矿山二季度现金成本为16,885美元/吨（含副产品收益），同比增长了22%。因为矿山水力发电站在上半年进行基本修复工作，公司采用柴油发电机，同时钽、铌产量下降了21%，因此导致了成本的大幅攀升。公司表示，水电站堤坝修复正在按照规划进行，预计今年三季度将完成建设。公司同时也在计划扩建选厂，以增加钽、铌合金的生产能力，预计将在2016年年底动工。

4.4 缅甸锡矿产量可能已达巅峰

缅甸锡矿产量在2012-2015年的4年间增长超过10倍，绝大部分的增量主要来自于中缅边境附近的佤邦地区的新矿山。

曼相矿区是当地的锡矿主产区，占地面积200平方公里，距离佤邦首府邦康市90公里。在矿区内，主要采矿活动集中在20平方公里的区域内，该区域锡矿产量占缅甸全国产量的95%左右。

基于有限的信息推断，缅甸的锡矿产量的峰值应在每年5万吨左右，但是仍有很大的发现新资源的可能性。

佤邦的锡矿产量可以通过中国锡矿石及锡精矿进口海关数据进行推断。我们认为2016年上半年进口量的大增（毛重吨数比去年同期增长了88%）与过去几年积累的锡矿石及精矿库存缩减有关。这一现象掩盖了该地区采矿业的衰退以及易开采的高品位矿石资源的枯竭。

曼相矿区在过去2年主要发生了以下变化：

2014年大部分产量来自于几个大型露天矿山，但该区域资源已基本枯竭，目前采矿活动已转入地下采矿，运营成本提高且品位有所下降。

很多小规模采矿公司已在过去2年里倒闭或退出，目前仍留在该区域的主要是规模较大、管理有序、资金良好的公司。这些公司在机械化采矿、矿石处理设备、运输及基础设施建设方面进行了大量的投资。

2年前该地区锡矿石品位大多数超过10%，但现在品位主要在3%左右。新发现的高品位资源（锡品位7-8%）支持了去年下半年及今年前几个月的生产，但目前该资源已经开采殆尽。

目前，矿主需要高品位原矿快速回收成本，3%品位以下的矿石堆存在矿产区。随着选矿能力与技术的提升，以及锡价的上涨，处理低品位库存已成为可能。

短期，佤邦的锡产量较为稳定，但生产及运输将受雨季的影响而缩减，影响时间为6月-10月。佤邦未来长期锡矿产量的前景主要取决于在未来几年内是否有新的资源发现。否则，佤邦产量将在2015-2017年达到峰值后逐渐下降。

声明：本报告仅供会员内部交流，版权所有，禁止转载；所载信息及数据仅供参考，据此操作，风险自担。