

2009 年第一季度锡市场报告

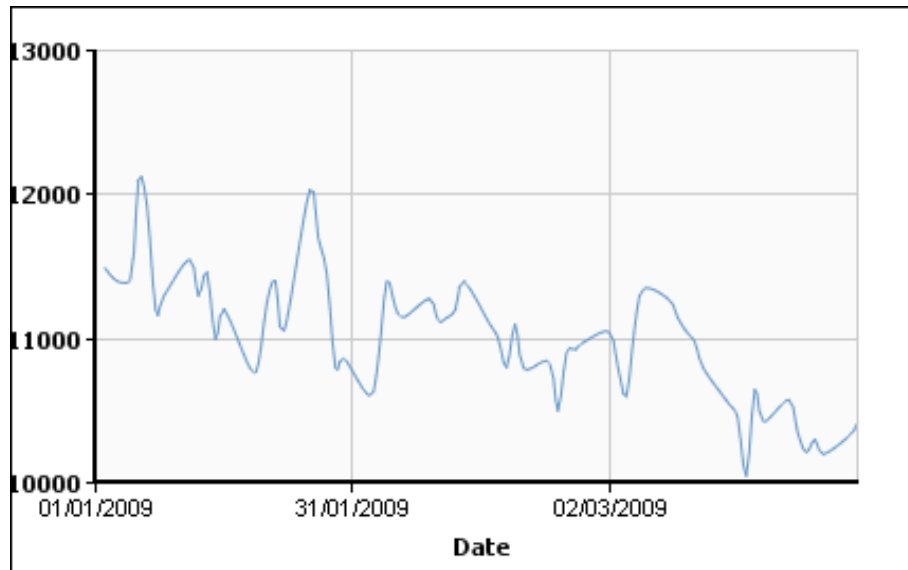
2009 年以来，由于受到全球金融危机打压，锡的主要下游消费领域电子行业受到重创，锡的消费量大大减少。虽然云南政府出台锡的收储计划，但是只是短暂的对市场起到提振作用，但是从长远来看，还是要看终端消费的恢复情况。从第一季度来看，锡市运行基本比较平稳，而且出现稳中有升的态势。虽然中国国内锡消费比较低迷，但是由于国内多数锡冶炼厂都不能满负荷生产，市场精炼锡供应与消费基本达到平衡，因此锡价是有色金属中相对比较稳定的一种金属。然而短期内锡的消费出现明显好转仍比较困难。多数业内人士仍聚焦锡市，希望该市场可以逐渐恢复。

全球范围来说，世界第二大锡出口国印尼第一季度出口量都有不同程度的减少，主要还是印尼私人冶炼企业恢复生产情况并不乐观，而且印尼政府对锡矿开采仍采取限制政策，由此导致全球锡供应都有所减少，但是相比全球锡消费需求的快速下滑，一季度锡供应并没有出现缺口，反而有所过剩。

1. 一季度 LME 三月期锡走势变化

2009 年 1 月份，供应面各种利好消息的刺激下，锡价出现一波小幅反弹，但是进入 2 月份后，供应面的作用逐渐减弱，锡价基本在 11000 美元/吨附近小幅震荡。1, 2 月份，中国政府出台多项有关有色金属产业以及相关行业的政策，并公布对锡的收储计划，对市场短期内出现提振作用，不过这些效应只是短暂的，市场最终还是受终端消费主导。因此在宏观经济及消费市场没有出现根本好转之前，锡价很难出现大幅上涨。

LME 锡库存量 2 月份基本停止增加，3 月初时仍维持在 9000 吨左右，2008 年 11 月份以后，锡消费市场出现大幅萎缩，导致总库存量急剧攀升，至 2009 年 1 月份，LME 库存量已经增至 9000 多吨，相当于 2008 年 11 月份的 2 倍左右，不过随着锡价逐步稳定，以及 1-2 月份锡市转强，总库存量并没有出现明显变化。2 月份 LME 三月期锡最高价位 11600 美元/吨，最低价出现在 2 月 24 日的 10275 美元/吨，均价位 10845 美元/吨，与 1 月份相比下跌 3.72%，2 月份现货价均价位 11027 美元/吨，相比 1 月份上涨 2.89%。

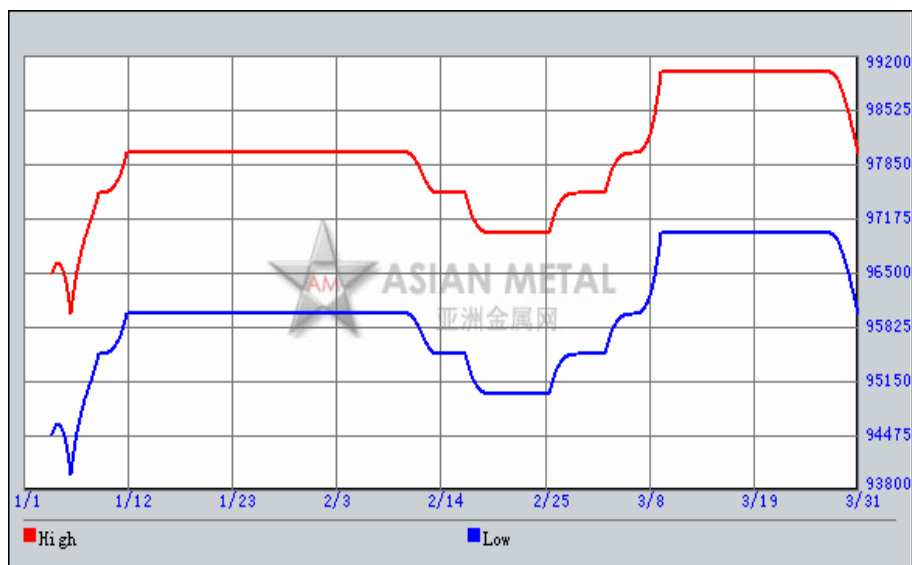


1-3 月份 LME 三月期锡走势图

2. 国内现货市场锡价变化情况

中国现货市场锡价跟随国际锡价的涨跌趋势，但是总体来说，锡价仍处于整体上升的趋势。

1 月份初受到云南政府收储计划刺激，锡价稳步上升的状态，最高成交价在中旬已经涨至 97000 元/吨，然后直到 2 月中旬都处于稳定状态，由于小型锡冶炼企业仍没有恢复生产，基本与低迷的市场需求达成一种平衡状态。然后 2 月中旬以后跌入一季度的低位 96500 元/吨左右。1-2 月份，由于原材料缺乏以及春节假期影响，中国国内锡冶炼厂均有不同程度的减产。另外，云锡集团 6000 吨商业收储锡锭被收储，对锡市也起到一定支撑作用，但是年后消费并不见起色，一些以内销为主的锡焊料企业生产有所恢复。国内现货锡价再突破 10 万元承压很大，供应方面的利好消息对市场支撑作用有限。经过一段时间的盘整以后，锡价在 3 月初开始上涨，冲顶 99000 元/吨后开始处于稳定状态。此番上涨主要还是由于锡精矿价格高企引起的，因为从 2008 年底开始，锡价大幅下跌，锡精矿生产商惜售意愿增强，很多矿山甚至已经关闭，造成上游锡精矿供应紧缺，下游冶炼企业出现“抢货”现象，从而推动锡精矿价格快速上扬。可以肯定的是，锡市仍处于逐步恢复阶段



1-3月份现货市场锡价走势图

3. 锡供应及消费变化情况

世界金属统计局（World Bureau of Metals Statistics）（WBMS）最近估计全球1-2月锡消费量为39,500吨，同比下降30%。2月份锡表观消费量为18,600吨，为1999年3月以来的单月最低。

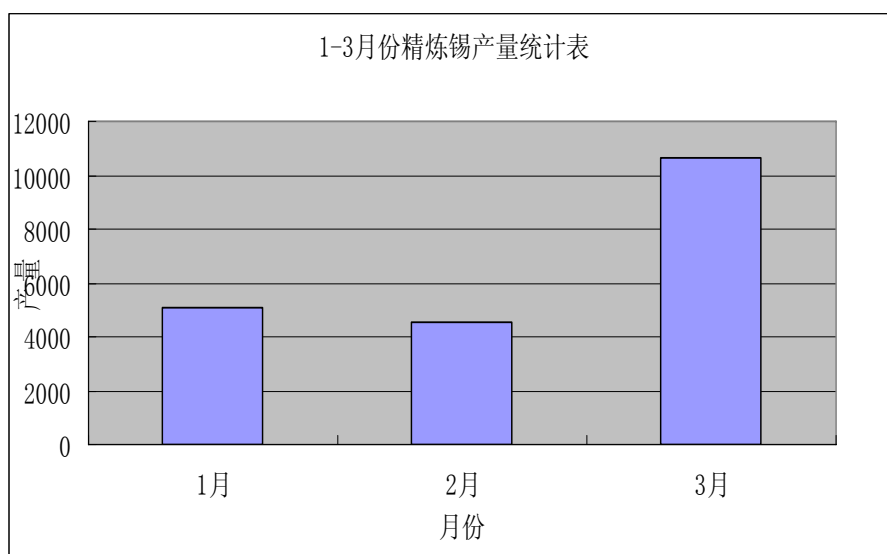
WBMS估计，美国锡表观消费量1-2月份同比下跌22%；日本下跌51%；欧洲跌20%；中国跌35%。与消费量相比，中国的锡产量3月份可能下降的更多，1-2月估计有1,300吨的锡供应短缺。WBMS对中国锡消费量的计算包括精锡出口量。

3.1 一季度中国锡供应递增

2009年以来，全球锡的供应仍呈减少状态。印尼的私人锡冶炼厂因为锡矿供应紧缺，仍不能满负荷生产，多数企业产能利用率比较低，由于大部分企业不能盈利，因此企业恢复生产情况并不乐观。据不完全统计，2009年1月份印尼精炼锡出口量为6000吨，2月份几乎没有出口。

中国1-2月份锡产量减少也比较严重。云锡公司个旧冶炼厂于2008年12月初停产，直到2009年2月1日才恢复生产。国内其他几家主要冶炼厂由于原材料价格居高不下，而且销售比较低迷，均减产30-50%左右。1-2月份中国锡月产量可能仅为8500吨左右。中国广西

及云南地区的一些锡矿山自 2008 年 10 月锡价大跌以来，都纷纷停产减产，开工不足，从而导致锡矿供应量大幅减少。多数锡精矿开采商持货不售，等待锡精矿价格大幅回升，但是一季度锡价并没有如期大幅上涨，因此并没有刺激锡矿开采积极性。在中国湖南地区地方政府仍在采取措施严加管制锡精矿开采，这也是锡精矿供应减少的一个重要原因。其他国家一些新开采的低品位矿山由于锡价大幅下滑无法盈利，几乎都处于减产及停产状态。3 月份以来，随着锡价开始回升，锡冶炼厂重新恢复产能，中国国内锡产量相比 1，2 月份有所增加，达到 1 万吨以上，大约是 1，2 月份产量的一倍之多。



3.2 锡消费情况并未出现好转

2008 年第四季度以来的全球金融危机对锡的下游消费行业打击比较严重，尤其是对电子行业及化工产品行业。亚洲电子行业全面萎缩，尤其是日本的电子行业下滑最为严重。尽管 2009 年各国政府出台多项经济政策刺激消费，但是短期内并没有出现明显效果。一季度整个行业仍处于低迷状态。

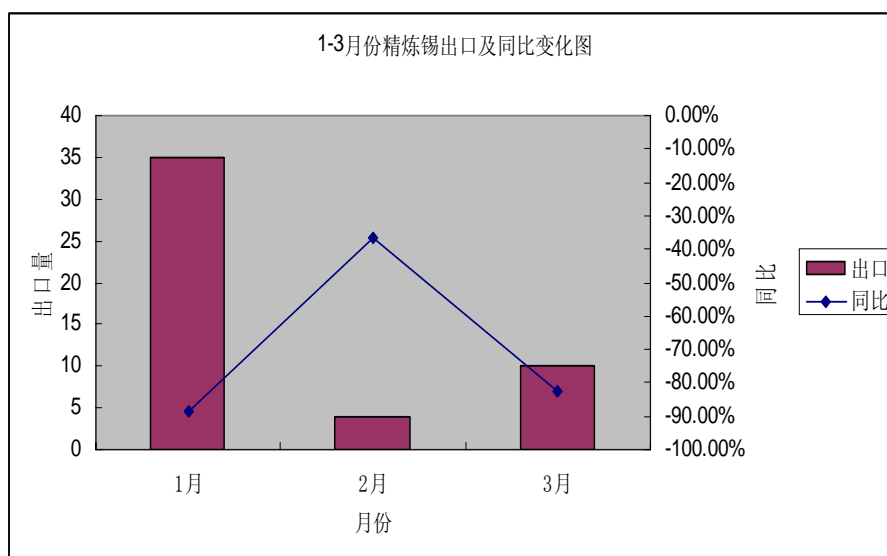
中国大部分锡焊料企业目前产量只有正常产量的 60%左右，年后虽然市场稍有好转，但是主要是消费企业补充库存。尤其是一些日资企业减产更为严重，因为日本经济的衰退对其产品消费大幅缩水。

马口铁行业是锡下游消费行业的另一个主要领域，受到金融危机影响相对比较小，虽然中国几家主要马口铁出口公司 2009 年产量都有所减少，但是整体减幅在 10% 以内。

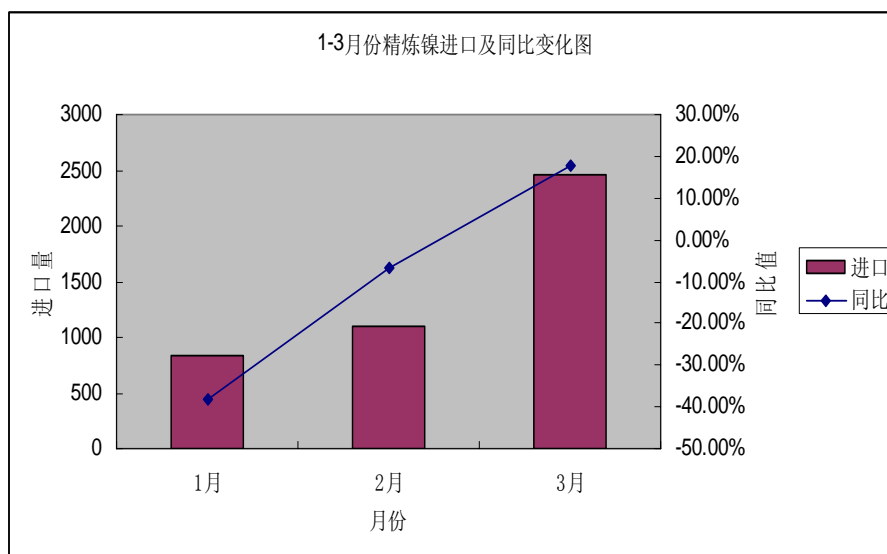
总体来说，锡消费仍未见明显好转，各项政策刺激仍未出现明显效果，但是 2009 年一季度锡市已经走出 2008 年四季度的极度萎靡状态，目前状况比较稳定。

4. 中国锡进出口状况

中国海关统计，1 月份中国精炼锡出口量只有 35 吨，同比减少 88.52%。自 2008 年 1 月 1 日中国开始征收 10% 的锡出口关税以来，中国锡锭出口几乎处于停滞状态，预计 2009 年精炼锡出口量仍非常低。中国第一季度精炼锡进口都同比去年大幅减少，最高跌幅达 88.52%，2 月份及 3 月份中国精炼锡出口只有 4 吨和 10 吨，进一步证实中国已经转变为锡净进口国。



1 月份中国进口锡锭 843 吨，同比减少 21%，但是相比 2008 年 12 月份增加 34%。自 12 月份以来，中国国内价格持续高于国际价格，进口锡锭仍有利润空间，但是由于国内消费仍比较低迷，而且进口锡锭普遍质量要差，需要进行再加工才可以在国内市场销售，因此贸易商不敢贸然大量进口。从进口方面来说，中国精炼锡进口处于递增状态，主要还是国际价格相对国内锡价具有优势，贸易商及企业受到利润驱动进口热情有所升高，进口量稳步上升。



5. 锡市后市展望

今年第一季度，市场价格的稳步走高仍是受到供应方面利好作用的支撑，但是这种作用会逐渐减弱，锡市的恢复情况最后还是要看终端消费的好转。短期内全球消费市场仍会比较低迷，各国政府经济刺激计划可能短期内也不会出现明显提振作用。

中国政府目前仍对有色金属行业支持力度比较大。云南政府对锡的收储计划，对市场起到积极作用。另外继云南政府之后，近期湖南郴州及广西政府同样加入有色金属的收储行列。尽管国家也出台相应措施支持下游消费领域，如《电子产业振兴规划》以及“家电下乡”政策等，可能对市场也会产生提振作用，但是同样存在诸多问题。企业电器销售更多是原先的库存，可能对锡市的支撑效果也不会很明显。

全球锡市场供应仍将是振荡行情，如果国外锡供应继续减少，三月期锡价格有可能有所上扬，由此将会对中国国内锡市产生支撑作用，我们估计锡价仍可能继续反弹。估计第二季度锡消费也将进入一个消费旺季，锡价可能会上涨至 100000 元/吨以上，但是短期内锡消费是不可能恢复到去年同期的水平。这要是继续关注后期全球终端消费的好转情况。