

锡供求改善 价格高位横盘

主要观点：

- ◆ 近年来，全球基础锡储量整体呈逐年下降趋势，主要锡资源国家中，中国、秘鲁锡基础储量下降明显。
- ◆ 据ITA预计，2018年缅甸锡矿产量将降至5.5万吨，同比下降16%。印尼方面，2017年精锡产量上涨并未改变其产量下降的整体趋势。马来西亚方面，其精锡产量峰值出现在2011年，近年来呈下降趋势。
- ◆ 我国锡消费量占世界锡消费总量将近一半，以锡焊料为主，占比约60%。在过去10多年中，锡终端消费行业的发展非常迅速。
- ◆ 由于国际下游需求，尤其是电子行业需求维持在高景气度，一系列因素的作用使得我国精锡贸易出现连续多月呈净出口的状态。
- ◆ 数据表明，全球精锡的显性库存步入下行通道，国内外库存降幅差距较大。由于国外下游需求回暖，如半导体等行业持续向好发展，国外库存下降更为明显。
- ◆ 由于近年来全球锡产量增长受限，消费有所好转，特别是我国锡消费增长较快，从而使得近两年国内锡价格较为坚挺，预计这一局面仍将维持一段时间。

分析师

王中净

TEL: 010- 88052669

EMAIL: wangzhongjing@xinhua .org