

2023年1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，受通胀高企、利率上升、投资减少以及俄乌冲突等因素影响，全球经济增长正急剧放缓；同时，美联储加息影响日益明显，美国经济陷入衰退风险仍在增加，经济学家预计美国经济在年内出现衰退的概率为61%。国内方面，2022年中国工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长；进入1月份以来，多地出台一批稳经济政策清单，涉及营商环境、投资、消费、助企纾困、振兴工业等方面，推动经济运行整体好转。

从基本面看，供应端，2022年国内矿山运转逐步恢复正常，得益于国内精锡加工费处于历史高位，精锡产量相比同期稳中有升；春节假期影响，云南、江西等地锡冶炼厂依旧维持着一定水平的开工率，预计1月实际减产约3000吨，锡市供应相对稳定。需求端，下游传统电子行业表现不佳，国内锡锭社会库存在节前连续累库；不过，进入1月份以来，国内多地密集出台稳经济政策，同时国内疫情迅速过峰后，进一步提振市场对需求的良好预期。

综上，在节后需求复苏预期强烈带动下，锡市短期或偏强震荡，但由于下游与冶炼端复工时间存在一定错配，或使得库存短期维持累库状态，一定程度上限制锡价涨幅。

目录

一、2022年12月国内外锡价走势分析	4
1、2022年12月伦/沪锡市场走势分析	4
2、2022年12月锡精矿市场走势分析	5
3、2022年12月现货锡市场走势分析	5
4、2022年12月焊锡价格走势分析	6
二、2022年12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	9
(1) 中国锡锭生产商生产情况	9
(2) 中国精炼锡进口情况	9
5、需求：下游消费领域情况分析	10
三、2022年12月宏观经济分析	12
1、世界银行下调2023年全球经济增长预期至1.7%	12
2、会议纪要显示美联储短期内不会降息	12
3、2022年中国工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长	12
4、2023年我国经济运行有望总体回升	13
5、多地密集出台稳经济政策 更多支持举措蓄势	14
四、2022年12月锡市场重要事件分析	14
1、马来西亚尊豪、云南子云停产锡精矿	14
2、黄岗矿业、南非布里扎矿业减产锡精矿	15
3、印尼11月精炼锡出口量同比降15.72%	15

4、个旧凯盟减产锡锭.....	15
5、华兴矿业、华锡集团车河选矿厂增产锡精矿.....	15
6、印度奥莱若资源、华锡集团、江西新南山锡业 12 月增产锡锭	16
7、印尼邦家锡冶炼公司停止锡锭出口	16
五、锡市场行情展望	16

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）	7
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，%）	8
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）	10
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.....	11
图表 14：全国家用电冰箱、空调、家用洗衣机累计同比变化.....	11

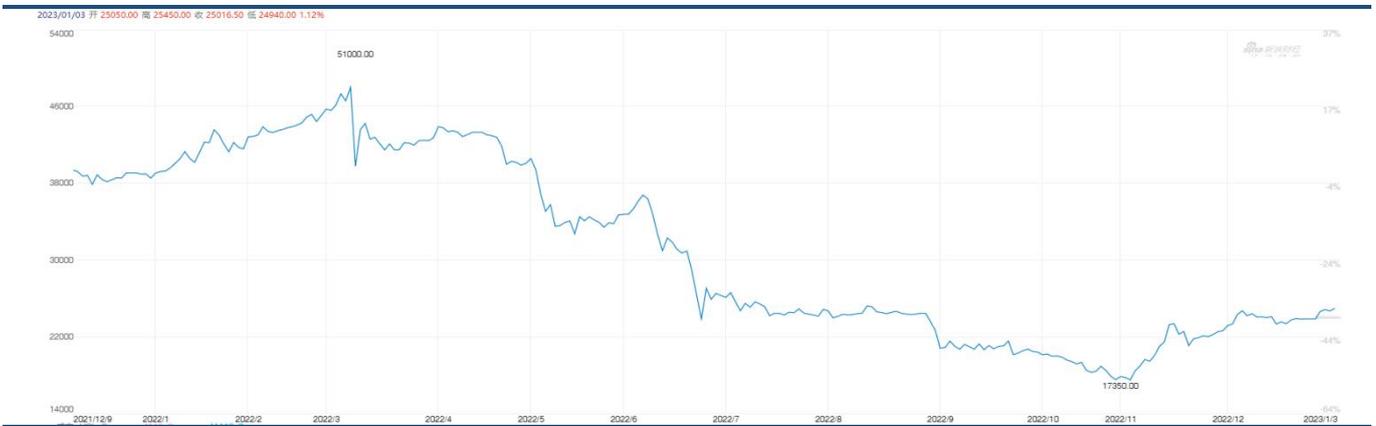
2023年1月锡月报

一、2022年12月国内外锡价走势分析

1、2022年12月伦/沪锡市场走势分析

2022年12月，伦锡整体区间震荡，整体走高。月初，因欧洲电力供应偏紧，伦锡偏强震荡；此后，因海外东南亚锡产能延续释放、美联储等全球主要央行均表示要继续加息抗击通胀等因素影响，伦锡震荡走跌；下半月，美元指数回调、进口锡锭资源偏紧、伦沪两市去库等带动伦锡震荡上行。截至12月30日，LME三个月期锡报收24740美元/吨，较11月末上涨约9.16%。

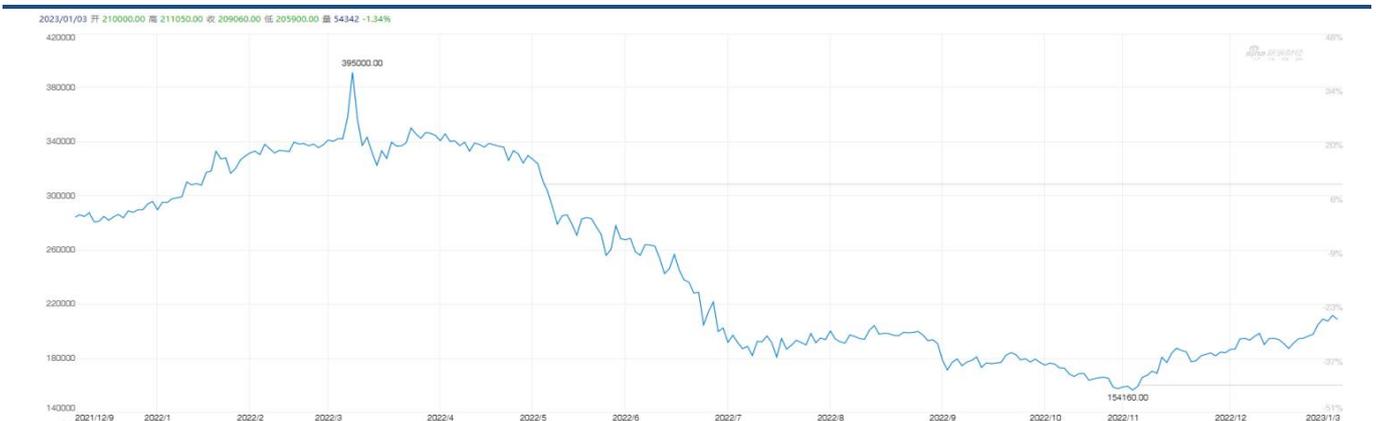
图表 1：LME 期锡价格走势（单位：美元/吨）



来源：伦敦金属交易所，新浪财经，新华财经

2022年12月，沪锡整体震荡走高。上旬，国内宏观利好政策频发，市场乐观情绪明显回升，沪锡偏强震荡；中旬，因美联储等全球主要央行加息预期不减、沪锡累库等影响，沪锡震荡走弱；下旬，市场对国内经济复苏预期较强，叠加下游消费商备库积极，沪锡止跌上行。截至12月30日，沪锡连续合约报收211890元/吨，较11月末上涨约14.96%。

图表 2：SHFE 期锡连续合约价格走势（单位：元/吨）

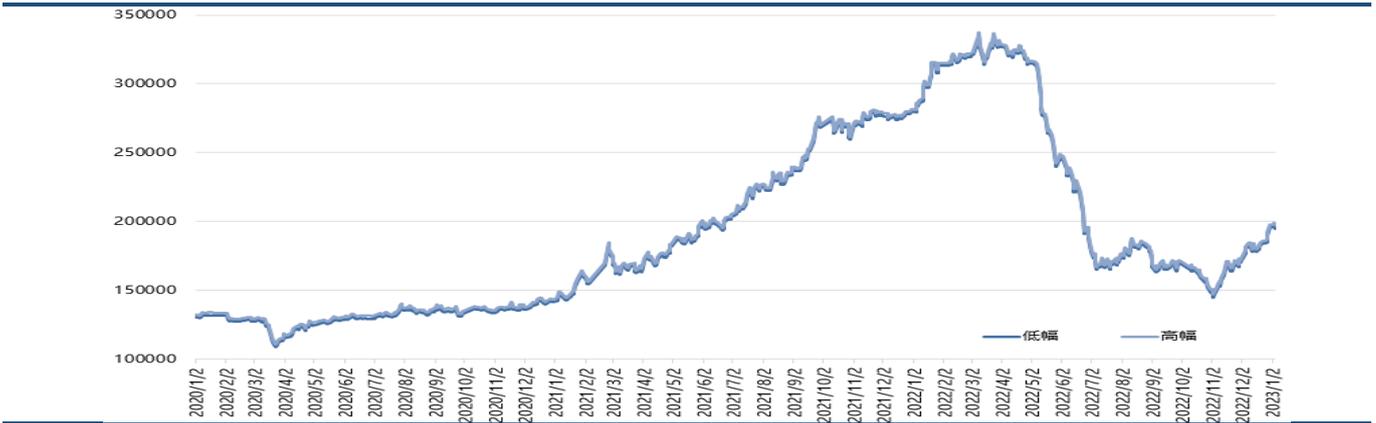


来源：上海期货交易所，新华财经

2、2022年12月锡精矿市场走势分析

2022年12月，锡精矿价格震荡上行。亚洲金属网数据显示，截至12月底，中国市场锡精矿(60%min)主流价格在19.6-19.8万元/金属吨，较11月底上涨26000元/金属吨。12月份，国内锡精矿成交均价（183068.18元/金属吨）环比上涨约13.29%。

图表 3：中国锡精矿（60%）价格走势（单位：元/金属吨）

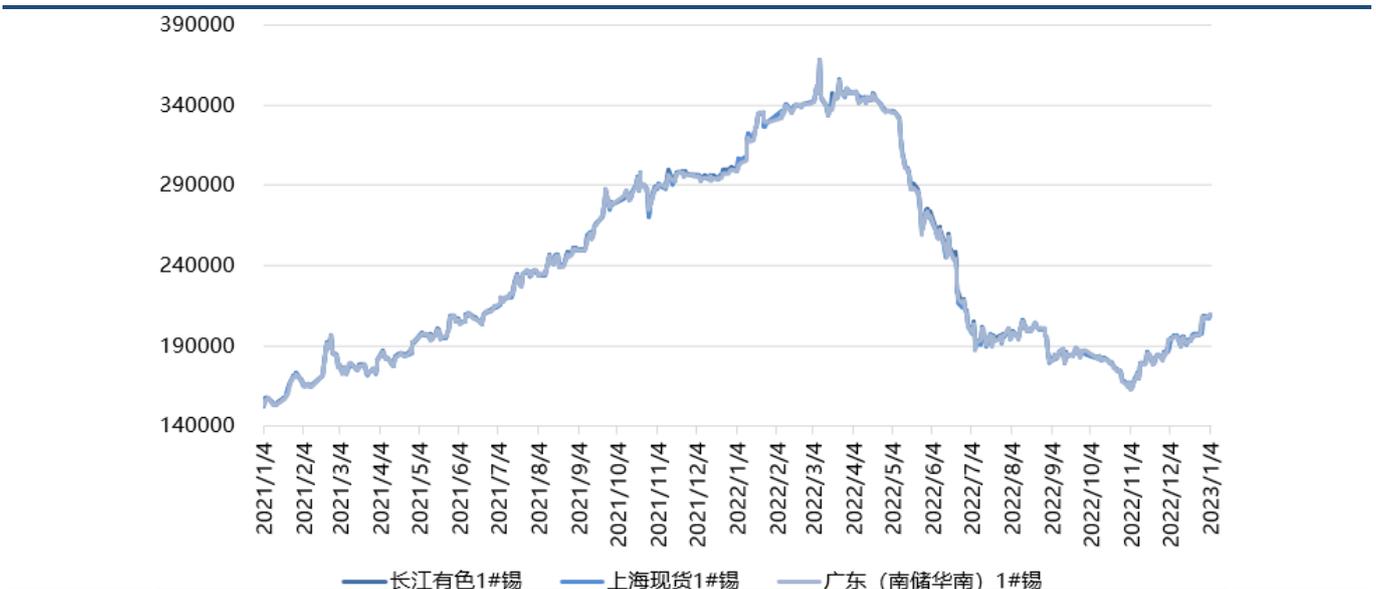


来源：亚洲金属网，新华财经

3、2022年12月现货锡市场走势分析

2022年12月，锡锭现货价格震荡走高。截至12月底，长江有色、上海地区、广东（南储华南）1#锡价格较11月底分别+12.4%、+12.57%、+12.8%。12月，长江有色、上海地区、广东（南储华南）1#锡月均价分别约为195954.55元/吨、195627.27元/吨、196011.36元/吨，以上三地1#锡12月月均价较11月分别+10.57%、+10.59%、+10.82%。

图表 4：中国现货锡锭价格走势（单位：元/吨）



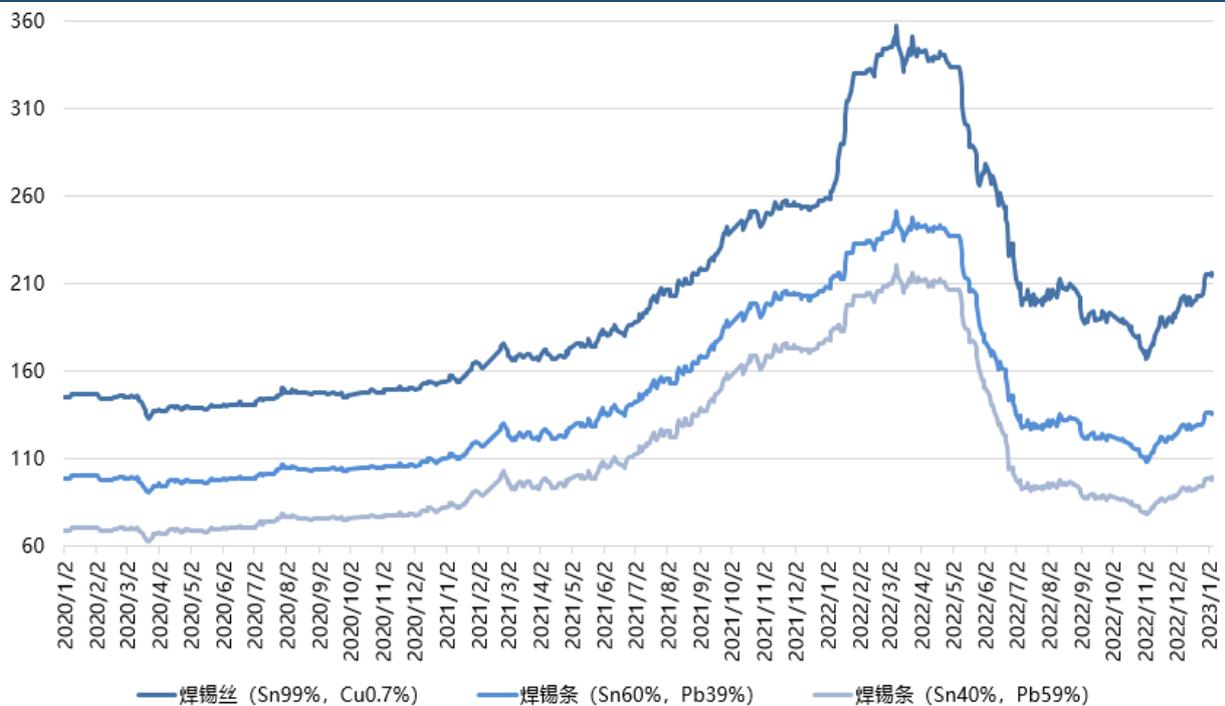
来源：长江有色网，新华财经

4、2022年12月焊锡价格走势分析

2022年12月，无铅焊锡市场需求相对疲软，但在锡锭价格上行带动下，焊锡价格相对坚挺。亚洲金属网数据显示，截至12月30日，中国市场焊锡丝（Sn99.3% Cu0.7%）主流成交价（出厂价、含税）为214-216元/千克，较12月初上涨24元/千克。

2022年12月，有铅焊锡下游需求不足，但锡锭上涨拉动有铅焊锡整体上行。截至12月30日，中国市场焊锡条（Sn40%，Pb59%）主流成交价为98-99元/千克，较月初上涨10.5元/千克；中国市场焊锡条（Sn60%，Pb39%）主流成交价为135.5-136.5元/千克，均较月初上涨13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

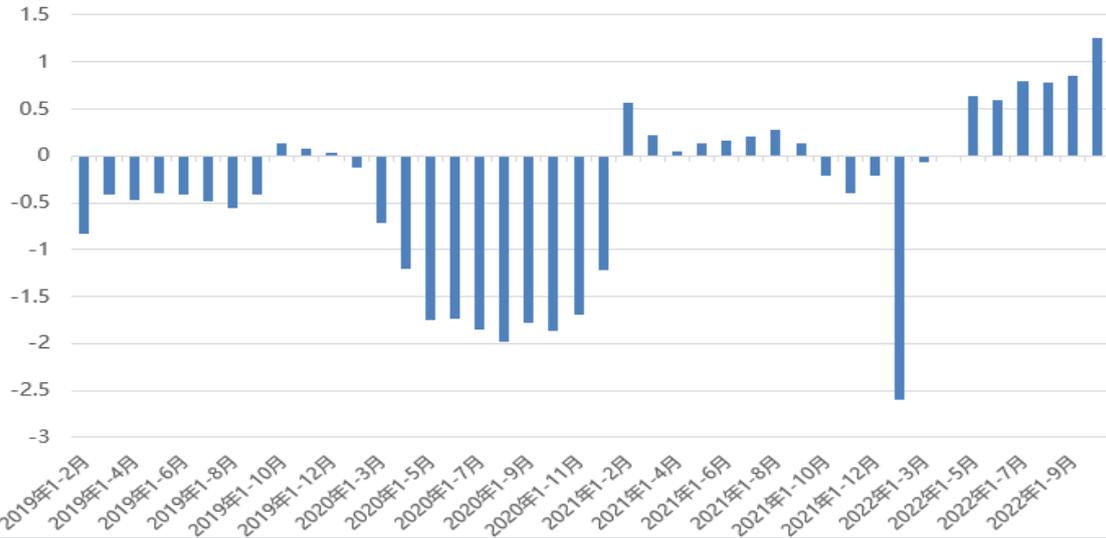
二、2022年12月锡市场基本面分析

1、供需体现：全球锡市供需情况分析

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告数据显示，2022年10月全球精炼锡产量为3.15万吨，消费量为3.41万吨。2022年1-10月，全球锡市供应短缺1.26万吨；全球精炼锡产量同比减少了3.7万吨；全球锡需求为29.6万吨，较上年同期减少8%。

2022年，受地缘政治冲突和欧洲能源危机影响，欧洲锡精矿商和冶炼厂承压减产。但得益于缅甸政府在一季度实施的锡精矿抛储，加之印尼精锡出口也保持同比增长，全年精锡总产量实现小幅增长。安泰科预计2022年全球精锡产量将达到39.0万吨，同比增长0.9%。

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

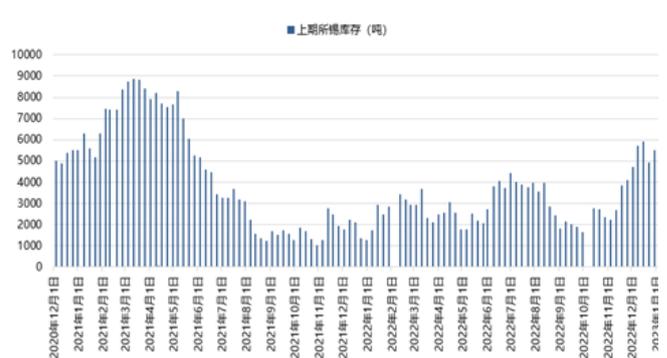
2022年12月，伦锡库存震荡回落。伦敦金属交易所（LME）数据显示，截至12月30日，LME锡库存为2990吨，较11月底减少210吨，减幅约6.56%。

2022年12月，上期所锡震荡累库。上期所公布的数据显示，12月23日当周，上期所锡库存较12月16日当周去库995吨，此后，上期所再次累库。截至12月30日当周，上期所锡库存5482吨，较12月2日当周增加16.51%。

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

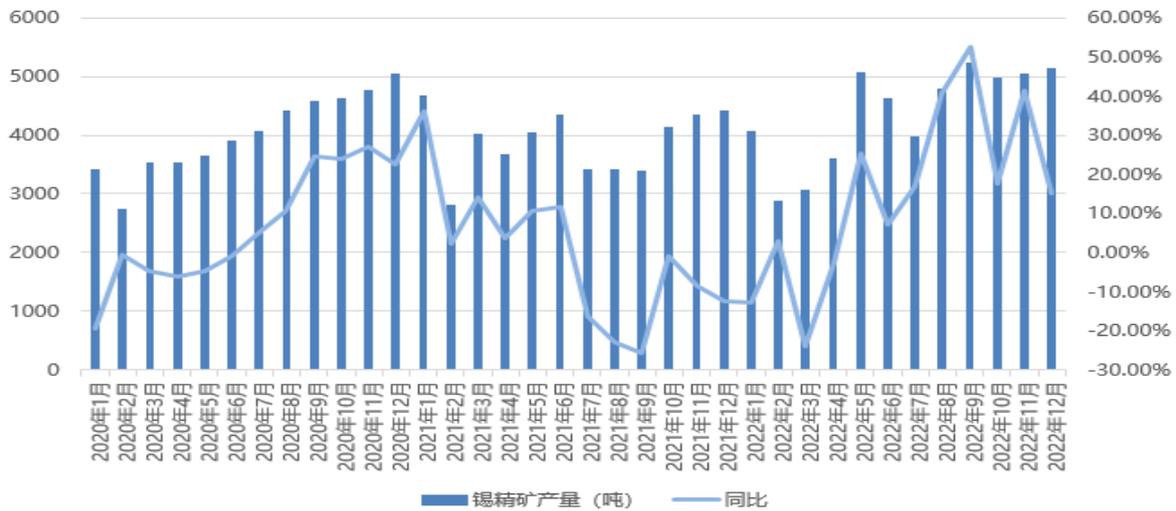
3、供应：中国锡精矿生产及进口情况分析

（1）中国锡精矿产量分析

安泰科统计数据显示，2022年我国锡精矿产量为10.2万吨，同比增长2.0%。

另据亚洲金属网统计数据显示，2022年12月，中国锡精矿生产商产量为5138金属吨，环比增加1.9%，同比增长15.2%。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%。

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，%）



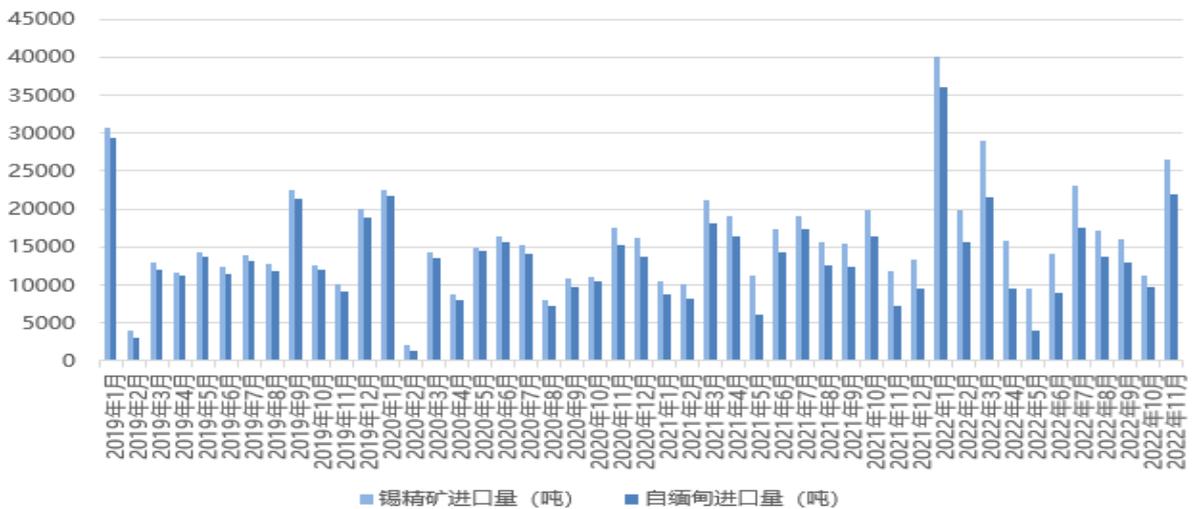
来源：亚洲金属网，新华财经

（2）中国锡精矿进口情况分析

中国海关数据显示，2022年11月，我国锡矿砂及精矿进口量26551.64吨，环比增长135.3%，同比增加124.42%。其中，自缅甸进口21995.61吨，环比增加125.44%，同比增加206.19%。

2022年1-11月，中国锡矿砂及精矿累计进口量222397.95吨，同比增长30.08%。其中，自缅甸进口171589.43吨，同比增长19.74%。

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

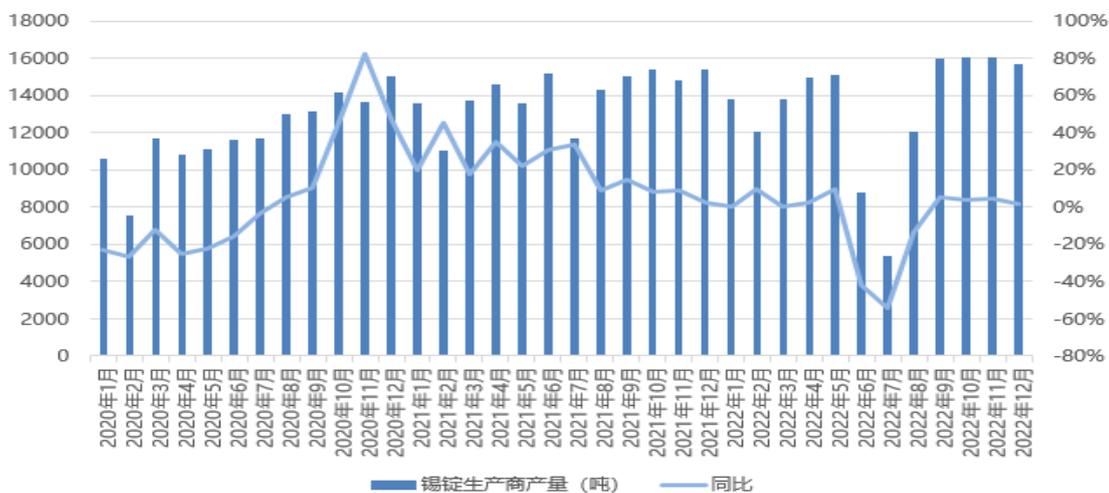
(1) 中国锡锭生产商生产情况

安泰科对国内20家冶炼厂（涉及精锡产能30万吨，总产能覆盖率97%）产量统计结果显示，2022年12月上述企业精锡总产量为18077吨，环比上涨6.3%，同比上涨15.9%。2022年，样本企业精锡总产量达17.7万吨，同比小幅上涨1.2%。分地区看，年底各地区大部分冶炼厂都一定程度上提高了精锡产量。其中，西南、华南、华东地区环比分别上涨6.2%、31.2%和7.8%，华北、华中地区环比下滑10.9%和67.7%。

亚洲金属网数据显示，2022年12月中国锡锭生产商约生产15720吨，环比下跌2.1%，同比增长1.7%。其中，云南地区锡锭产量为9060吨，环比减少4.4%；江西地区锡锭产量为4600吨，环比基本持平。

据SMM调研了解，2022年12月份国内精炼锡产量为15905吨，较11月份环比减少1.82%，同比增幅为13.61%，2022年累计产量同比增长0.42%。

图表 11：中国锡锭生产商月度产量及同比变化情况（单位：吨，%）



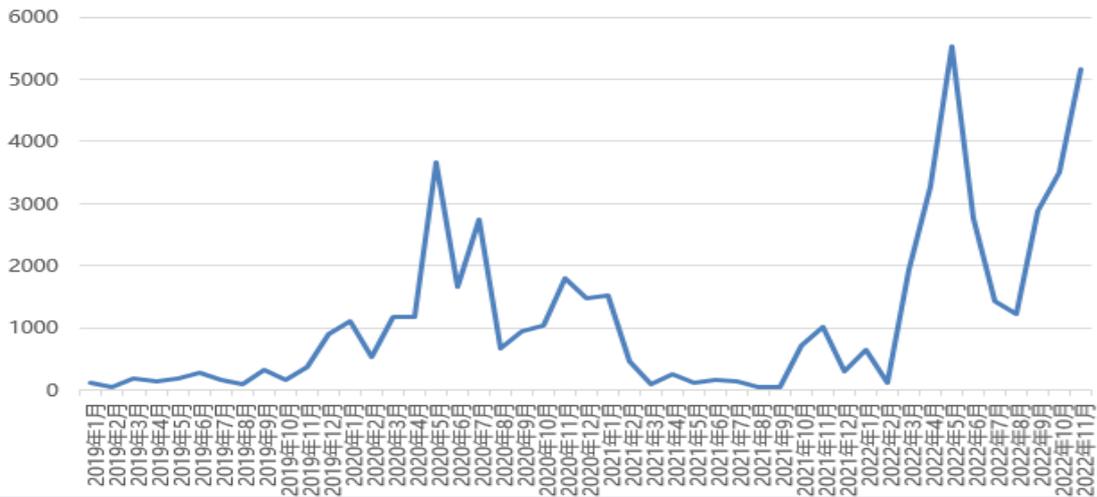
来源：亚洲金属网，新华财经

(2) 中国精炼锡进口情况

2022年11月，我国精锡进口量为5173.79吨，环比增加47.32%，同比增长409.08%，其中来自印尼进口锡锭（3315.71吨）约占进口总量的64.09%；11月精锡出口量1005.27吨，环比增加31.78%。

2022年1-11月，我国累计进口精锡28506.88吨，同比增长521.5%；累计出口精锡8875.99吨；1-11月净进口精锡19630.89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

2022年，受全球经济滞涨影响，全球制造业承受了较大压力，锡消费也出现下滑迹象。安泰科预计，2022年全球锡的消费量为39.2万吨，同比小幅下滑0.3%。分主要领域来看，需求呈现增减不一：预计2022年全球锡焊料用量为20.3万吨，同比下滑2.2%；预计2022年全球锡化工今年还会保持7%左右的增长，用锡量将达到5.9万吨；预计全年全球镀锡板用锡量为5.2万吨，同比小幅增长0.6%；预计2022年铅酸蓄电池领域用锡将增长7%至3.4万吨。

从国内消费市场看，安泰科分析认为，虽然光伏发力明显，但家电消费低迷，预计2022年国内锡焊料用量将达到13.8万吨，同比增长1.1%；2022年我国锡化工用量将达到2.4万吨，同比小幅增长2.6%；2022年，镀锡板行业运行整体延续之前的趋势，全年我国镀锡板产量达到484.6万吨，较同期下滑2.5%，全年镀锡板用锡在1.73万吨，同比下滑2.5%。

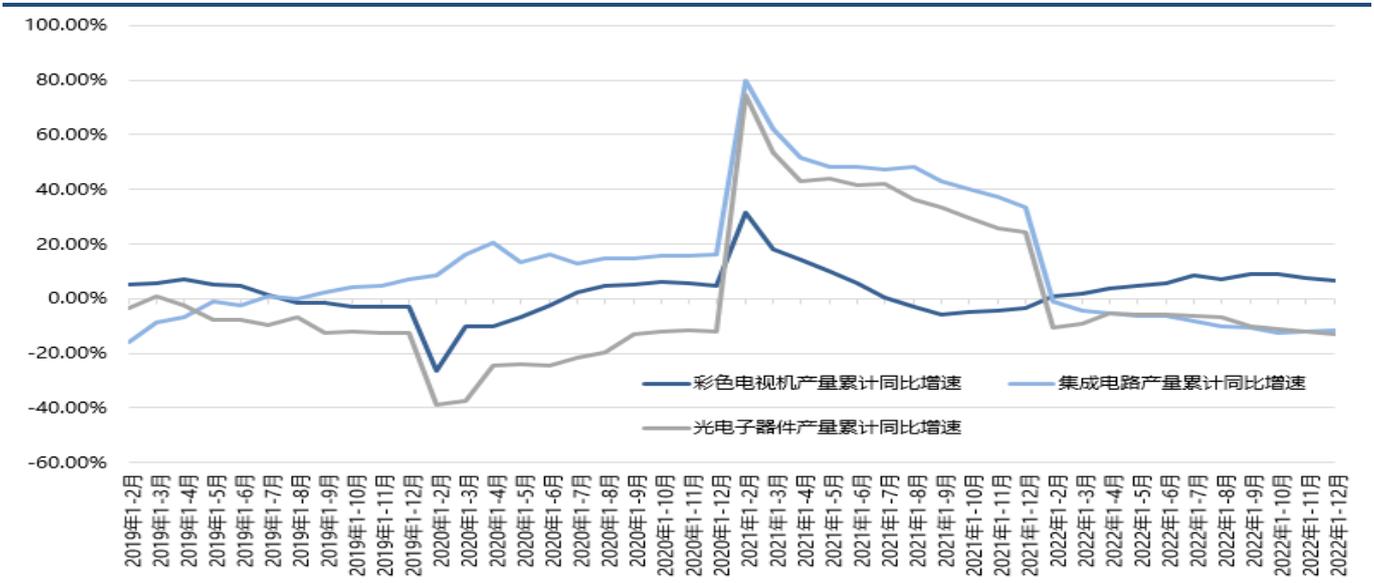
锡化工方面，2022年，在疫情反复以及经济恢复不及预期等因素的背景下，国内外PVC市场情况极为一般，成交清淡；2022年1-11月份国内聚氯乙烯产量总和为2002.28万吨，同比提升0.49%；无机锡方面，受光伏、新能源汽车等行业的带动，玻璃薄膜用锡化工量有所增长。综上，预计2022年我国锡化工用量将达到2.4万吨，同比小幅增长2.6%。

光伏方面，国家能源局发布数据显示，2022年1-11月国内光伏新增装机65.7GW，同比增长88.66%，预计2022年可能新增光伏用锡量会超过4000吨。

铅蓄电池用锡方面，预计2022年铅酸蓄电池用锡将达到1.86万吨，同比增长3.3%；2022年，随着国家平板玻璃产能置换政策的要求，新建锡槽用锡量将趋于零，当年产品锡耗量和冷修锡提纯补足量将在现有基础小幅波动，预计全年浮法玻璃年用锡量在3000吨，同比4.2%

电子产品方面，根据国家统计局数据显示，2022年1-12月，集成电路累计产量3241.9亿块，同比减少11.6%；光电子器件产量10803.6亿只（片、套），同比减少13.2%；彩色电视机产量19578.3万台，同比增长6.4%。

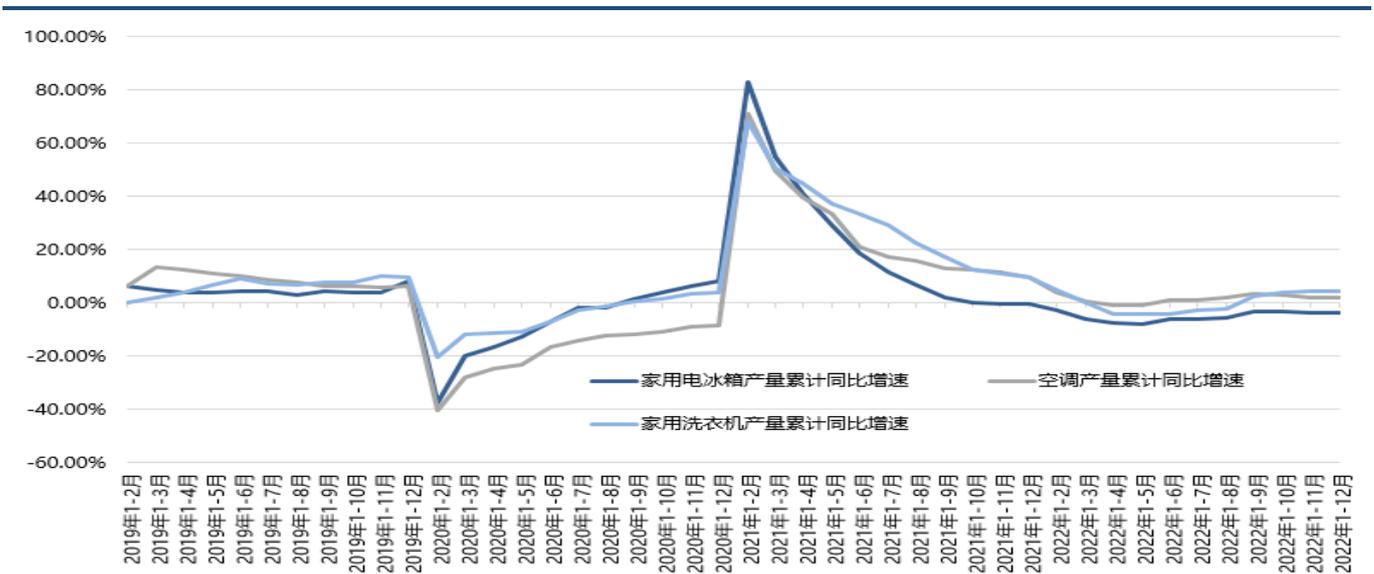
图13：国内彩色电视机、集成电路、光电子器件产量同比变化



来源：国家统计局，新华财经

家电方面，2022年，国内市场受持续、地产疲软、成本高企等一系列因素影响，家电需求整体承压。国家统计局数据显示，2022年1-12月，全国家用电冰箱产量8664.4万台，累计同比减少3.6%；房间空气调节器产量22247.3万台，同比增长1.8%；家用洗衣机产量9106.3万台，同比增长4.6%。空调、家用洗衣机产量同比增速分别下降7.6、3.9个百分点。

图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、2022年12月宏观经济分析

1、世界银行下调2023年全球经济增长预期至1.7%

世界银行1月10日发布最新一期《全球经济展望》报告，将2023年全球经济增长预期下调至1.7%，较2022年6月预测下调1.3个百分点，为近30年来第三低水平。

报告显示，受通胀高企、利率上升、投资减少以及俄乌冲突等因素影响，全球经济增长正急剧放缓到“危险地接近陷入衰退的程度”。极高的通胀引发全球“出乎意料的”快速且同步的货币政策收紧。而为遏制高通胀而采取的激进货币政策收紧、金融状况恶化、信心下降以及普遍的能源短缺导致全球经济增长预期被大幅下调。

根据报告，世行将2023年全球经济增长预期下调1.3个百分点至1.7%，为近30年来第三低的增长速度，仅次于2020年疫情暴发期间以及2009年全球金融危机造成的全球衰退。世行预计2024年全球经济增长有望回升至2.7%。

展望未来，报告认为全球经济前景面临下行风险。全球通胀可能不会如预期般缓和，可能会因供应再次中断而被推高。持续高企的核心通胀率可能要求全球央行较目前预期更快、更大程度上调利率水平，进而导致普遍的金融压力并增加政策失误的风险。

2、会议纪要显示美联储短期内不会降息

美国联邦储备委员会1月4日公布的2022年12月货币政策会议纪要显示，美联储官员重申了对降低通胀的决心，警告市场不要低估其将在一段时间内维持高利率的意愿。

美联储于2022年12月13日至14日召开2022年最后一次货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调50个基点到4.25%至4.5%之间。会议纪要显示，针对外界普遍预计美联储可能将结束加息甚至降息的乐观情绪，官员们担心这将会加大美联储为经济降温的难度，破坏抑制通胀的努力。而随着近几个月美国物价涨幅放缓，持类似观点的比例正在增加。

分析人士认为，美联储还未看到通胀消散的曙光。因此，美联储非常担心市场正在消化2023年下半年之前降息的预期。根据芝加哥商品交易所集团的一项跟踪数据，当天会议纪要公布之后，市场预计美联储将在1月底会议上加息25个基点的可能性约为72%。同时，联邦基金利率将在2023年6月达到5%左右的峰值。

3、2022年中国工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

经国家统计局初步核算，2022年，全年国内生产总值1210207亿元，按不变价格计算，比上年

增长3.0%。分产业看，第一产业增加值88345亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值483164亿元，增长3.8%；第三产业增加值638698亿元，增长2.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.8%，二季度增长0.4%，三季度增长3.9%，四季度增长2.9%。从环比看，四季度国内生产总值与三季度持平。

2022年，全年全国规模以上工业增加值比上年增长3.6%。分三大门类看，采矿业增加值增长7.3%，制造业增长3.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.0%。高技术制造业、装备制造业增加值分别增长7.4%、5.6%，增速分别比规模以上工业快3.8、2.0个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长3.3%；股份制企业增长4.8%，外商及港澳台商投资企业下降1.0%；私营企业增长2.9%。分产品看，新能源汽车、移动通信基站设备、工业控制计算机及系统产量分别增长97.5%、16.3%、15.0%。12月份，规模以上工业增加值同比增长1.3%，环比增长0.06%。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额77180亿元，同比下降3.6%。

4、2023年我国经济运行有望总体回升

中央经济工作会议2022年12月15日至16日在北京举行。会议总结了2022年经济工作，分析了当前经济形势，并对2023年的经济工作作出全面部署。专家综合研判，2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。

2023年的宏观政策框架可概括为“五大政策+六个统筹”：五大政策就是财政、货币、产业、科技、社会政策。对财政政策的要求是加力提效，要适度加大财政政策扩张的力度，提高政策效能，更好发挥财政撬动社会资金的杠杆作用。对货币政策的要求是精准有力，货币政策力度要够，保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。投向结构要精准，尤其要支持小微企业、科技创新、绿色发展等领域。总的看，财政加力、货币有力，就是要确保社会总需求得到有效支撑，从而使得社会总供求在一个比较高的水平和质量上取得平衡，推动经济整体好转。当然，产业、科技、社会政策都非常重要，要加强各类政策协调配合，形成“1+1>2”的效果，形成共促高质量发展合力。六个统筹具有很强的年度针对性和问题导向性。当前，我国经济发展面临很多两难多难问题，要在多重约束下求得最优解，必须强化系统观念、守正创新。其中关于更好统筹疫情防控和经济社会发展，随着党中央决定优化疫情防控各项措施的实施，预计经济秩序和社会秩序会加快恢复，这将释放出巨大的活力，促进经济循环起来、运转起来，加快向潜在增长速度靠拢。

业界专家表示，中央经济工作会议对2023年经济工作的一系列部署和对国内外环境的客观分析，一方面提振了各界对于2023年经济发展的预期，另一方面理性分析了我国经济工作面临的压力与挑战，并就此开出了“良方”。

5、多地密集出台稳经济政策 更多支持举措蓄势

进入1月份以来，多地出台一批含金量高、力度大、针对性强的稳经济政策清单，涉及营商环境、投资、消费、助企纾困、振兴工业等方面，以期尽快尽早充分释放政策红利，推动经济运行整体好转。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清表示，稳经济政策清单反映了地方政府多举措、多渠道、多层次激发经济发展活力的信心和决心，有利于在多种复杂因素叠加的局面下从速从优找到最佳政策发力点，从而快速实现逆境突围，有力推动实体经济产能和效能的全面稳健复苏。

宋向清认为，工业经济是三次产业结构中的中间环节，不仅可以大批量高效率消化第一产业系列农副产品和畜牧产品，而且可以为第三产业发展提供丰富的商品支撑、服务支撑和居民消费能力支撑，尤其工业经济是我国创新发展和绿色发展的核心领域，代表着未来经济发展的大方向，在有效增加就业、税收等领域具有不可替代的作用。因此大力发展工业经济有助于推动经济加快回暖。

根据多地透露的信息，还有一批政策措施蓄势待发。例如，1月3日，重庆市发展改革委副主任米本家透露，1月底前还将出台加力提效实施积极财政政策的若干措施、进一步实施企业上市“育苗”行动的工作措施、进一步加大金融支持消费恢复促进扩大内需的若干措施、内陆国际物流枢纽和口岸高地建设行动计划等12项政策文件。

中央财经大学财税学院教授白彦锋认为，在稳经济当中，要解决好市场主体“年好过，日子难过”的问题。在帮助企业解决好燃眉之急的过程中，企业也要抓住市场机遇，乘势而上，在新一轮经济发展中抢占先机、掌握主动。

四、2022年12月锡市场重要事件分析

1、马来西亚尊豪、云南子云停产锡精矿

由于原料紧张，马来西亚尊豪矿业有限公司自2022年11月初起停止锡精矿生产，11月并无产量，目前尚未有复产计划。该公司年产能近1,000金属吨，公司采购当地锡矿及非洲进口锡矿进行品位富集，有一个日处理量500吨的锡选厂，将采购的锡矿加工至锡精矿60%min并销售给本地的冶炼企业。2021年共生产约600金属吨锡精矿，2022年生产约530金属吨，尚无库存。

由于矿山道路建设导致原材料有限，云南子云工贸有限责任公司12月初停产锡精矿，12月份暂无产出，预计2023年1月复产。该公司自有矿山生产锡矿，原矿品位在0.3%左右，共有两条选矿生产线，锡矿日总处理量约1,200吨，锡精矿40%min年产能500金属吨，2021年产量约为300金属吨，

2022年已生产约275金属吨，现持库存近100金属吨。

2、黄岗矿业、南非布里扎矿业减产锡精矿

内蒙古黄岗矿业有限责任公司计划2022年12月20日起至2023年2月6日放假休息，12月将减产锡精矿至150金属吨上下，较11月减少约50金属吨。该公司年产能为3,000金属吨，该公司自有矿山生产锡矿，原矿品位在0.8%左右，锡矿日总处理量约2,000吨。该公司2021年产量约为1,200金属吨，2022年已生产约1,970金属吨，现持库存近1,000金属吨。

南非布里扎矿业有限公司是南非主要的锡精矿70%min生产商之一，由于圣诞节假日，该公司12月减产锡精矿至100金属吨左右，较11月减少50金属吨，预计2023年1月将会生产150金属吨左右的锡精矿。该公司在坦桑尼亚自有矿山生产锡矿，原矿品位1.1%左右，共有1条日处理量650吨左右的选厂生产线。该公司年产产能3,000金属吨，2022年截至目前锡精矿70%min产量约1,800金属吨，2021年持平，当前未持库存。

3、印尼11月精炼锡出口量同比降15.72%

印尼贸易部2022年12月9日公布的数据显示，印尼11月出口了5,324.70吨精炼锡制品，较去年同期下降15.72%。数据显示，2022年1-11月，印尼的出口量为74,408吨，高于去年同期的66,705吨。

4、个旧凯盟减产锡锭

由于年底即将检修，个旧市凯盟工贸有限责任公司2022年12月将减产锡锭至300吨左右，较11月减少约100吨，计划2023年1月将进一步减产。

该厂锡锭年产能10,000吨，通常采购锡精矿60%用以生产锡锭99.95%min，共有4台1,250kVA炉子。该厂2022年锡锭产量约4,800吨，于2021年持平，当前库存60吨左右。

5、华兴矿业、华锡集团车河选矿厂增产锡精矿

耒阳市华兴矿业（实业）有限公司2022年12月增产锡精矿至20金属吨左右，预计2023年1月生产20金属吨左右。该公司自有矿山生产锡矿，原矿品位0.7%左右，选厂日处理量600吨。2022年累计生产锡精矿60%min约120金属吨，较2021年下降70金属吨左右，现无库存。

为了追赶全年的生产计划，华锡集团下属车河选矿厂12月份锡精矿增产至约300金属吨，较11月增加近50金属吨，预计明年1月产量可能在300吨金属上下。该公司自有矿山原矿品位在0.5%左右，锡精矿40%min年产能6,000金属吨，2021年产量约2,850金属吨，2022年累计生产约2,400金属吨，

当前无库存。

6、印度奥莱若资源、华锡集团、江西新南山锡业12月增产锡锭

由于市场活跃，印度奥莱若资源有限公司2022年12月将增产锡锭至320吨左右，较11月增加约20吨，预计2023年1月也可能会生产约320吨。该公司年锡锭年产能10,000吨，采购锡精矿40%min-60%min生产锡锭99.95%min。2022年累计生产了约4,000吨锡锭，与2021年同期持平，现持库存300吨。

华锡集团股份有限公司决定12月增产锡锭至600吨左右，较11月上涨约100吨，预计2023年1月的产量可能会保持不变。该生产商采购锡精矿生产锡锭99.95%min，锡锭年产能25,000吨，拥有一台年产20,000吨的澳斯麦特炉，2021年锡锭产量在8,600吨左右，2022年已生产约4,100吨，当前持库存约100吨。

为完成全年生产计划，江西新南山锡业有限公司12月锡锭产量增加至800吨左右，较11月增加约100吨。该生产商采购锡精矿40%min生产锡锭99.95%min，拥有9台1,250kVA炉子，锡锭年产能为20,000吨。该公司2022年锡锭产量在6,000吨左右，较2021年减少近3,500吨，现持库存约200吨。

7、印尼邦家锡冶炼公司停止锡锭出口

由于用完了年度出口配额，印尼邦家锡冶炼有限公司（Refined Bangka Tin Co., Ltd.）于2022年12月初停滞锡锭出口。

该公司2021年全年出口约3,500吨锡锭，2022年出口约3,000吨左右锡锭，预计将于2023年2月重启出口业务。该生产商年产能20,000吨，通过从自有矿山采购锡精矿40%min-60%min生产锡锭99.95%min，2022年累计产量已达3,000吨左右，较2021年一致，目前持库存约200吨。

五、锡市场行情展望

从宏观面看，受通胀高企、利率上升、投资减少以及俄乌冲突等因素影响，全球经济增长正急剧放缓；同时，美联储加息影响日益明显，美国经济陷入衰退风险仍在增加，经济学家预计美国经济在年内出现衰退的概率为61%。国内方面，2022年中国工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长；进入1月份以来，多地出台一批稳经济政策清单，涉及营商环境、投资、消费、助企纾困、振兴工业等方面，推动经济运行整体好转。

从基本面看，供应端，2022年国内矿山运转逐步恢复正常，得益于国内精锡加工费处于历史高位，精锡产量相比同期稳中有升；春节假期影响，云南、江西等地锡冶炼厂依旧维持着一定水平的开工率，预计1月实际减产约3000吨，锡市供应相对稳定。需求端，下游传统电子行业表现不佳，

国内锡锭社会库存在节前连续累库；不过，进入1月份以来，国内多地密集出台稳经济政策，同时国内疫情迅速过峰后，进一步提振市场对需求的良好预期。

综上，在节后需求复苏预期强烈带动下，锡市短期或偏强震荡，但由于下游与冶炼端复工时间存在一定错配，或使得库存短期维持累库状态，一定程度上限制锡价涨幅。

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。