

锡：供应担忧加剧引发锡价拉涨

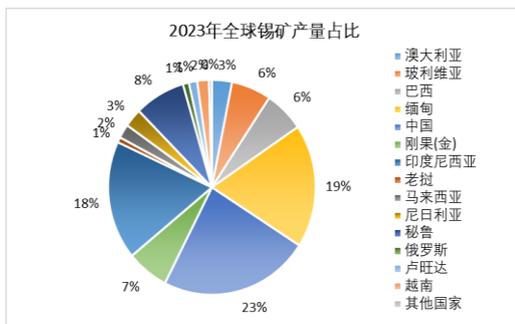
3月13日夜間，錫內外盤大漲，滬錫主力合約漲9.15%，LME錫漲8.8%。14日早間，多头力量繼續強勁，推動包括主力合約在內的多個合約漲停，不過，臨近午盤的尾盤，滬錫多個合約的漲停板打開。截至下午收盤，滬錫主力合約報收28.78萬元/噸，漲幅達8.6%，滬錫合約日增倉22733手。

受Alphamin Resources Corp暫停其在剛果民主共和國(DRC)中東部北基伍省瓦利卡萊區Bisie錫礦的採礦作業的消息影響，市場對供應端擾動的擔憂加劇，多头持續上攻。2025年3月13日，Bisie礦山運營商Alphamin Resources宣布，已暫時停止剛果民主共和國(DRC)東部礦山的運營。公司在聲明中表示：“由於叛亂武裝組織近期向礦區所在地方向推進，公司決定暫停運營。”目前，公司正在撤離所有採礦作業人員，僅留少量必要人員負責礦山的維護、安全和基本管理。Alphamin表示，對即將在下周於安哥拉舉行的和平談判感到“鼓舞”，並希望局勢能夠得到緩解。

根據USGS數據，2024年全球錫礦產量30萬噸，其中剛果金錫礦產量2.5萬噸，占比8.33%。Bisie是全球第三大錫礦，也是非洲地區規模最大的礦山，2024年錫精礦產量達17,342噸，同比2023年增長38%，占全球錫礦供應量的約6%，2025年計劃產量2萬噸。該礦山旗下的Mpama South礦區是全球少有的處於資源擴展和開發階段的錫礦，因此衝突事件加重了全球錫礦供應緊張的氛圍。剛果(金)的衝突主要集中在戈馬市(Goma)和布卡武(Bukavu)等東部城市。根據剛果(金)礦業從業者的反饋，南部的礦業活動並未受到直接影響，私人的大型礦場仍在正常運營。且從生產角度來看，剛果(金)南部的錫礦生產並未因北部的衝突而中斷，不過布卡武地區的局勢升級對部分企業的運營造成了影響。Alphamin Resources提到，衝突的任何進一步升級都可能导致採礦業務受到影響，這包括運輸環節。儘管目前公司的運營仍在正常進行，但未來的不確定性仍然存在。

圖1：全球錫礦產量占比

圖2：剛果金錫礦產量



數據來源：USGS 國海良時期貨研究所

數據來源：USGS 國海良時期貨研究所

研究員：張一弛

郵箱：zhangyc@ghlsqh.com.cn

TEL：0571-85336368

從業資格號：F03141929

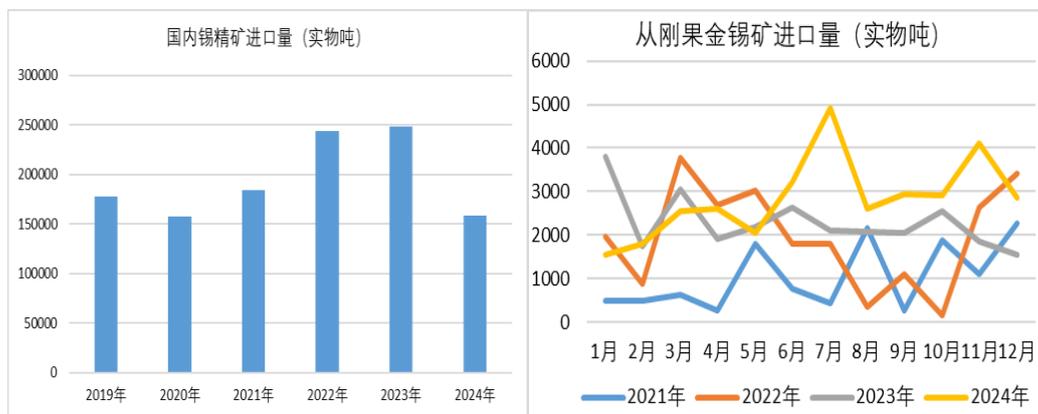
投資諮詢資格號：Z0021724

完成時間：2025/3/14

2024 年由于缅甸持续禁矿，国内锡精矿进口量同比下滑 37% 达 15.89 万实物吨，不过从刚果金进口的锡矿同比上涨 24%，达 3.42 万实物吨（约 1.97 万金属吨），占国内锡精矿进口量的 21.5%。Bisie 矿的停产使得本就因缅甸佤邦停产而供应紧张的锡矿在供应格局上雪上加霜，另外锡作为新能源金属，下游半导体、光伏、新能源汽车等领域近几年表现亮眼，拉动锡需求有不错的增长。2024 年锡全球供需缺口约 1.05 万吨，若 Bisie 及缅甸锡矿复产不及预期，预计 2025 年锡供应缺口会进一步放大。

图 3：国内锡精矿进口量

图 4：从刚果金锡矿进口量



数据来源：SMM 国海良时期货研究所

数据来源：SMM 国海良时期货研究所

整体来看，锡在今年供应方面扰动较多，虽然在 2 月底缅甸方面发布文件表示在办理开采矿山许可证的流程，但是具体复产时间仍未可知，后续需要关注缅甸和 Bisie 锡矿有关复产的相关政策通知，市场情绪或有进一步发酵的可能，但当前价格涨幅受情绪炒作影响更大，建议谨慎操作。中长期来看锡价在供减需增的格局下，重心上移的概率依然较大。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限，本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场，如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论，未免发生疑问，所请谨慎参考。投资有风险，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、更改、复制发布，或投入商业使用。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的，我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议，且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货交易咨询资格。