



依托大地 共创未来

# 《上期所锡期货上市交易首日提示》



依托大地 共创未来



## 锡期货交易首日提示

》》》日期：2015年3月26日

作者姓名：黄臻

作者职称：研究员

作者联系方式：0571 - 86774106

Cpla-007@163.com

### 一、锡概况

#### （一）锡的理化特征

锡的化学符号是 Sn，原子序数是 50，密度  $7.365\text{g/cm}^3(20^\circ\text{C})$ ，熔点  $231.9^\circ\text{C}$ ，沸点  $2270^\circ\text{C}$ 。锡是一种柔软的、可延展的、银白色微带淡蓝的金属，锡化学性质稳定，很容易进行挤压、拉伸、锻造和切割，抗腐蚀、易熔，摩擦系数小，锡盐无毒。

#### （二）锡的主要用途

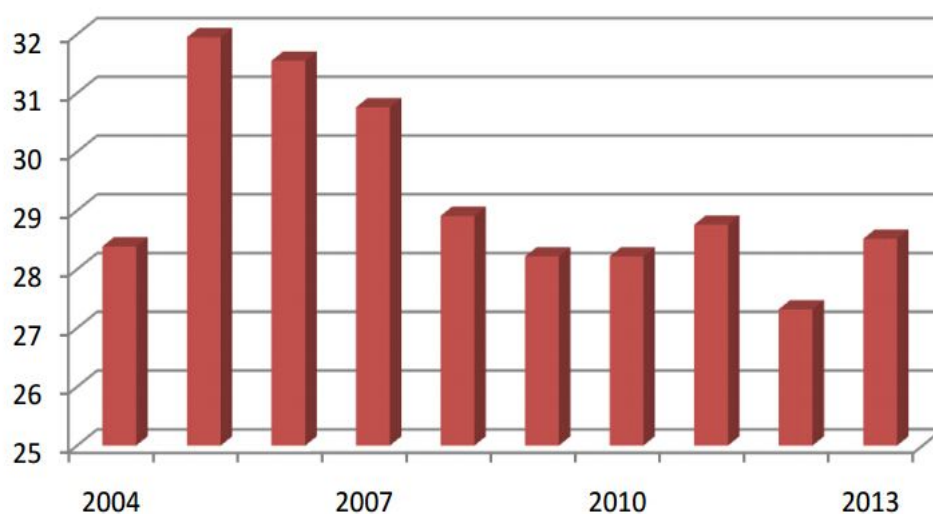
由于锡具有熔点低、展性好、易与许多金属形成合金、无毒、耐腐蚀以及外观美观等特性，广泛应用于电子、食品、汽车、医药、纺织、建筑、工艺品制造等各行各业。锡的用途主要集中在锡焊料、马口铁、锡化工以及浮法玻璃等领域：一是在电子工业中用作锡焊料，起着机械连接、电连接和热交换等作用；二是用于制造镀锡薄板，如作为食品和饮料包装材料的马口铁；三是锡化合物可用于陶瓷的瓷釉原料、印染丝织品的媒染剂、塑料的热稳定剂以及杀菌剂和杀虫剂。

### 二、锡的生产

#### （一）全球锡的资源与生产的分布

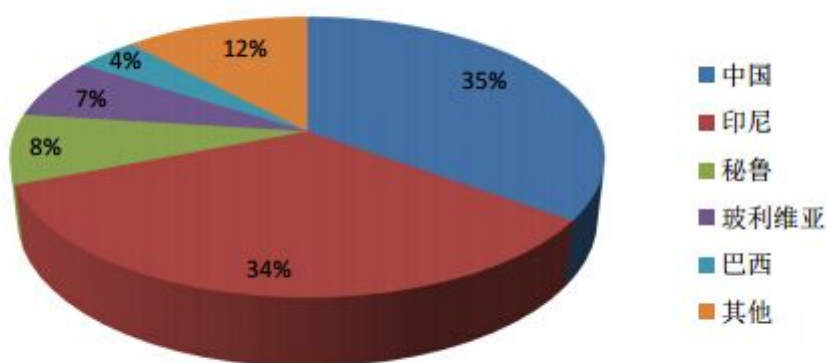
全球锡资源主要分布在中国、印度尼西亚、巴西、玻利维亚和俄罗斯。根据美国地质调查局的数据，2013 年世界锡基础储量为 470 万吨，上述 5 个国家的储量占全球总储量的 80%左右。

目前中国、印尼和秘鲁是全球最大的三个锡矿生产国。安泰科统计数据显示，2013 年全球锡矿产量为 28.12 万吨，上述三大生产国的锡矿产量占到全球总产量的 77%左右。



数据来源: 国际锡业协会

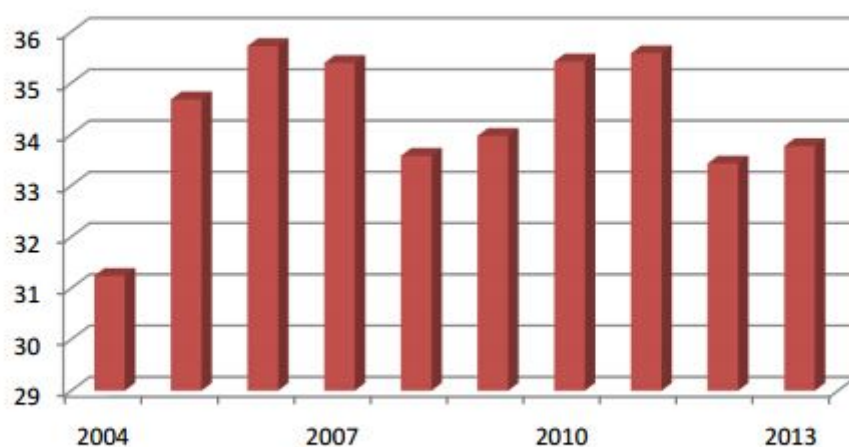
### 2013 年全球锡矿主要生产国产量分布



数据来源: 安泰科

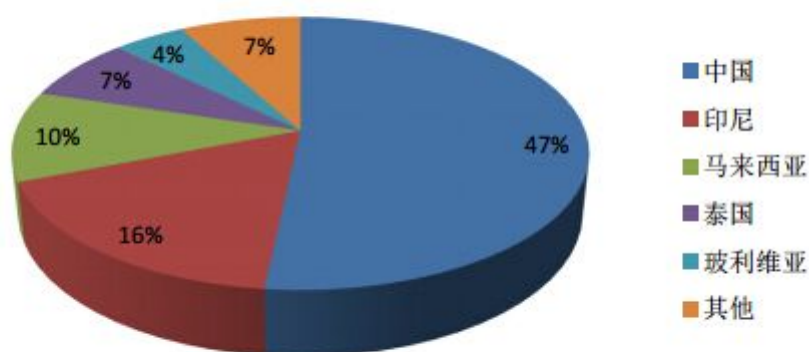
2013 年, 全球精锡产量为 34.08 万吨, 前五位生产国分别是中国、印度尼西亚、马来西亚、秘鲁和泰国。其中, 马来西亚和泰国锡资源已基本枯竭, 精锡生产的原料主要依赖进口精矿和粗锡。

2004—2013 年全球精锡产量（万吨）



数据来源：国际锡业协会

2013 年全球精锡主要生产国产量分布



数据来源：国际锡业协会

## （二）国内锡资源与生产的分布

中国锡矿山主要集中在广西、云南、湖南、江西、内蒙古等省区，资源集中度较高，目前,我国已形成以云南个旧、广西大厂和平桂为骨干的锡矿工业基地。2013 年我国锡精矿产量（折锡金属量）大约为 10.21 万吨，占全球产量的 36%左右。

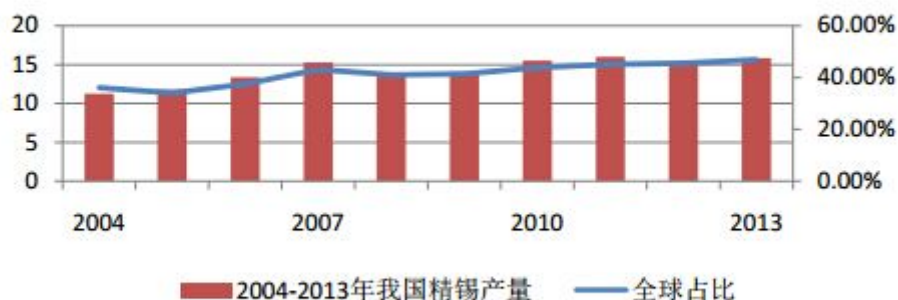
### 2004—2013 年我国锡矿产量（万吨）以及全球占比



数据来源：国际锡业协会

我国精锡产量从 2004 年 11.24 万吨增长至 2013 年 15.81 万吨， 年均增速为 3.9%。2013 年，全球精锡产量为 34.08 万吨,我国占比约为 33%。

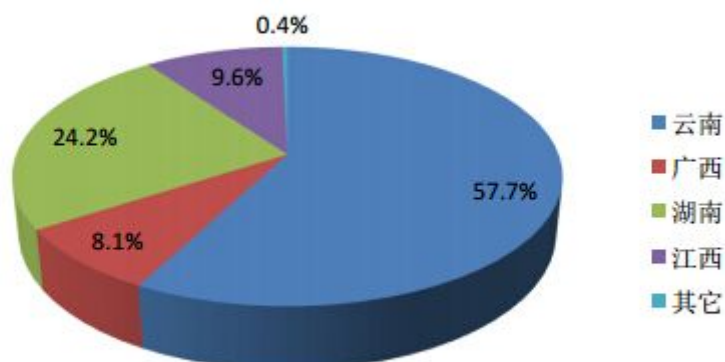
### 2004~2013 年我国精锡产量（万吨）以及全球占比



数据来源：国际锡业协会

中国锡冶炼产能和生产主要集中在资源丰富的地区，即云南、广西、湖南和江西。2013 年全国的精锡产量为 15.81 万吨，其中云南、广西、湖南、江西产量约占全国产量的 99%。

2013 年我国精锡分省市产量占比



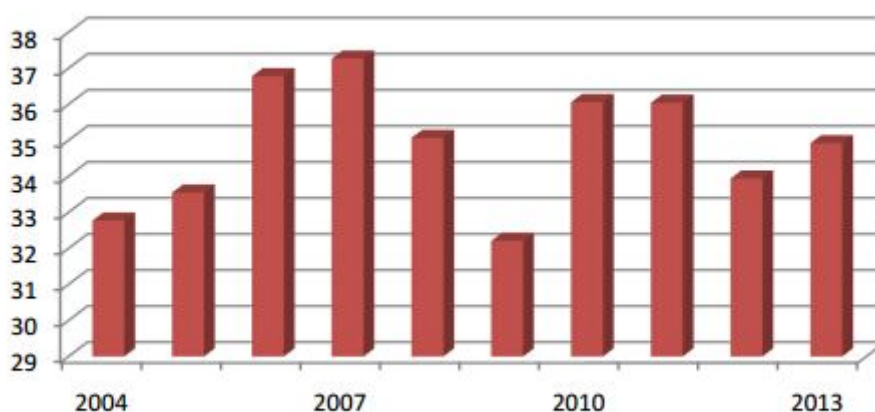
数据来源：中国有色金属工业协会

### 三、锡的消费

#### （一）全球锡的消费

世界锡的消费主要集中在中国、美国、日本及西欧，这些国家经济的景气与否直接影响锡市场的消费。根据国际锡业协会的统计，2013 年全球锡消费量为 34.83 万吨；中国锡消费量为 15.60 万吨，占全球比重为 44.8%；欧洲消费量为 5.64 万吨，占全球比重为 16.2%；传统的锡消费大国日本和美国近些年消费量持续下滑，2013 年锡消费全球比重均为 8%左右。

2004-2013 年全球锡消费量（万吨）



数据来源：国际锡业协会

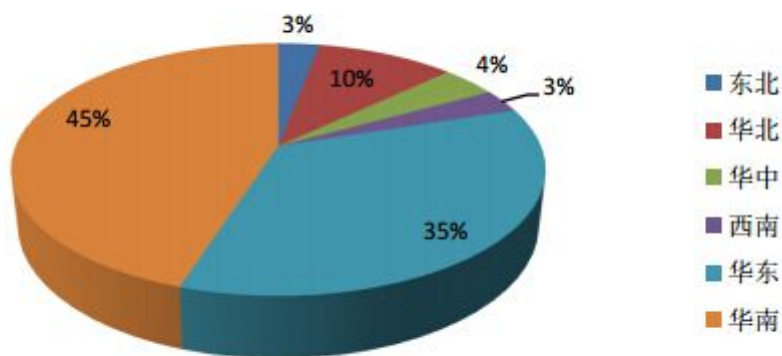
#### （二）国内锡的消费

我国锡消费量从 2004 年 9.21 万吨增长至 2013 年 15.60 万吨，年均增速为

6.0%。2013 年全国锡消费量占全球比例为 44.8%。

从消费区域来看，华南是我国最大的锡消费地区，占比高达 45%。华东和华北也是比较重要的消费区域，占比分别为 35%和 10%。

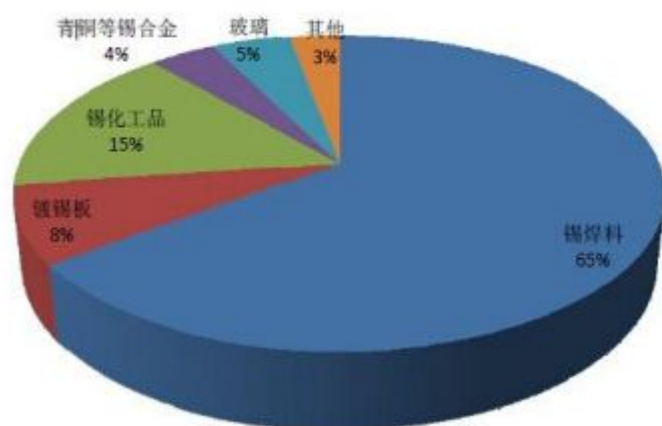
2013 年我国锡分地区消费占比



数据来源：安泰科

中国的锡消费主要集中在焊料、锡化工、马口铁以及锡合金（黄铜及青铜）以及浮法玻璃等领域。在过去 10 多年中，锡终端消费行业的发展非常迅速，其中，电子信息产业工业（锡焊料）增加值年均增长率高达 28.51%，马口铁产量年均增长 16.94%，浮法玻璃产量年均增长 12.53%。这些行业的大力发展带动了我国锡消费的快速增长。

中国锡消费结构图



数据来源：安泰科

## 四、锡的价格影响因素

### （一）供求关系

根据微观经济学原理，当某一商品出现供大于求时，其价格下跌，反之则上扬。

同时价格反过来又会影响供求，即当价格上涨时，供应会增加而需求减少，反之就会出现需求上升而供给减少，因此价格和供求互为影响。

体现供求关系的一个重要指标是库存。锡的库存分报告库存和非报告库存。报告库存又称“显性库存”，指交易所库存。非报告库存又称“隐性库存”，指全球范围内的生产商、贸易商和终端用户持有的库存。由于非报告库存不会定期对外公布，难以统计，因此一般都以报告库存来衡量库存变化。

## （二）国际国内经济发展状况

锡是重要的有色金属品种，锡的消费与经济的高度发展相关。当一个国家或地区经济快速发展时，锡消费亦会出现同步增长。同样，经济的衰退会导致锡在一些行业中消费的下降，进而引起锡价的波动。在分析宏观经济形势时，有两个指标很重要，一是经济增长率，或者说是 GDP 增长率；另一个是工业生产增长率。

## （三）进出口政策

进出口政策是影响供求关系的重要因素。

锡是我国重要的战略资源，国家对锡的进出口政策是鼓励进口，限制出口。我国自 2002 年开始实行锡及锡制品出口配额管理制度，出口配额逐年减少。自 2008 年 1 月 1 日起，国家开始对锡产品出口征收关税，其中锡矿砂及精矿为 20%，非合金锡为 10%，锡废碎料为 10%，当年中国转变为锡的净出口国。

印尼是全球第一大锡出口国，以往每年出口约 10 万吨锡，占全球供应的逾四分之一。印尼的出口政策对锡的供应量有至关重要的作用。如 2013 年 7 月 1 日起，印尼政府规定当地锡冶炼企业精锡出口最低纯度要求由之前的 99.85% 上调至 99.9%；8 月 30 日出台新规规定以后印尼所有用于出口的锡锭必须在印尼商品及衍生品交易所交易后方可出口，出口门槛的提高，令印尼精锡出口量大幅度减少。2014 年，印尼锡出口政策更加严格，导致该国锡出口进一步减少，从而牵制全球锡供应。

## （四）市场预期对价格涨跌起到助推作用

市场预期的变化通过改变供求及市场资金，助推价格涨跌。如果市场对未来价格走势预期上涨，贸易商和下游企业往往会比较积极的订货和增加库存，刺激市场价格的进一步上涨；反之亦然。



## 五、锡期货合约

交易品种	锡
交易单位	1 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1-12 月
交易时间	上午 9:00-11:30, 下午 1:30-3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	<p>标准品：锡锭，符合国标 GB/T 728-2010 Sn99.90A 牌号规定，其中锡含量不小于 99.90%。</p> <p>替代品：锡锭，符合国标 GB/T 728-2010 Sn99.90AA 牌号规定，其中锡含量不小于 99.90%；Sn99.95A、Sn99.95AA 牌号规定，其中锡含量不小于 99.95%；Sn99.99A 牌号规定，其中锡含量不小于 99.99%。</p>
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	2 吨
交割方式	实物交割
交易代码	SN
上市交易所	上海期货交易所

## 六、锡标准合约附件

### （一）交割单位

锡标准合约的交易单位为每手 1 吨，交割单位为每一仓单 2 吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

### （二）质量规定

1、用于本合约实物交割的锡锭，应当符合国标 GB/T 728-2010 Sn99.90A 牌号规定，其中锡含量不小于 99.90%。

2、外型及块重。交割的锡应当为锭，国产锡的每锭重量为  $25\text{kg} \pm 1.5\text{kg}$ 。

3、每一仓单的溢短不超过  $\pm 3\%$ ，磅差不超过  $\pm 0.1\%$ 。

4、每一仓单的锡锭，应当是同一生产企业生产、同一牌号和级别、同一注册品牌、同一质量品级、同一块形、同一包装数量（捆重近似）的商品组成。

5、每一仓单的锡锭，应当是交易所注册的品牌，附有质量证明书。

6、仓单应当由交易所指定交割仓库按规定验收合格后出具。

### （三）交易所认可的生产企业和注册品牌

用于实物交割的锡锭，应当是交易所注册的品牌。具体的注册品牌和升贴水标准，由交易所另行规定并公告。

### （四）指定交割仓库

由交易所指定并另行公告，异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。

## 七、上市首日基准价及其他

### （一）挂牌合约

锡期货品种挂盘合约月份为 2015 年 7 月份至 2016 年 3 月份，、SN1507、SN1508、SN1509、SN1510、SN1511、SN1512、SN 1601、SN 1602、SN 1603 等 9 个合约月份。

### （二）合约基准价

SN1507、SN1508、SN1509、SN1510、SN1511、SN1512、SN1601、SN1602、SN1603 合约的挂盘基准价为 120190 元/吨。

### （三）涨跌停板

挂盘当日涨跌停板幅度暂定为涨跌停板幅度的 2 倍（即锡不超过挂盘基准价的  $\pm 8\%$ ）。

## 分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属、黑色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)**

**联系电话：4008840077**

**邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001