

锡周报：通胀担忧压制，锡价涨幅受限

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询证号：Z0020351



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

■ 宏观面

- 沃什宣誓就职，强调美联储将“以改革为导向”。美国利率期货市场现预计美联储最早将于10月加息；交易员已完全定价截至年底美联储将加息25个基点。美伊拟签谅解备忘录，霍尔木兹通航情况取决于美方履约。

■ 锡矿

- 4月锡矿进口数据环比小幅下降，2026年4月中国进口锡精矿共15720.18实物吨（折合约5371.25金属吨）同比增长15.11%，环比下降9.73%。2026年1-4月累计进口锡矿约22481.05金属吨，累计同比增长35.97%，国内原料端供应紧缺情况相对缓解。
- 4月自缅甸进口数据基本符合预期，前期由于炸药受阻及抽水问题影响环比下滑，4月自缅甸进口量为5677.67实物吨（折合约1237.14金属吨）同比增长20.36%，环比下降21.05%，预计5月自缅甸进口锡矿量仍小幅下滑。
- 4月非洲地区进口锡矿环比小幅上升，预计5月进口量持稳为主。目前非洲刚果（金）埃博拉疫情有所扩散，但目前暂未影响关键锡矿生产及运输，短期暂未有明显扰动，长期疫情危险性仍需关注。

■ 精锡产量及进出口

- 2026年4月国内精炼锡产量14670吨，环比减少1.87%，同比减少3.49%。4月国内精炼锡再生产量2950吨，环比持平于上月，同比减少20.49%。
- 2026年4月进口精锡2802吨，同比增加148.4%，环比减少14.77%，年初至今进口窗口打开且维持较高利润，大部分贸易商都在锁定盘面拿货，预计后期市场上进口锡锭水平会逐步增加。4月出口精锡2109吨，同比增加28.85%，环比减少3.76%。2026年1-4月累计净进口精锡2240吨。

■ 库存

- 截止5月22日，SMM锡锭三地社会库存总量为10372吨，较上周库存数据减少226吨。5月22日，LME库存较上一交易日减少105吨至8180吨。

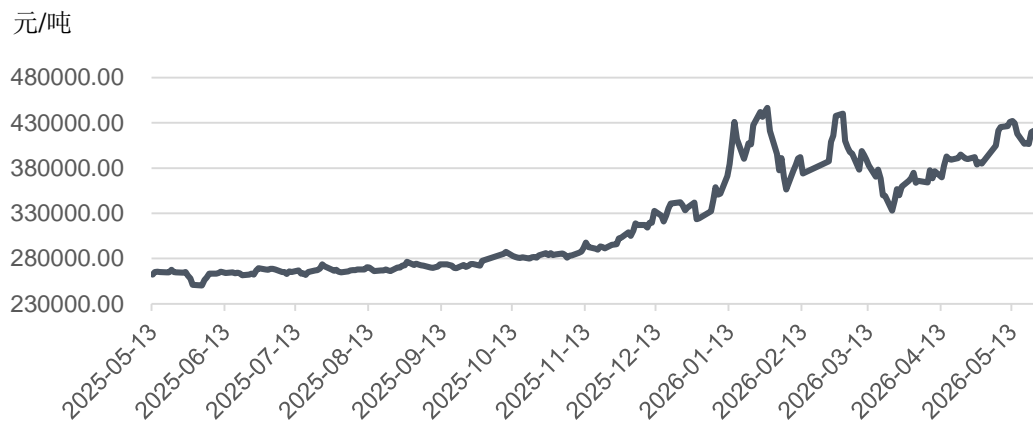
■ 消费

- 现货市场方面，周初价格回落曾刺激部分刚需逢低挂单补货，自五一节后持续观望压制的订单有所释放，成交稍有回暖。但随着周后期盘面重心上移，下游企业接货意愿再度降温，市场观望情绪浓厚，整体交投多以小批量散单为主，供需双方陷入僵持，实际成交表现平淡。

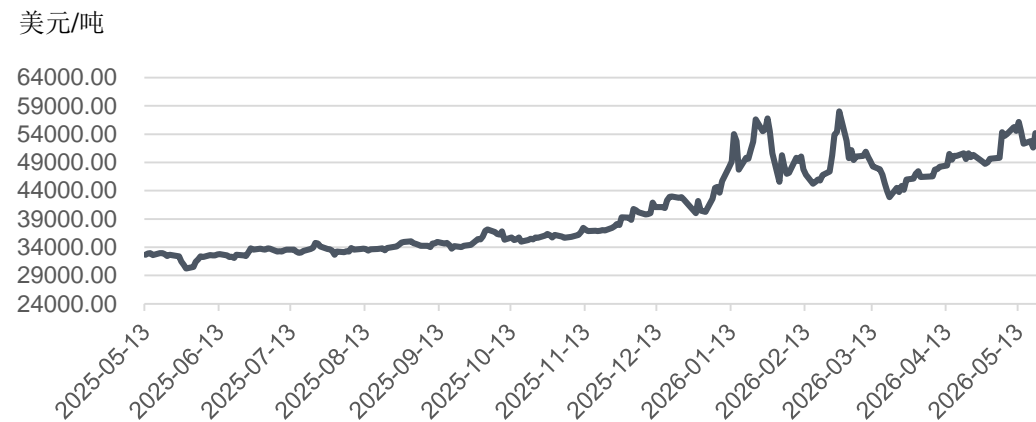
■ 逻辑分析

- 短期美伊局势主导，通胀担忧压制锡价，基本面供应扰动仍存在预期，锡价或宽幅震荡，警惕宏观情绪加大波动。

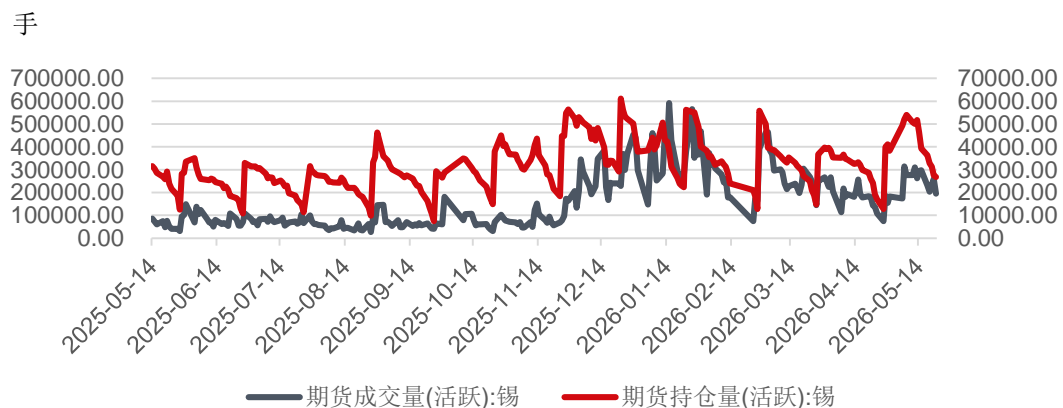
沪锡主连



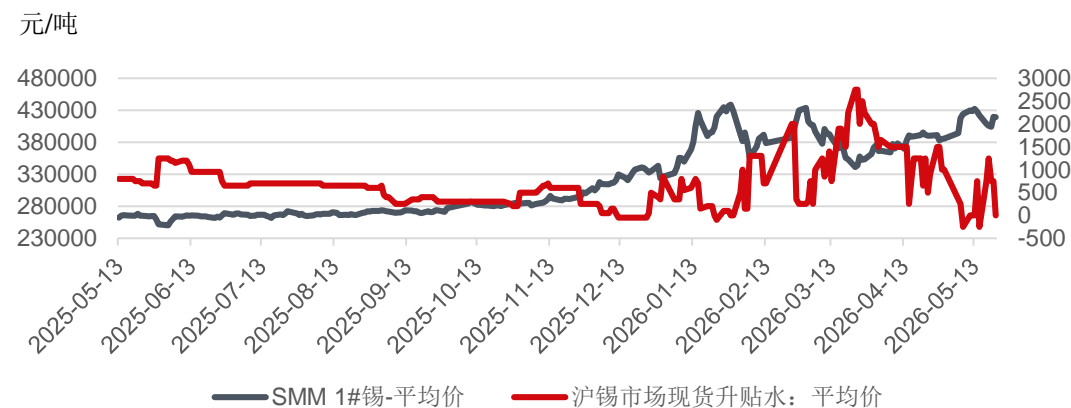
LME锡



期货市场成交与持仓 (次轴)

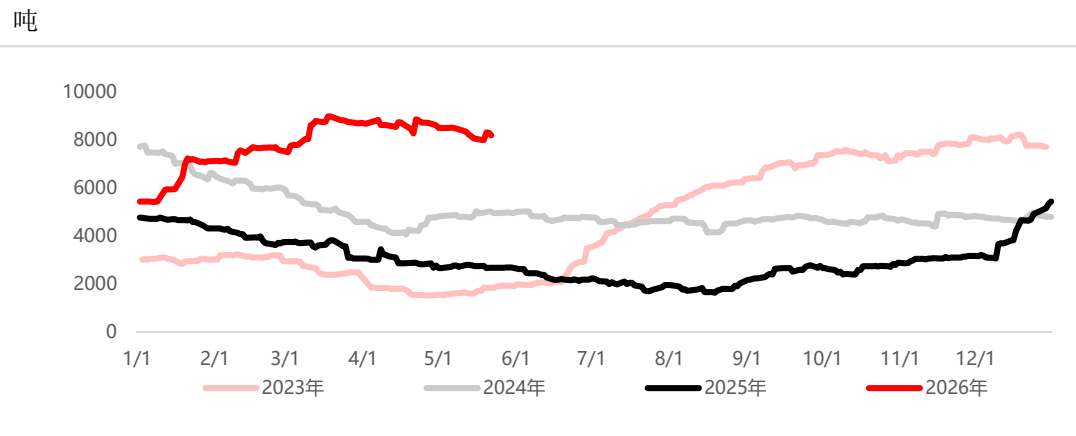


现货升贴水

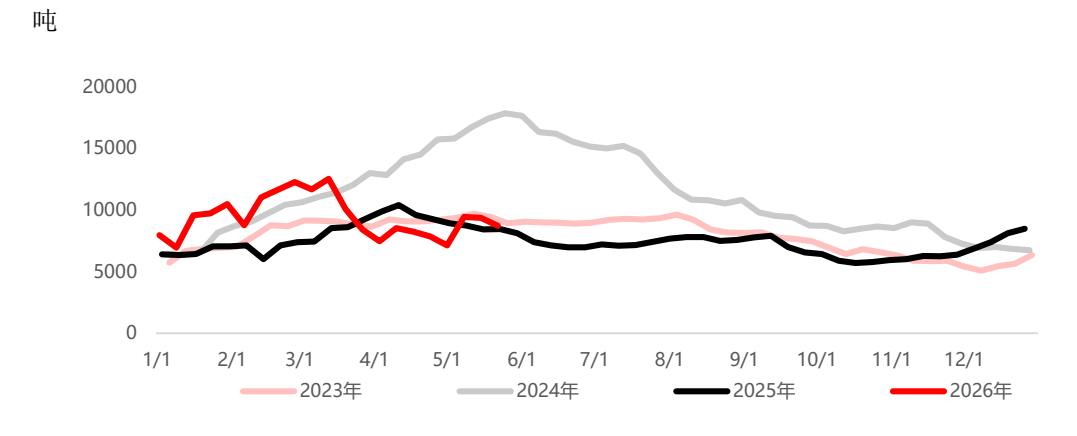


资料来源: IFIND、SMM

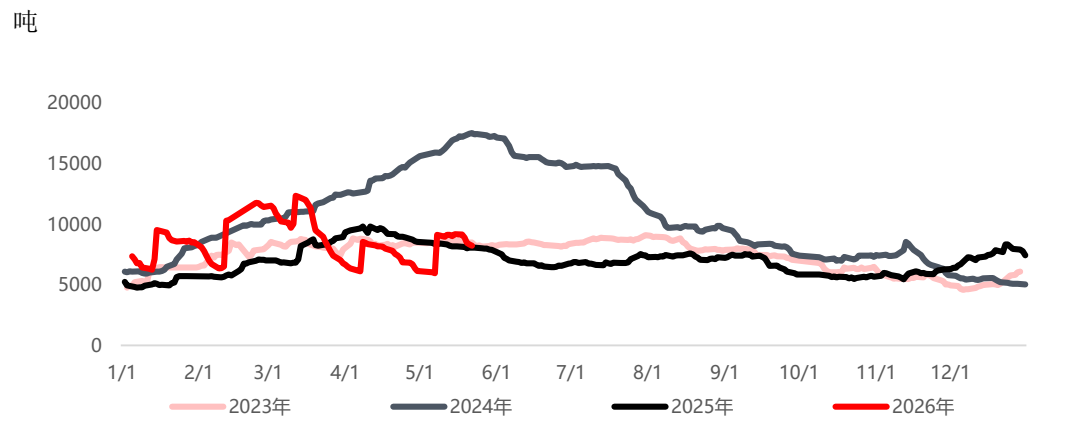
LME锡库存



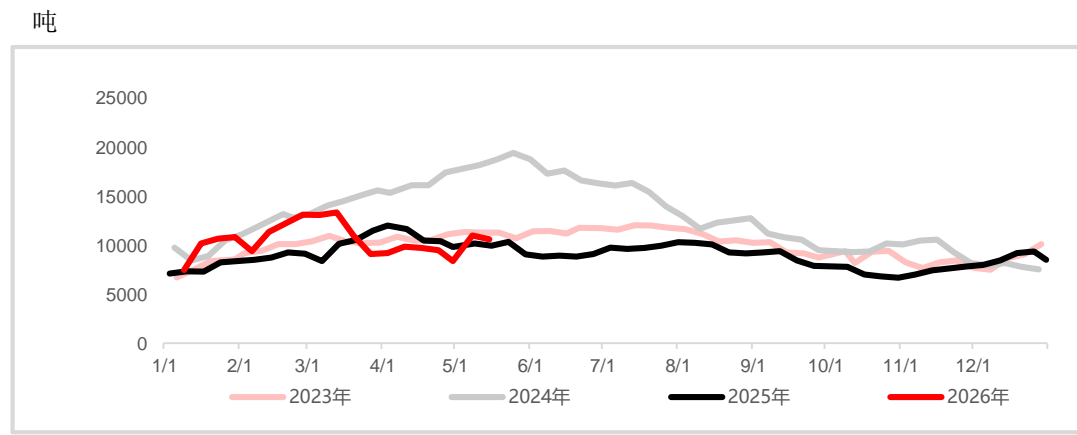
SHFE锡库存



SHFE锡注册仓单



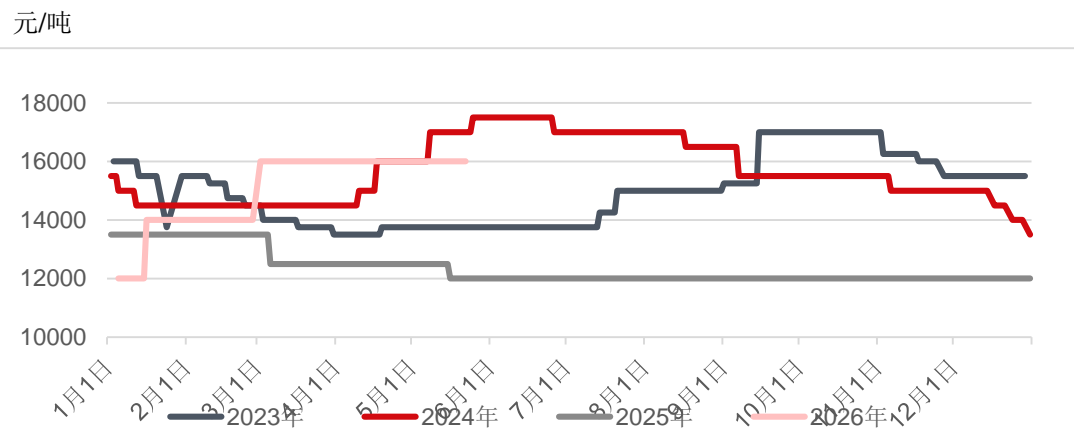
锡社会库存



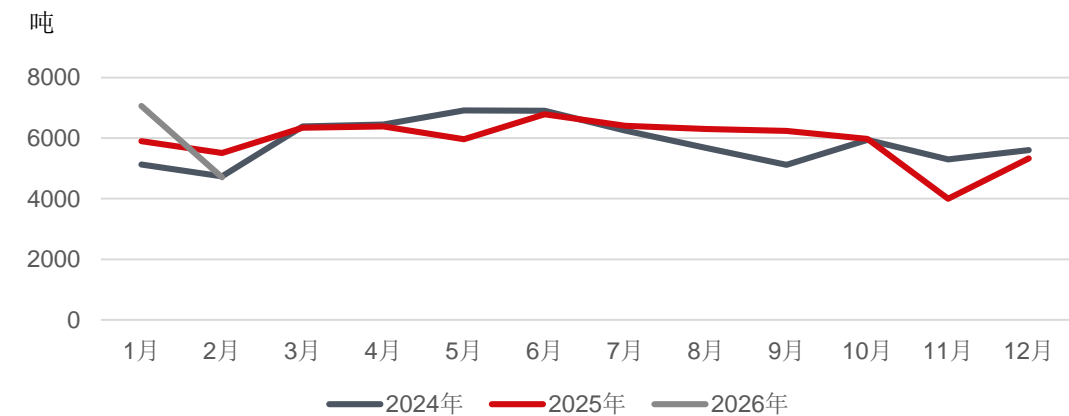
资料来源: IFIND、SMM

第二章供应端情况

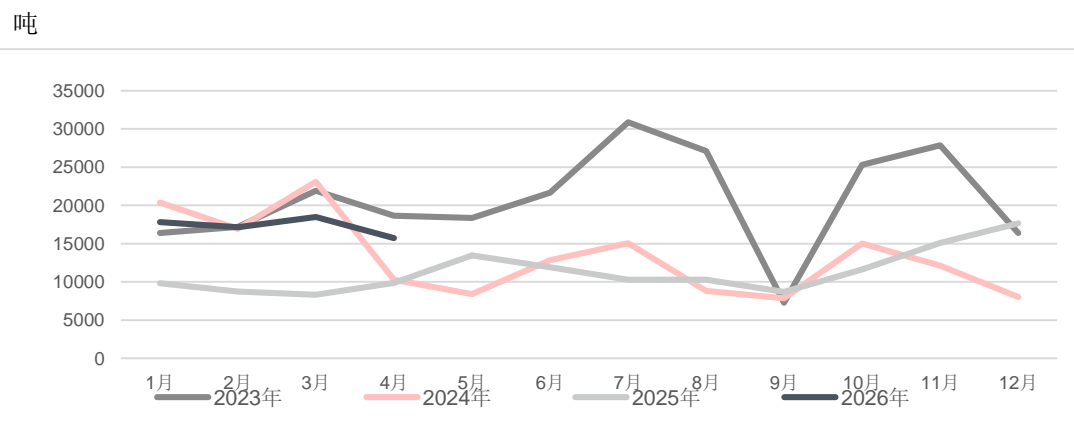
云南40%锡精矿加工费



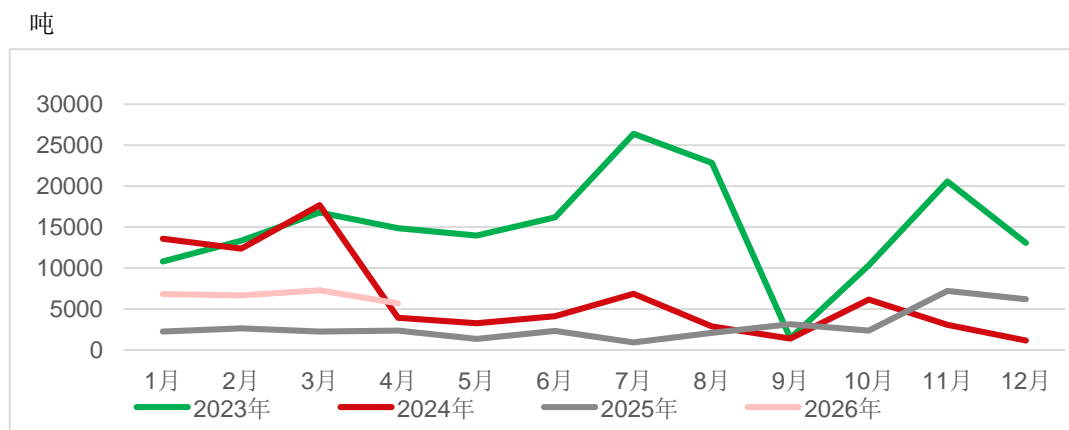
国内锡矿产量



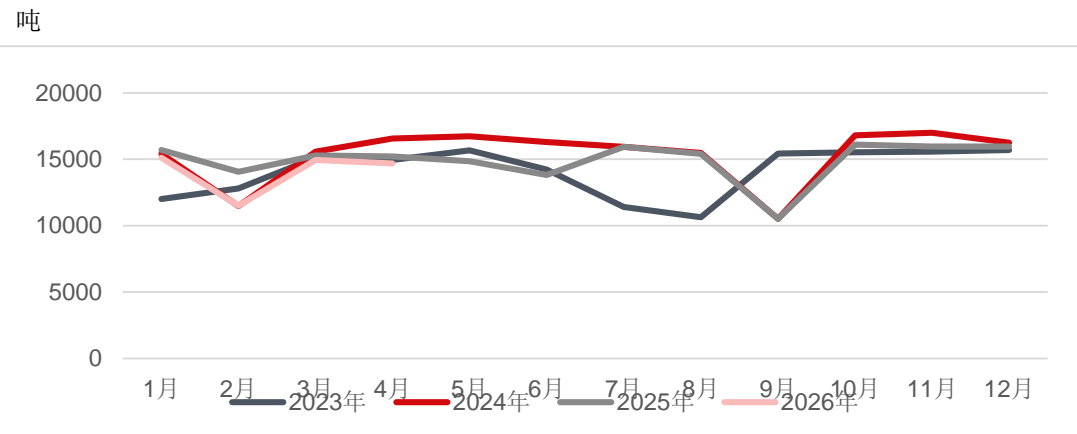
锡精矿进口量



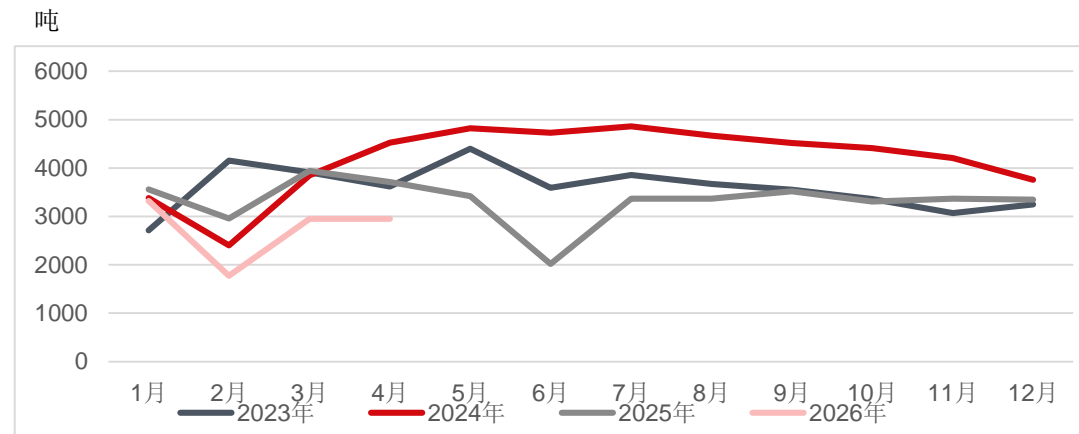
从缅甸进口锡矿量 (实物吨)



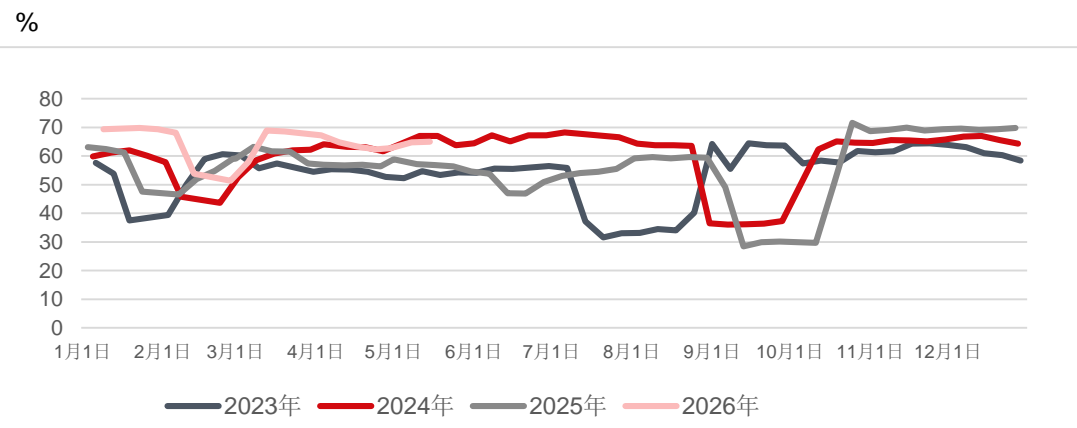
国内精锡产量



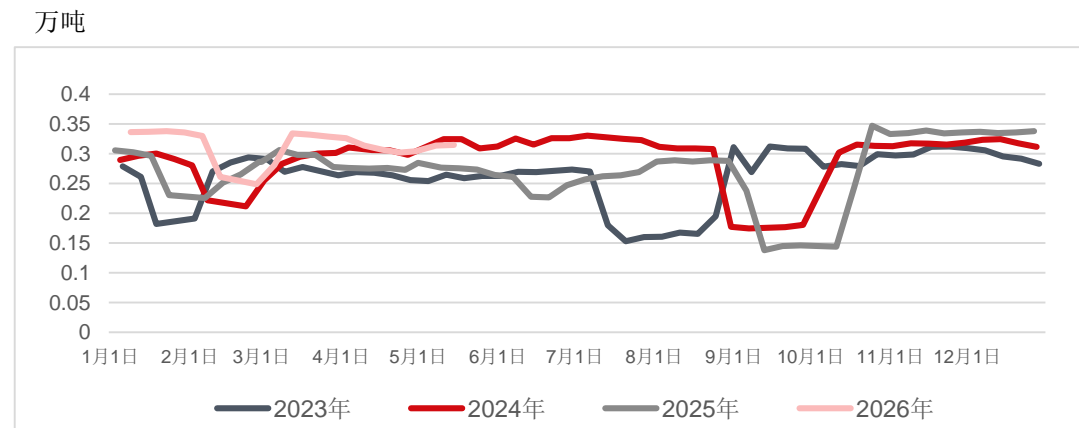
国内再生锡的产量



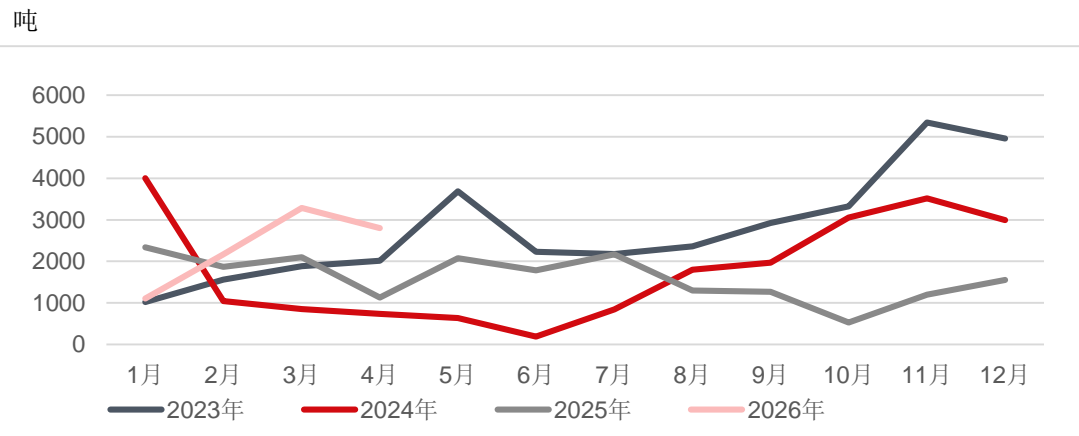
云南、江西两省合计开工率



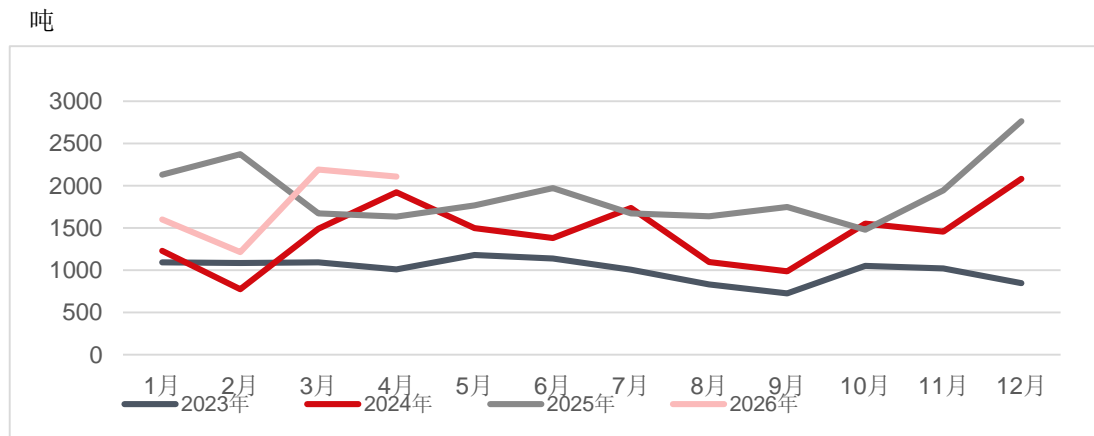
云南、江西两省合计产量



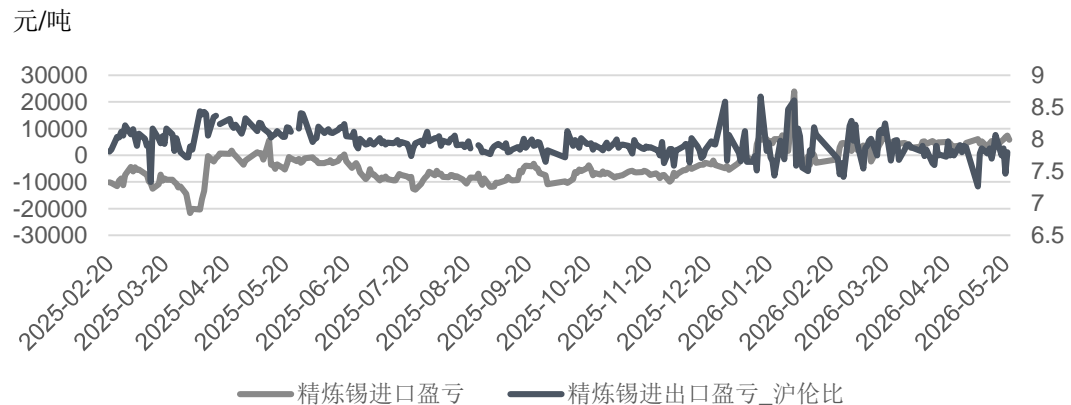
锡锭进口量



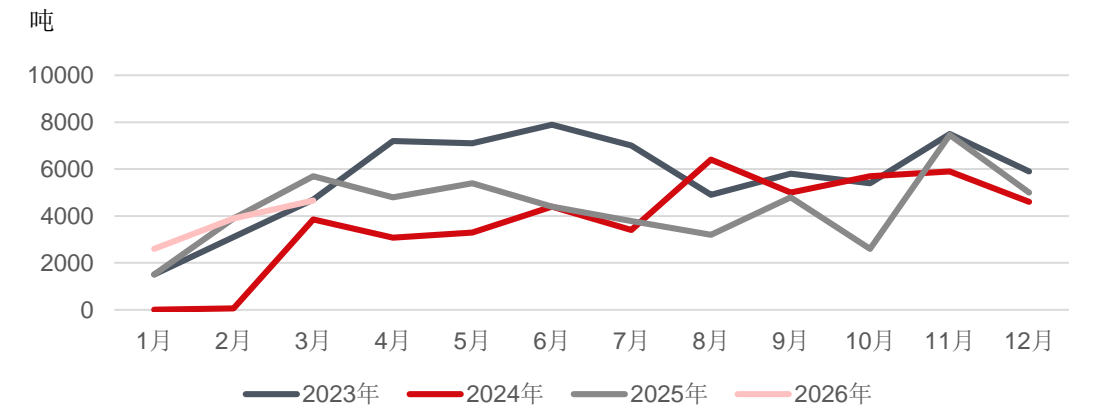
锡锭出口量



精锡进口盈亏及沪伦比值

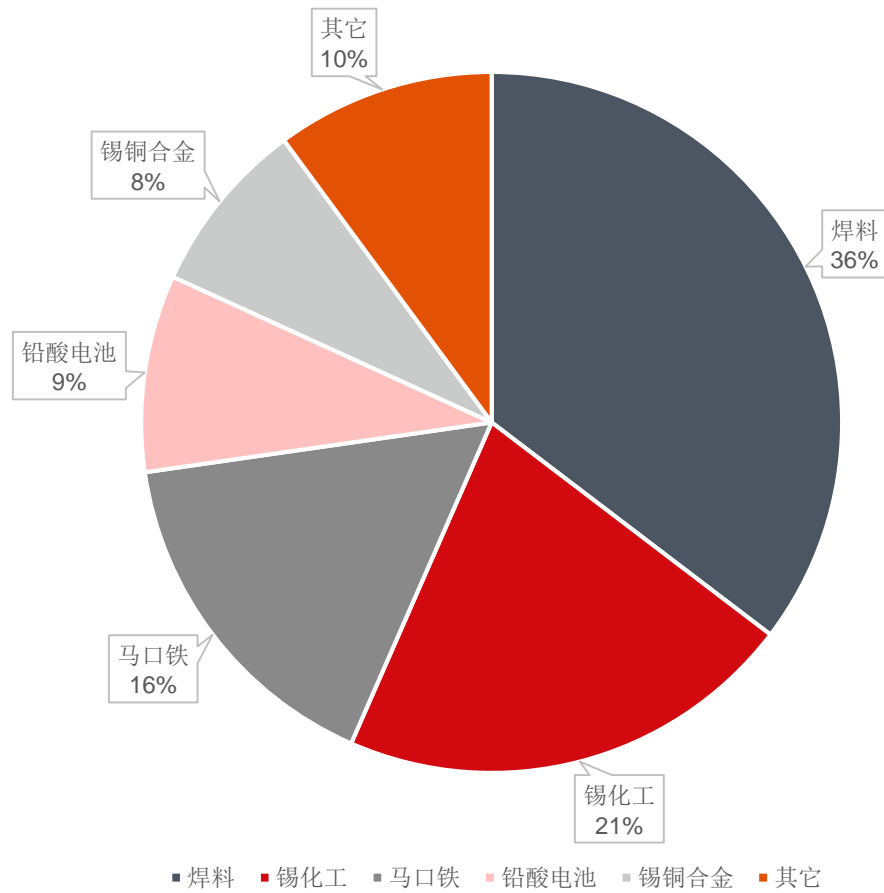


印尼出口锡锭



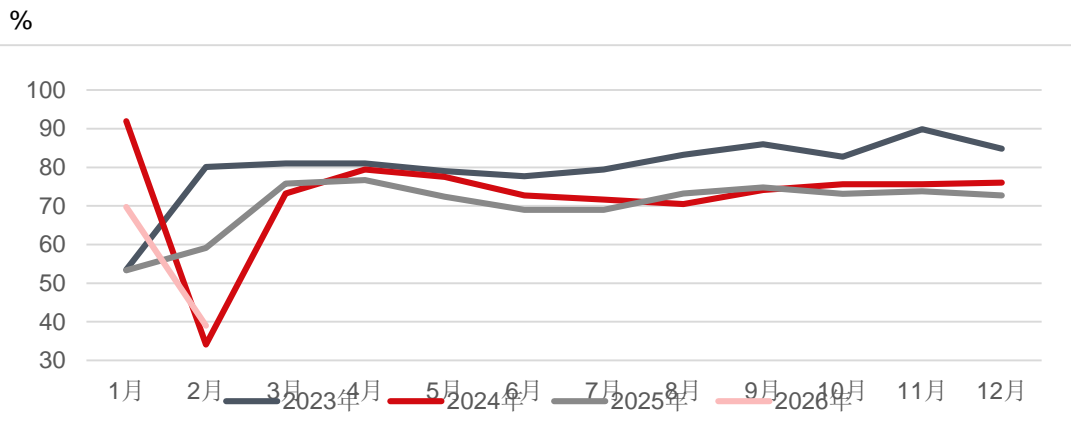
第三章需求端主要逻辑

2024年全球精锡消费结构

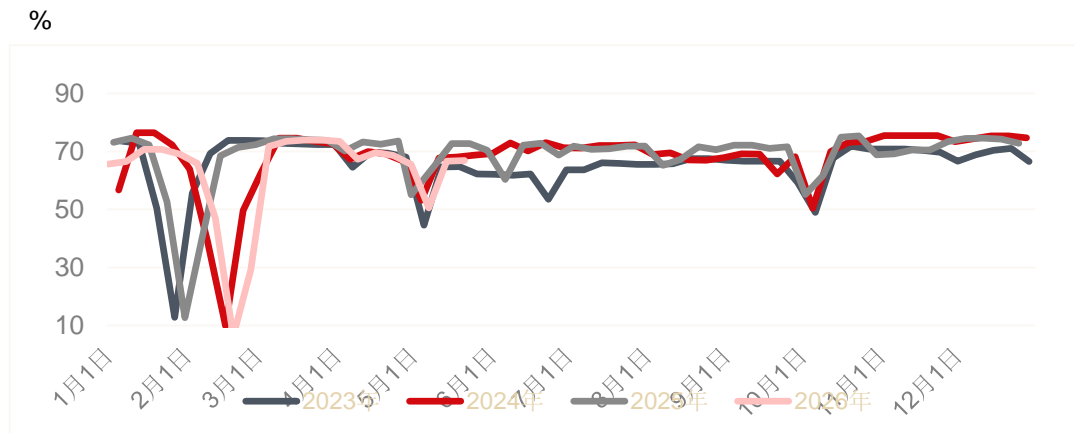


- 由于锡熔点低、展性好、易与许多金属形成合金且无毒、耐腐蚀、外表美观，锡及其合金在工业和日常生活中被广泛应用。
- 全球大规模锡矿开采始于19世纪工业化，随着锡工业的不断发展，锡逐渐成为现代工业不可缺少的关键稀有金属。锡金属用途广泛，下游主要为锡焊料、锡化工及镀锡板三大主要领域，体现为锡焊、镀锡板、化工品、铅酸电池及锡合金等产品，广泛应用于各行业。
- 锡焊料是锡在电子行业的主要应用，用于电子焊接。我们平时用到的各类家电、电子产品、手机、平板等，只要有电路板，就会用锡作为焊料用来焊接

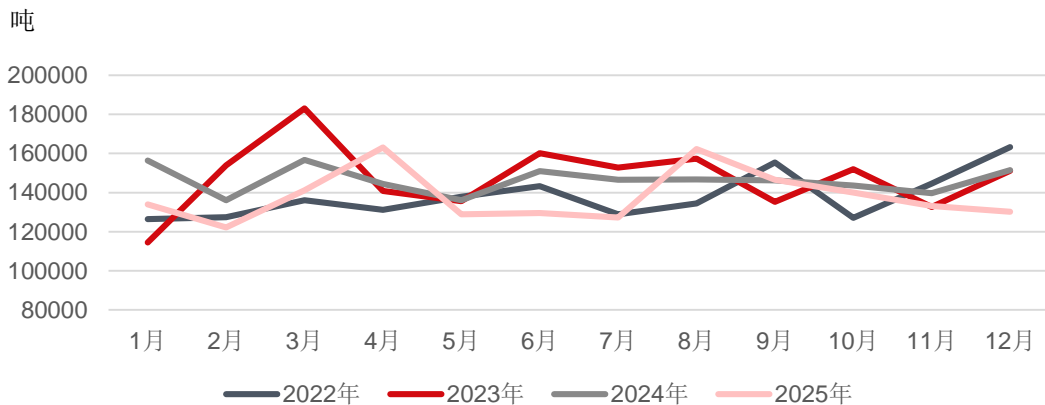
锡焊料总开工率



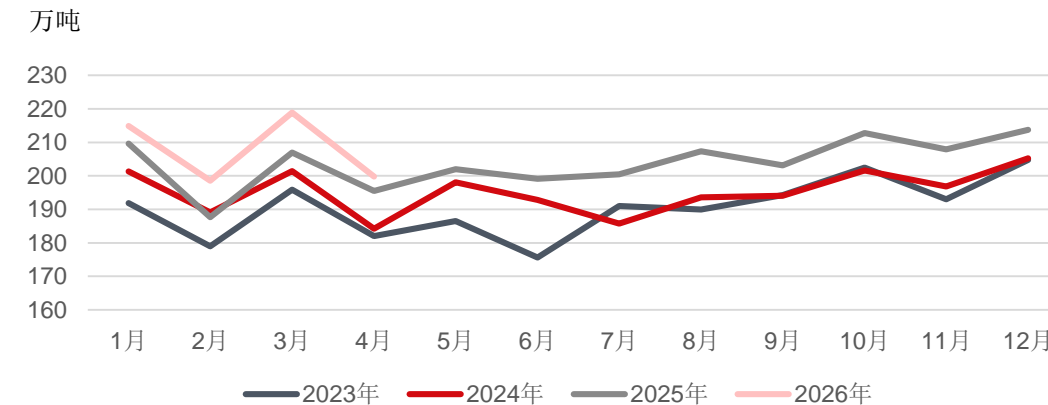
铅蓄电池周度总开工率



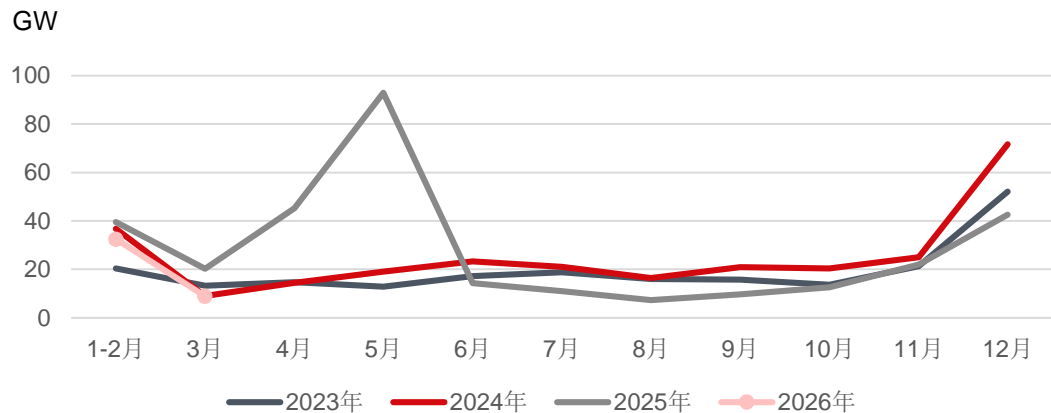
主要镀锡板企业销量



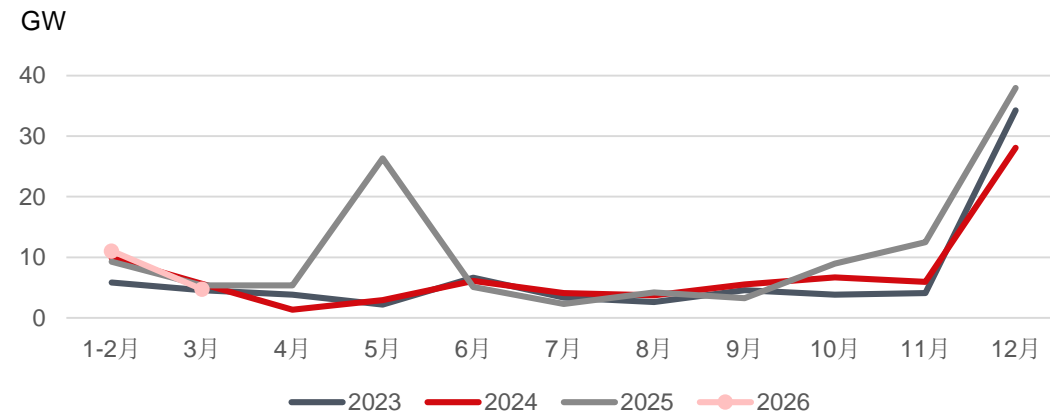
PVC产量



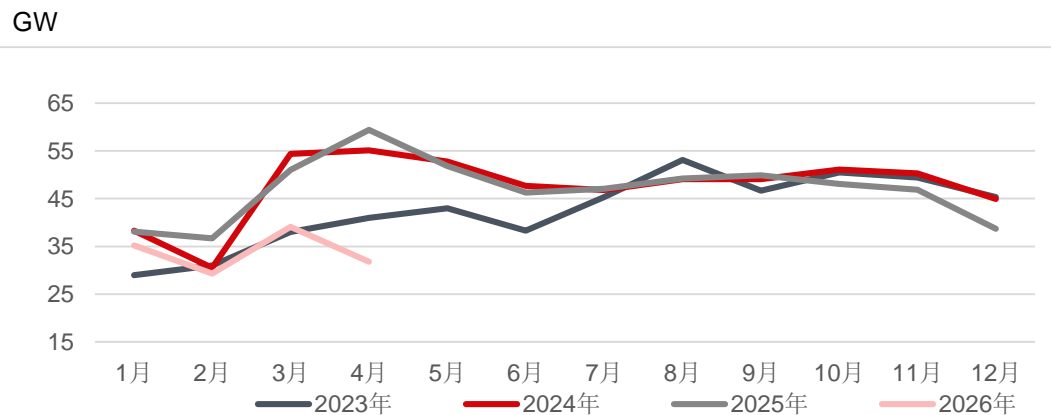
光伏新增装机容量



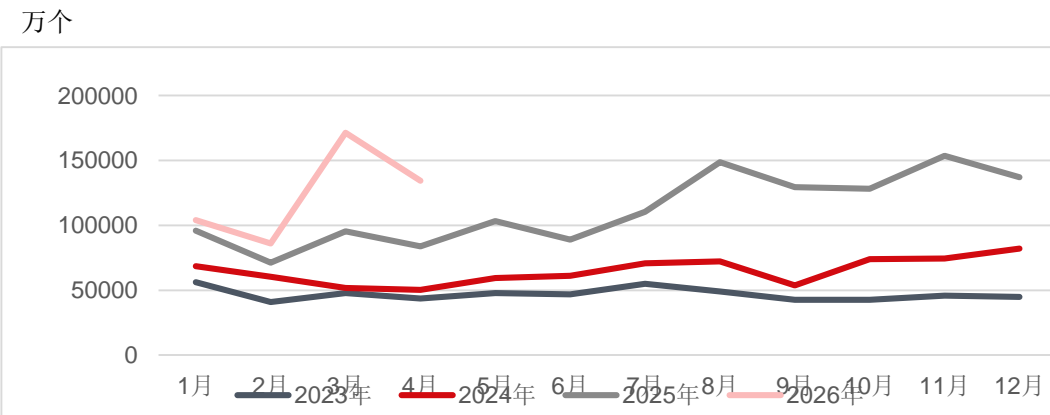
风电新增装机容量



中国光伏组件月度产量

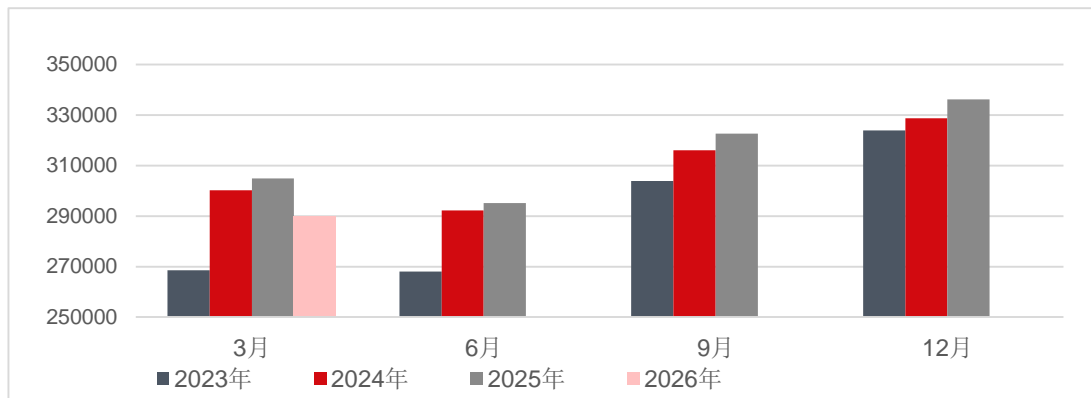


光伏组件:出口数量



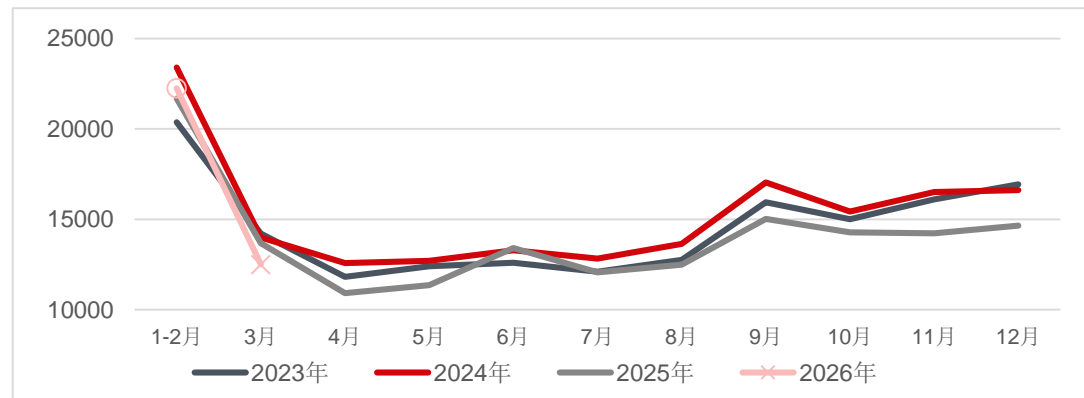
全球智能手机出货量

千部



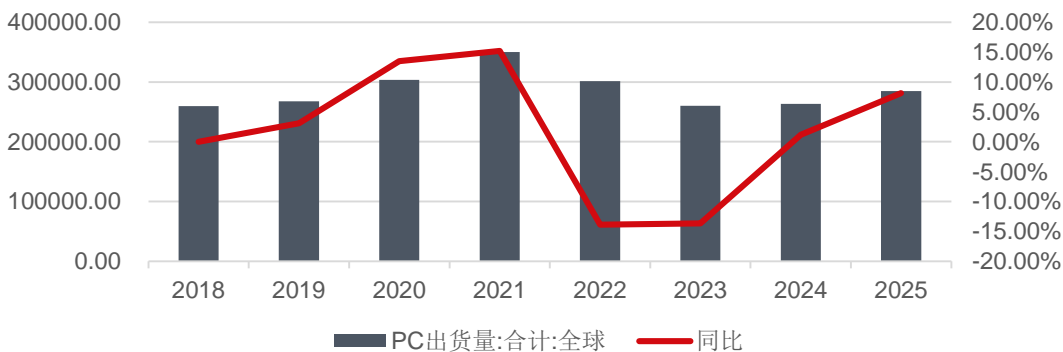
中国手机产量

万台



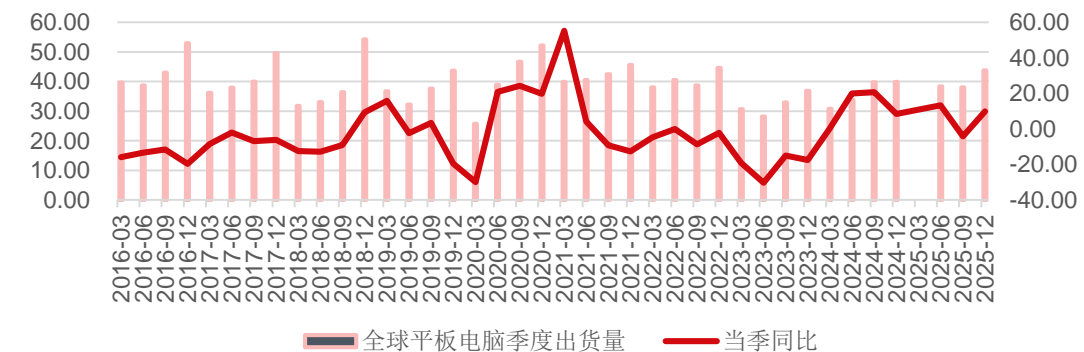
PC全球出货量

千台

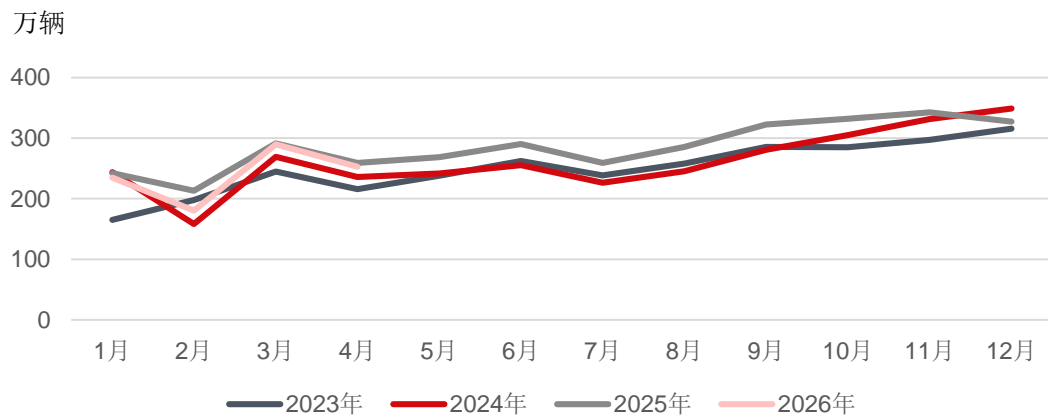


全球平板电脑出货量

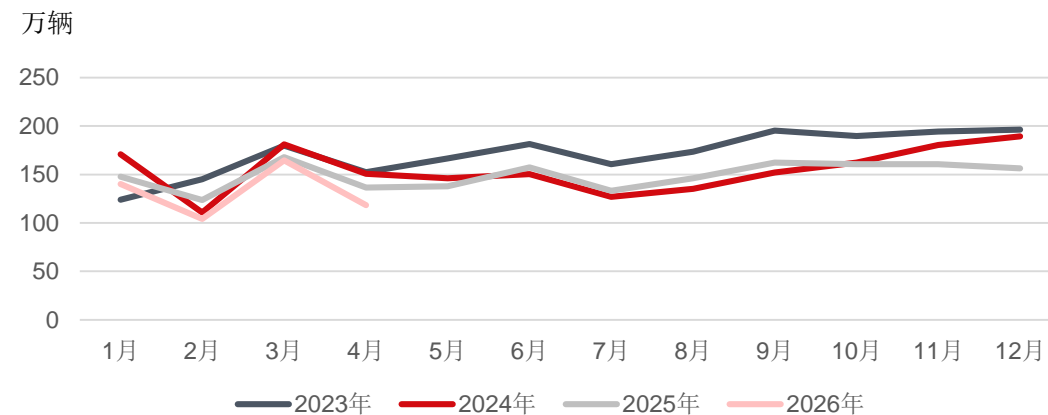
百万台



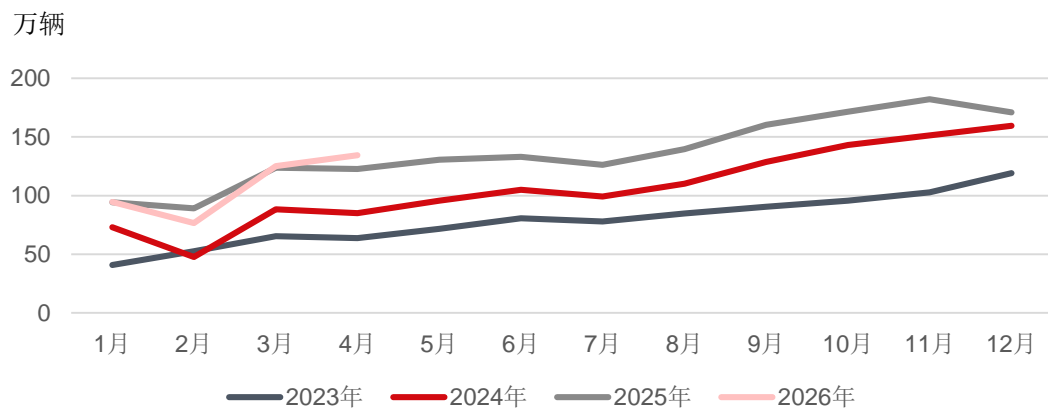
中国汽车产量



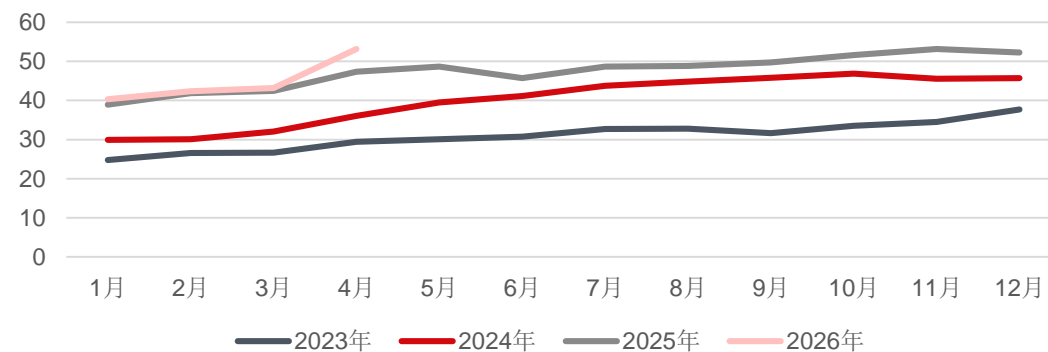
中国传统燃油车产量



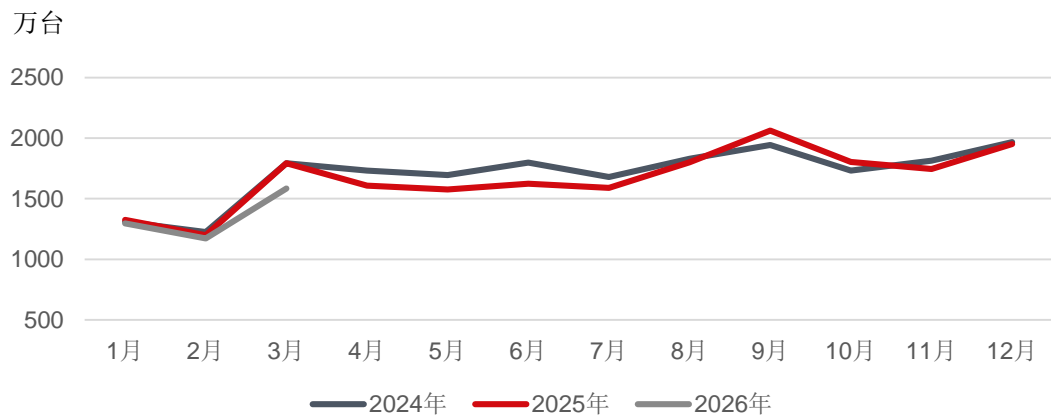
新能源汽车产量



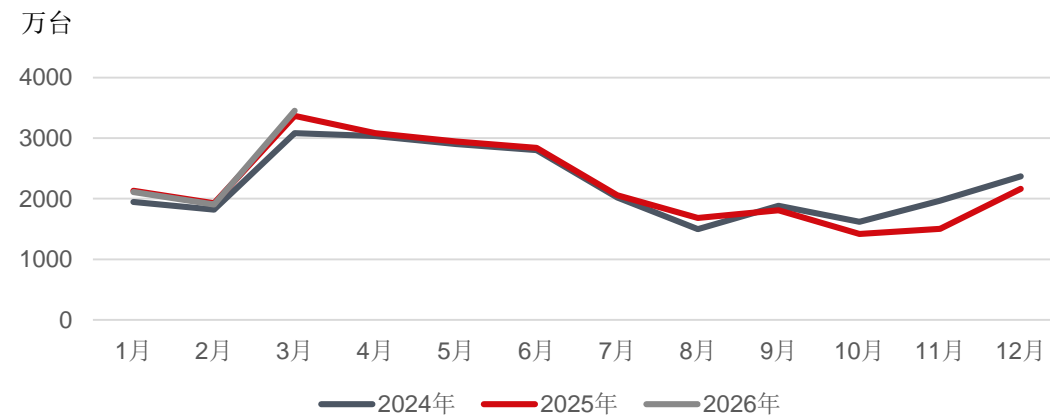
新能源汽车销量渗透率



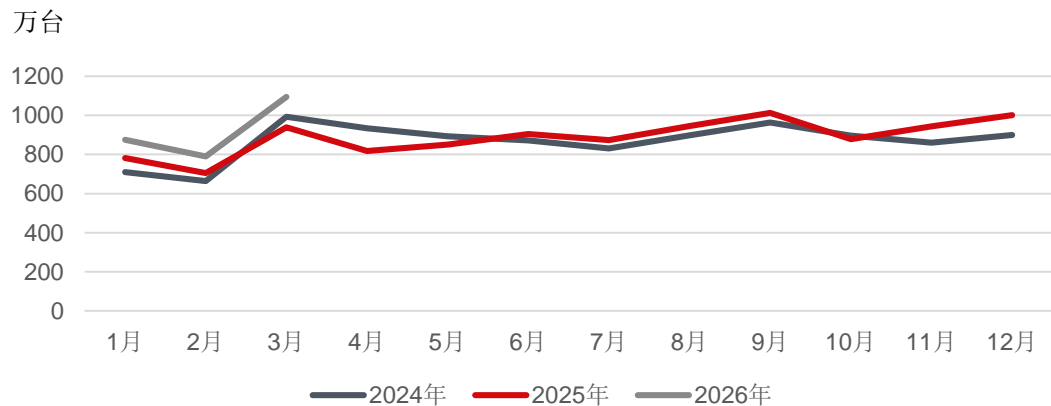
中国彩电产量



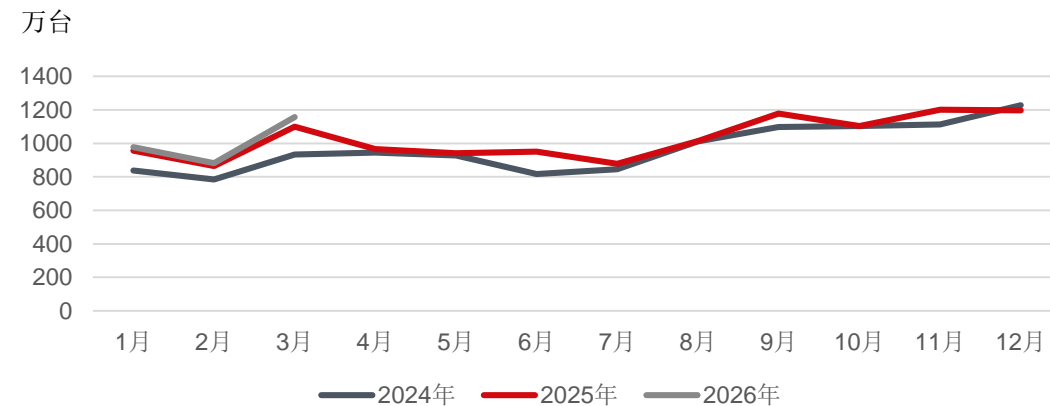
中国空调产量



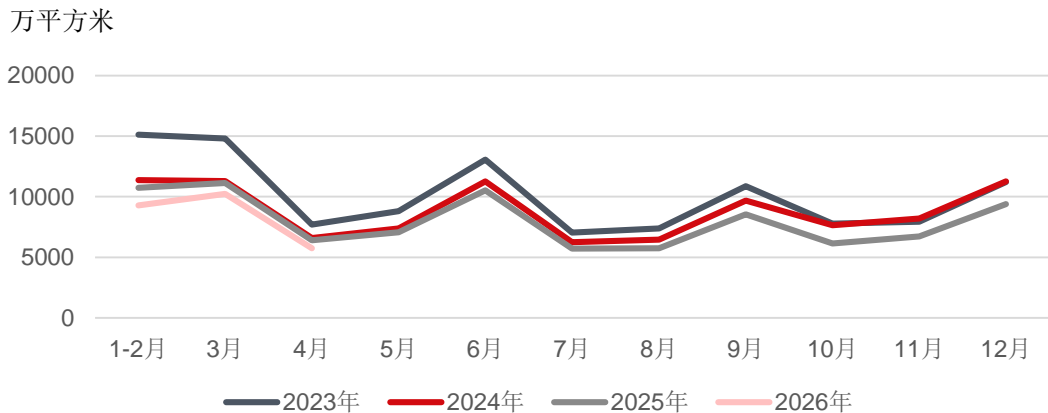
中国冰箱产量



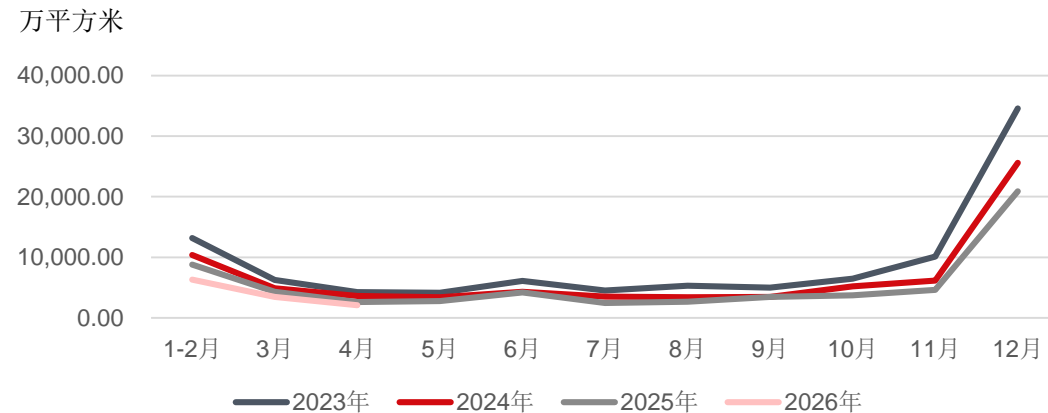
中国洗衣机产量



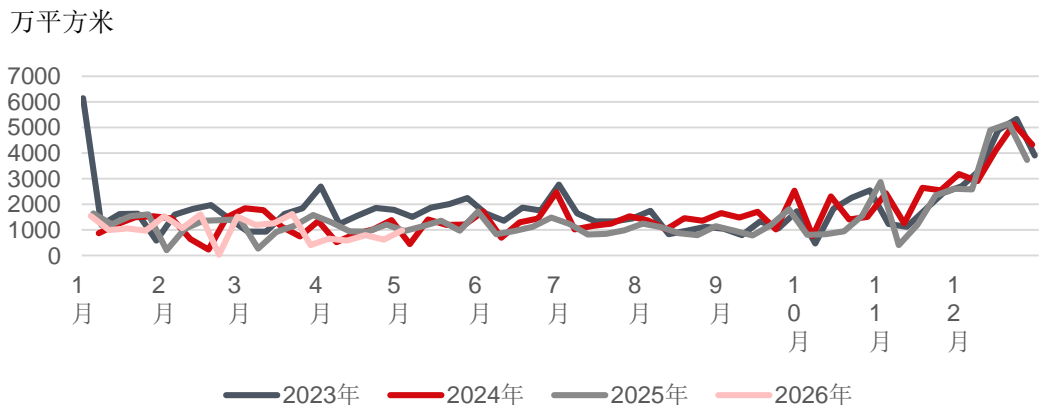
商品房销售面积



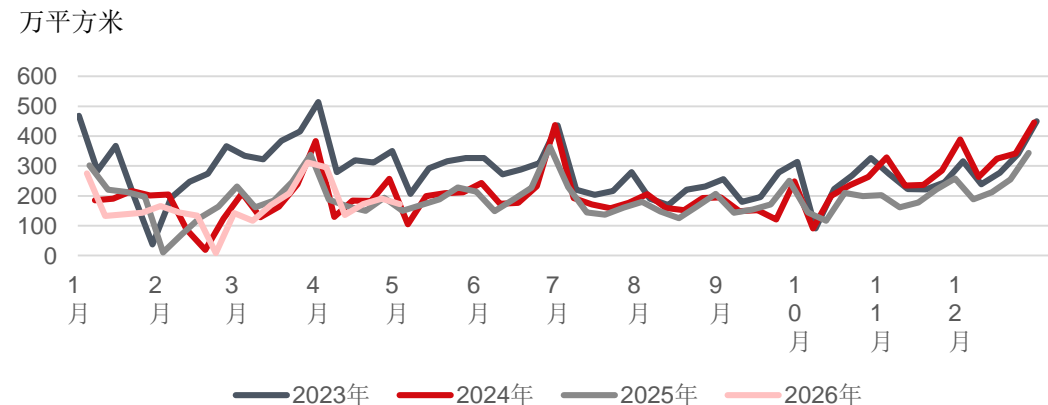
房屋竣工面积



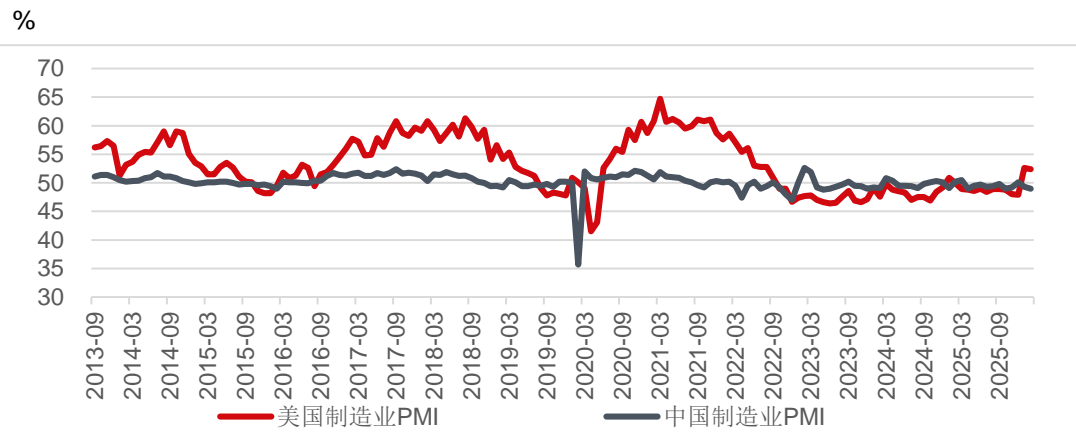
100城土地成交面积



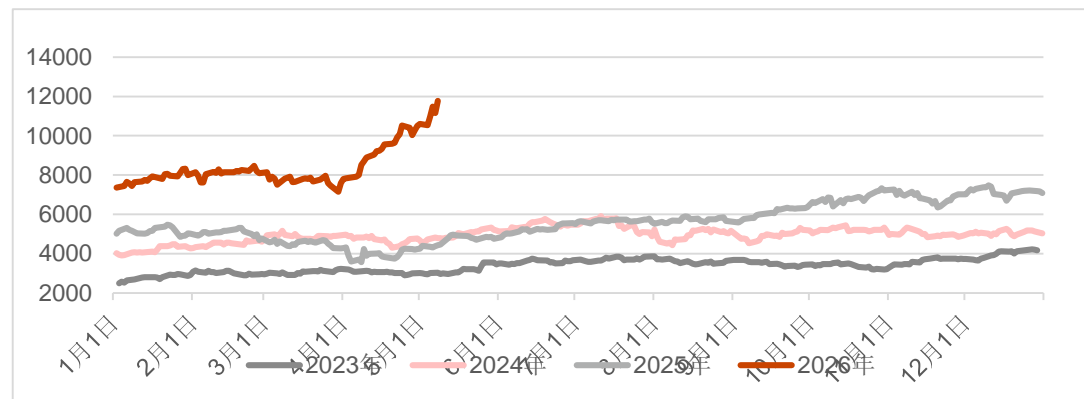
30大中城市商品房成交面积



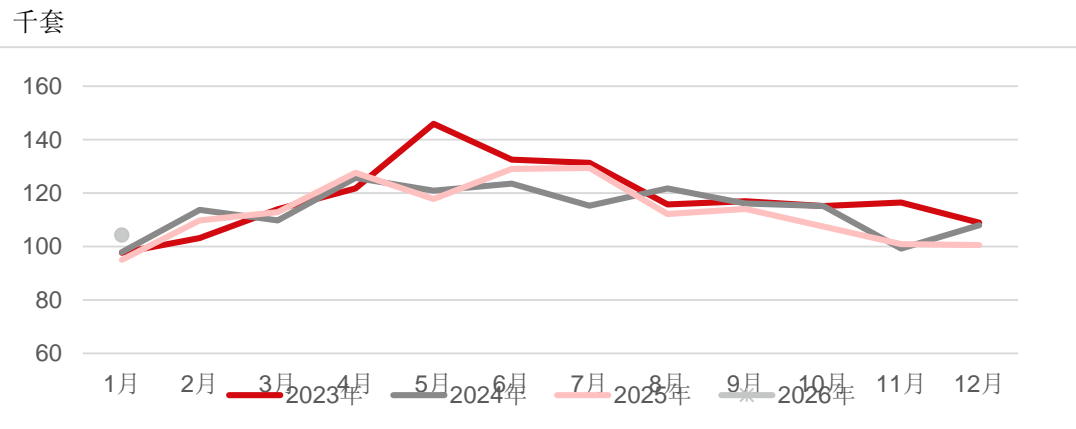
主要地区制造业PMI



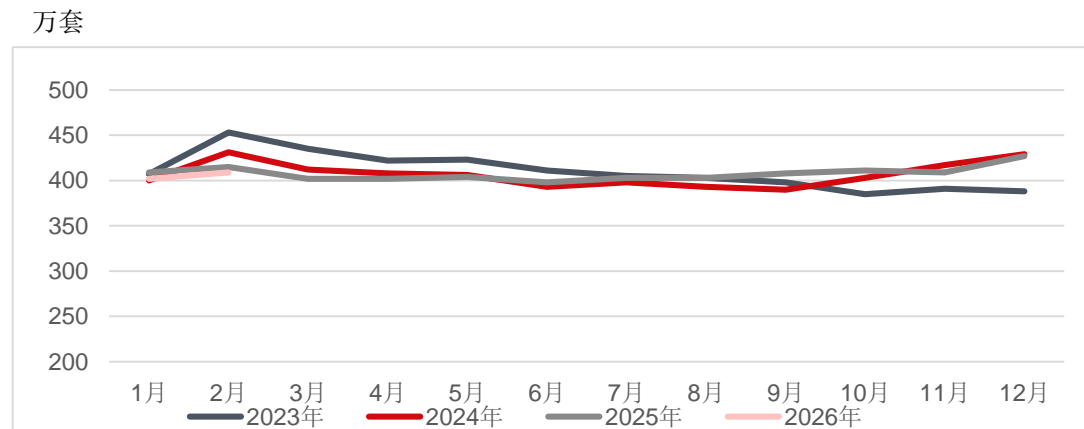
费城半导体指数(SOX)



美国新屋开工



美国成屋销售



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor31/33,IFCTower,8JianguomenwaiStreet,Beijing,P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28thFloor,No.501DongDaMingRoad,SinarMasPlaza,HongkouDistrict,Shanghai,China

全国统一客服热线：400-886-7799

公司网址：www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
