

锡周报：供需紧平衡叠加宏观扰动，沪锡高位震荡

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
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

■ 宏观面

- 霍尔木兹协议前景不明，美国CPI表现温和、美国7月PPI显示通胀正在降温，叠加油价下跌，市场加息预期下降。美国财政部扩大长期国债回购规模，试图平抑长债收益率，对利率仅带来短暂影响。

■ 锡矿

- 7月进口锡矿超预期下滑，2026年7月中国进口锡精矿共16958.36实物吨（折合约5501.65金属吨同比增长11.76%，环比减少13.81%）。2026年1-7月累计进口锡矿约40840.34金属吨，累计同比增长20.61%。
- 7月自缅甸进口环比减少，7月自缅甸进口量为4569.53实物吨（折合约1077.09金属吨）同比增长131.98%，环比减少23.19%，预计8月自缅甸进口锡矿量或有小幅增加。
- 7月非洲地区进口锡矿环比明显下降，减量主要来自于刚果（金），7月自刚果（金）进口量为3568.56实物吨（折合约1470.58金属吨），同比减少10.19%，环比减少16.97%；1-7月从刚果（金）共进口约11303.74金属吨，累计同比减少0.36%。

■ 精锡产量及进出口

- 2026年7月国内精炼锡产量15290吨，环比减少0.91%，同比减少4.08%。7月国内精炼锡再生产量3090吨，环比减少4.04%，同比减少8.31%。
- 2026年7月进口精锡2269吨，同比增加4.71%，环比增加84.77%，主要由于当前主要进口国印尼前期部分延误船期陆续到港，印尼7月整体进口锡锭报关环比大增；印尼自经历出口审批结束以及港口船期延期等因素后，7月逐步修复性放量。马来西亚进口精锡增量明显，主要由于高锡价下进口窗口持续性开启，部分成品锡锭库存放量销售。7月出口精锡1745吨，同比增加4.3%，环比增加9.82%。2026年1-7月累计净进口精锡2037.52吨。

■ 库存

- 截止8月21日，SMM锡锭三地社会库存总量为8313吨，较上周库存数据增加368吨。8月21日，LME库存较上一交易日减少45吨至5385吨。

■ 消费

- 锡锭现货市场方面，成交表现与盘面走势紧密挂钩，周初价格高企严重抑制下游采购意愿，市场实单冷清；周中盘面回调刺激了部分刚需点价与补库订单短暂释放，询价氛围出现回暖；但价格重返 42.8 万元 / 吨上方后，终端企业再度陷入观望，整体成交维持淡季下的谨慎态势。

■ 逻辑分析

- 宏观情绪偏谨慎，基本面库存低位形成一定底部支撑，市场出现高位集中止盈现象，短期锡价或震荡调整，长期仍有上行韧性。

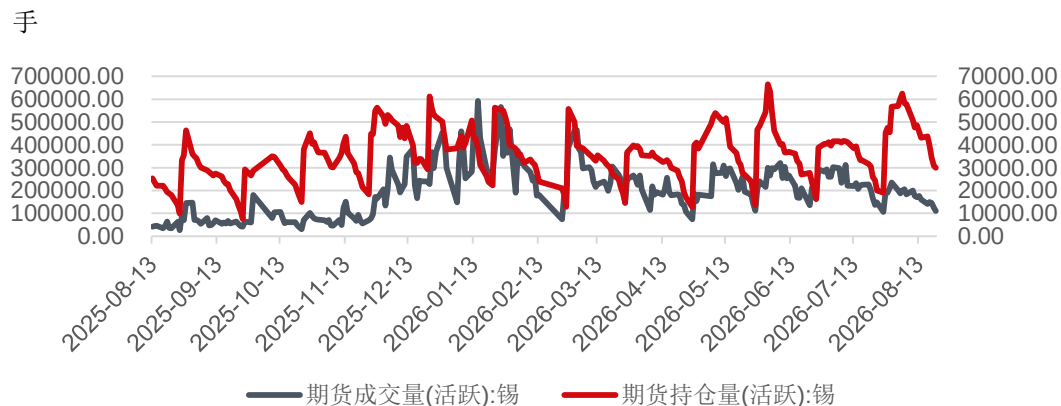
沪锡主连



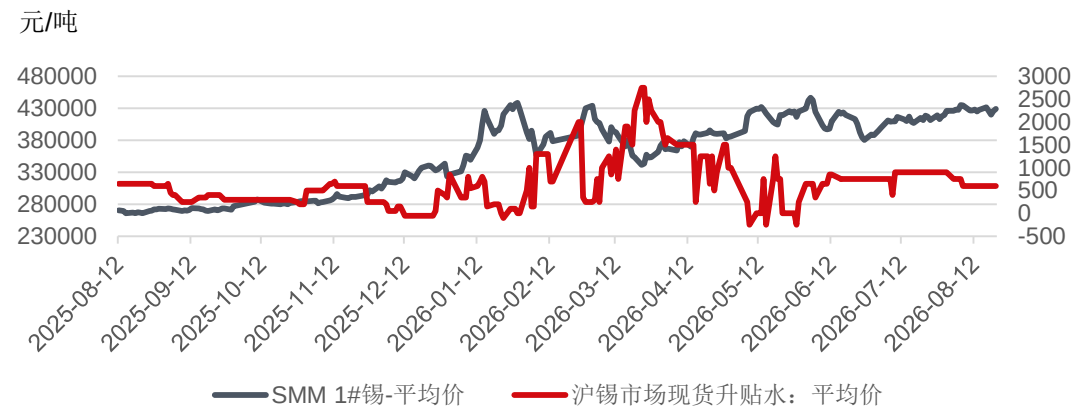
LME锡



期货市场成交与持仓 (次轴)



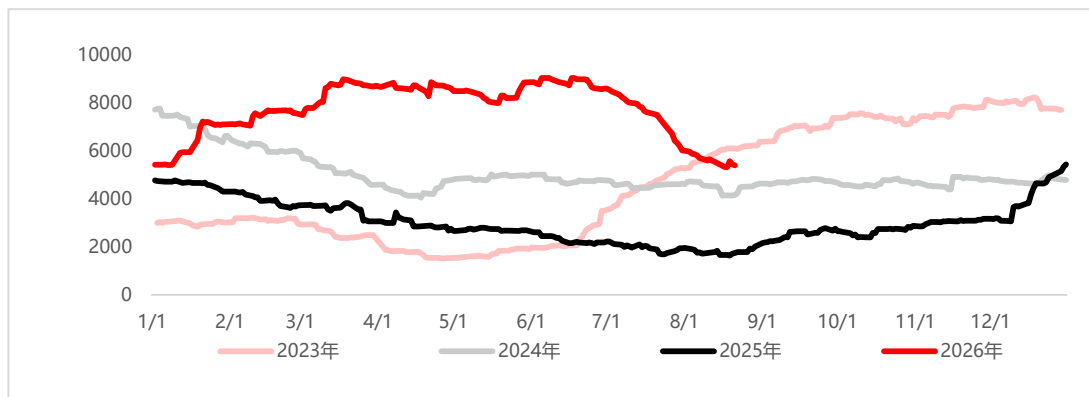
现货升贴水



资料来源: IFIND、SMM

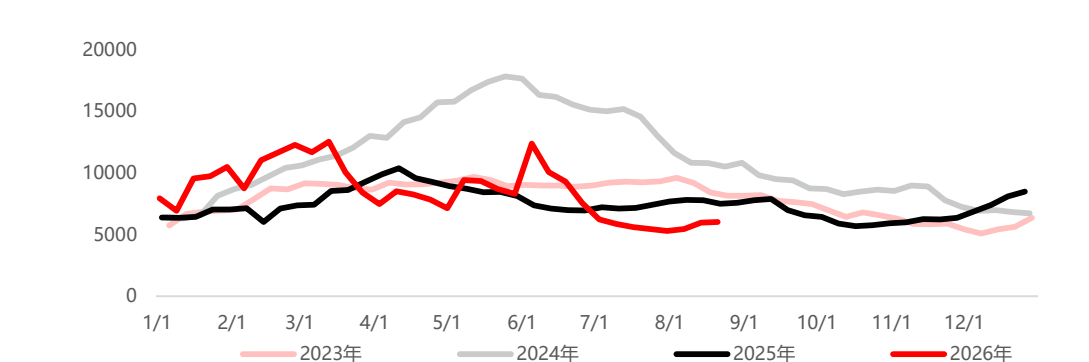
LME锡库存

吨



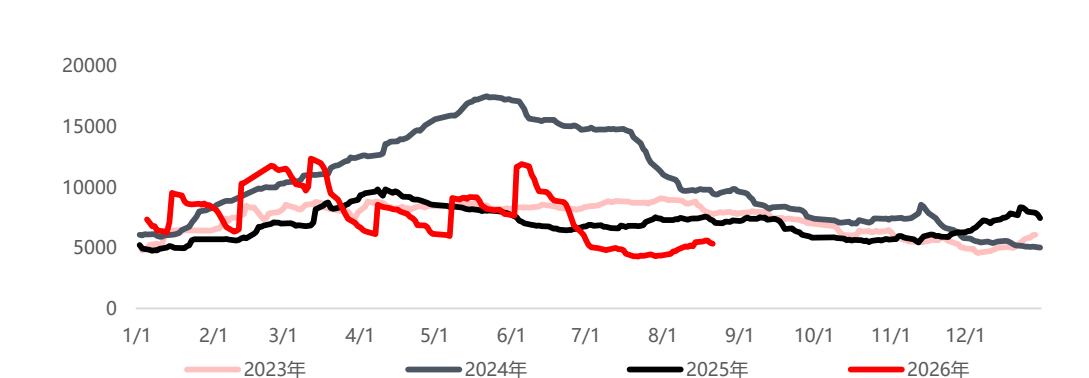
SHFE锡库存

吨



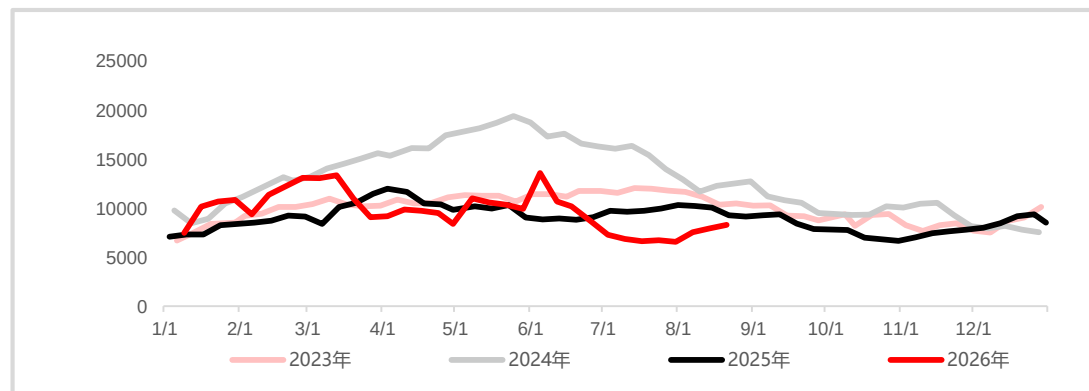
SHFE锡注册仓单

吨



锡社会库存

吨

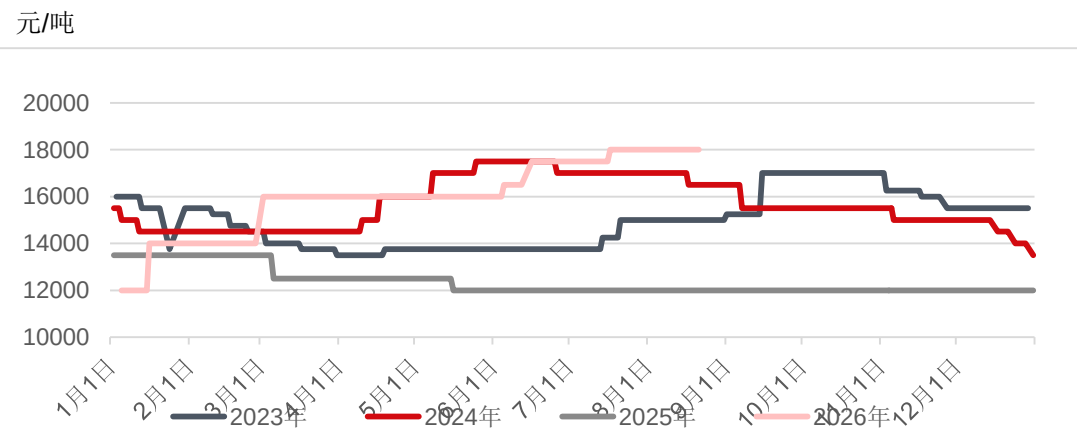


资料来源：IFIND、SMM

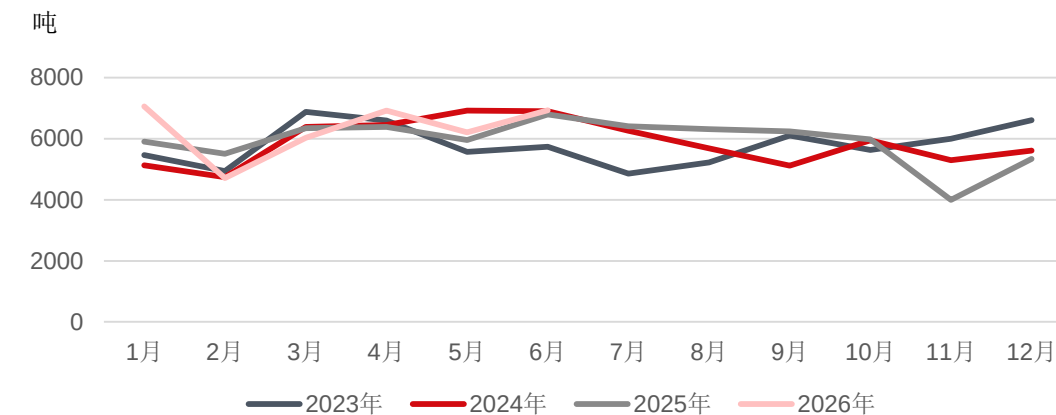
第二章供应端情况

锡精矿依然紧张

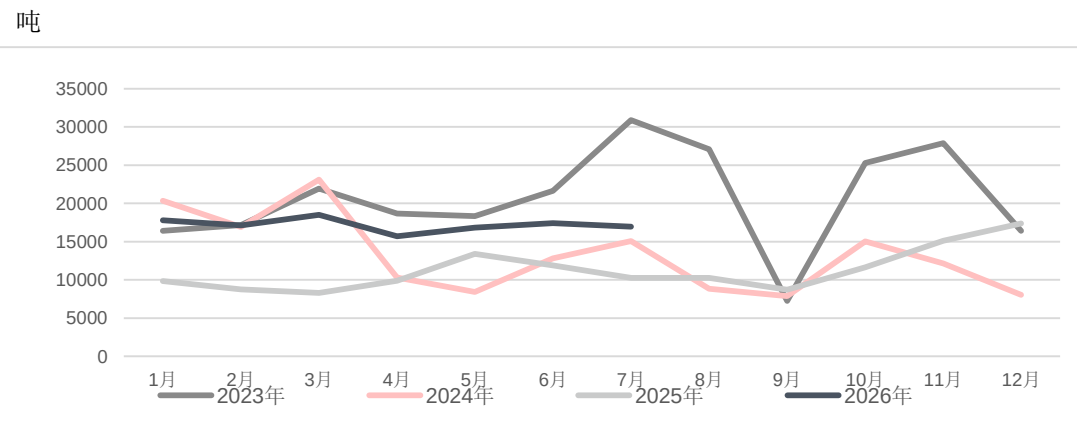
云南40%锡精矿加工费



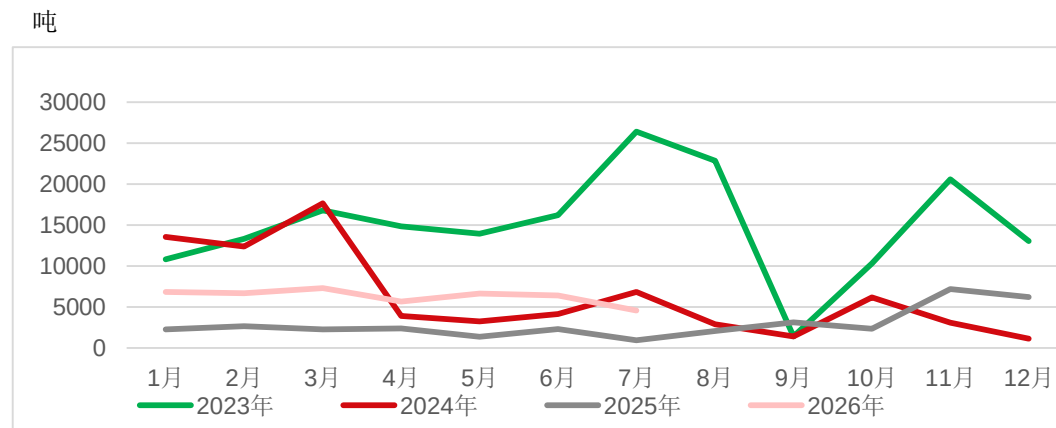
国内锡矿产量



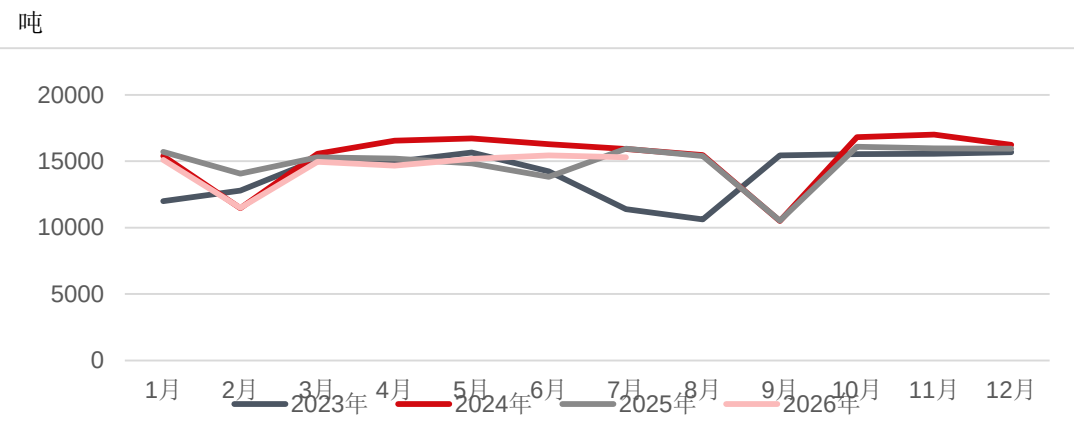
锡精矿进口量



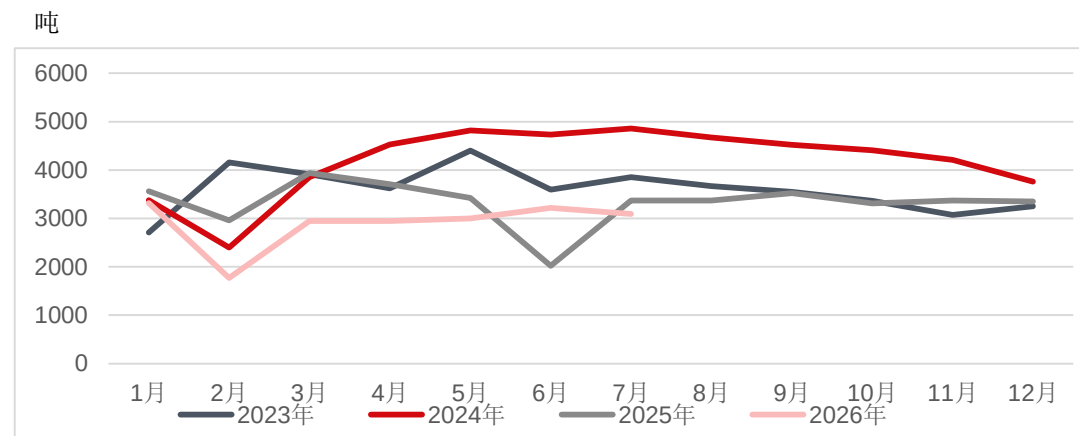
从缅甸进口锡矿量 (实物吨)



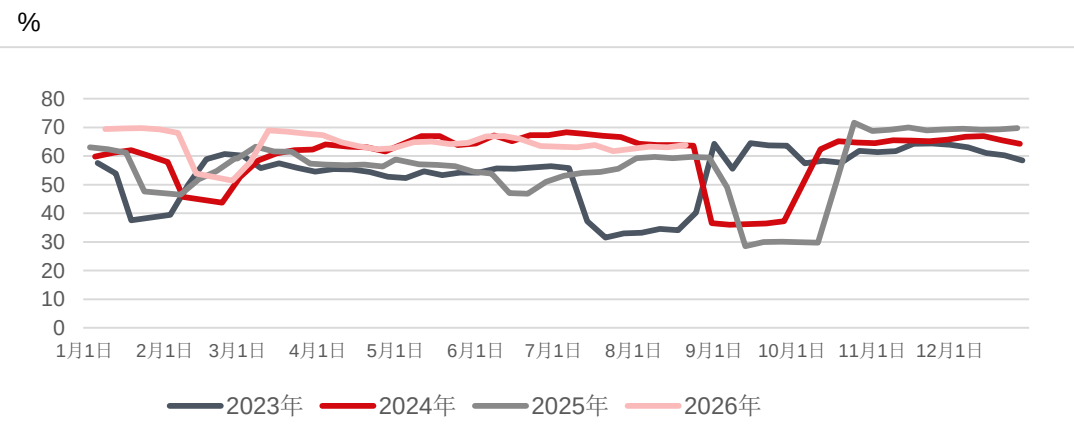
国内精锡产量



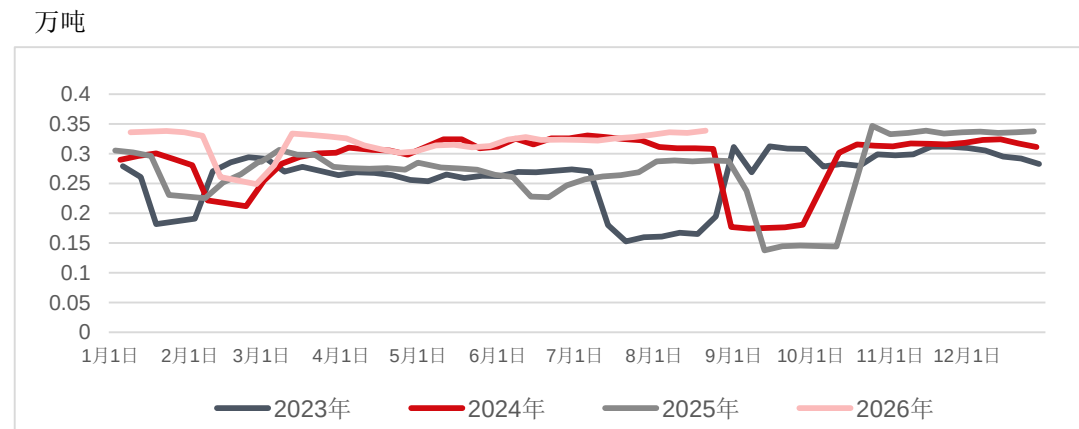
国内再生锡的产量



云南、江西两省合计开工率

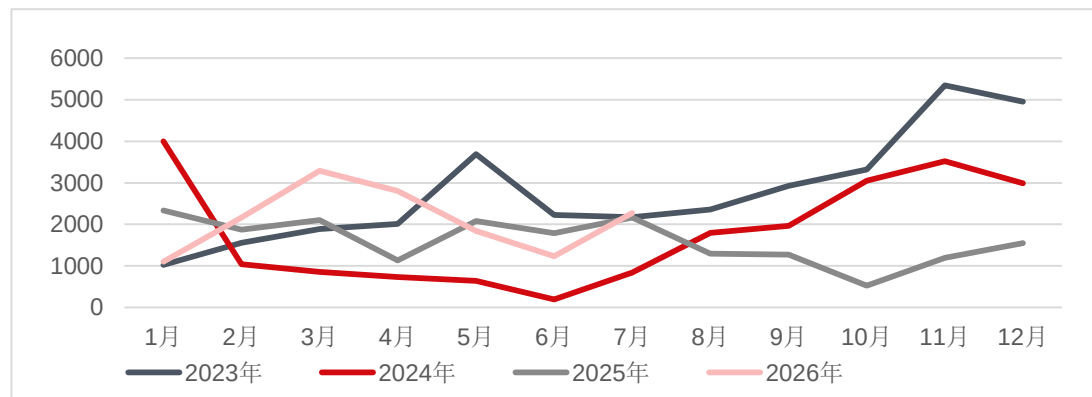


云南、江西两省合计产量



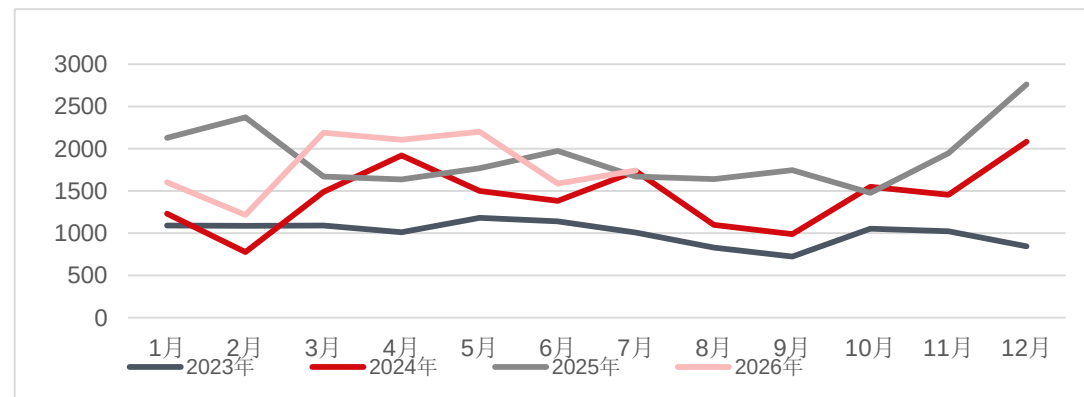
锡锭进口量

吨



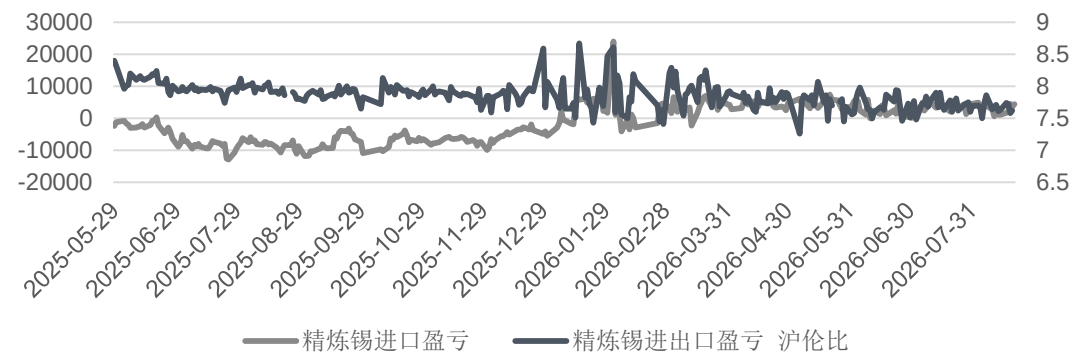
锡锭出口量

吨



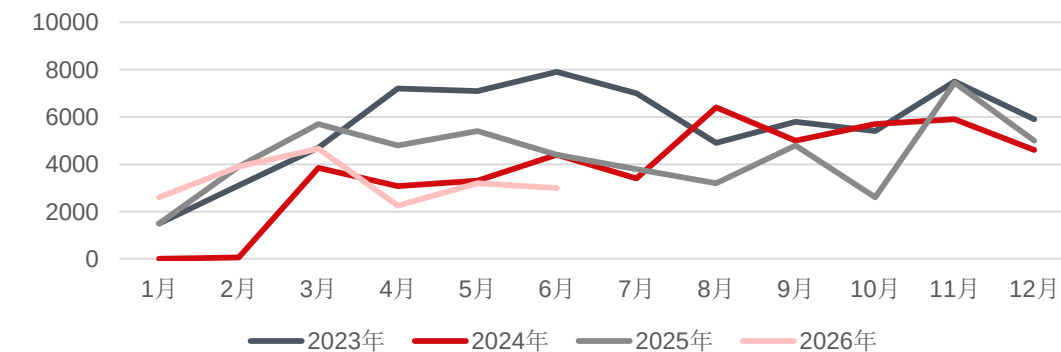
精锡进口盈亏及沪伦比值

元/吨



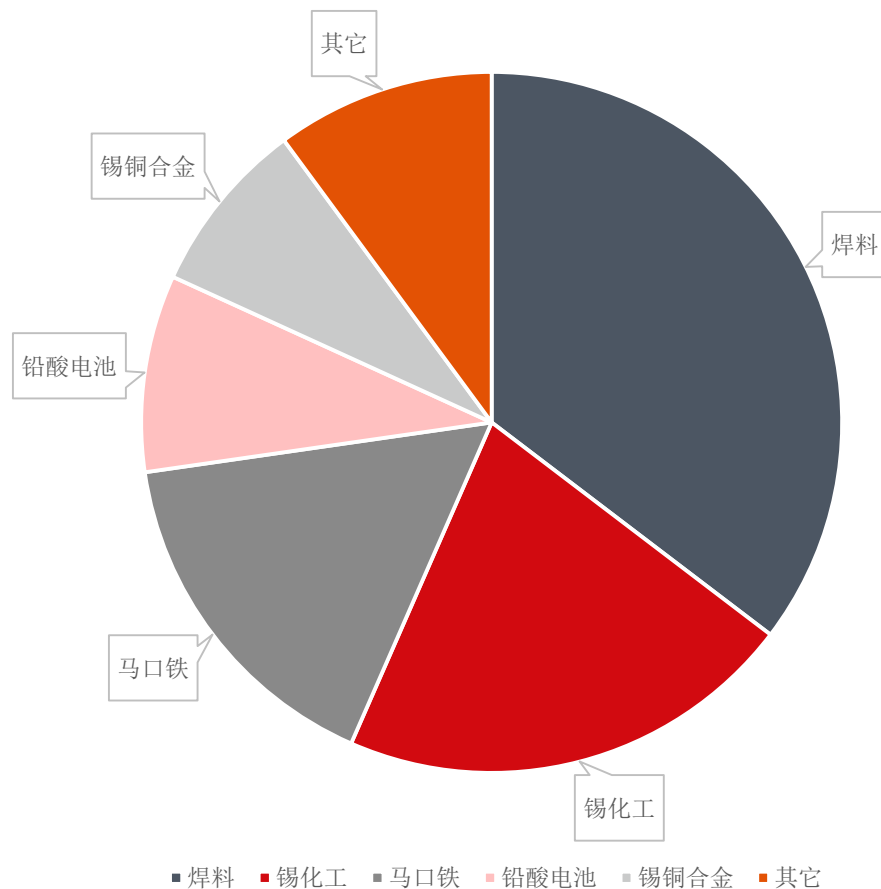
印尼出口锡锭

吨



第三章需求端主要逻辑

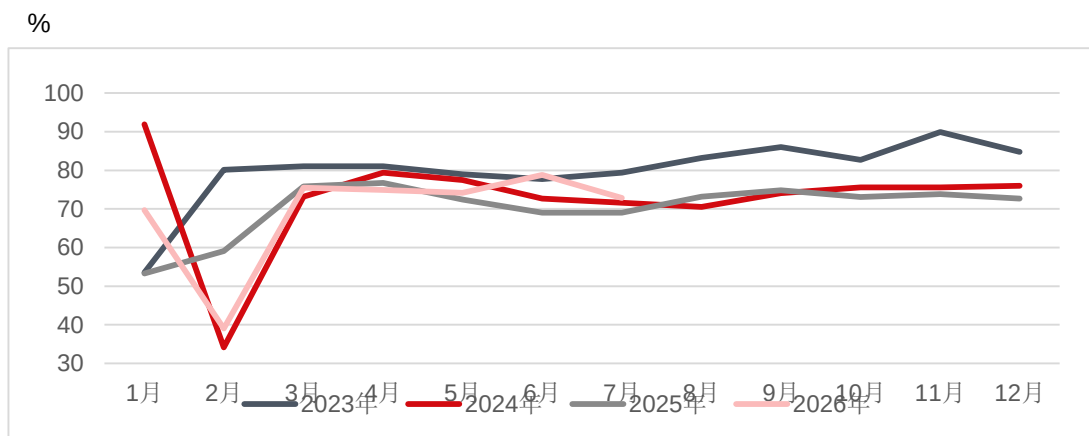
2024年全球精锡消费结构



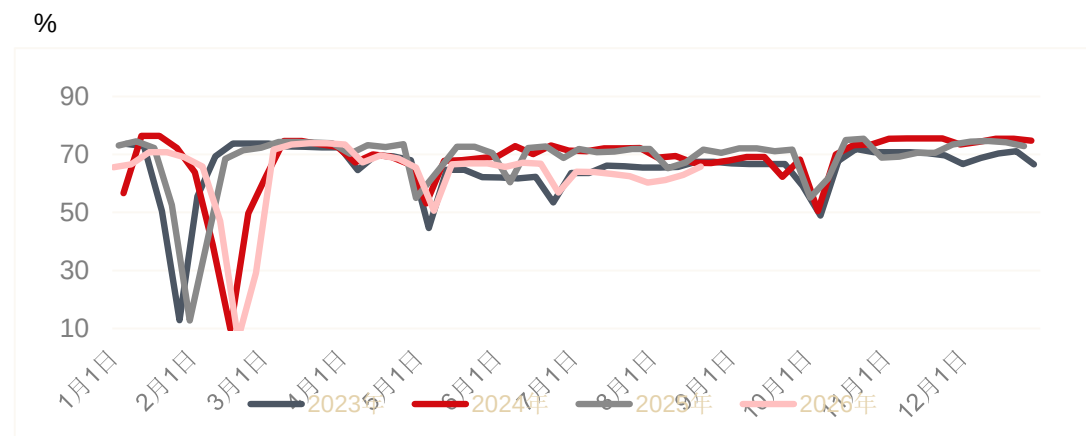
- 由于锡熔点低、展性好、易与许多金属形成合金且无毒、耐腐蚀、外表美观，锡及其合金在工业和日常生活中被广泛应用。
- 全球大规模锡矿开采始于19世纪工业化，随着锡工业的不断发展，锡逐渐成为现代工业不可缺少的关键稀有金属。锡金属用途广泛，下游主要为锡焊料、锡化工及镀锡板三大主要领域，体现为锡焊、镀锡板、化工品、铅酸电池及锡合金等产品，广泛应用于各行业。
- 锡焊料是锡在电子行业的主要应用，用于电子焊接。我们平时用到的各类家电、电子产品、手机、平板等，只要有电路板，就会用锡作为焊料用来焊接。

下游开工率

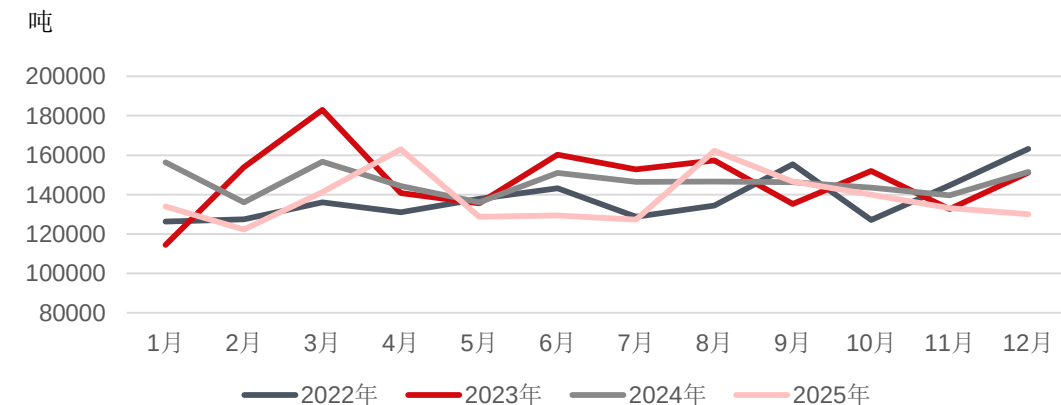
锡焊料总开工率



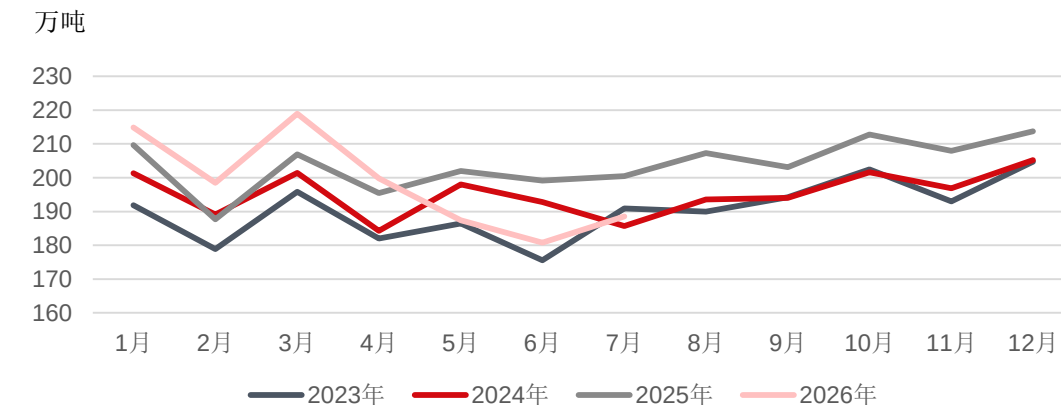
铅蓄电池周度总开工率



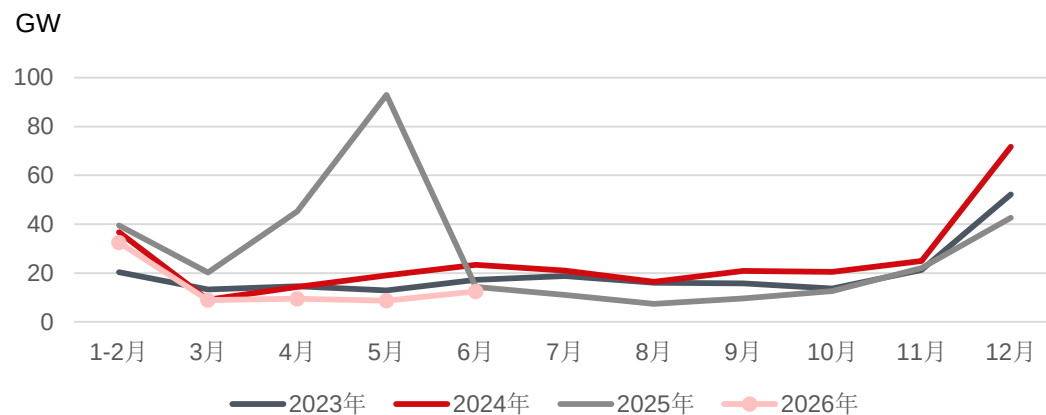
主要镀锡板企业销量



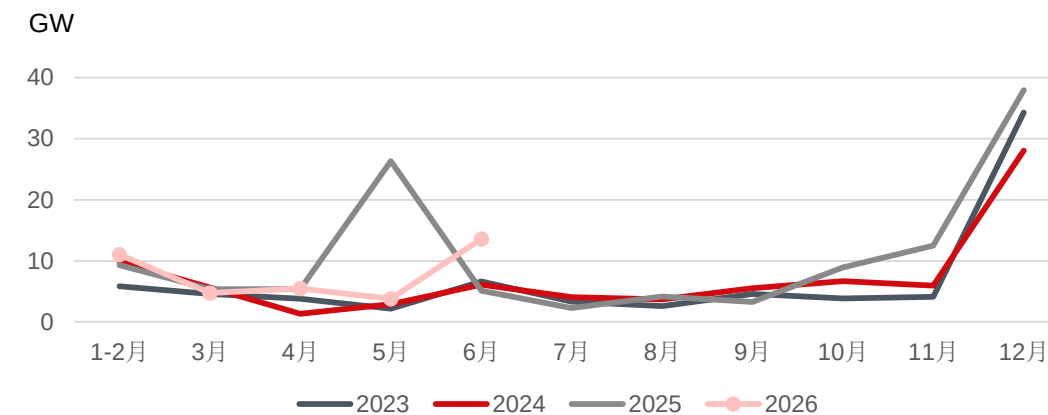
PVC产量



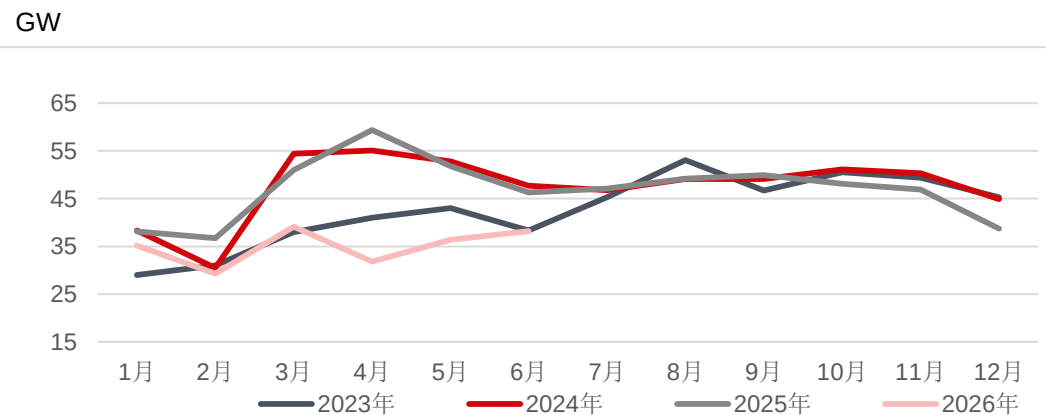
光伏新增装机容量



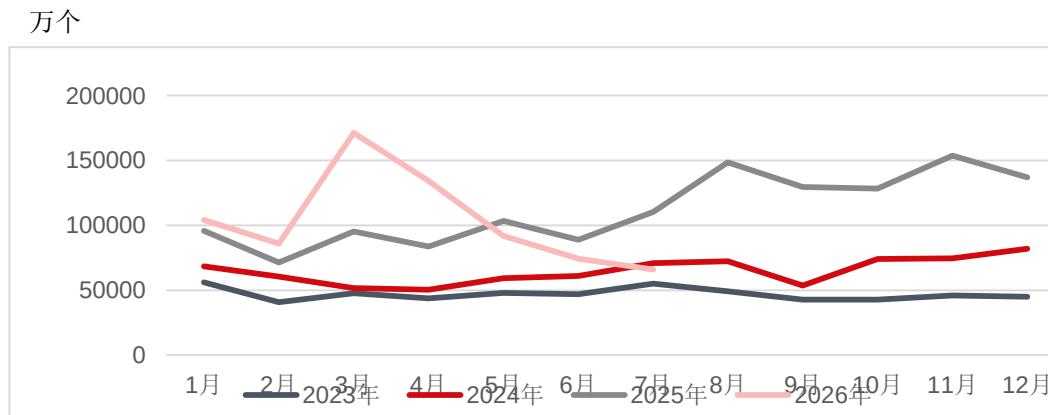
风电新增装机容量



中国光伏组件月度产量

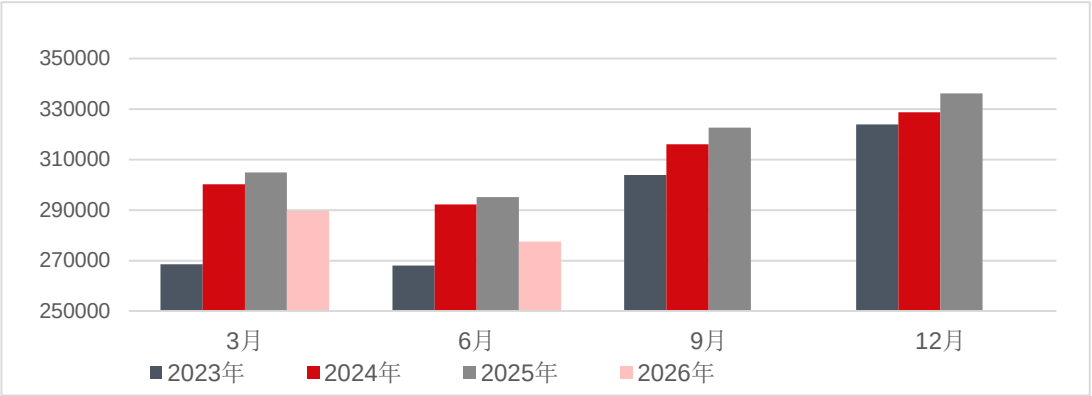


光伏组件:出口数量



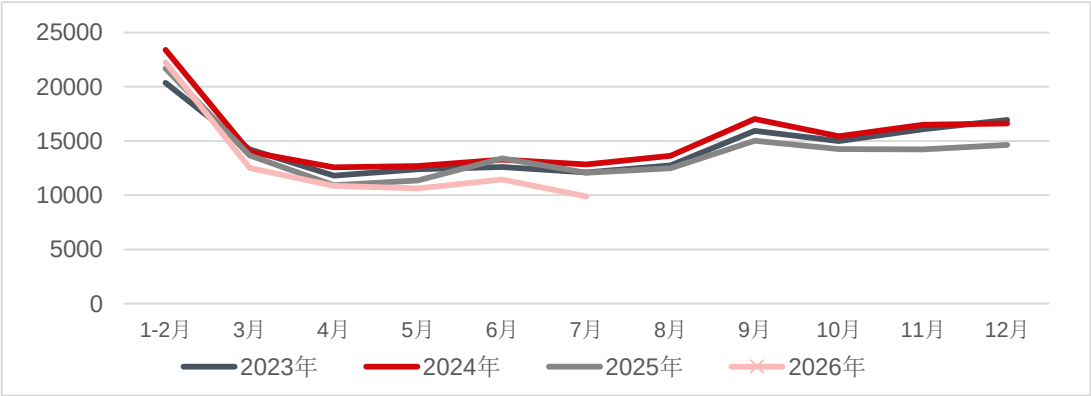
全球智能手机出货量

千部



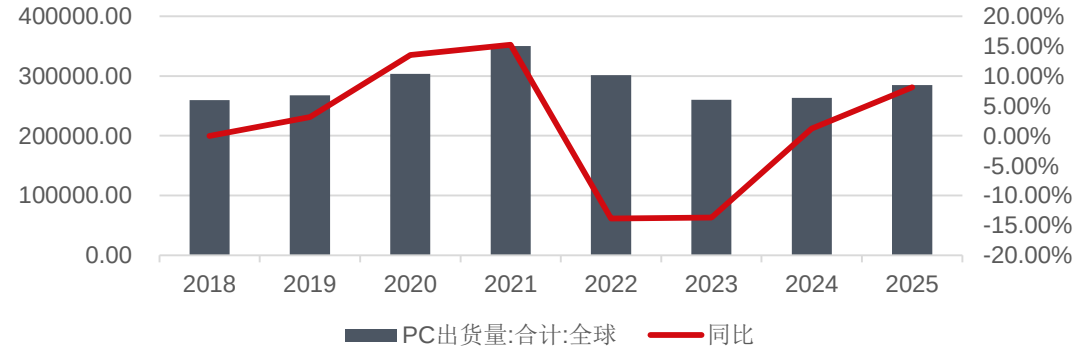
中国手机产量

万台



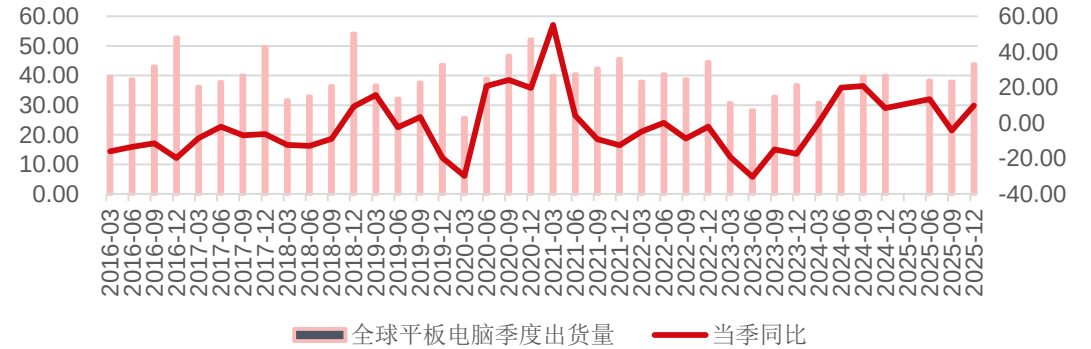
PC全球出货量

千台

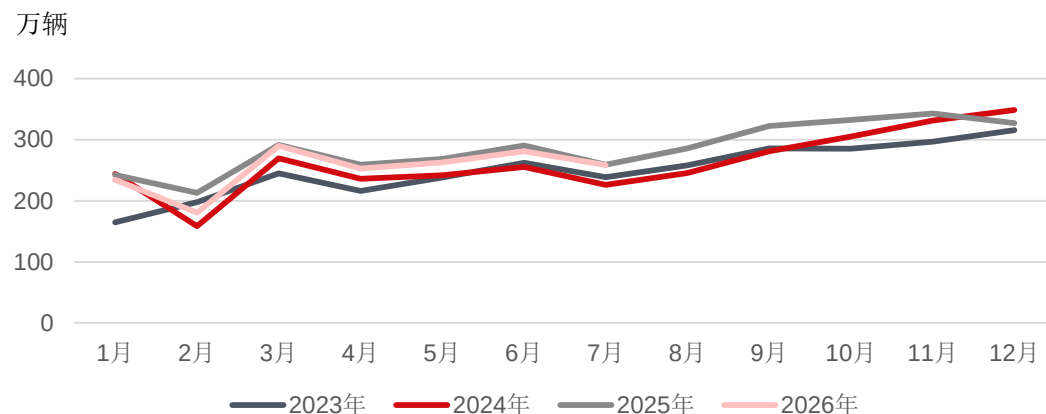


全球平板电脑出货量

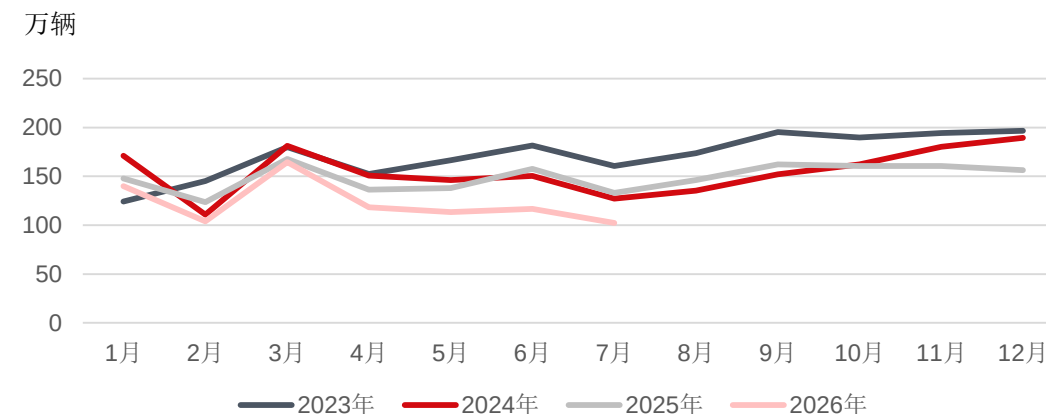
百万台



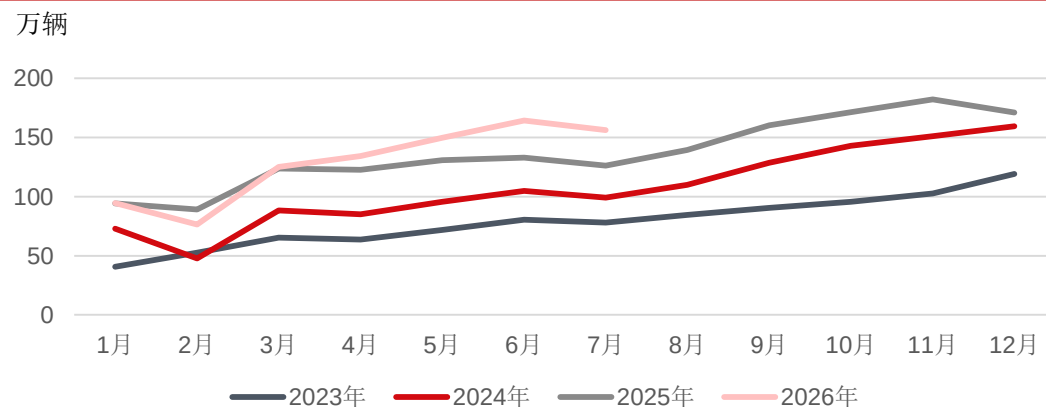
中国汽车产量



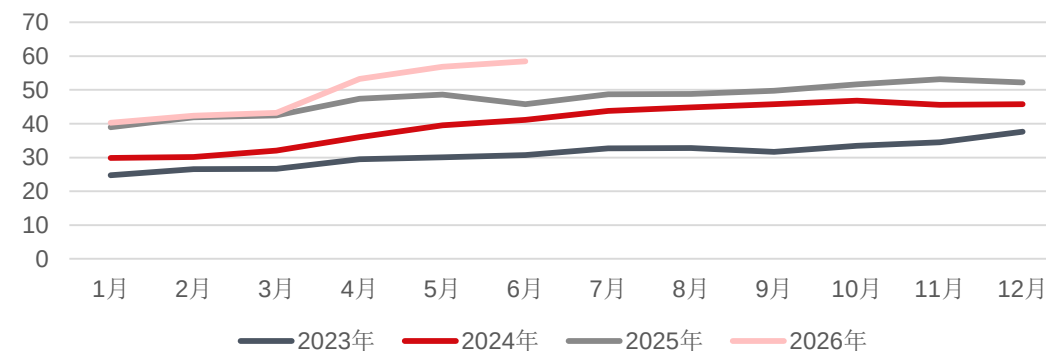
中国传统燃油车产量



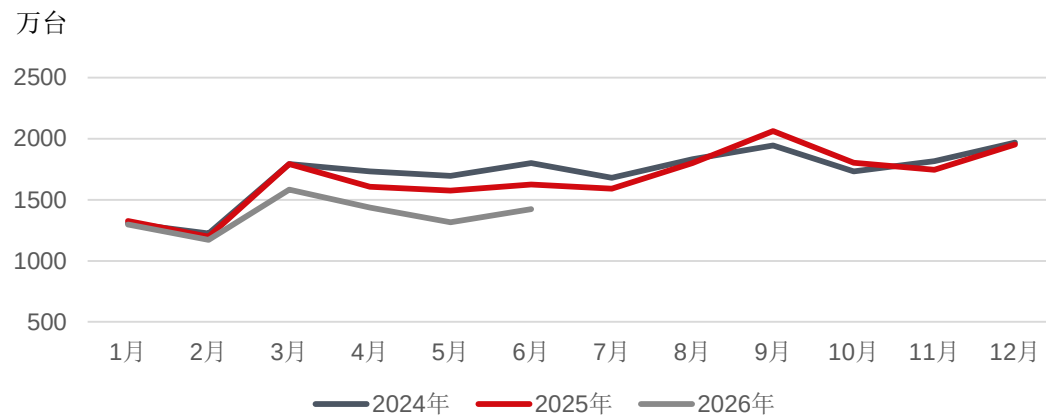
新能源汽车产量



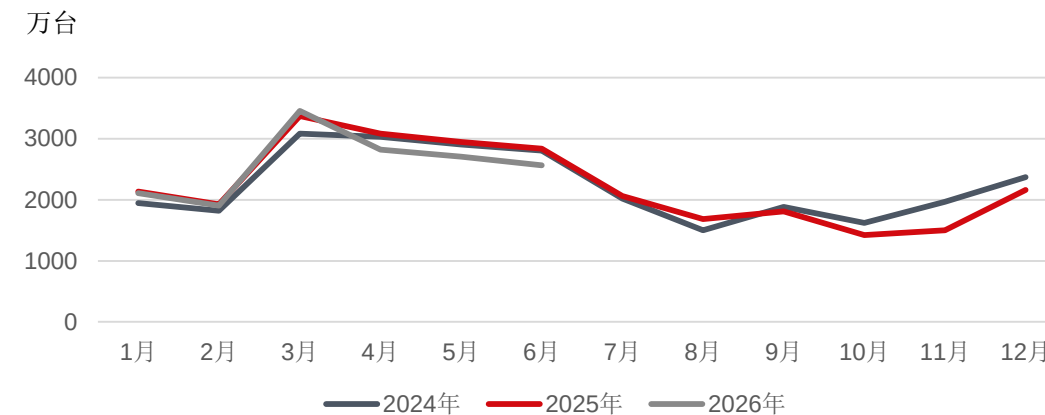
新能源汽车销量渗透率



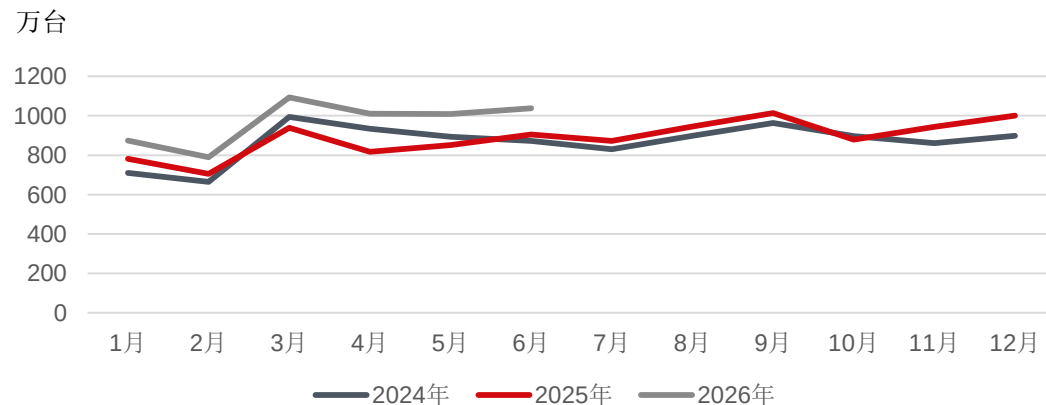
中国彩电产量



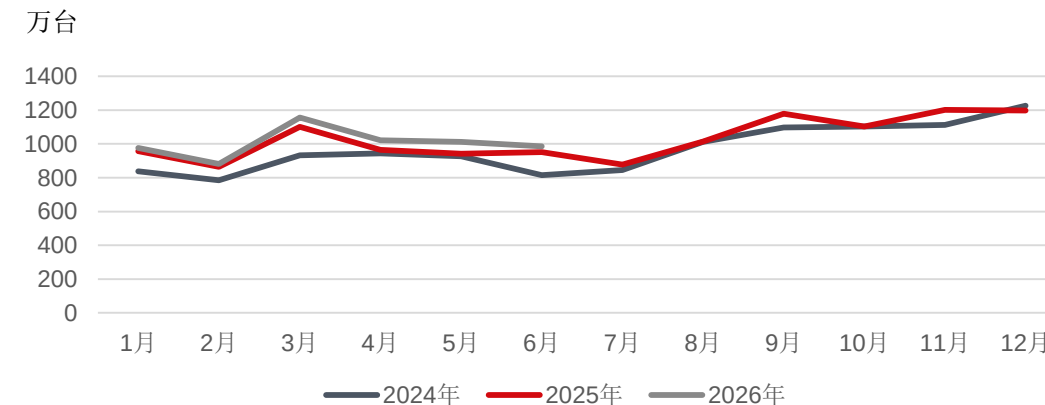
中国空调产量



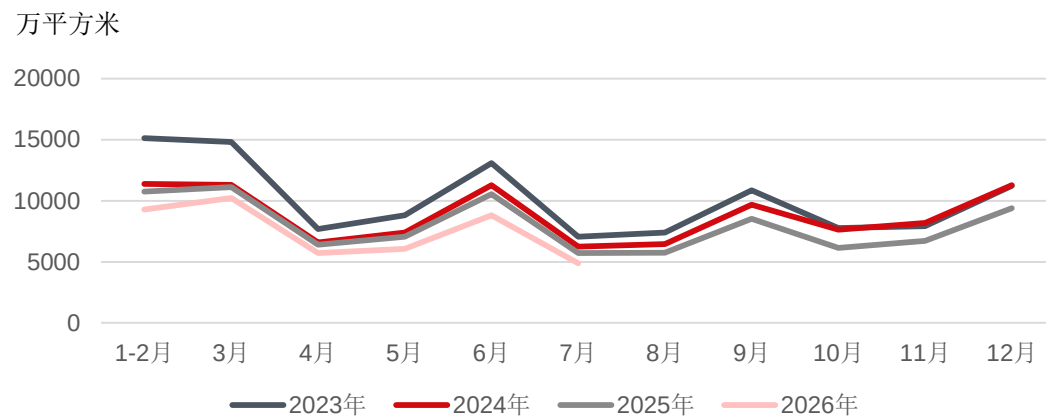
中国冰箱产量



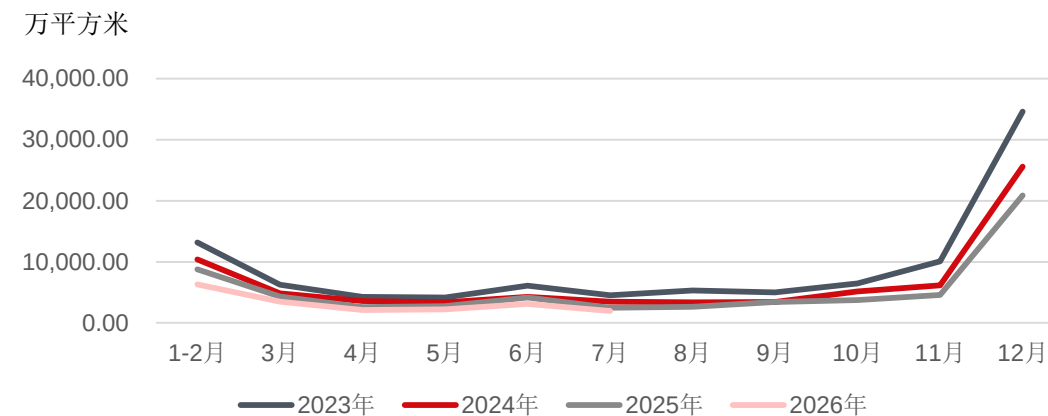
中国洗衣机产量



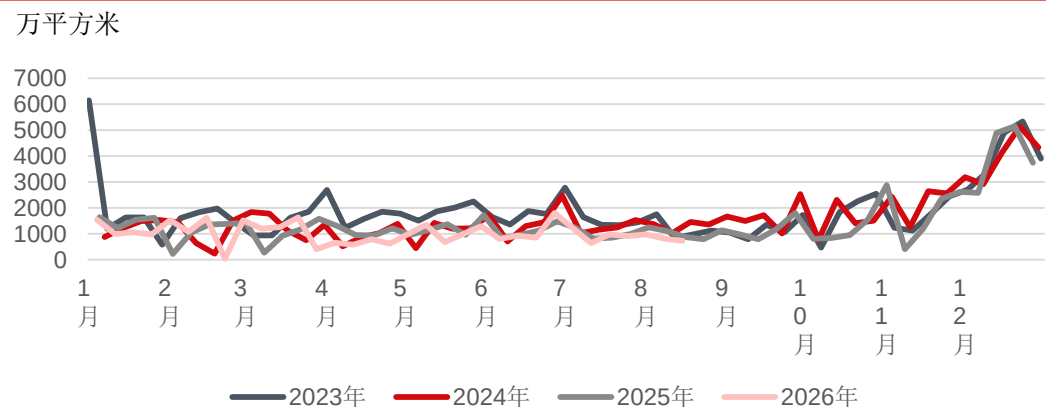
商品房销售面积



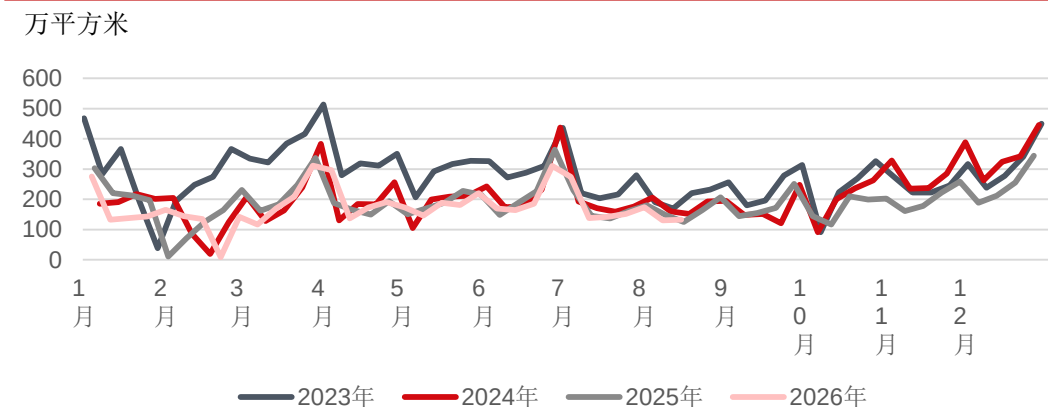
房屋竣工面积



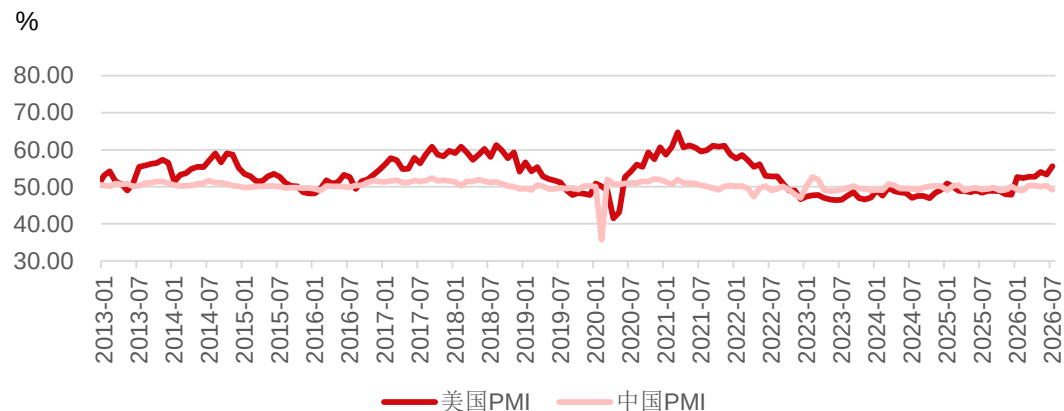
100城土地成交面积



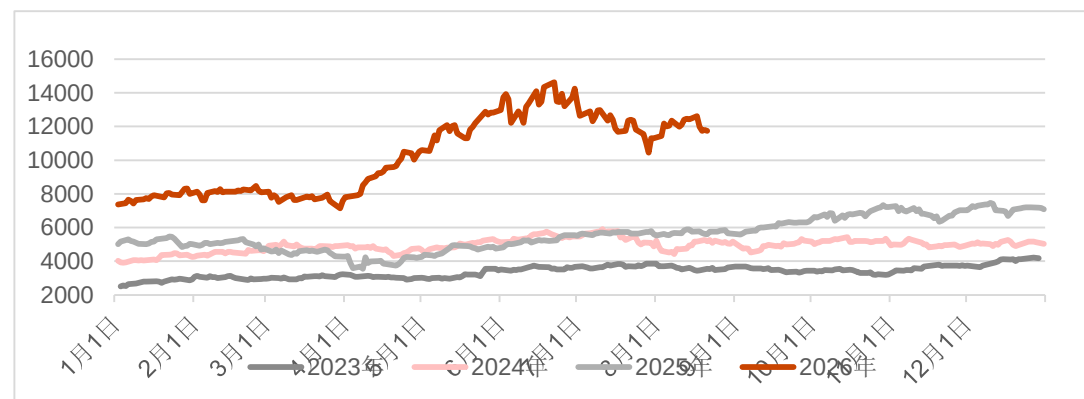
30大中城市商品房成交面积



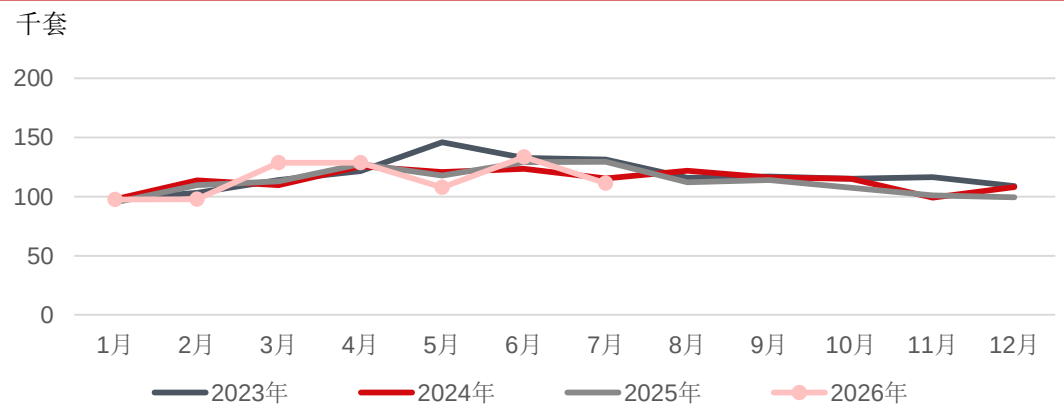
主要地区制造业PMI



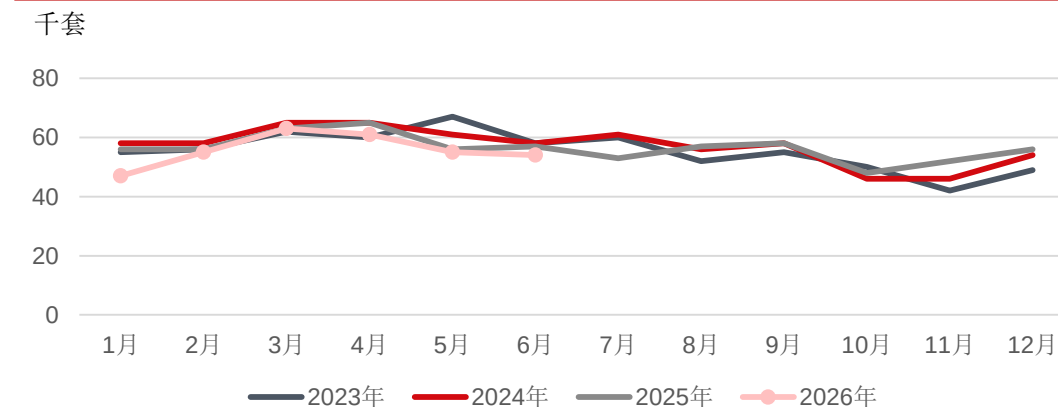
费城半导体指数(SOX)



美国:已开工的新建私人住宅



美国:新建住房销售



■ 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
