方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

锡周度策略报告

姓名：胡彬 | 从业资格号：F0289497 | 投资咨询号：Z0011019

2026-11-13

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

核心观点

- **观点与逻辑：**美国通胀数据超预期，美联储鹰派言论升温，市场计价加息周期开启，美元指数大幅，有色板块集体承压。费城半导体指数低位有所反弹，市场情绪略缓和。基本面矿端硬约束仍存，矿石进口预计环比略有增加。冶炼方面，云锡检修完毕开工率大幅回升，需求端逐渐转入淡季，传统消费电子以及包装领域相对低迷，半导体领域较好。锡锭库存有所上升。另外需关注矿产国形势及政策变化的问题。
- **供给：**国内锡冶炼厂加工费环比持平。最新SMM调研云南江西两省合计开工率回升至59.67%，较上周的26.92%大幅反弹32.75个百分点，重返9月底以来的相对高位。云南周度开工率由25.56%飙升至79.79%环比回升54.23个百分点，是本周合计开工率反弹的主要拉动，主因云锡自9月30日起的停产检修已于10月26日结束并复产，产能快速释放；江西周度开工率则报28.99%，与上周持平，仍未脱离低位区间。进口方面，2026年9月中国进口锡精矿共21602.70实物吨，同比增长95.57%，环比增加1.77%。2026年1-9月进口锡矿量总计约5.42万金属吨，累计同比增长29.04%，国内原料端供应虽较上半年有所改善，但结构性紧缺格局尚未根本扭转。
- **需求：**2026年10月，SMM国内锡焊料企业月度开工率76%，环比下降3.1%。10月小幅旺季步入尾声，下游转为消化库存、按需采购，11－12月需求转淡预期渐浓，因此10月需求较9月边际走弱。铅蓄电池方面，2026年10月23日-10月29日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为70.93%，较上周下降3.22个百分点。
- **库存：**上期所库存环比大幅上升，LME库存环比暂时持平，smm社会库存本周预计累库。
- **交易策略：**等待底部确立后可买入保值，短线参与。
- **风险提示：**中东地缘情况、美联储货币政策导向性、刚果金及缅甸佤邦的锡矿出口。

产业核心数据跟踪

品种	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	频率
锡	上期所锡库存	4294吨	4004吨	-786吨	-16.41%	周
	LME锡库存	3790吨	3790吨	-50吨	-1.30%	日
	WBMS全球精锡产量	27.40千吨	28.60千吨	-1.00千吨	-3.38%	月
	WBMS全球精锡需求量	27.60千吨	32.20千吨	-2.80千吨	-8.00%	月
	锡精矿进口量	21602.54吨	19331.99吨	2373.63吨	14.00%	月
	精炼锡进口量	4590.39吨	3592.29吨	773.82吨	27.46%	月
	主要企业镀锡板产量	10万吨	10万吨	2万吨	25.00%	月
	我国集成电路产量	5427000万块	5290000万块	5290000万块	-0.19%	月

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

宏观扰动：

- 美国10月CPI环比上涨0.4%，高于经济学家普遍预期的0.3%；核心CPI持平于0.3%，亦高于市场预期的0.2%。目前，交易员已完全押注美联储将于12月加息25个基点，同时计入大幅加息50个基点的可能性。美国10月通胀再度超出市场预期，美债遭抛售，2年期美债收益率一度飙升20个基点至4.767%。
- 国务院关税税则委员会公告，自11月10日13时01分起，在2个月内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沪锡与伦锡价格走势比较



美元指数与有色金属指数走势比较



上期所库存与LME库存比较



上期所锡可用库容情况



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锡现货

锡现货价格走势



锡精矿价格走势

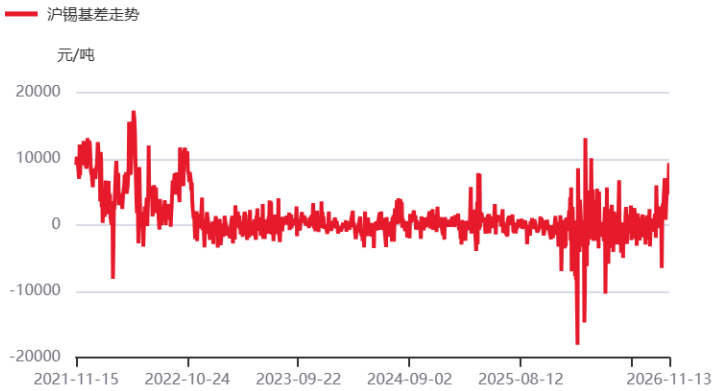


锡精矿加工费价格走势



锡套利

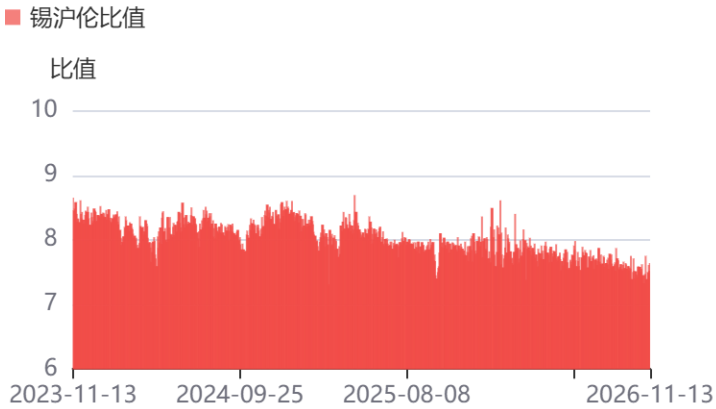
锡基差走势



锡连一-连三



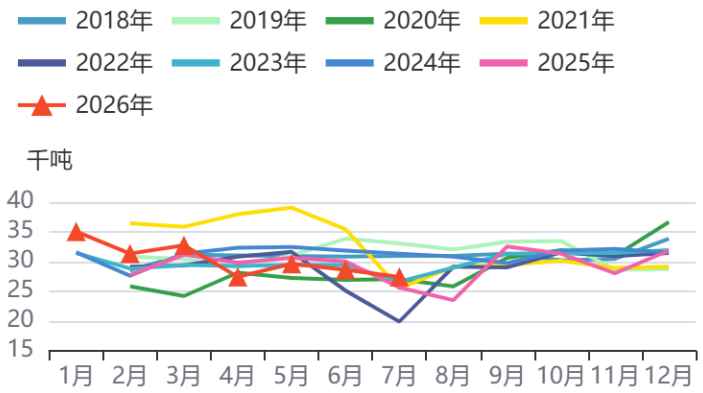
锡沪伦比走势



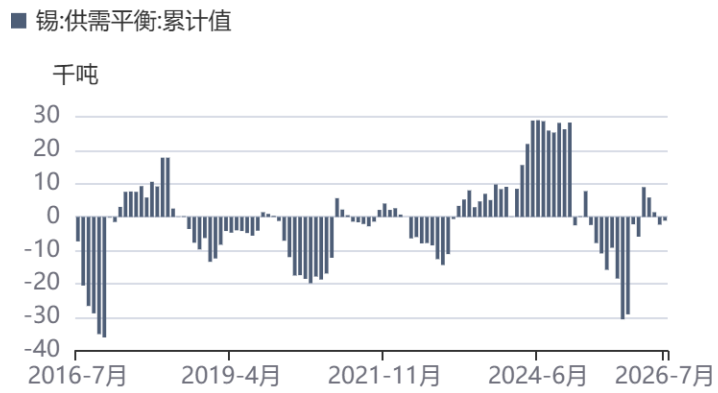
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锡供需

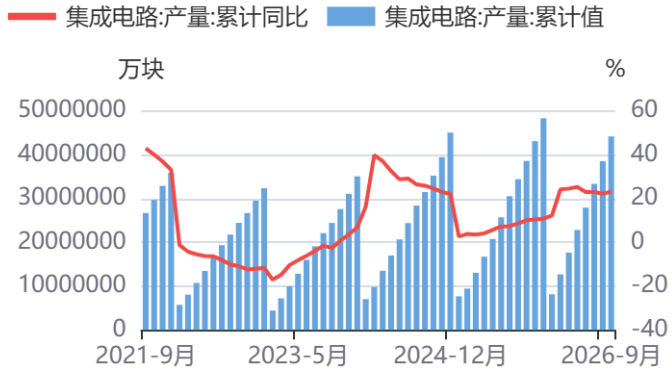
近年全球精锡产量比较



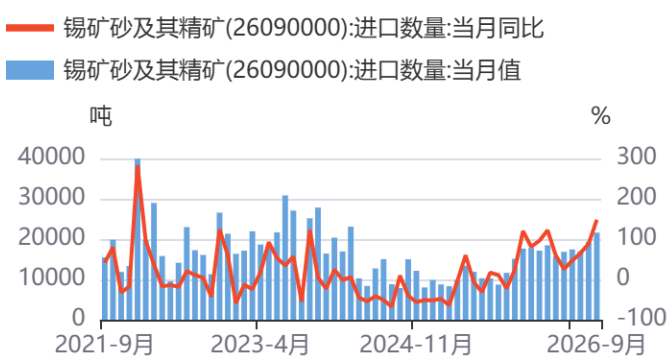
WBMS全球锡供需平衡



我国集成电路产量走势



我国锡矿进口情况



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-66058401
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396886
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84310906
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-82020088

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-23559950

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-58991278

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065958

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82990208

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812115

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020