

# 沪锡偏弱震荡

## 基本面情况

**锡精矿：**海关数据统计，5月锡矿砂及其精矿进口量为16831吨，环比上涨7%，同比上升25.61%。从缅甸进口锡矿砂及其精矿6633吨，环比上涨16.8%，同比上升384.46%。7月份雨季结束前，缅甸佤邦矿区复产进度受限，国内锡矿加工费低位难以大幅反弹。截止6月26日当周，国内40%锡精矿加工费（云南）17500元/吨，周环比上涨1500元；60%锡精矿加工费（广西）13500元/吨，周环比上涨1500元。

**供应：**据SMM调研统计，2026年5月国内精炼锡产量15170吨，环比增加3.41%，同比增加2.22%。上周云南、江西两大精炼锡主产区综合开工率下滑至63.48%。矿端供应边际回升，但并不宽松，锡企业开工率维持低位。国内5月精锡出口量为2,203.24吨，环比上升4.47%，同比上升24.50%；5月精锡进口量为1,838.23吨，环比下降34.40%，同比下降11.47%。目前沪伦比价震荡走低，锡进口盈利窗口关闭。印尼5月精炼锡出口量回升至3246.06吨，环比增长6.5%，但较去年同期仍下滑约18%。

**消费：**电子焊料进入6月传统淡季，叠加高锡价抑制，焊料企业开工率处近年低位：大型焊企60-68%、中小型45-55%；光伏焊带验证不及预期，6月订单难有明显增量，光伏端偏拖累；镀锡板、铅蓄电池配套锡化工步入季节性淡季。不过低价刺激部分刚需补库进场，成交氛围略有回暖。另外，锡做为关键算力金属，尽管近期投机资金因市场风险偏好降低而有所离场，但在需求将爆发的背景下，相关逻辑从传统工业周期驱动，向长期结构性增长所驱动。

**国内现货及库存：**截止6月26日，上期所锡库存减少1728吨至7558吨。国社会库存为9028吨，环比下降1216%，连续四期下降。锡长江现货均价收于37.89万元/吨，环比下跌40150元，跌幅0.51%，长江现货对锡主力基差维持贴水。

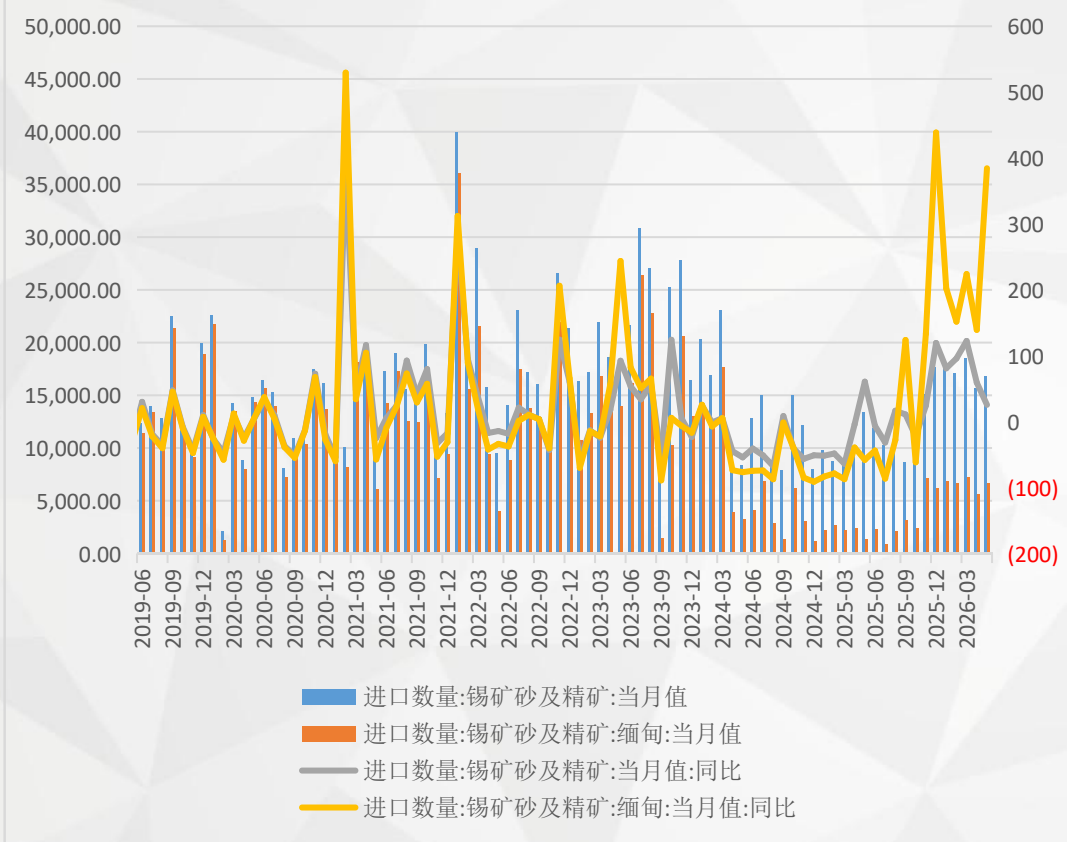
**LME现货及库存：**截止6月26日，LME锡周度库存环比减少370吨至8600吨，处于近几年绝对高位。LME锡维持深度贴水，截止上周末贴水为-305元。

海外锡库存处于近五年偏高水平，现货维持深度贴水，海外锡现货偏宽裕。6-7月受缅甸雨季减产，短期缅甸矿山恢复节奏受限。国内锡矿加工费低位小幅反弹，矿端供应边际回升，但并不宽松，锡企业开工率维持低位。目前比价震荡走低，锡进口窗口关闭。5月印尼出口量环比回升，但仍处于历史同期低位。

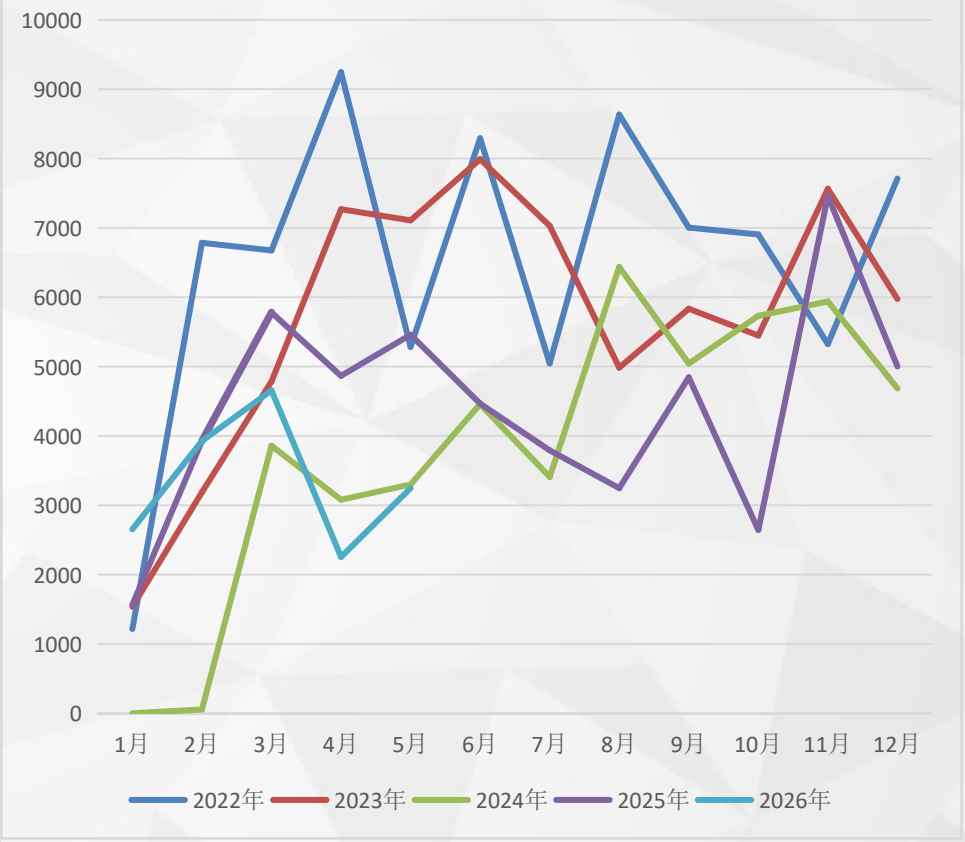
传统消费淡季需求承压，新兴需求领域有韧性，但短期难以有效对冲淡季效应。锡价回落后，下游逢低刚需补库。

总之，短期矿端持续偏紧，供需双弱格局未有改善，宏观面加息预期升温承压锡价，锡短期或偏弱震荡。后期关注矿端恢复和下游需求情况。

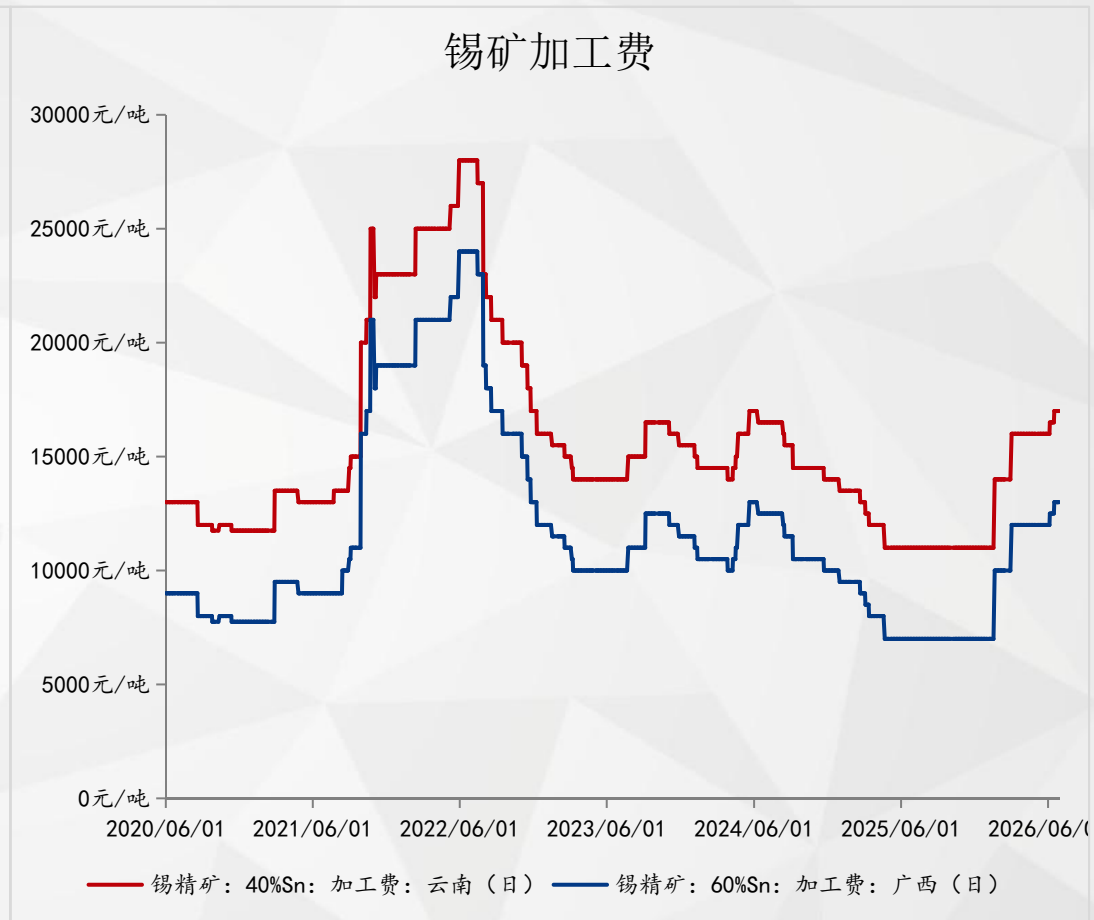
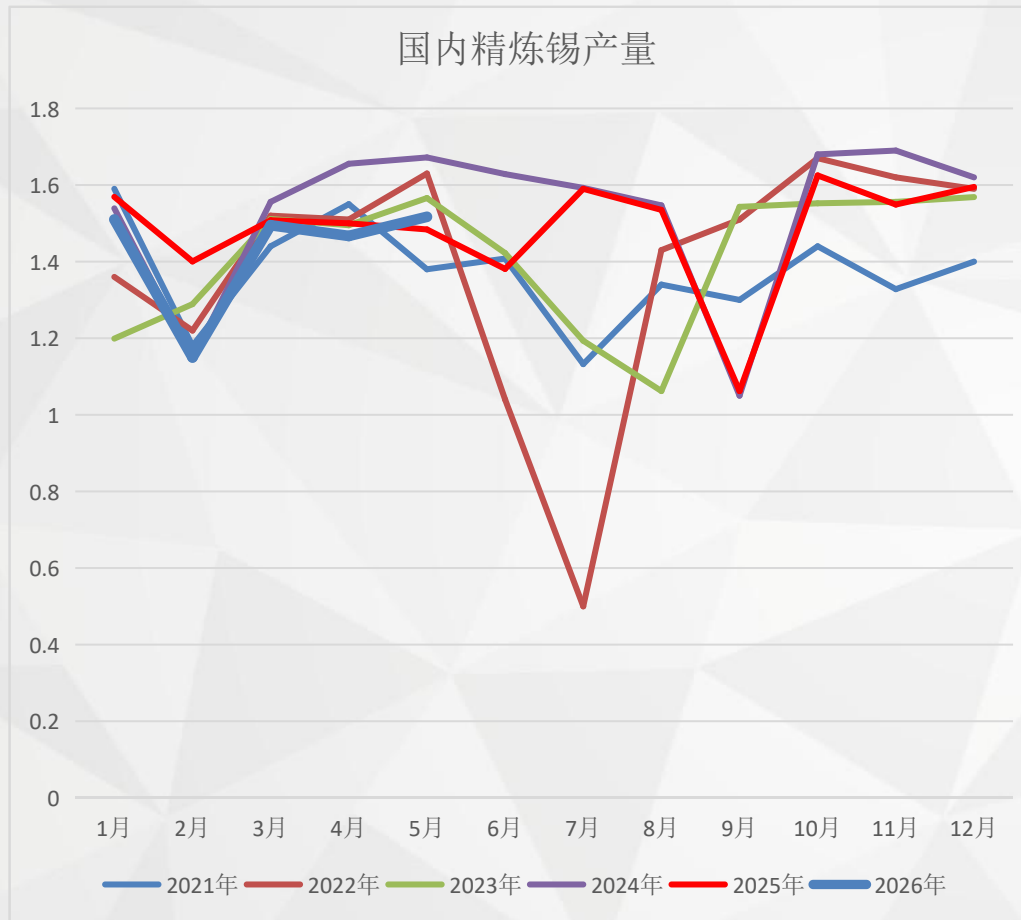
### 锡精矿进口量



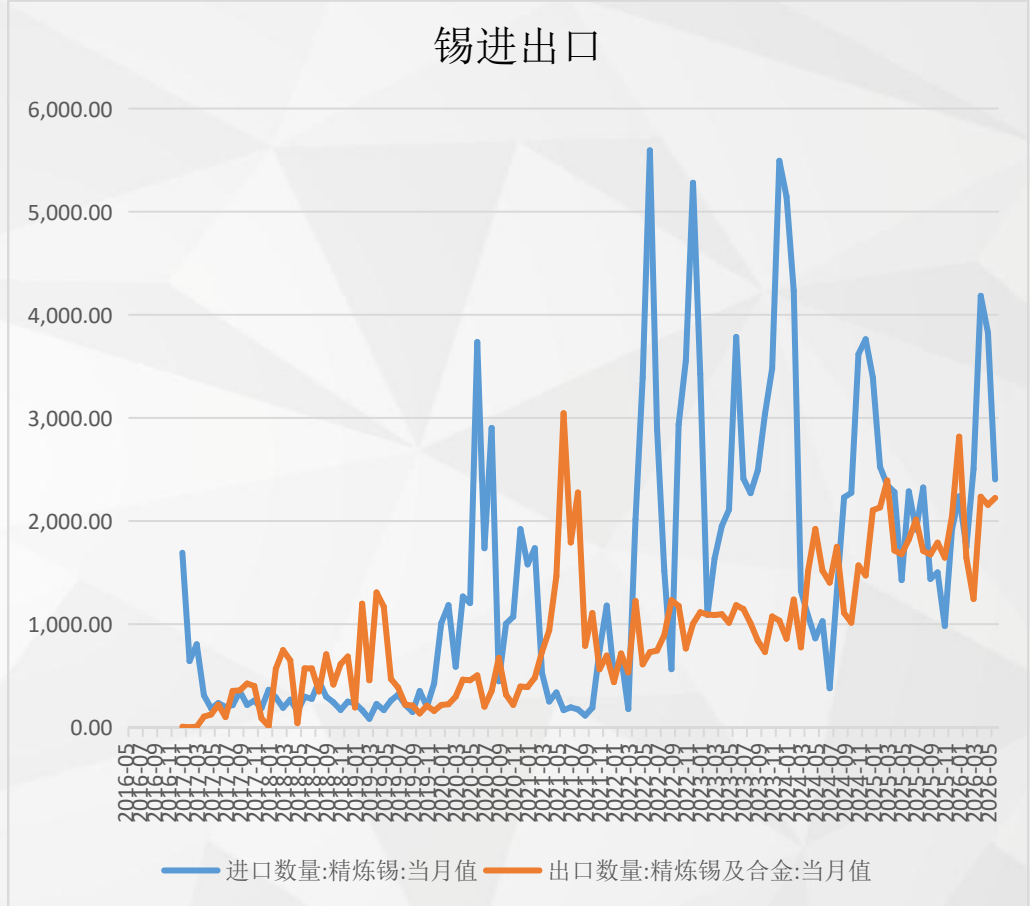
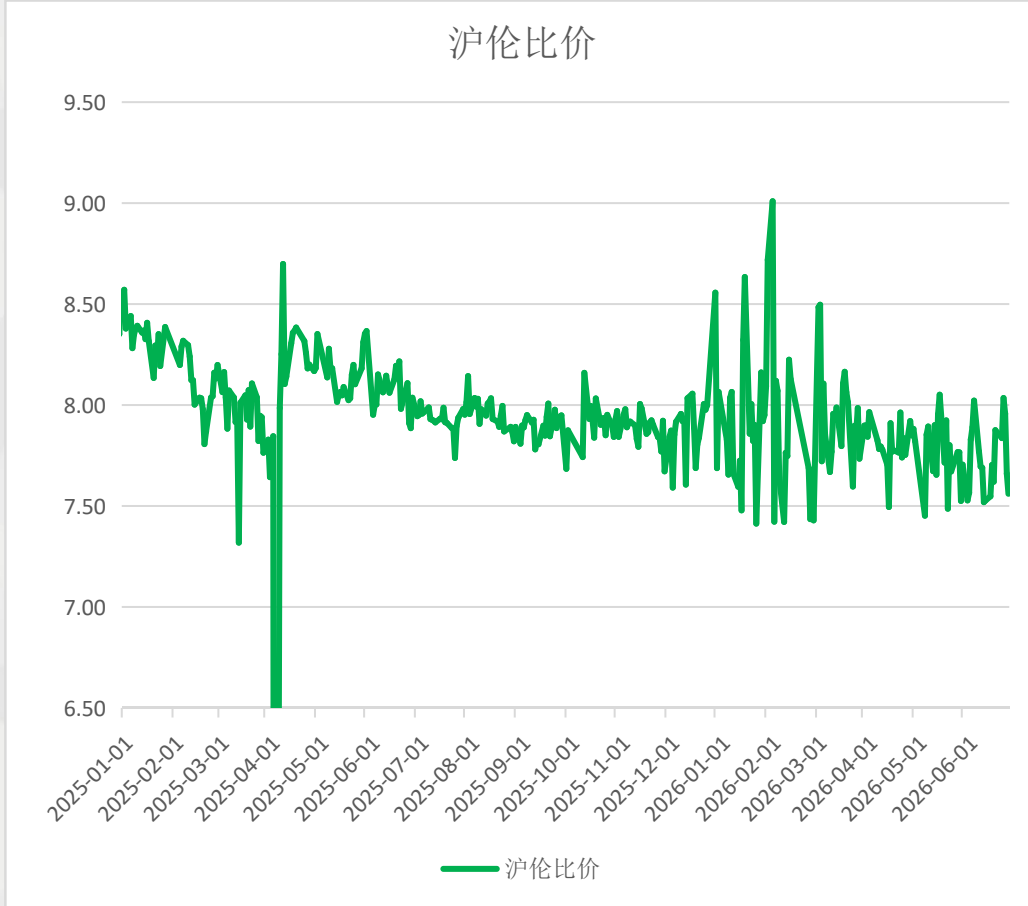
### 印尼出口量



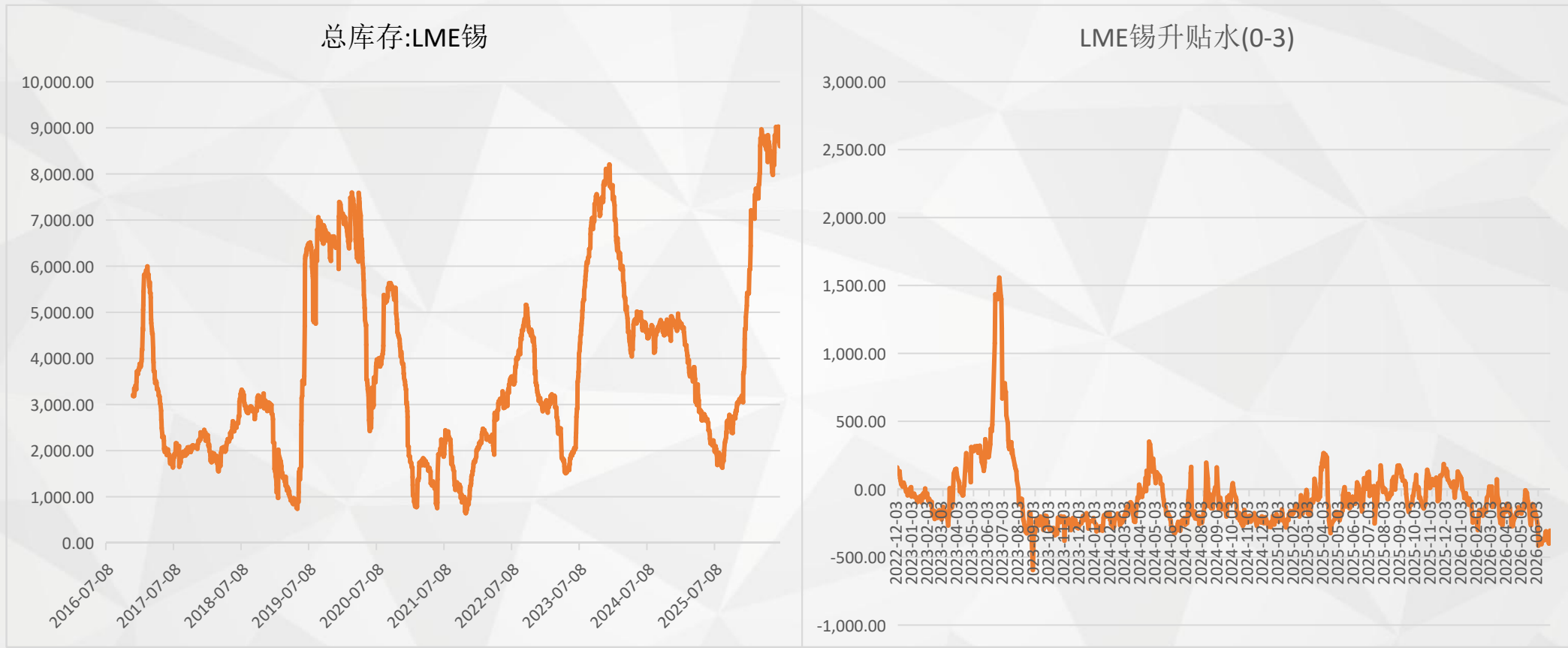
数据来源: wind 弘业期货金融研究院



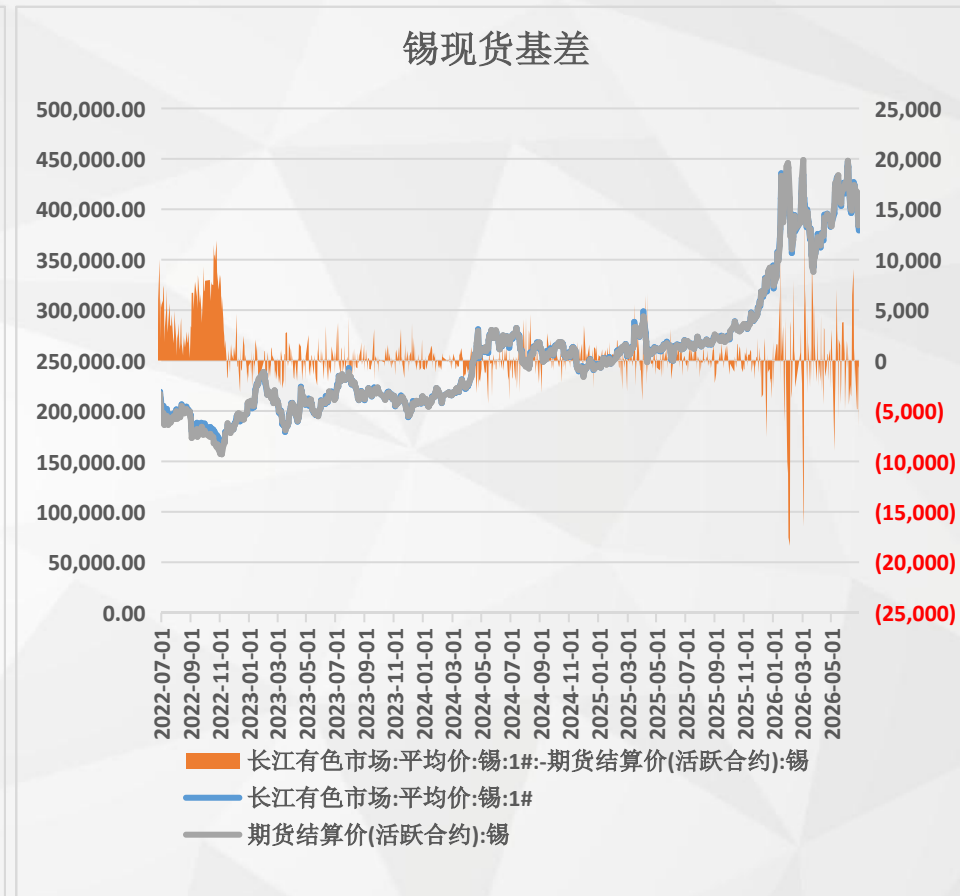
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院



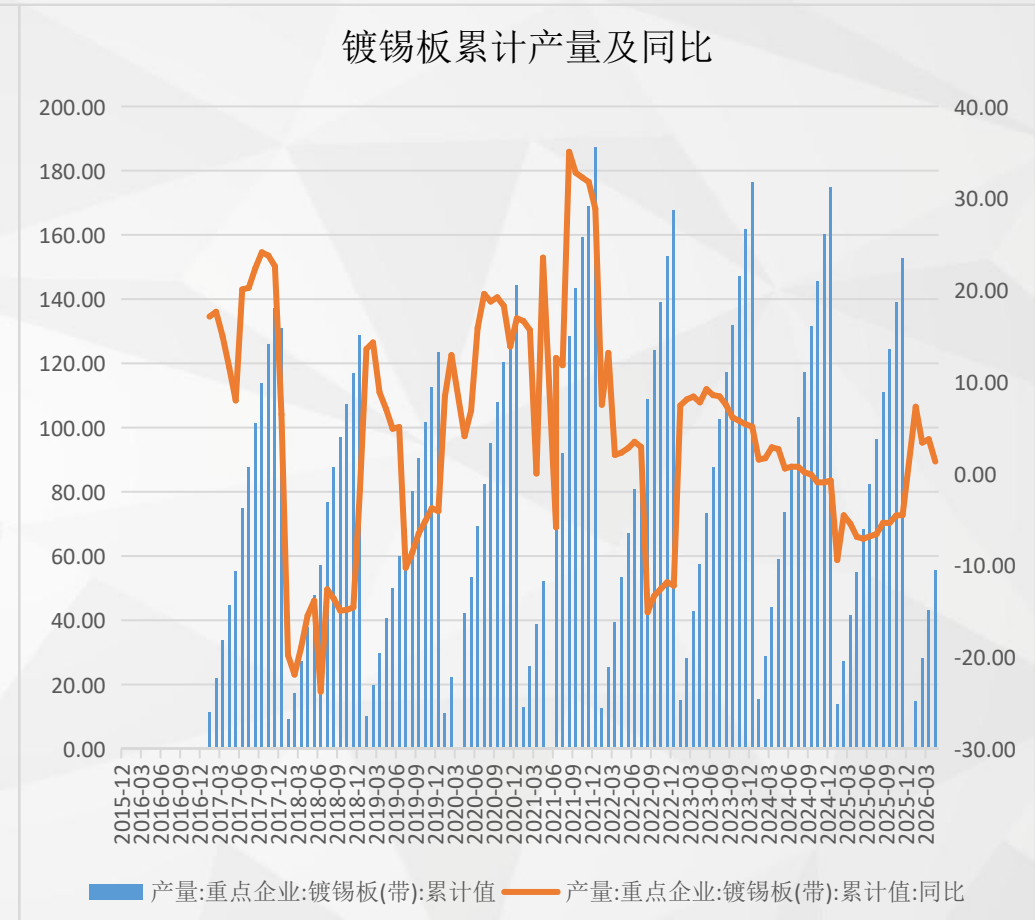
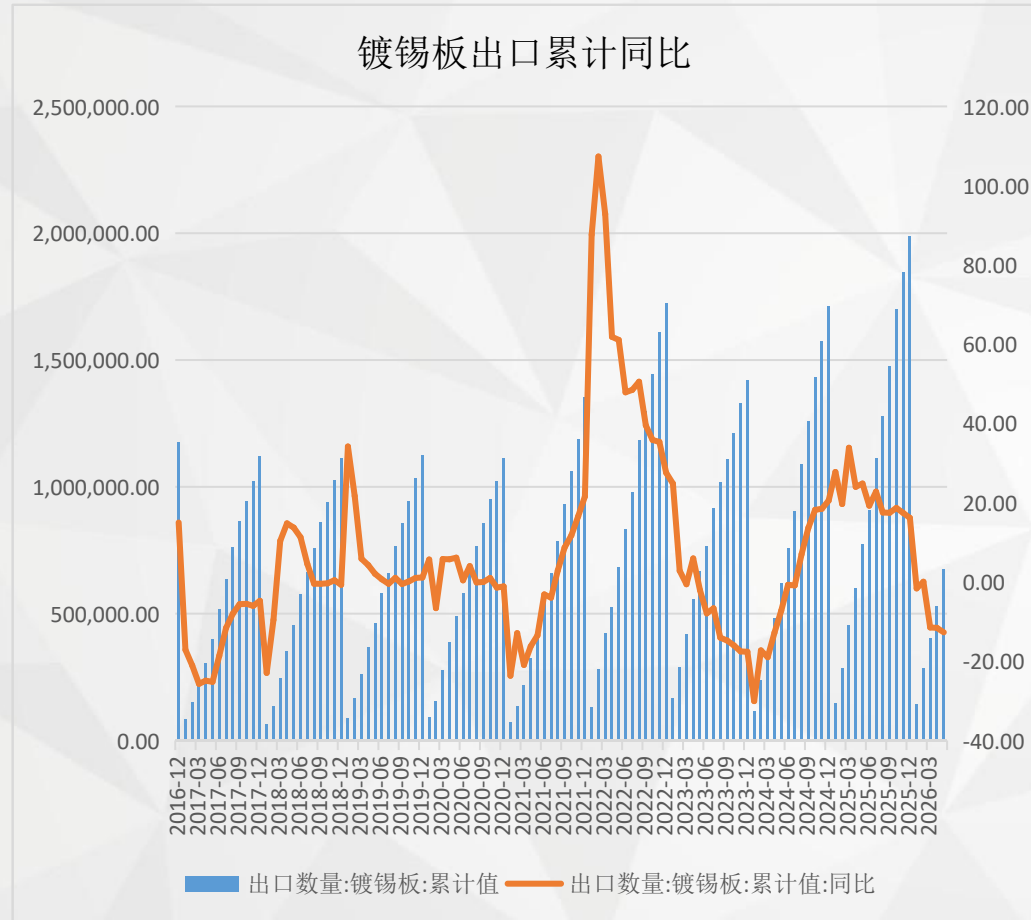
数据来源: wind 弘业期货金融研究院



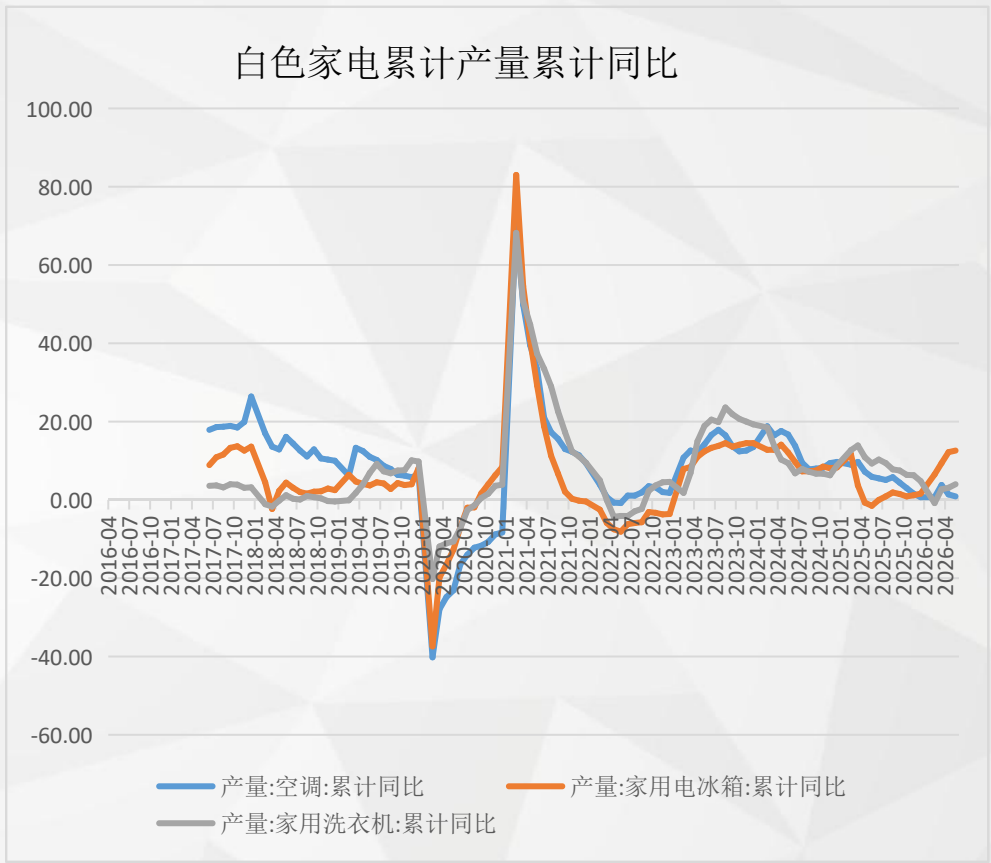
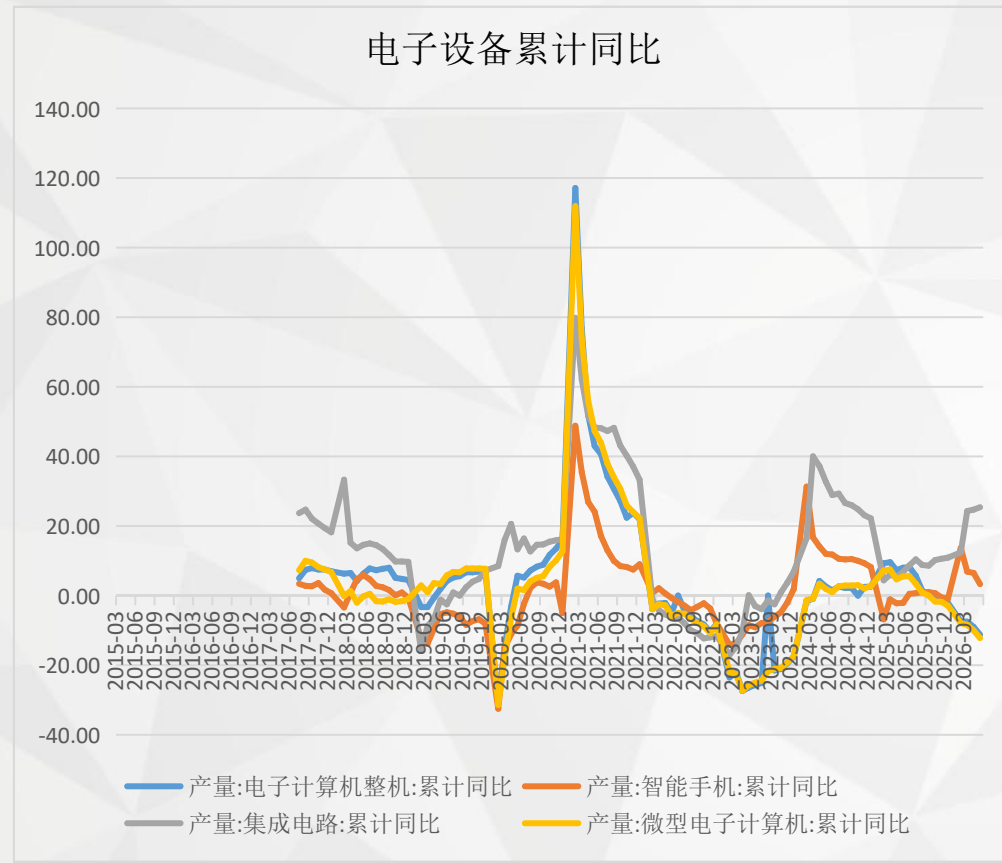
数据来源: wind 弘业期货金融研究院



数据来源: wind 弘业期货金融研究院



数据来源: wind 弘业期货金融研究院



数据来源: wind 弘业期货金融研究院

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

弘业期货金融研究院 蔡丽  
从业资格号 F0236769  
投资咨询从业证书号 Z0000716  
电话：025-52278446