



华联期货
HUALIAN FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

华联期货锡月报

—— 佤邦复产预期又起 价格出现调整

20250302

作者：姜世东

■ 0769-22110802

■ 从业资格号：F03126164

■ 交易咨询号：Z0020059



1 月度观点及策略

2 产业链结构

3 期现市场

4 库存

5 成本利润

6 供给

7 需求

8 进出口

月度观点及策略

- ◆ 价格走势：上月沪锡市场先扬后抑，月涨幅2.89%；2025年2月28日，Mysteel综合1#锡现货价格255750元/吨，期间期价波动不大，基差变化不大。
- ◆ 供给：1月精锡产量受春节因素影响，环比下降；进口锡矿，2024年12月份为8039.8吨，环比大幅回落；2月26日，佤邦工业矿产管理局发文《办理开采、选厂、探矿许可证的流程》，建议关注缅矿及刚果矿的进展。
- ◆ 需求：预计2025年1月份受内外部影响需求减弱，2月份复工复产重新恢复。国家领导人在民营企业座谈会上强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。3月份两会政策值得期待。
- ◆ 成本利润：矿端持续偏紧，加工费维持弱势下降，整体来看，在缅矿不复产的背景下，利润将维持低位。
- ◆ 库存：LME库存月度环比减少；SHFE库存月度环比增加；社会库存月度环比增加，不利于去库。
- ◆ 策略：货币、财政等政策齐发力，信心恢复，2025年是实际需求落地时间，近期扩围支持消费品以旧换新支撑期价；缅矿、刚果矿扰动又起，建议关注。整体建议沪锡合约多单待企稳再入场；月度支撑位参考240000元/吨；期权方面：择机卖出虚值看跌期权。后期重点关注宏观措施落地，缅矿、刚果矿的扰动，印尼出口速度，消费数据验证指引。

影响因素	影响程度	预测	观点
产量	★ ★	矿端供应缓解	偏空
下游需求	★ ★ ★	需求改善	偏多↑
库存	★ ★	库存去化	中性
进出口	★ ★	净出口稳定	偏多↑
市场情绪	★ ★	市场情绪	中性
成本利润	★ ★	加工费低位	中性
宏观	★ ★	暂无政策	中性

产业链结构



期现市场

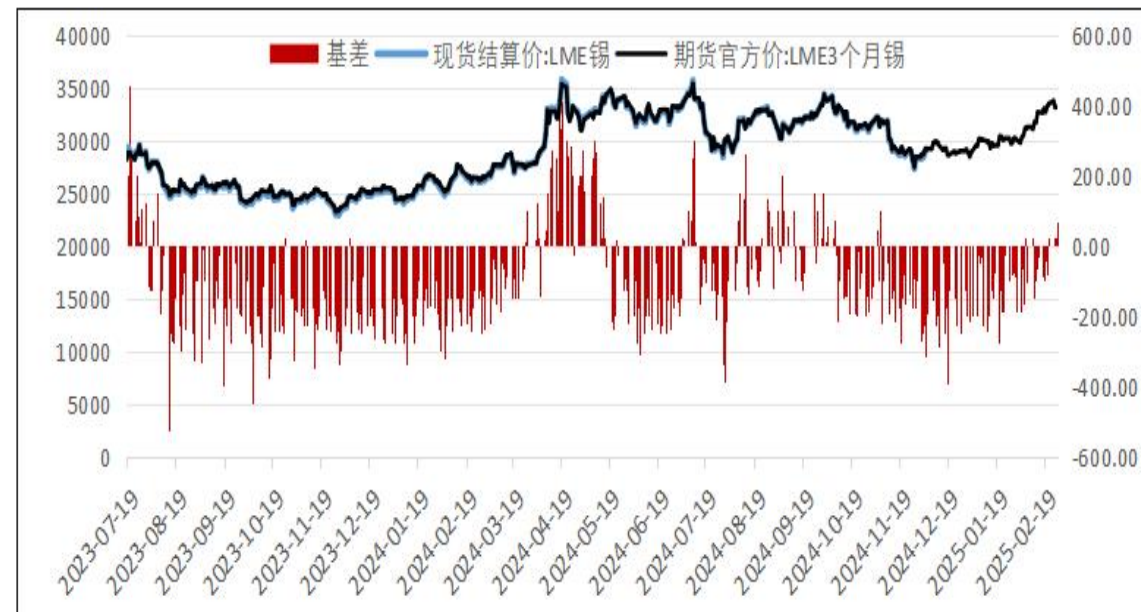
锡期货&现货价格

图：SHFE锡期现价格及基差（元/吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：LME锡期现价格及基差（美元/吨）

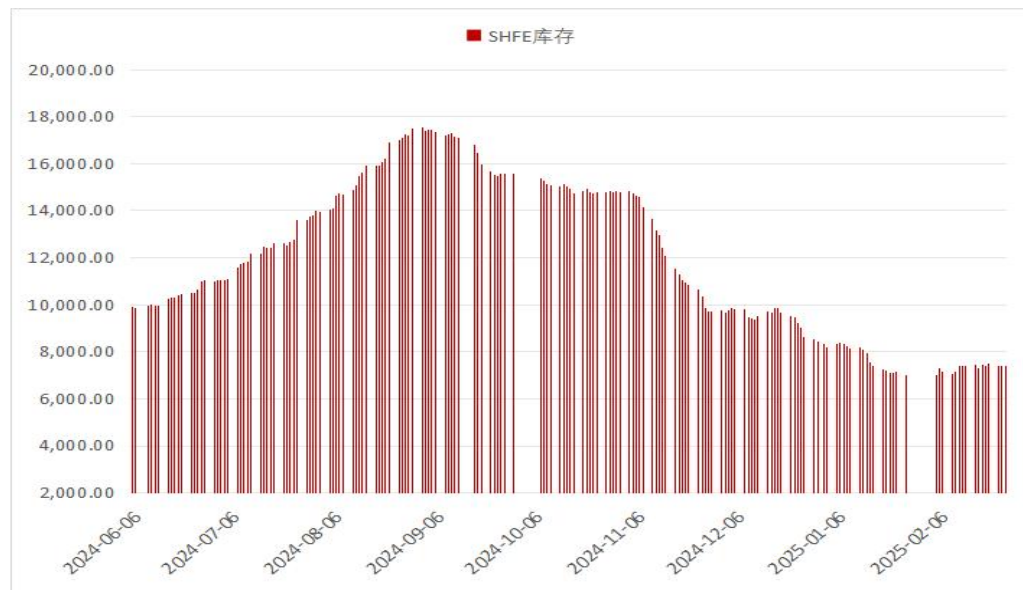


资料来源：WIND、华联期货研究所

库存

库存

图：SHFE锡库存（吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：LME锡库存（吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

截至到2025年2月26日，SHFE库存为7065吨，月度环比出现增加；截至到2025年2月25日LME总库存3700吨，月度环比减少

库存

图：锡市场库存（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：锡分区库存（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截至到2025年2月21日，精锡社会库存为8928吨，月度环比增加，不利于去库

成本利润

加工费及成本

图：云南精矿加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广西精矿加工费（元/吨）



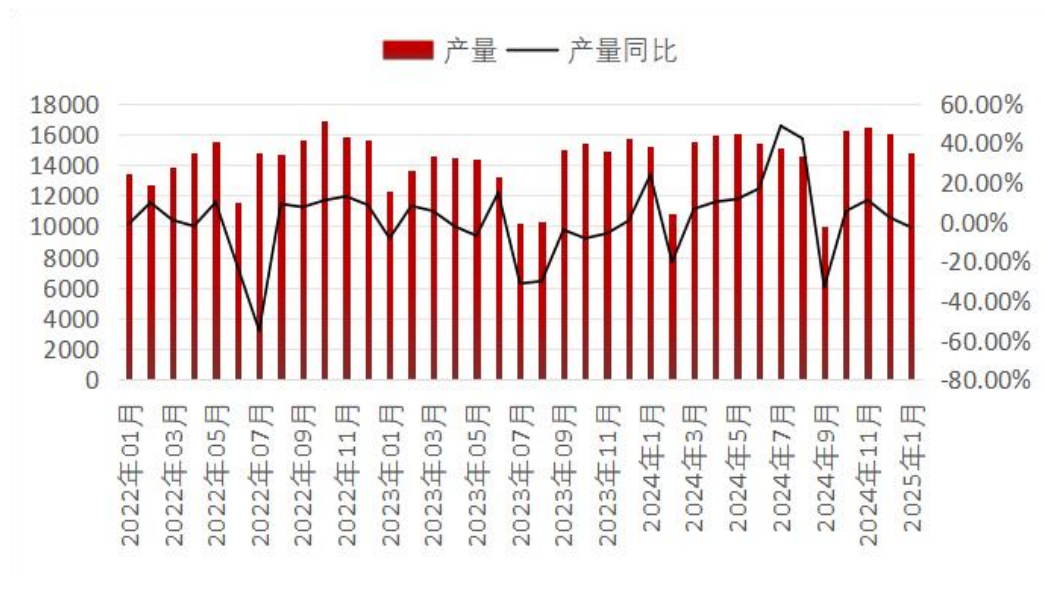
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截至2025年2月26日云南精矿加工费13000元/吨；广西精矿加工费9000元/吨

供给

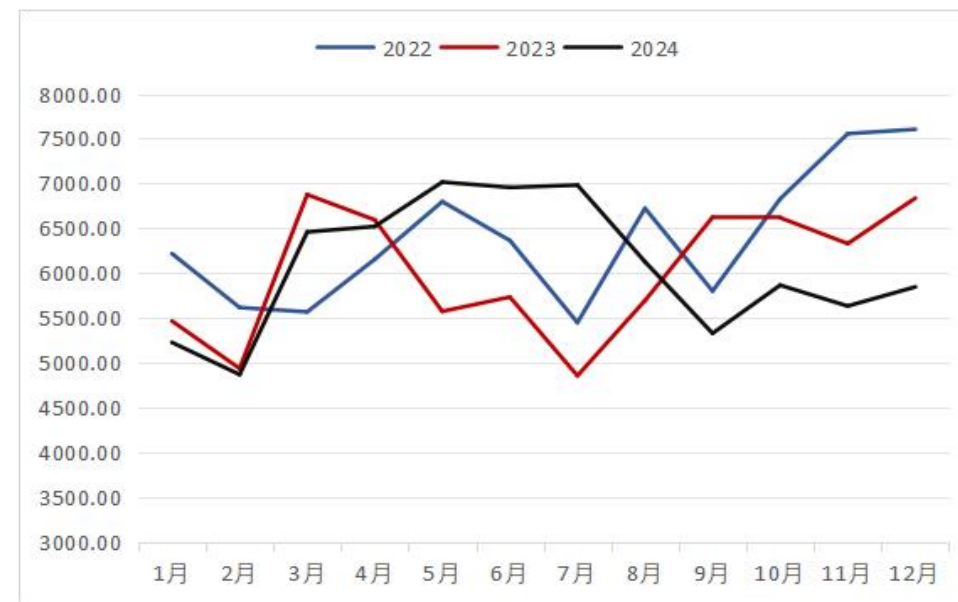
产量

图：锡月度产量（吨；%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：锡矿月度产量（吨）



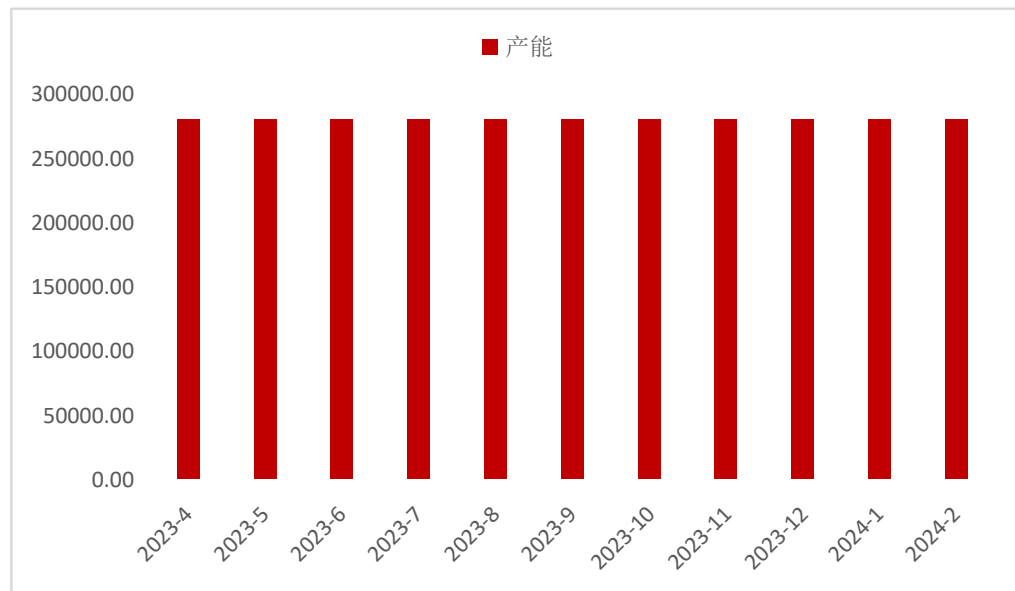
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2025年1月份精锡产量为14787吨，受春节因素影响，环比下降

2025年中国锡产能累计279500万吨；2025年1月锡企产能利用率约63.49%，产能利用率下降

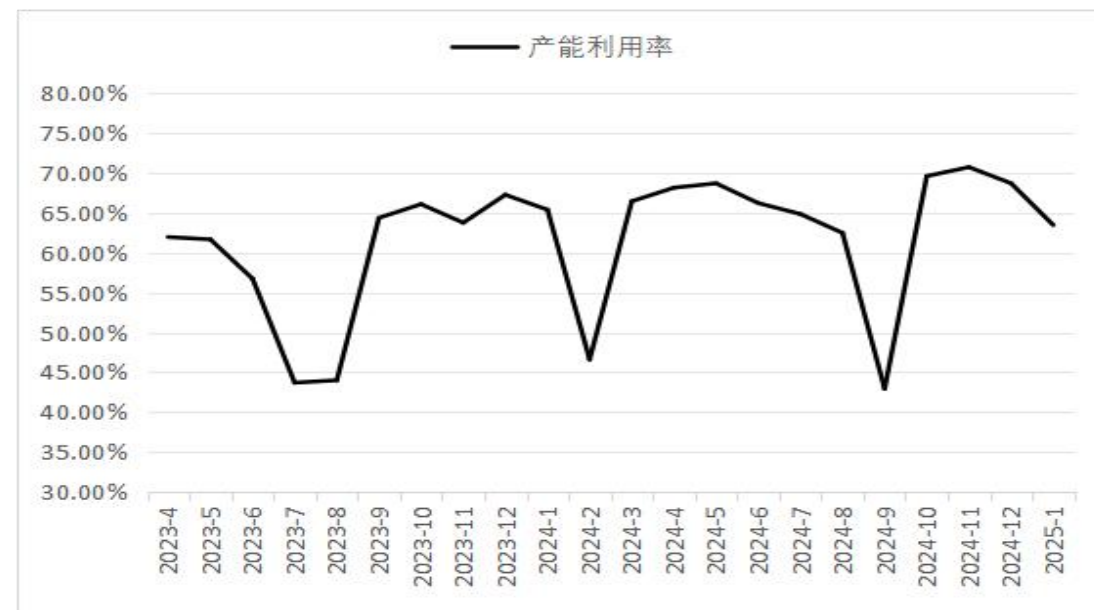
产能

图：总产能（吨）



资料来源：百川盈孚、华联期货研究所

图：锡企产能利用率（%）



资料来源：华联期货研究所

2025年中国锡产能累计279500万吨;2025年1月锡企产能利用率约63.49%，产能利用率降低

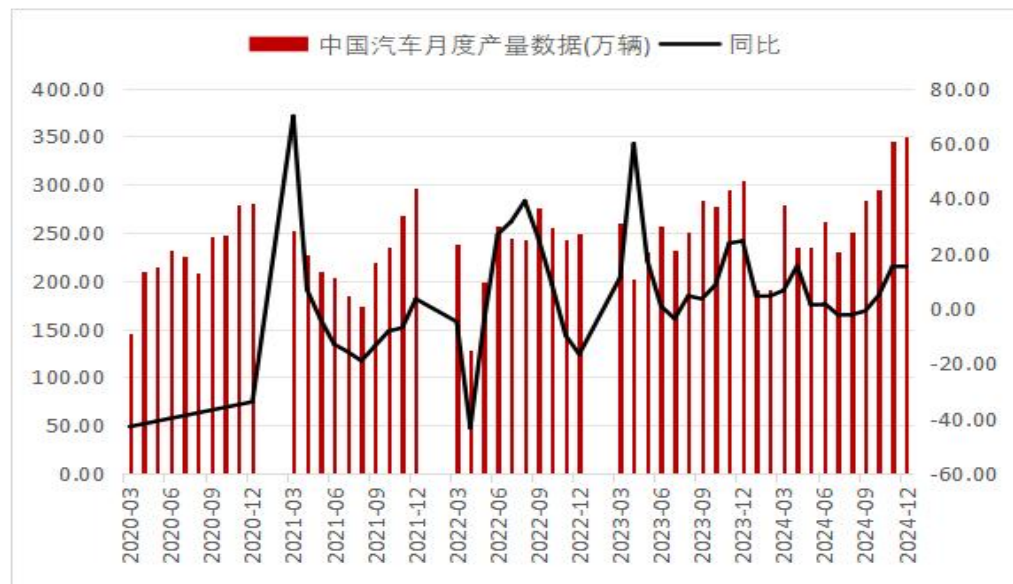
重点跟踪增产

国家	公司	矿山/项目	产能(金属吨/年)	预计投产时间
刚果(金)	Alphamin	Mpama South	7200	2024年
中国	兴业矿业	银漫矿业	7500	2024年
纳米比亚	Andrada Mining	Uis	1500	2024年
秘鲁	Tinka Resources	Ayaw i lca	2000	2025年
澳大利亚	Metals X	Rentai ls	5400	2025-2026年
摩洛哥	Atlantic Tin	Achmmach	5000	2025年
缅甸		佤邦	8000	2025年

网络汇总

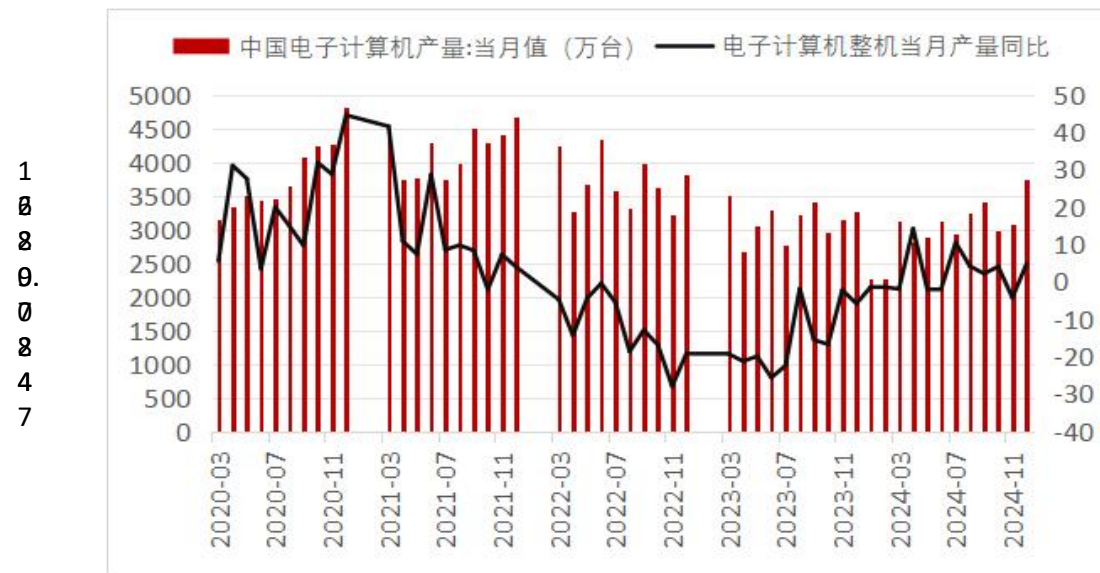
需求

图：中国汽车月度产量（万辆）



资料来源：WIND、华联期货研究所

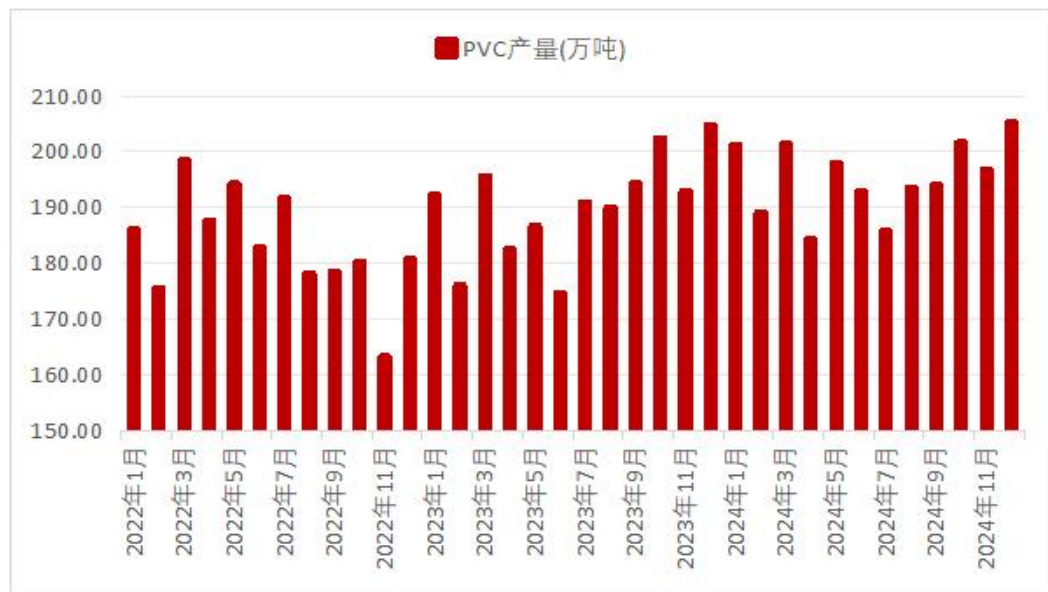
图：中国电子计算机月度产量（万台）



资料来源：WIND、华联期货研究所

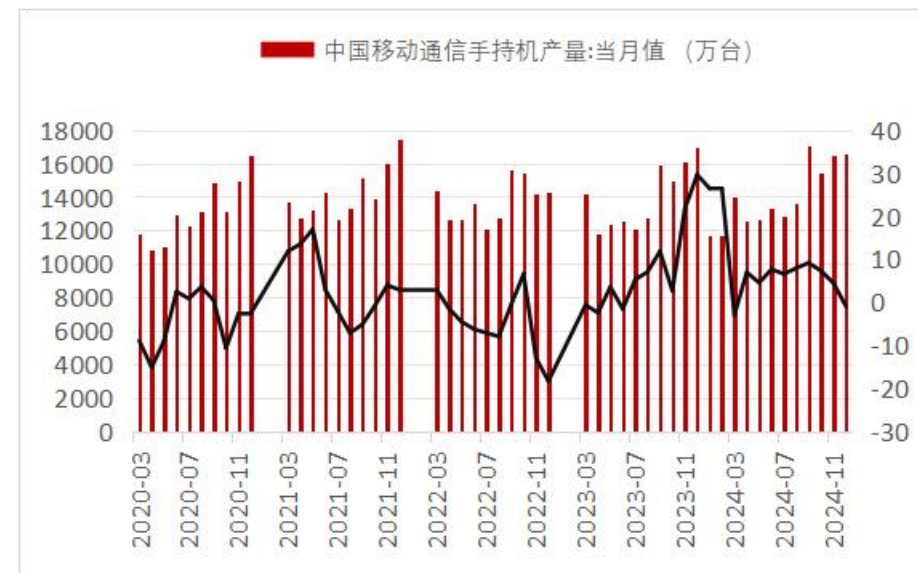
2024年12月中国汽车产量349.86万台，同比增长15.2 % 2024年12月中国电子计算机3731.54万台，同增加4.7%

图：中国PVC月度产量（万吨）



资料来源：WIND、华联期货研究所

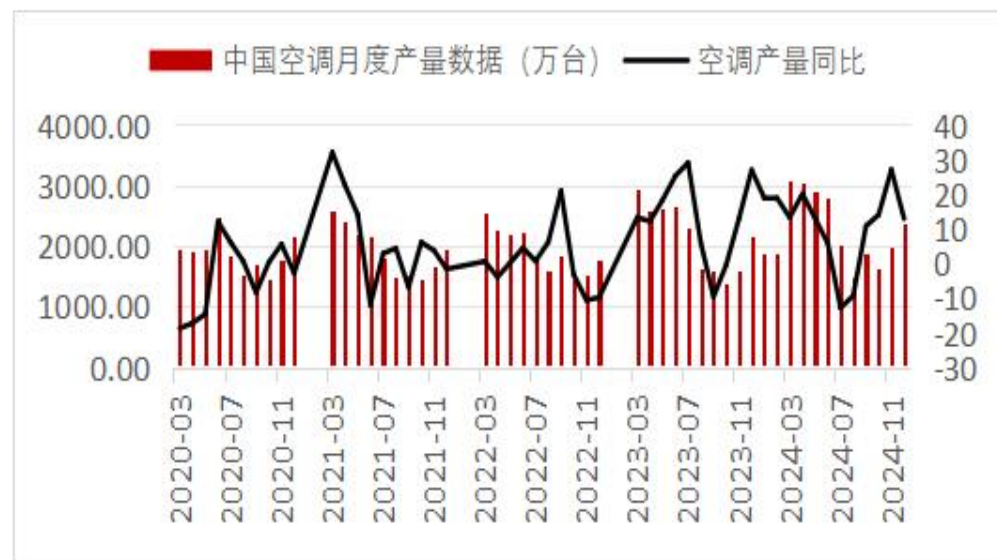
图：中国移动电子通信月度产量（万台）



资料来源：WIND、华联期货研究所

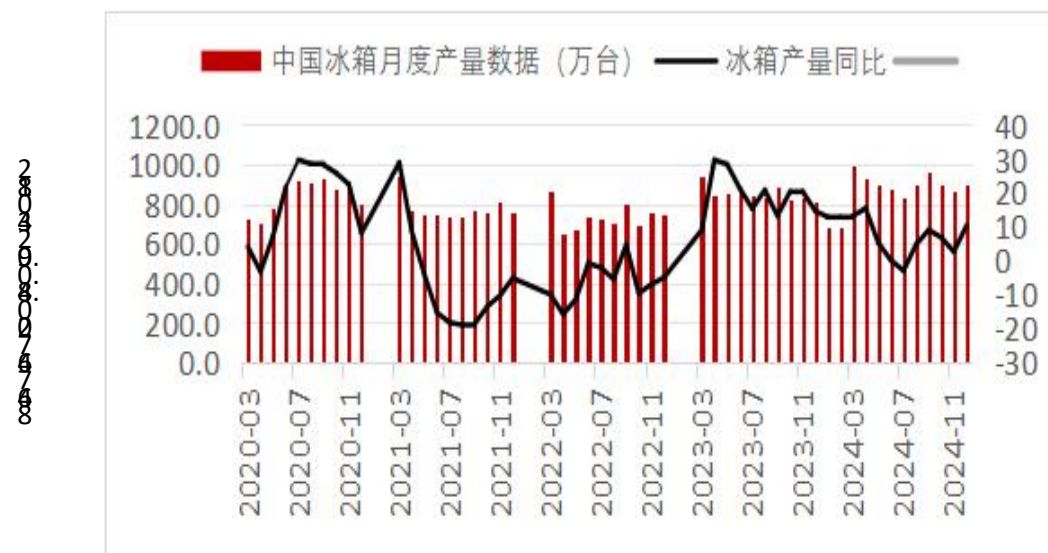
2025年1月中国PVC产量209.63万吨，同比上升；2024年12月中国移动电子通信产量16616.75万台，同比下降1%

图：中国空调月度产量（万台）



资料来源：WIND、华联期货研究所

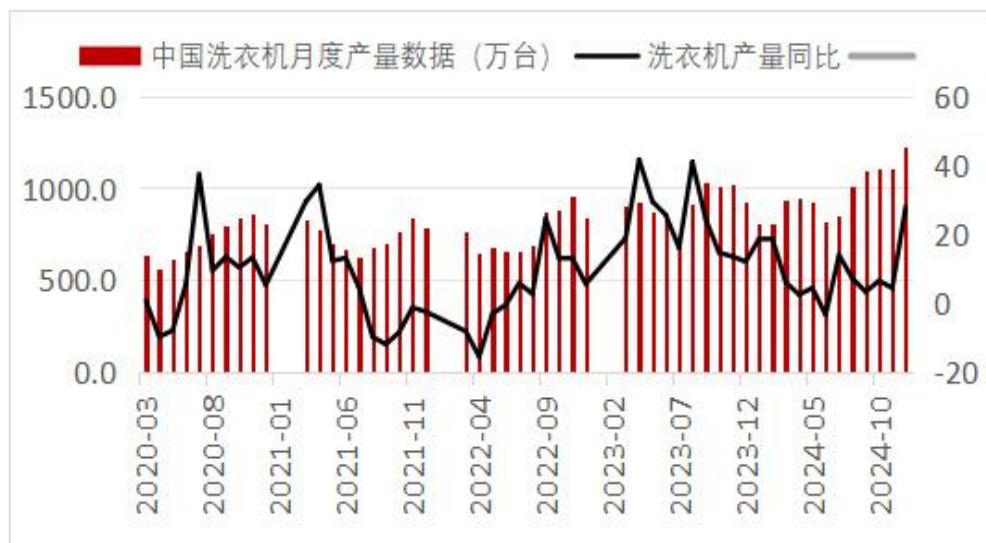
图：中国冰箱月度产量（万台）



资料来源：WIND、华联期货研究所

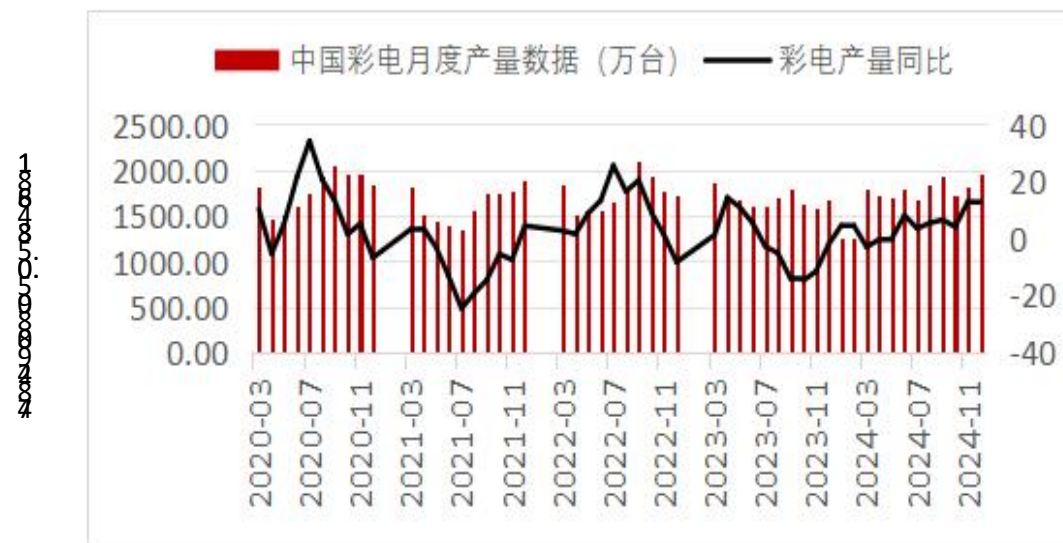
2024年12月中国空调产量2369.5万台，同比增长12.9%，2024年12月中国冰箱产量累计899.09万台，同比增长10.3%，

图：中国洗衣机月度产量（万）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：中国电视机月度产量（万台）



资料来源：WIND、华联期货研究所

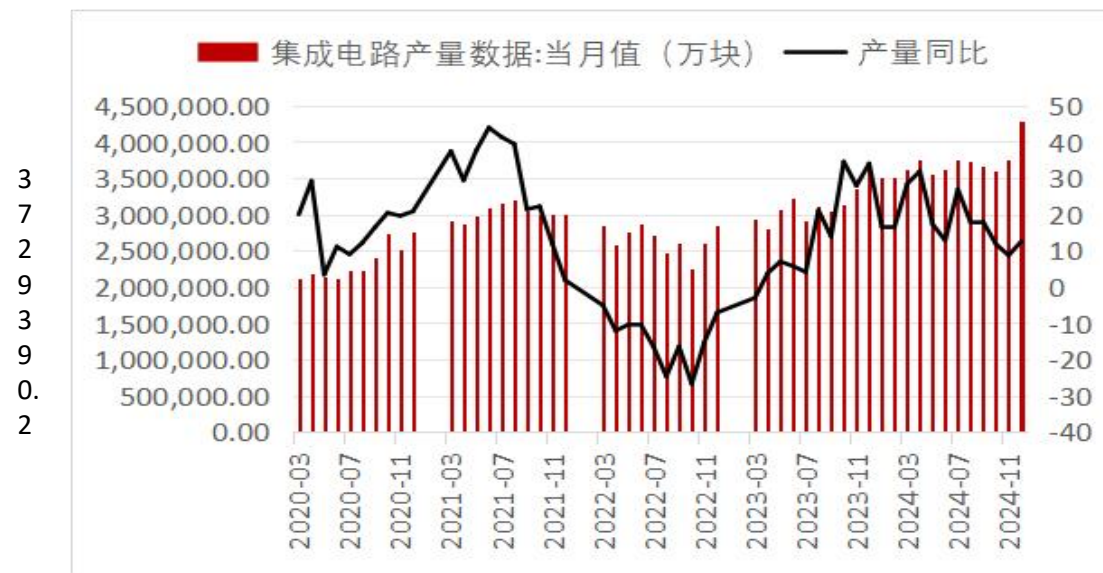
2024年12月中国洗衣机产量1226.49万台，同比增长27.9%；2024年12月全国彩色电视机产量1967.14万台，同比增长13.4%

图：太阳能电池当月产量（万千瓦）



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：集成电路当月产量（万块）



资料来源：WIND、华联期货研究所

2024年12月中国太阳能产量6700.1万千瓦，同比增长20.7%；2024年12月中国集成电路产量4277402.8万块，同比增长12.5%

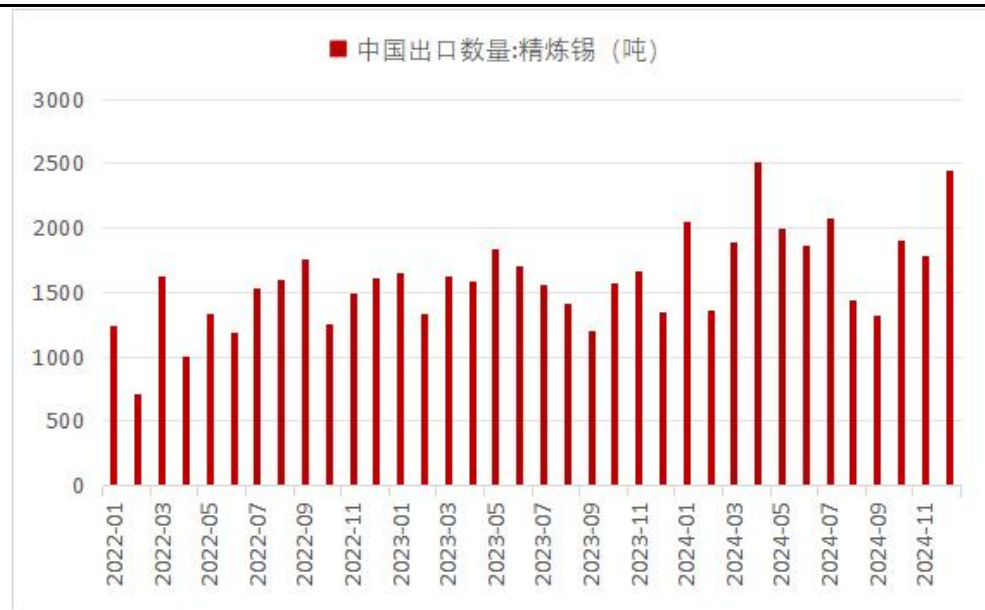
进出口

锡进口



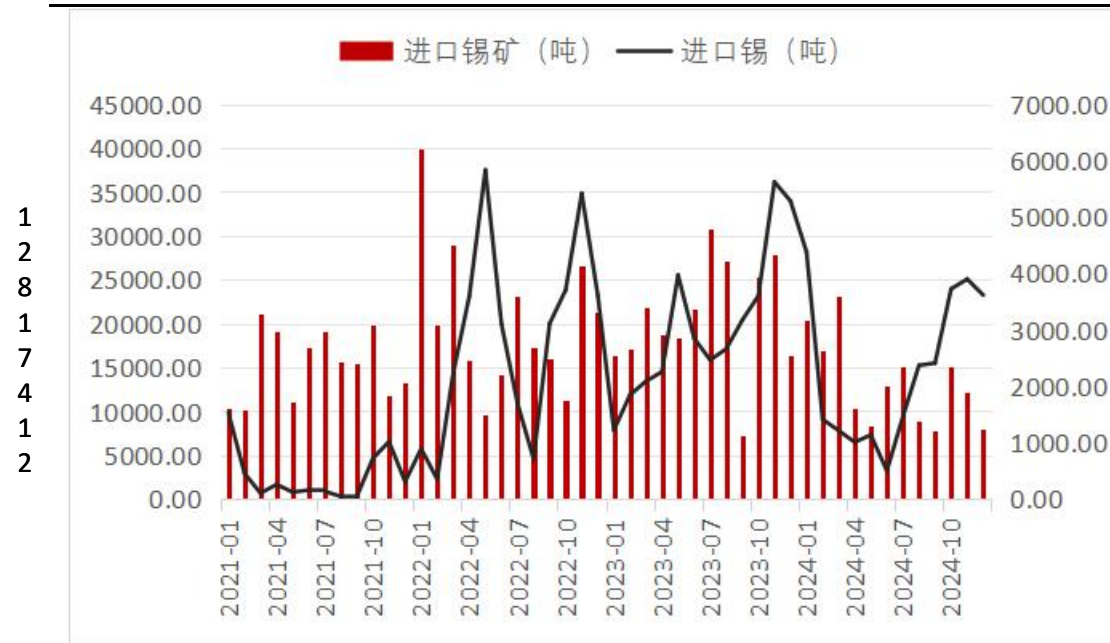
华联期货
HUALIAN FUTURES

图：锡出口（吨）



资料来源：海关总署、华联期货研究所

图：锡进口（吨）

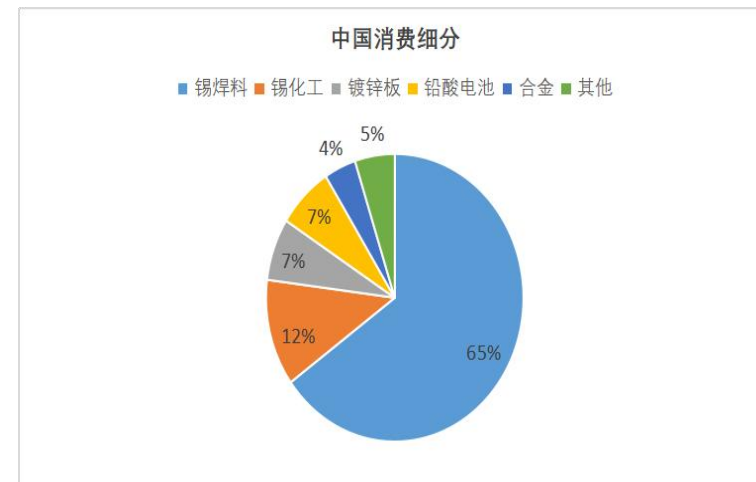
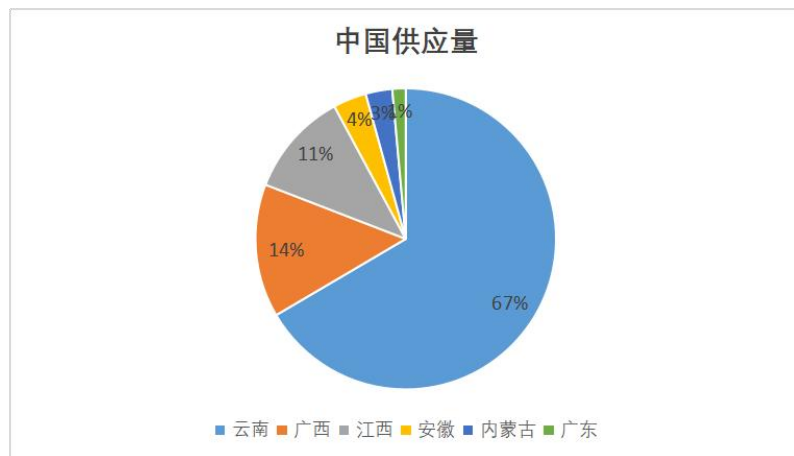


资料来源：海关总署、华联期货研究所

2024年12月中国进口锡矿为8039.8吨，环比大幅减少，2024年12月进口锡分别3614.22吨，环比小幅减少；出口精锡2449.31吨，环比小幅增加。

供需表

锡平衡表									
年份/(万吨)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
中国产量	18.9	18.1	15.9	18	19.8	17.9	17.4	18.1	18.45
海外产量	17.5	17.7	19.5	14.8	15.3	20.1	19.2	17.1	18.5
全球供应量	36.4	35.8	35.4	32.8	35.1	38	36.6	35.2	36.95
中国需求量	16.4	14.9	14	16.4	18.4	18.1	18.75	19.1	19.3
海外需求	19.9	22.3	21.9	18.8	20.5	19.9	18.2	18.1	18.6
全球需求量	36.3	37.2	35.9	35.2	38.9	38	36.95	37.2	37.9
全球供需平衡	0.1	-1.4	-0.5	-2.4	-3.8	0.05	-0.35	-2	-0.95





华联期货
HUALIAN FUTURES

THANKS
I HANK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，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。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。