

短期沪锡反弹乏力

锡精矿：海关数据统计，6月国内锡矿砂及其精矿进口量为1.74万吨，环比上升3.56%，同比上升46.62%。其中从缅甸进口锡矿砂及其精矿6392吨，环比下降3.63%，同比上升176.19%；从刚果民主共和国进口锡矿砂及其精矿3,024吨，环比下降21.60%，同比下降31.65%。7月底银漫矿业因事故停产，停产时长仍不确定。截止8月7日当周，国内40%锡精矿加工费（云南）18000元/吨，周环比持平；60%锡精矿加工费（广西）14000元/吨，周环比持平。

供应：据SMM统计，7月精炼锡产量1.529万吨，环比减少1.0%，同比减少4.08%；云南地区开工率维持在80%附近。江西地区开工率继续在32%至35%的低位区间运行。若银漫事故导致的供应缺口持续，国内锡开工率甚至有进一步承压的可能。国内6月精锡出口量为1589吨，环比下降27.86%，同比下降19.45%；6月精锡进口量为1228吨，环比下降33.18%，同比下降31.21%。目前沪伦比价震荡，锡进口盈利2500多元/吨。印尼6月精炼锡出口量为2,999.54吨，较去年同期下降32.8%。下半年出口改善概率较大，但RKAB一年一核，叠加特许权使用费上调压力持续，增量有限。

消费：当前传统领域需求偏弱，高价锡显著抑制补库意愿。7月焊料开工72.8%（环比下降6%）、原料库存仅8.6天、畏高情绪普遍；AI/先进封装需求持续兑现。8月下旬随消费电子新机备货启动，需求环比有望改善，但高价环境下终端分批刚需采购、难集中补库。

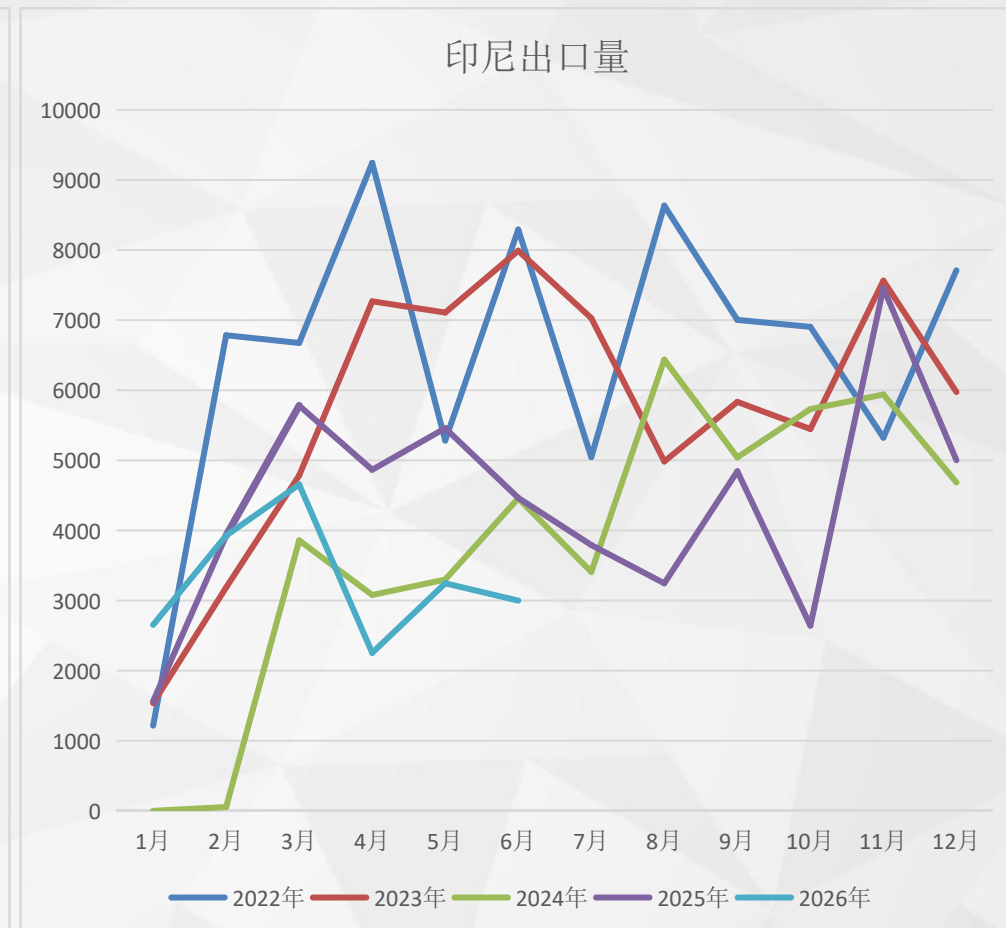
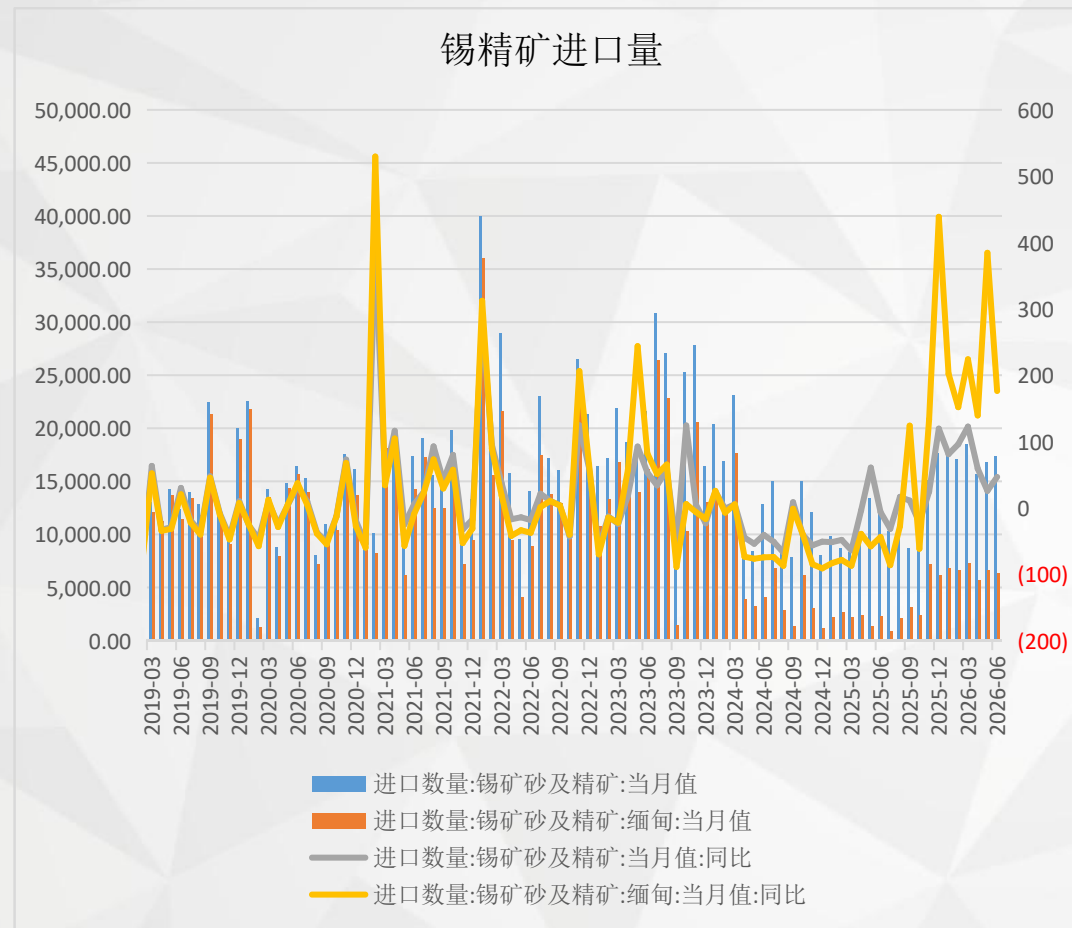
国内现货及库存：截止8月7日，上期所锡库存增加160吨至5446吨。社会库存为8450吨，环比上升12.20%，连续三期增加，较近五年均值水平低出9.97%。锡长江现货均价收于42.71万元/吨，环比上涨7030元，涨幅为1.64%，长江现货对锡主力基差升贴水间徘徊。

LME现货及库存：截止8月7日，LME锡周度库存环比减少320吨至5690吨，库存高位连续回落，但仍处于偏高位置。LME锡维持深度贴水，截止上周末贴水为-320.5元。

海外锡库存高位连续回落，但仍处于近五年偏高水平，现货维持深度贴水，海外锡现货仍未紧张。全球矿端扰动支撑强化，缅甸8月末雨季才结束、矿进口边际增量有限。国内银漫矿业（兴业银锡）因安全事故采矿+选矿系统全面停产，复产尚不确定，锡矿供应紧张担忧强化，国内锡供应难以提升。目前比价震荡，锡进口窗口持续打开。6月印尼精炼锡出口量同比环比都在下降，处于历史同期低位。

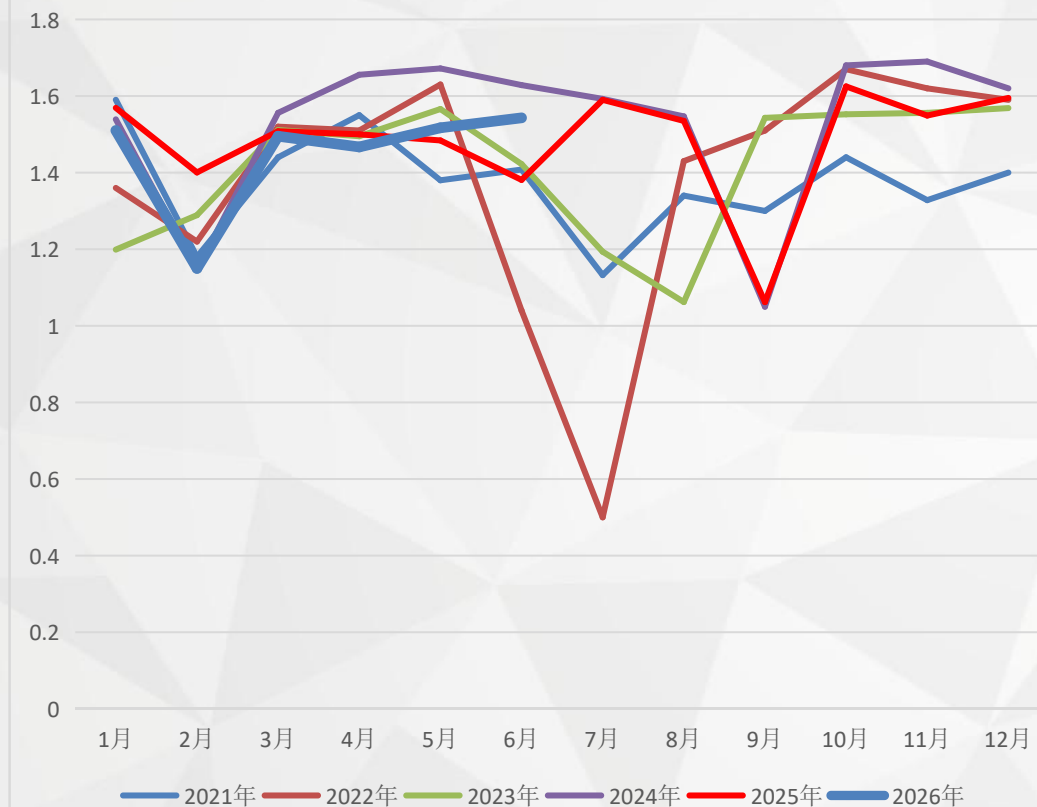
当前传统领域需求偏弱，高价锡显著抑制补库意愿，下游焊料企业原料库存低位。AI/先进封装需求持续兑现。8月下旬随消费电子新机备货启动，需求环比有望改善但难集中放量。

总之，锡高位需求受限，供需边际走弱，国内库存连续累积，沪锡反弹乏力，沪锡短期震荡或有调整。不过矿端扰动强化和需求旺季乐观预期下，中期锡下方支撑较强，仍逢低偏多思路。后期关注矿端恢复和下游需求情况。

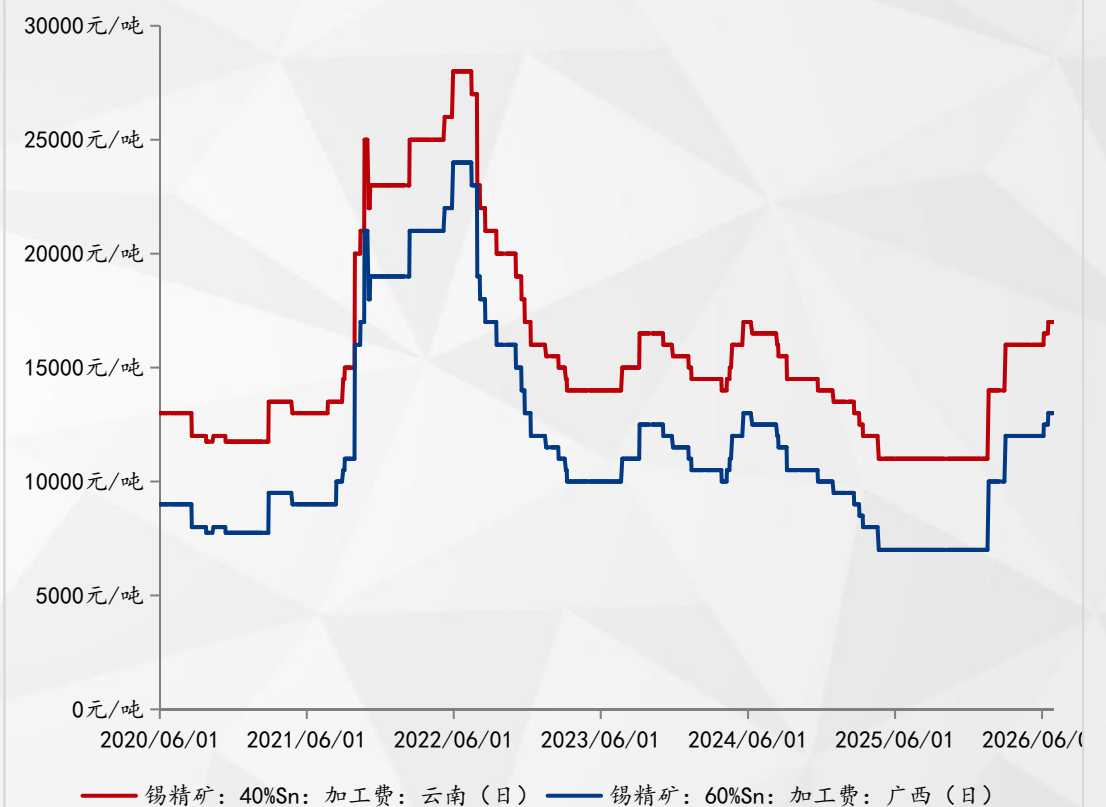


数据来源：wind 弘业期货金融研究院

国内精炼锡产量

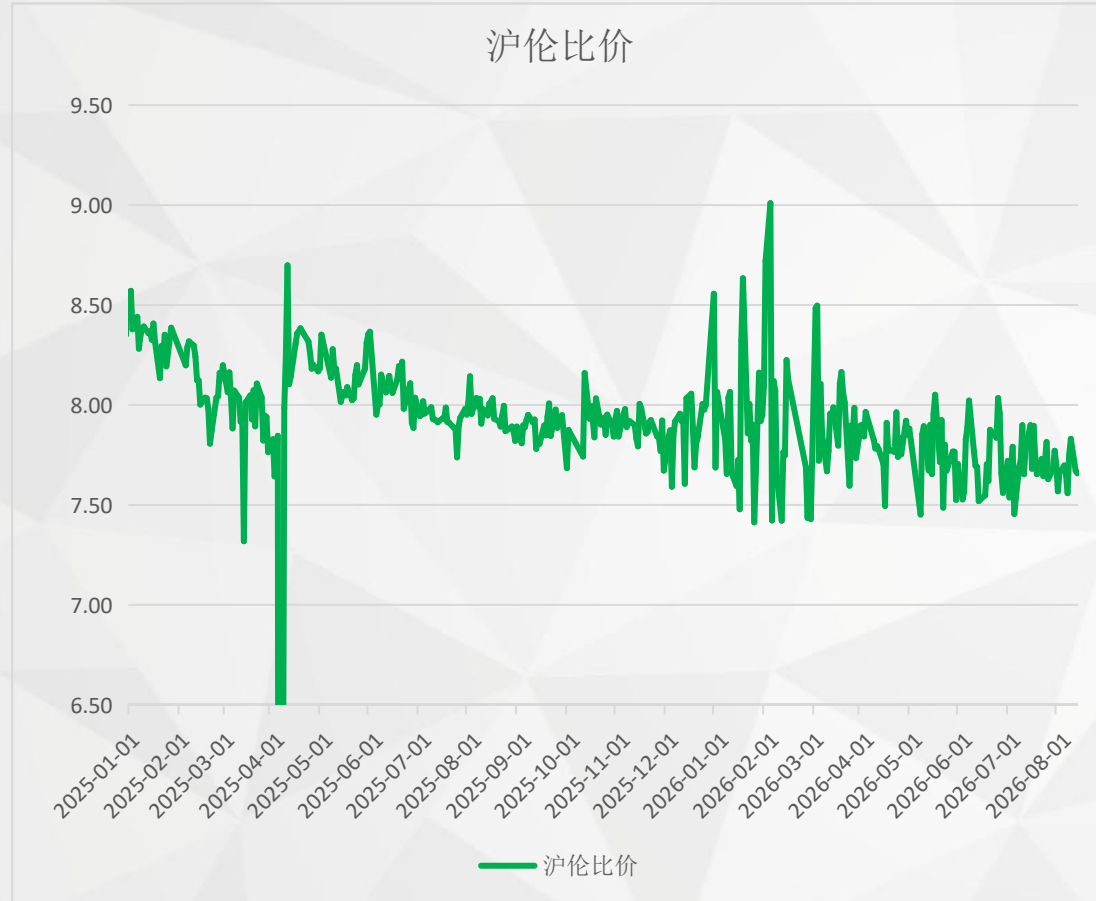


锡矿加工费

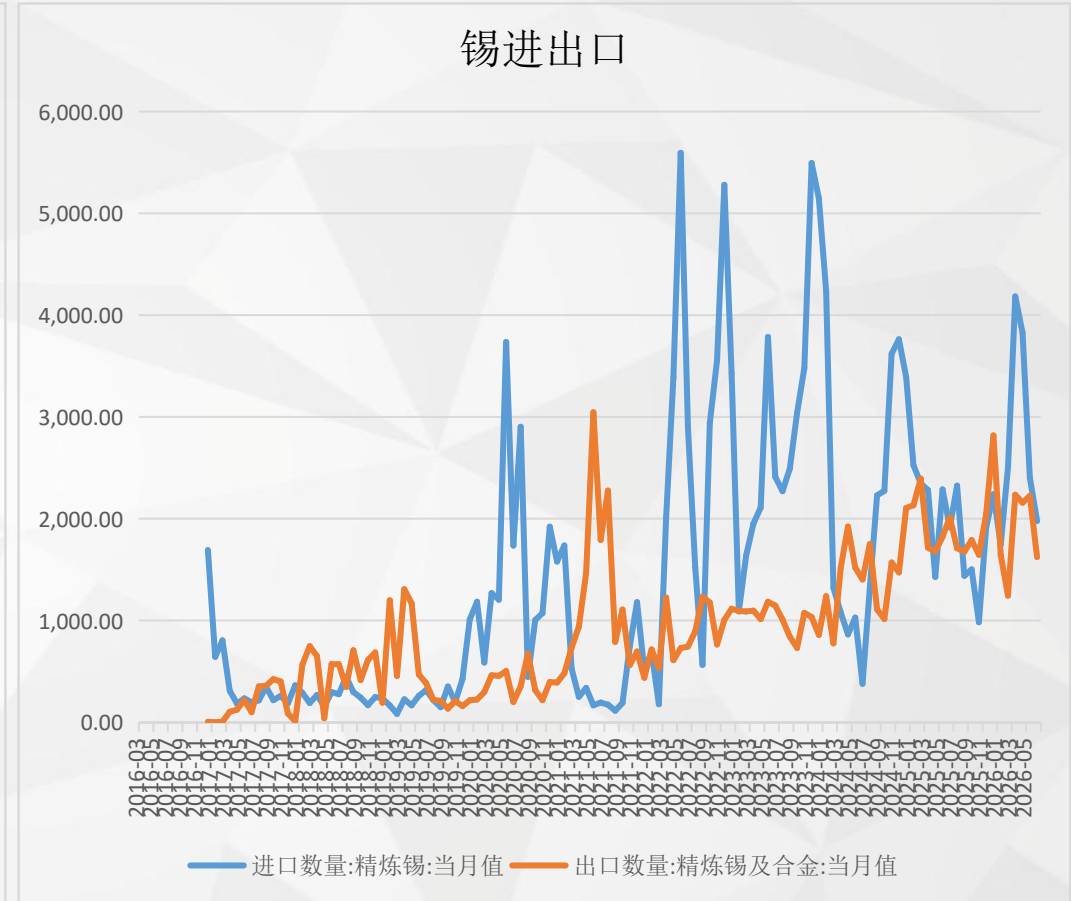


数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

沪伦比价

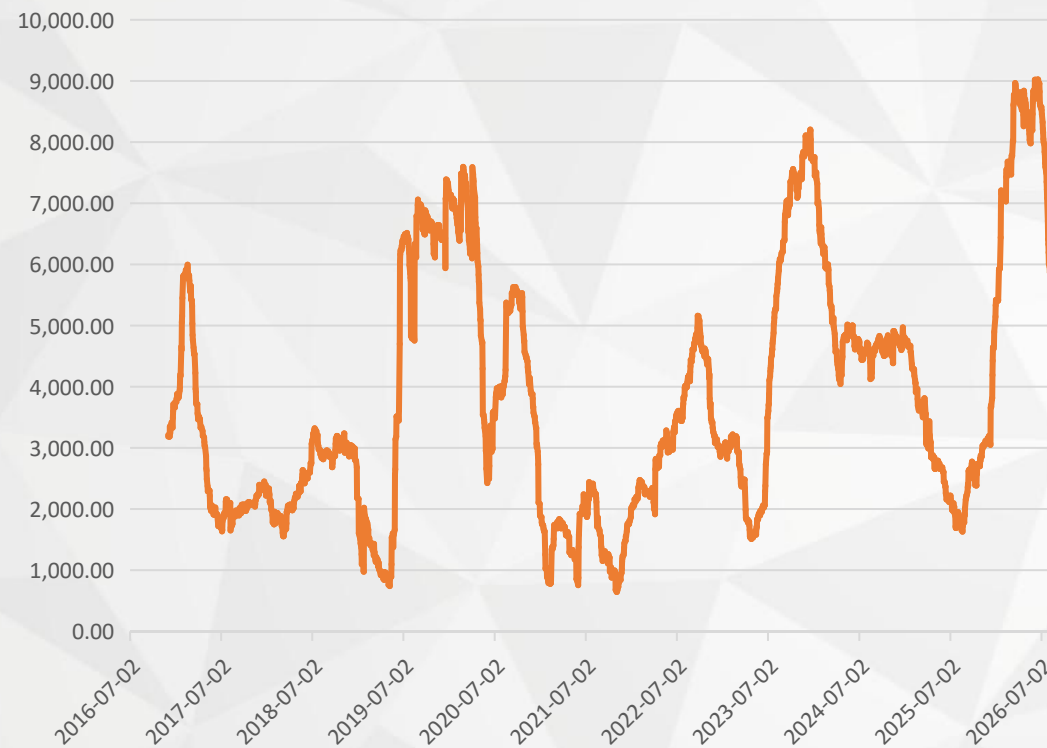


锡进出口

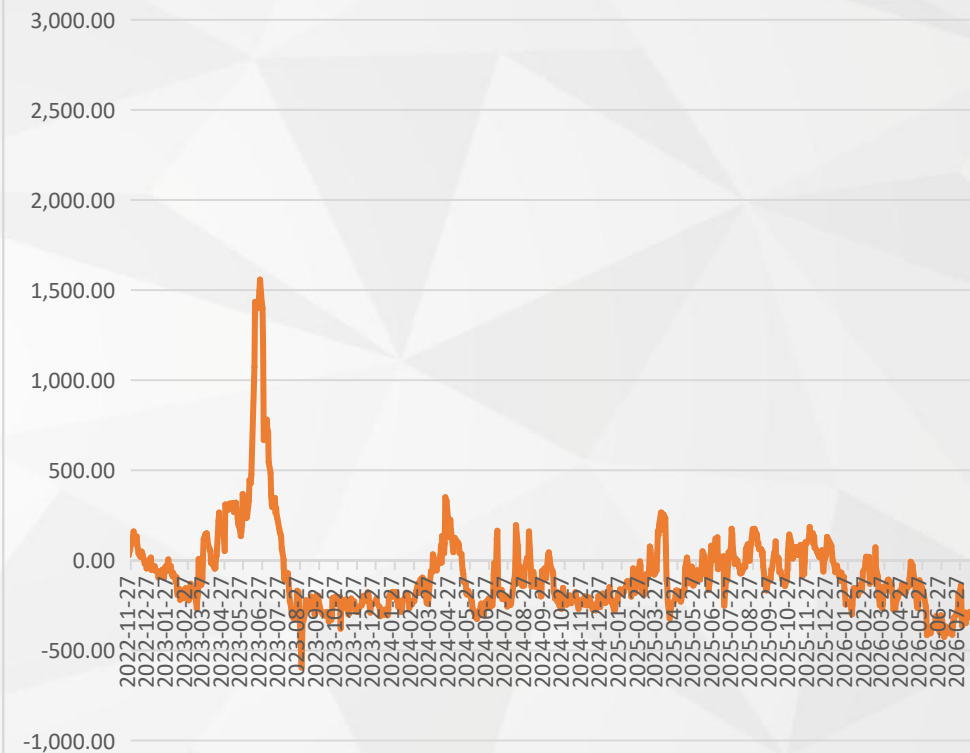


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

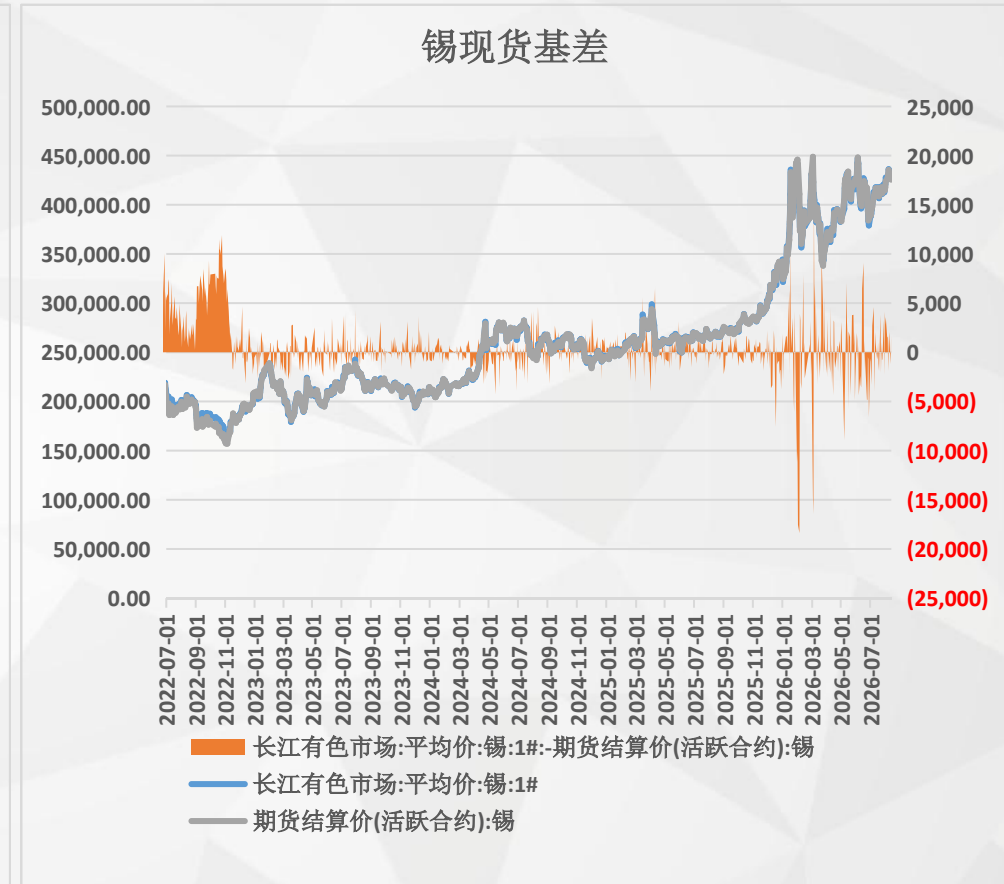
总库存:LME锡



LME锡升贴水(0-3)

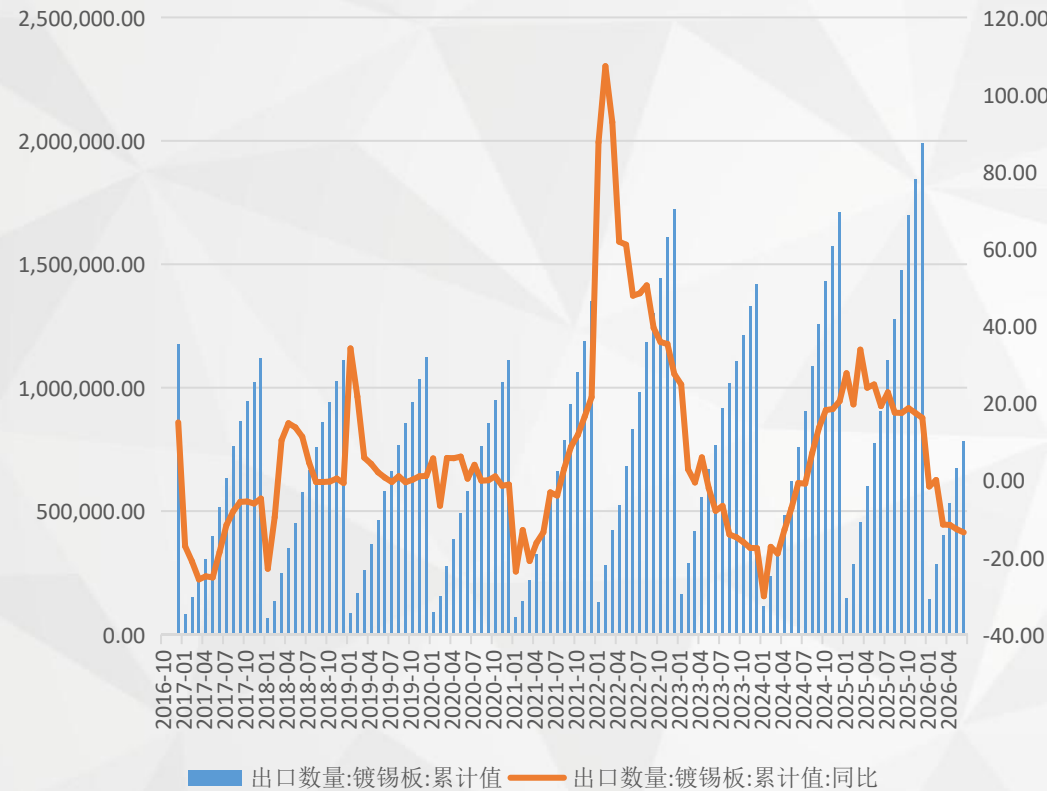


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

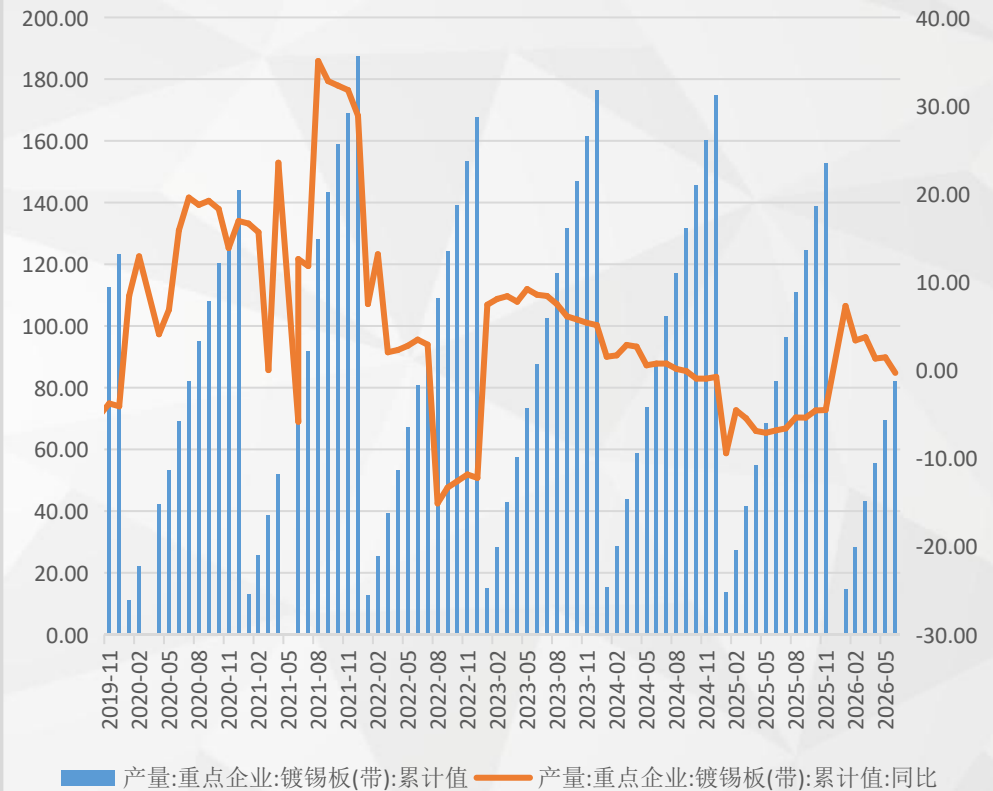


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

镀锡板出口累计同比

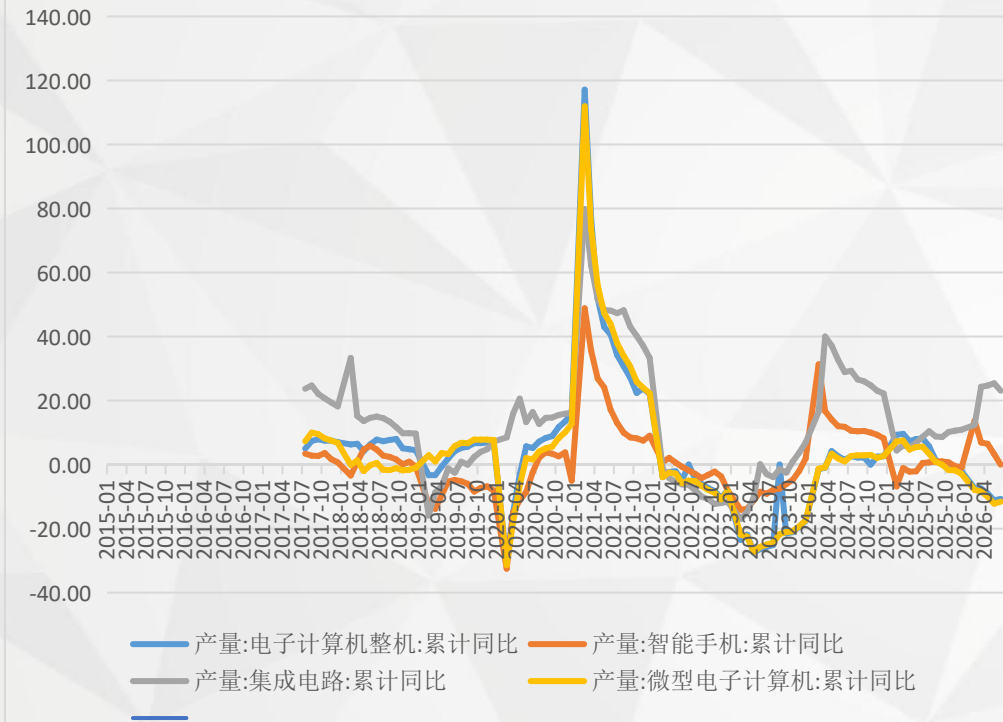


镀锡板累计产量及同比

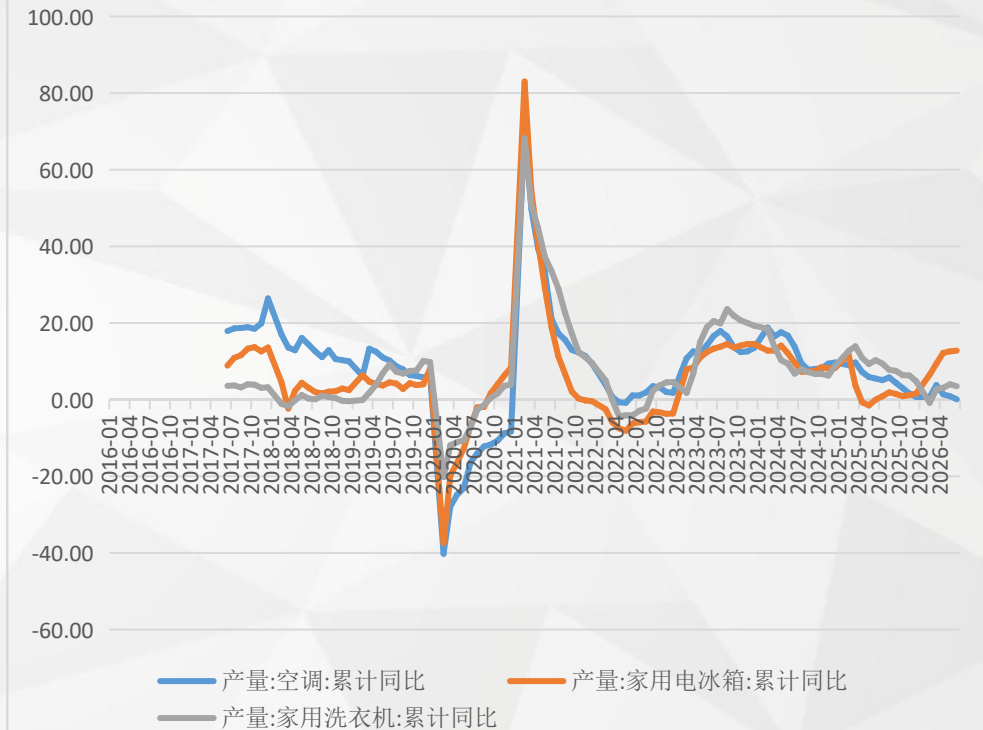


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

电子设备累计同比



白色家电累计产量累计同比



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