

沪锡周报

宏观回暖及强基本面，锡价偏强震荡

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年8月15日 寇帝斯 从业资格：F03093422 投资咨询资格：Z0021810

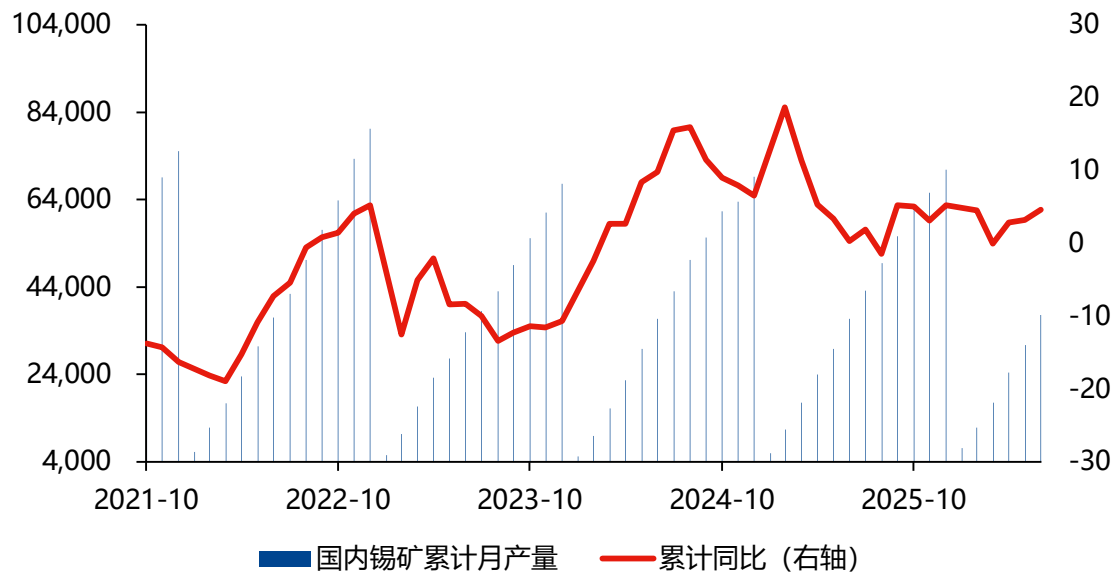


■ **观点：**宏观方面，美国CPI及PPI数据向好，使美联储加息预期走弱，宏观情绪向暖。基本面方面，目前整体偏强，国内银漫矿业采选+尾矿全停，停产时长悬而未决，按1 - 2个月短停估影响锡金属量约1,000吨；6月锡矿进口量环比减少，佤邦“五成封顶”未变：全年复产上限锁在禁矿前40% - 50%、全面复产推迟至2027年；印尼地区出口量虽有恢复，但仍低于往年水平，供应端扰动仍存。综上，宏观情绪回暖，以及基本面整体偏强，预计锡价偏强震荡，运行区间42-45万区间，前期多单继续持有，区间内回调低多思路为主，后续关注美元走势、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

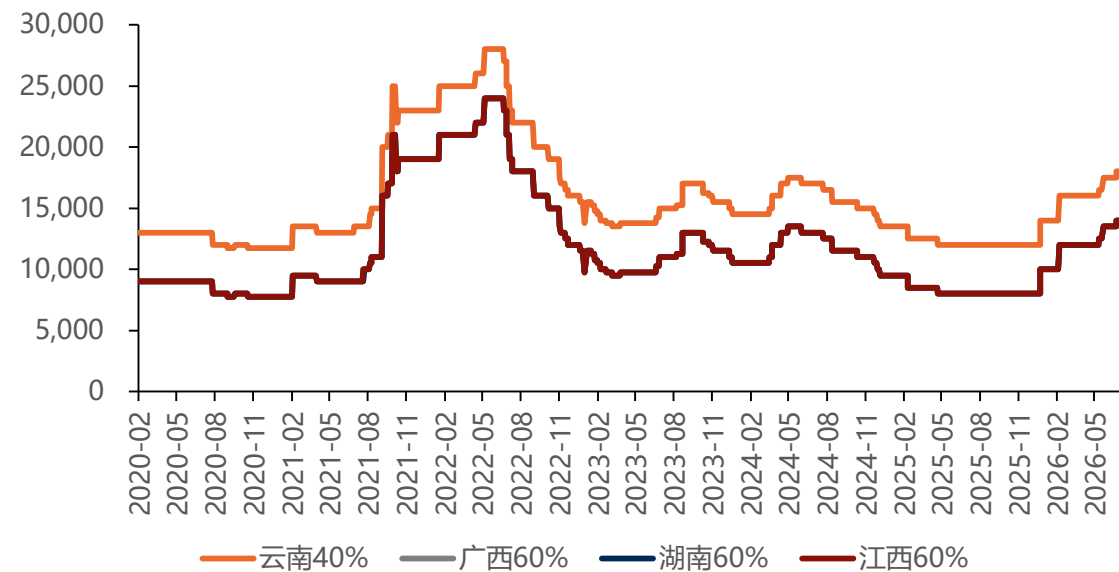
■ **策略：**

1. 单边：前期多单继续持有，区间内回调低多思路
2. 套利：观望
3. 期权：有一定风险偏好的投资者可卖出虚值看跌期权赚取权利金

中国锡矿产量 (单位: 吨)

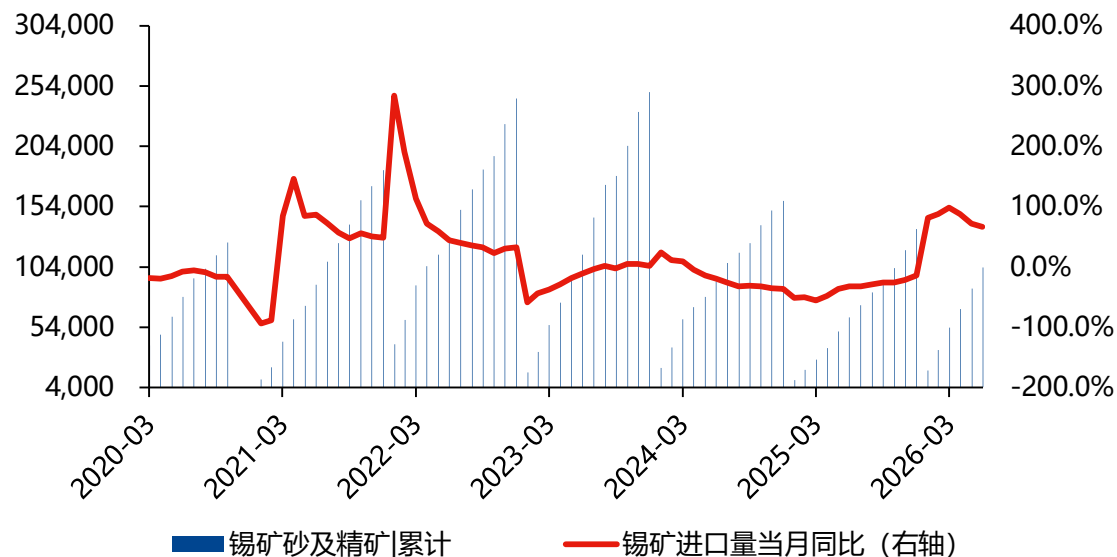


加工费 (单位: 元/吨)

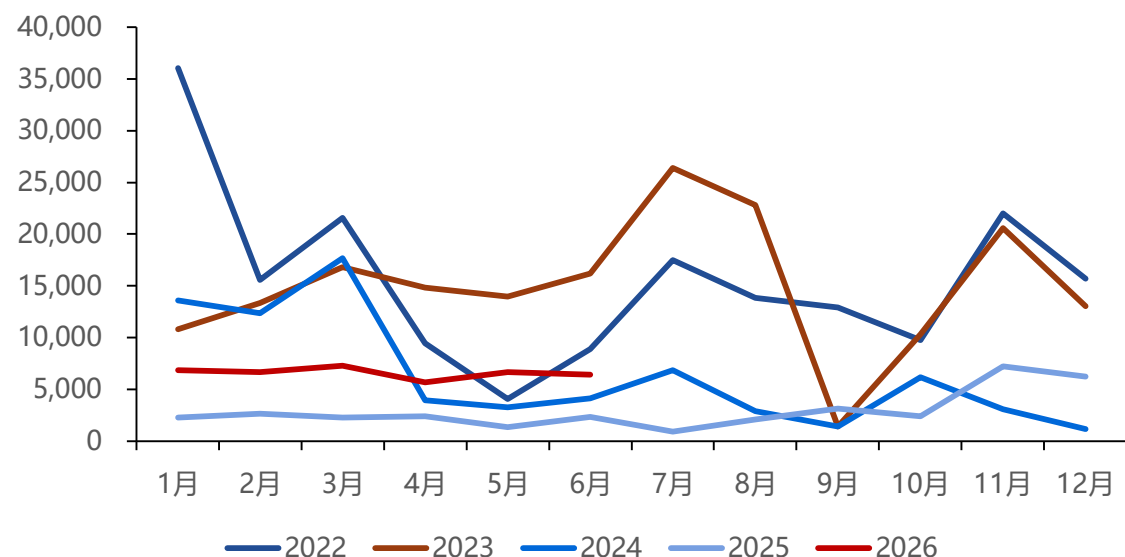


- 据SMM统计, 2026年6月, 国内锡矿产量6929吨, 环比+11.56%, 同比+2.0%, 1-6月国内锡矿累计生产37561.14吨, 同比+2.46%, 国内矿发生安全事故, 暂时停产, 但考虑新增产能爬坡, 预计国内全年产量维持稳定, 年产量维持在7-7.2万吨附近。截止8月14日, 云南40%加工费18000元/吨, 周环比不变; 广西、湖南、江西60%加工费14000元/吨, 周环比不变, 此前加工费上涨主要由于锡价高位, 冶炼厂冶炼成本上升影响, 而非矿端紧张环节上调加工费, 国内矿端紧张现实依旧存在, 缅甸地区复工进度偏缓, 预计后续加工费难以延续上涨趋势。

锡矿进口量 (单位: 吨)

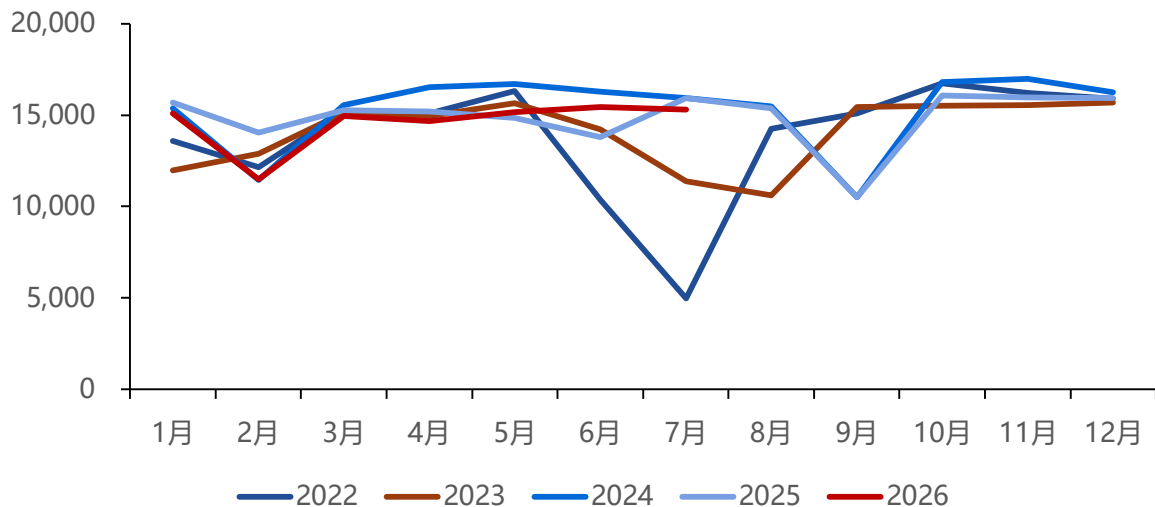


缅甸锡矿进口季节性图 (单位: 吨)

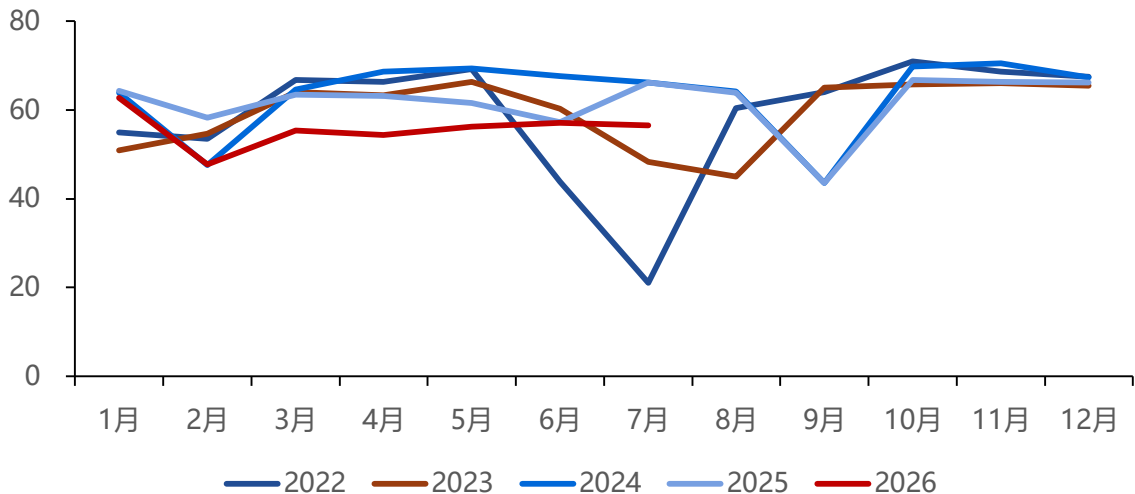


- 据最新海关总署数据显示，2026年6月中国进口锡精矿共17430.75实物吨（折合约6382.74金属吨）同比+12.91%，环比-1.42%。其中从缅甸进口量为6392.82实物吨（折合约1402.28金属吨）同比+80.39%，环比-3.63%；除缅甸外6月从其他国家合计进口量为11037.93实物吨（折合约4980.46金属吨），同比+2.15%，环比-0.79%。6月我国进口锡精矿数量较5月进口量环比小幅下降；2026年截至6月进口锡矿量总计约35338.75金属吨，累计同比+22.11%，国内原料端供应紧缺情况相对缓解。
- 6月从缅甸进口量为6392.82实物吨（折合约1402.28金属吨）同比+80.39%，环比-3.63%；1-6月从缅甸总进口锡精矿约8796.69金属吨，同比增长71.33%。6月自缅甸进口锡矿实物量与金属量环比小幅下降，基本符合预期；据Mysteel调研了解，缅甸南部近期进口锡矿量环比小幅增加，部分量级正常报关进入国内，后续缅甸进口锡矿或仍有小幅提升；6月自孟连口岸通关至国内的国内锡矿实物量仍维持在5000毛吨左右，自孟连口岸通关的锡矿量小幅下滑，主要受雨季及抽水问题影响；据Mysteel调研了解目前部分未受抽水及炸药问题影响矿洞生产逐步进入正轨，预计7月低邦进口锡矿量或小幅增加，缅甸整体进口量或小有增量，但尚未结束的雨季对于矿洞抽水问题及运输的影响仍需重点关注。

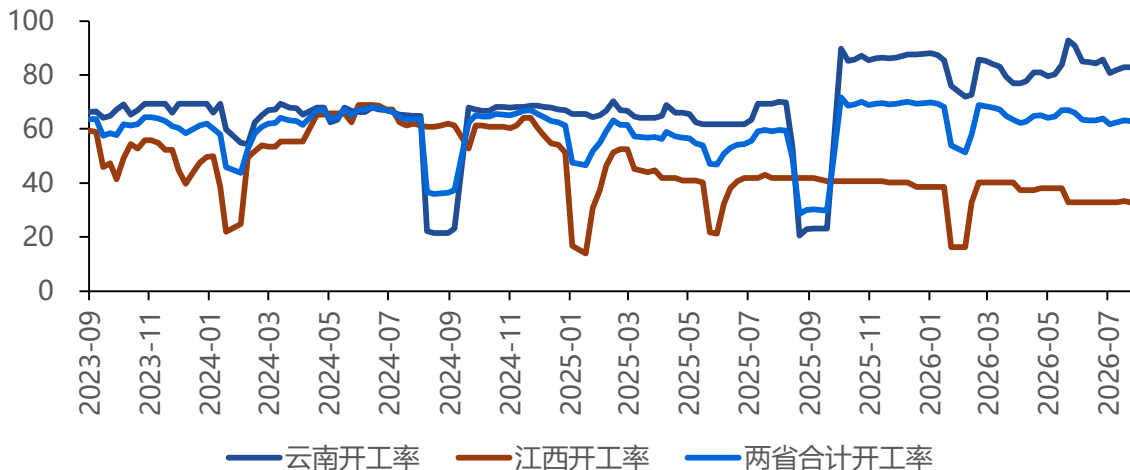
国内精炼锡产量（单位：吨）



国内企业开工率（%）

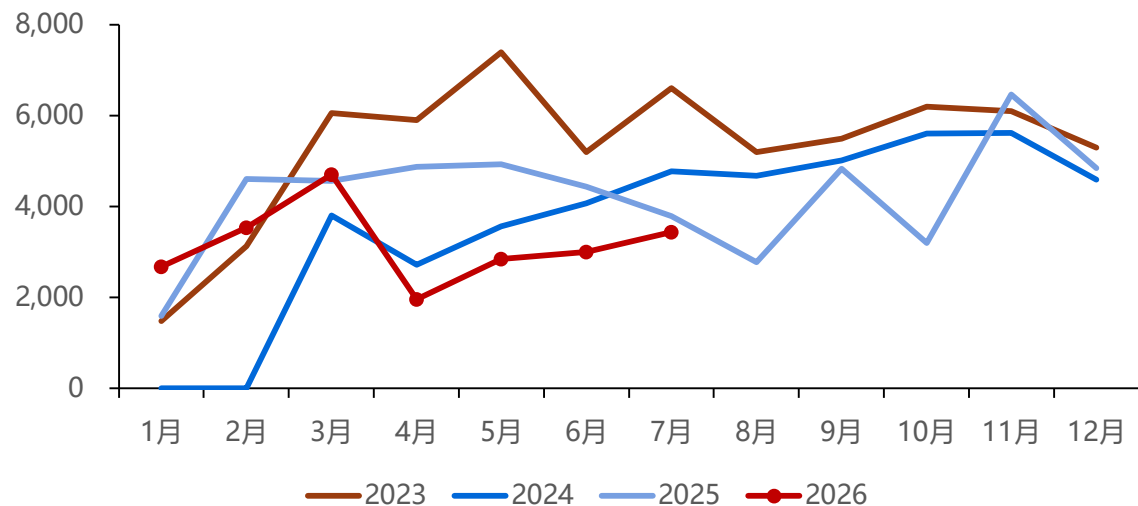


云南、江西地区开工率（%）

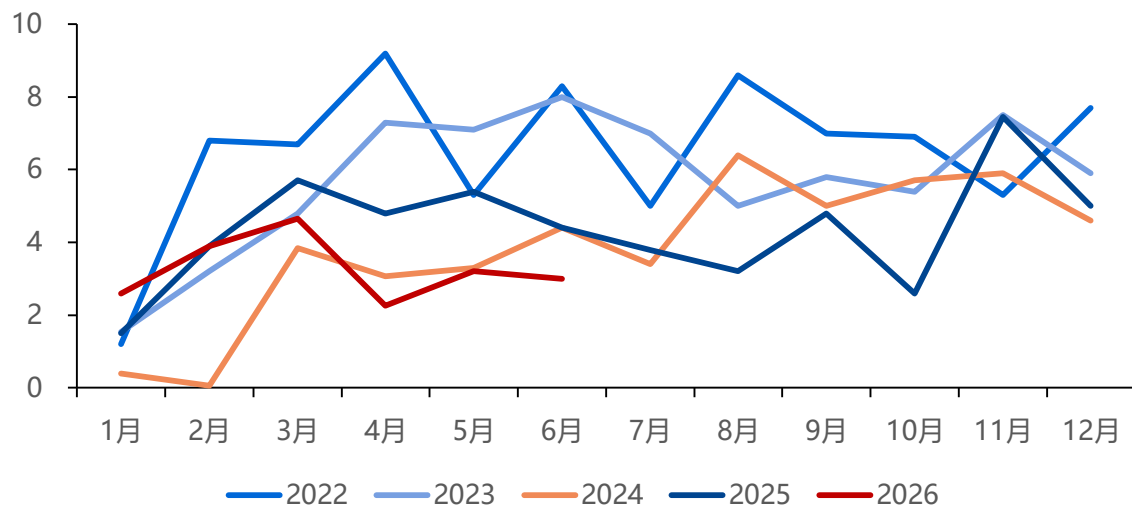


- 根据SMM数据，2026年7月，我国精炼锡的产量15290吨，环比-0.91%，同比-4.08%，1-7月，我国精炼锡累计产量10.21万吨，同比下降-2.59%。企业7月开工率56.6%，环比+0.5%，同比-9.59%。
- 云南、江西两省精炼锡冶炼企业开工率总体延续云南相对高位、江西低位徘徊的分化态势，主要受银漫矿业采选及尾矿系统全停、佺邦产区复产上限锁定在禁矿前五成且全面复产推迟至2027年、锡精矿加工费持续处于低位等矿端硬约束影响，矿紧向锭紧的传导链条未被打破。从最新月度数据看，云南地区8月精炼锡开工率约80%，虽高于江西，但在原料供应偏紧背景下短期难以进一步放量；江西地区开工率仅维持32%-35%低位，冶炼活跃度不足，预计在矿端扰动解除前延续低负荷运行。若银漫停产时长拉长或缅甸雨季后复产不及预期，国内矿端缺口可能进一步放大，继续抑制精炼锡产量增量。

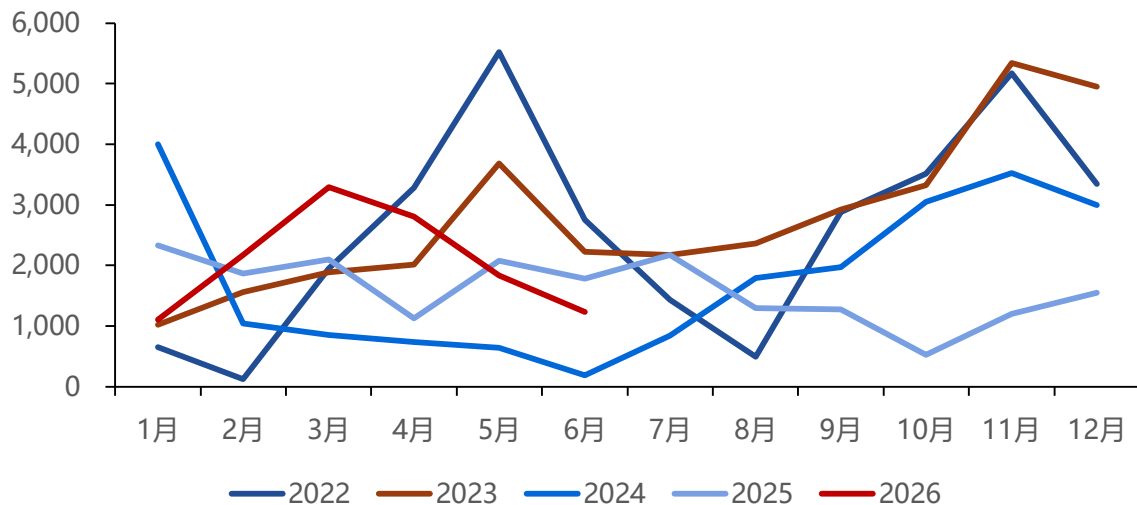
印尼交易所锡锭月度成交量（单位：吨）



印尼精炼锡出口量季节性图（单位：千吨）

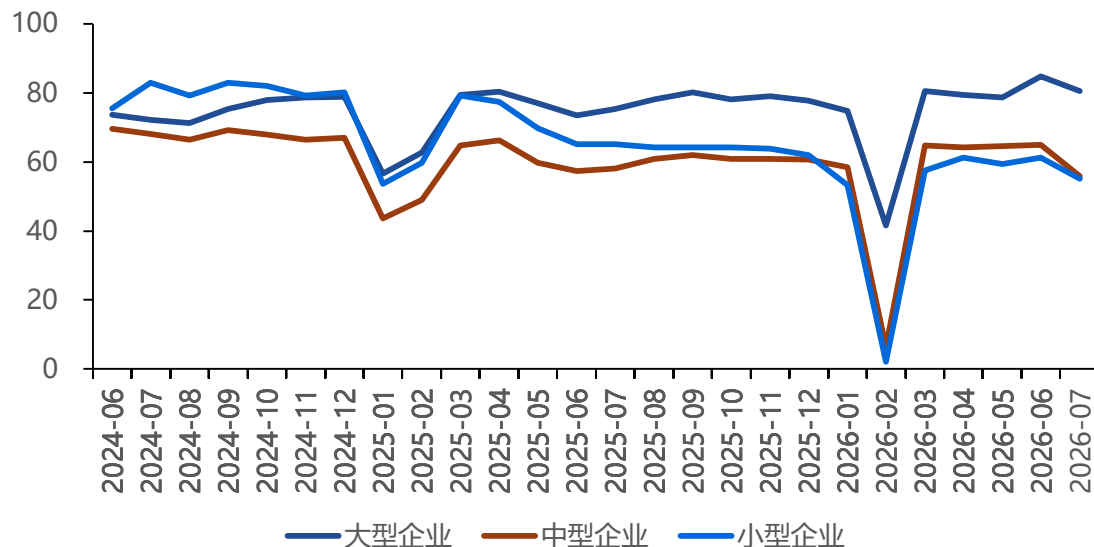


中国精炼锡进口量季节性图（单位：吨）

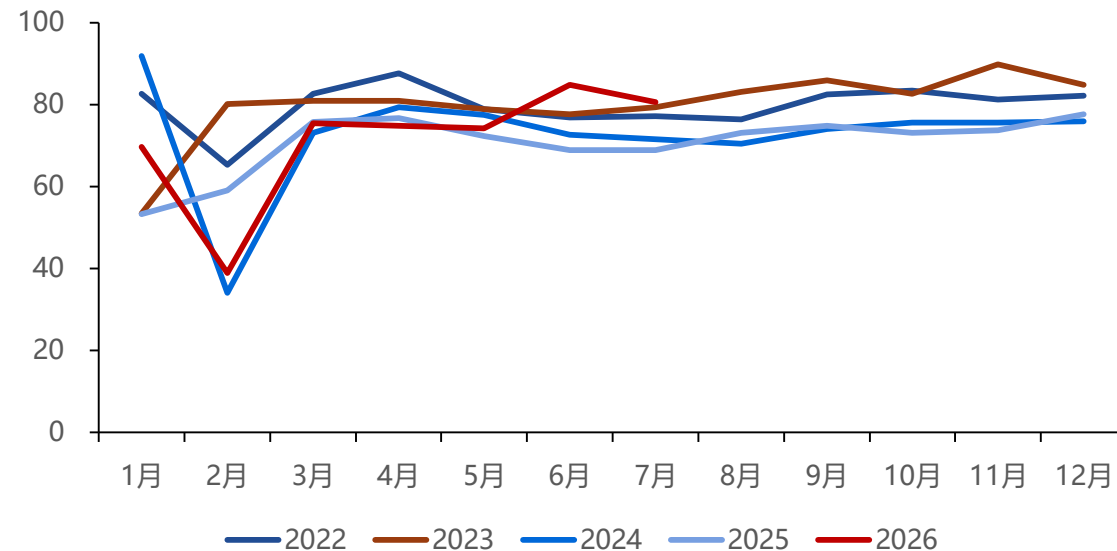


- 中国6月进口精锡1228吨，同比减少31.21%，环比减少33.18%。主要由于当前主要进口国印尼出货速度较慢，部分船期延误，导致大部分贸易商虽然已经锁定盘面拿货，但到港时间一直在推迟，整体进口锡锭数量偏少，其中印尼、泰国、玻利维亚、秘鲁以及马来西亚等国为主要进口国，其中玻利维亚和秘鲁等因为船期时间较长，导致到港时间不一，存在大幅波动的情况，印尼恢复速度较慢，导致整体二季度进口锡锭数量偏少。
- 1-7月印尼JFX交易所成交量同比仍大幅低于去年，1-7月累计成交22145吨，同比减少23.08%。目前印尼交易所成交略有恢复，截止8月12日成交1435吨，同比增长160.9%，预估月成交量可接近4000吨，有望恢复往年水平，关注后续成交情况。

焊锡企业按规模分类月度开工率 (%)

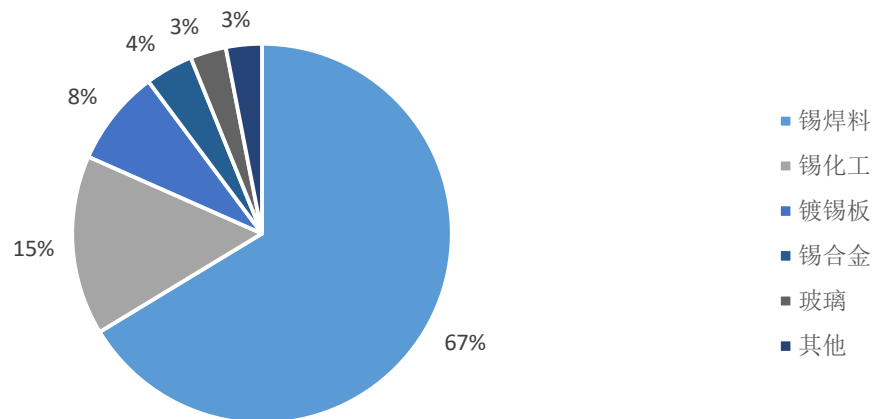


焊锡企业月度开工率 (%)

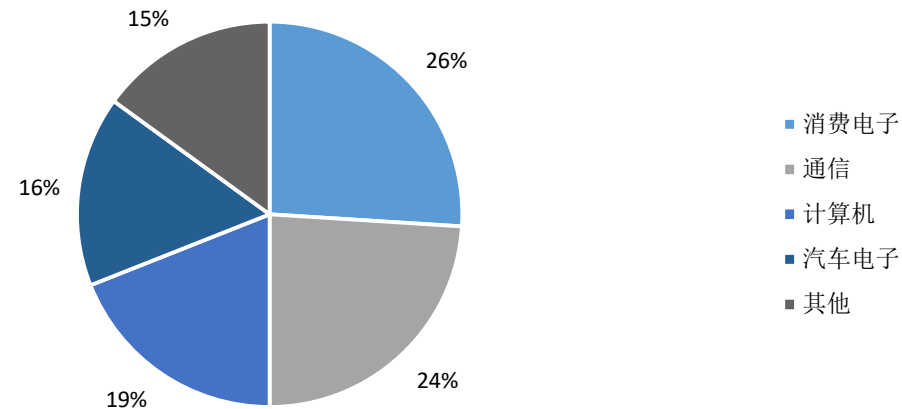


- 2026年7月国内焊锡企业开工率80.6%，环比下降4.2个百分点，同比提升5.3个百分点。分地区来看：华东地区受国内集中式光伏项目招标及施工启动、海外订单共同带动，7月光伏组件排产环比继续增长，焊带用锡需求明显回暖；消费电子、白色家电等传统领域延续弱复苏态势，叠加AI算力、新能源汽车等新兴领域订单持续高景气，华东企业前期库存偏低，在旺季尾声刚需补库带动下，采购积极性有所提升。华南地区表现稳健，该地区产业链更多受益于新能源汽车、AI服务器等新兴领域订单支撑，头部企业产能利用率维持80%以上，但受锡价快速拉升影响，下游畏高情绪浓厚，采购以刚需为主，整体开工率温和回升，略弱于华东。

精锡消费结构



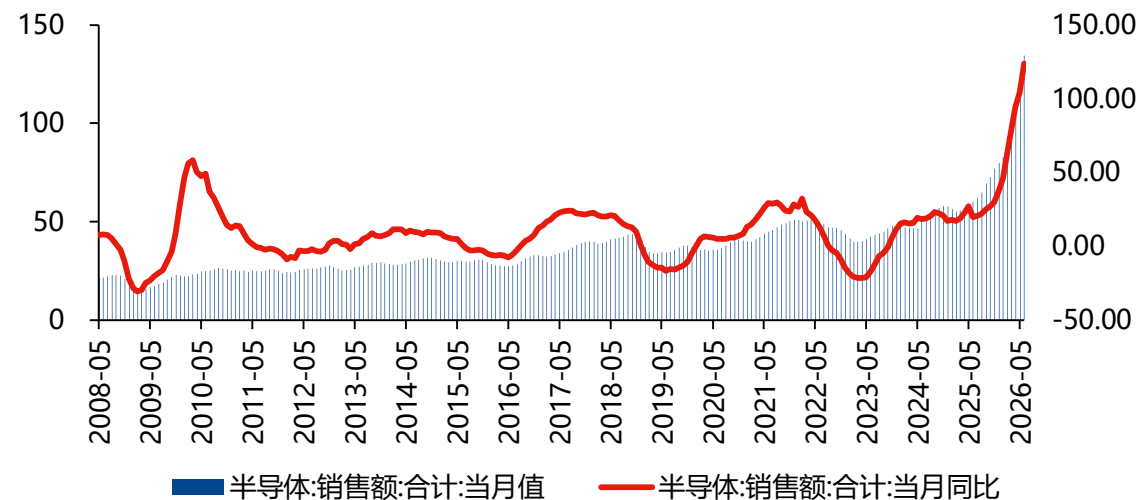
锡焊料消费结构



费城半导体指数与沪锡价格走势

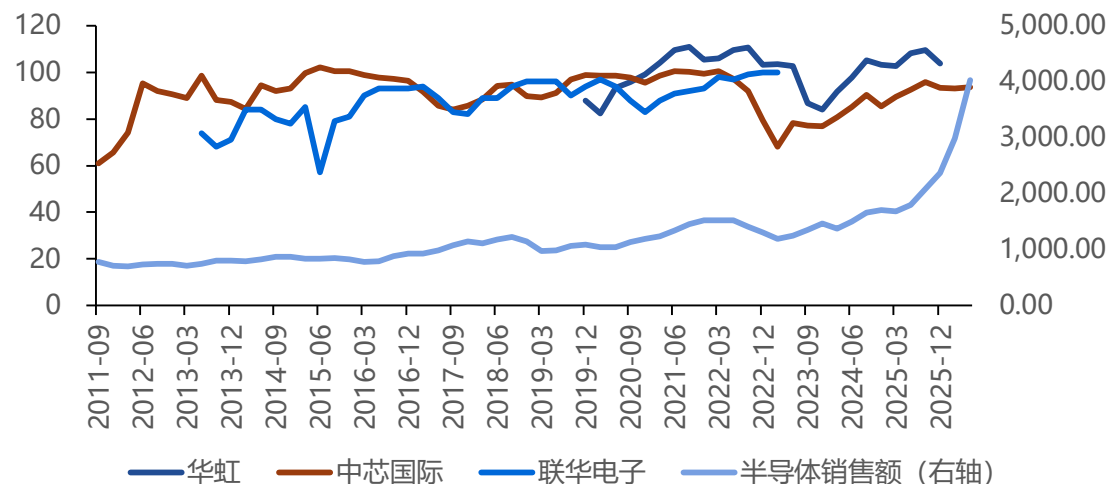


全球半导体销售额（十亿美元）

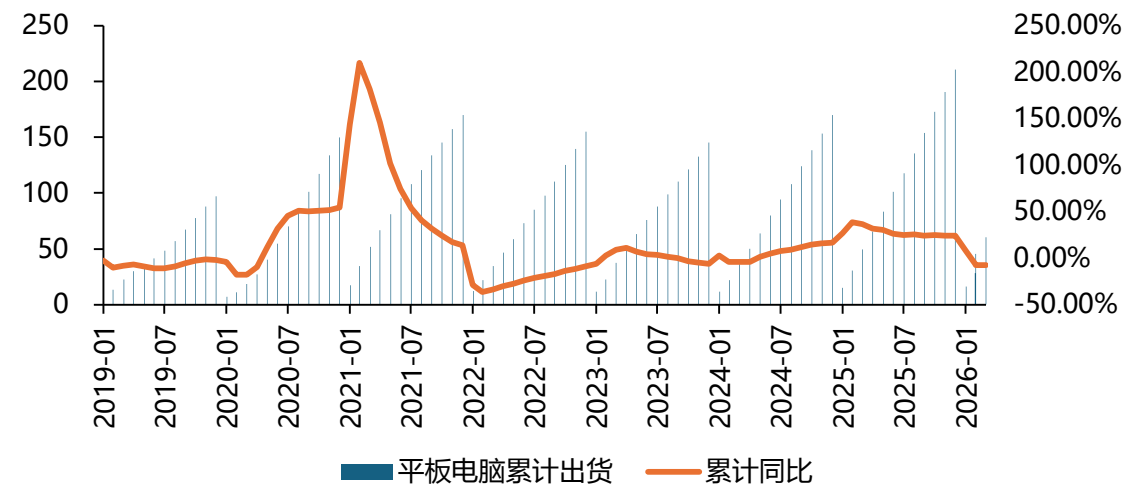


SN | 需求:6月平板电脑累计出货同比-5.34%; 6月集成电路产量同比+4.15%

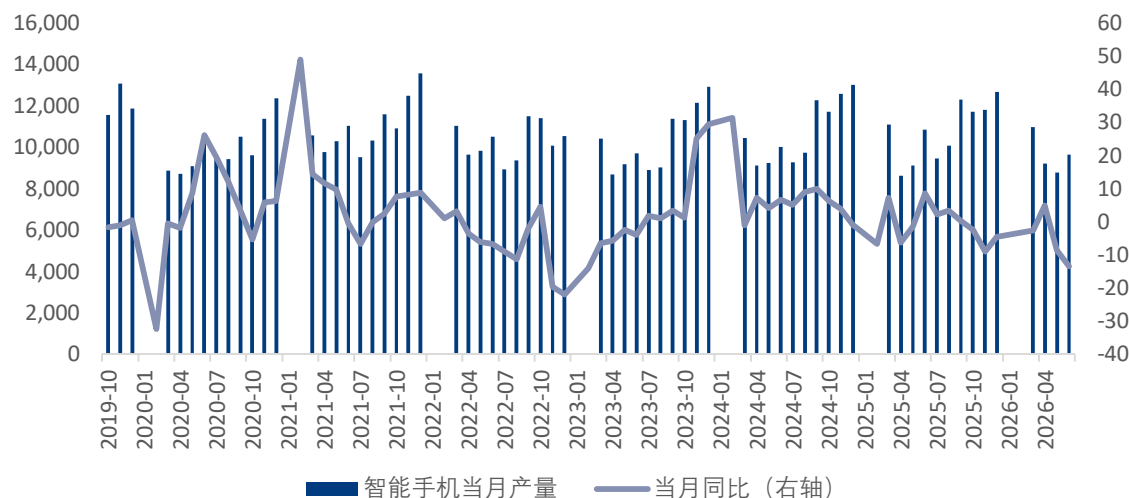
晶圆厂季度产能利用率及半导体季度销售额 (左: % 右: 亿美元)



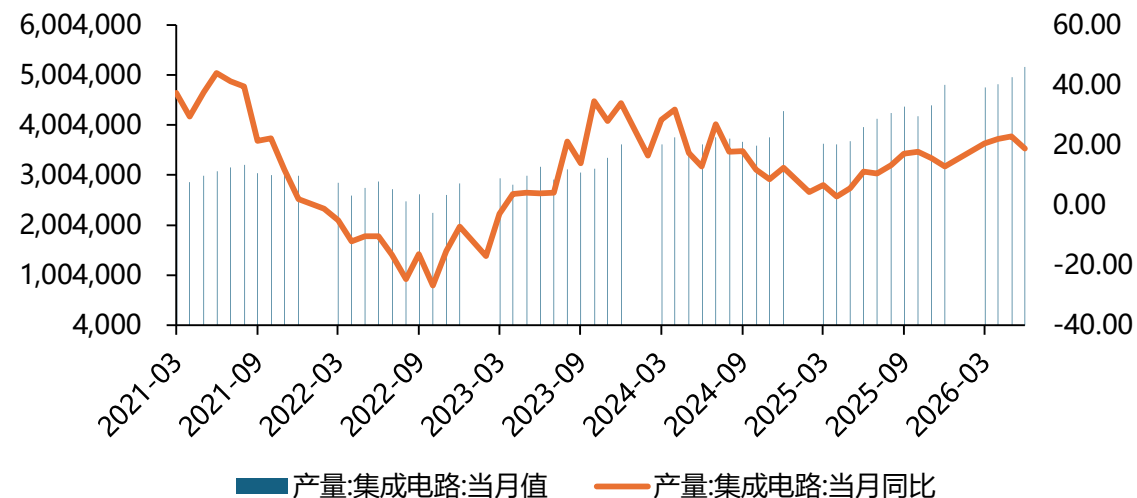
平板电脑累计出货量(左: 百万片 右: %)



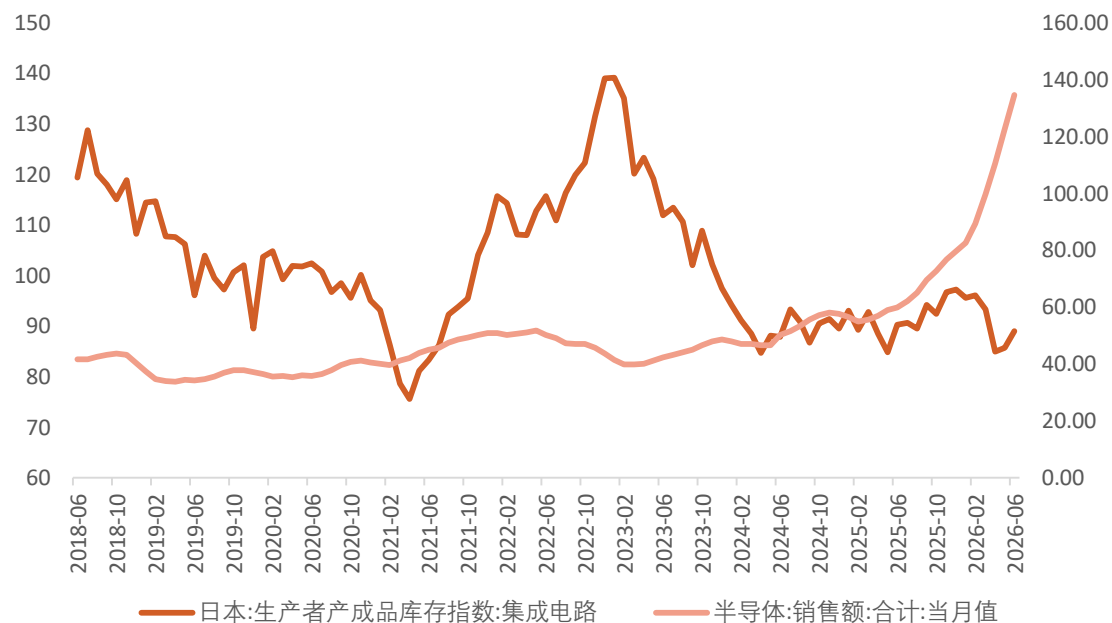
国内智能手机当月产量 (左: 万部 右: %)



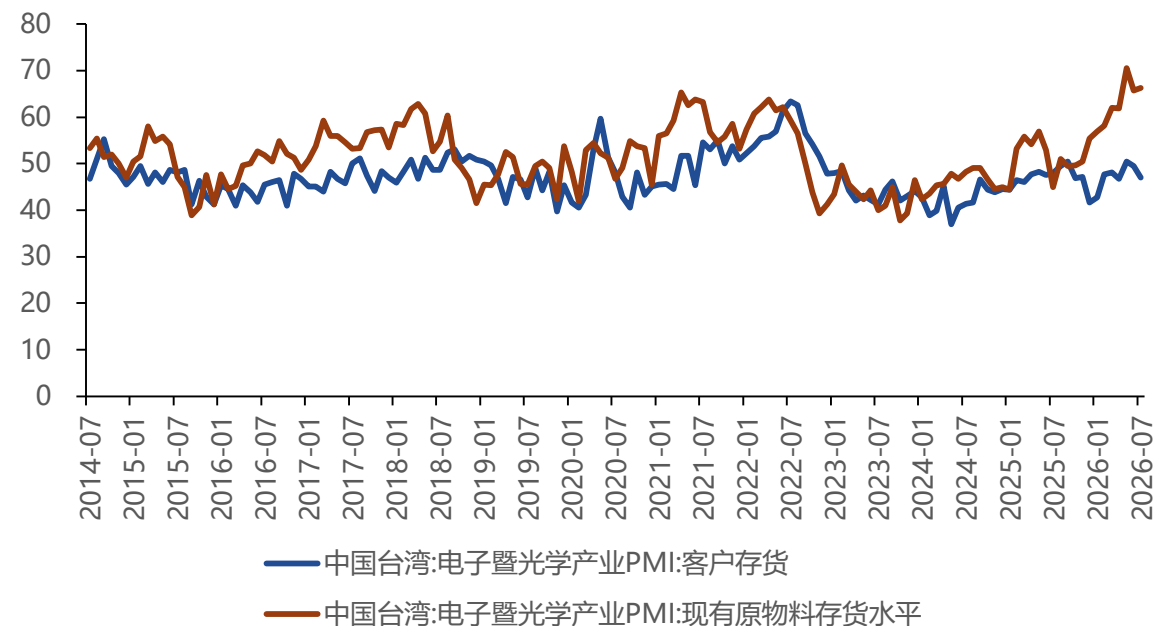
集成电路月产量 (左: 万块 右: %)



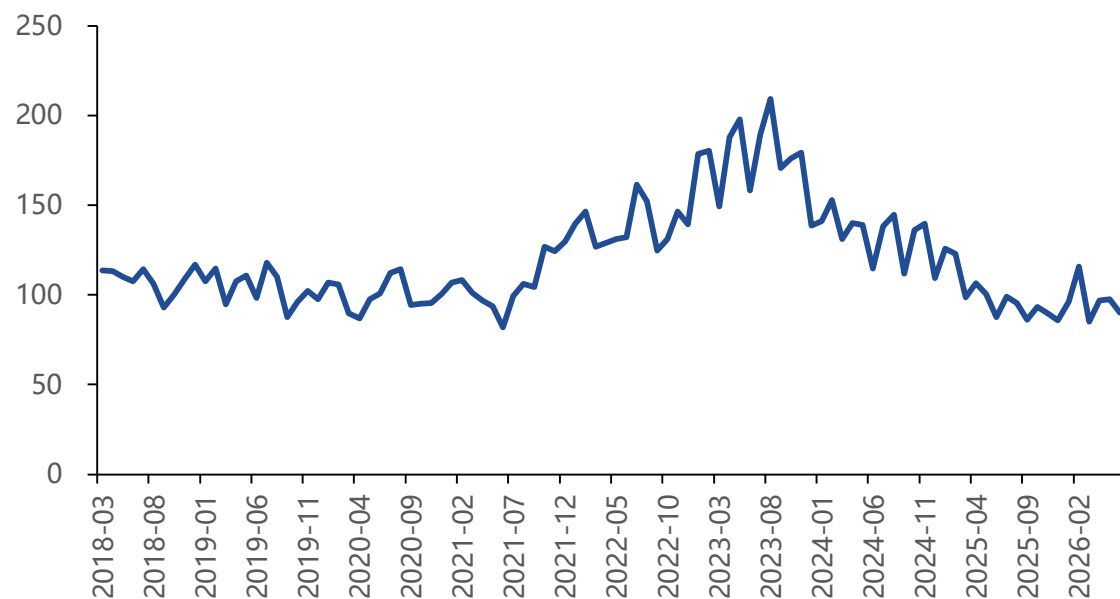
日本生产者库存指数: 集成电路



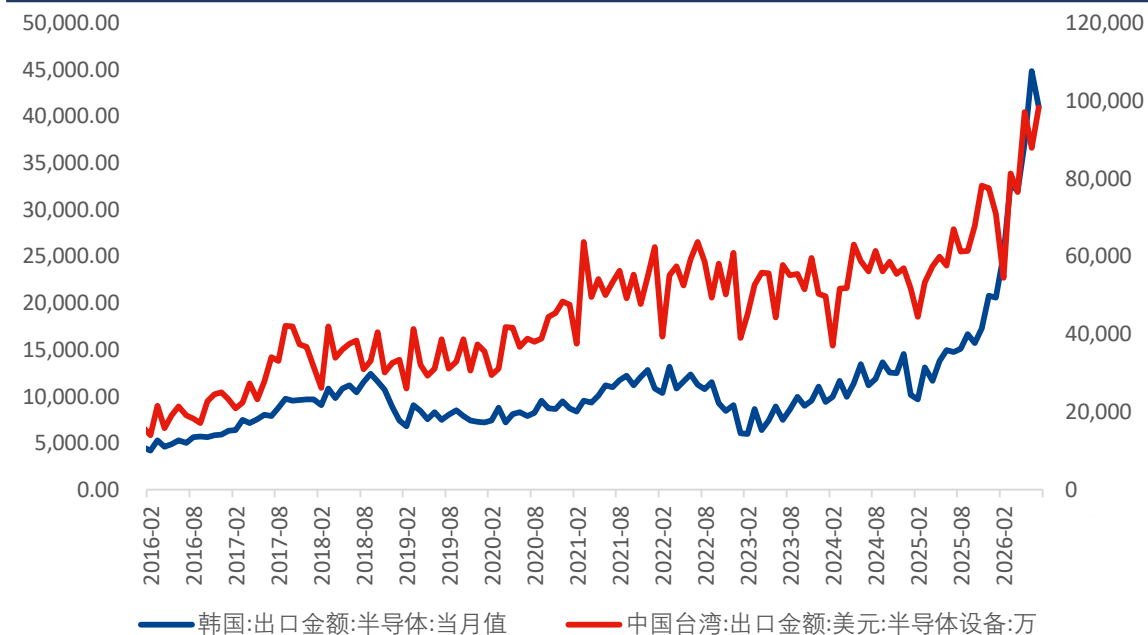
中国台湾:电子暨光学产业PMI: 客户存货



韩国:存货指数:半导体及零部件

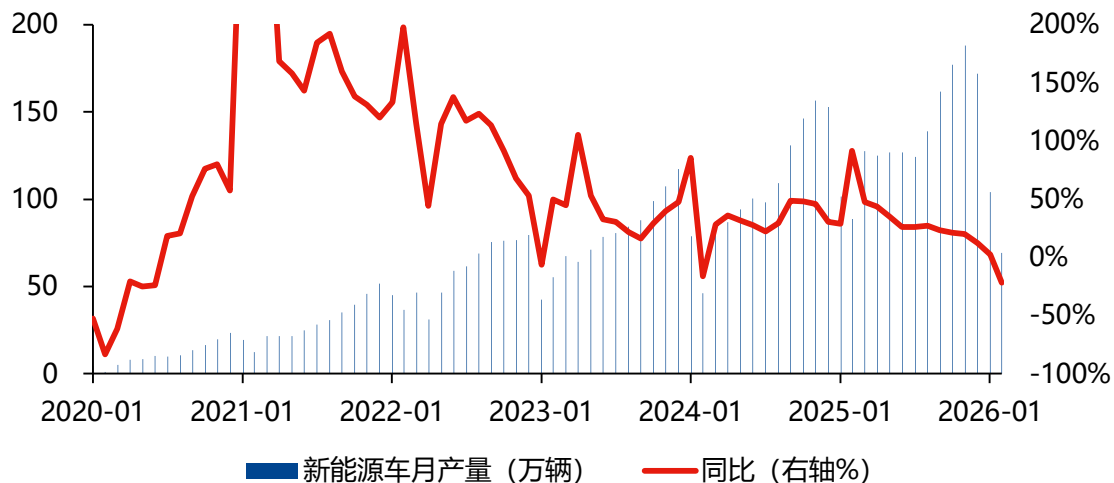


台湾及韩国半导体出口额

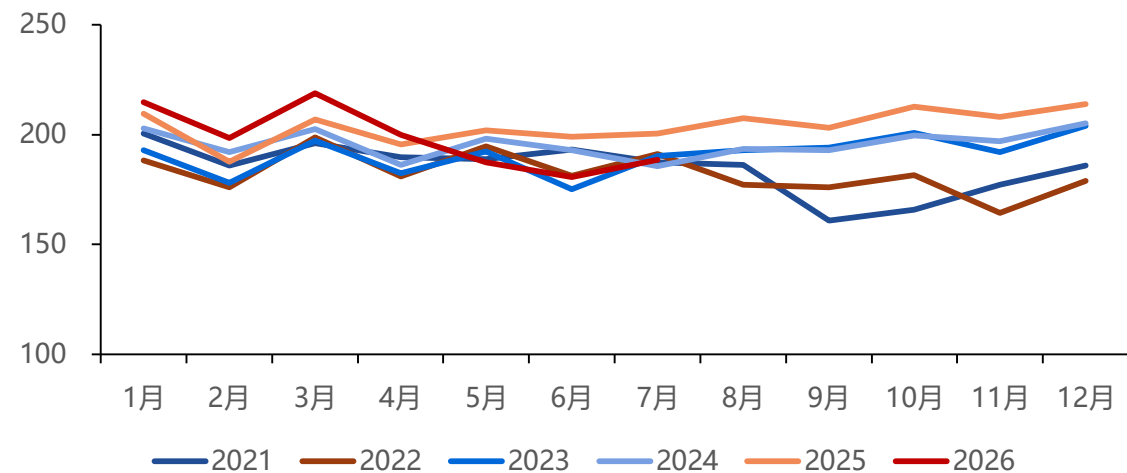


SN | 需求:7月PVC产量环比增加; 镀锡板6月产量环比减少, 维持低位

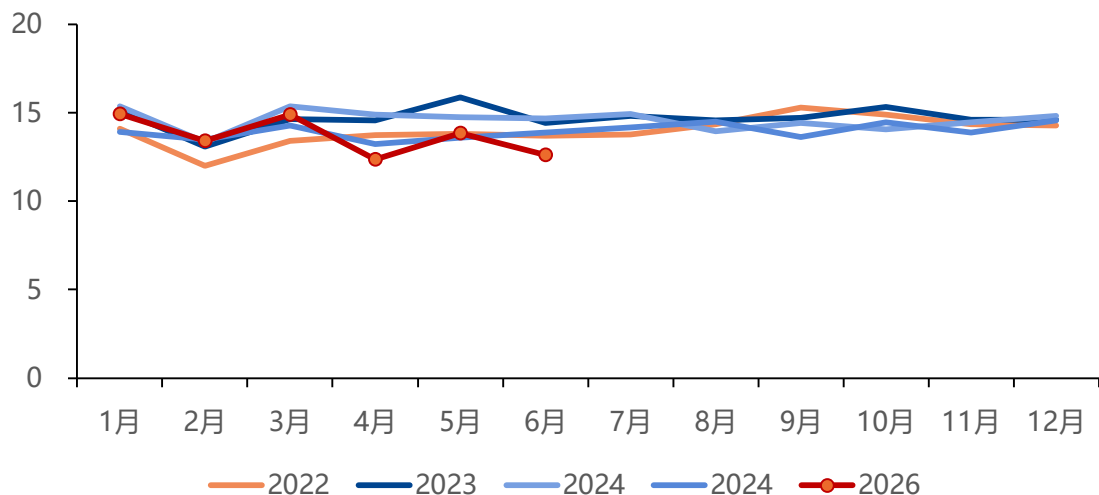
新能源汽车累计产量 (左: 万辆 右: %)



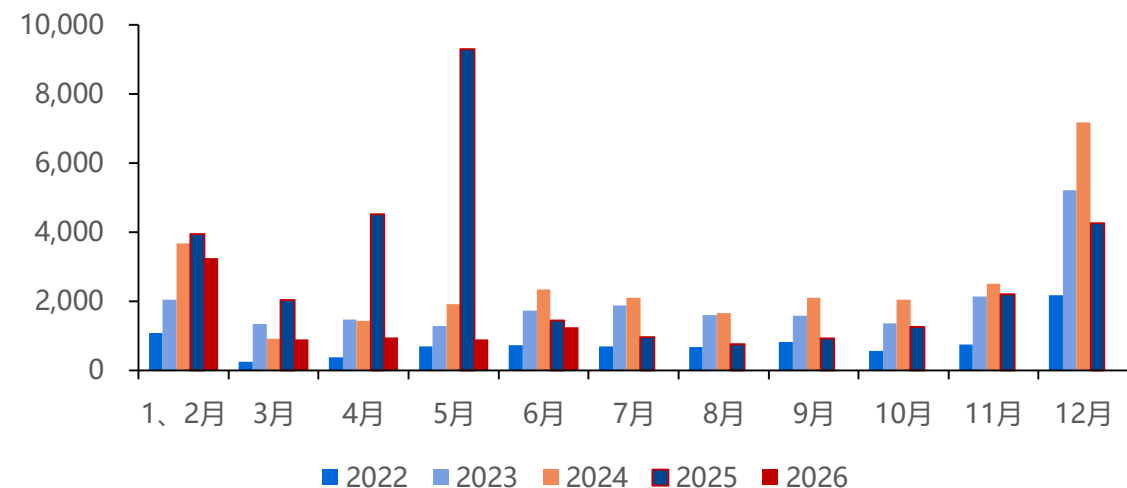
PVC月产量 (万吨)



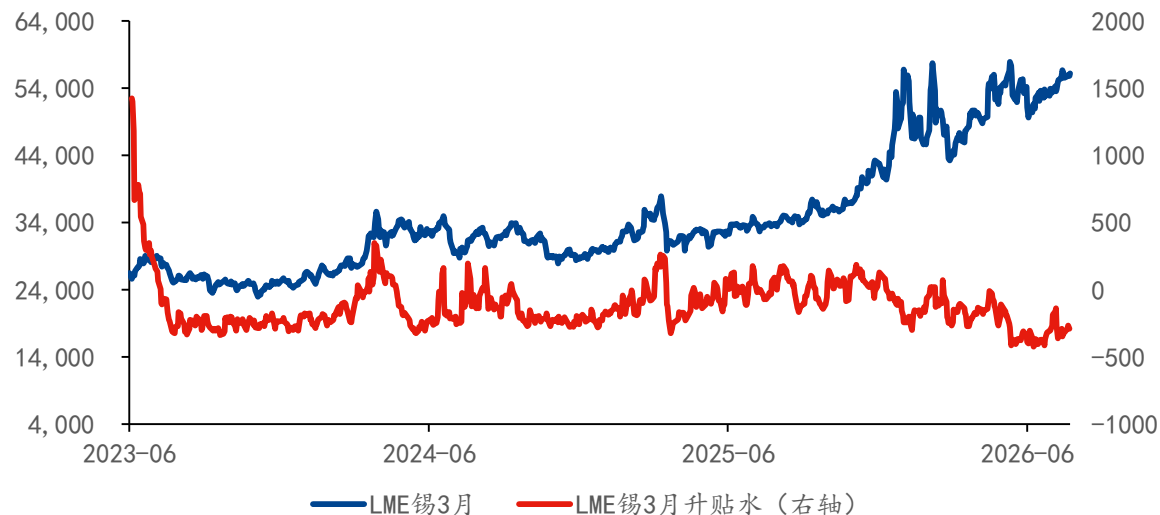
镀锡板月产量 (万吨)



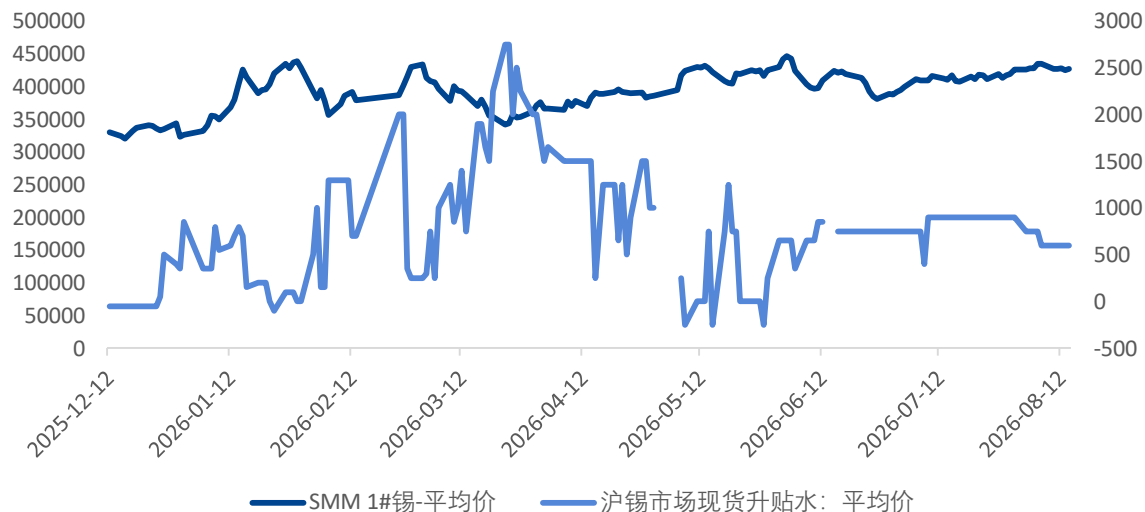
光伏新增装机 (万千瓦)



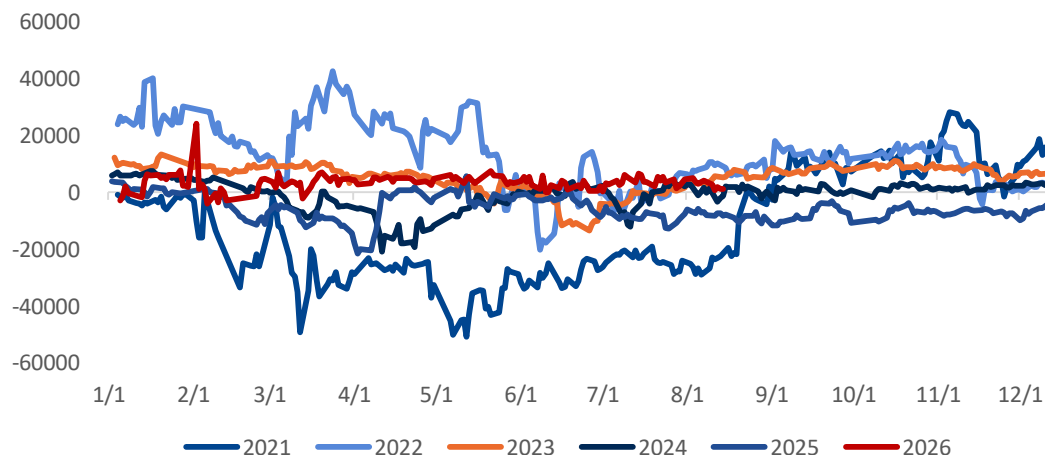
伦锡3月及升贴水（单位：美元/吨）



国内现货价格及升贴水（单位：元/吨）

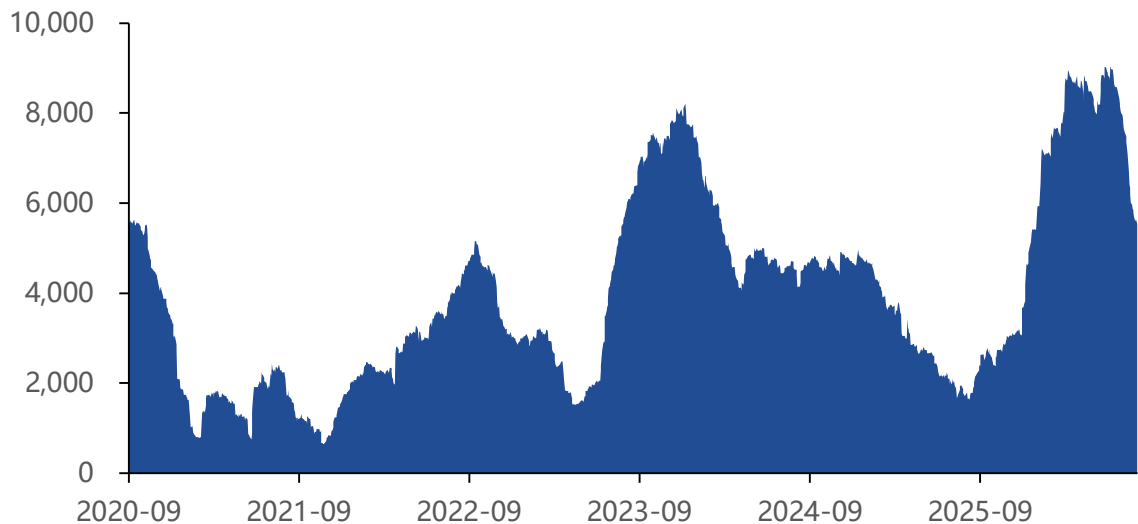


进口盈亏（单位：元/吨）

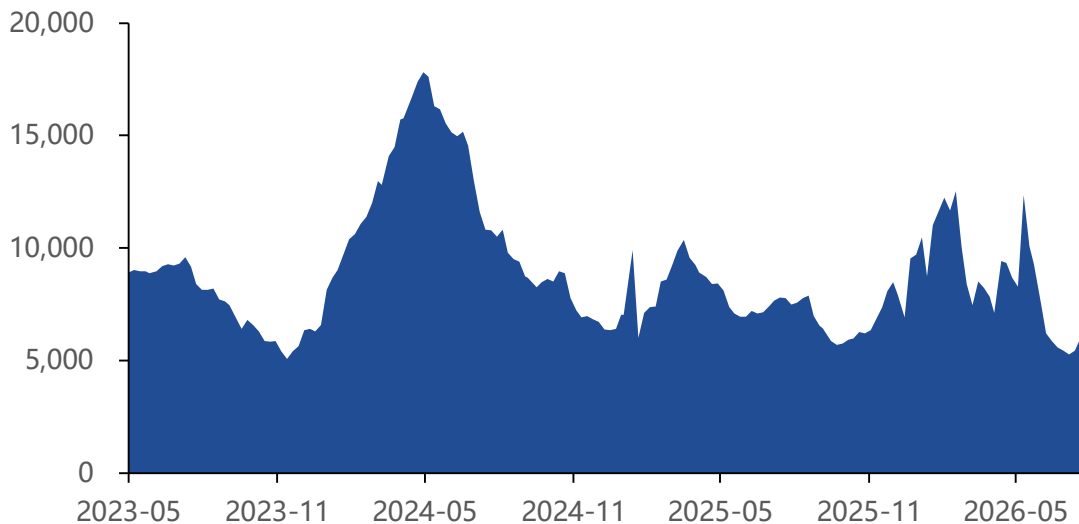


- 伦锡3月升贴水虽维持贴水状态，但贴水幅度持续收窄。截至8月14日，伦锡3月贴水262美元/吨，周环比上涨58.5美元/吨。考虑到LME库存水平处于历史高位，伦锡三月升贴水后续预计维持贴水状态。
- 周内成交以低位刚需为主，盘面回落阶段询价与挂单增多，但传统消费淡季下追买意愿不强，下游企业多持观望态度，以零星低价挂单采购，尚未形成系统性补库。截至8月14日，国内现货升贴水报价+600元/吨，周环比不变。

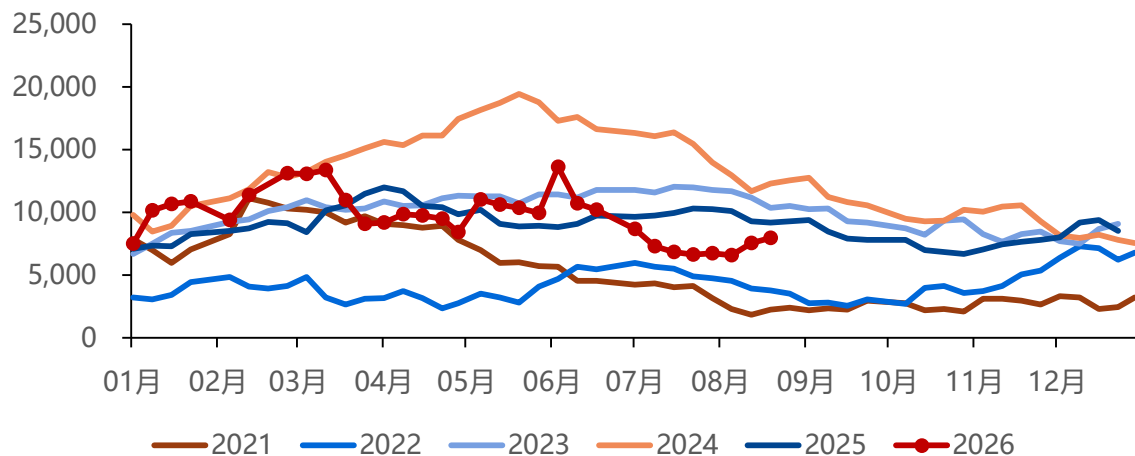
Lme交易所库存 (单位：吨)



上期所仓单周报 (单位：吨)



社会库存 (单位：吨)



- LME库存维持去库，截至8月14日，LME库存5485吨，周环比去库205吨，同比+231.42%，考虑到目前印尼出口恢复偏缓，LME后续仍有去库预期。
- 本周社库延续累库，受锡价回暖影响，下游焊料、电子等企业畏高观望情绪浓厚，现货市场成交持续冷清，多仅维持个位数吨位的刚需零星采买，规模性买盘接货平淡。截止8月14日，上期所库存周报精锡库存5962吨，周环比增加516吨；精锡社库7945吨，周环比增加389吨。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn

