



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-08-21

缅甸复产缓慢，锡矿供给恢复有限

吴坤金

有色研究员

从业资格号：F3036210

交易咨询号：Z0015924

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

刘显杰（联系人）

有色研究员

从业资格号：F03130746

☎ 0755-23375125

✉ liuxianjie@wkqh.cn

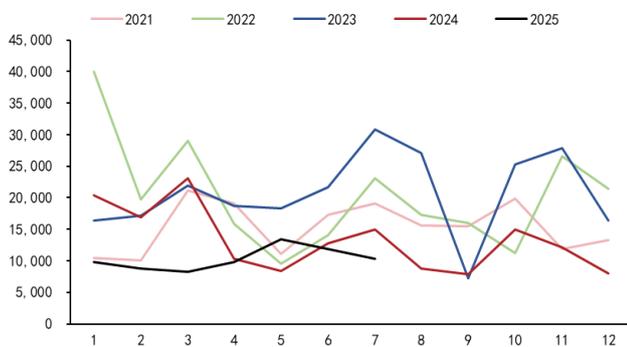
报告要点：

2025年上半年，受缅甸佤邦锡矿复产推迟、刚果（金）地缘冲突等因素影响，中国锡矿进口量锐减。进入三季度，中国自非洲进口的锡矿数量预计将稳步增长，但由于缅甸佤邦矿端短期内预计难有较大放量，国内整体锡矿进口量预计将维持在偏低水平，待四季度缅甸锡矿供应逐步放量后，中国锡矿进口数量或将显著增加。

2025年上半年国内锡矿进口锐减

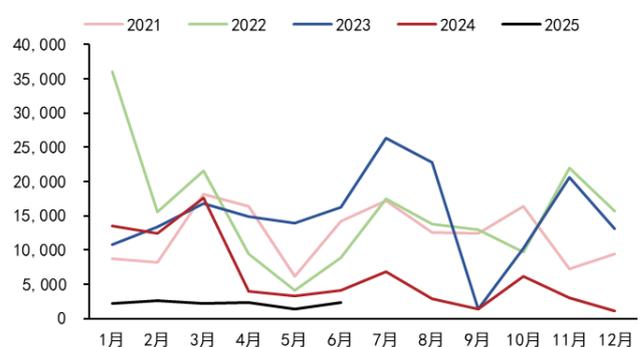
2025年上半年，受缅甸佤邦锡矿复产推迟、刚果（金）地缘冲突等因素影响，中国锡矿进口量锐减。根据中国海关公布的数据，2025年上半年中国锡矿进口量同比减少32.42%至6.21万实物吨。一方面，缅甸佤邦锡矿区复产的进程受到该地地震影响有所推迟，加之前期留有库存基本消耗完毕，2025年上半年中国从缅甸进口锡矿数量出现大幅下滑。根据中国海关公布数据，2025年上半年中国从缅甸进口锡精矿及其矿砂数量同比下降75.92%至1.32万实物吨。另一方面，刚果（金）Alphamin旗下的Bisie锡矿曾于3、4月停止运营，二季度产量环比下降3.8%至4106吨，但港口锡矿库存为其出口量带来一定缓冲，上半年中国进口自刚果（金）锡矿数量整体上仍为增长。

图1：国内锡矿月度进口量（万吨）



数据来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图2：中国自缅甸锡矿进口量（万吨）



数据来源：Mysteel、五矿期货研究中心

三季度国内锡矿进口量预计将维持在偏低水平

进入三季度，由于缅甸佤邦矿端短期内预计难有较大放量，进而使得中国锡矿进口量维持偏低水平。从7月进口数据来看，中国当月锡矿砂及其精矿进口量10278实物吨，同比减少31.8%，环比下降13.7%，抛除转口因素，减量主要来自于缅甸，7月从缅甸的进口量为933吨，较6月减少1381吨。仅自尼日利亚的锡矿进口量出现小幅增长，7月单月进口锡矿量为1586吨，较6月增加198吨。

后续锡矿供应变量仍在于缅甸，尽管7月份缅甸佤邦召开复产会议推动采矿许可发放，部分运营商已获批复，但受制于人员、设备调配周期，其对中国出口量三季度预计难以出现大幅增长。四季度，若缅甸佤邦锡矿复产顺利，中国锡矿进口情况预计将迎来较大改观，单月进口量有望恢复至月均2000-3000金属吨水平。

非洲方面，Alphamin旗下Bisie锡矿复产后，生产暂未受阻，预计三季度中国进口自刚果（金）锡矿数量将小幅增长。另外，尼日利亚当地锡矿投资开发力度在持续加大，预计产量稳步增长，对国内锡矿进口贡献稳定增量。整体来看，上半年非洲锡矿供应受到地缘政治冲突扰动有所减量，但进入三季度后，预计将恢复增长。

此外，澳大利亚、玻利维亚等国家也存在部分减量，但影响相对较小。玻利维亚方面，受当地国情影响，玻利维亚限制高品位锡矿出口，仅部分低品位锡矿可作为交易资源出口，具有较大

不稳定性。自澳大利亚进口锡矿量也有一定程度下滑，澳洲主要锡矿山开采历史较为悠久，储量有所下降，后续或以维稳为主。

总结

整体来看，三季度中国自非洲进口的锡矿数量预计将稳步增长，但由于缅甸佤邦矿端短期内预计难有较大放量，国内整体锡矿进口量预计将维持在偏低水平，待四季度缅甸锡矿供应逐步放量后，中国锡矿进口数量或将显著增加。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16、18层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn