



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



# 供需双弱，锡价震荡运行

## 锡周报

2026/03/14

MINMETALS  
FUTURES

刘显杰（联系人）

☎ 0755-23375125

✉ liuxianjie@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03130746

吴坤金（有色金属组）

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给端

02 期现市场

05 需求端

03 成本端

06 供需平衡

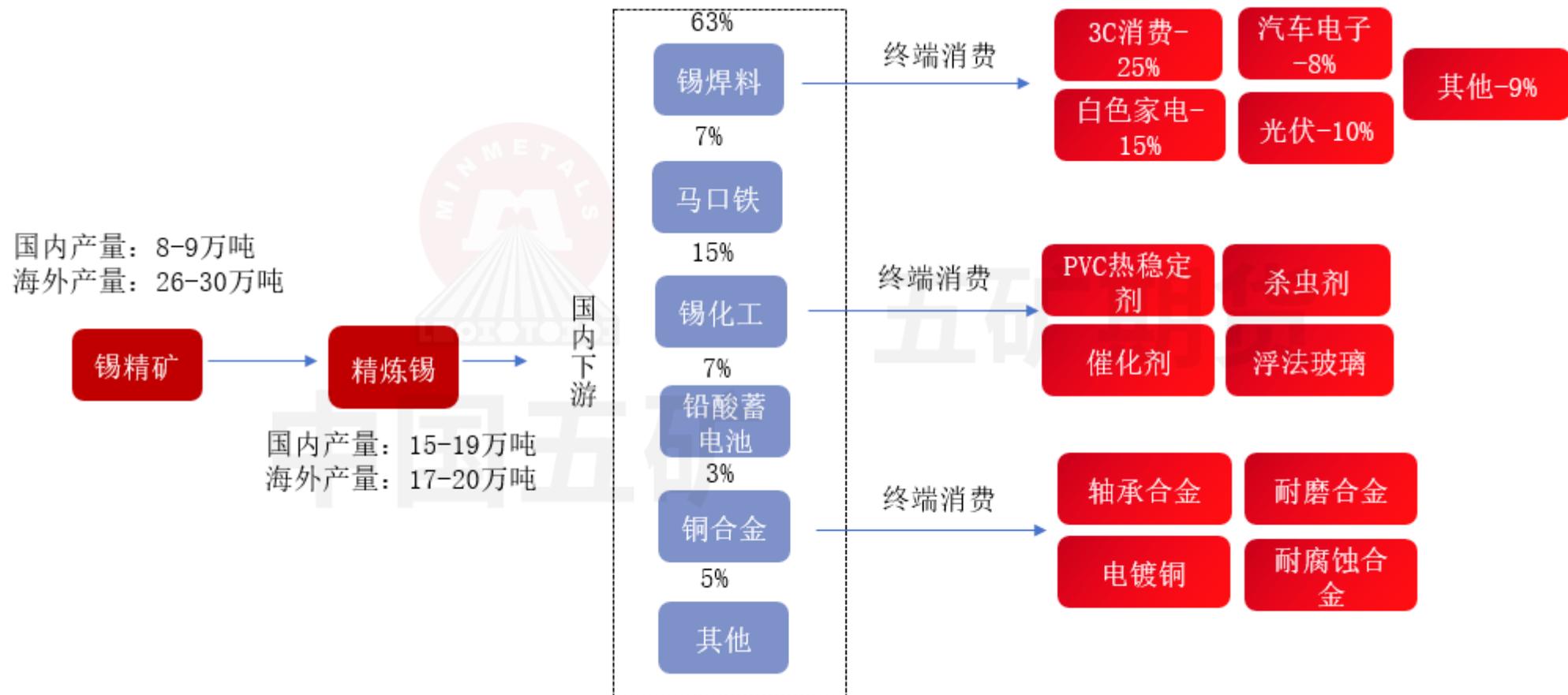
01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ **成本端：**12月国内进口锡精矿增量明显，原料端供应紧缺有所缓解。2025年12月我国进口锡精矿实物量17637吨，折金属5191.6吨，环比增长13.3%，同比增长40.2%。主要进口国看，非洲地区进口总量2375吨，减少11.1%；缅甸993吨，增长14.3%；澳大利亚912吨，增长91.5%；南美地区进口总量426吨，增长118.5%。从高频数据来看，缅甸地区2月出口规模仍处于偏高水平。
- ◆ **供给端：**本周锡供应端整体呈现“节后修复、但上行受限”的特征。随着春节及元宵节后复工复产逐步推进，云南与江西两地冶炼厂开工率较假期低点有所回升，行业生产活动进入温和恢复阶段。其中，云南地区复产节奏相对更快，开工改善更为明显；江西地区虽也有修复，但回升幅度相对有限，整体恢复斜率偏缓。不过，本周开工回升更多属于节后常规性的恢复，而非由原料改善或需求回暖所驱动，因而持续性和向上弹性均较为有限。当前云南冶炼厂仍受缅甸锡矿供应偏紧影响，进口原料补充不畅，矿端约束仍是限制产量释放的核心因素；江西地区则主要受制于废锡回收体系恢复偏慢，再生原料到货不足，企业原料库存维持低位，对开工提升形成掣肘。
- ◆ **需求端：**本周锡需求端整体仍处于偏弱修复阶段，市场表现以“消费恢复缓慢、观望情绪较浓”为主要特征。2月受春节假期影响，下游消费明显收缩，进入3月后，终端实际采购改善幅度仍较有限，尚未形成实质性回暖。其核心原因在于近期锡价高位运行且波动率较大，抑制了下游企业的采购积极性，多数终端客户维持谨慎观望，补库意愿偏弱。分领域看，传统消费板块表现仍偏疲软，需求释放不及预期；光伏需求较前期略有回暖，但实际消费增量并不显著，对整体需求提振作用相对有限；家电领域3月排产有所增加，显示需求边际存在修复迹象，但恢复斜率仍然偏缓，尚不足以带动行业进入主动补库阶段。
- ◆ **小结：**锡供应端虽较节前边际改善，但仍未摆脱原料偏紧的现实约束。在矿端与再生端同步承压的背景下，冶炼端产能释放节奏偏慢，短期内供应增量预计有限，锡供应仍维持偏紧格局。锡需求端虽有边际改善，但高价抑制与观望情绪仍是主导因素，短期消费大概率维持弱修复格局。供需双弱背景下，预计锡价仍以高位宽幅震荡运行为主，国内主力合约参考运行区间：37-45万元/吨，海外伦锡参考运行区间：47000-55000美元/吨。

# 产业链示意图



02

---

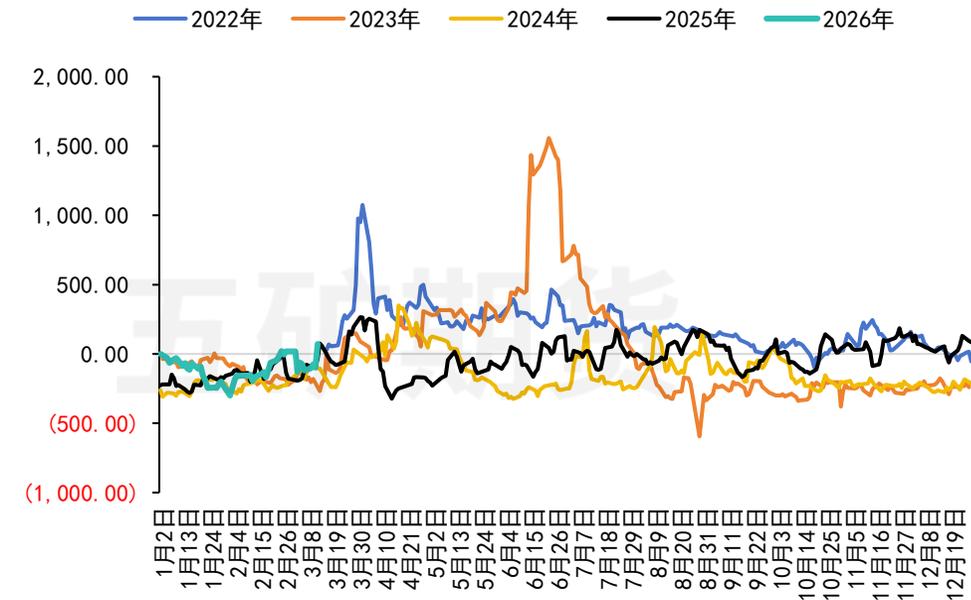
# 期现市场

图1：沪锡主连基差（元/吨）



资料来源：上期所、五矿期货研究中心

图2：LME锡升贴水（0-3）（美元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

锡现货价格跟随期货波动，升贴水持稳运行。

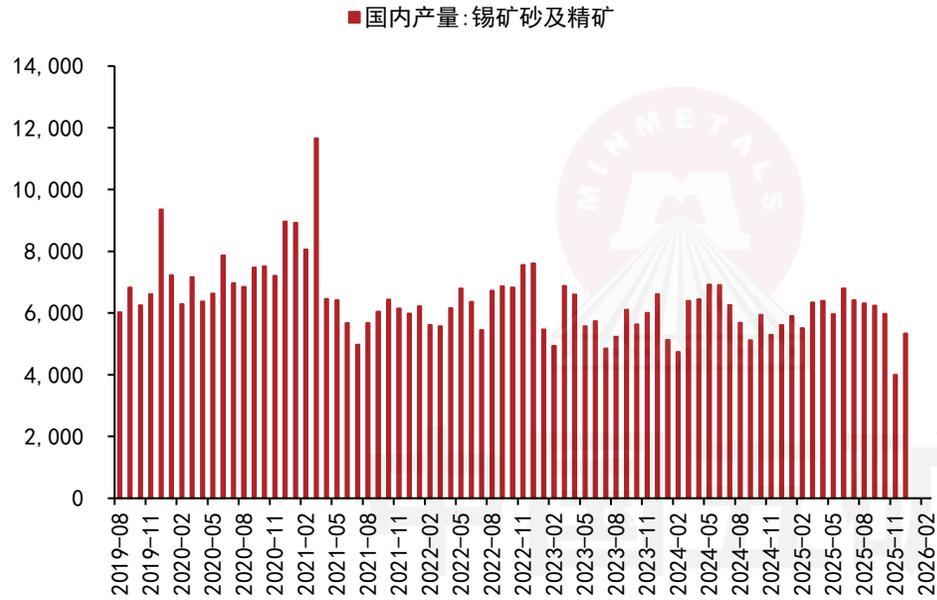
03

---

成本端

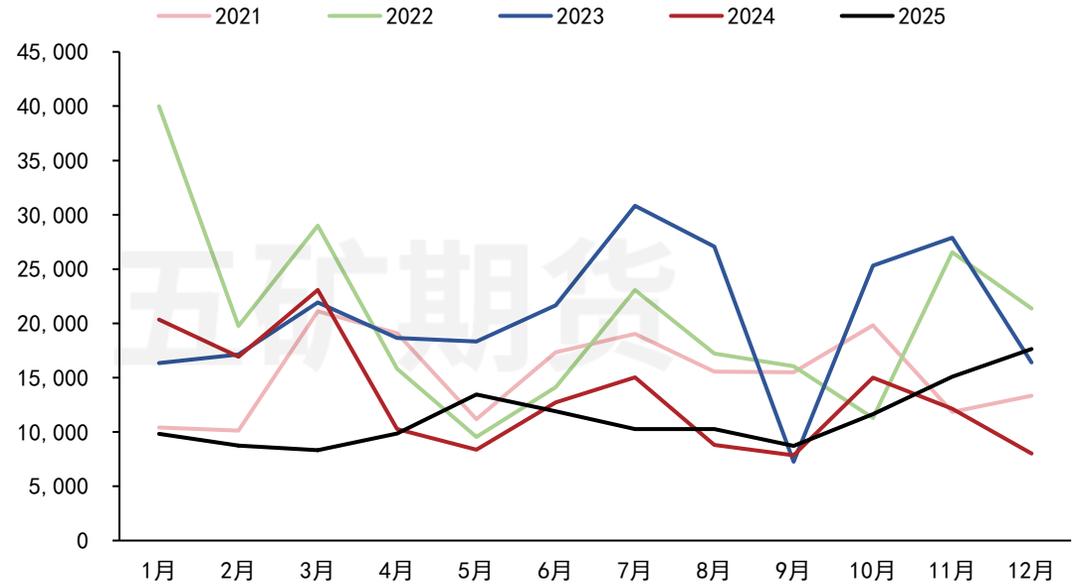
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图3: 中国锡矿月度产量 (吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4: 中国锡矿进口量 (吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

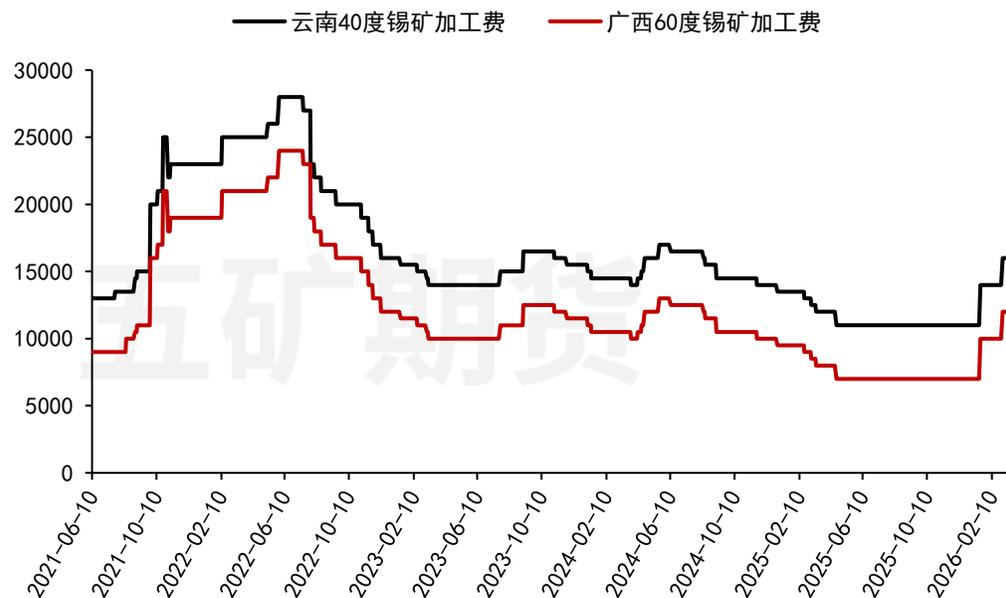
国内锡矿月均产量基本围绕6000吨波动。

图5：锡精矿价格（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：锡精矿加工费（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

锡精矿加工费再次回升，云南40度锡矿加工费由10000元/吨上涨至12000元/吨，反映锡矿紧缺边际缓解。

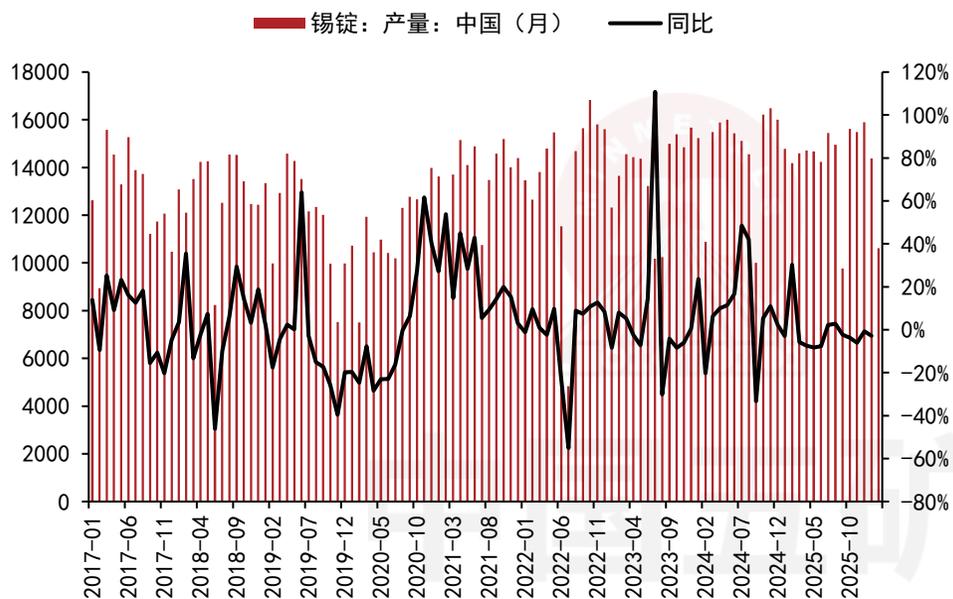
04

---

供给端

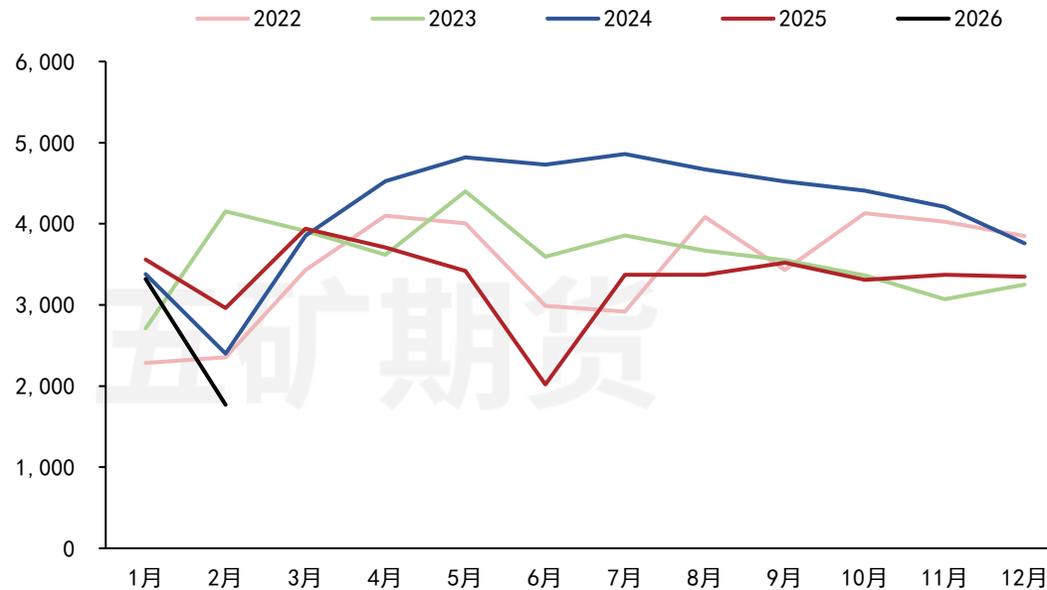
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige color, creating a sense of movement and depth.

图7：国内精炼锡月度产量（元/吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

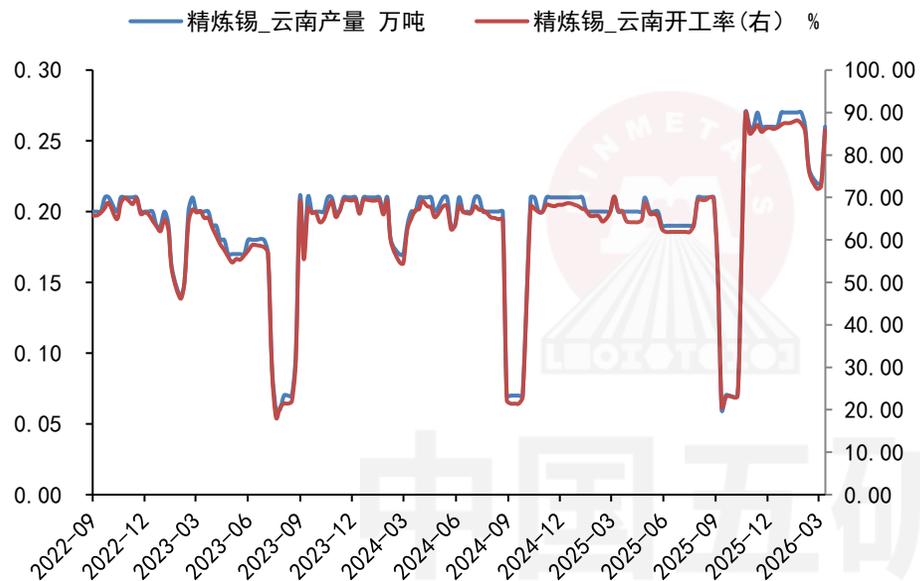
图8：国内再生锡月度产量（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

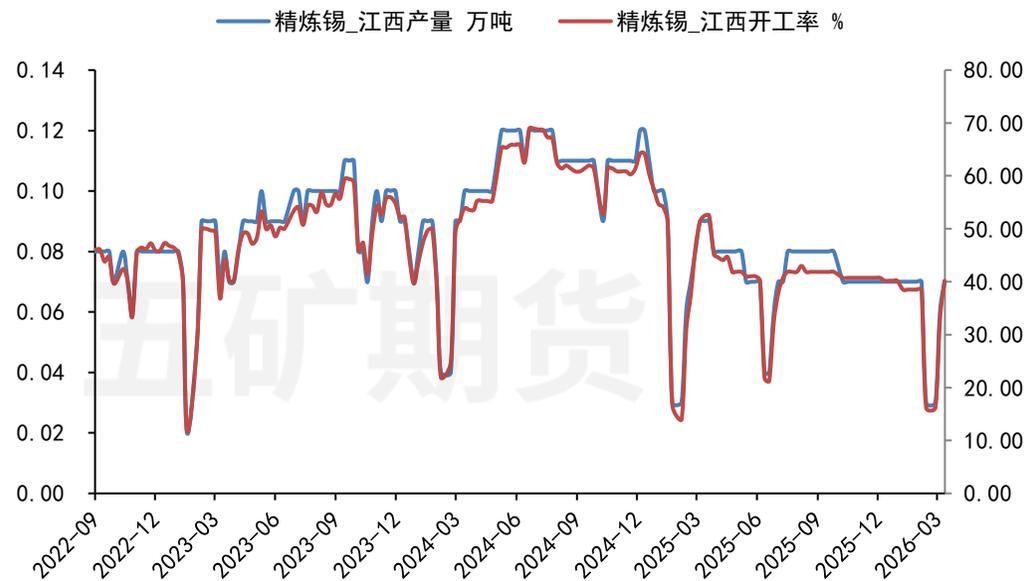
国内精炼锡与再生锡产量基本维持稳定。1月国内精炼锡产量为14382吨，同比下降3%；2月再生锡产量为1770吨，同比下降40%。

图9：云南地区锡产量及开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图10：江西地区锡产量及开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

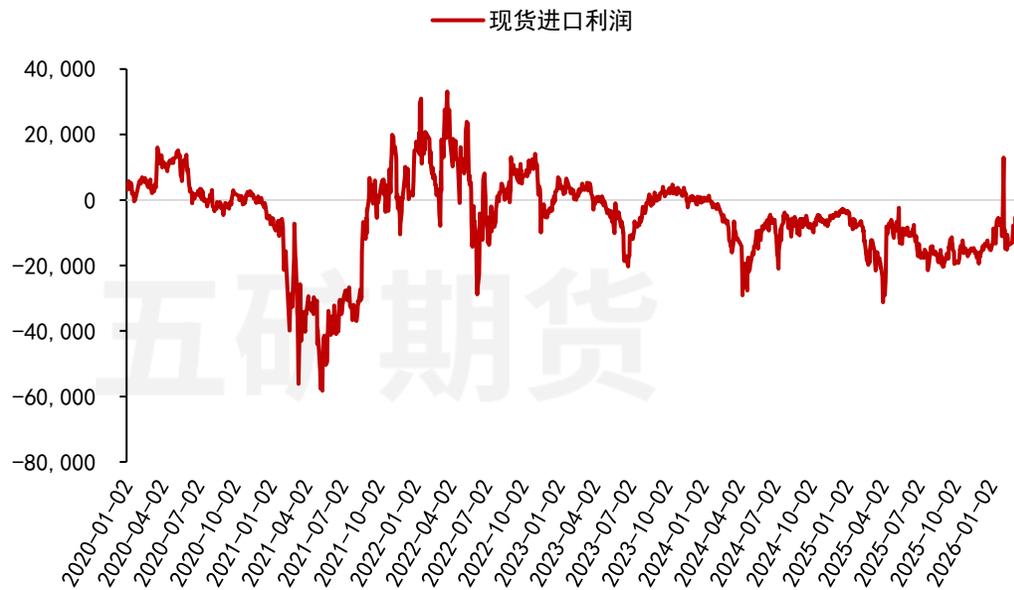
受春节影响，云南地区及江西地区开工率位于偏低水平。

图11: 精炼锡出口利润 (美元/吨)



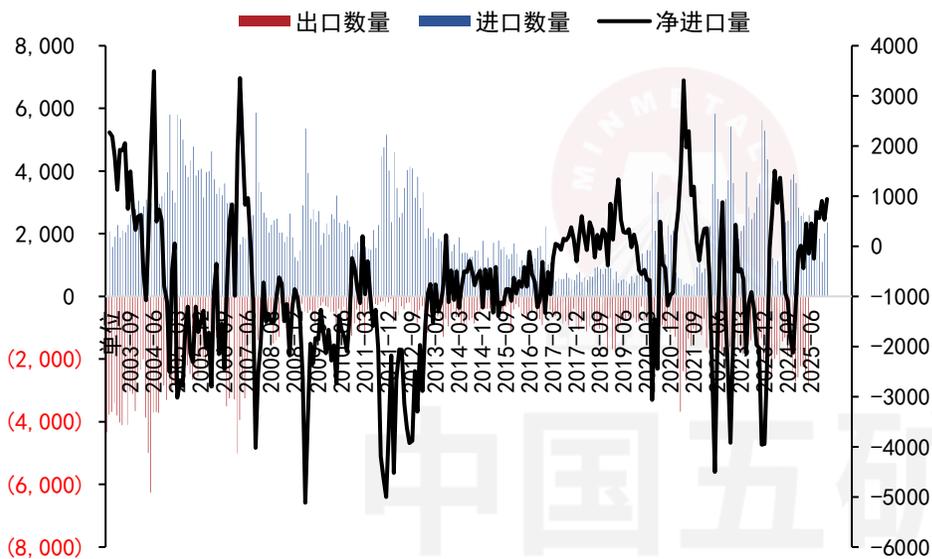
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: 精炼锡进口利润 (元/吨)



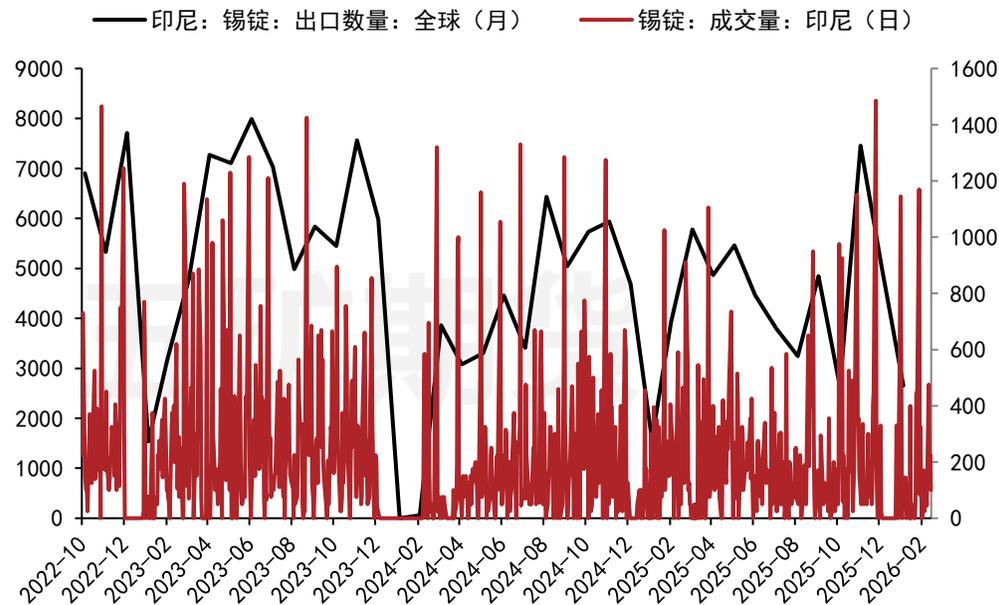
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图13: 国内精炼锡进口量 (吨)



资料来源: SMM、五矿期货研究中心

图14: 印尼精炼锡进出口 (吨)



资料来源: 海关、五矿期货研究中心

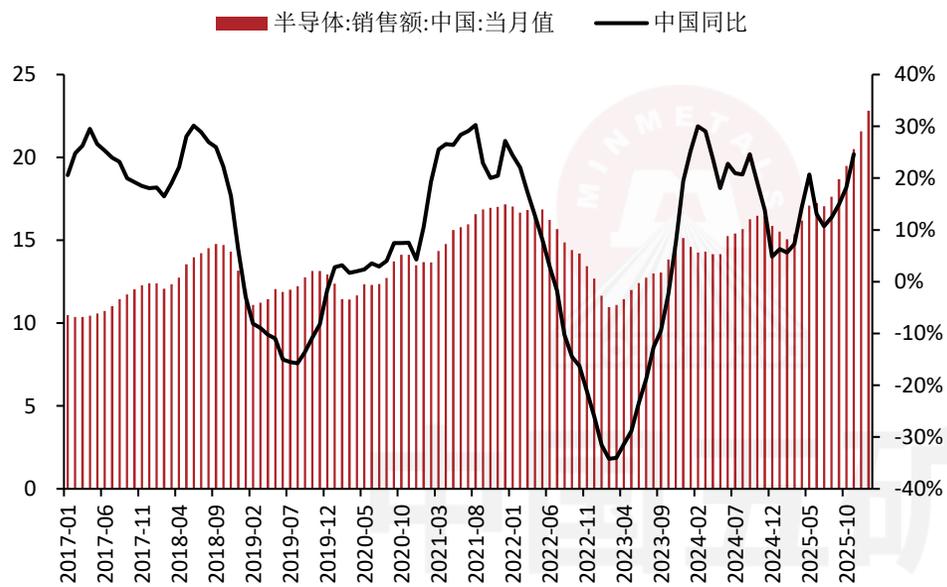
2025年12月国内精炼锡进口量为1547.75吨，环比上升29.57%，同比下降48.25%。

05

---

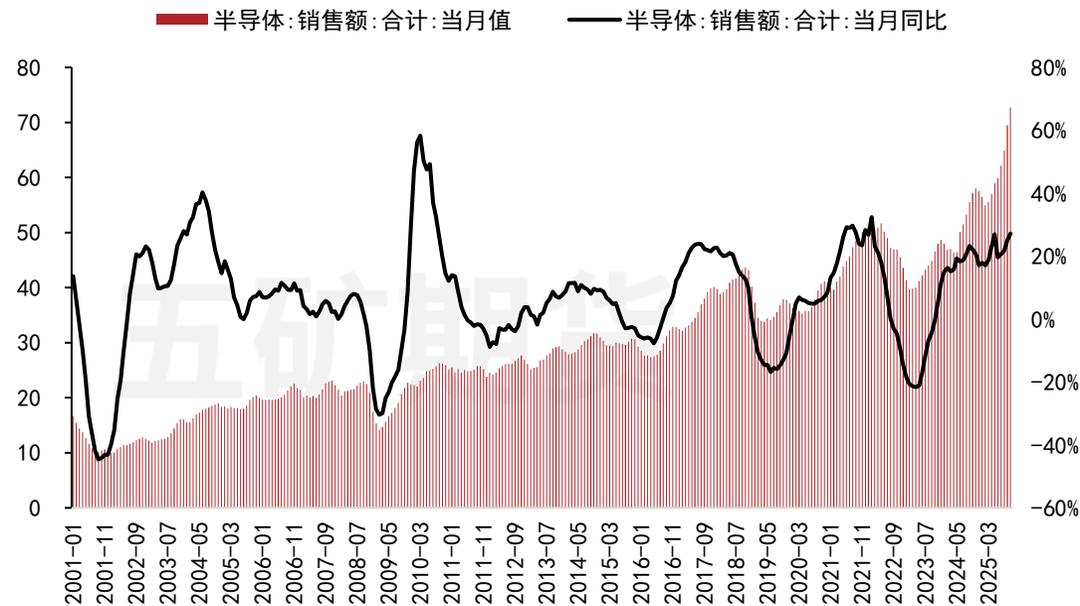
需求端

图15: 中国半导体销售额 (十亿美元)



资料来源: Wind、五矿期货研究中心

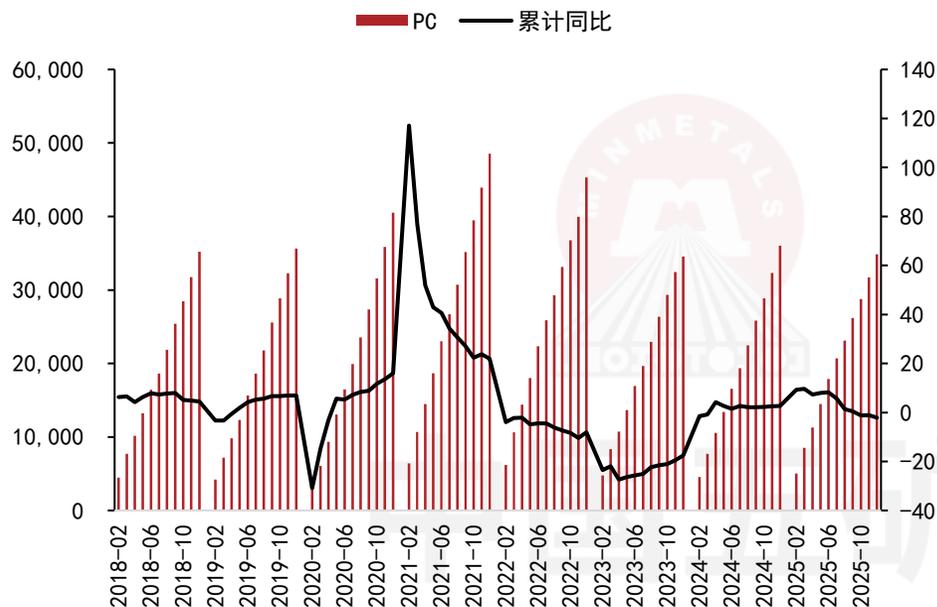
图16: 全球半导体销售额 (十亿美元)



资料来源: Wind、五矿期货研究中心

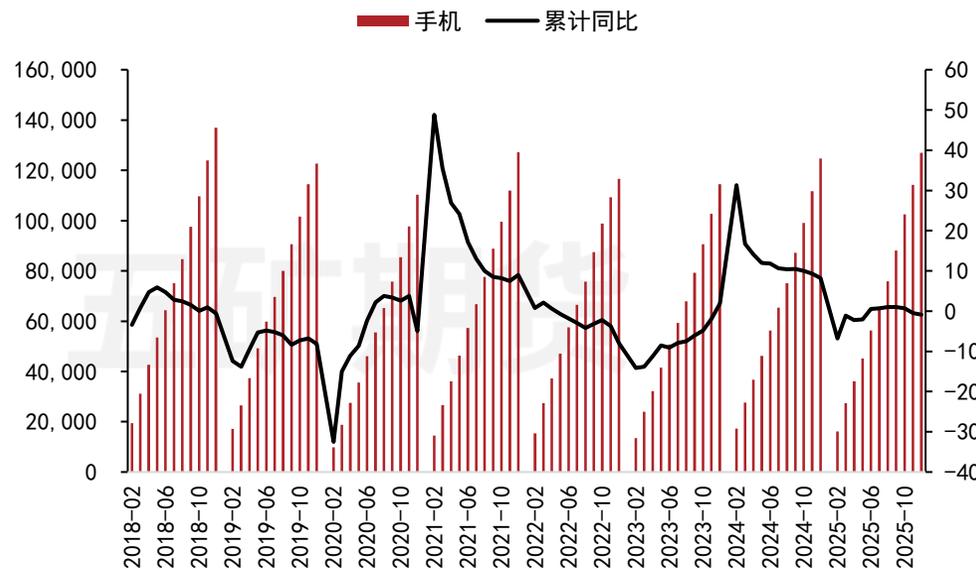
12月中国半导体销售额同比增速继续上行；全球半导体销售额维持高增长。

图17: 国内电脑产量 (万台)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

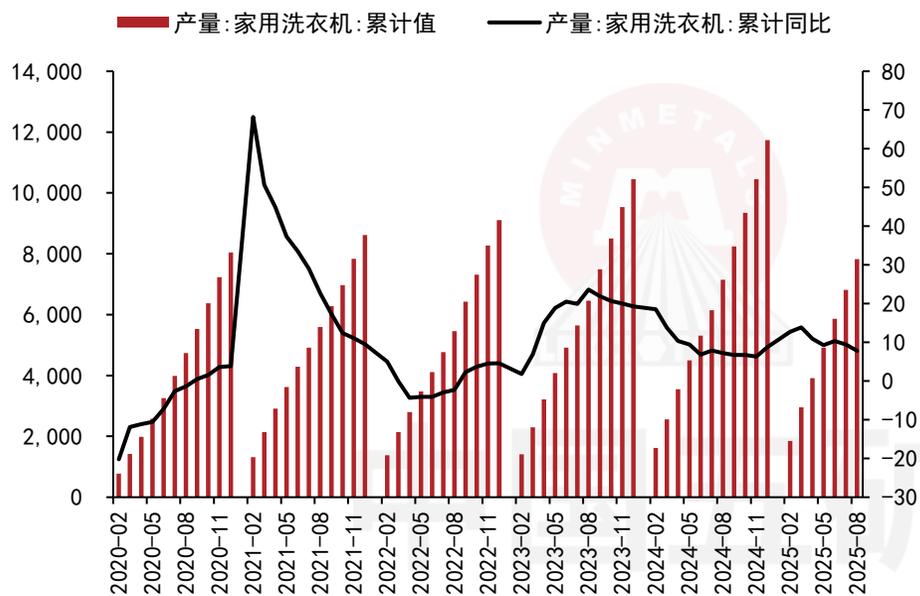
图18: 国内智能手机产量 (万台)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

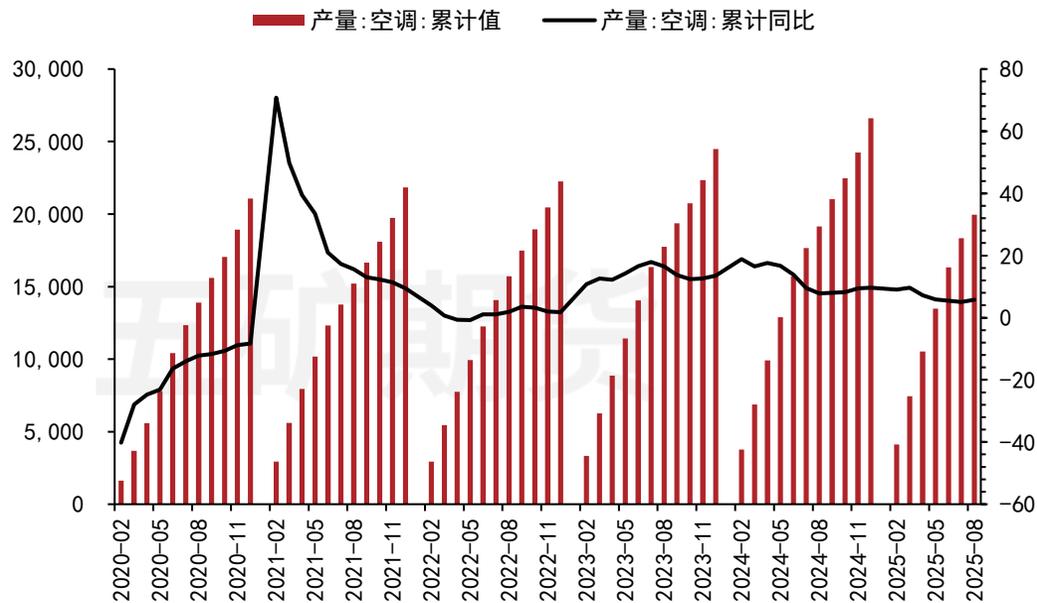
消费电子方面，2025年12月PC整机产量为3140万台，同比减少12.5%，1-12累计产量34850万台，同比减少2.1%；国内12月智能手机产量为12654万台，同比减少4.7%，1-12累计产量126950万台，同比减少0.9%。

图19：产量：家用洗衣机（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

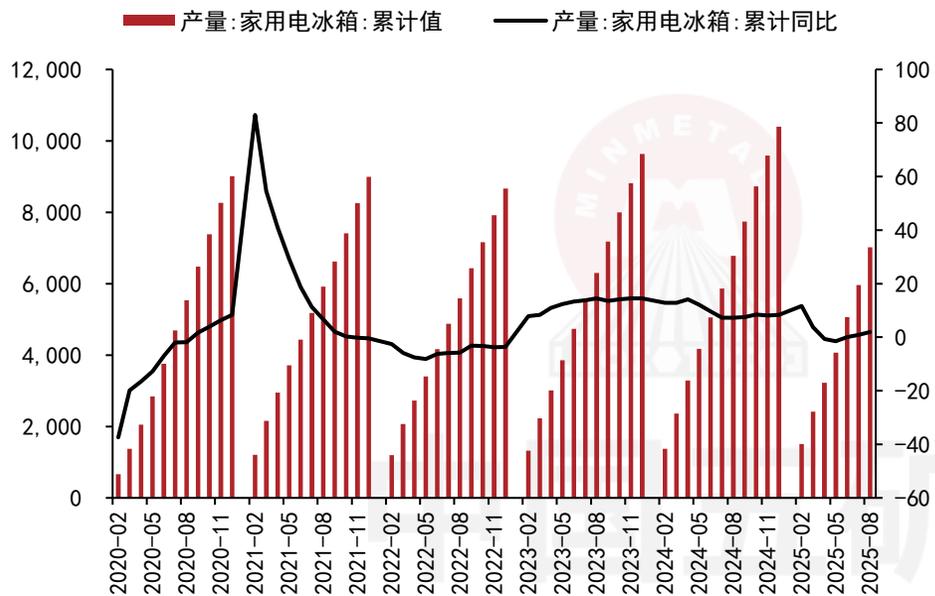
图20：产量：空调（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

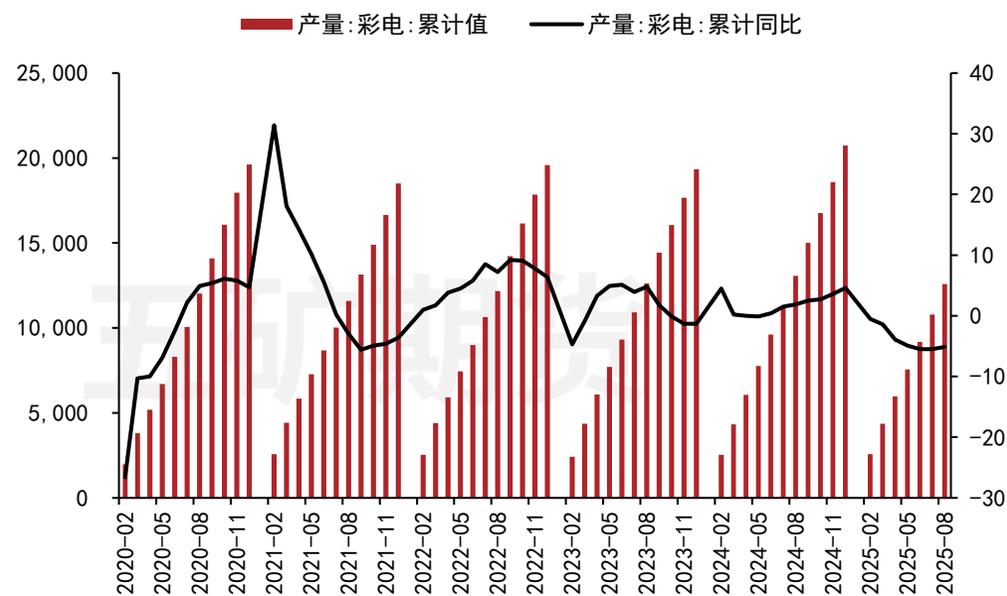
白色家电里，洗衣机销量增速较快，2025年同比增长4.8%，其他表现相对一般，空调同比增长0.7%，冰箱同比增长1.6%，彩电同比下降2.6%。四大家电销量合计同比增速-下降0.2%。

图21：产量：家用电冰箱（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：产量：家用彩电（万台）



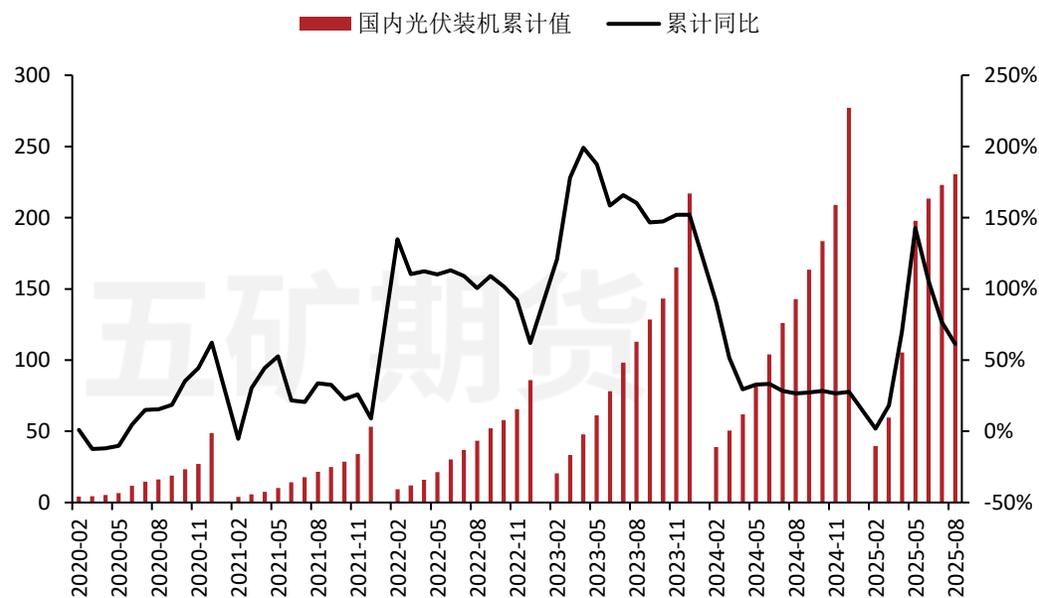
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图23: 中国光伏电池产量 (万千瓦时)



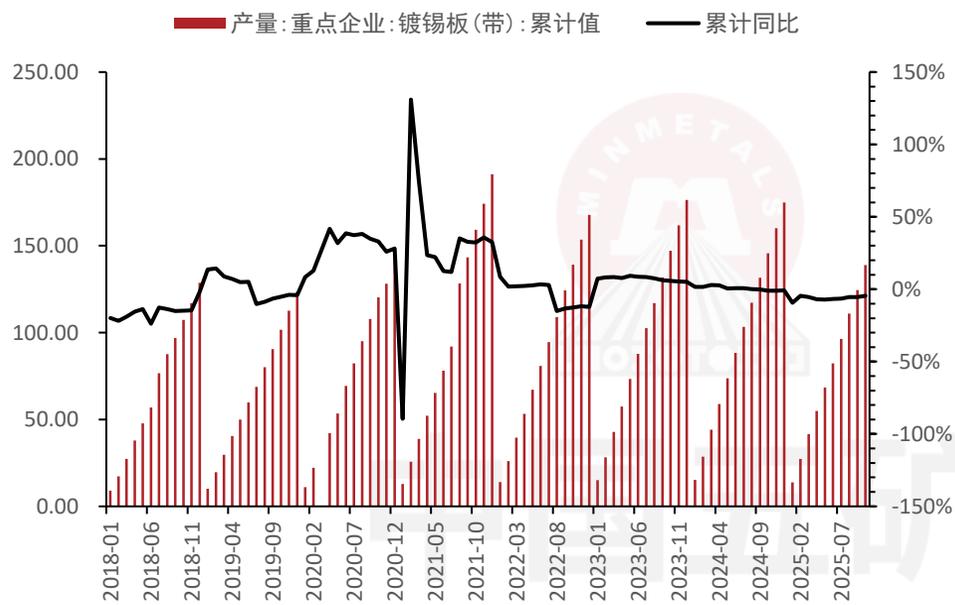
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图24: 中国光伏装机累计 (GW)



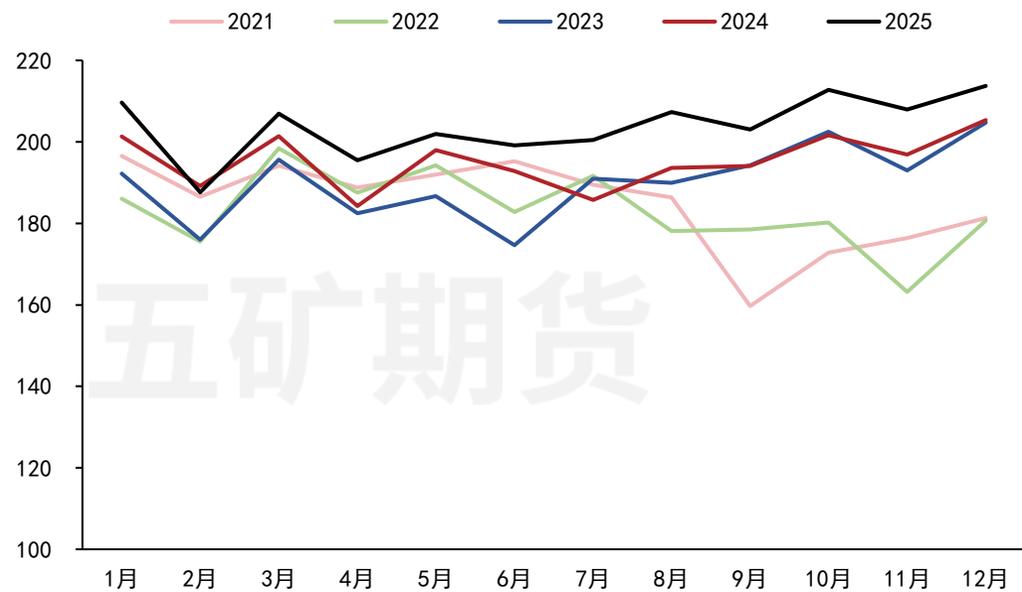
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图25: 国内重点企业镀锡板带产量



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

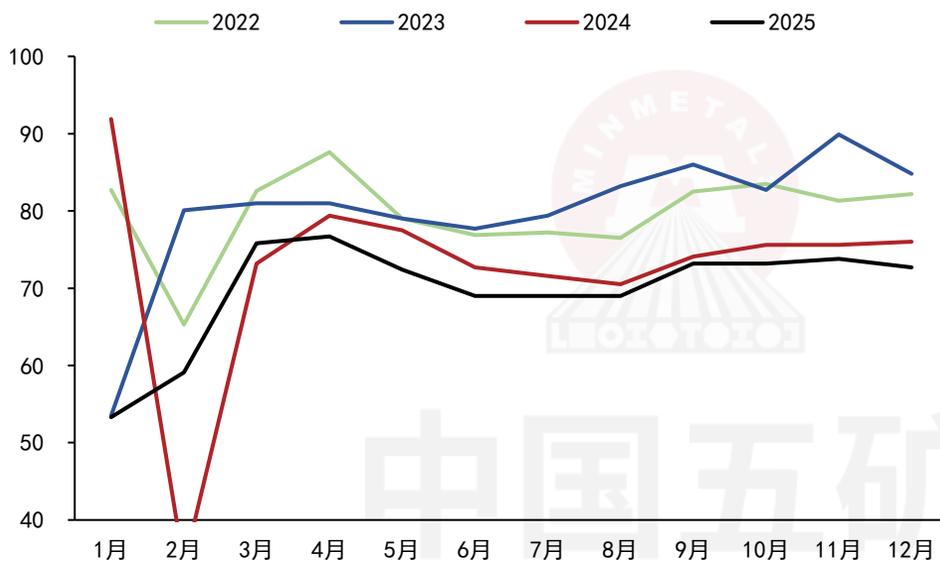
图26: 国内PVC月度产量（万吨）



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

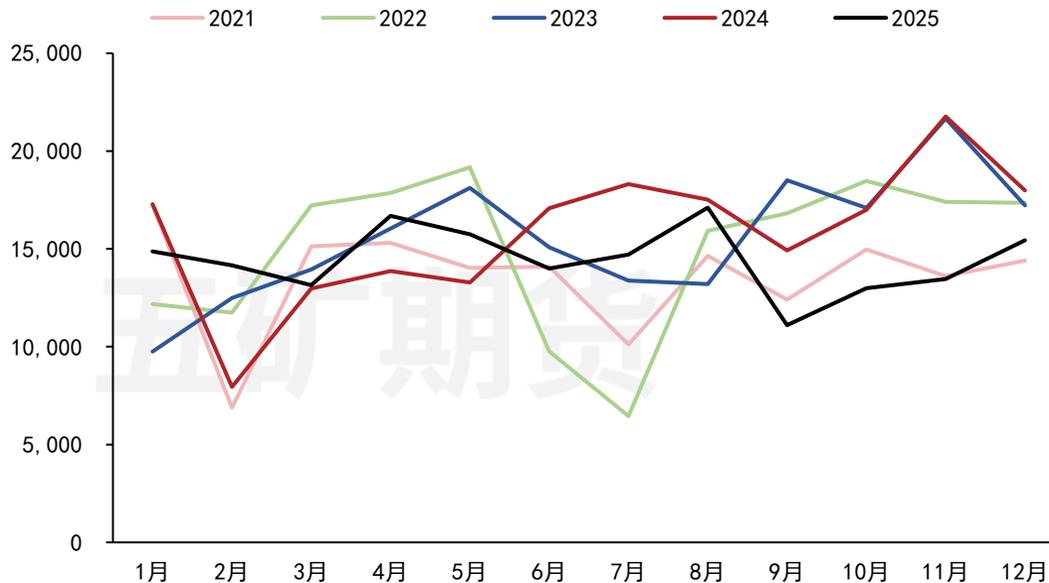
- 1、马口铁领域的锡消费同比小幅下滑。主要是铝制罐由于重量轻、易回收，已在饮料包装领域几乎完全取代马口铁罐。碳酸饮料和啤酒行业使用铝罐已成主流，锡消费因此失去了一大传统市场。
- 2、PVC稳定剂是锡化合物消费的大头，特别是在硬质PVC管材、型材生产中使用的有机锡热稳定剂。2025年PVC产量同比小幅增长。

图27：下游焊料企业开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图28：国内锡表观消费量（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

12月下游焊料企业开工率持稳运行，表观消费量环比小幅增长。

06

---

供需平衡

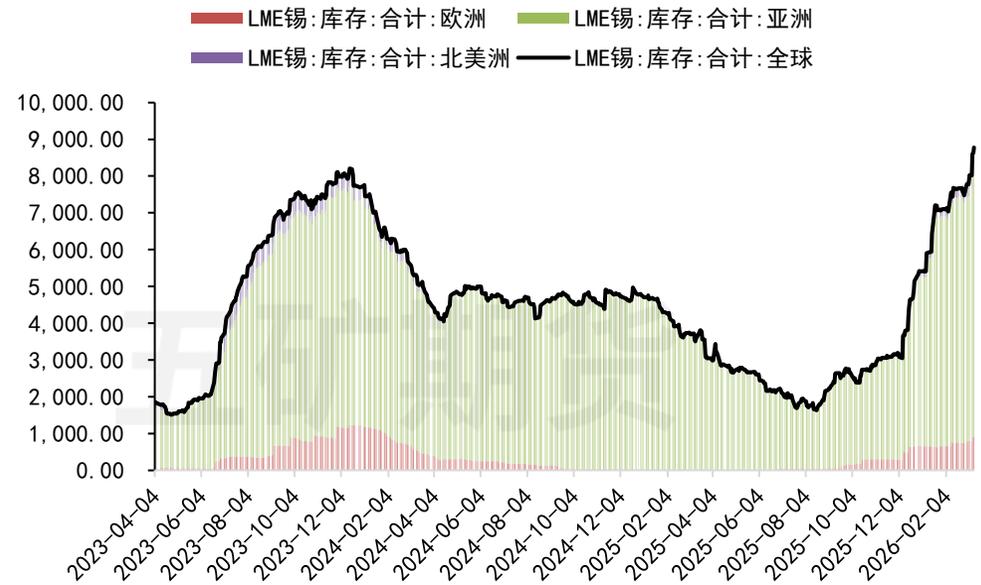
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a textured, wave-like effect that flows across the width of the page.

图29：中国社会库存（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30：LME库存（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

年后全球锡显性库存水平稳步回升，截至2026年3月13日全国主要市场锡锭社会库存13805吨，较上月同期增加555吨。

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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户