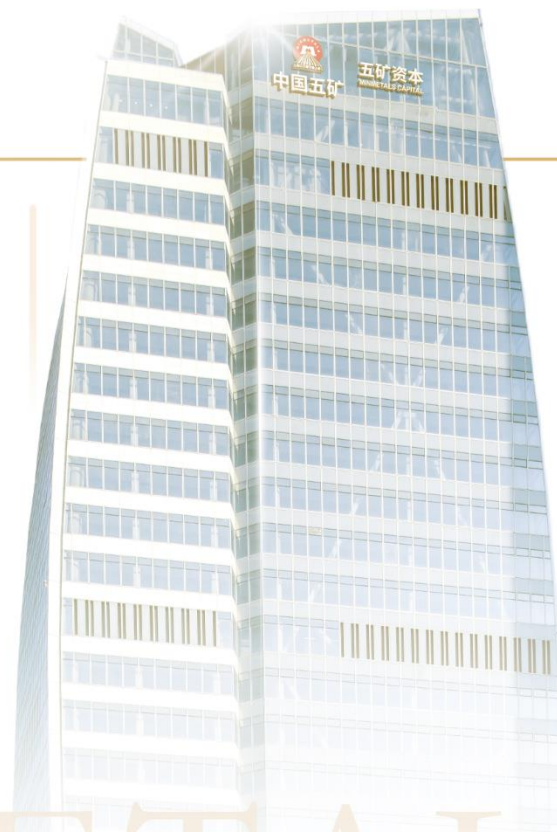




五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD



供需双弱，锡价延续震荡运行

锡周报

2026/04/25

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

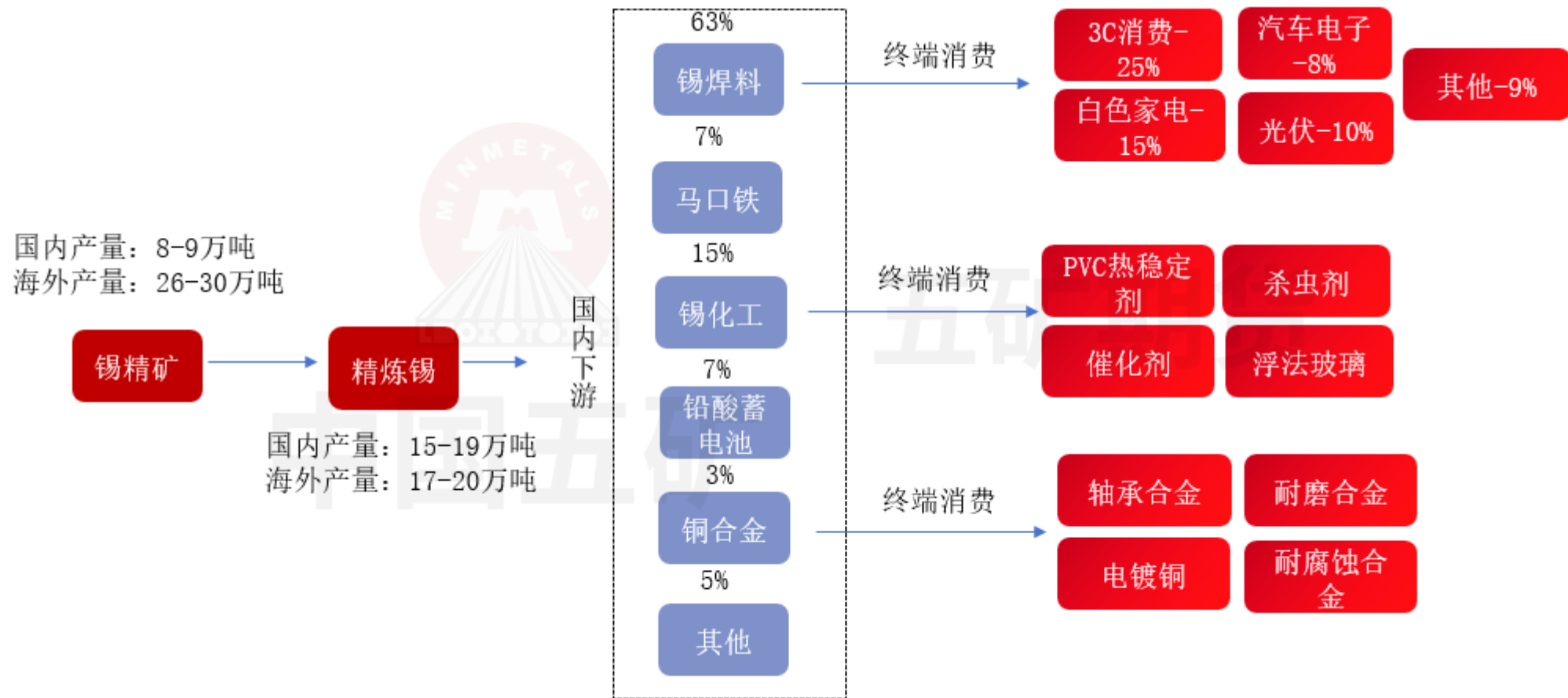
06 供需平衡

01

周度评估及策略推荐

- ◆ **成本端：**2月国内锡矿进口总量维持相对高位。2月份国内锡矿进口量约1.71万吨，折合约5034金属吨，环比下降3.69%，同比增96.04%。结构上看，缅甸供应恢复是最主要的增量来源。2025年因政策扰动，缅甸来矿明显收缩，2026年初复产恢复后，带动进口明显回升。从高频数据看，预计3月自缅甸锡矿进口量维持偏高水平。
- ◆ **供给端：**云南、江西两省的精炼锡冶炼企业平均开工率在本周出现小幅回落，由上周的63.35%微降至62.32%。尽管当前开工水平仍较2025年同期有所提升，但今年以来整体呈现的温和下滑趋势仍在延续。云南方面，原料端出现阶段性收紧，开工率边际下滑。江西方面，近期废锡回收周转不畅，合格废料供应减少，部分再生锡冶炼企业出现短期原料缺口，生产负荷受限。同时废锡价格坚挺、锡锭价格回调，压缩冶炼利润，导致再生冶炼经济性转弱，部分企业主动降负荷控风险。
- ◆ **需求端：**锡需求端整体仍处于偏弱修复阶段。分领域看，传统消费板块表现仍偏疲软，需求释放不及预期；光伏需求表现低迷；家电4月排产环比小幅下滑，需求恢复略有放缓，新能源车3月产销数据已出，国内内销同比持续下滑，或将造成小幅影响，本周下游反馈订单接单水平并不高，且进入4月后部分下游接单水平出现明显下滑，整体消费恢复速度较慢，本周锡价宽幅震荡下，下游客户补货水平较少，整体原料库存维持稳定，依旧以刚需补货为主。库存方面，截至2026年4月24日全国主要市场锡锭社会库存9663吨，较上周五减少12吨。
- ◆ **小结：**本周国内锡价先扬后抑、震荡运行。锡供应端短期增量有限，预计产量维持当前水平或小幅下滑。锡需求端整体表现平淡，传统需求仍旧低迷，但下游企业逢低补库为锡价提供短期支撑，近期随着锡价反弹，补库节奏暂缓。考虑到近期地缘扰动暂缓，风险资产普遍反弹，预计锡继续维持高位宽幅震荡，国内主力合约参考运行区间：35-45万元/吨，海外伦锡参考运行区间：43000-52000美元/吨。

产业链示意图



02

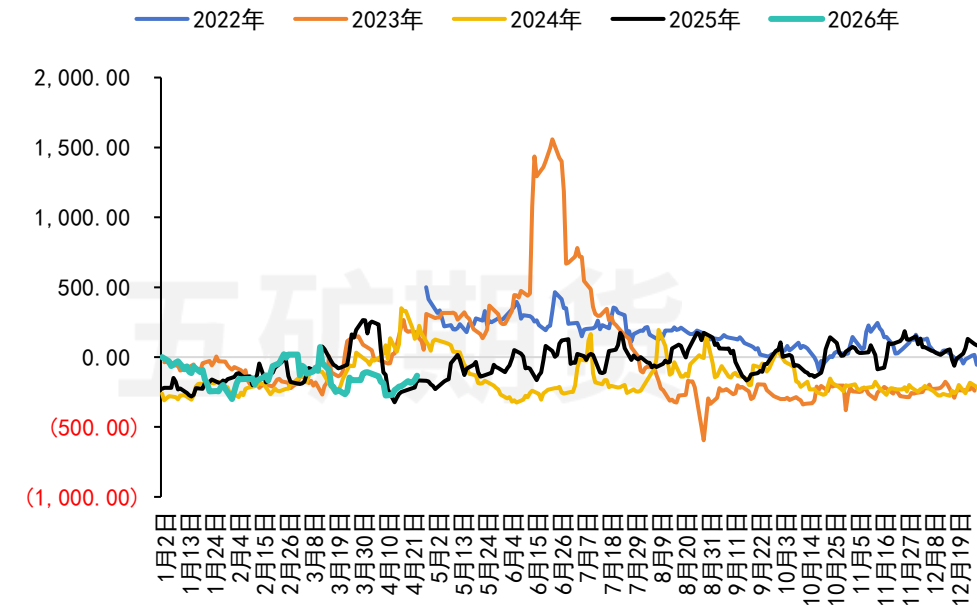
期现市场

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）



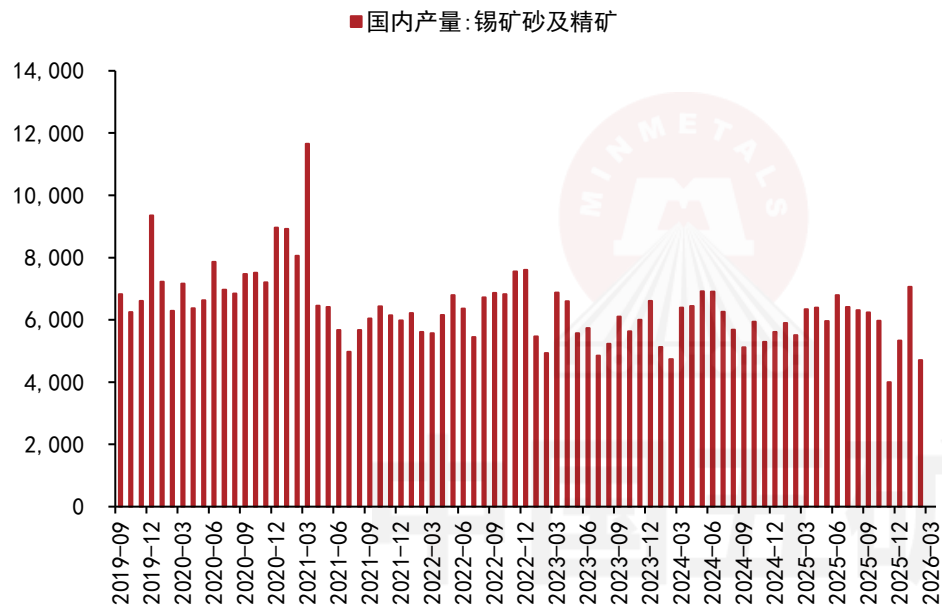
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

锡现货价格跟随期货波动，升贴水持稳运行。

03

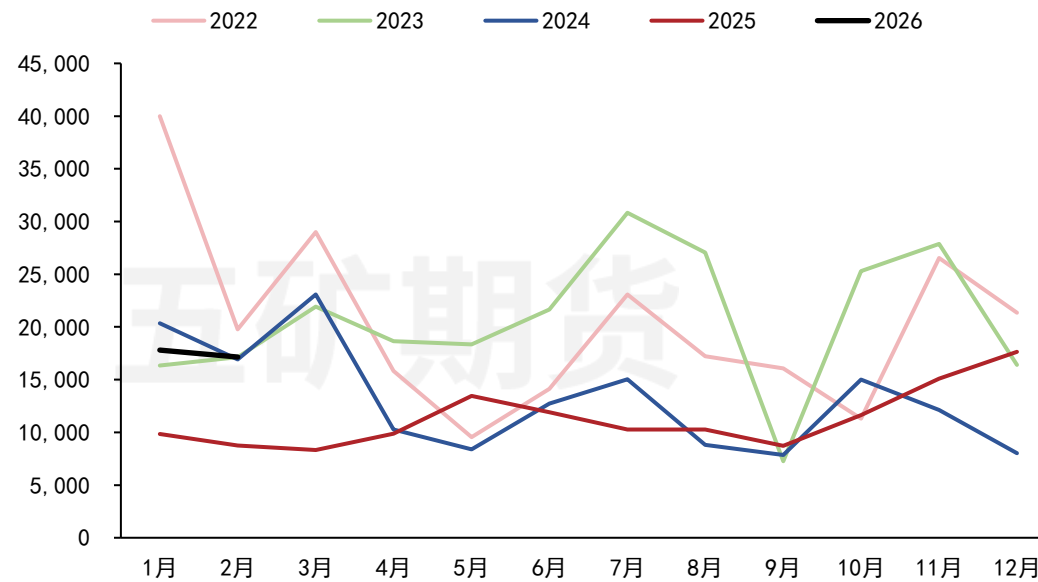
成本端

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

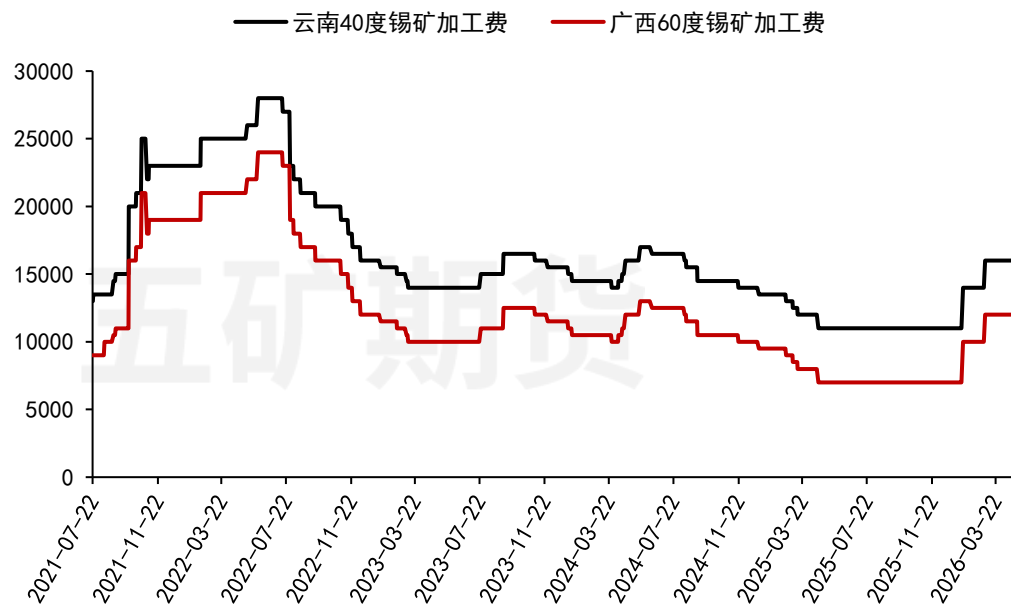
国内锡矿月均产量基本围绕6000吨波动。

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

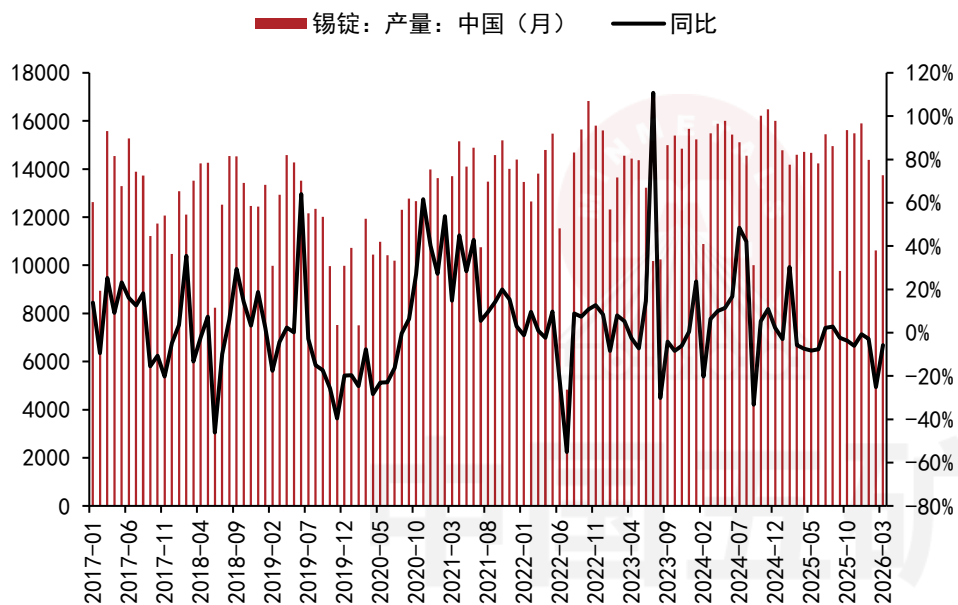
云南40度锡矿加工费由10000元/吨上涨至12000元/吨, 反映锡矿紧缺边际缓解。

04

供给端

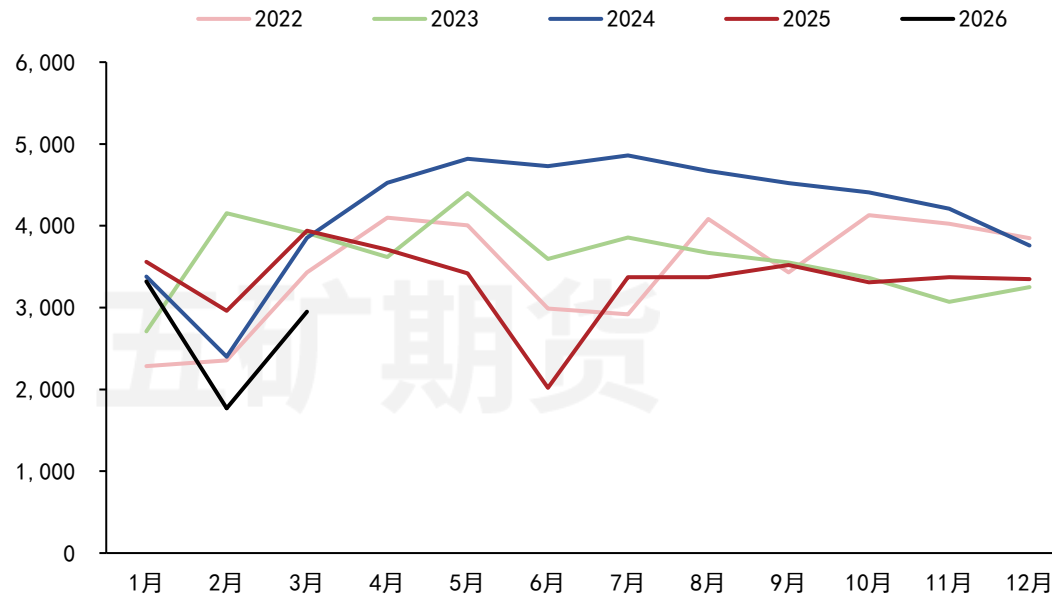
The bottom half of the slide features a decorative background of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

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

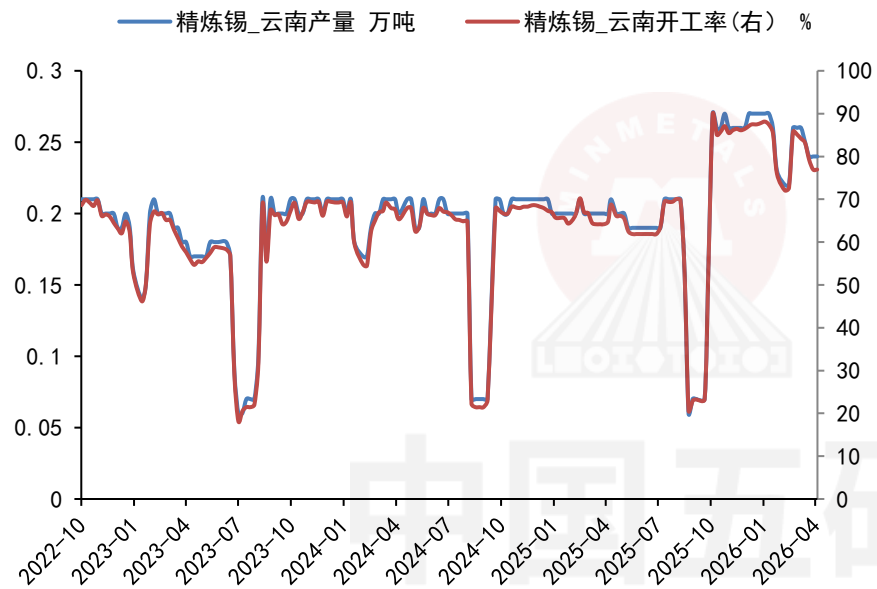
图8：国内再生锡月度产量（吨）



资料来源：海关、五矿期货研究中心

3月国内精炼锡产量为13745吨，同比下降6%；3月再生锡产量为2950吨，同比下降25%。

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

3月，云南地区与江西地区开工率恢复到节前水平。

图11：精炼锡出口利润（美元/吨）



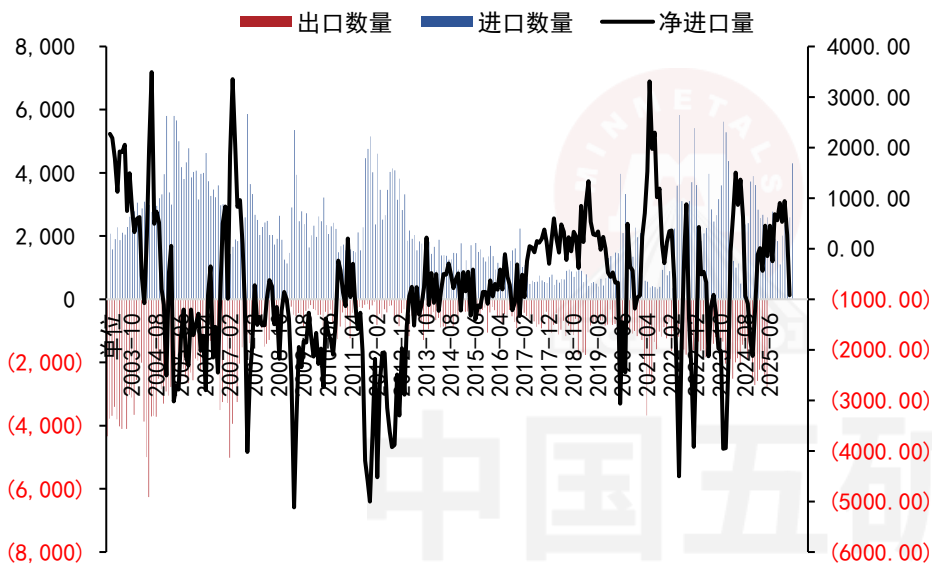
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：精炼锡进口利润（元/吨）



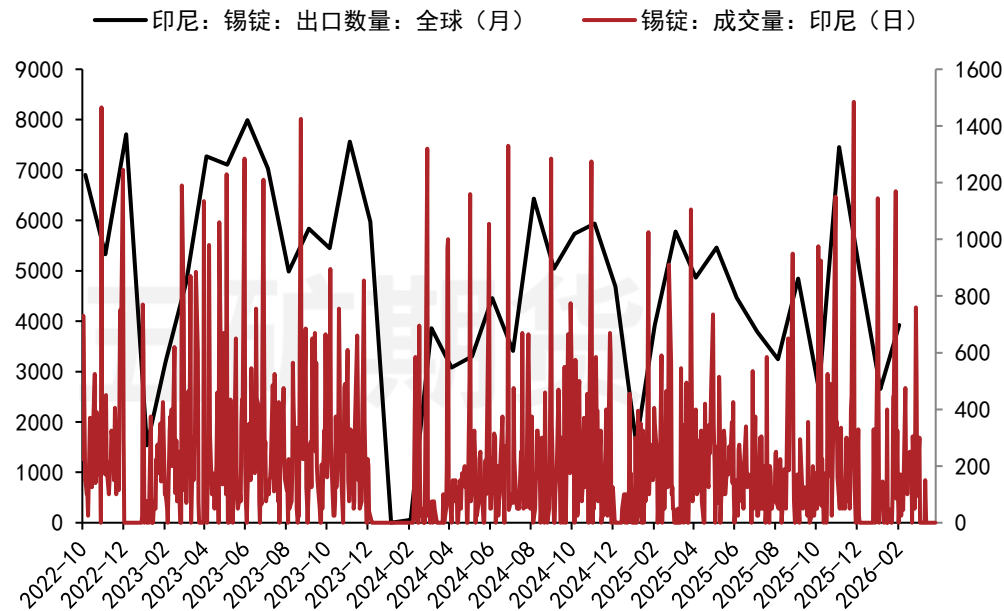
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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: 上海钢联、五矿期货研究中心

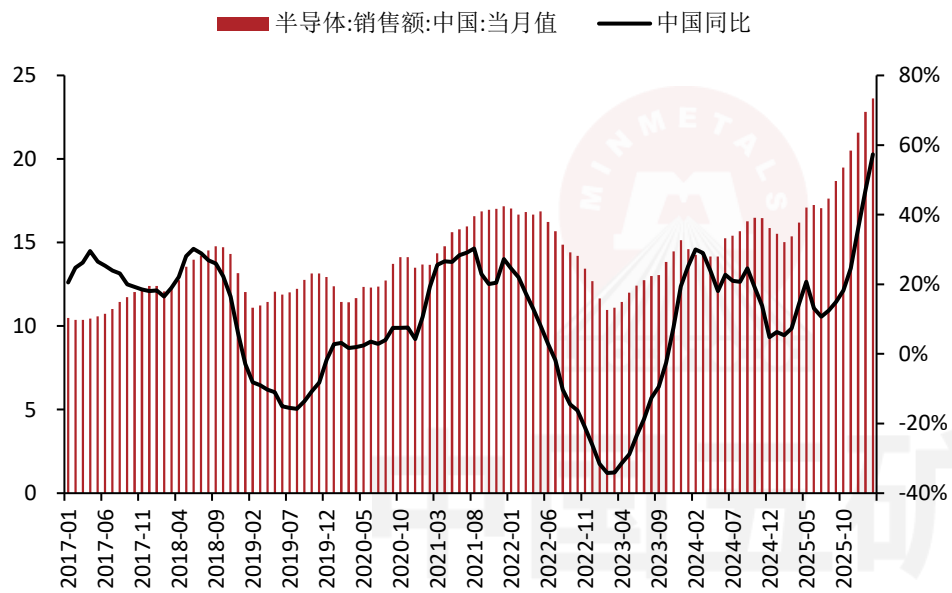
2026年2月，国内精炼锡出口量为1672吨，环比减少35%，同比减少21.8%；国内精炼锡进口量为2591吨，环比增加39%，同比增加0.7%；净进口量为918吨。

05

需求端

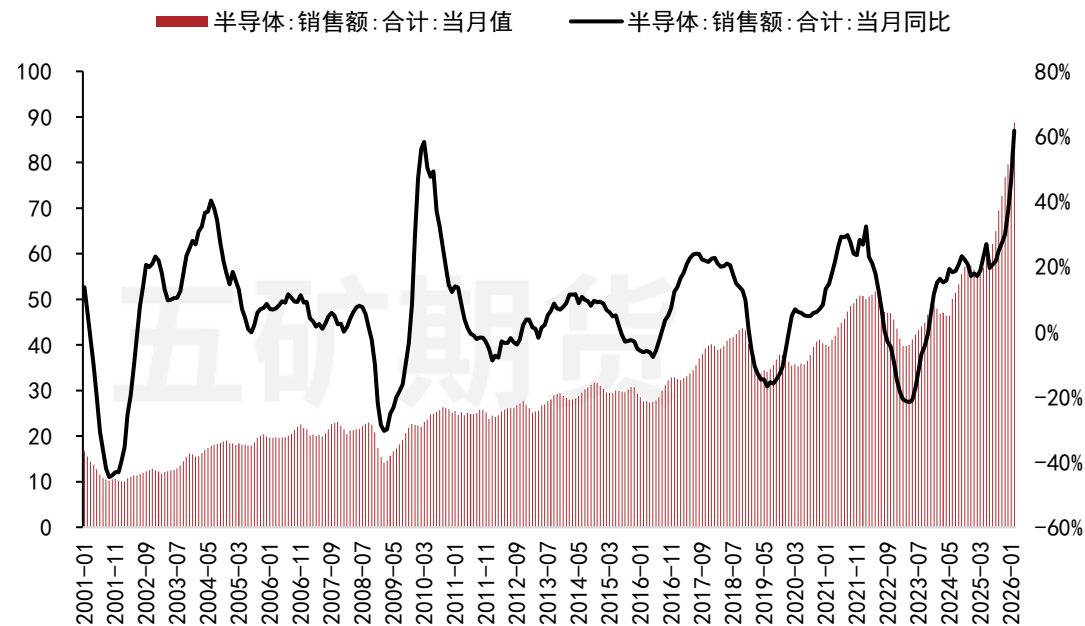
The bottom half of the page features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

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

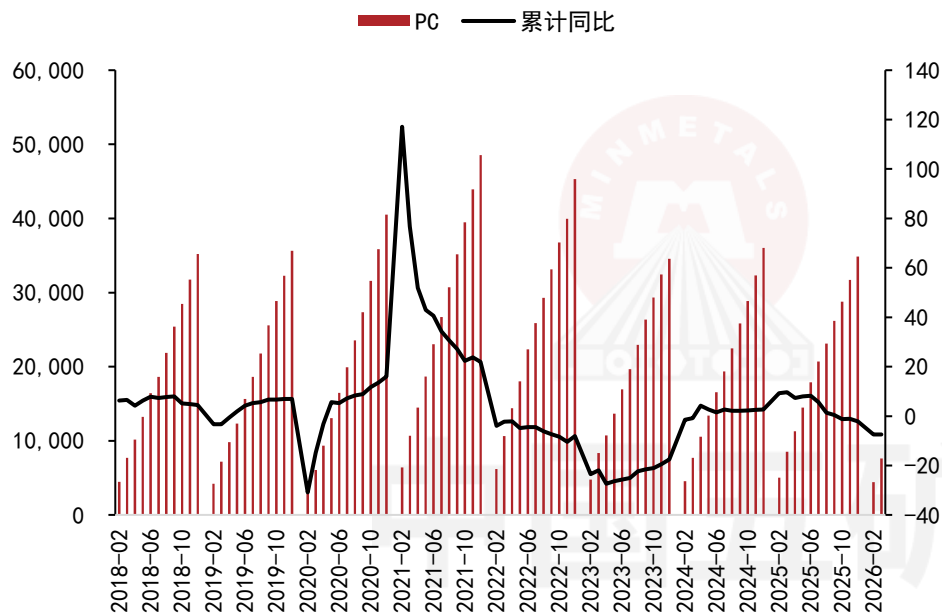
图16: 全球半导体销售额（十亿美元）



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

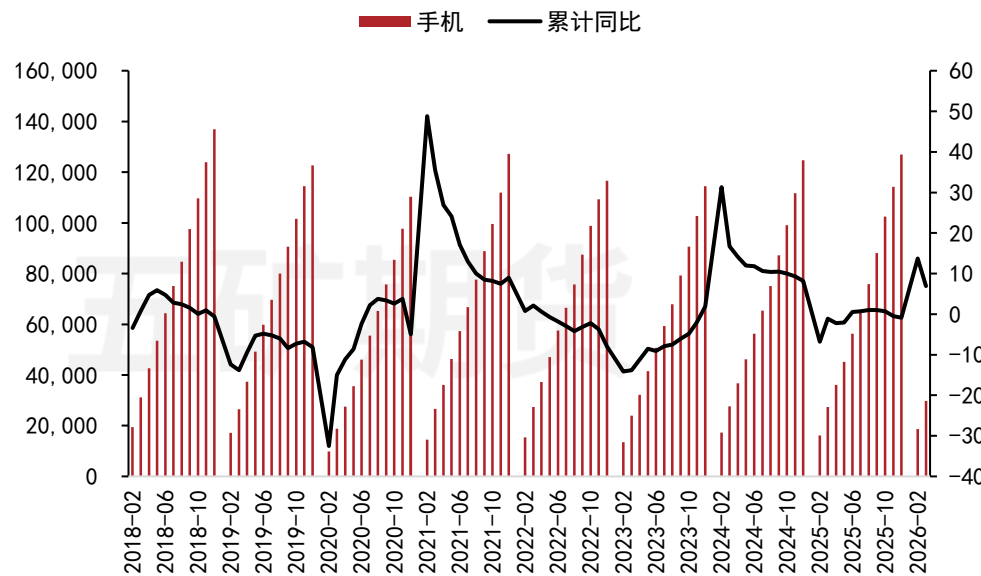
2月中国半导体销售额同比增速继续上行；全球半导体销售额维持高增长。

图17: 国内电脑产量 (万台)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

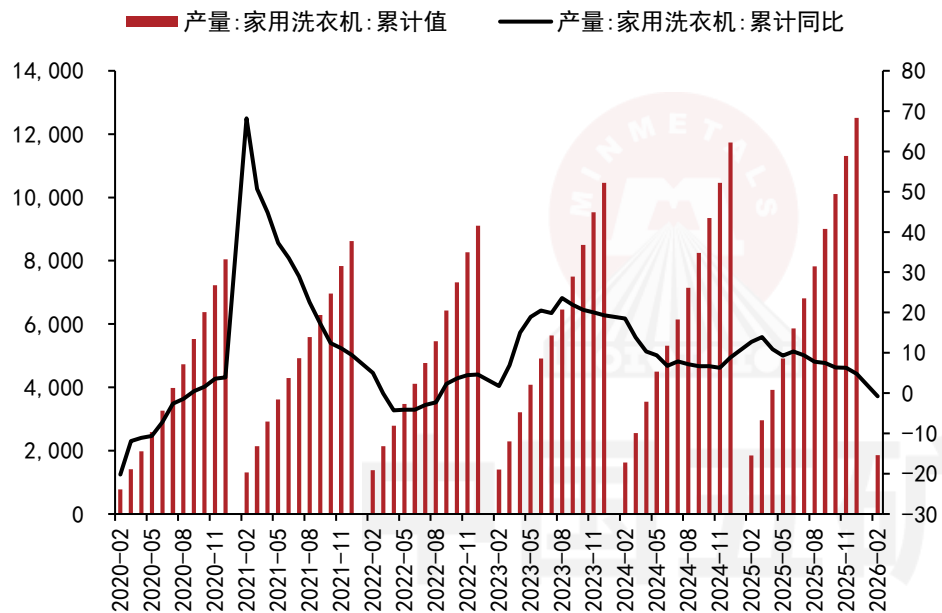
图18: 国内智能手机产量 (万台)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

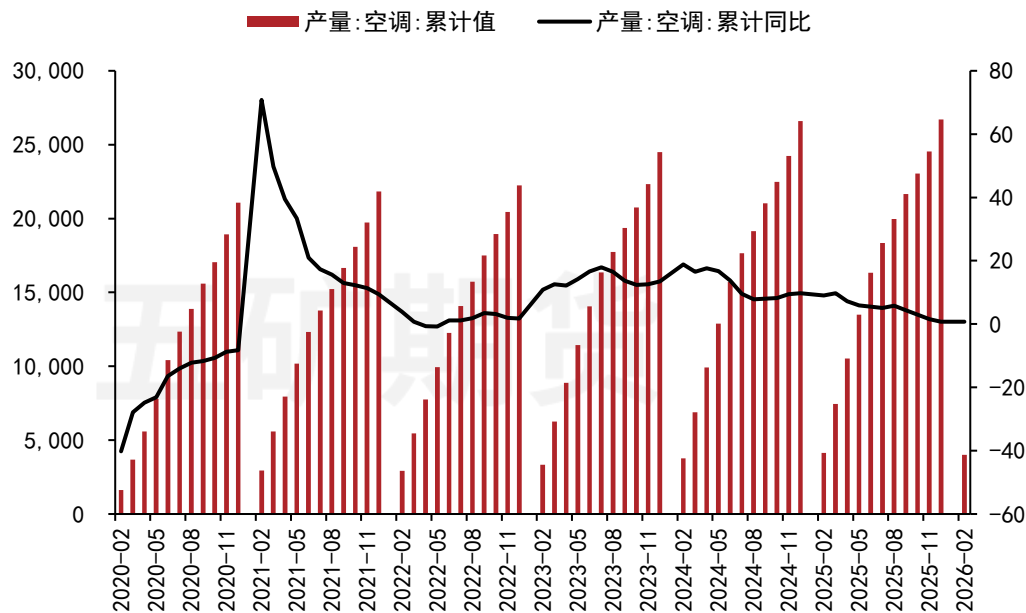
消费电子方面，2026年1-2月PC整机产量为4195万台，同比减少7.9%；智能手机产量为18708万台，同比减少13.7%。

图19：产量：家用洗衣机（万台）



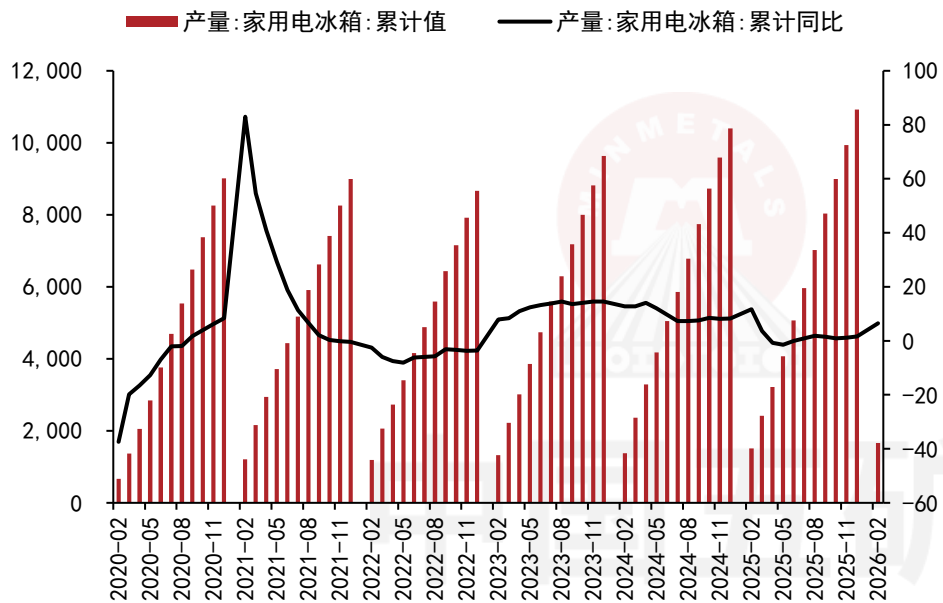
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：产量：空调（万台）



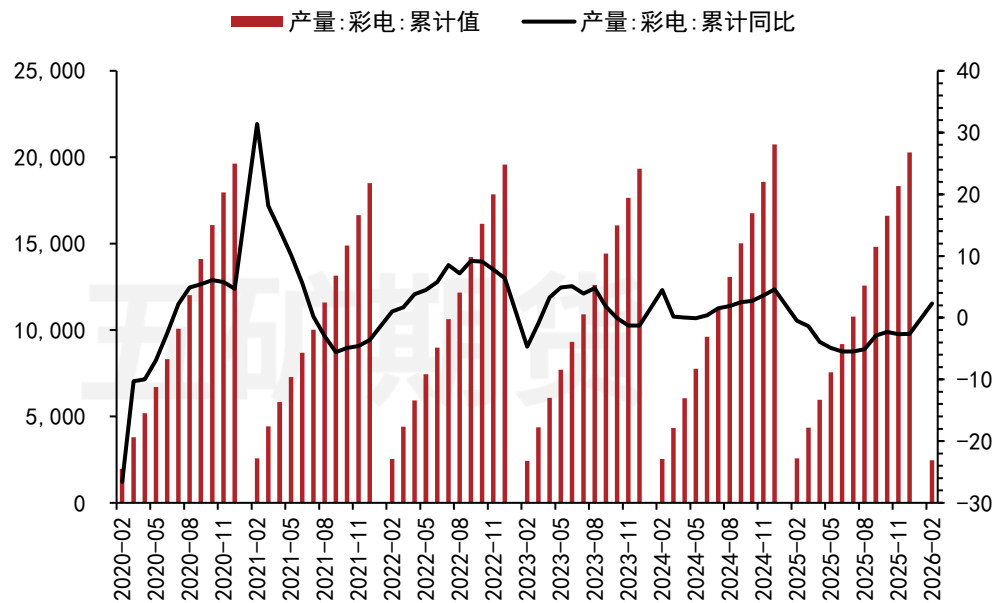
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图21：产量：家用电冰箱（万台）



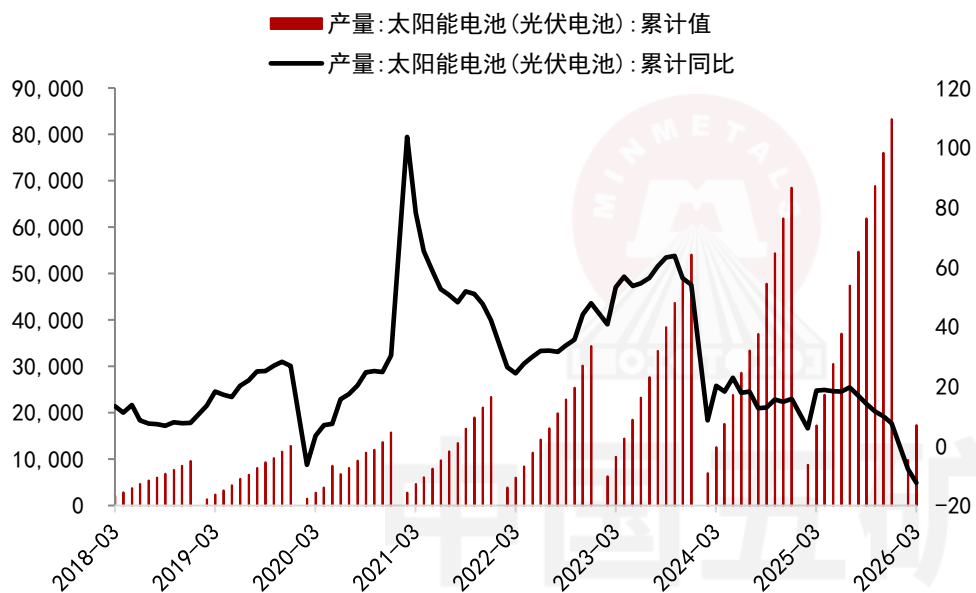
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：产量：家用彩电（万台）



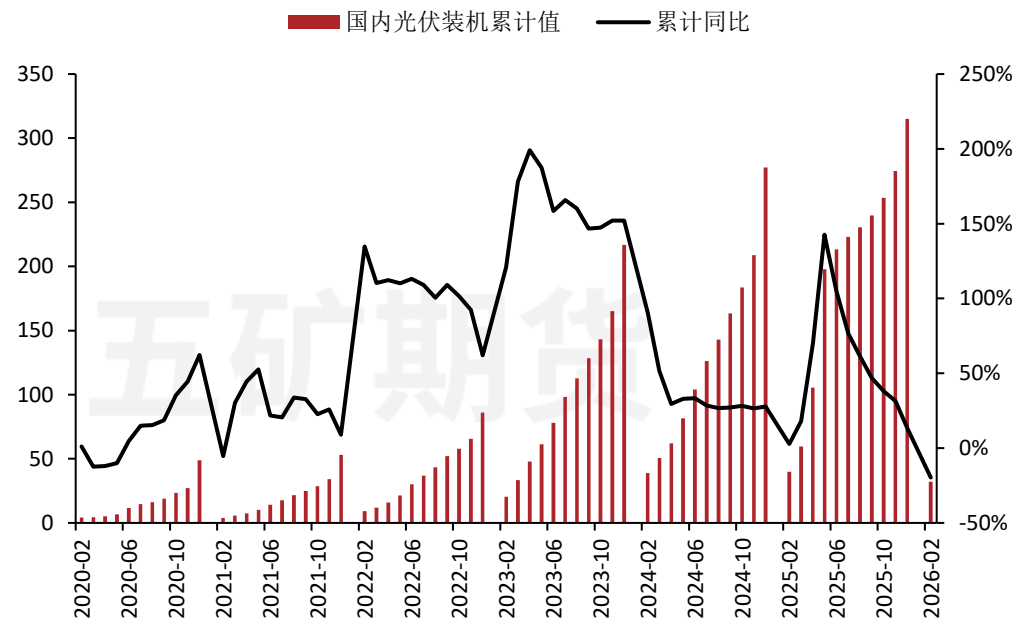
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图23: 中国光伏电池产量 (万千瓦时)



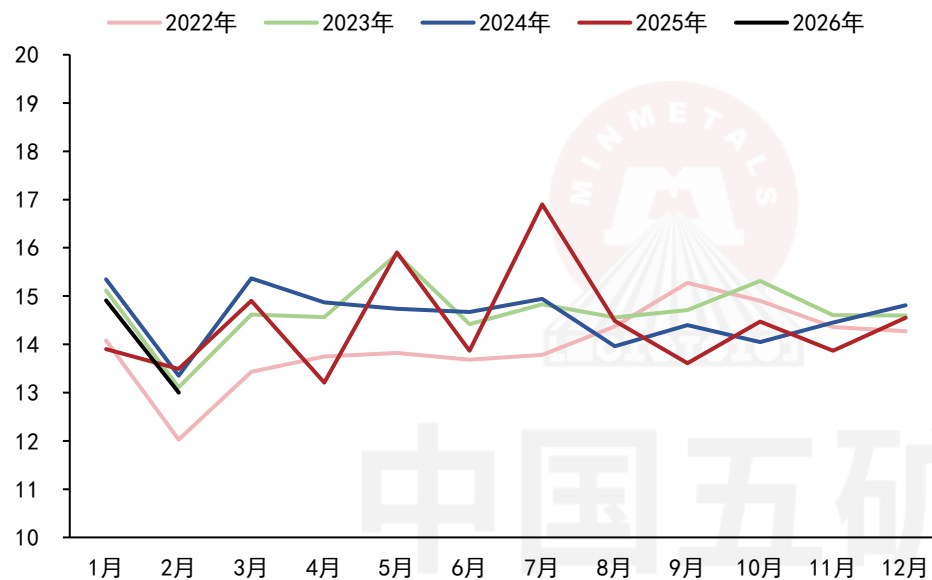
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图24: 中国光伏装机累计 (GW)



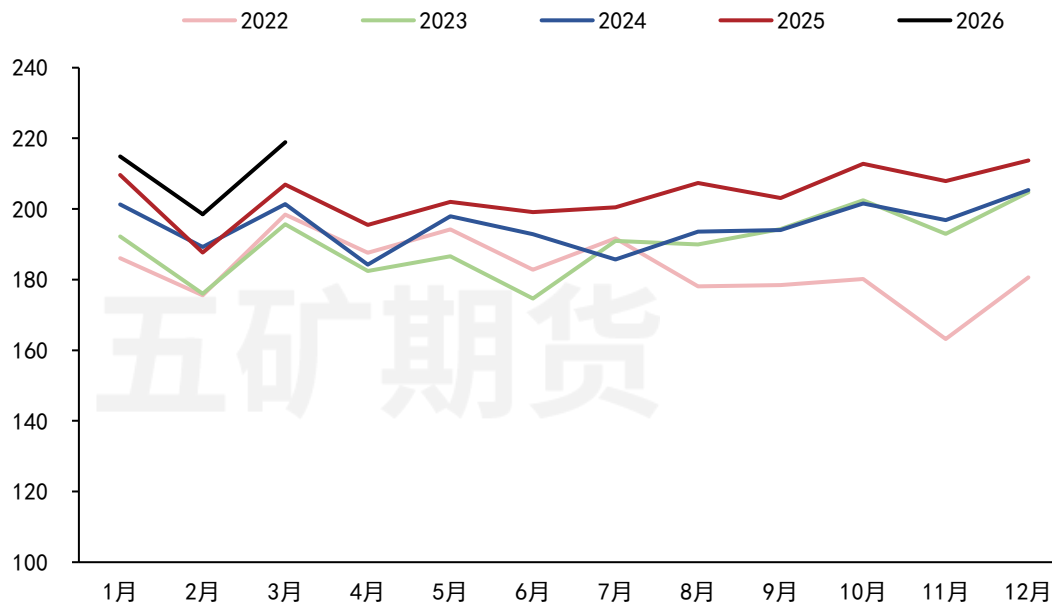
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图25：国内重点企业镀锡板带产量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

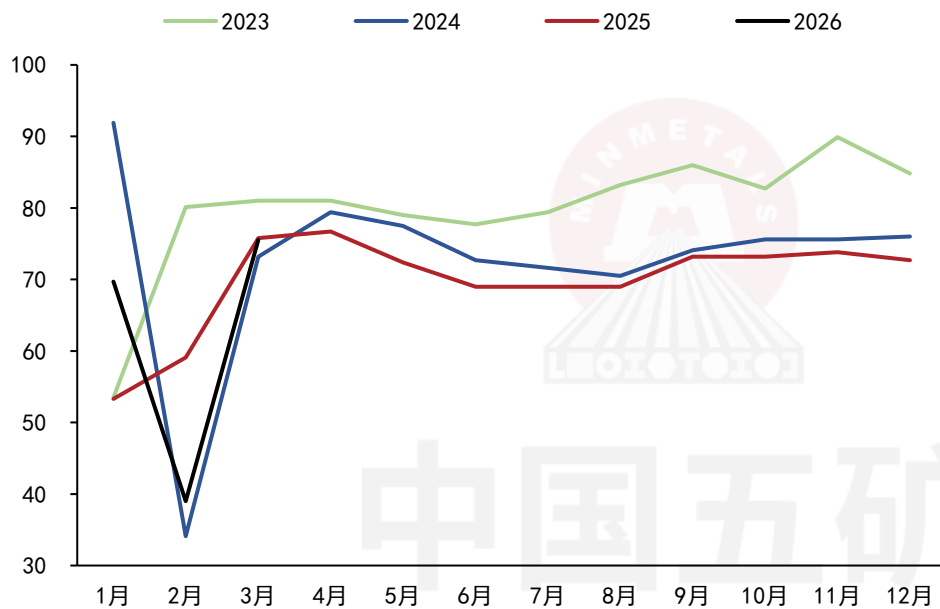
图26：国内PVC月度产量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

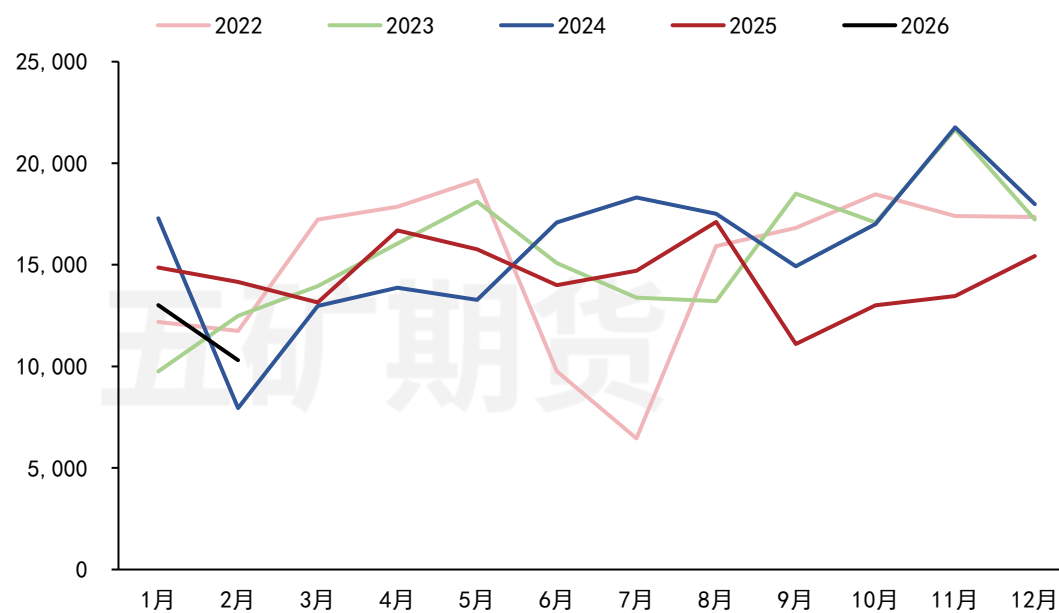
- 1、马口铁领域的锡消费同比小幅下滑。主要是铝制罐由于重量轻、易回收，已在饮料包装领域几乎完全取代马口铁罐。碳酸饮料和啤酒行业使用铝罐已成主流，锡消费因此失去了一大传统市场。
- 2、PVC稳定剂是锡化合物消费的大头，特别是在硬质PVC管材、型材生产中使用的有机锡热稳定剂。2026年PVC产量同比小幅增长。

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

3月下游焊料企业开工率恢复至常规水平，相较往年同期基本持平。

06

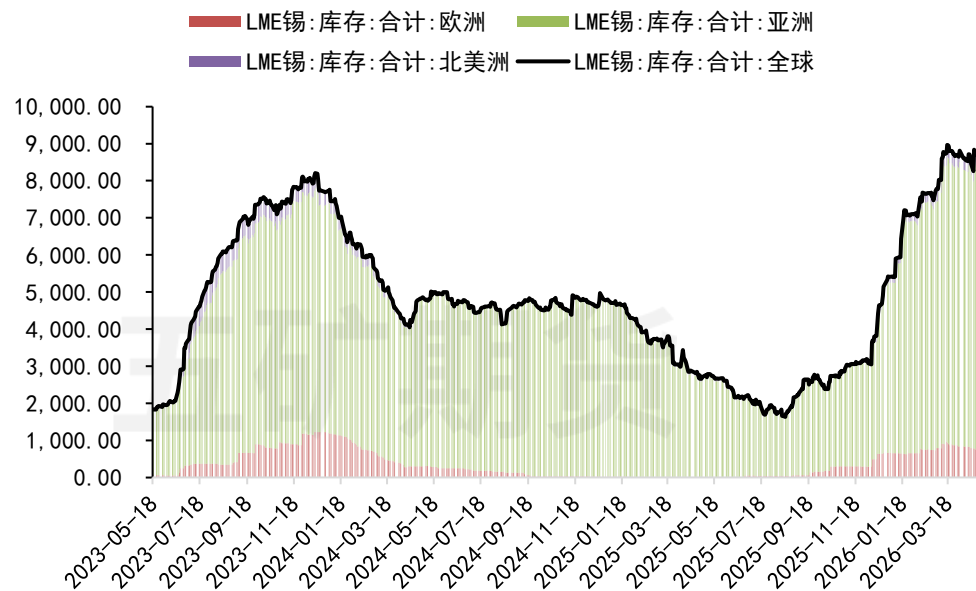
供需平衡

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

库存方面，截至2026年4月24日全国主要市场锡锭社会库存9663吨，较上周五减少12吨。LME库存报8710吨，较上周五增加80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

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