



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 地缘冲突缓和，锡价或 震荡回升

## 锡周报

2026/06/13



MINMETALS  
FUTURES

刘显杰（有色金属组）

☎ 0755-23375139

✉ liuxianjie@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03130746

👤 交易咨询号：Z0024134

# 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

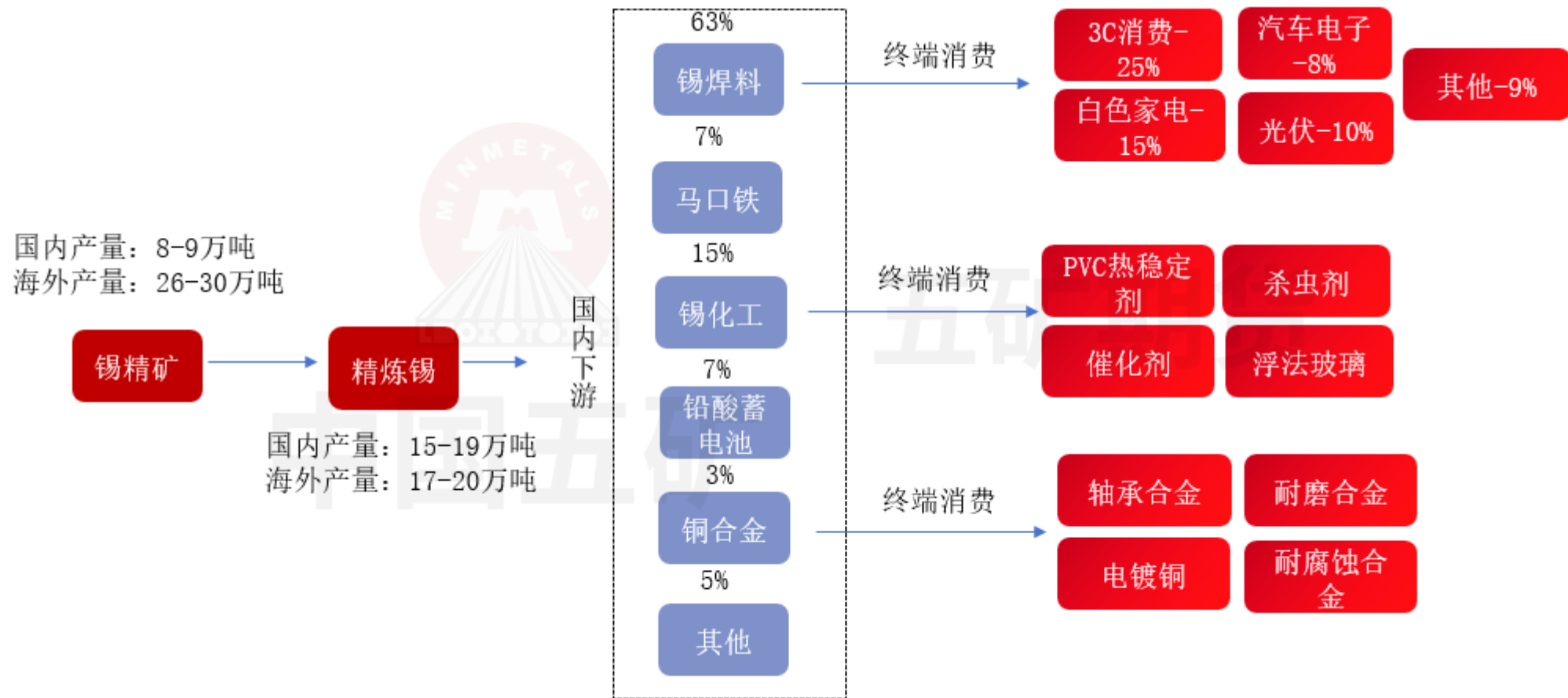
01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ **成本端：**缅甸复产仍低于市场预期，当地炸药和抽水等影响扰动依旧存在，预计缅甸5、6月进口矿环比继续下滑。据海关总署数据，2026年4月中国进口锡精矿共15720.18实物吨（折合约5371.25金属吨）同比增长15.11%，环比下降9.73%。其中从缅甸进口量为5677.67实物吨（折合约1237.14金属吨）同比增长20.36%，环比下降21.05%；除缅甸外4月从其他国家合计进口量为10042.51实物吨（折合约4131.11金属吨），同比增长13.63%，环比下降5.68%。
- ◆ **供给端：**本周云南、江西两省的精炼锡冶炼企业平均开工率持稳运行。云南地区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产量并未延续增长，主要原因在于原料端仍维持偏紧。江西方面，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：**汽车电子和新能源车对焊料需求有一定支撑。中汽协数据显示，5月新能源汽车产销分别为155.4万辆和149.6万辆，销量占比56.9%，有利于车用电子耗锡。光伏端则偏拖累，国家能源局口径下，1—4月光伏新增装机50.91GW，其中4月仅9.52GW，同比下降56%，6月光伏焊带订单难有明显增量。综合看，半导体、AI服务器、汽车电子带来结构性支撑，但消费电子、光伏焊带及传统镀锡板需求表现一般。下游对高锡价接受度有限，采购多以刚需为主。
- ◆ **库存端：**2026年6月12日全国主要市场锡锭社会库存10799吨，较上周五减少2613吨。
- ◆ **观点：**锡供需整体维持平衡，需求端提供底部支撑，供给端边际扰动与宏观变化主导锡价走势。近期锡供给扰动未有显著缓解，美伊局势存在缓和预期，锡价整体存在反弹动能，建议逢低做多为主。但当前宏观不确定性仍高，建议轻仓操作。国内主力合约参考运行区间：38-46万元/吨，海外伦锡参考运行区间：50000-58000美元/吨。

# 产业链示意图



02

---

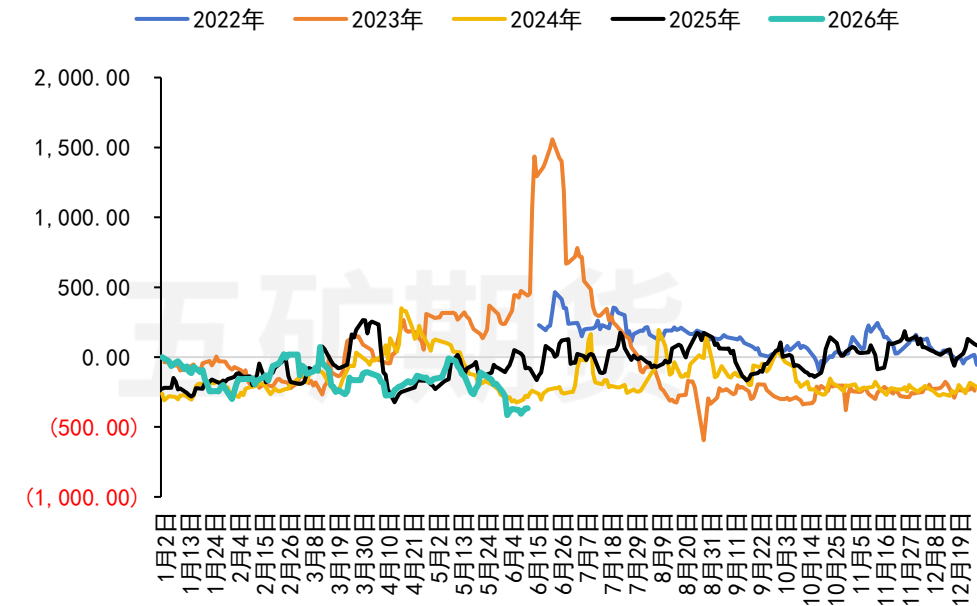
# 期现市场

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。外盘现货相对宽松，升贴水偏弱运行。

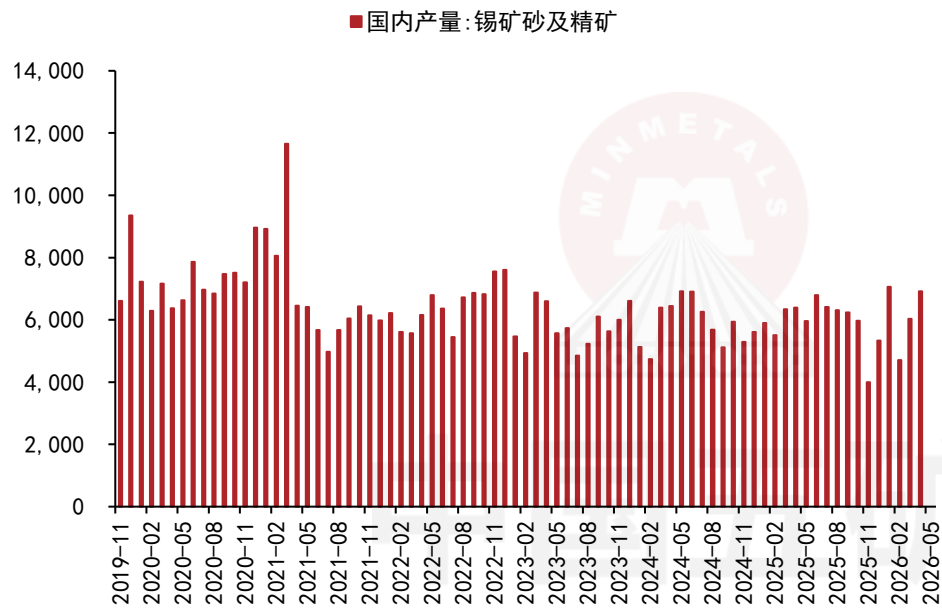
03

---

成本端

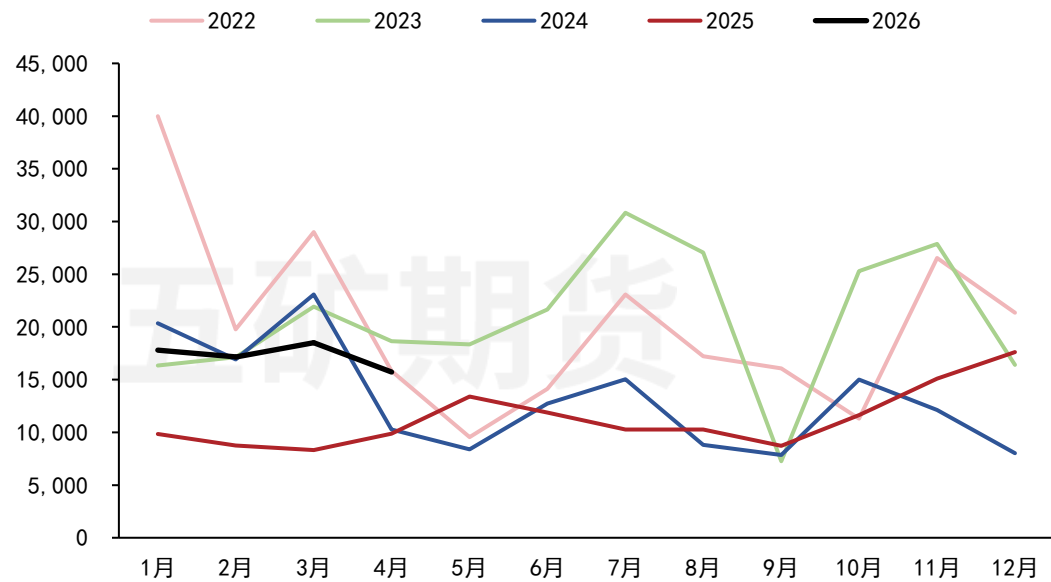


图3：中国锡矿月度产量（吨）



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

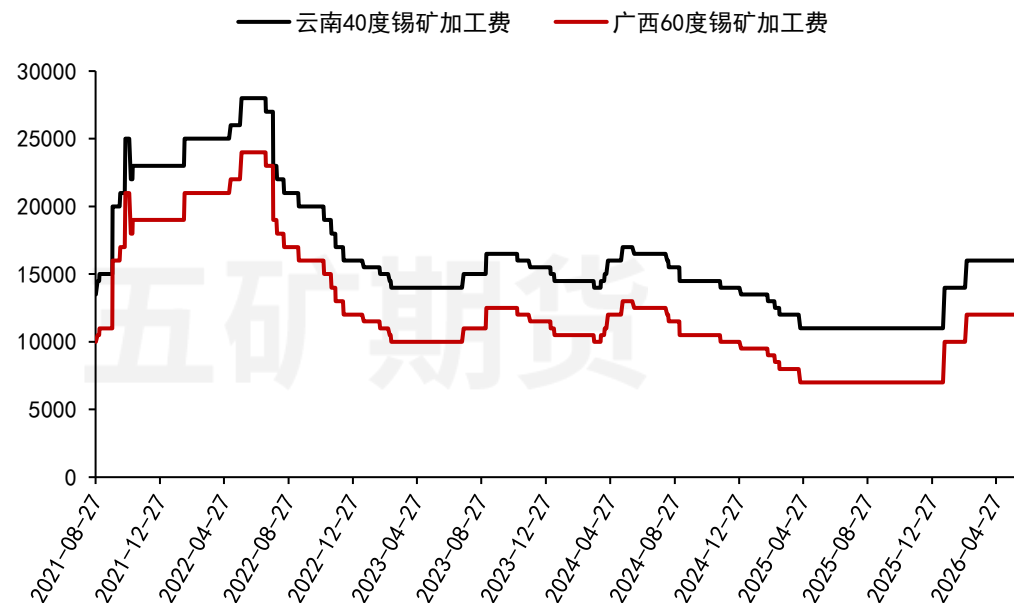
国内锡矿月均产量基本围绕6000吨波动。

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

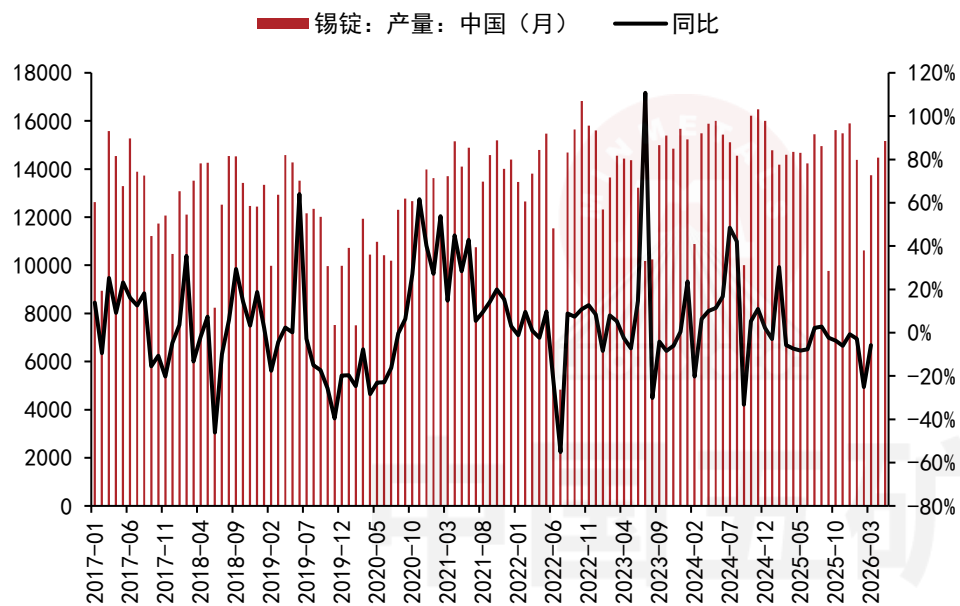
云南40度锡矿加工费由10000元/吨上涨至12000元/吨。

04

---

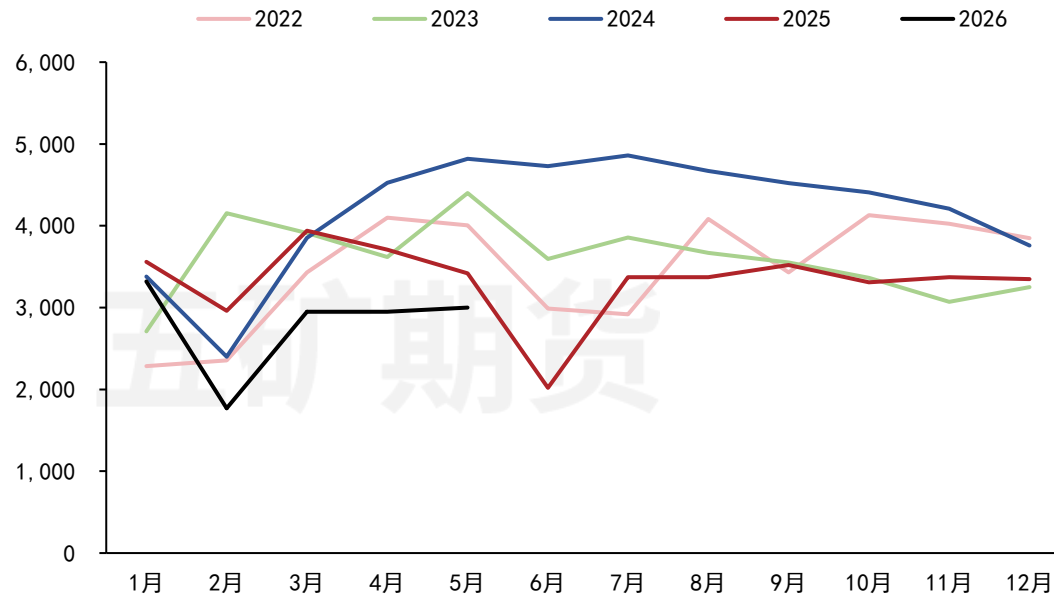
供给端

图7：国内精炼锡月度产量（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

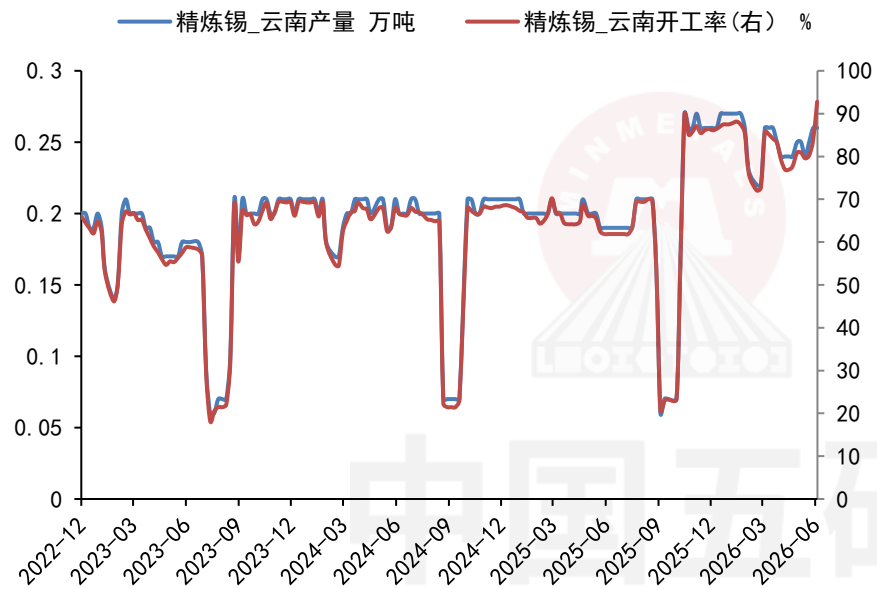
图8：国内再生锡月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

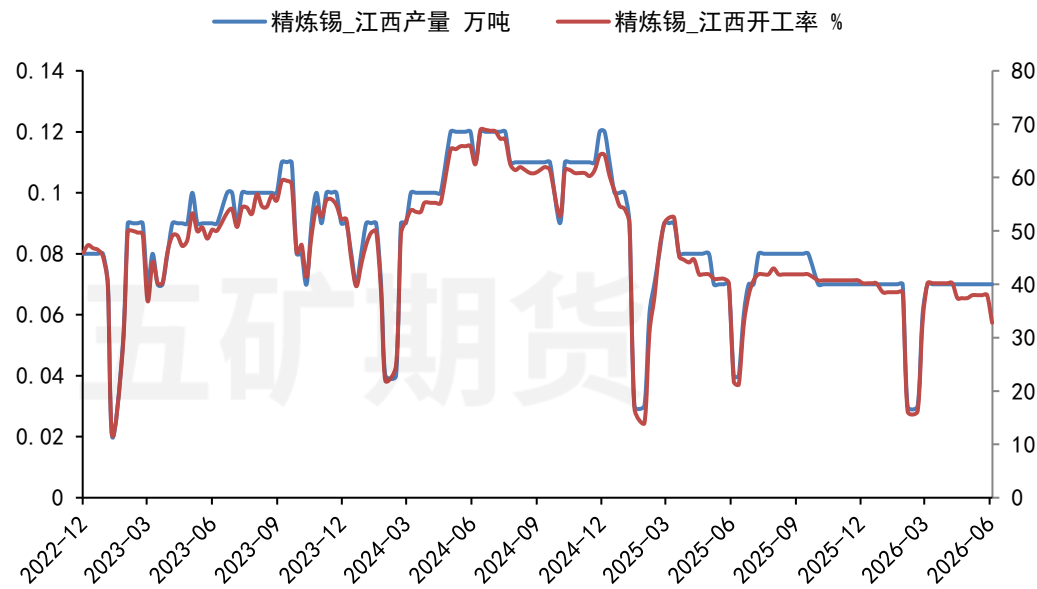
5月国内精炼锡产量为15162吨，同比增加3%；5月再生锡产量为3000吨，环比基本持平。

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

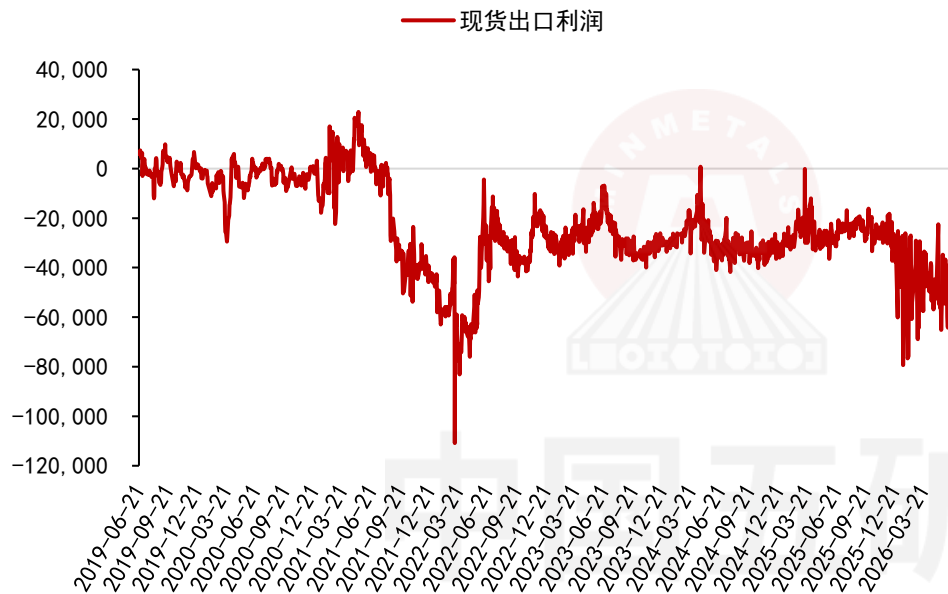
图10：江西地区锡产量及开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

本周云南地区开工率小幅回升，江西地区开工率维持稳定。

图11：精炼锡出口利润（美元/吨）



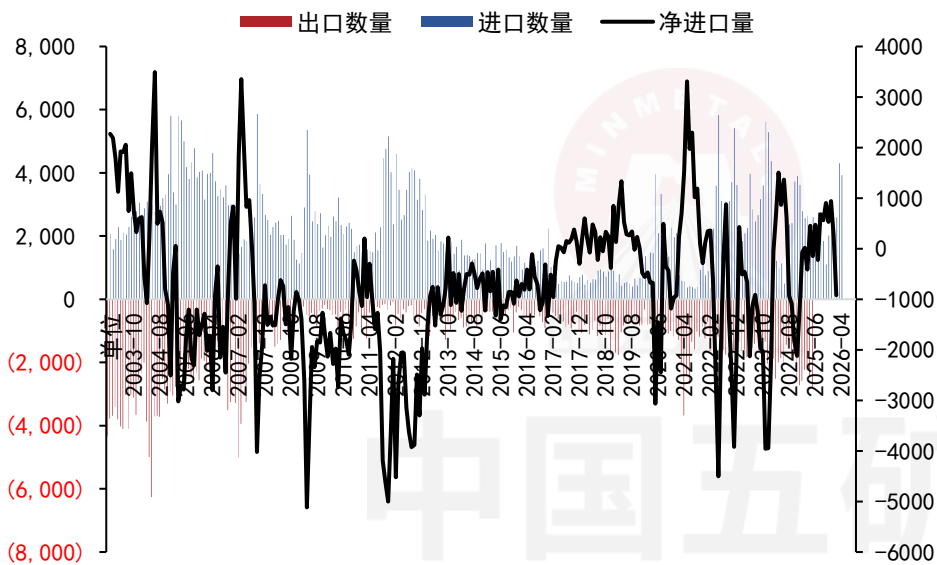
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：精炼锡进口利润（元/吨）



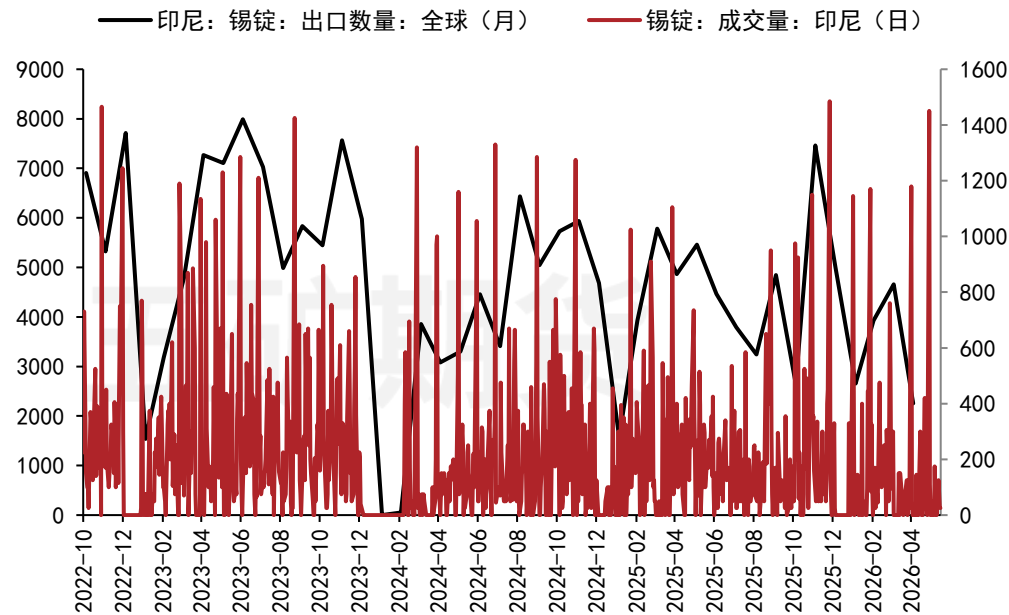
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

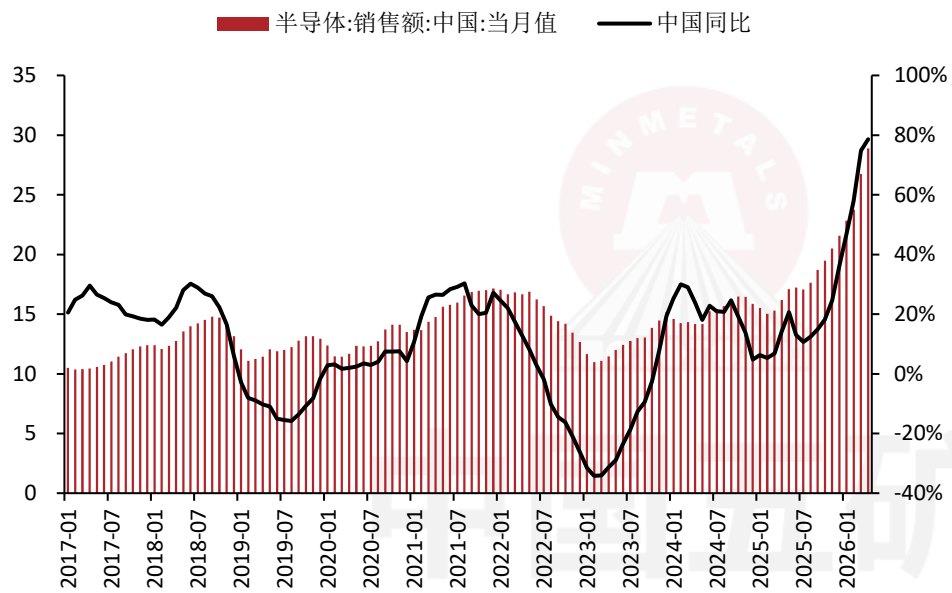
2026年4月，国内精炼锡出口量为1672吨，环比减少35%，同比减少21.8%；国内精炼锡进口量为2591吨，环比增加39%，同比增加0.7%；净进口量为918吨。

05

---

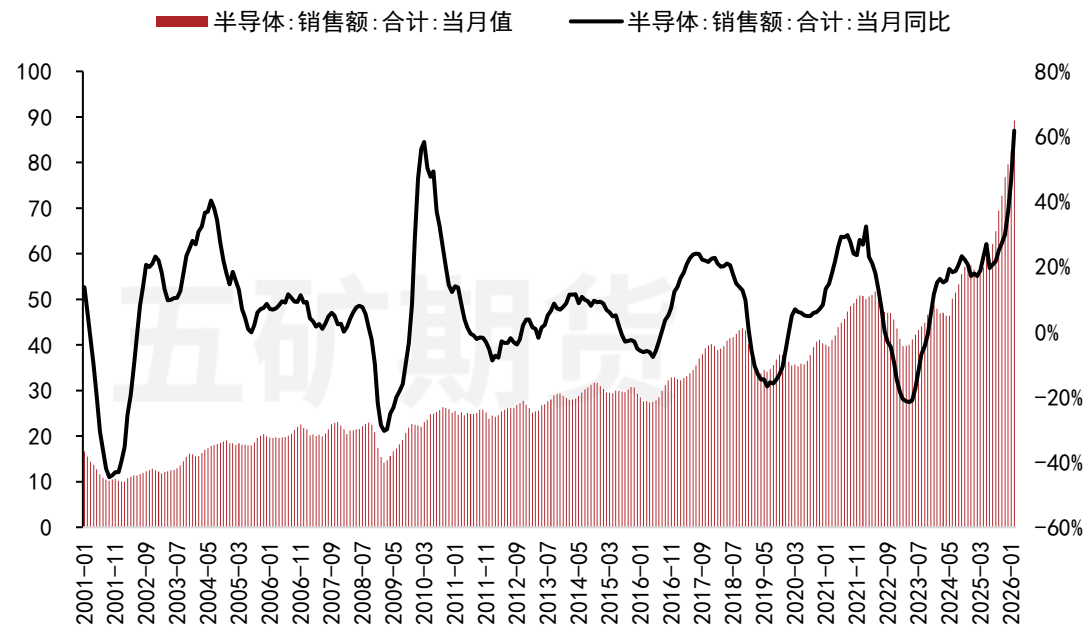
需求端

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

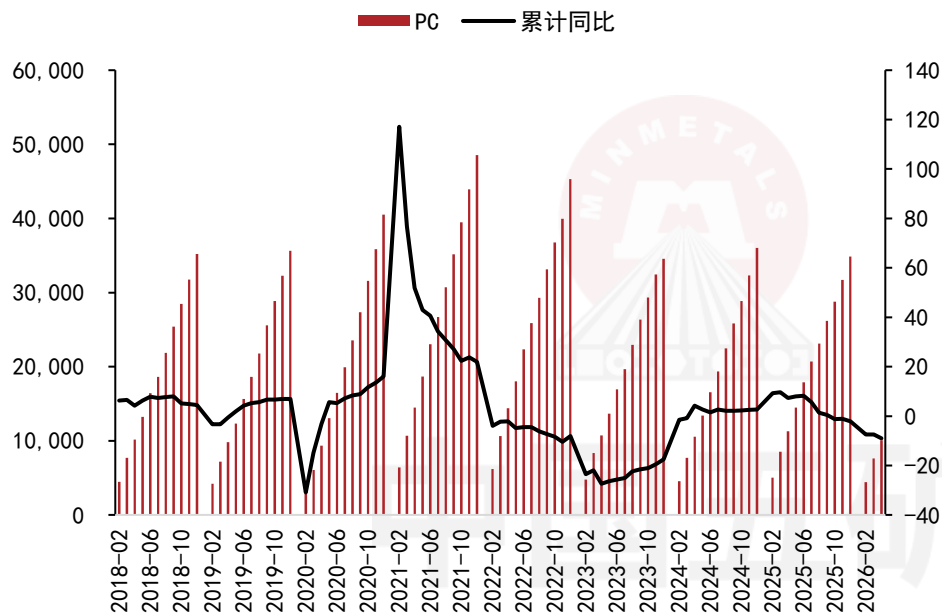
图16: 全球半导体销售额 (十亿美元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

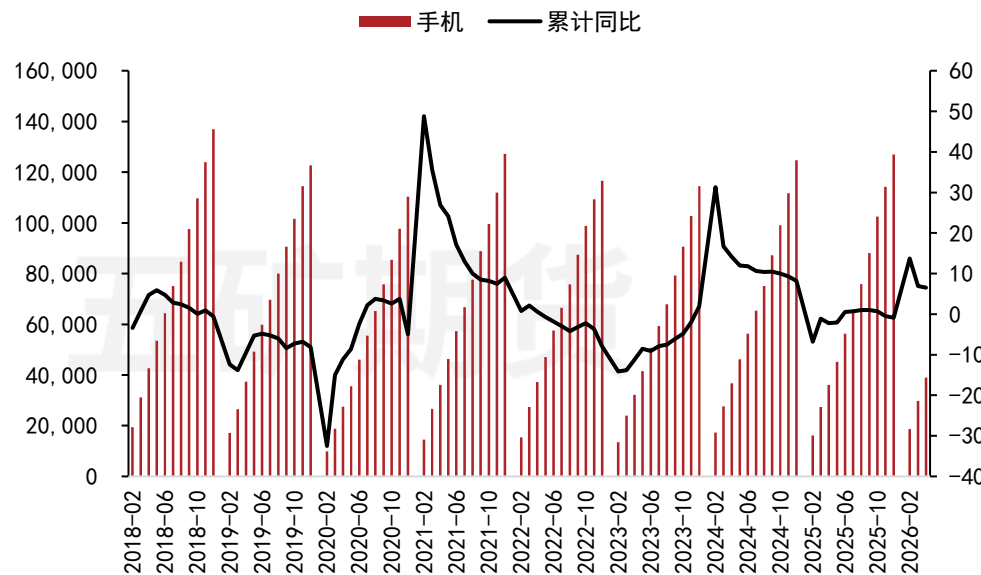
4月中国半导体销售额同比增速继续上行, 全球半导体销售额同比增速继续上行。

图17: 国内电脑产量 (万台)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

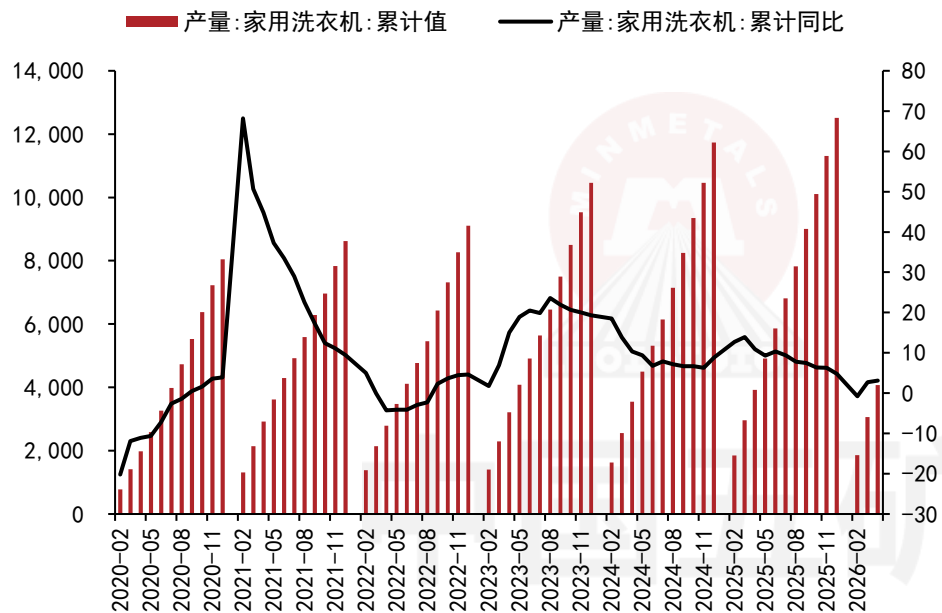
图18: 国内智能手机产量 (万台)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

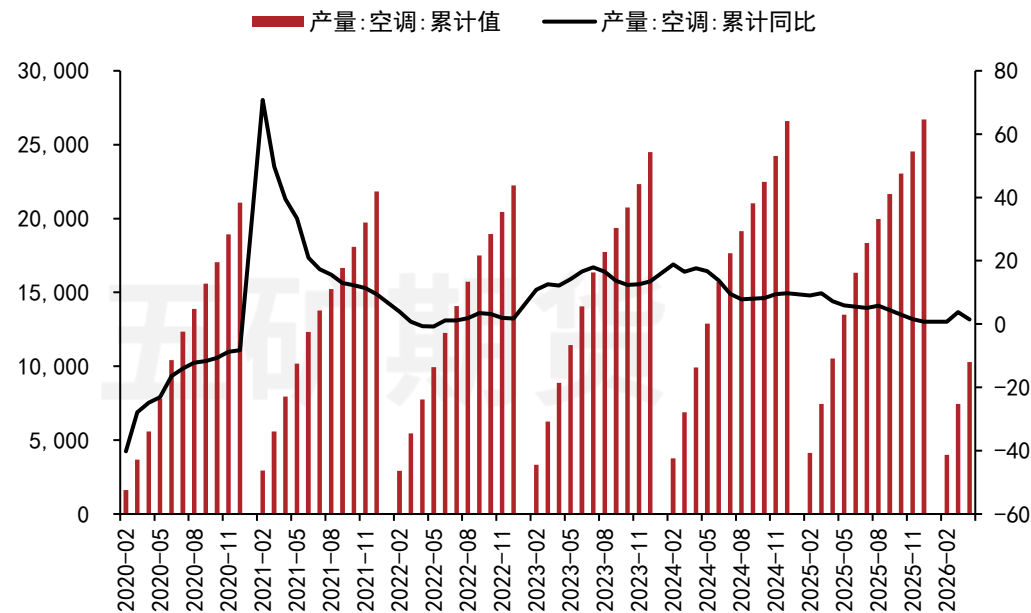
消费电子方面, 2026年1-4月PC整机产量为10082万台, 同比减少9.0%; 智能手机产量为38960万台, 同比增加6.5%。

图19：产量：家用洗衣机（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

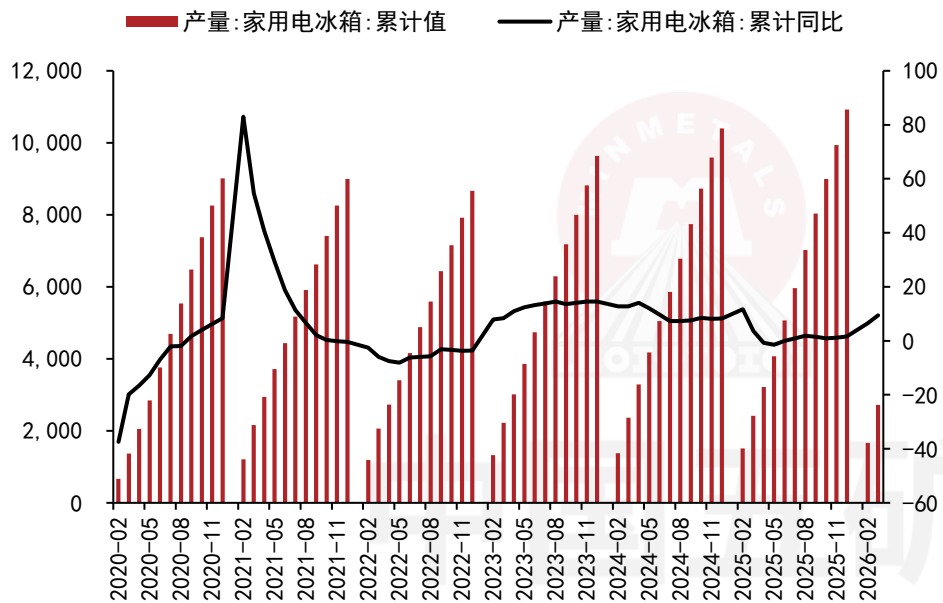
图20：产量：空调（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

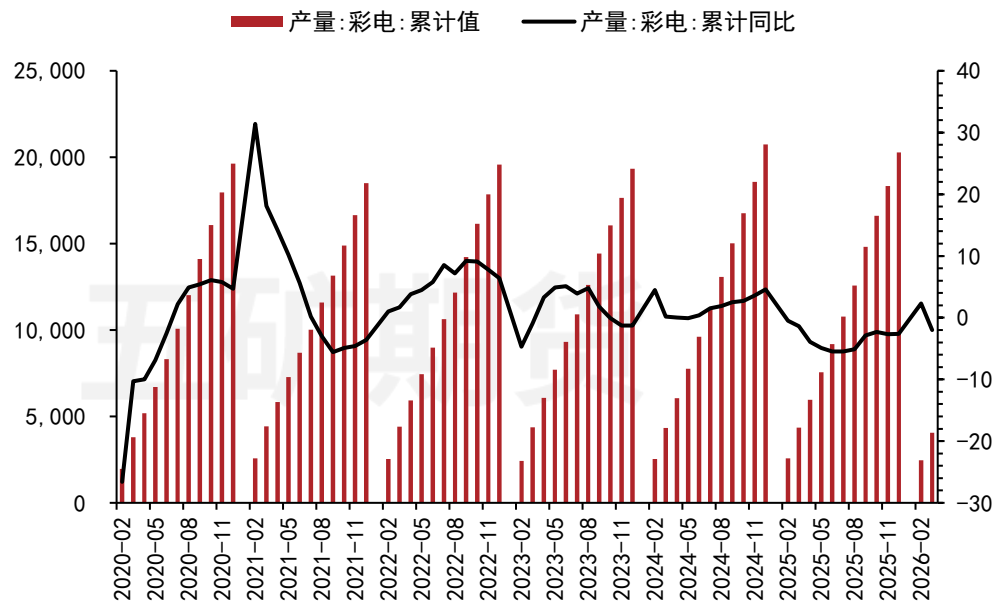
家电4月消费有所回升，电冰箱表现相对较好。

图21：产量：家用电冰箱（万台）



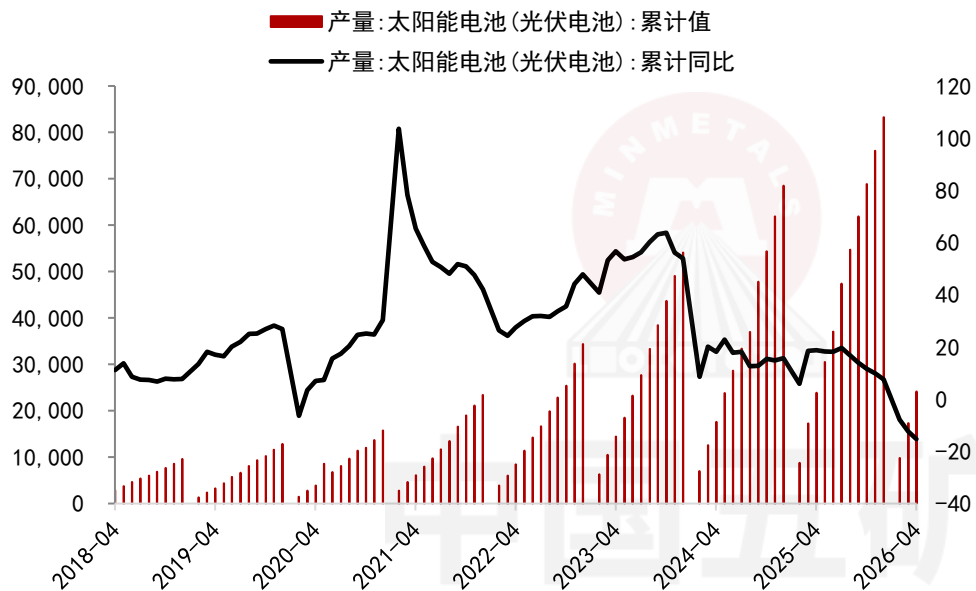
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：产量：家用彩电（万台）



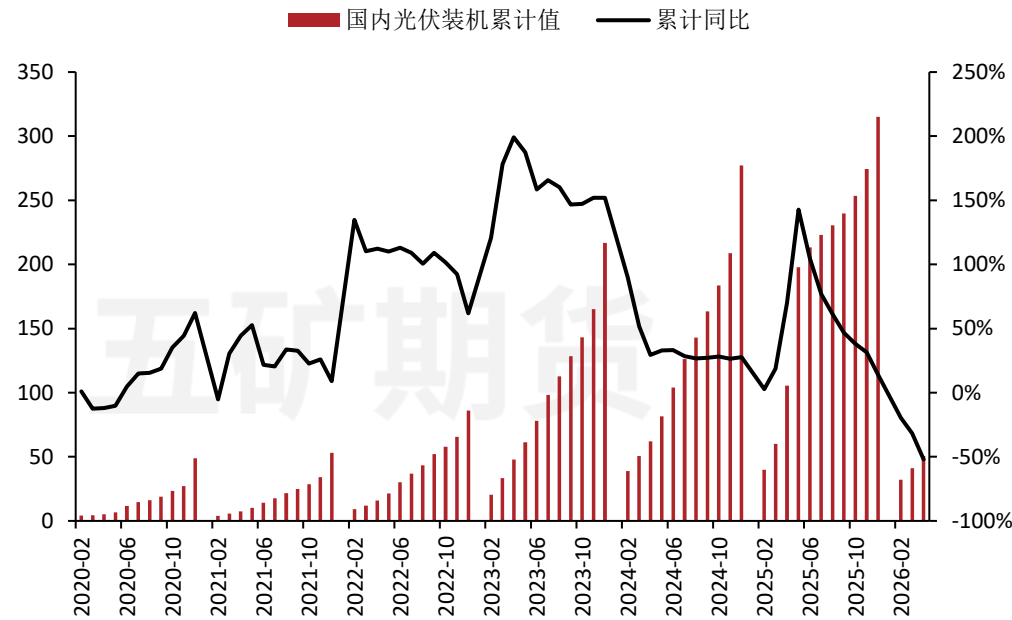
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

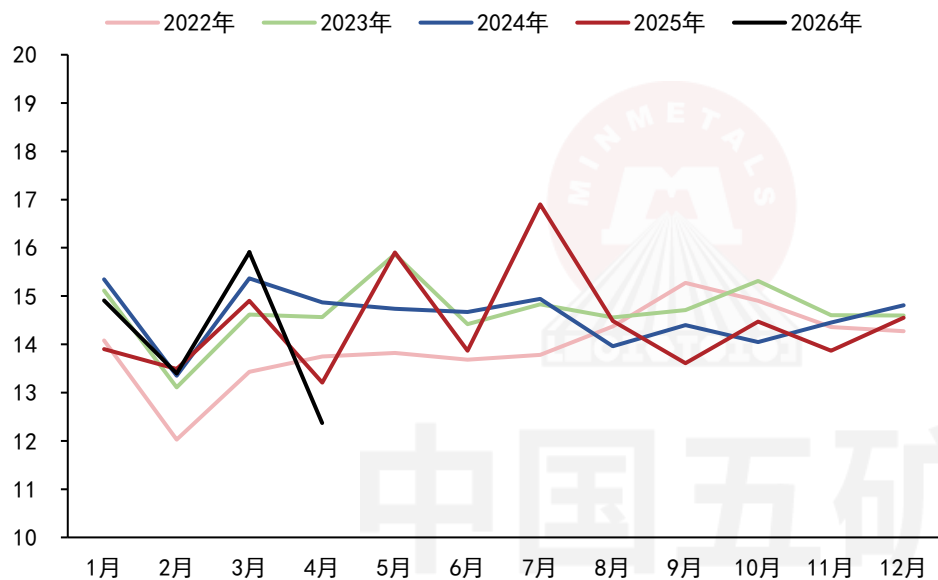
图24: 中国光伏装机累计 (GW)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

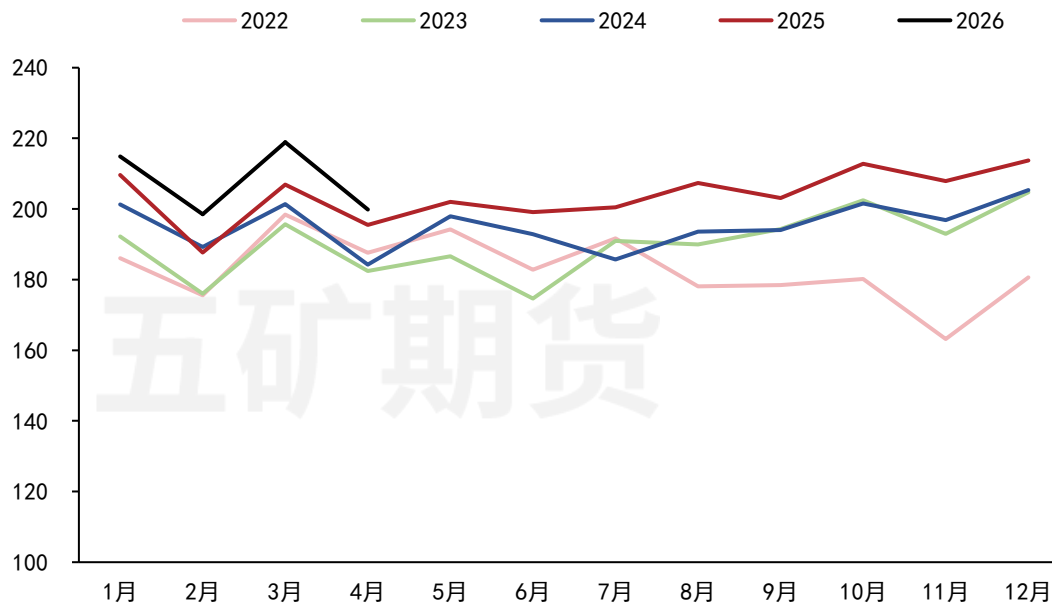
光伏方面，需求表现持续低迷。4月国内光伏装机量为9.5GW，1-4月累计同比减少52%。

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

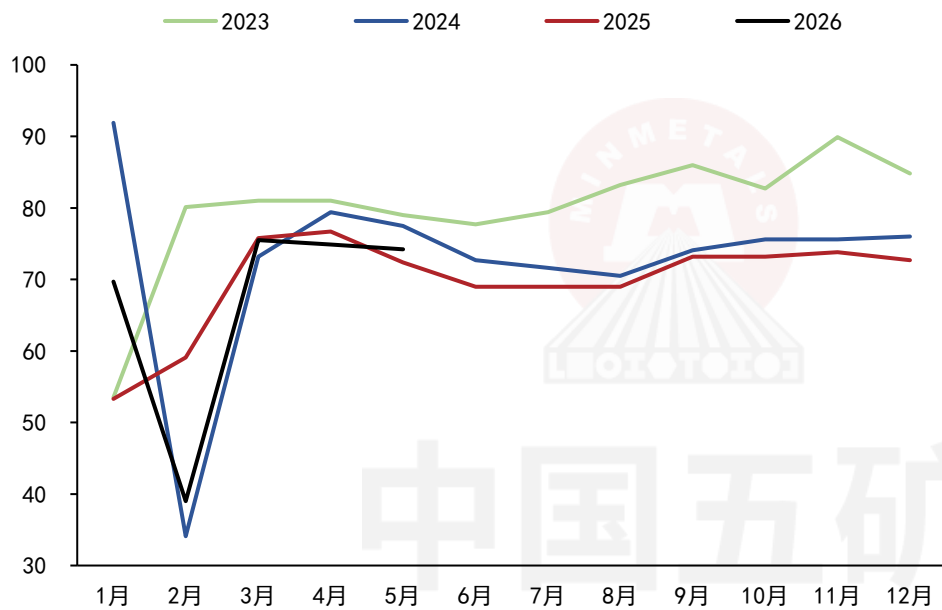
图26: 国内PVC月度产量 (万吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

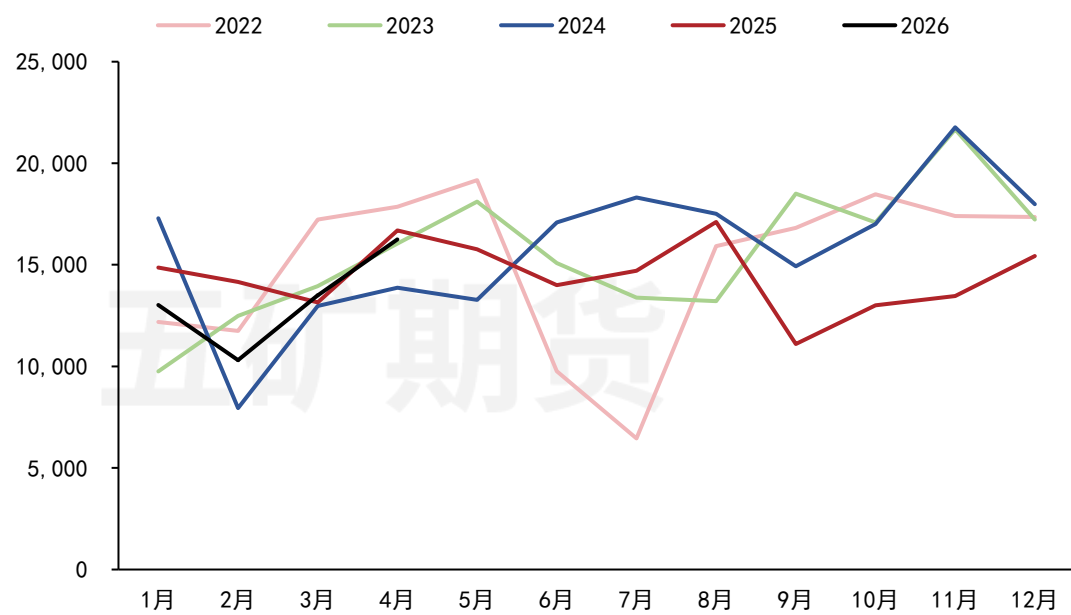
- 1、4月国内重点企业镀锡板带产量为12.37万吨,同比减少6.3%。
- 2、4月PVC产量为199.8万吨,同比增长2.2%。

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

5月下游焊料企业开工率维持在常规水平，相较往年同期基本持平。

06

---

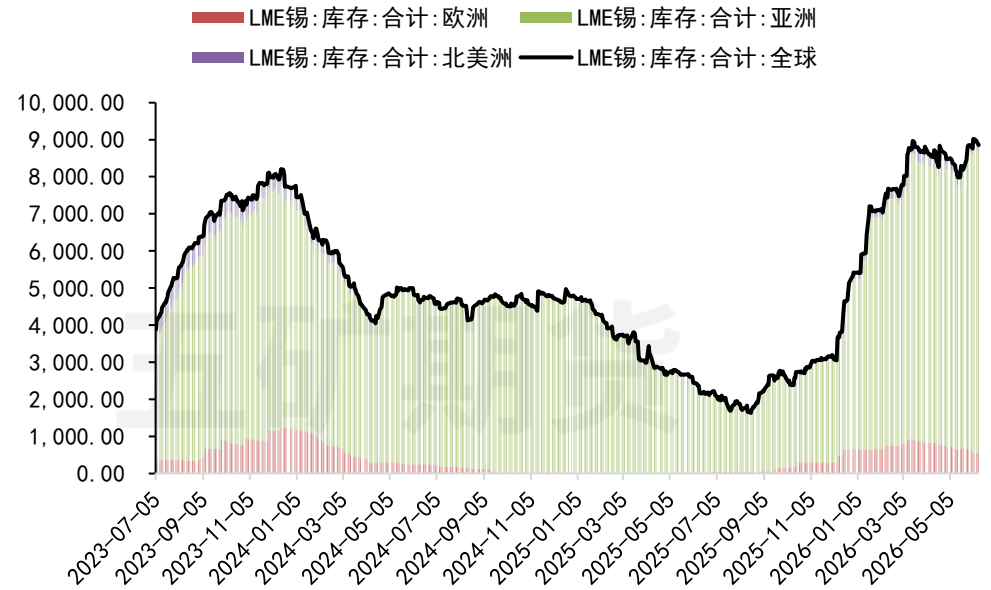
# 供需平衡

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，本周社会库存大幅减少，2026年6月12日全国主要市场锡锭社会库存10799吨，较上周五减少2613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。报告的撰写并未顾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公司观点，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