

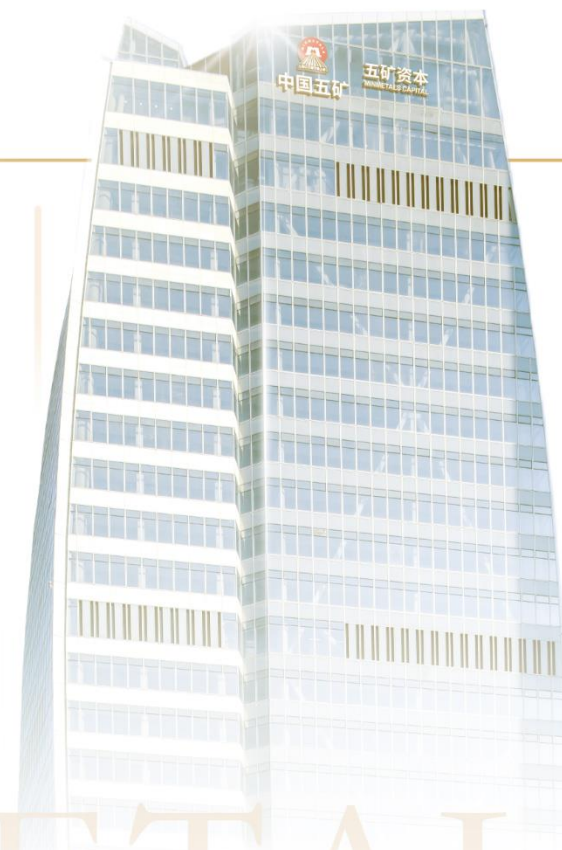


五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

矿端偏紧支撑价格，高位需求负反馈增强

锡周报

2026/08/15



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

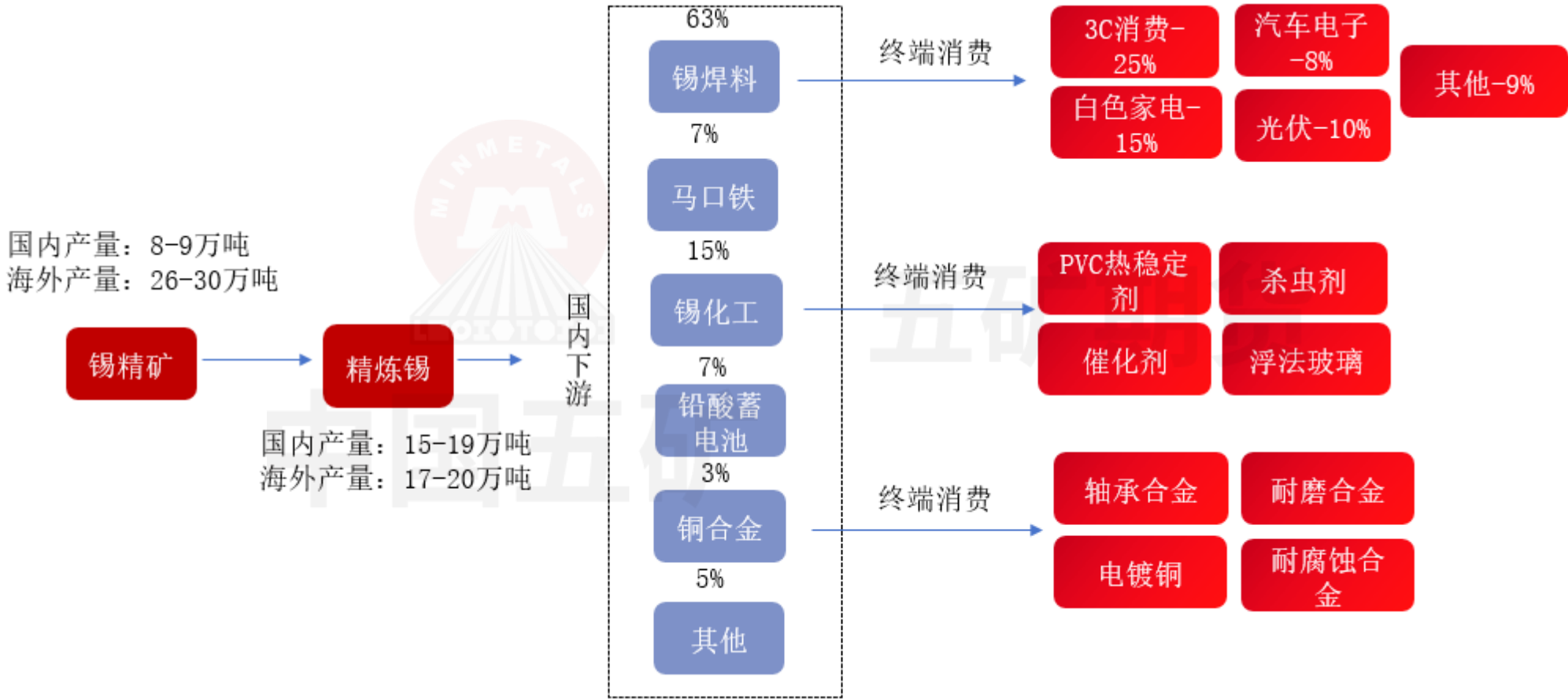
06 供需平衡

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 成本端：2026年6月，中国进口锡精矿共17,431实物吨，按实物量口径同比增长46.62%、环比增长3.56%。其中，从缅甸进口6,393实物吨，同比增长176.19%、环比下降3.63%；从其他国家合计进口11,038实物吨，同比增长约15.29%、环比增长约8.24%。按折金属量口径计算，6月进口锡精矿约6,383金属吨，同比增长12.91%、环比下降1.42%；2026年1—6月累计进口约35,339金属吨，累计同比增长约22.12%。整体来看，6月进口实物量继续增加，但受进口矿品位结构变化影响，折金属量环比小幅下降，进口原料供应总体保持稳定。
- ◆ 供给端：本周精炼锡供应端整体维持平稳，冶炼端暂无明显减产放量。锡矿供应偏紧仍是制约冶炼开工的核心因素，但边际改善信号增多，原料端对生产的扰动较前期有所缓和。云南地区冶炼企业在原料保障及加工费相对稳定支撑下，生产节奏基本正常；江西地区企业以订单交付为主，开工波动有限。整体来看，冶炼企业多维持按计划生产，短期供应弹性不大。
- ◆ 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，7月，新能源汽车产销分别完成157.6万辆和156.1万辆，同比分别增长26.8%和23.7%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的60.4%。光伏端则边际好转，7月组件产量环比增长。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：截至2026年8月14日全国主要市场锡锭社会库存为8758吨，较上周同期增加307吨。
- ◆ 观点：本周沪锡整体维持高位震荡，高位资金博弈明显加剧。基本面仍偏强，缅甸佤邦锡矿复产增量兑现偏慢，国内冶炼端原料供应仍偏紧，同时交易所库存处于相对低位，对价格形成较强支撑。此前库存变化显示，40万元/吨以上价格区间中，持续去库仍能对锡价下方形成明显支撑。但锡价维持高位后，下游焊料及电子企业采购趋于谨慎，现货成交以刚需为主，高价负反馈逐步增强。下周预计高位宽幅震荡。关注41万元/吨附近支撑、44万元/吨附近压力。矿端供应和库存仍决定下方支撑，而缅甸复产加速、高价抑制需求及资金集中减仓是主要回调风险。主力运行区间参考39.5万—45.0万元/吨。

产业链示意图



02

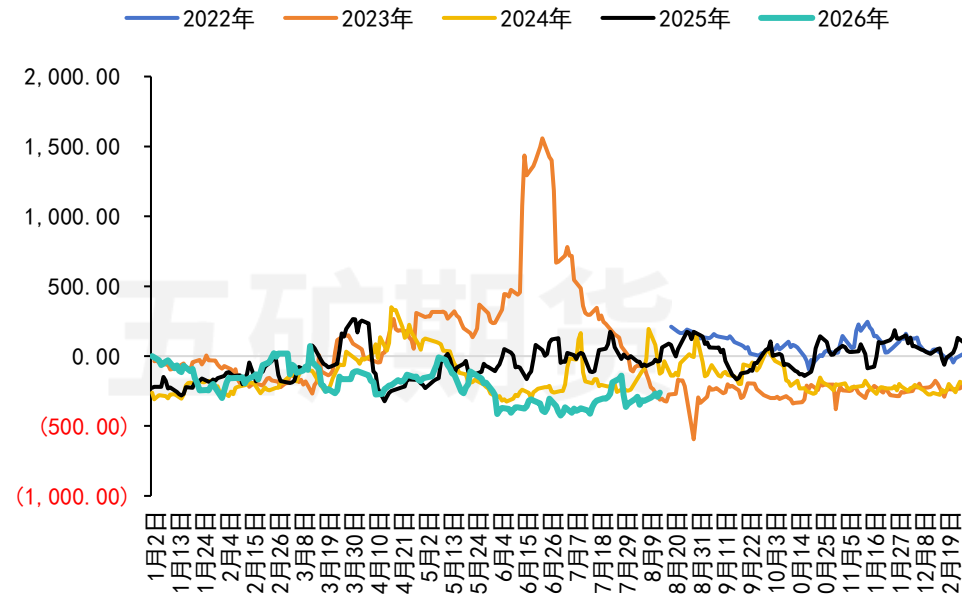
期现市场

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）



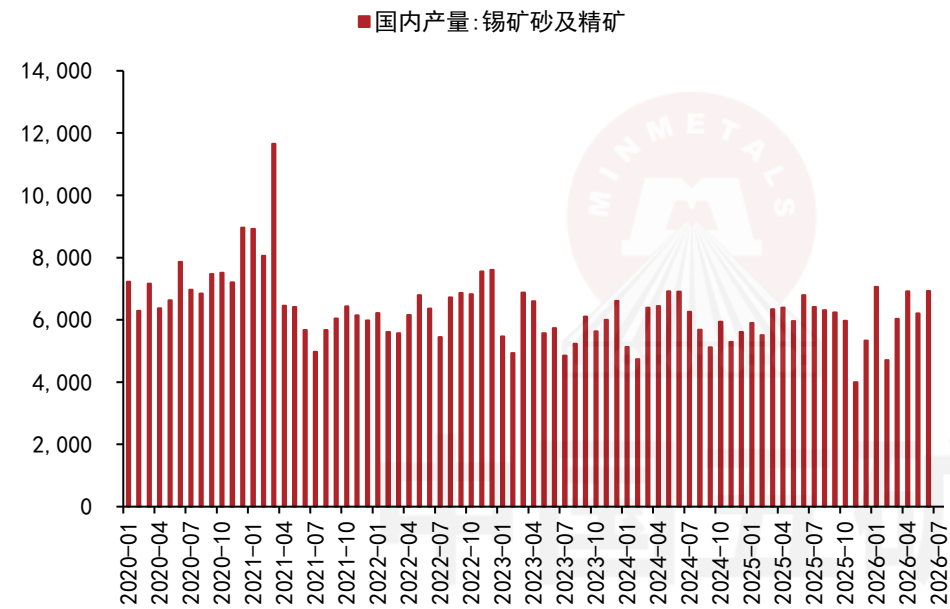
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

国内锡现货价格跟随期货波动，升贴水持稳运行。外盘现货由宽松逐步趋紧，升贴水小幅回升。

03

成本端

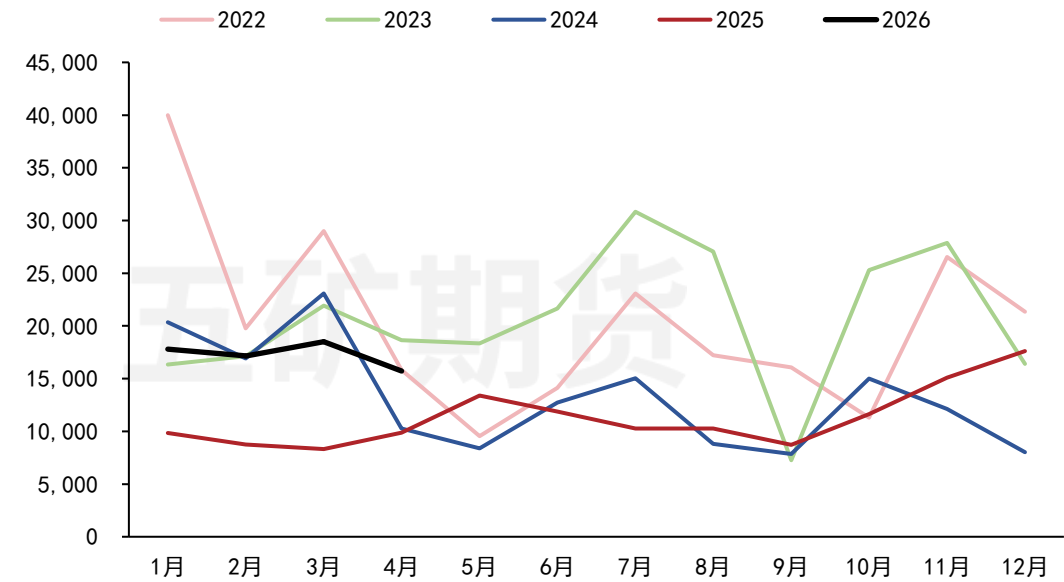
图3：中国锡矿月度产量（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

国内锡矿月均产量基本围绕6000吨波动。

图4：中国锡矿进口量（吨）



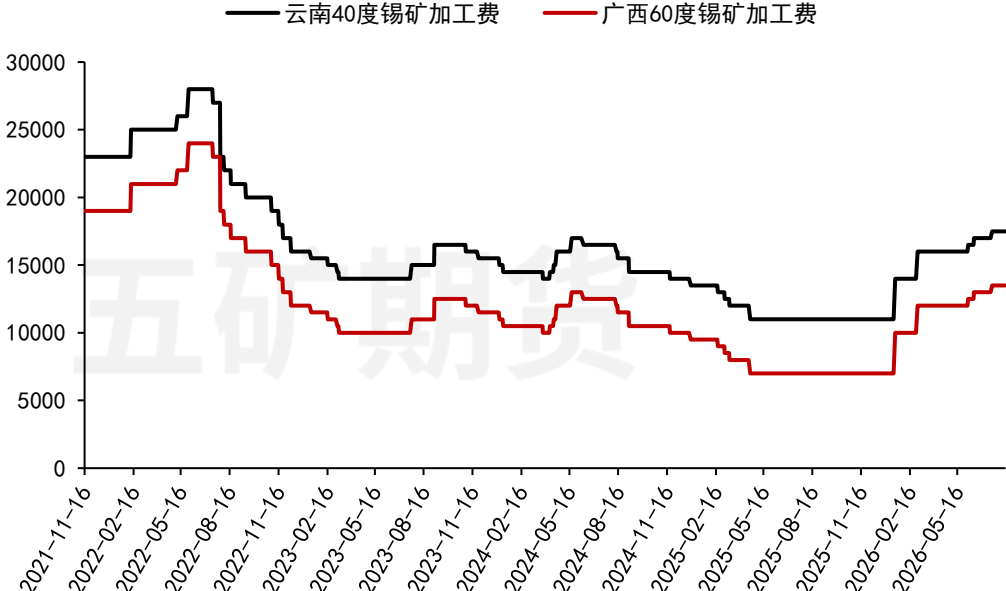
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



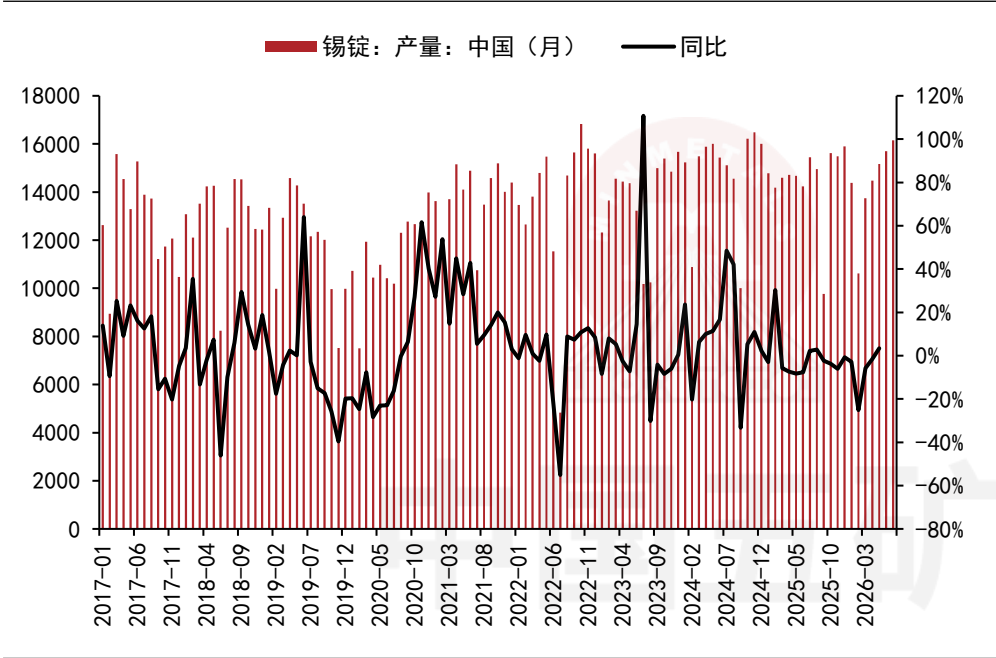
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

锡精矿加工费小幅上行，反映矿端紧缺边际缓解。

04

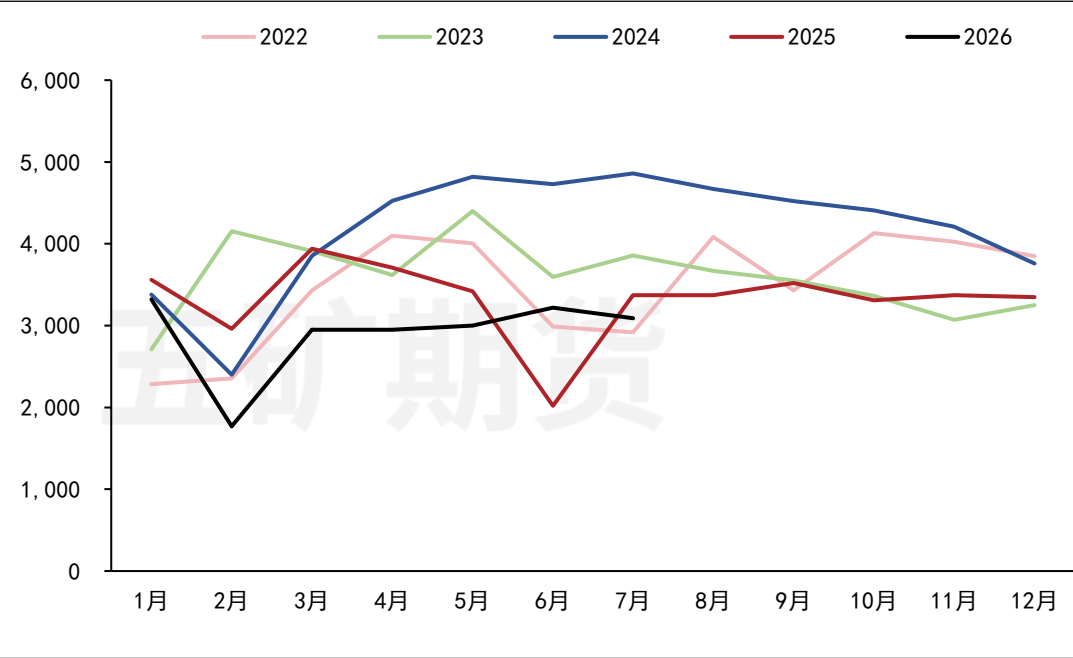
供给端

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

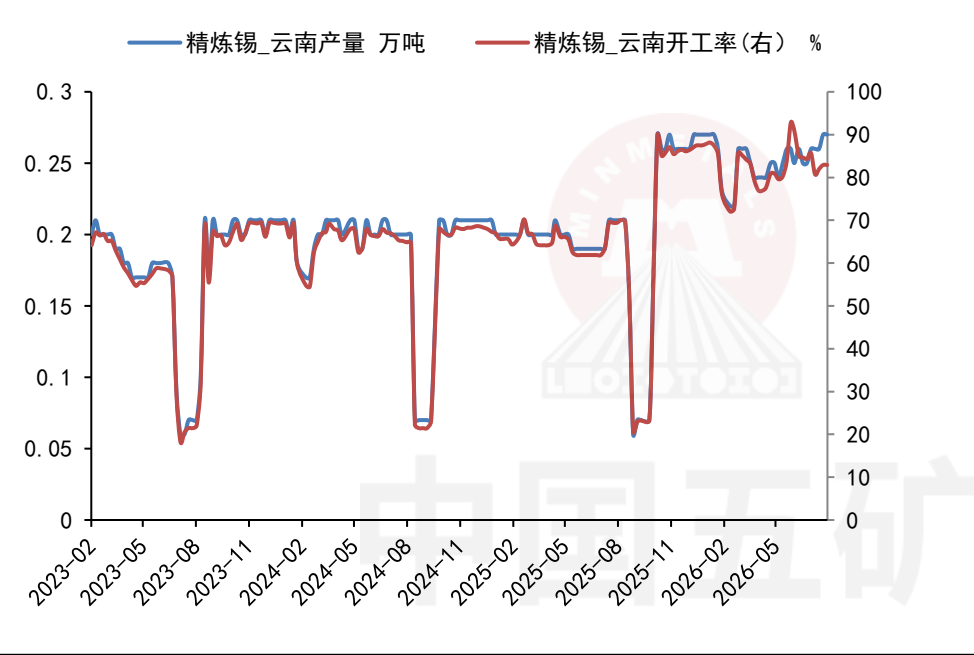
图8：国内再生锡月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

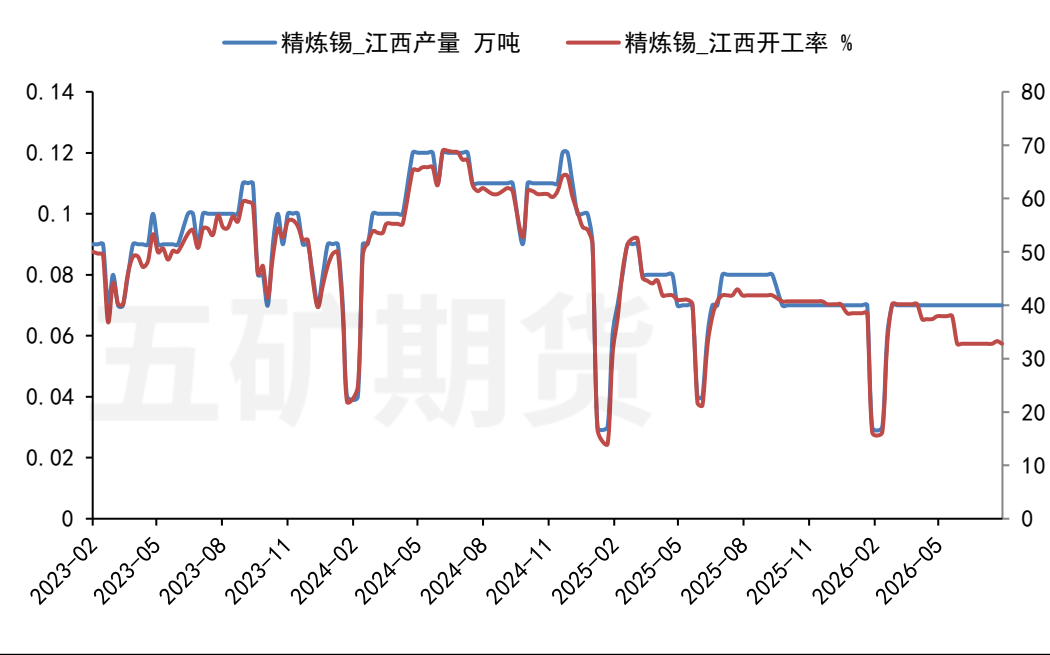
7月国内精炼锡产量为15280吨，同比-1.1%；7月再生锡产量为3090吨，环比小幅减少130吨。

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

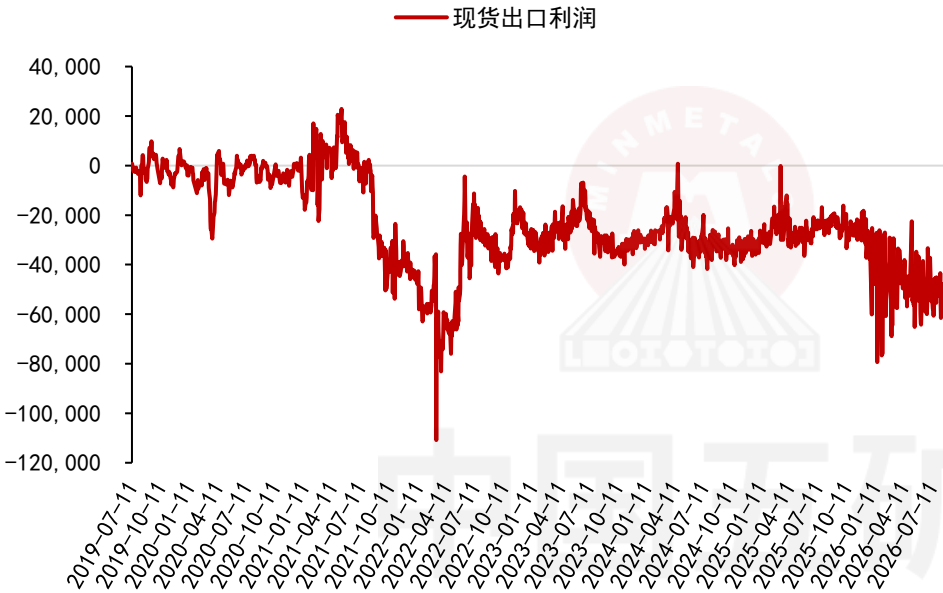
图10：江西地区锡产量及开工率



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

本周云南地区开工率高位运行，江西地区开工率维持稳定。

图11：精炼锡出口利润（美元/吨）



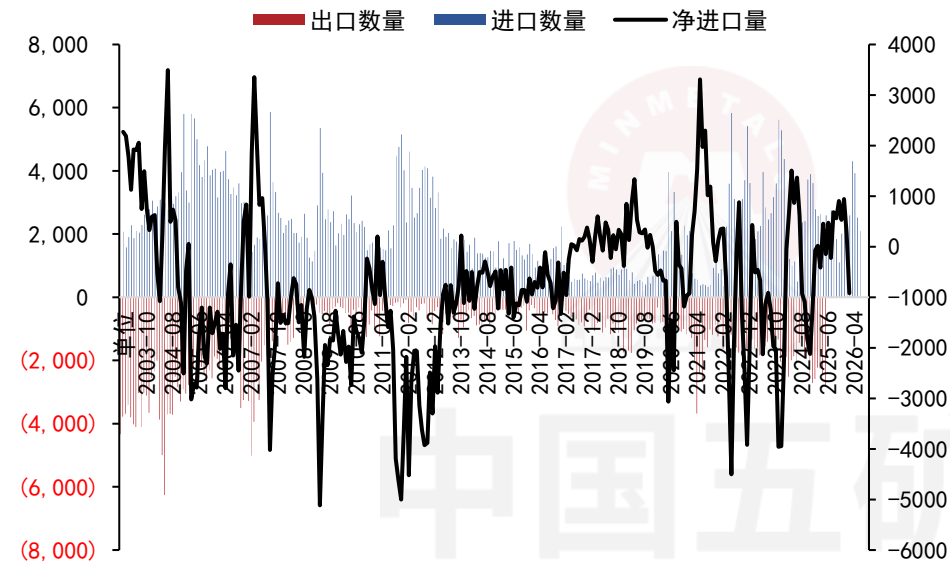
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：精炼锡进口利润（元/吨）



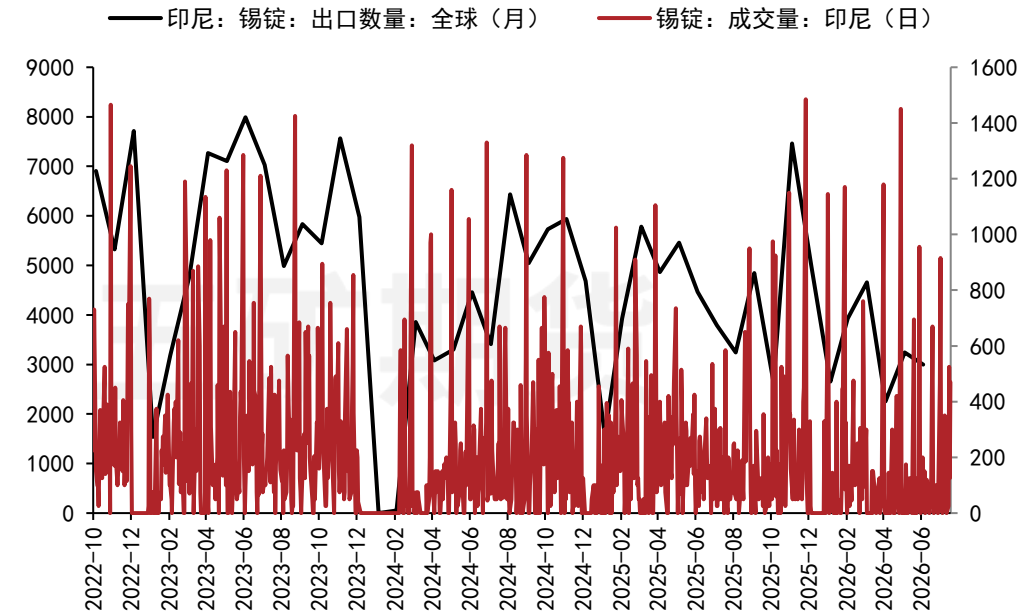
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图13：国内精炼锡进出口量（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）



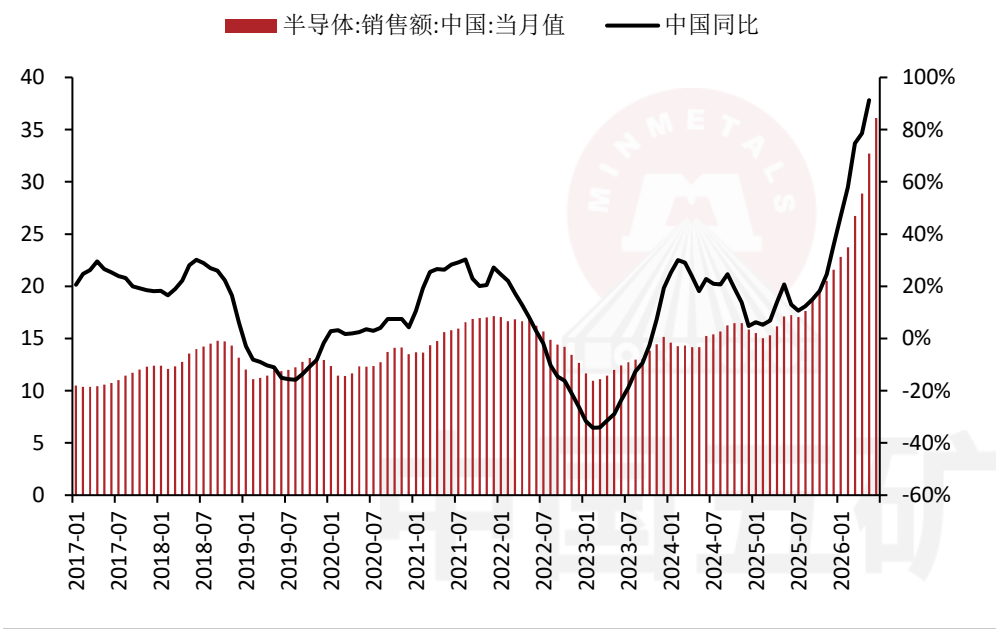
资料来源：上海钢联、五矿期货研究中心

2026年6月，国内精炼锡出口量为1,589吨，环比减少27.9%，同比减少19.5%；国内精炼锡进口量为1,228吨，环比减少33.2%，同比减少31.2%；当月由净进口转为净出口，净出口量约361吨。

05

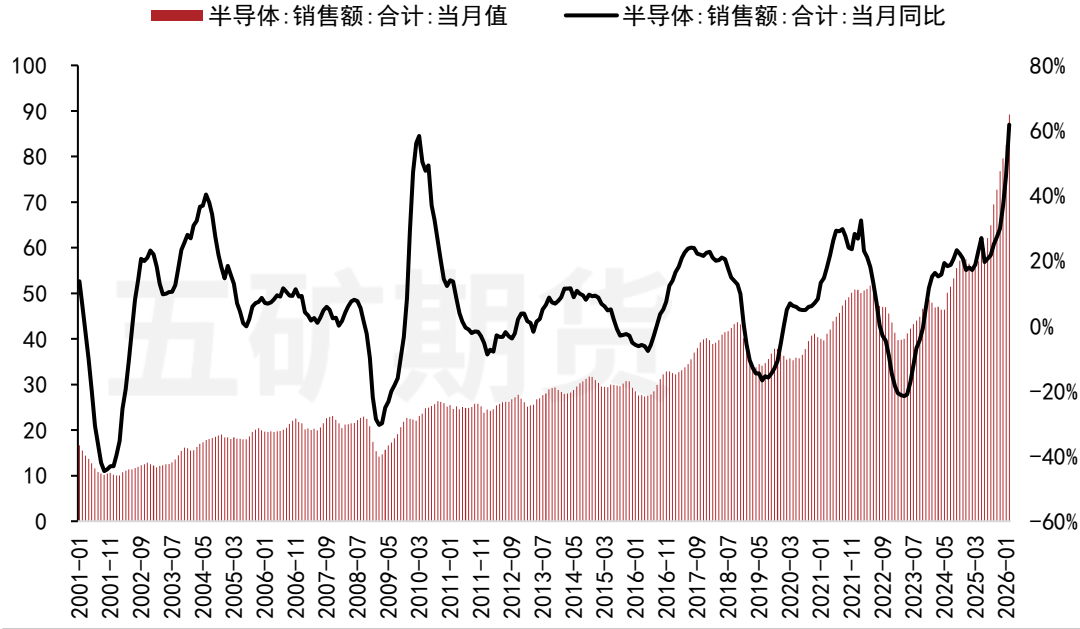
需求端

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

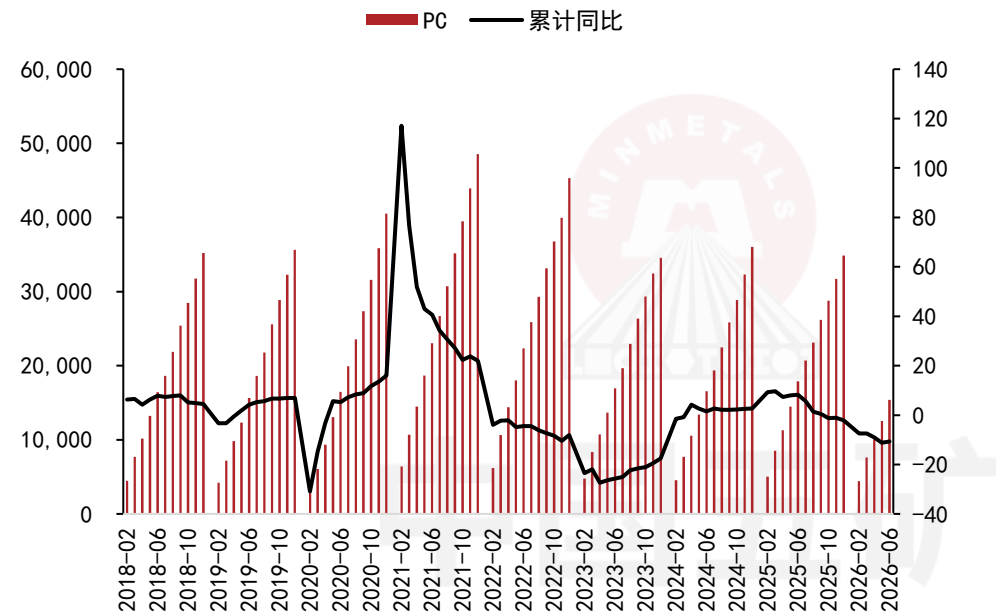
图16：全球半导体销售额（十亿美元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

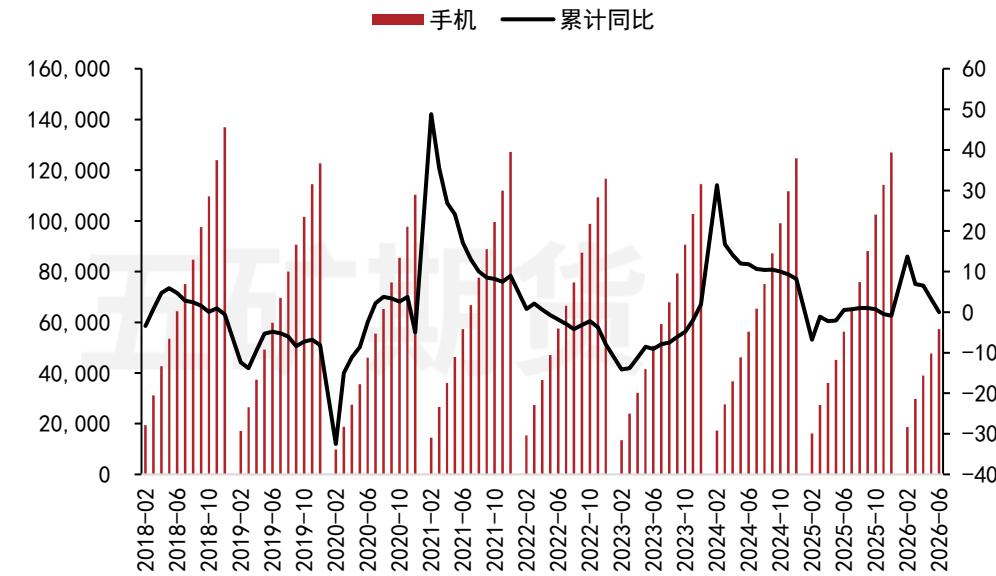
中国半导体销售额同比增速继续上行，全球半导体销售额同比增速继续上行。

图17：国内电脑产量（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

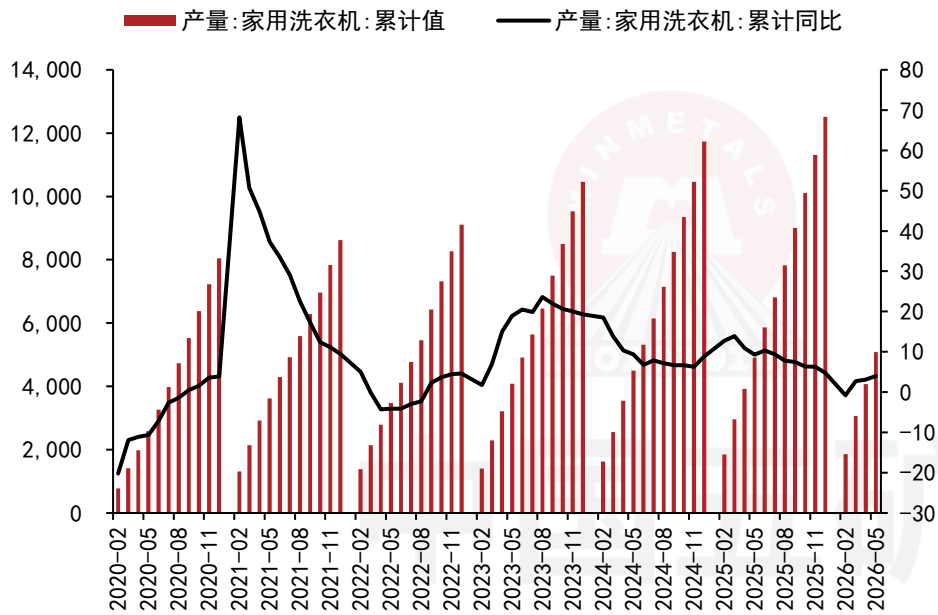
图18：国内智能手机产量（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

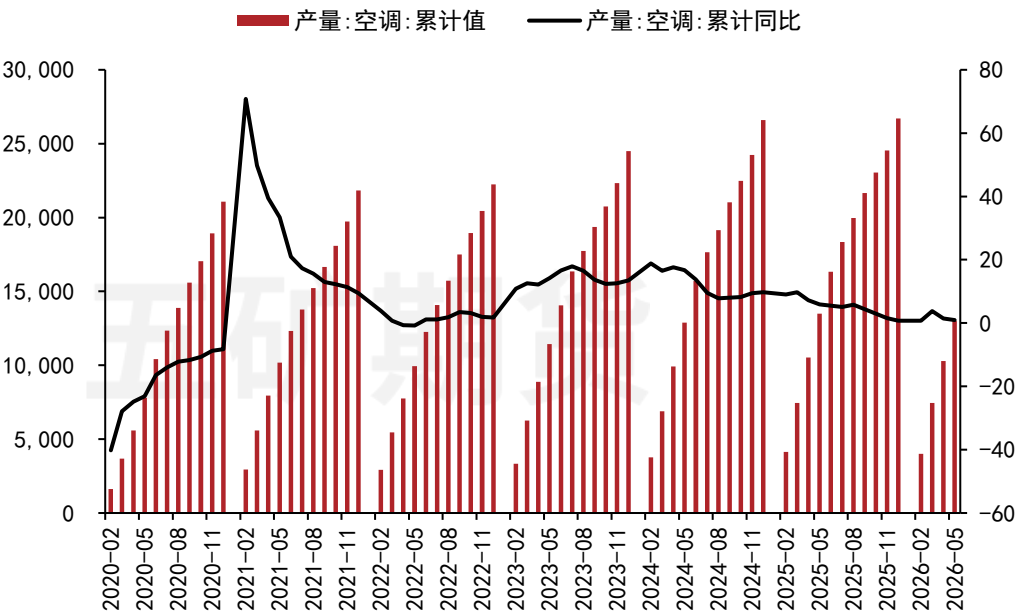
消费电子方面，2026年1-6月PC整机产量为15395万台，同比减少10.7%；智能手机产量为57345万台，同比基本持平。

图19：产量：家用洗衣机（万台）



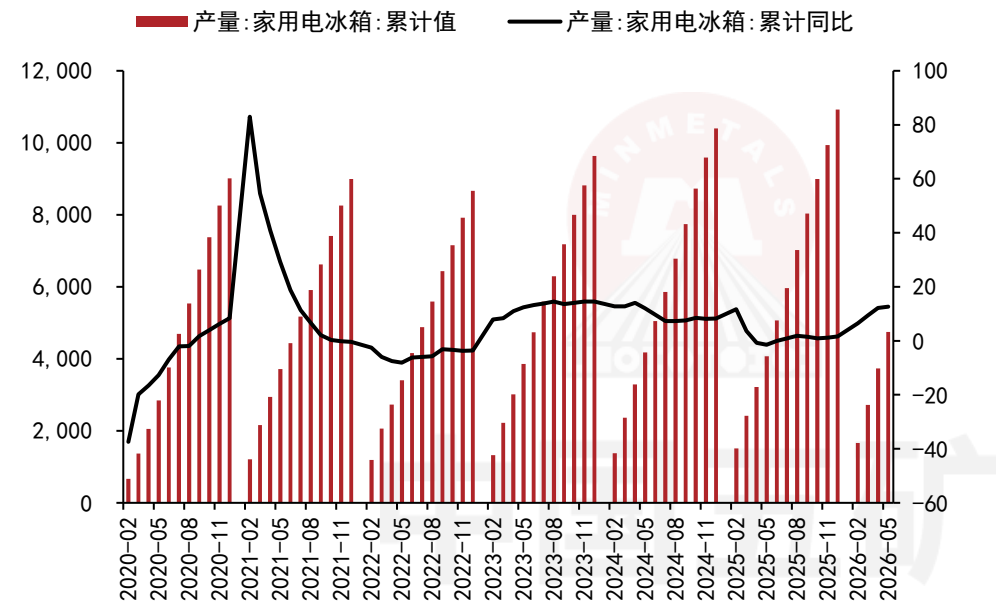
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：产量：空调（万台）



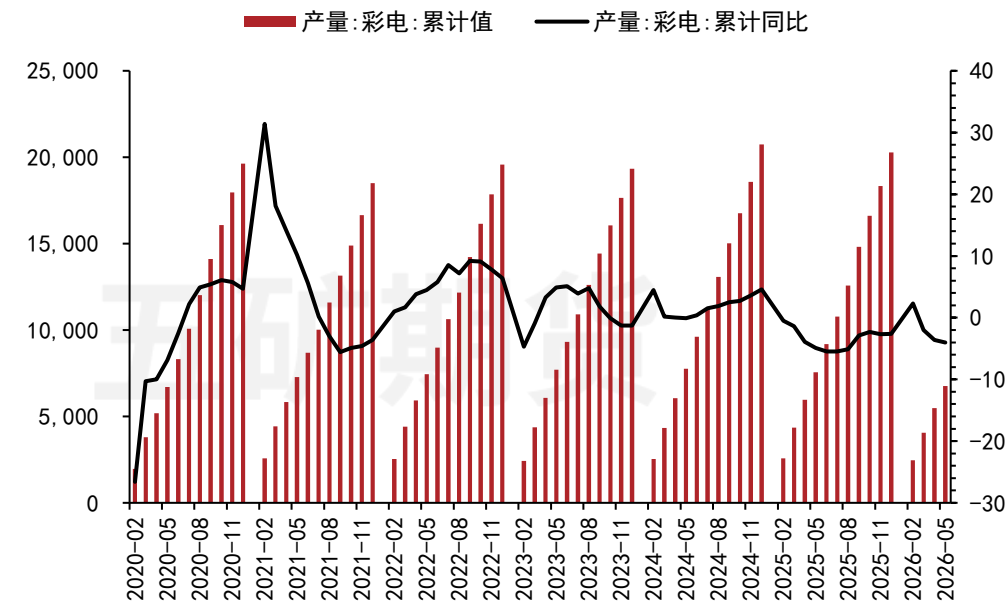
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图21：产量：家用电冰箱（万台）



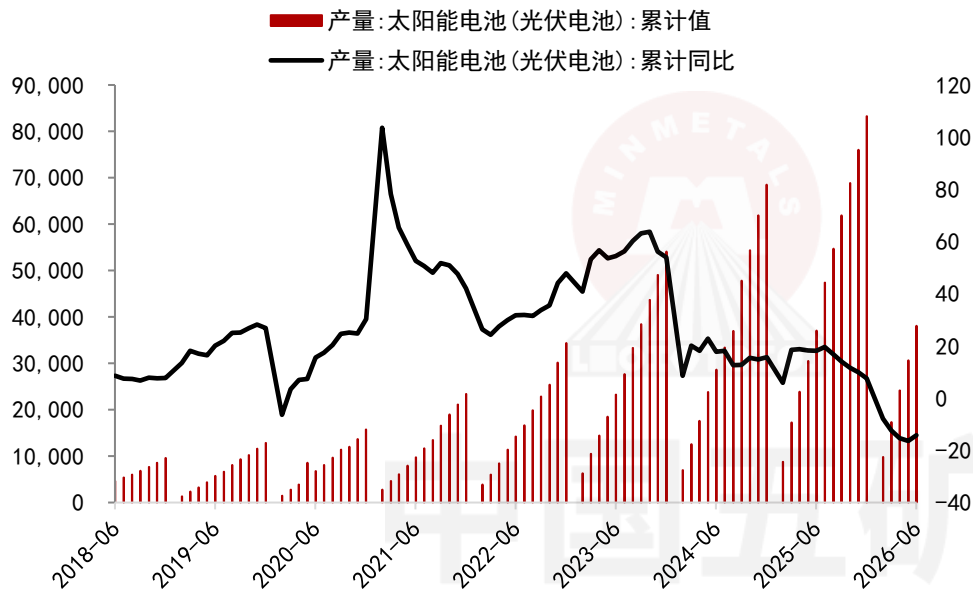
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：产量：家用彩电（万台）



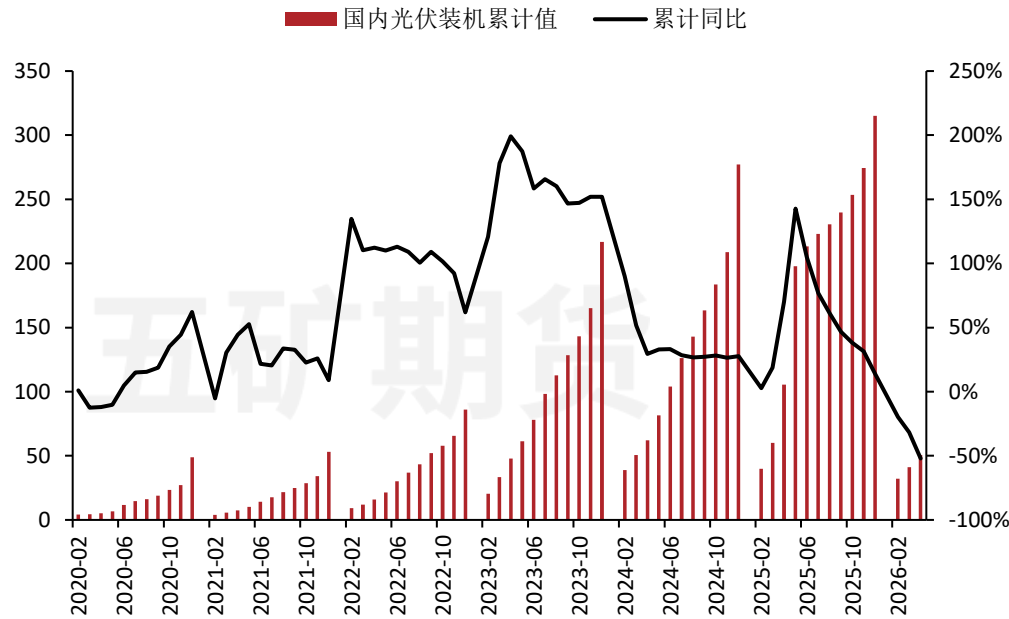
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

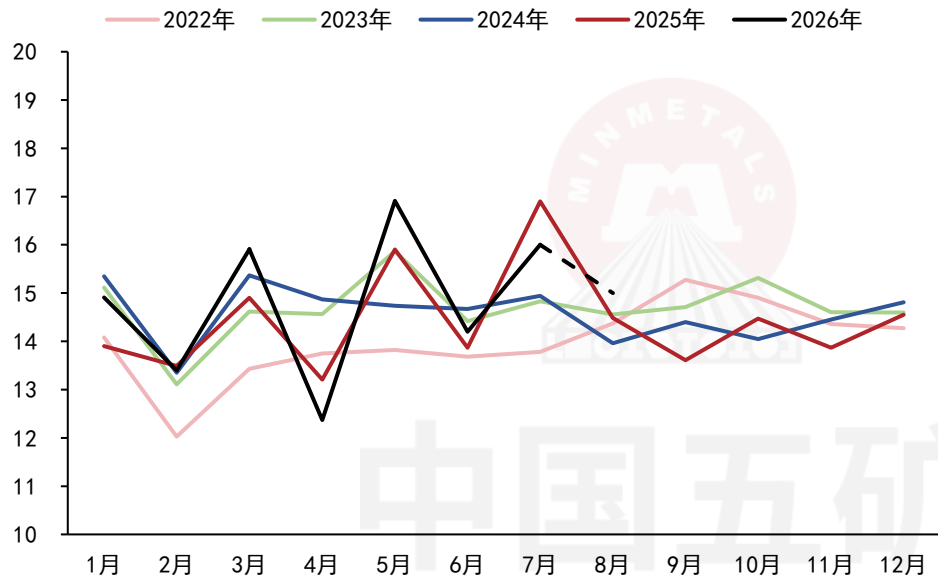
图24：中国光伏装机累计（GW）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

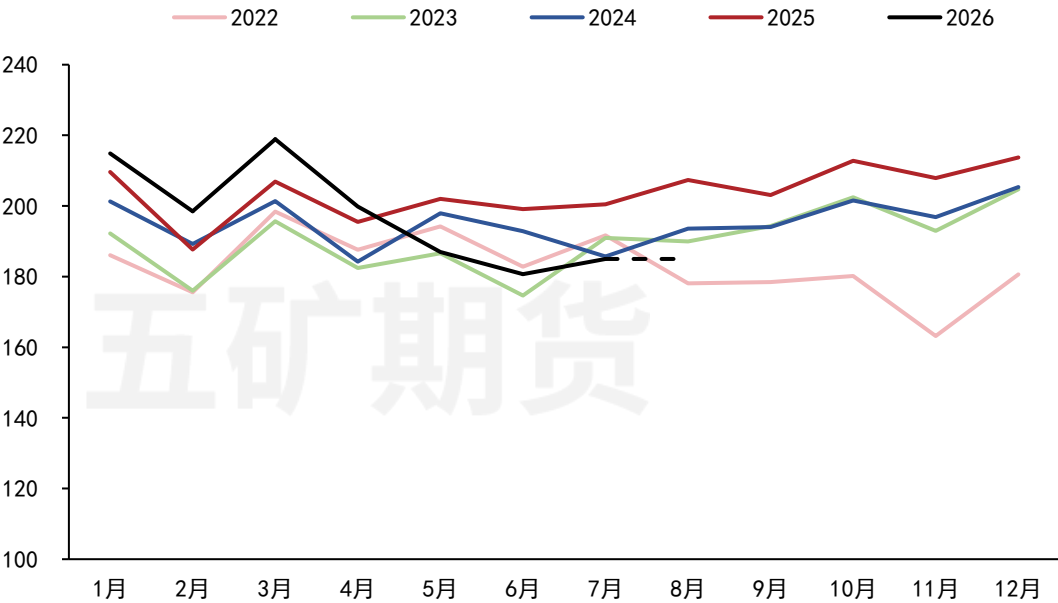
光伏方面，需求整体表现低迷，但边际有所好转。2026年6月，国内光伏新增装机12.48GW，同比下降13.1%；1—6月累计新增光伏装机72.07GW，同比下降约66%。截至6月底，全国太阳能发电累计装机容量约12.7亿千瓦，同比增长15.8%。

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

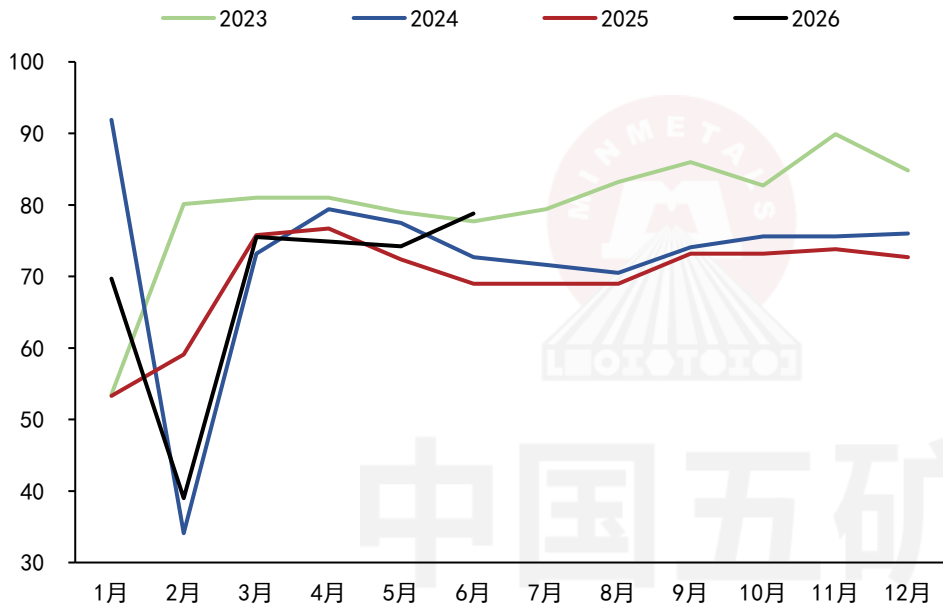
图26：国内PVC月度产量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

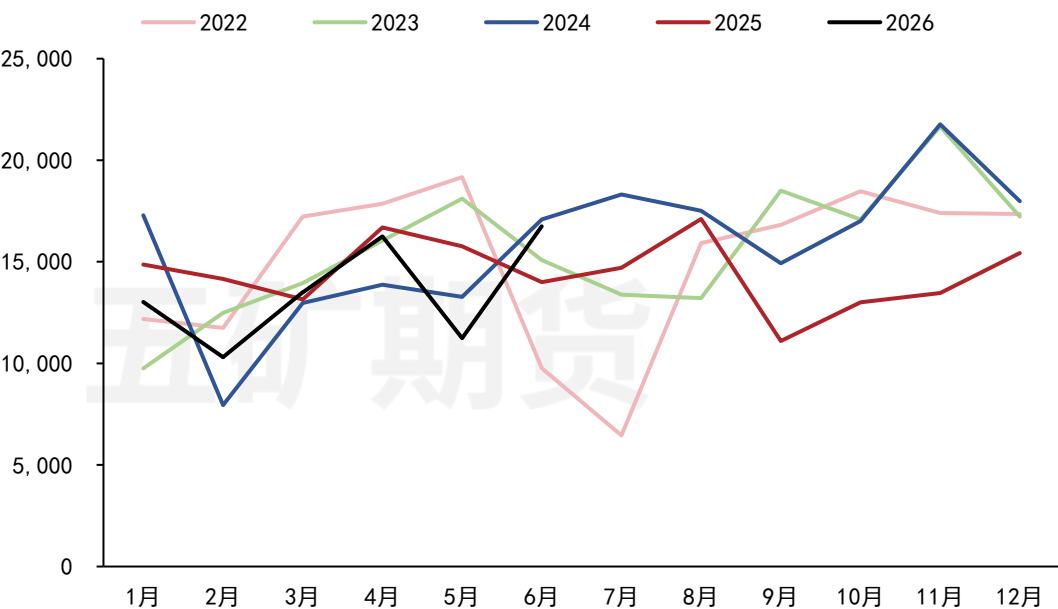
- 1、7月国内重点企业镀锡板带产量为16.71万吨，同比增加约2%。
- 2、受限于PVC供应过剩及建筑行业持续疲软，PVC需求低迷。7月PVC产量为187万吨，同比减少约2.2%。

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

7月下游焊料企业开工率淡季环比小幅回落，但仍高于去年同期。

06

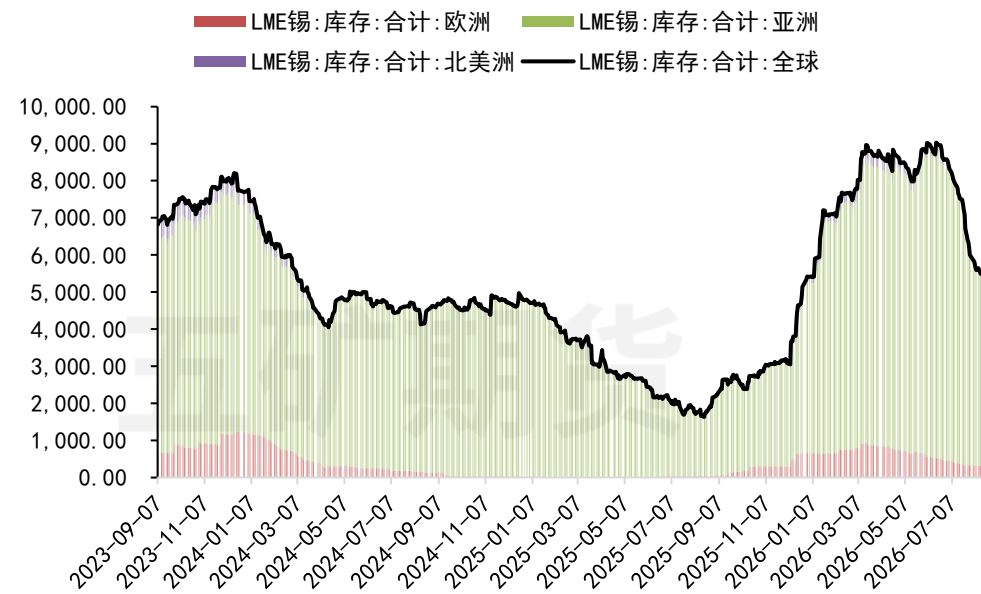
供需平衡

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8月14日全国主要市场锡锭社会库存为8758吨，较上周同期增加307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，并鼓励交易者寻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

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