



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

矿端偏紧托底，库存累积限制锡价上行

锡周报

2026/08/22

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



MINMETALS
FUTURES

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

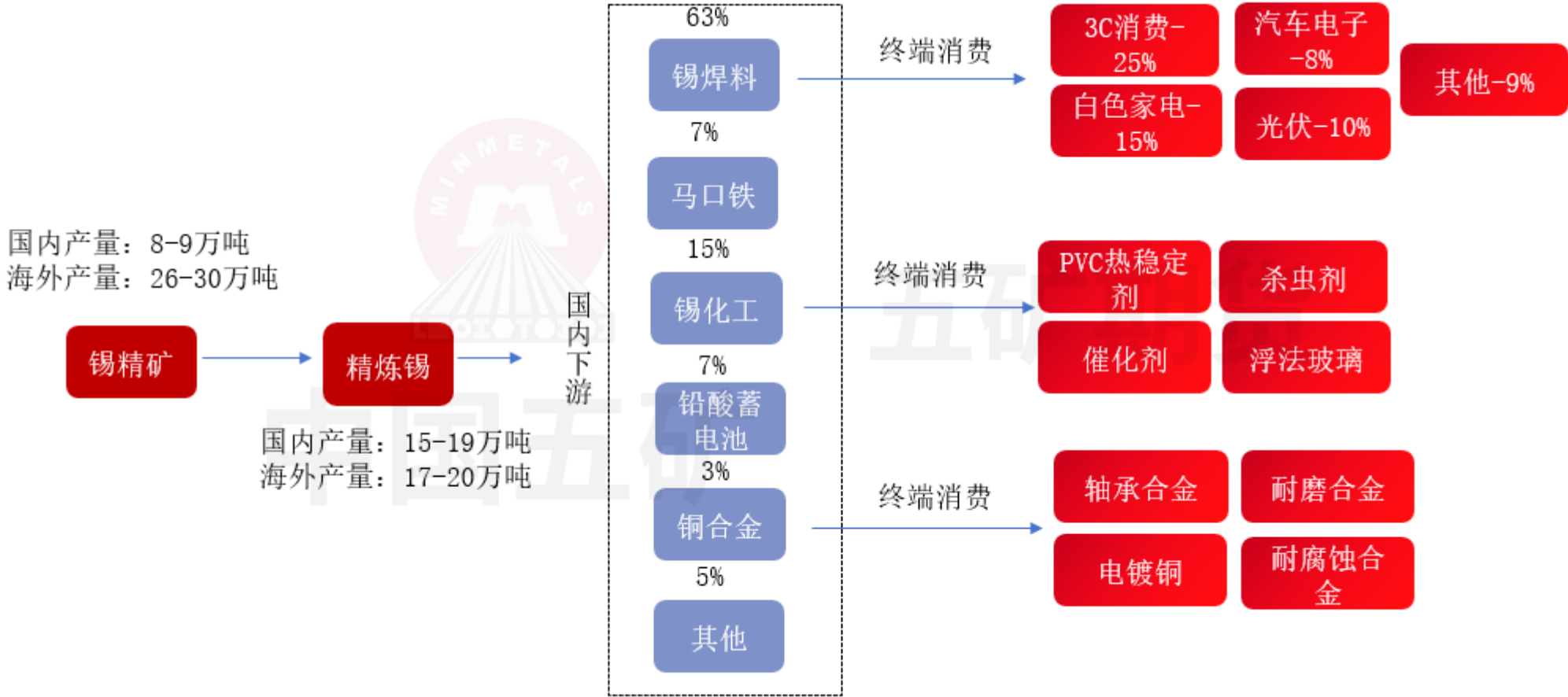
06 供需平衡

01

周度评估及策略推荐

- ◆ 成本端：据海关最新数据，2026年7月中国锡精矿进口较6月出现超预期下滑，进口原料供应边际收紧。此前6月中国进口锡精矿17,431实物吨、折合约6,383金属吨，原料进口一度维持相对稳定；但7月进口增量未能延续。缅甸佤邦锡矿虽处于复产进程中，但受雨季、矿区排水及实际开采恢复速度偏慢影响，供应释放仍不及市场此前预期，其他国家进口增量亦未能完全弥补缺口。整体来看，7月锡精矿进口由此前边际改善重新转向收紧，显示国内原料供应仍具有较强脆弱性，对国内冶炼增产形成约束，并对锡价形成基本面支撑。
- ◆ 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：7月国内焊料企业开工率降至约72.8%，传统消费淡季叠加锡价维持42万元/吨以上，下游普遍按需采购，本周现货成交主要集中在盘面回落至42.4万—42.6万元/吨时的刚需点价，高价追买意愿不足。现实需求仍偏弱，但中长期结构性需求保持韧性：国家统计局数据显示，7月集成电路制造业增加值同比增长109.3%，存储芯片、电子元件产量分别增长30.2%和23.4%，AI服务器及汽车电子继续支撑焊料需求预期；光伏焊带需求增速趋缓，镀锡板1—6月产量和出口分别同比下降，传统用锡尚未形成明显增量。
- ◆ 库存端：截至2026年8月21日全国主要市场锡锭社会库存9541吨，较上周五增加783吨。上期所锡库存本周增至6018吨，周环比增加56吨，仓单降至5340吨、周环比减少112吨；LME锡库存截至8月20日为5430吨，较8月14日减少55吨。
- ◆ 观点：本周沪锡维持高位宽幅震荡，主连周五收于约42.7万元/吨，较上周基本持平。宏观情绪反复带动资金快速进出，但基本面仍呈矿紧、锭端边际宽松、需求偏弱格局。供应端，缅甸佤邦锡矿虽处复产进程，但雨季矿区排水及实际出矿恢复偏慢，国内锡精矿加工费仍处低位；云南、江西冶炼开工继续分化，原料约束尚未明显缓解。与此同时，7月国内精炼锡进口环比大幅回升并重新转为净进口，对国内供应形成一定补充。需求端仍处传统淡季，高锡价明显抑制焊料企业主动补库。库存方面，SMM数据显示国内锡锭社会库存已连续三周回升，上期所锡库存本周亦增加56吨，显示矿端紧张尚未转化为精锡短缺。展望下周，预计沪锡维持高位震荡、下方支撑较强，关注42万元附近支撑，41万元为强支撑，43.5—44万元为主要压力位。

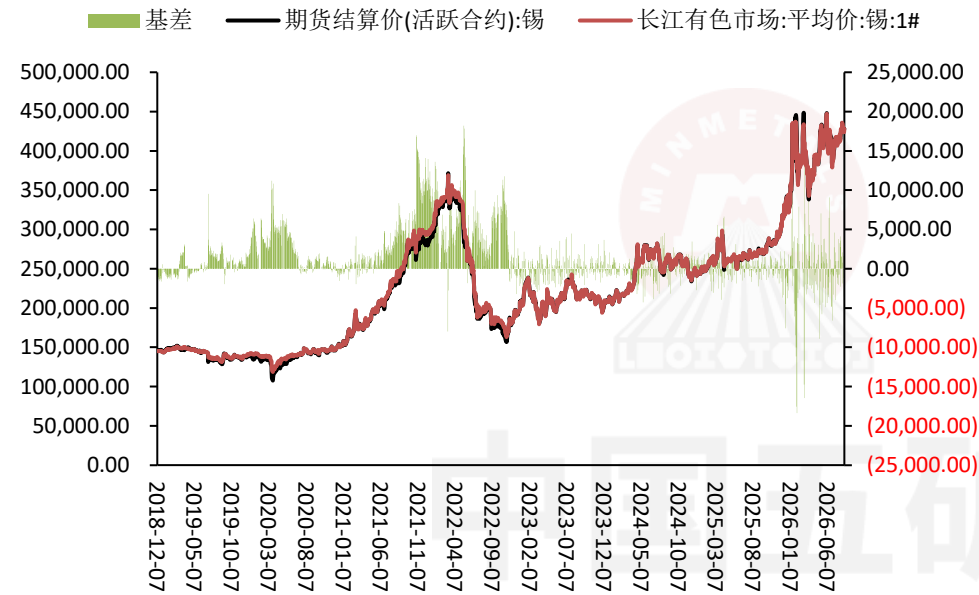
产业链示意图



02

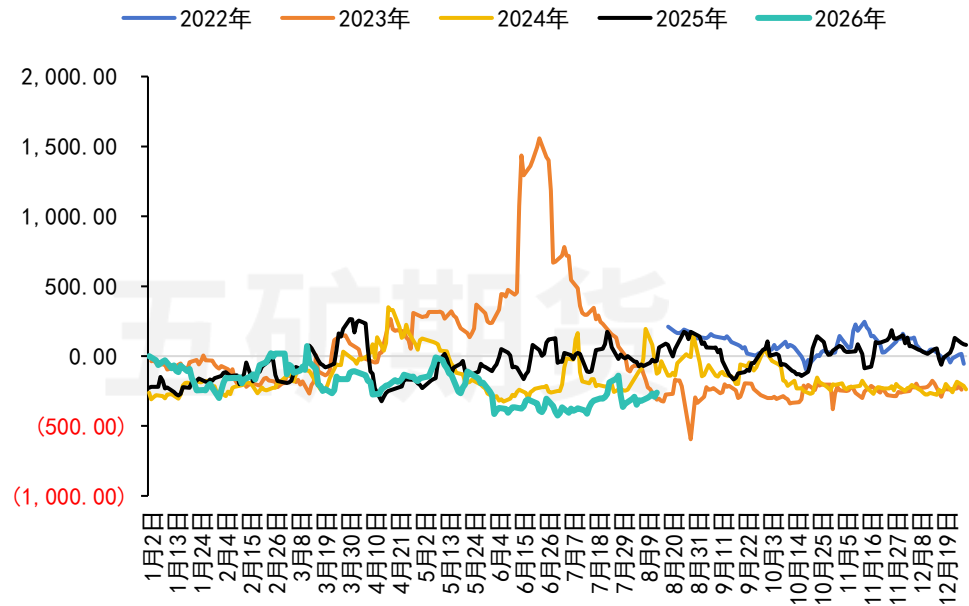
期现市场

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）



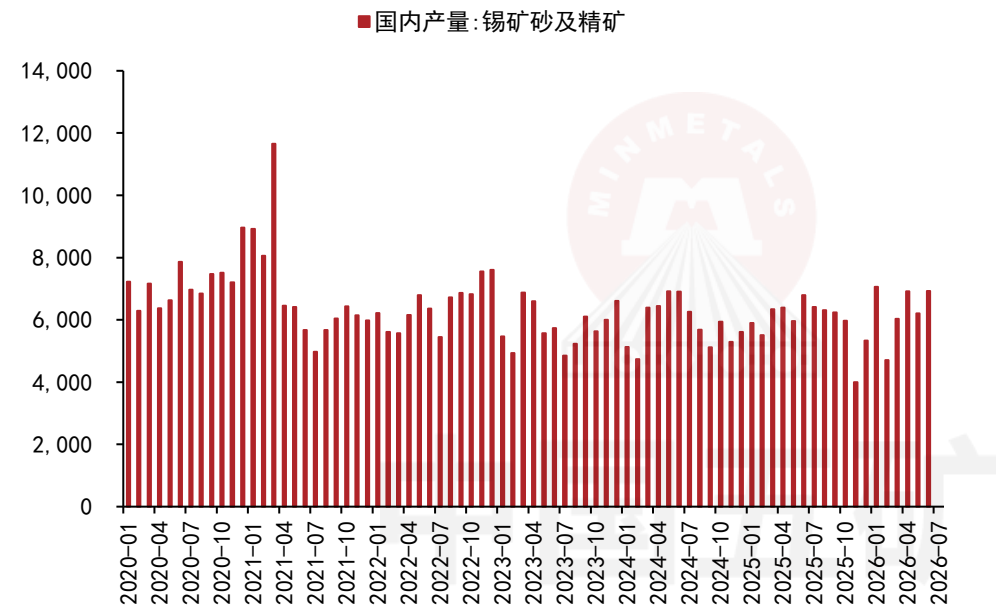
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

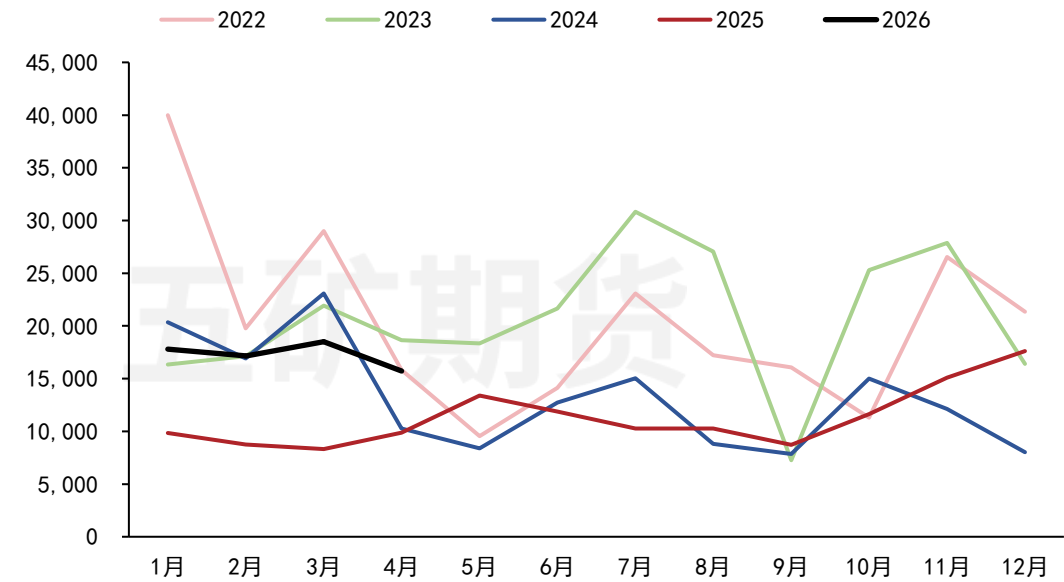
图3：中国锡矿月度产量（吨）



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）



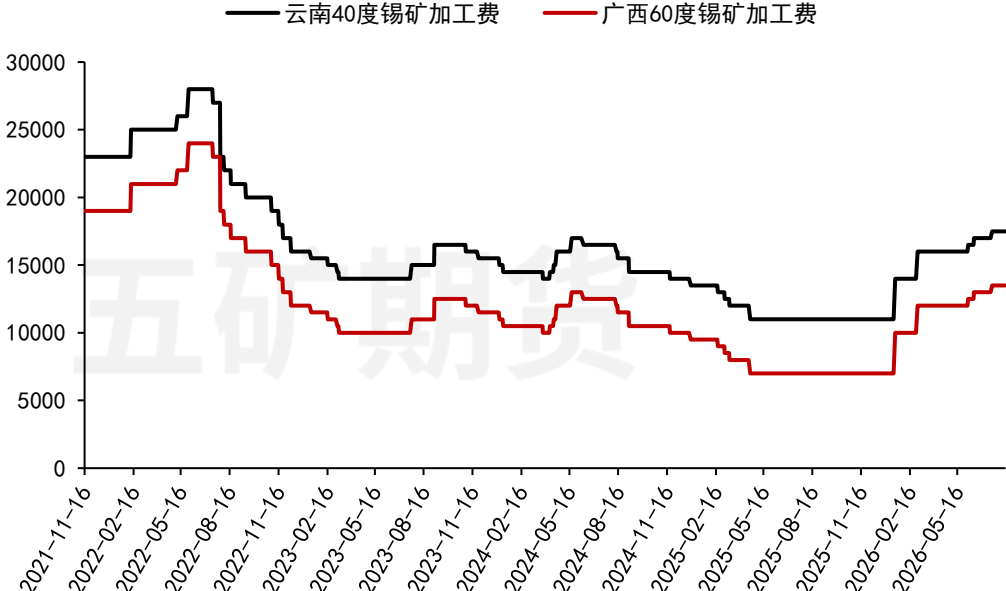
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）



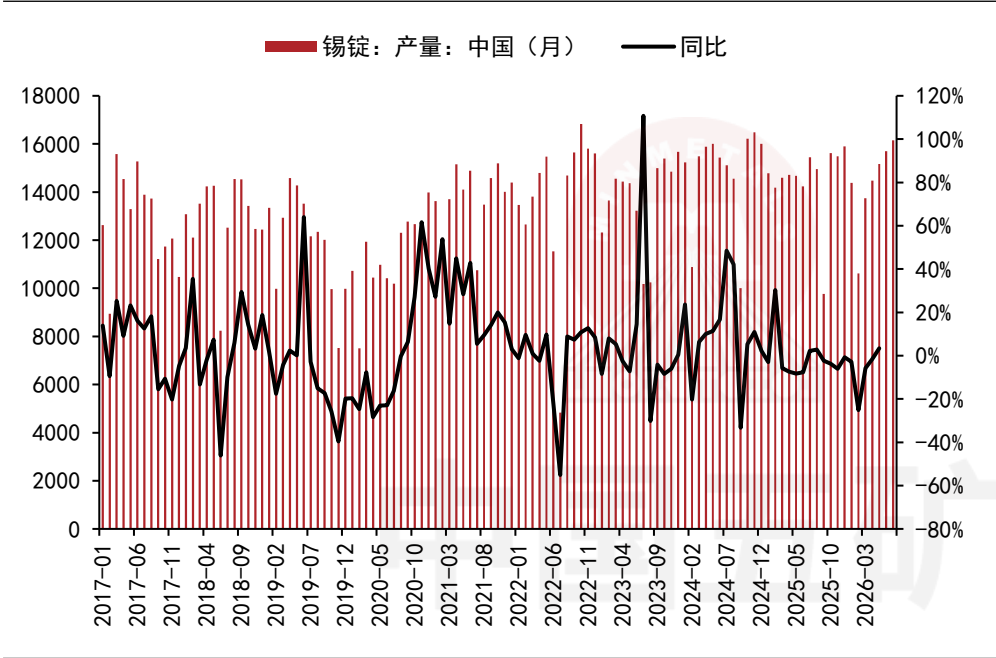
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

锡精矿加工费小幅上行，反映矿端紧缺边际缓解。

04

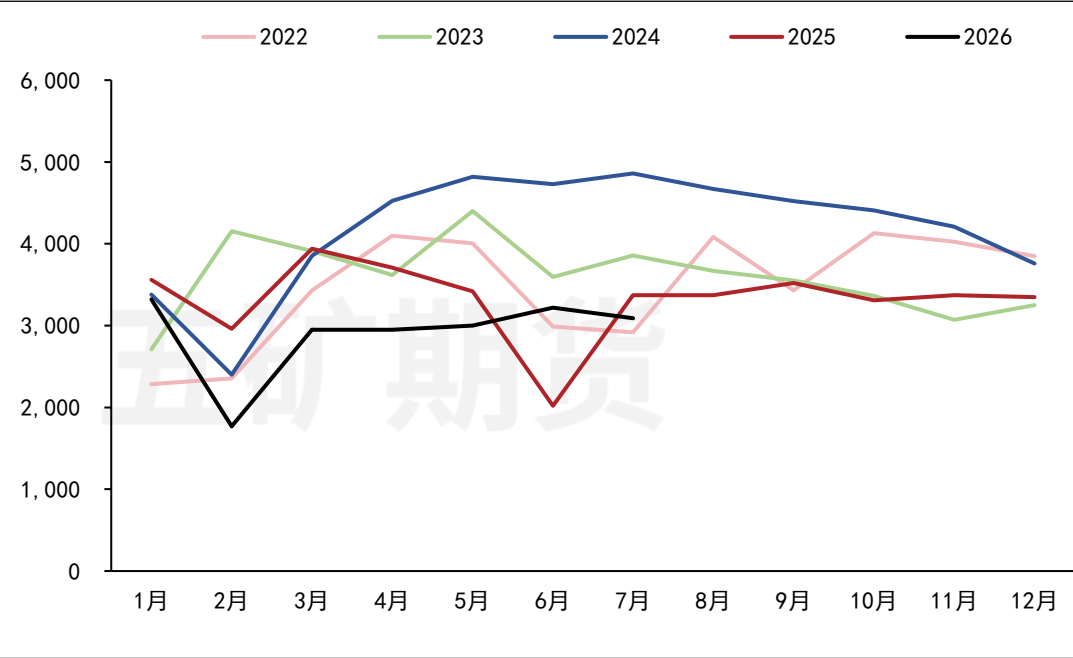
供给端

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

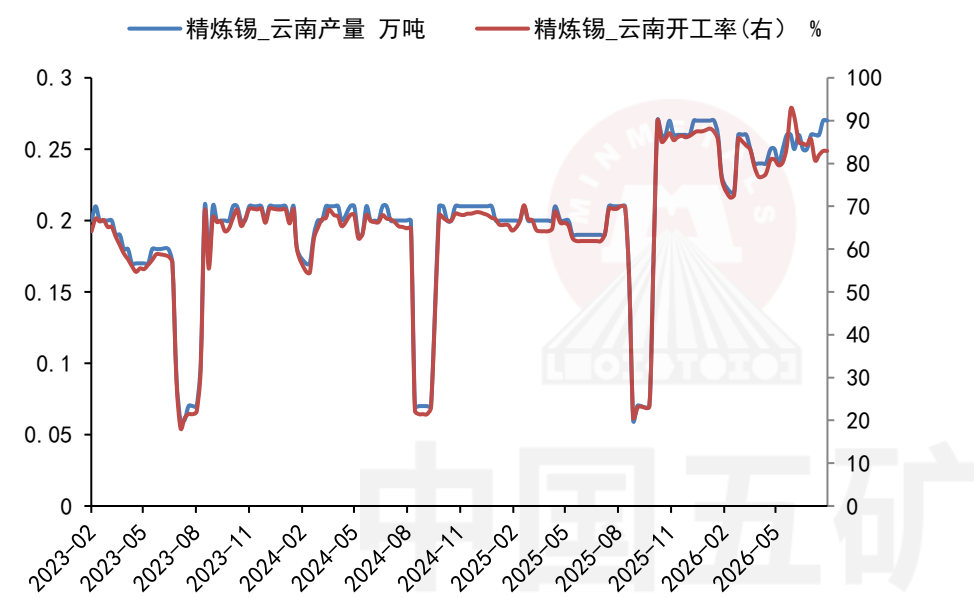
图8：国内再生锡月度产量（吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

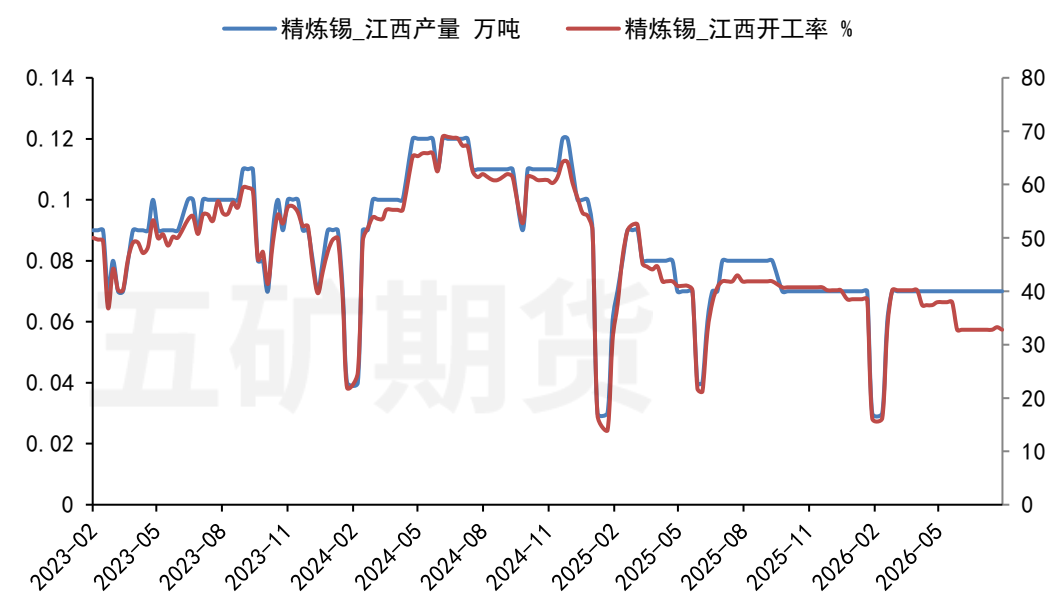
7月国内精炼锡产量为15280吨，同比-1.1%；7月再生锡产量为3090吨，环比小幅减少130吨。

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

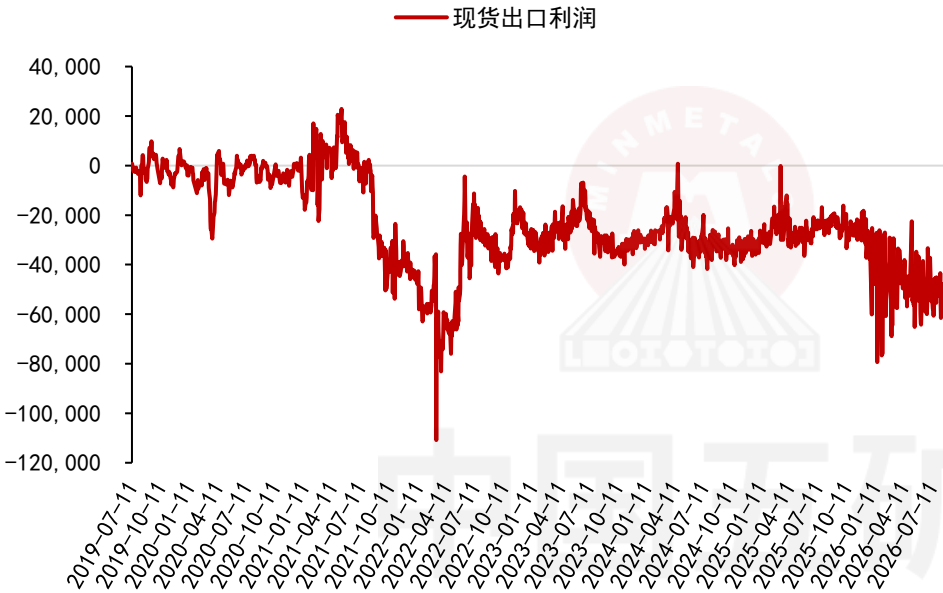
图10：江西地区锡产量及开工率



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）



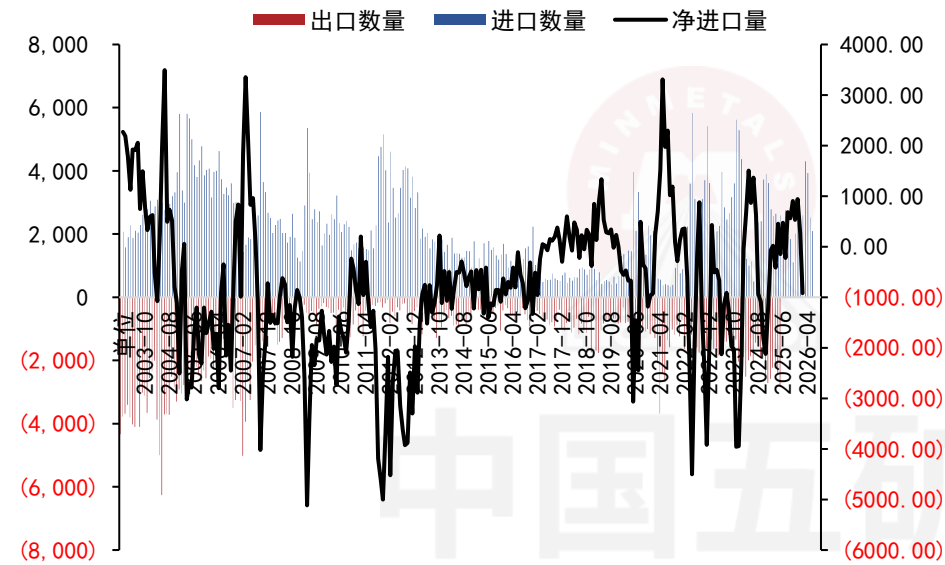
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图12：精炼锡进口利润（元/吨）



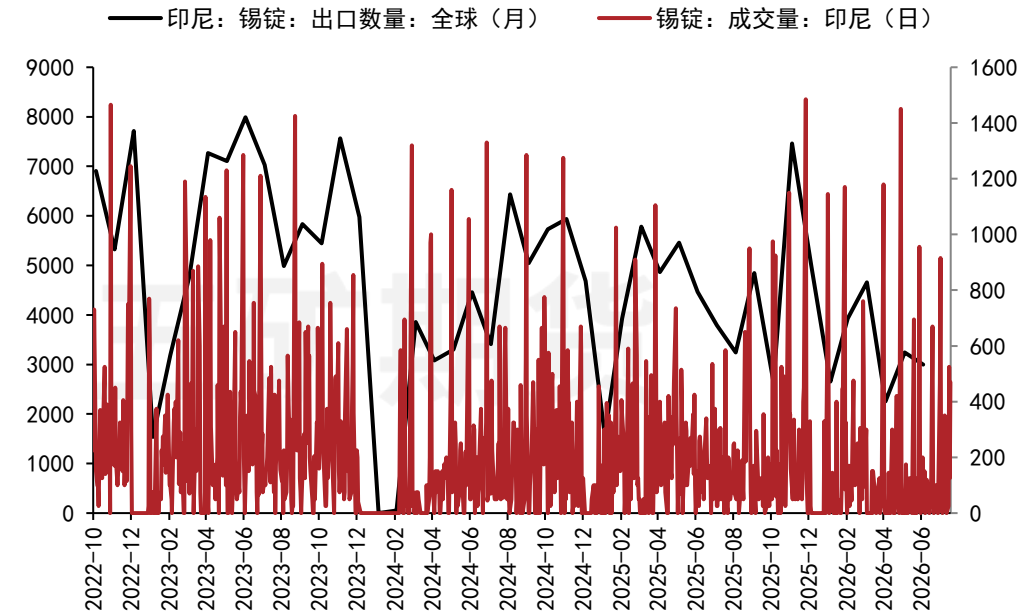
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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）



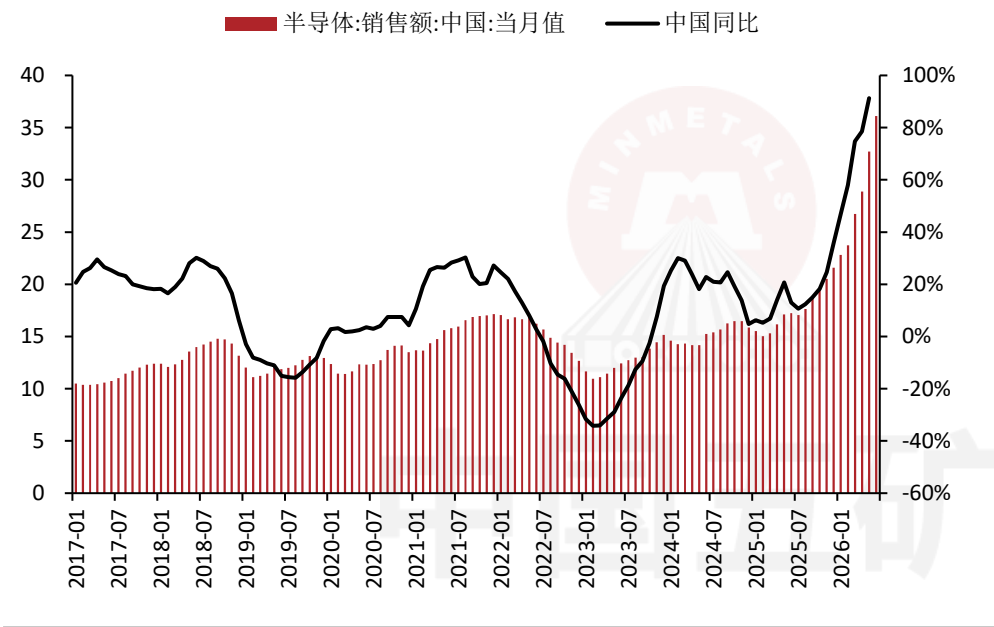
资料来源：上海钢联、五矿期货研究中心

2026年7月国内精炼锡进口量约为2,269吨，环比大幅增加84.75%，同比增加4.74%；精炼锡出口量为1,745.25吨，环比增加9.80%，同比增加4.33%。当月由6月的净出口重新转为净进口，净进口量约524吨。

05

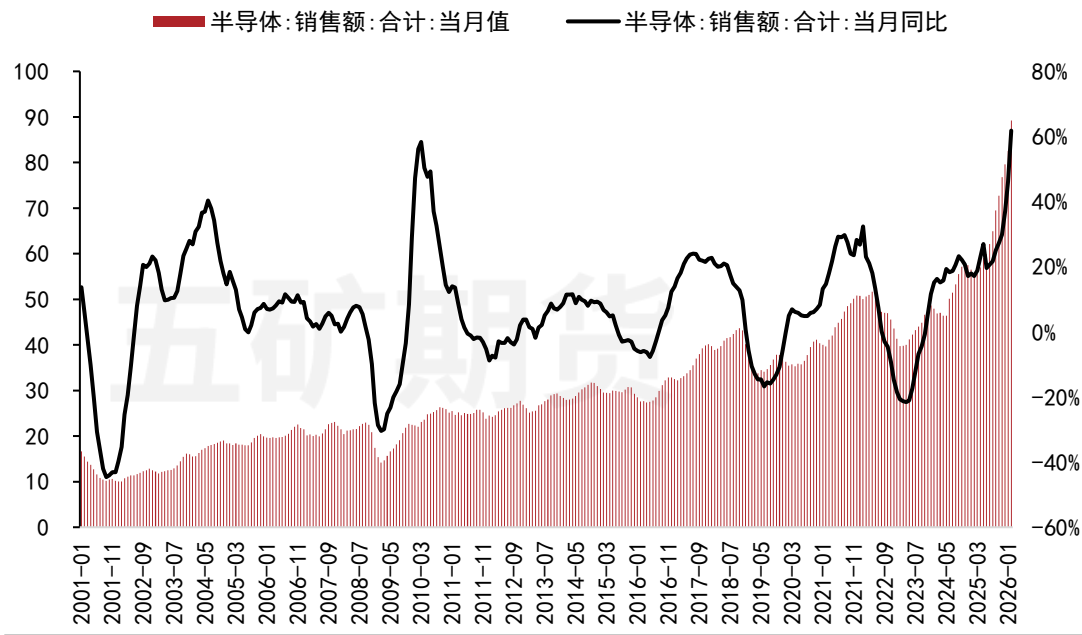
需求端

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

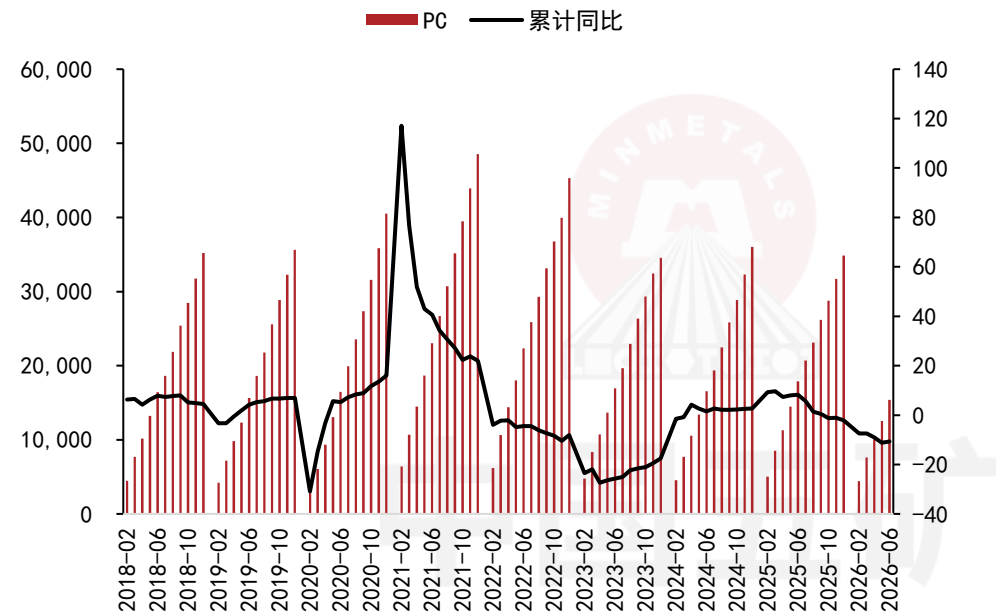
图16：全球半导体销售额（十亿美元）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

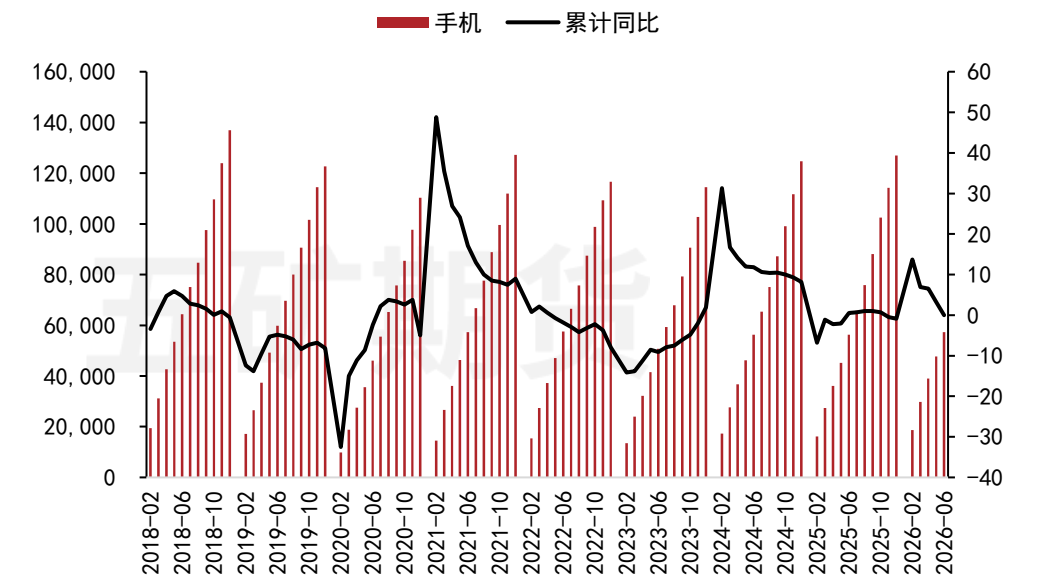
中国半导体销售额同比增速继续上行，全球半导体销售额同比增速继续上行。

图17：国内电脑产量（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

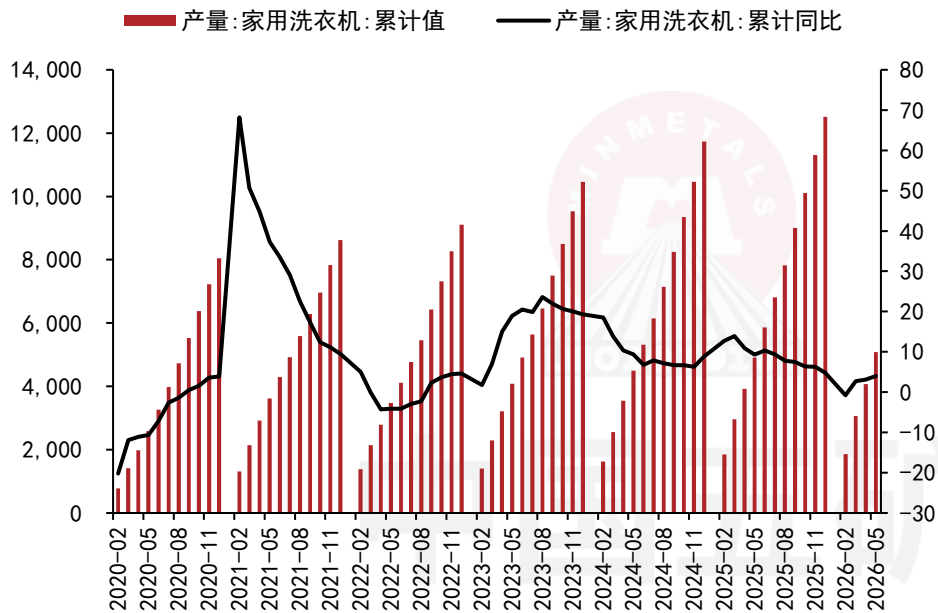
图18：国内智能手机产量（万台）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

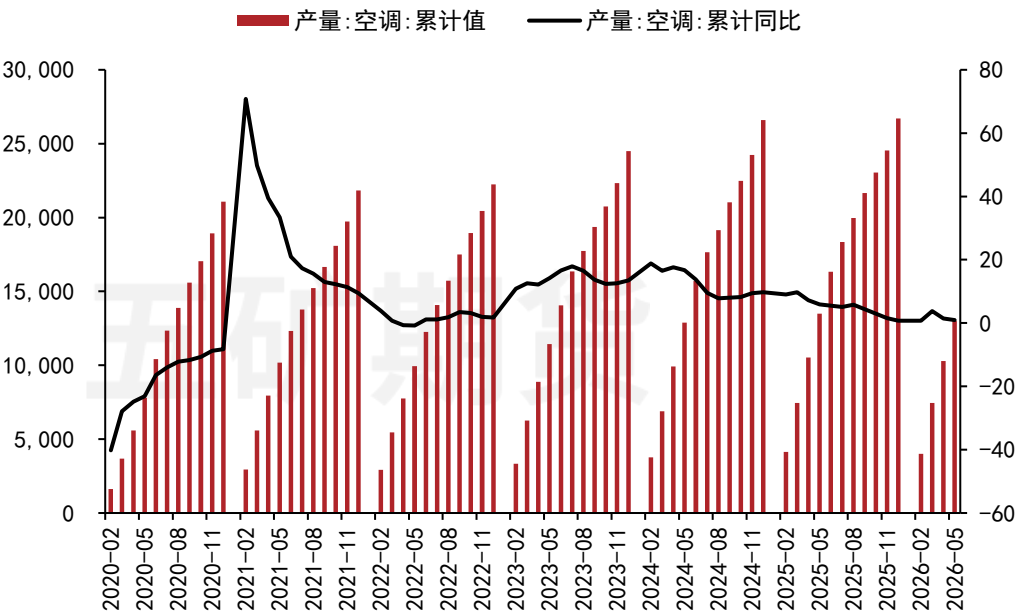
消费电子方面，2026年1-6月PC整机产量为15395万台，同比减少10.7%；智能手机产量为57345万台，同比基本持平。

图19：产量：家用洗衣机（万台）



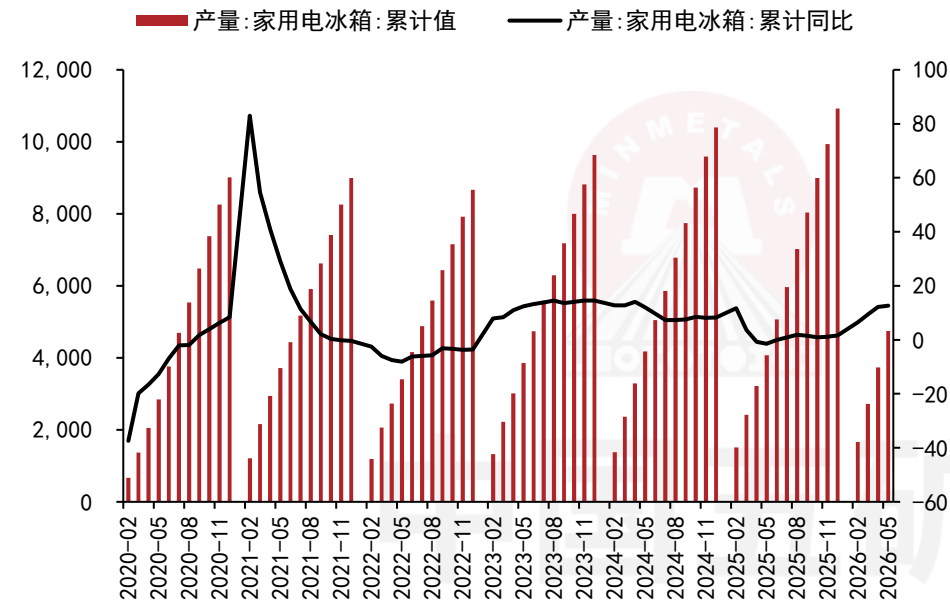
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图20：产量：空调（万台）



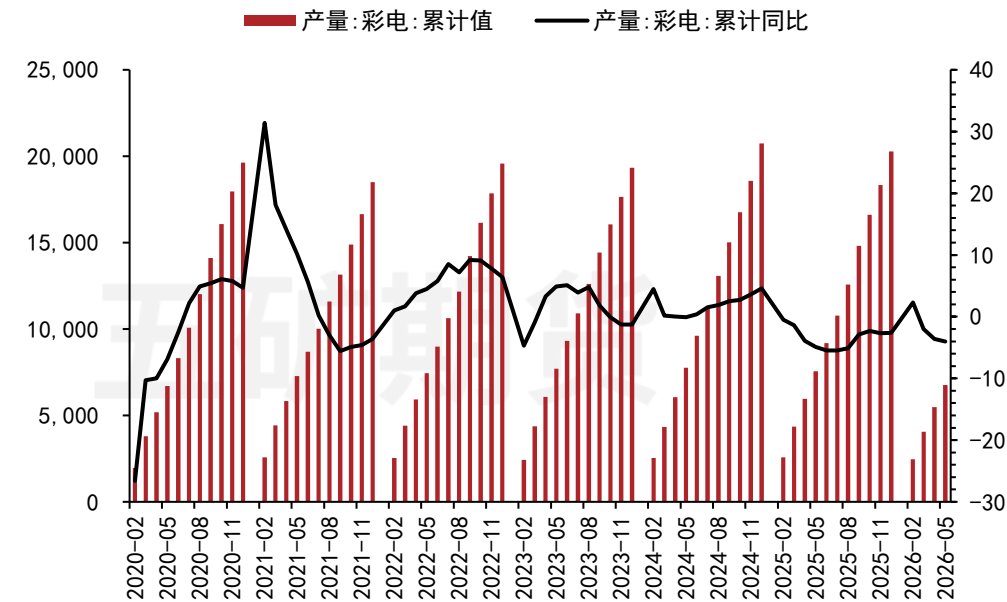
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图21：产量：家用电冰箱（万台）



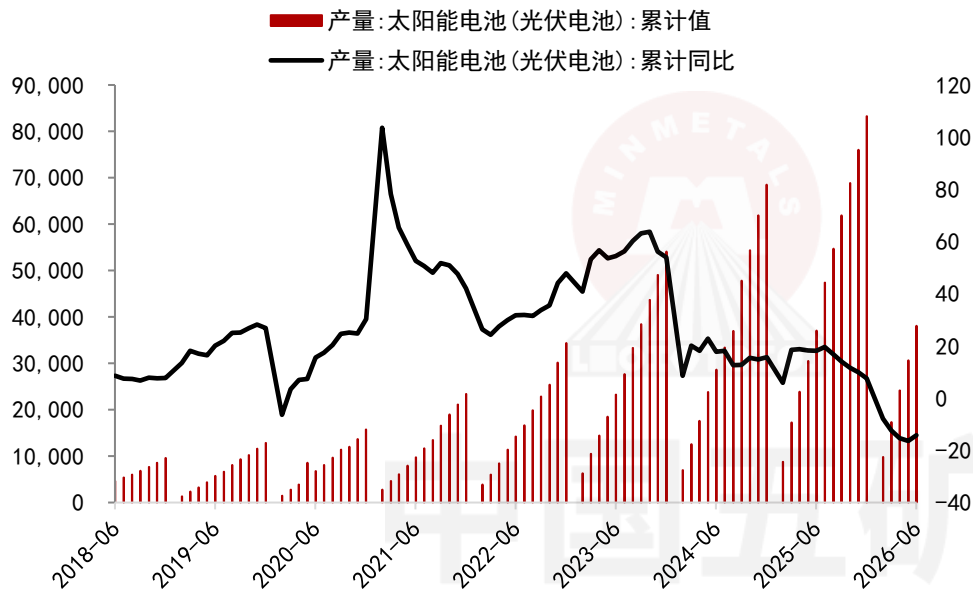
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图22：产量：家用彩电（万台）



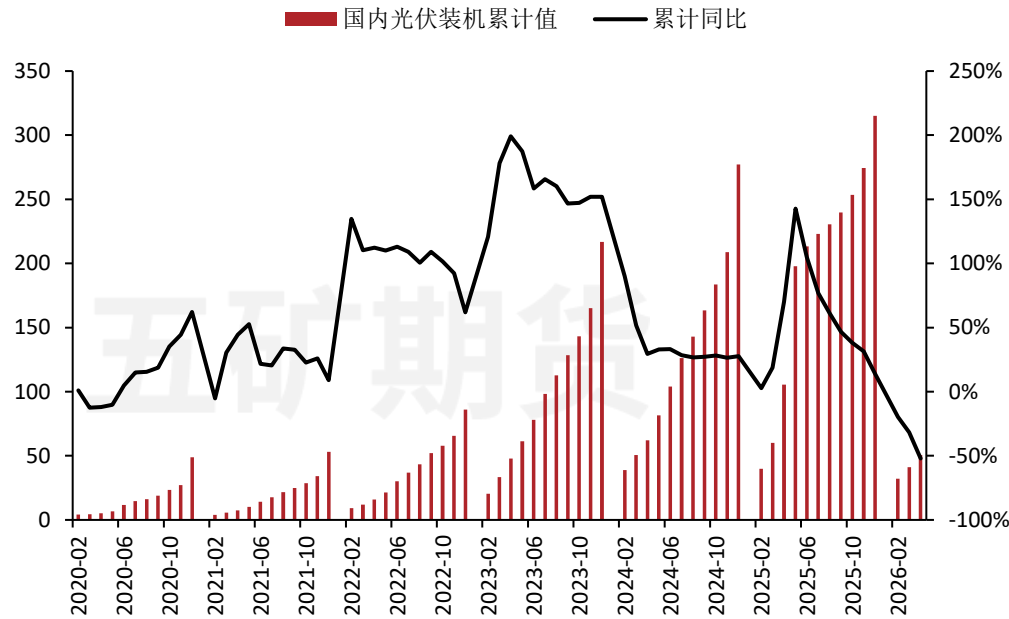
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

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

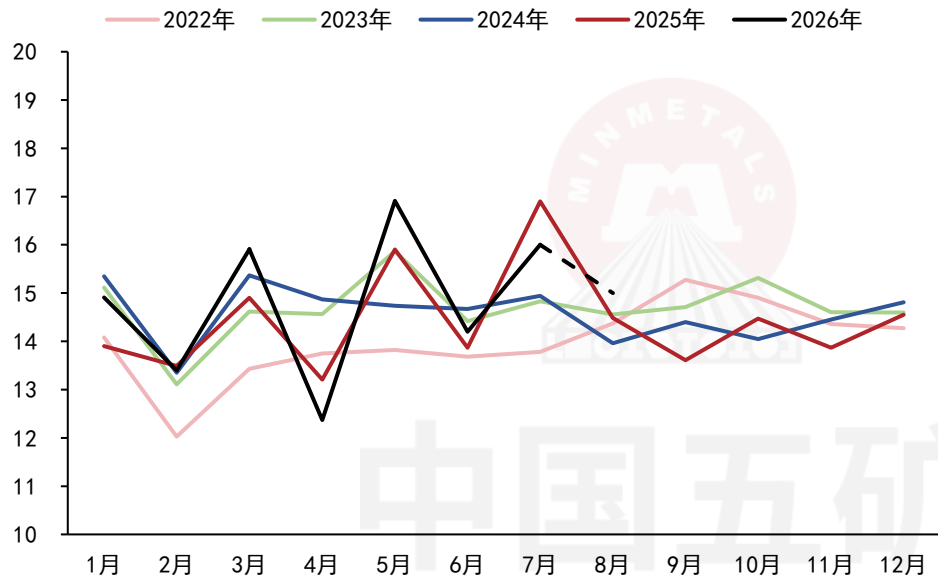
图24：中国光伏装机累计（GW）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

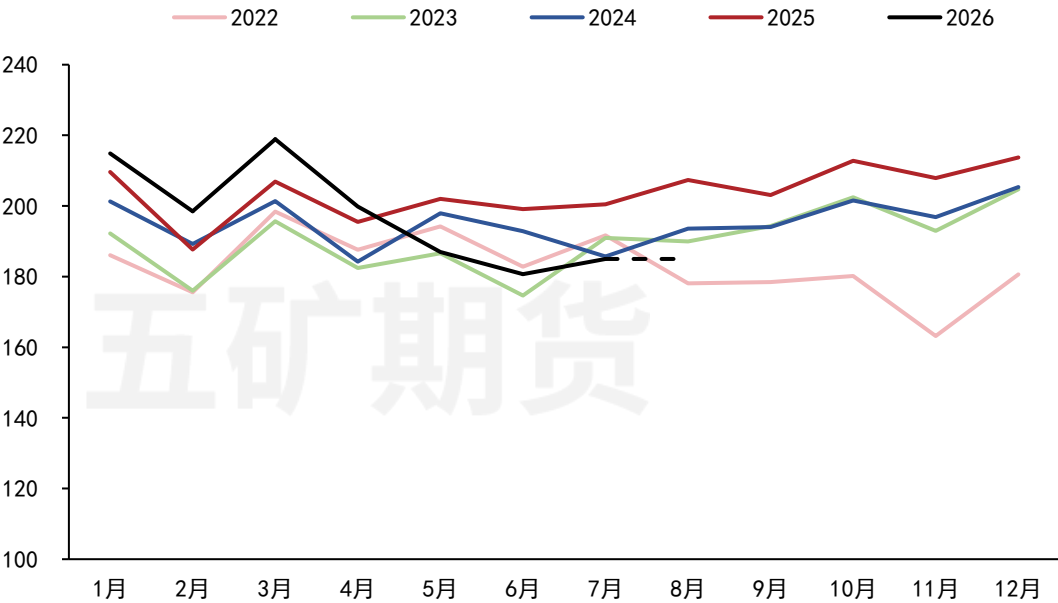
光伏方面，需求整体表现低迷，但边际有所好转。2026年6月，国内光伏新增装机12.48GW，同比下降13.1%；1—6月累计新增光伏装机72.07GW，同比下降约66%。截至6月底，全国太阳能发电累计装机容量约12.7亿千瓦，同比增长15.8%。

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

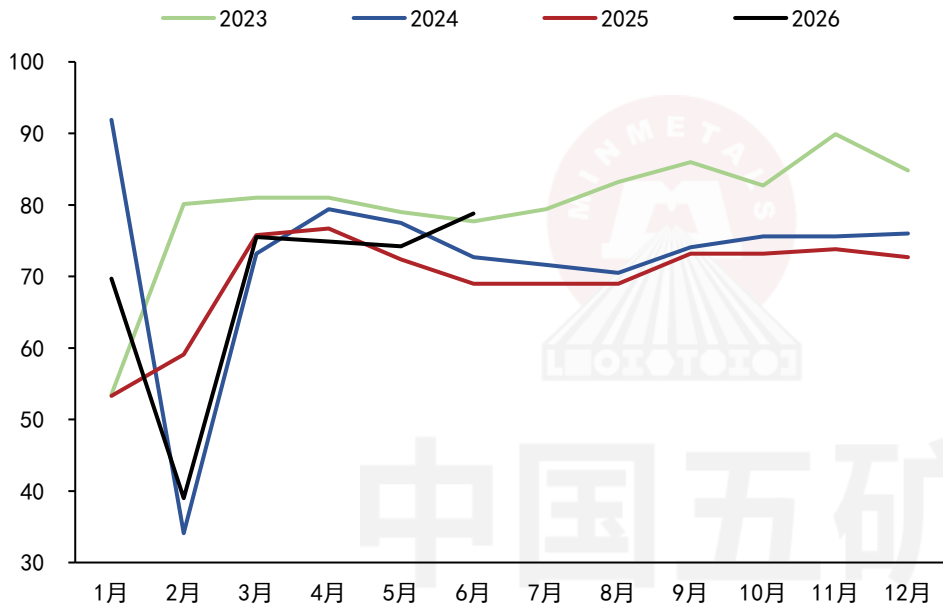
图26：国内PVC月度产量（万吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

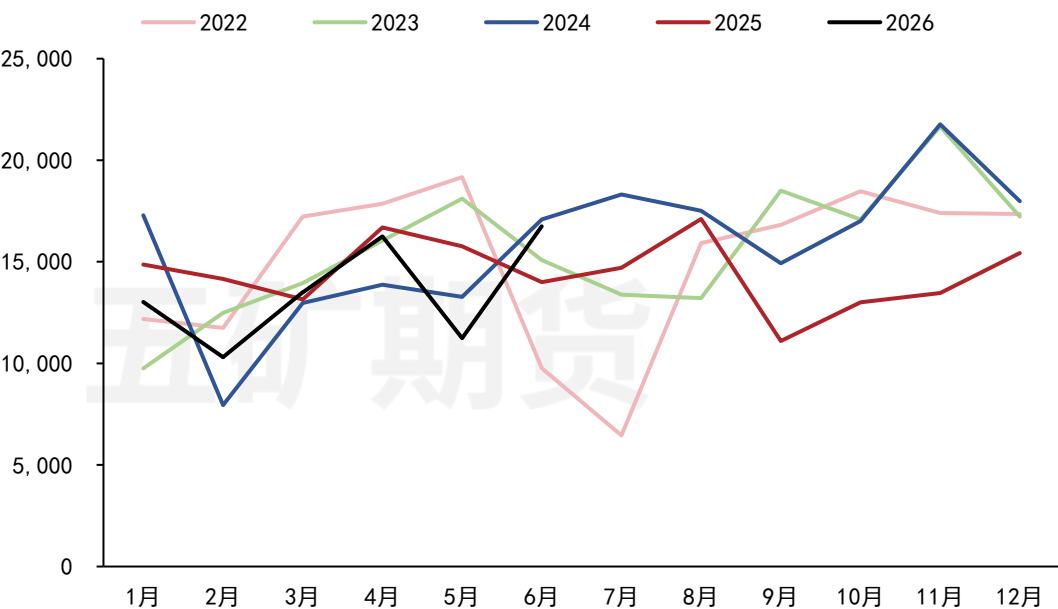
- 1、7月国内重点企业镀锡板带产量为16.71万吨，同比增加约2%。
- 2、受限于PVC供应过剩及建筑行业持续疲软，PVC需求低迷。7月PVC产量为187万吨，同比减少约2.2%。

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

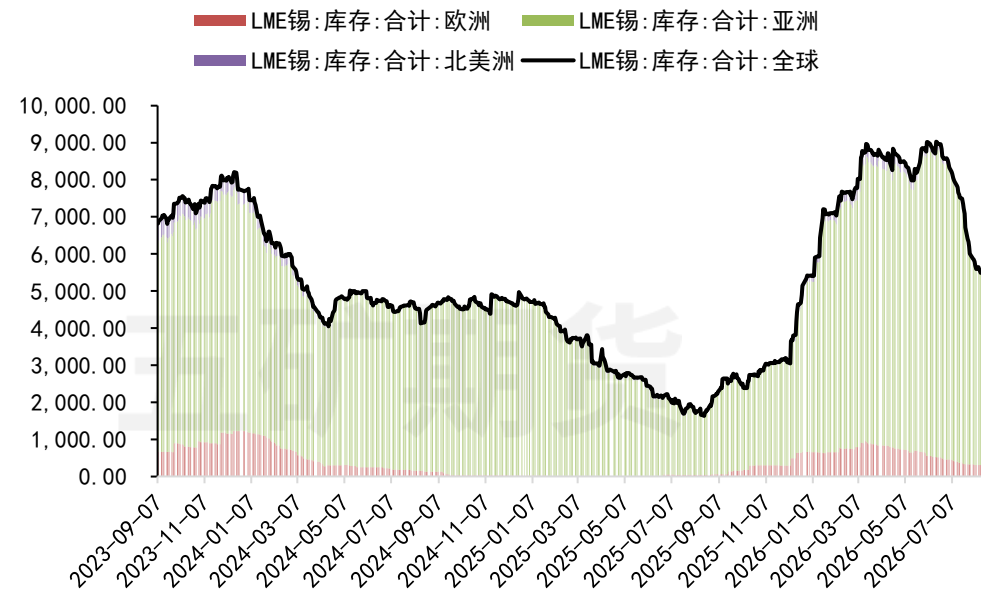
供需平衡

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21日全国主要市场锡锭社会库存9541吨，较上周五增加783吨。上期所锡库存本周增至6018吨，周环比增加56吨，仓单降至5340吨、周环比减少112吨；LME锡库存截至8月20日为5430吨，较8月14日减少55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