



警惕供应端消息反复，期价冲高后宽度震荡

东海期货沪锡周度分析

有色及新能源策略组 2025-3-17

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68758820

邮箱：pengyy@qy.qh168.com.cn

分析师：

宏观	下周将公布前2个月经济数据，以及举行美联储3月利率会议，关注政策预期的超预期或被证伪，以及相应的市场情绪共振偏多或转弱。
供应	矿端供应偏紧，缅甸佤邦复产滞后，加上刚果金Bisie矿暂停运营，而再生锡恢复缓慢，废料供应制约依旧明显，云南江西两地炼厂开工率较上周小幅回落至61.6%；锡锭进口窗口暂时关闭，但印尼在2月的锡锭出口量环比1月显著上升。
需求	需求方面，关注AI概念、电子产品消费政策对实际需求带来的影响；锡化工行业的开工率维持高位，边际影响量较小。
库存	上周（3.7-3.14）锡价突破上行，下游企业采购放缓，三地社会库存大幅增加，库存增加1751吨，达到10150吨。
价格	综合来看，中短期原料供应偏紧，旺季预期支撑，期价将震荡偏强，后期佤邦复产及刚果金谈判不确定性，远期供应预期增量仍有不确定性。上周期价大幅冲高后，短期供应端消息面将继续冲击市场，不确定性也将导致波动加大，注意风险防范。
风险	经济数据超预期，美联储鸽派超预期。

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锡精矿：继续关注佤邦复产进度和刚果金和平谈判
- 03** 精炼锡：炼厂开工率小幅回落，进口窗口维持关闭
- 04** 下游：2月焊料开工转为上行，化工开工小幅上升
- 05** 库存：周度社库大幅增加
- 06** 价格：警惕宏观利多出尽，期价大幅冲高后震荡

一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
3.17	周一	10:00	社零、固定资产投资、工业增加值等数据
		15:00	国新办就提振消费有关情况举行发布会
		20:30	美国2月零售销售月率
3.18	周二	18:00	欧元区、德国3月ZEW经济景气指数
		20:30	美国2月新屋开工总数年化、2月营建许可总数
		21:15	美国2月工业产出月率
3.19	周三	11:00	日本央行公布利率决议
		18:00	欧元区2月CPI
3.20	周四	02:00	美联储FOMC公布利率决议和经济预期摘要
		20:00	英国央行公布利率决议
		22:00	美国2月谘商会领先指标月率
3.21	周五	23:00	欧元区3月消费者信心指数初值

二、锡精矿：继续关注佤邦复产进度和刚果金和平谈判

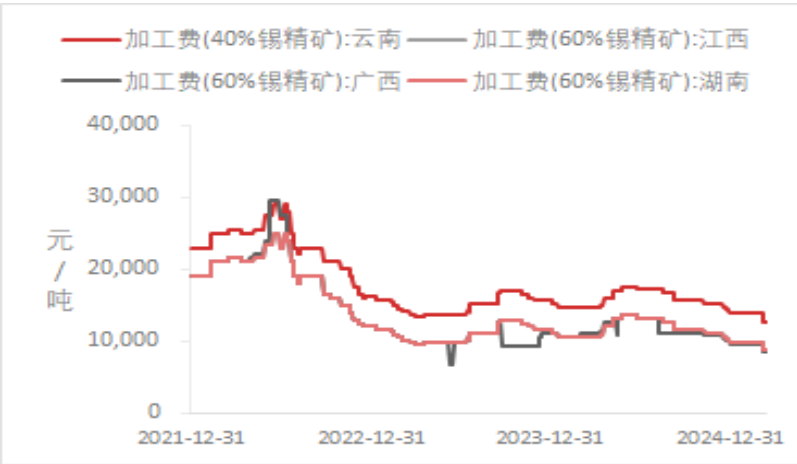
1

上周（3.10-3.14）锡精矿加工费环比上周录得无变化：云南40%锡精矿加工费保持12700元/吨，江西与湖南的60%锡精矿加工费保持8700元/吨。

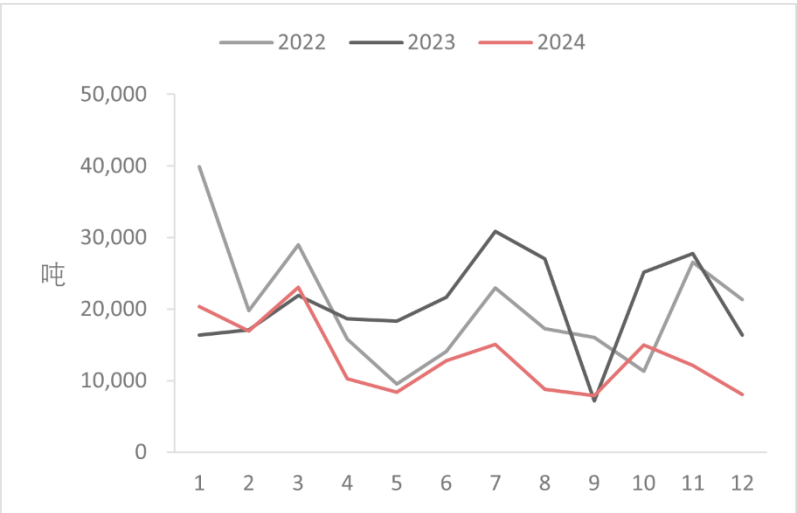
2

12月锡精矿进口量录得8039.80吨，环比11月下降4094.75吨。其来自于缅甸的锡精矿数量录得3080.8吨，环比10月下降3085.1吨；来自刚果（金）的数量录得2848.61吨，较11月减少了1258.30吨。

锡精矿加工费



锡精矿进口量

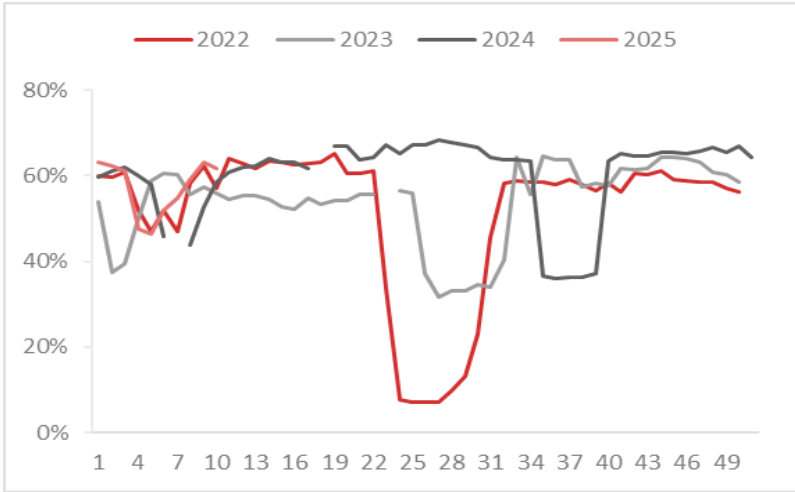


三、精炼锡：炼厂开工率逐渐小幅回落，进口窗口维持关闭

1

上周（3.10-3.14）云南和江西地区炼厂开工率合计录得61.16%，环比上周下降1.65%，开工率小幅回落。

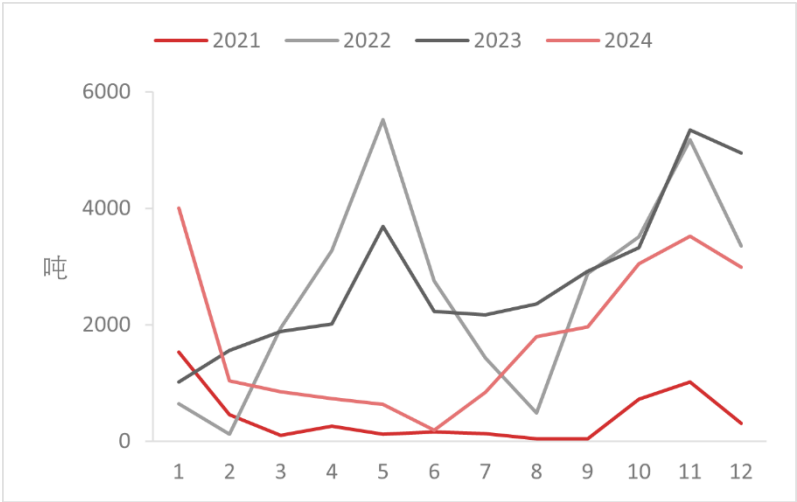
云南江西周度开工率



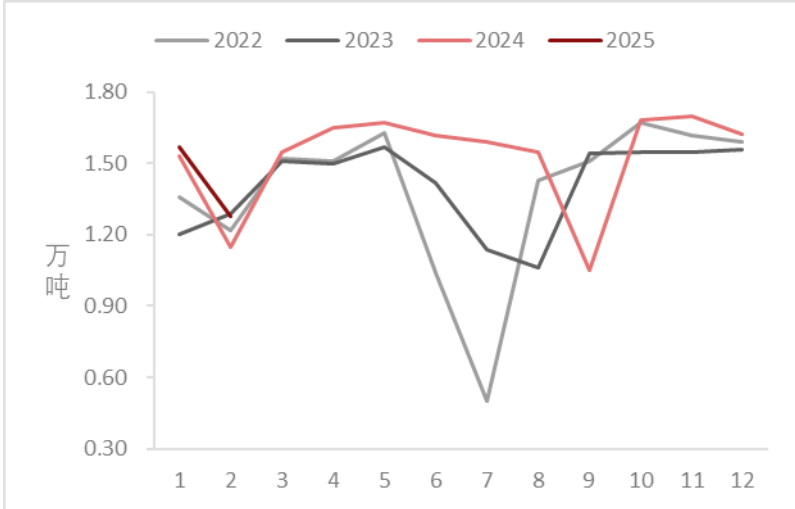
2

12月锡锭进口量录得2990.76吨，环比11月减少527.96吨。
上周（3.7-3.14）进口盈亏处于（-12812，-5565）元之间波动，进口窗口维持关闭。印尼在2025年1月的锡锭累计出口1585吨，2月3日至27日累计出口4305吨，出口量环比1月明显好转。

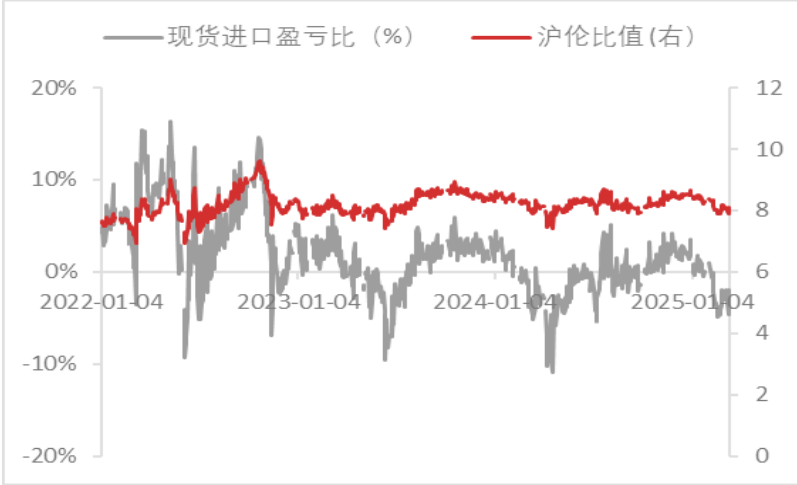
精炼锡进口量



精炼锡产量



锡锭现货进口盈亏



四、锡焊料：2月开工率环比回升

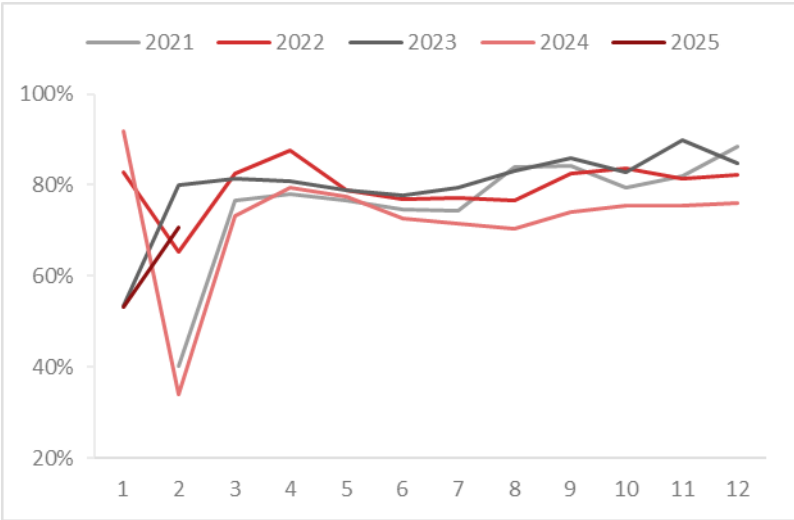
- 1

1月，受春节停工放假的影响，焊料开工大幅回落至53.26%；在2月春节过后，下游企业逐渐复工复产，月度样本开工率预计回升至70.55%。
- 2

截止2024年12月，全球半导体销售额同比增速录得17.1%，维持在高位。3月14日，费城半导体指数录得4599点，下跌后略有反弹。
- 3

12月，中国半导体产量录得427.7亿块，同比增长18.31%，高位运行；1-2月，中国集成电路出口473.29亿个，同比上升20.1%。

锡焊料企业月度开工率



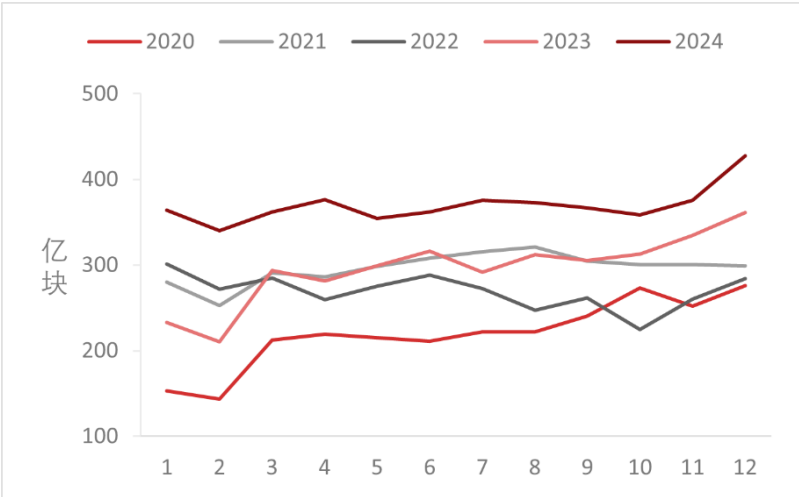
全球半导体销售额同比变化



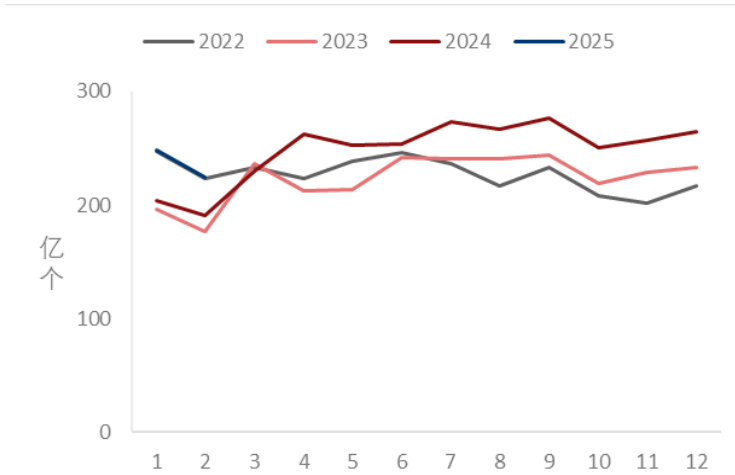
费城半导体指数



中国集成电路产量



中国集成电路出口量



四、锡焊料：关注AI、政策对消费的影响

1

终端电子产品方面，12月手机产量录得1.66亿台，同比下降1.88%；计算机产量为3380.10万台，同比上升9.43%；光电子器件产量录得1745.30亿只，同比增长19.98%。

2

关注AI概念、促进消费品更新换代政策举措等因素对电子产品消费的拉动效果。

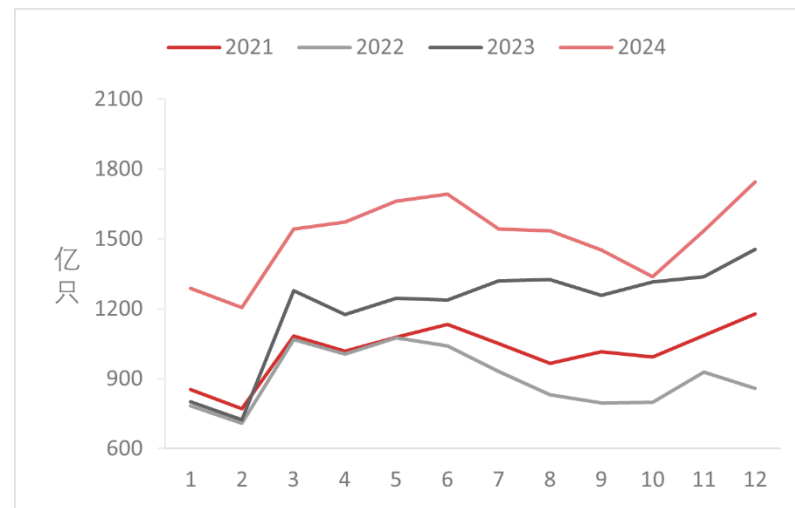
手机产量



微型计算机设备产量



光电子器件产量



四、锡焊料：光伏玻璃开工维持低迷

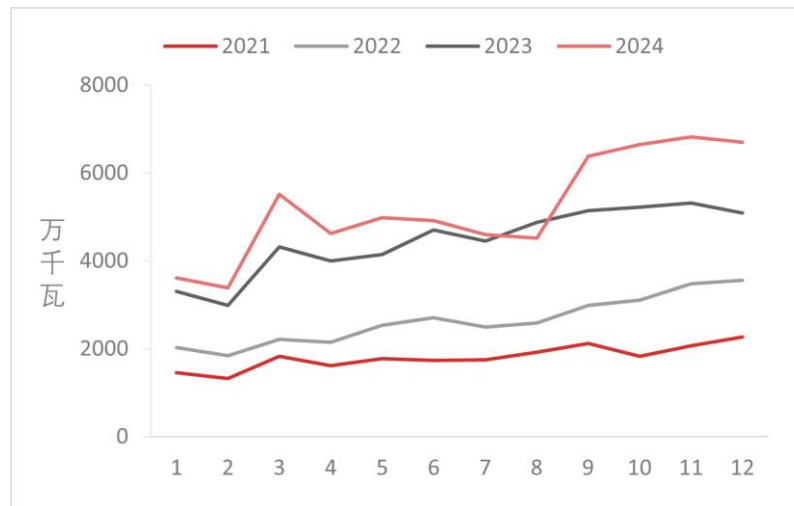
1

12月，国内光伏电池产量录得6700.1万千瓦，同比增长31.81%；12月光伏组件出口量录得8.21亿个，同比增幅82.76%。但当前光伏市场需求低迷，焊料订单亦出现较大幅度下滑，整体拖累锡的需求。

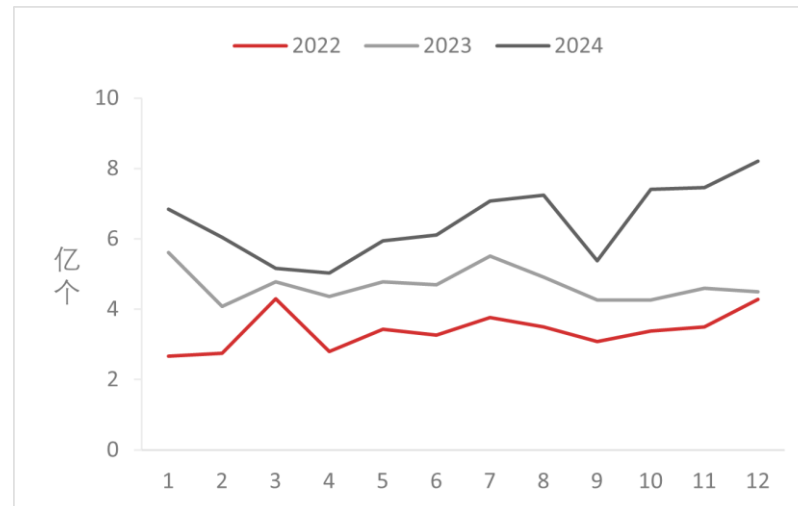
2

截止3月14日，国内光伏玻璃开工率当周值录得67.86%，环比上周增0.47%；同期，光伏玻璃企业库存周转天数录得33.11天，环比下降1.34%，受节后需求有所好转的影响，光伏玻璃企业库存天数小幅回落。

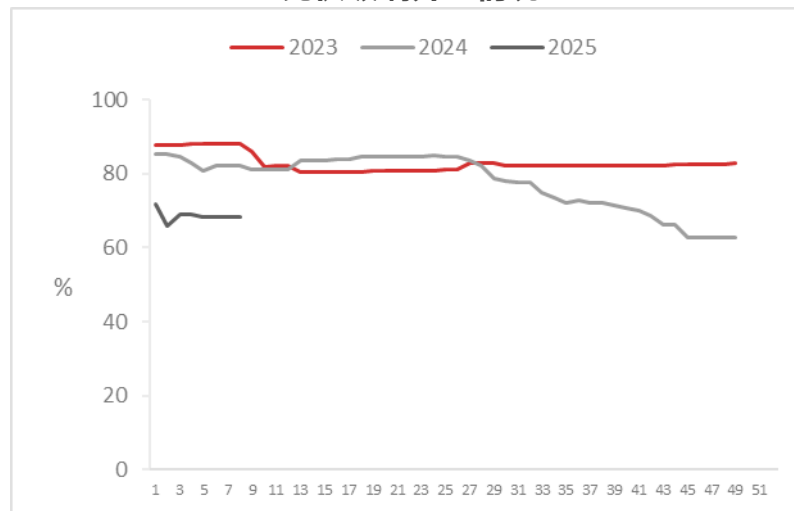
光伏电池产量



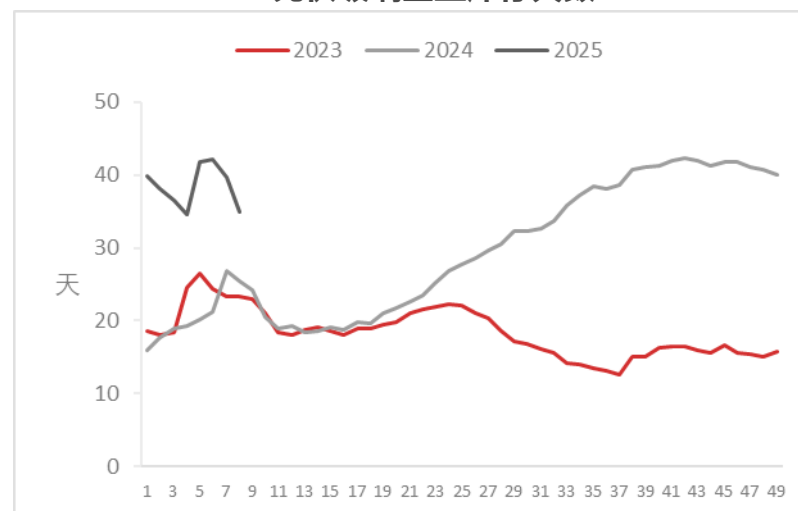
光伏组件出口量



光伏玻璃开工情况



光伏玻璃企业库存天数



四、锡化工：PVC开工有所回升，生产利润维持亏损

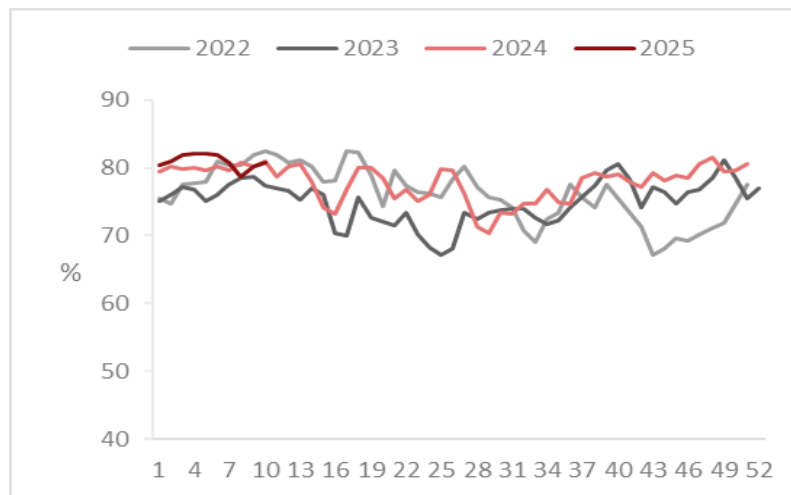
1

截止3月14日，PVC周度开工率录得80.74%，环比上周上升0.6%；截止3月14日，乙烯法周度利润录得-587元/吨，电石法利润录得-694元/吨，生产利润维持较大幅的亏损。

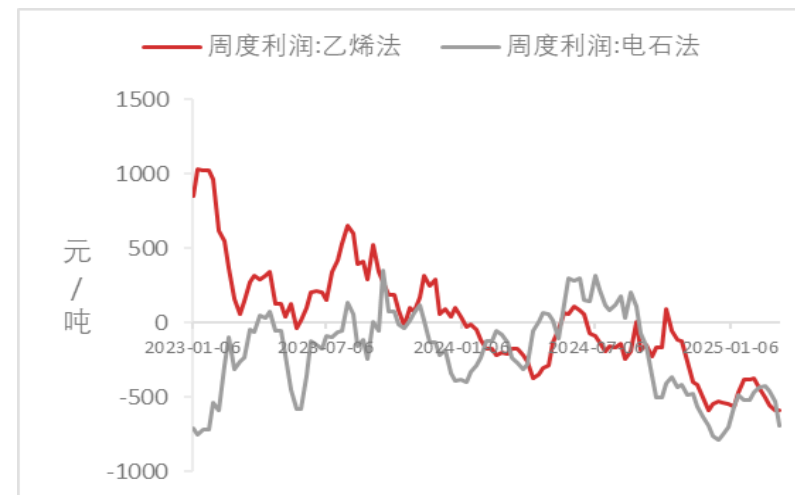
2

截止3月9日，当周30城商品房成交套数录得15790套，环比下降，同比大致持平。12月，地产施工面积累计值录得733247.36万 m^2 ，累计同比回落12.54%；当月地产竣工面积当月值录得25591.5万 m^2 ，环比录得+315.68%。

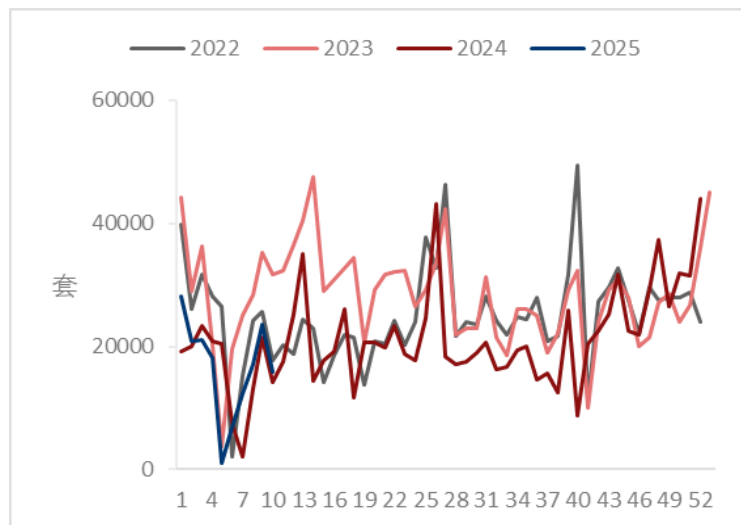
PVC周度综合开工率



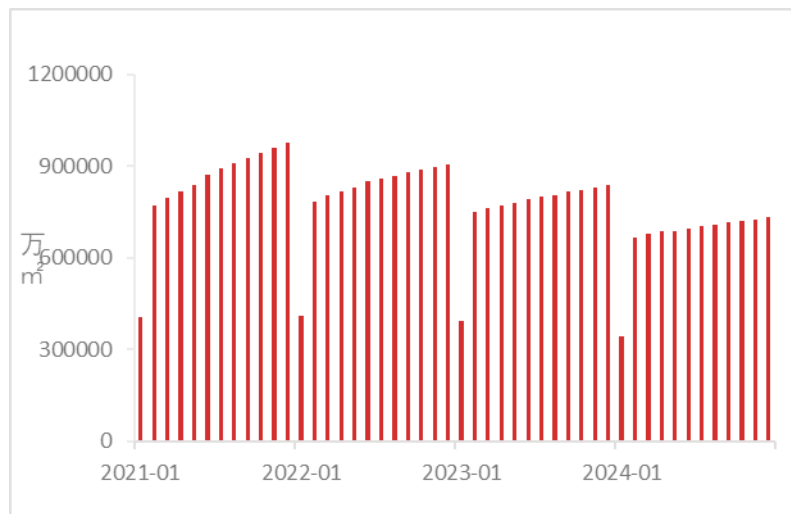
PVC周度利润水平



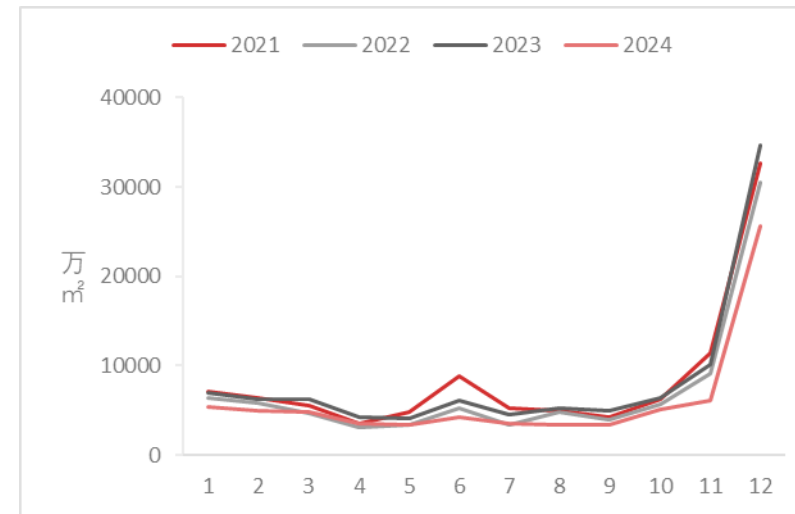
三十城地产成交套数



地产施工面积累计值



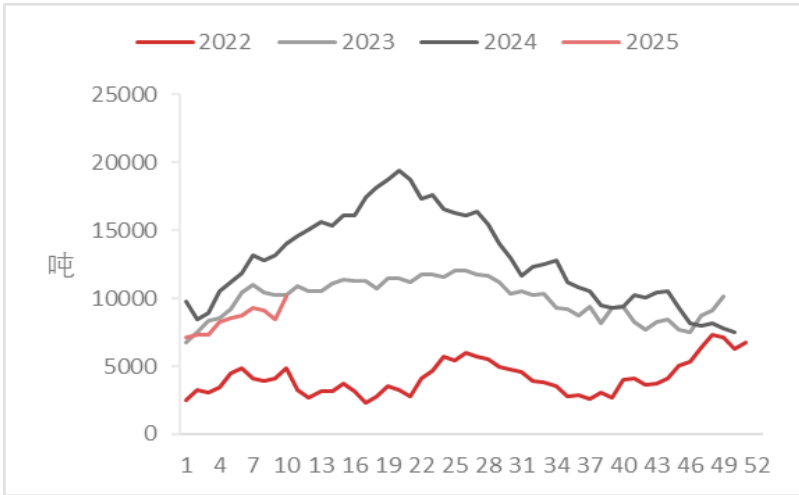
地产竣工面积当月值



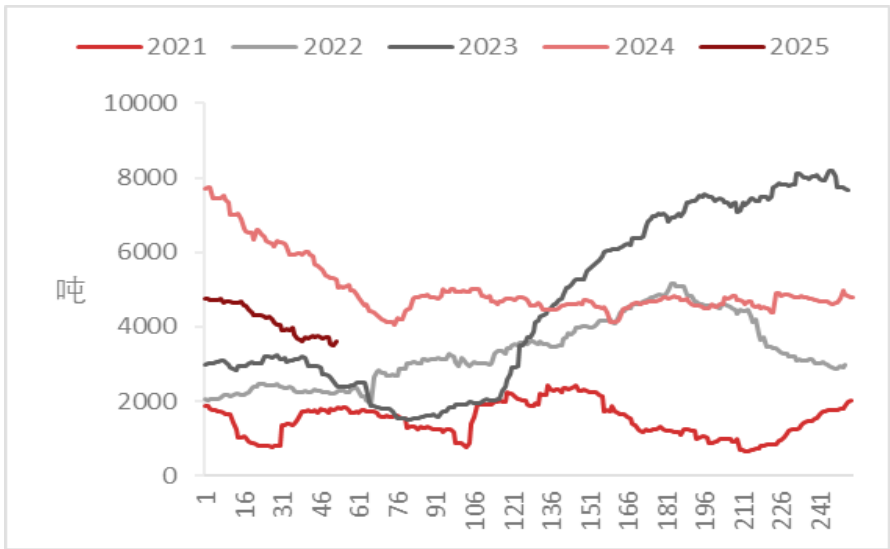
五、库存：周度社库大幅增加

单位：吨	锡锭社库	SHFE仓单	LME库存
3.7	8399	6863	3695
3.14	10150	8187	3600
增减	1751	1324	-95

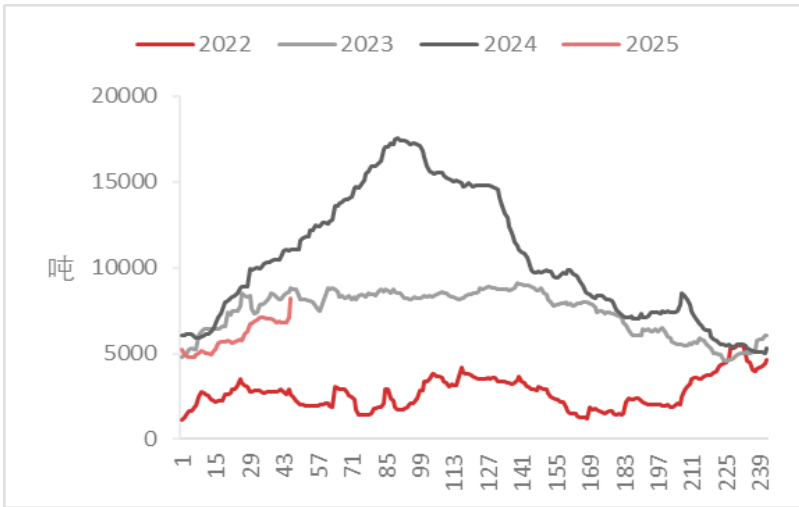
锡锭社会库存



LME锡锭库存



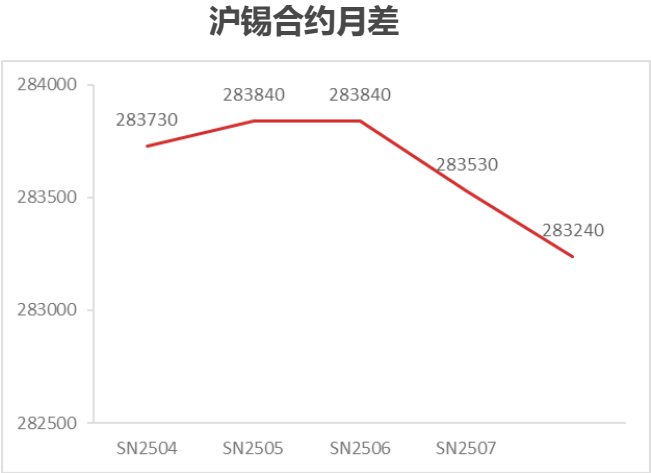
锡锭SHFE仓单库存



六、沪锡：警惕供应端消息反复，期价冲高后宽度震荡

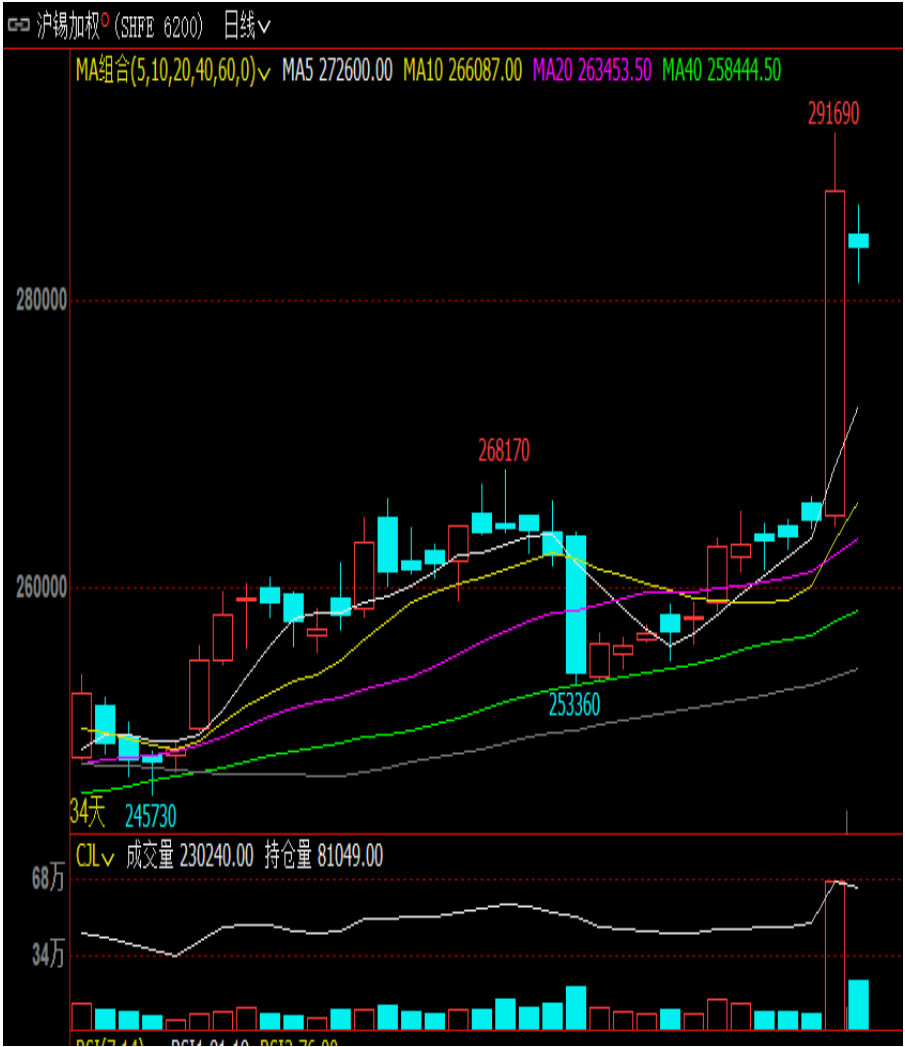
1

上周 (3.10-3.14) 沪锡加权持仓量从59645手持续增至85006手，由于刚果金扰动，持仓跳跃上升。受刚果金矿影响，近月合约涨幅大于远月。



2

宏观方面：下周关注我国1-2月经济数据和美联储3月利率会议，关注对锡的影响。供应端，矿端供应偏紧，缅甸佤邦复产滞后，加上刚果金Bisie矿暂停运营，而再生锡恢复缓慢，废料供应制约依旧明显，云南江西两地炼厂开工率较上周小幅回落至61.6%。需求方面，期价上涨，下游拿货放缓，本周锡锭三地库存增加1751吨，当前库存处于近几年中偏高水平。综合来看，中短期原料供应偏紧，旺季预期支撑，期价将震荡偏强，后期佤邦复产及刚果金谈判不确定性，远期供应预期增量仍有不确定性。上周期价大幅冲高后，短期供应端消息面将继续冲击市场，不确定性也将导致波动加大，注意风险防范。



风险提示与免责声明

重要声明本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。

东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)

021-68757181

 Jialj@qh168.com.cn

