



关注关税谈判进展，短线反弹

东海期货沪锡周度分析

有色及新能源策略组 2025-4-14

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@qh168.com.cn

分析师：

观点总结

宏观	中美互加关税告一段落，美国延迟90天执行对等关税，后期需要关注关税谈判，尤其是中美之间的接触互动，将刺激市场情绪。美国通胀全面降温，降息预期抬升，目前关税对通胀的影响尚未体现，美联储官员更为谨慎，担忧通胀多于经济。关税落地后，国内也将出台更多刺激政策。
供应	供应端，刚果金锡精矿将分阶段恢复运营，暂时没有缅甸佤邦复产的进一步消息，但复产只是时间问题，4月1日曼相矿区复产会议取消后，后期要关注复产会议再度召开的消息，将给锡价带来压力，云南江西两地炼厂开工率较上周回落至56.75%，下滑0.21%，锡锭进口亏损大幅缩窄，但进口窗口仍处于关闭状态。
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；1、2月国内集成电路产量和出口均同比增长，尤其出口同比增速高达两位数；计算机产量、光电子器件产量分别同比增7.2%、2.5%，但手机产量同比下降；光伏电池产量同比增5.9%，光伏组件前两个月出口同比大增，光伏玻璃开工环比回升。
库存	本周（4.7-4.14）锡价大幅下滑，云南江西冶炼企业出货意愿不高，惜售情绪较浓，但下游拿货增加，锡锭社会库存转降，较上周下降342吨达到11662吨，当前库存仍处于偏高水平。
价格	综上，特朗普仍希望与我国达成贸易协议，关注谈判进展，有助于提升市场风险偏好，国内进一步加码政策的预期也将提振市场情绪，冶炼厂开工下滑，库存下降，短期锡价反弹。
风险	缅甸佤邦有复产消息

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锡精矿：关注佤邦复产消息
- 03** 精炼锡：炼厂开工率回落，进口窗口维持关闭
- 04** 下游：集成电路出口同比大增，光伏玻璃开工低迷
- 05** 库存：周度社库转降
- 06** 价格：关注关税谈判进展，短线反弹

一、当周宏观数据/事件

时间		数据 或 事件
4.14	周一	23:00 美国3月纽约联储1年通胀预期
4.15	周二	17:00 德国、欧元区4月ZEW经济景气指数、经济现况指数
		20:30 美国4月纽约联储制造业指数
4.16	周三	10:00 国内一季度经济数据
		20:30 美国3月零售
		21:15 美国3月工业产出、产能利用率
4.17	周四	01:15 美联储主席鲍威尔在芝加哥经济俱乐部发表讲话
		20:15 欧洲央行公布利率决议
		20:30 美国3月新屋开工、营建许可、4月费城联储制造业指数
4.18	周五	07:30 日本3月通胀

二、锡精矿：关注佤邦复产消息

1

本周（4.7-4.11）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。

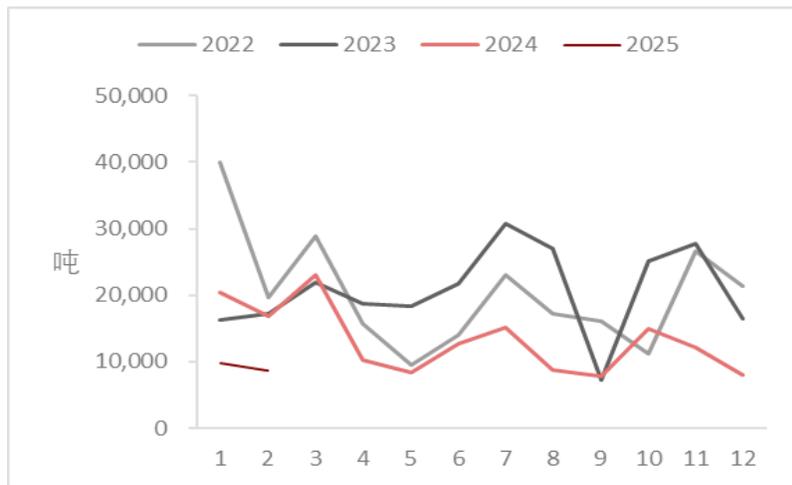
2

1、2月锡精矿进口量共计录得18587吨，同比下降高达50%，处于近年来最低位。其来自于缅甸的锡精矿数量录得4910吨，较去年同期的25937吨大幅下降，同比跌幅达到81%；来自刚果（金）的数量录得3822吨，去年同期3356吨；澳大利亚进口增加，共计3840吨，去年同期1930吨。

锡精矿加工费



锡精矿进口量

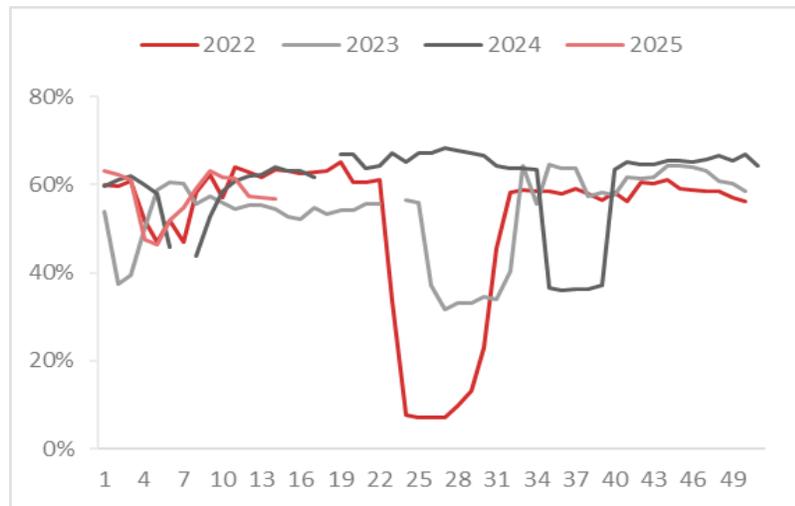


三、精炼锡：炼厂开工率回落，进口窗口维持关闭

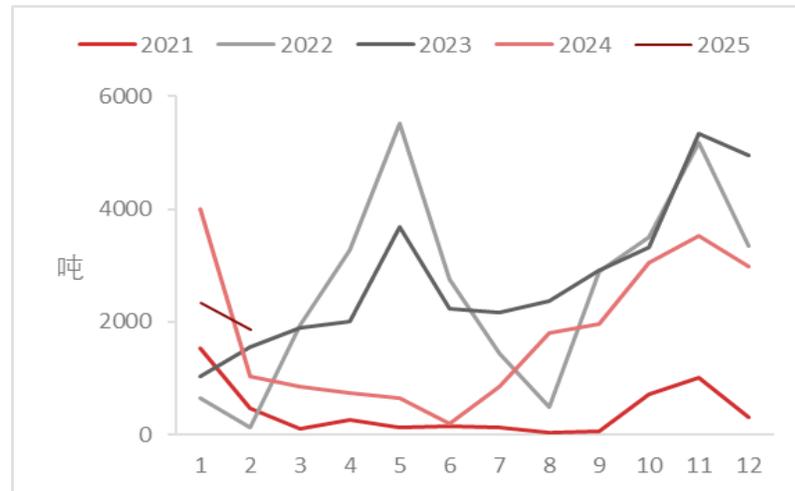
1

本周（4.7-4.11）云南和江西地区炼厂开工率合计录得56.75%，环比上周下降0.21%，开工率继续回落，较3月7日当周高点下降6.5%。

云南江西周度开工率



精炼锡进口量

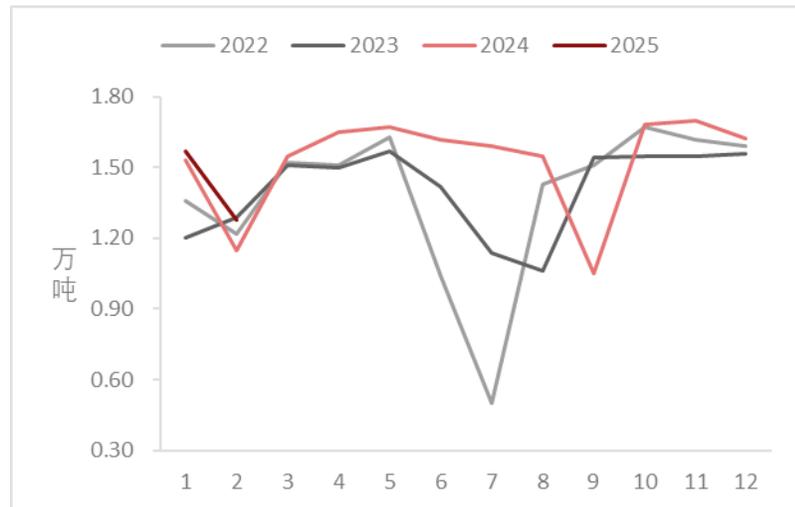


2

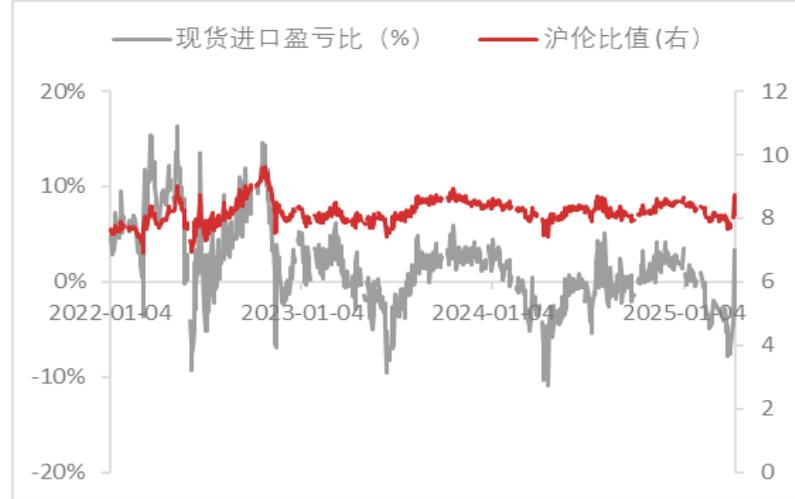
1、2月锡锭进口量录得4203吨，去年同期5040吨，同比下降16.6%。

本周（4.7-4.11）进口盈亏处于（-13243，-6535）元之间波动，进口窗口维持关闭。印尼2月出口精炼锡3927吨，2月出口量环比1月明显好转，较1月环比增加150%。

精炼锡产量



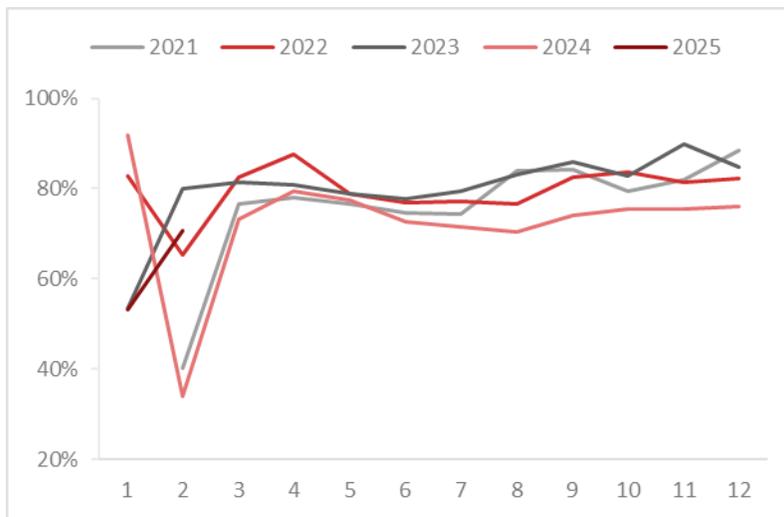
锡锭现货进口盈亏



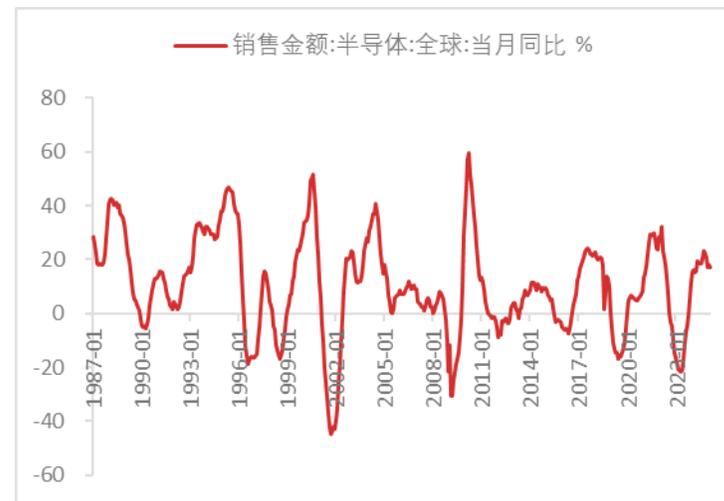
四、锡焊料：2月开工率环比回升

- 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2025年2月，全球半导体销售额同比增速录得17.1%，维持在高位。4月11日，费城半导体指数得3991点，有所回升。
- 3 1、2月，中国半导体产量共计录得767.2亿块，同比增长4.4%，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



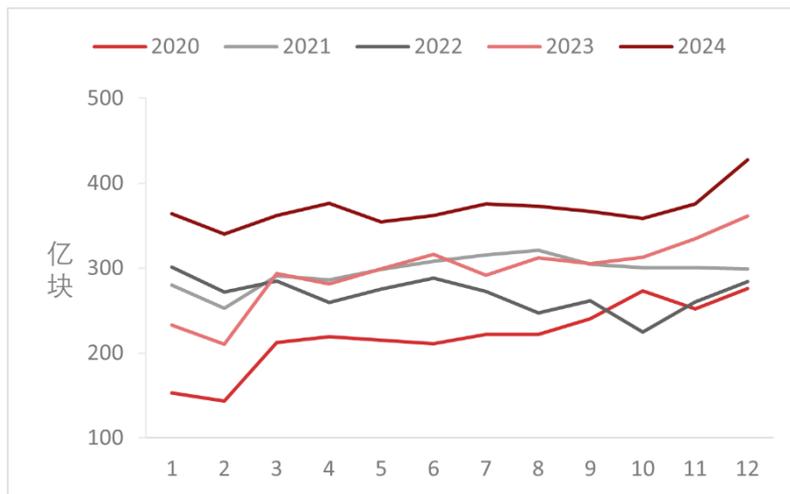
全球半导体销售额同比变化



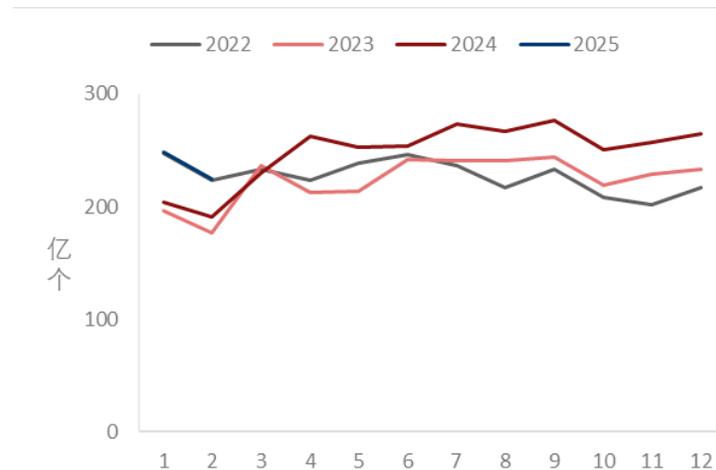
费城半导体指数



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

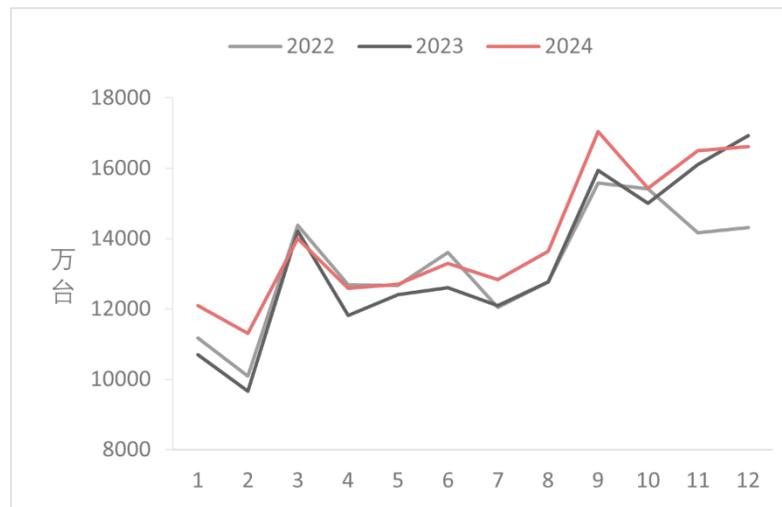
1

终端电子产品方面，1、2月手机产量合计录得2.17亿台，同比下降6.1%；计算机产量为4700万台，同比上升7.2%；光电子器件产量录得2661亿只，同比增长2.5%。

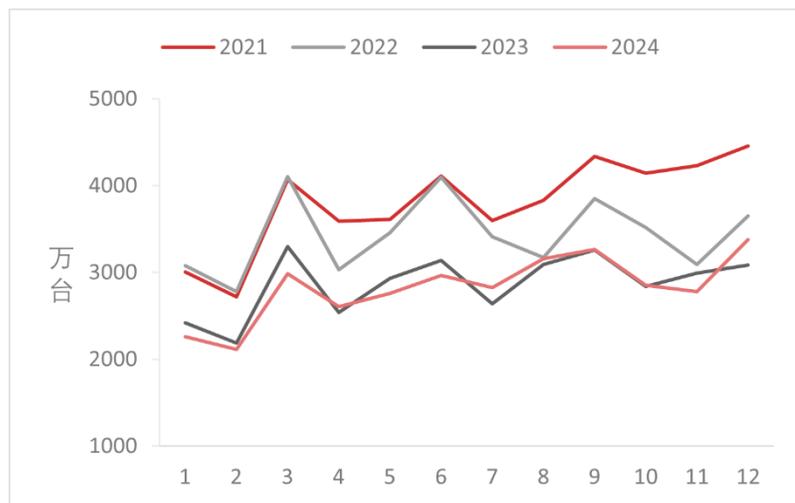
2

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。

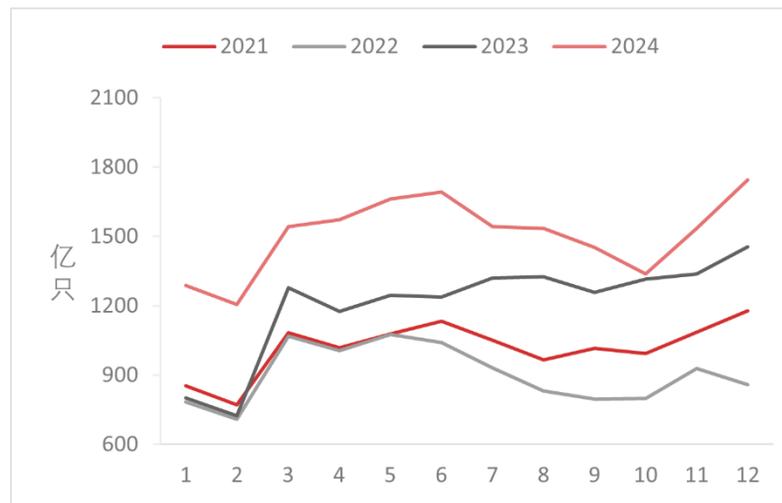
手机产量



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

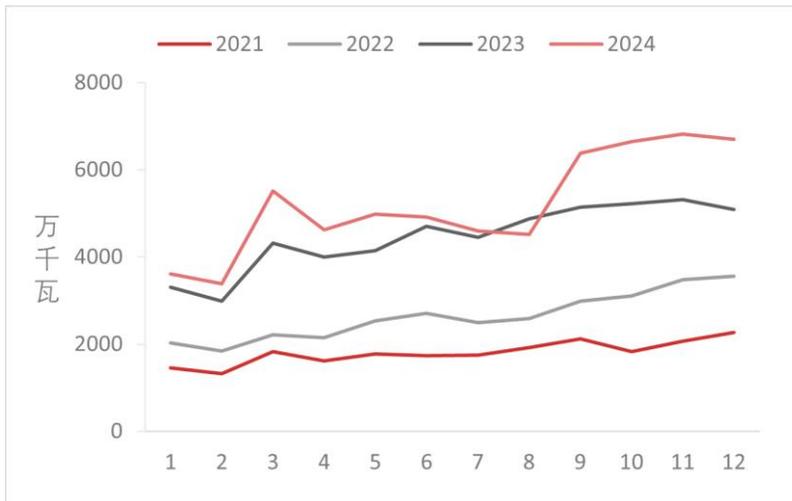
1

1、2月，国内光伏电池产量合计录得8736万千瓦，同比增长5.9%；1、2月光伏组件出口量分别录得9.58、7.13亿个，同比增幅分别是40%和18%。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。

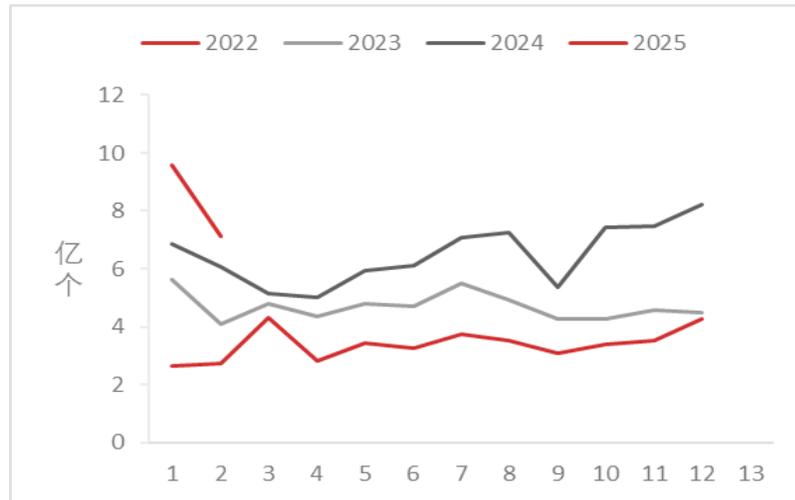
2

截止4月11日，国内光伏玻璃开工率当周值录得69.23%，环比上周上升0.92%；同期，光伏玻璃企业库存周转天数录得25.95天，环比下降0.42%，受节后需求有所好转的影响，光伏玻璃企业库存天数持续回落。

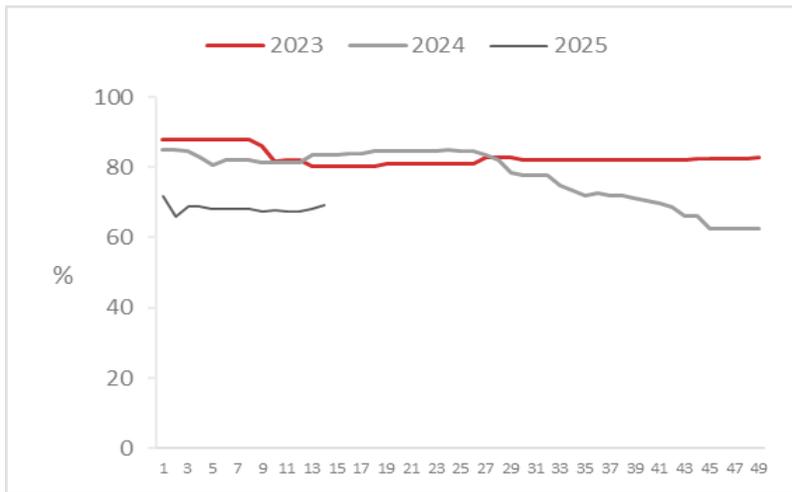
光伏电池产量



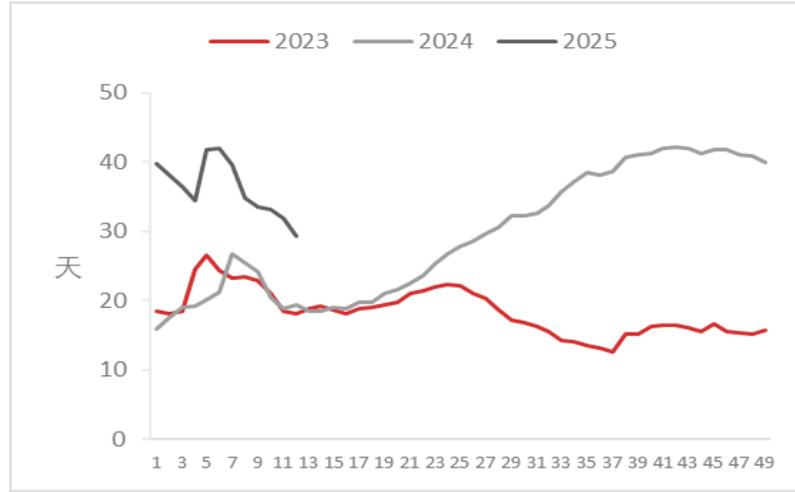
光伏组件出口量



光伏玻璃开工情况



光伏玻璃企业库存天数

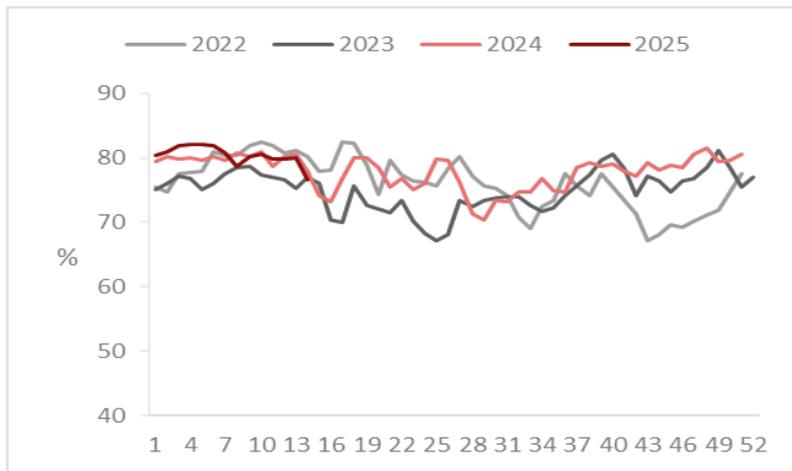


四、锡化工： PVC开工大幅回落，生产利润维持亏损

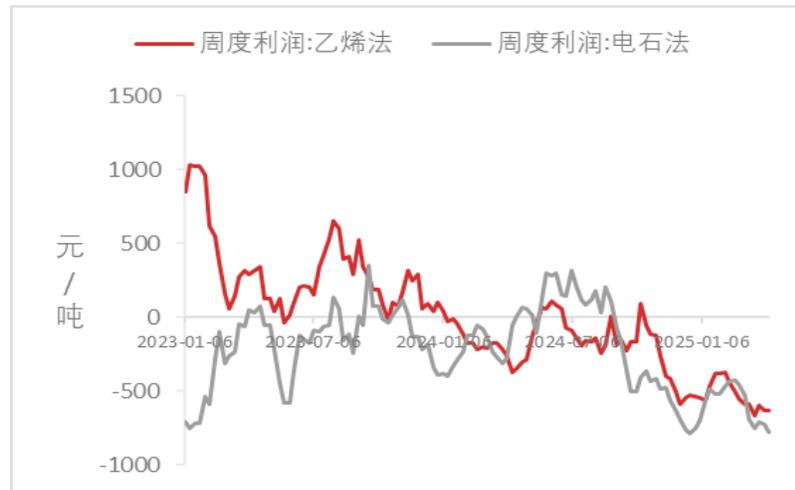
1 截止4月11日，PVC周度开工率录得76.67%，环比上周下降3.35%；截止4月11日，乙烯法周度利润录得-628元/吨，电石法利润录得-781元/吨，生产利润维持较大幅的亏损。

2 截止4月6日，当周30城商品房成交套数录得16788套，环比回升，同比大致持平，去年为14440套。1、2月，地产施工面积累计值录得605972万㎡，累计同比回落9.1%；当月地产竣工面积累计值录得8764万㎡，同比录得-15.6%。

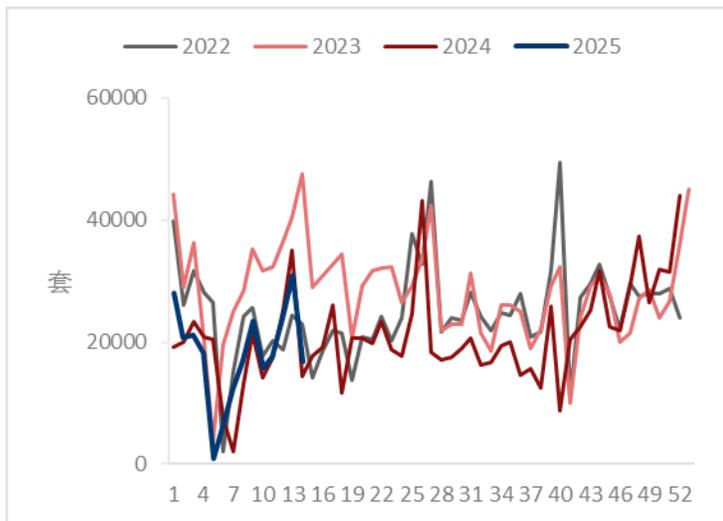
PVC周度综合开工率



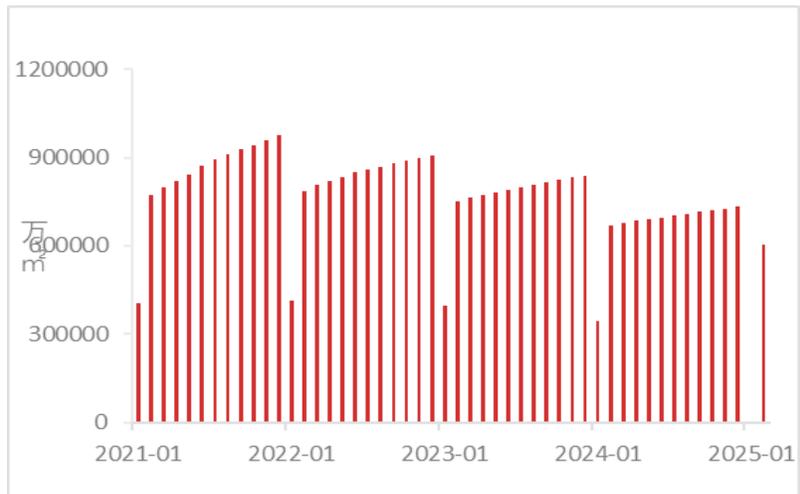
PVC周度利润水平



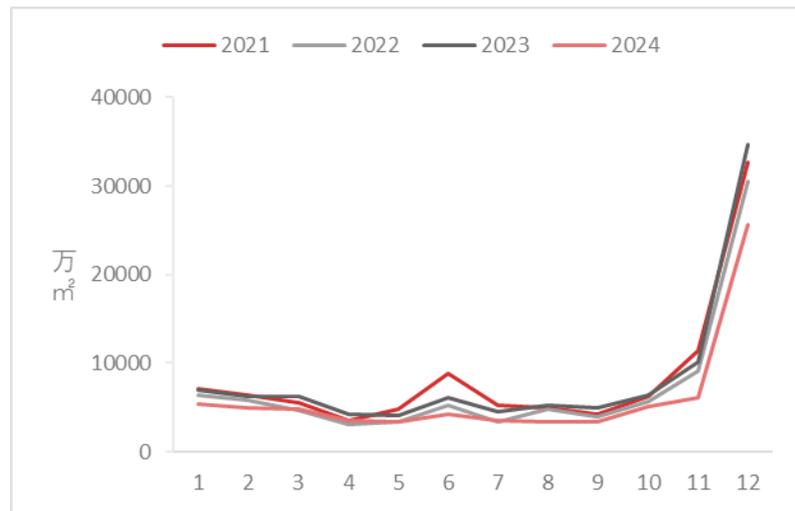
三十城地产成交套数



地产施工面积累计值



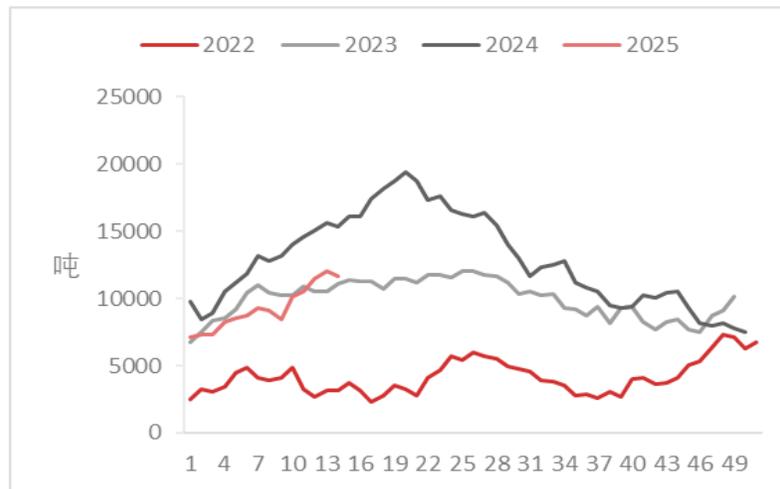
地产竣工面积当月值



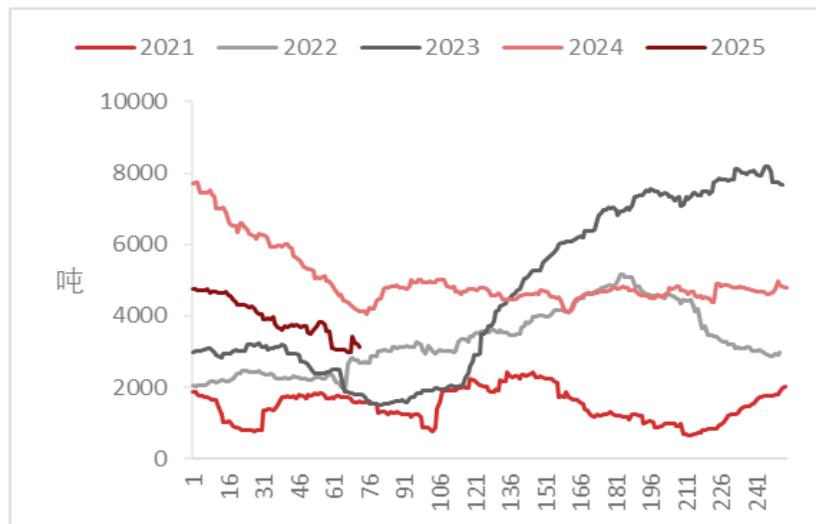
五、库存：周度社库转降

单位：吨	锡锭社库	SHFE仓单	LME库存
4.4	12004	9508	2990
4.11	11662	9818	3140
增减	-342	310	150

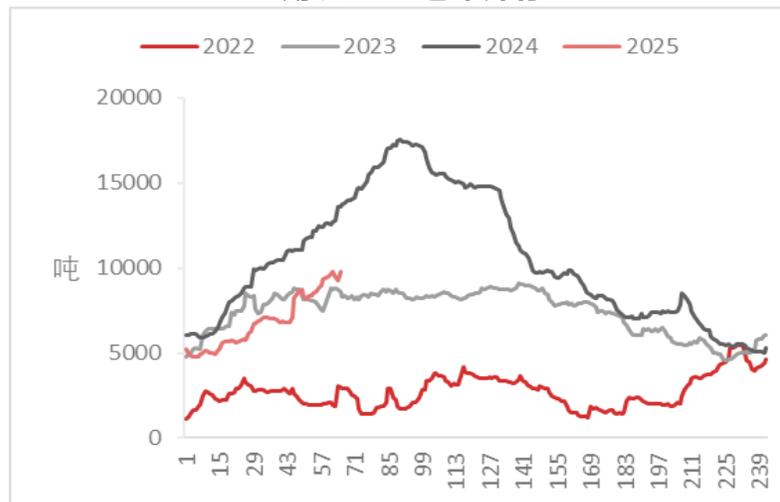
锡锭社会库存



LME锡锭库存



锡锭SHFE仓单库存

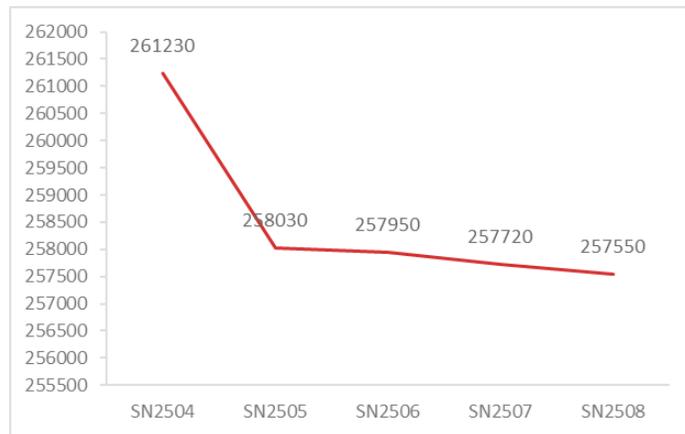


六、沪锡：关注关税谈判进展，短线反弹

1

上周 (4.7-4.14) 沪锡加权持仓量从90740手增至68291手，随着锡价回落，持仓下降。

沪锡合约月差



2

宏观上，中美互加关税告一段落，美国延迟90天执行对等关税，后期需要关注关税谈判，尤其是中美之间的接触互动，将刺激市场情绪；美国通胀全面降温，降息预期抬升，目前关税对通胀的影响尚未体现，美联储官员更为谨慎，担忧通胀多于经济；关税落地后，国内也将出台更多刺激政策。供应端，刚果金锡精矿将分阶段恢复运营，暂时没有缅甸佤邦复产的进一步消息，但复产只是时间问题，4月1日曼相矿区复产会议取消后，后期要关注复产会议再度召开的消息，将给锡价带来压力，云南江西两地炼厂开工率较上周回落至56.75%，下滑0.21%，锡锭进口亏损大幅缩窄，但进口窗口仍处于关闭状态。锡价大幅下滑，云南江西冶炼企业出货意愿不高，惜售情绪较浓，但下游拿货增加，锡锭社会库存转降，较上周下降342吨达到11662吨，当前库存仍处于偏高水平。综上，特朗普仍希望与我国达成贸易协议，关注谈判进展，有助于提升市场风险偏好，国内进一步加码政策的预期也将提振市场情绪，冶炼厂开工下滑，库存下降，短期锡价反弹。



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 (dhqhj)

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn