



警惕关税风波再起，短期震荡

东海期货沪锡周度分析

有色组 2025-5-26

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：021-80128600-8628

邮箱：pengyy@qy.qh168.com.cn

分析师：

宏观	宏观上，美欧贸易谈判毫无进展，特朗普威胁将对欧盟进口商品征收50%的关税，将于6月1日生效，关税风波再起，之前欧盟表示若无法达成协议，将对美国上千亿美元进口商品加征关税。
供应	供应，国际锡业协会高级官员表示，4月底官方允许缅甸佤邦全面恢复锡生产，锡生产逐步恢复。由于缅甸和刚果金完全恢复运营需要一定周期，国内仍面临原料缺口，云南部分冶炼厂季节性检修或减产，江西则受制于废锡回收量，云南与江西锡冶炼企业的开工率保持在较低水平，合计开工率达56.44%。鉴于4月进口窗口打开，预计5月进口处于高位。
需求	需求方面，焊料企业订单维持，但无明显增量，即将进入需求淡季，下游及终端企业刚需采购为主，现货市场成交清淡，补库意愿低迷。
库存	本周（5.19-5.23）本周锡价小幅抬升，震荡重心有所抬升，价格走高后，下游观望情绪加重，仅维持刚需采购，成交缩量。
价格	关税缓和一个月有余，随着美欧贸易争端，市场注意力可能再次转向高关税的风险上，以及复产预期和需求边际回落均施压上方空间。
风险	缅甸佤邦复产推迟

- 01** 当周宏观数据/事件
- 02** 锡精矿：现实偏紧，关注佤邦复产消息
- 03** 精炼锡：炼厂开工率低位，进口窗口关闭
- 04** 下游：集成电路出口同比大增，光伏玻璃开工低迷
- 05** 库存：周度社库小增
- 06** 价格：警惕关税风波再起，短期震荡

一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
5.26	周一	15:00	西班牙4月PPI
5.27	周二	17:00	欧元区5月工业景气指数
		20:30	美国4月耐用品订单月率
		22:00	美国5月谘商会消费者信心指数
5.28	周三	15:55	德国5月季调后失业人数(万人)
		22:00	美国5月里奇蒙德联储制造业指数
5.29	周四	20:30	美国至5月24日当周初请失业金人数(万人)
		20:30	美国第一季度实际GDP年化季率修正值
		22:00	美国4月成屋签约销售指数月率
5.30	周五	20:00	德国5月CPI月率初值
		20:30	美国4月核心PCE物价指数, 美国4月个人支出月率
		22:00	美国5月密歇根大学消费者信心指数终值

二、锡精矿：现实偏紧，关注佤邦复产消息

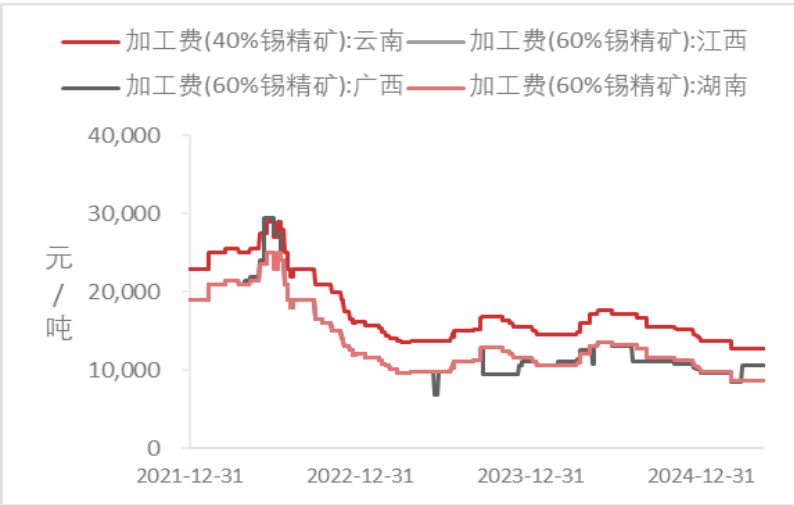
1

本周（5.19-5.23）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。

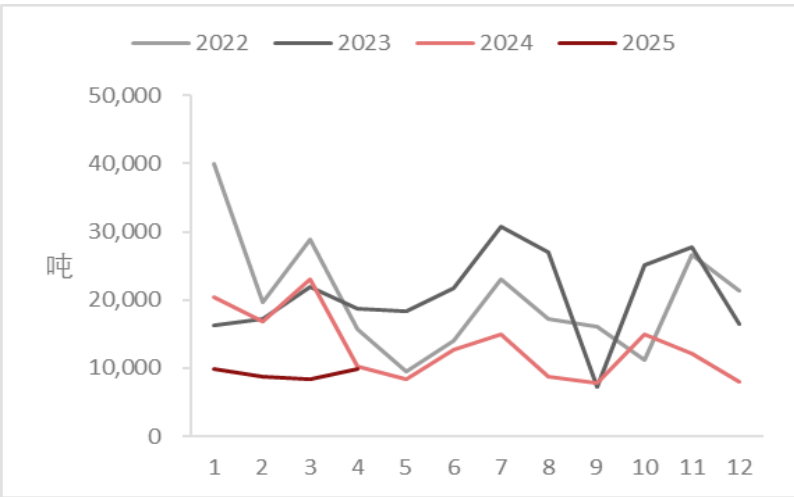
2

4月锡精矿进口量共计录得9861吨，同比下降4%，同比下降幅度大幅缩窄，主要是由于去年基数低。其来自于缅甸的锡精矿数量录得2377吨，相较去年的3912吨下降；来自刚果（金）的数量录得2801吨，去年同期2613吨；澳大利亚进口1503吨，去年同期1192吨。刚果金和澳大利亚进口量同比小幅增加部分弥补了缅甸进口下降。

锡精矿加工费



锡精矿进口量

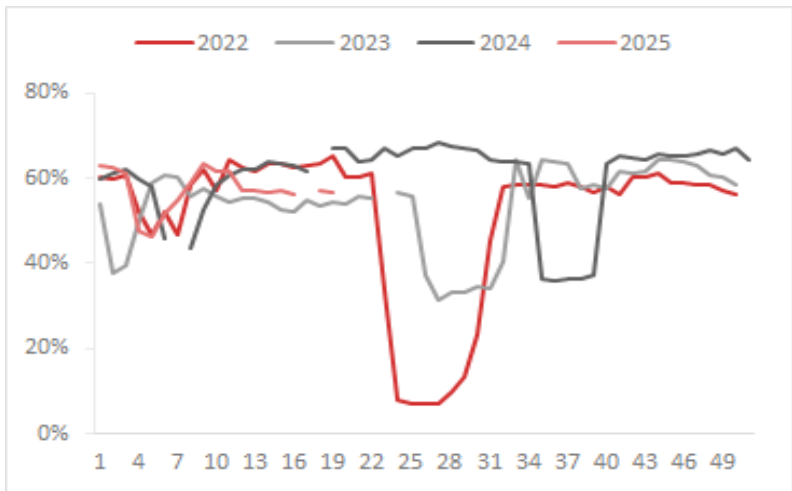


三、精炼锡：炼厂开工率低位，进口窗口小幅打开后再关闭

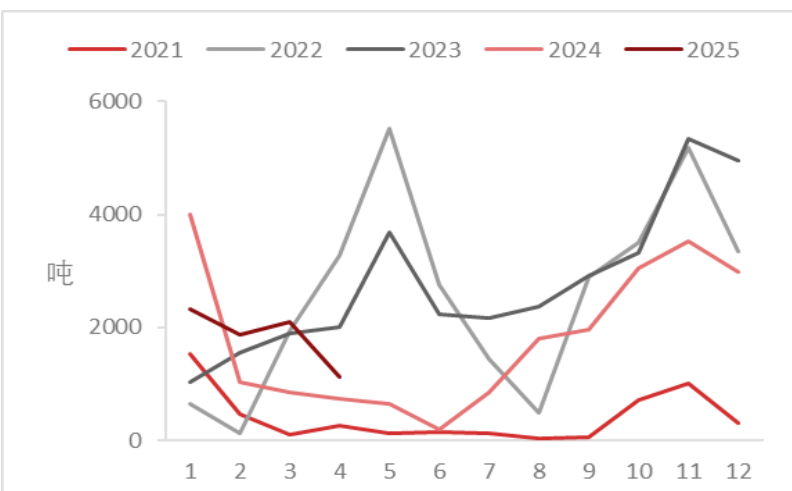
1

本周（5.19-5.23）云南与江西两个重要产锡省份的精炼锡冶炼企业的开工率保持在较低水平，合计开工率达56.44%，因原料短缺保持低位，远低于2024年四季度水平。

云南江西周度开工率



精炼锡进口量

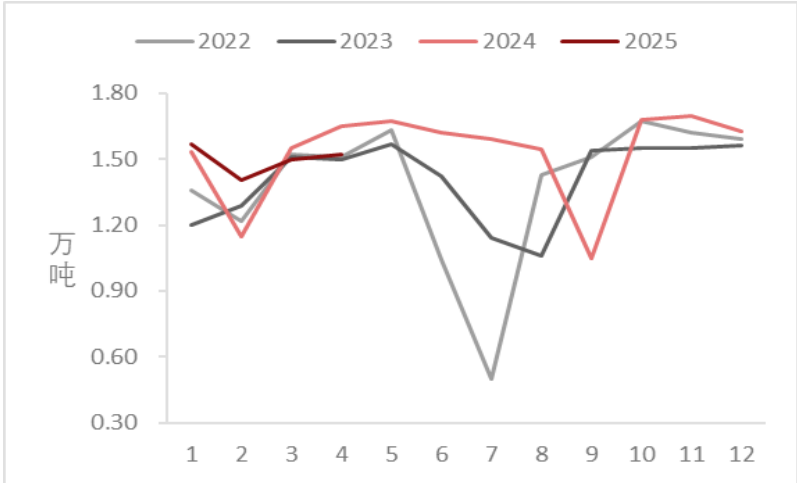


2

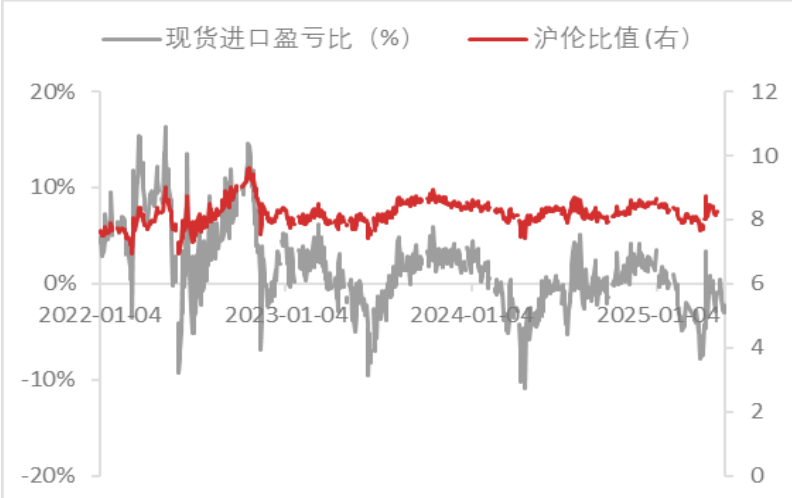
3月锡锭进口量录得1128吨，去年同期734吨，同比增加，环比下降，主要受前期进口大幅亏损影响。

本周（5.19-5.23）进口盈亏处于（-12356，-6895）元之间波动，进口窗口打开。印尼4月出口精炼锡4866吨，环比3月下降，较去年同期增长58%。

精炼锡产量



锡锭现货进口盈亏



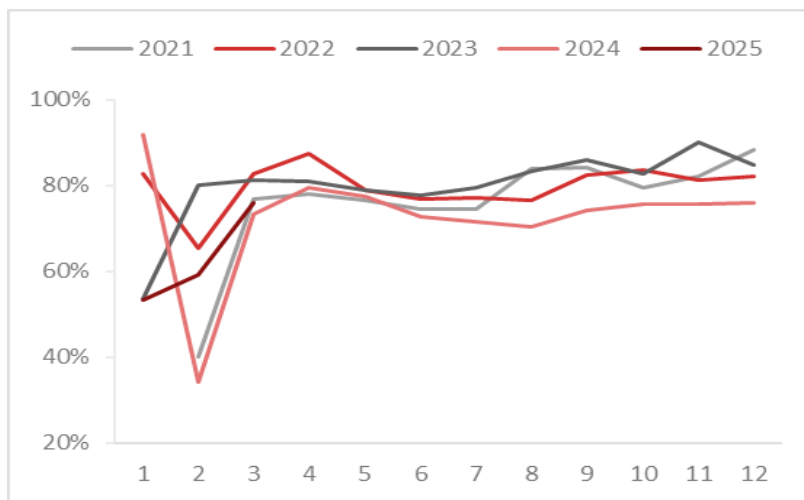
四、锡焊料：3月开工率显著改善

1 2025年3月国内样本企业锡焊料总样本开工率回升至75.81%，较2月显著改善。

2 截止2025年3月，全球半导体销售额同比增速录得18.8%，维持在高位。

3 4月，中国半导体产量共计录得416.7亿块，同比增长4%，高位运行；4月，中国集成电路出口308.77亿个，同比上升17.58%。

锡焊料企业月度开工率



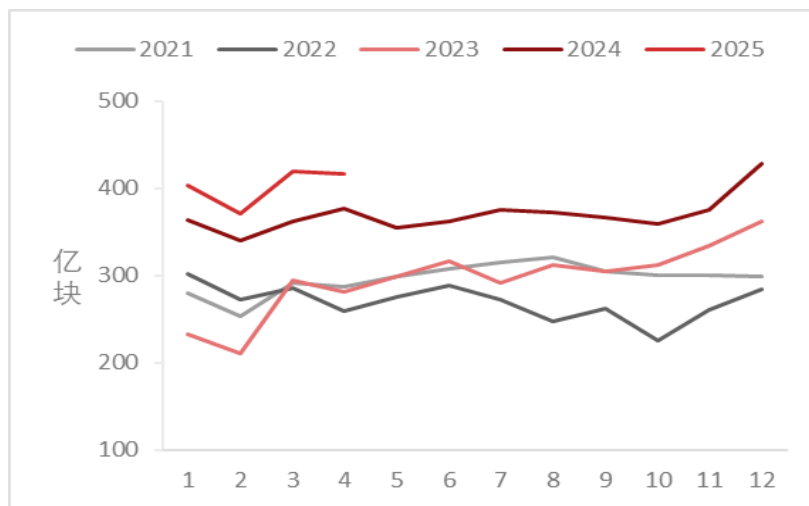
全球半导体销售额同比变化



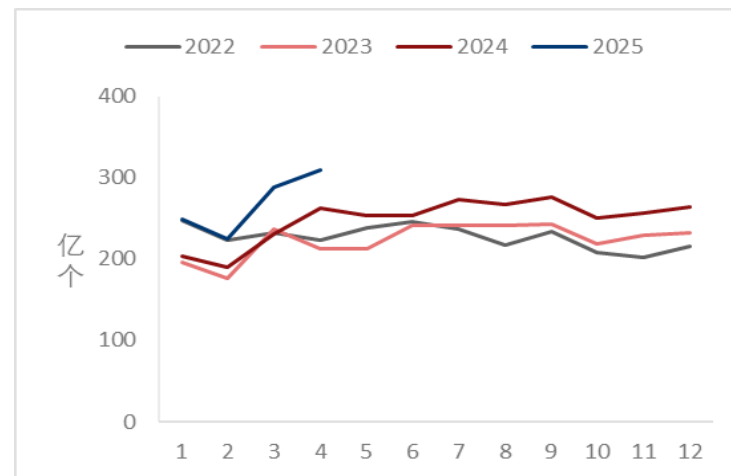
费城半导体指数



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

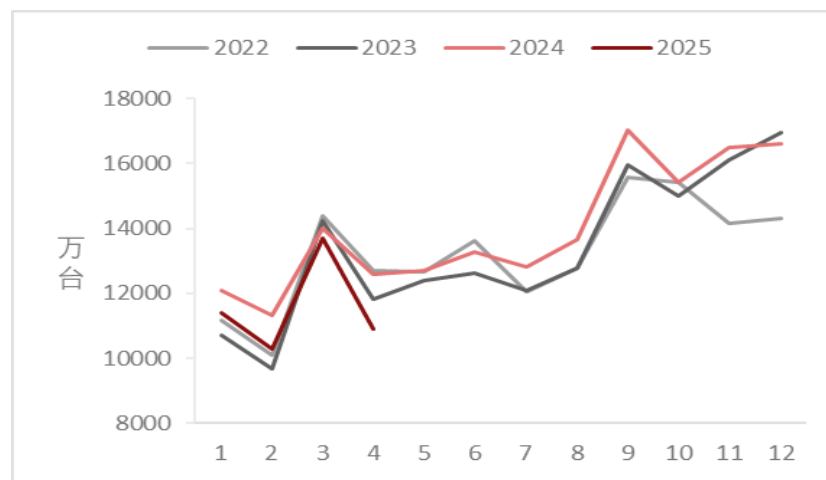
1

终端电子产品方面，4月手机产计录得1.1亿台，同比下降13%；计算机产量为2549万台，同比下降2.1%；光电子器件产量录得1623亿只，同比上升3.2%。

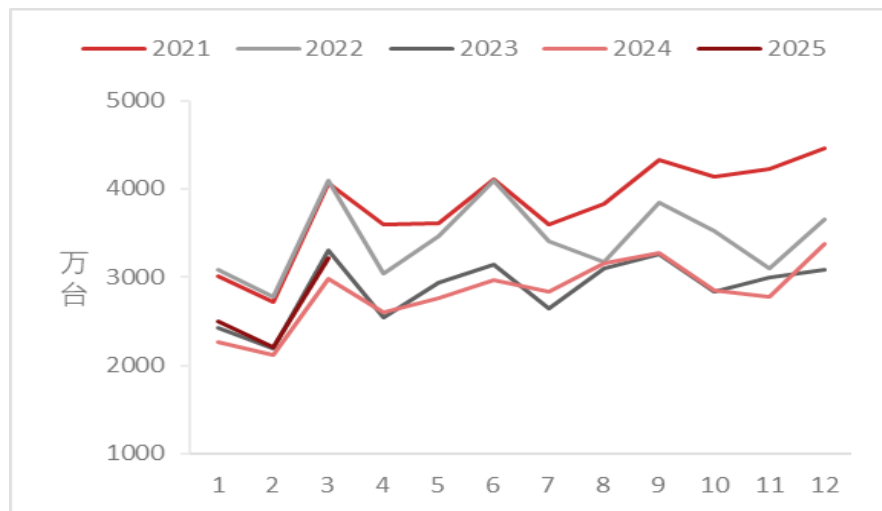
2

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。

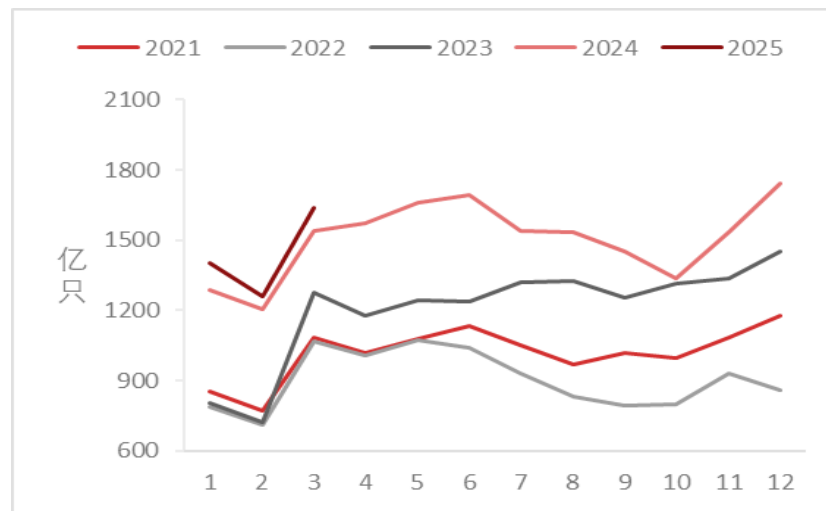
手机产量



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

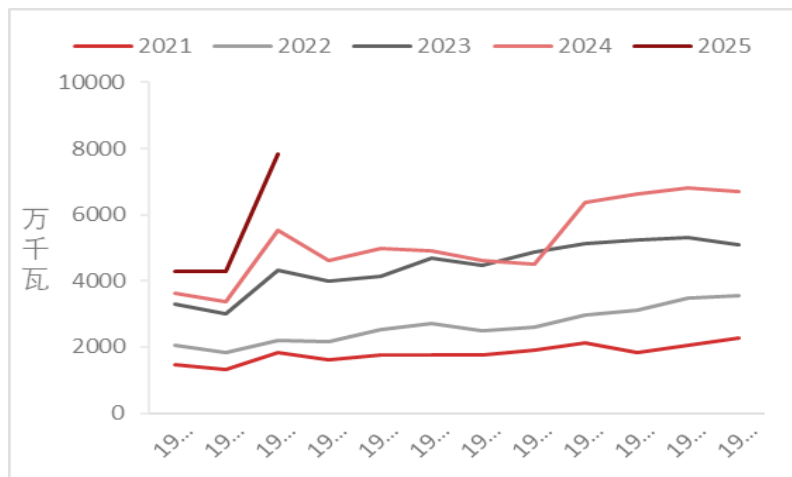
1

4月，国内光伏电池产量录得7193万千瓦，同比增长55.67%；3月光伏组件出口量分别录得8.38亿个，同比增幅67%。

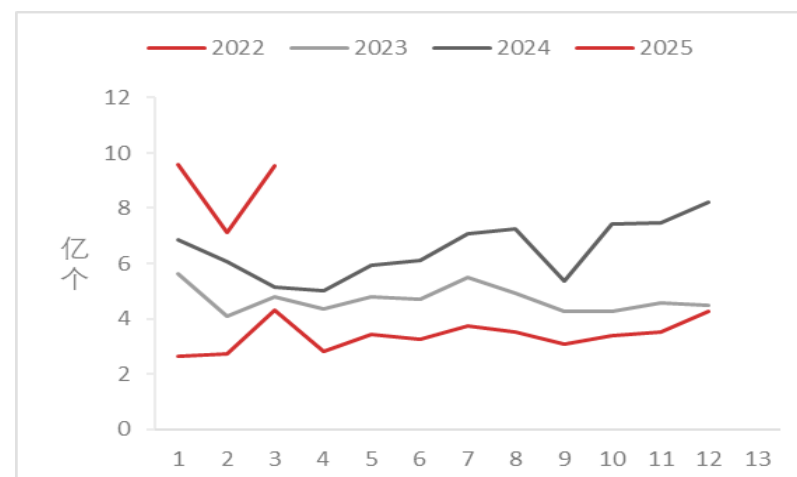
2

截止5月23日，国内光伏玻璃开工率当周值录得70.34%，与上周持平；同期，光伏玻璃企业库存周转天数录得28.78天，环比上升1.16%。

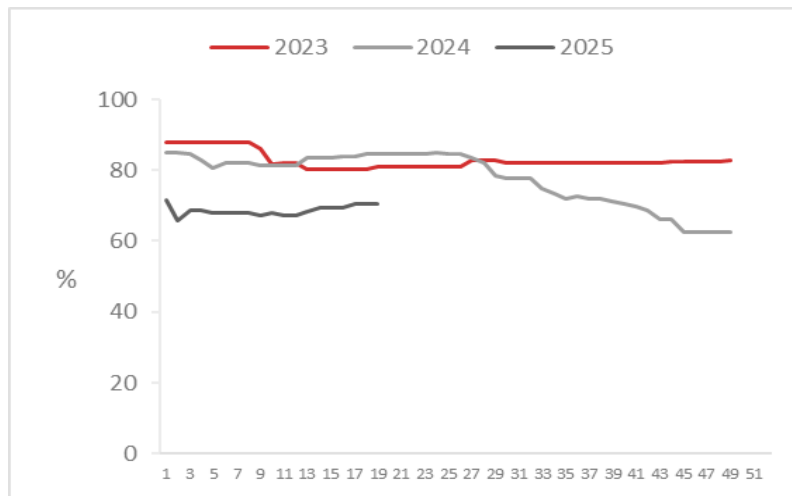
光伏电池产量



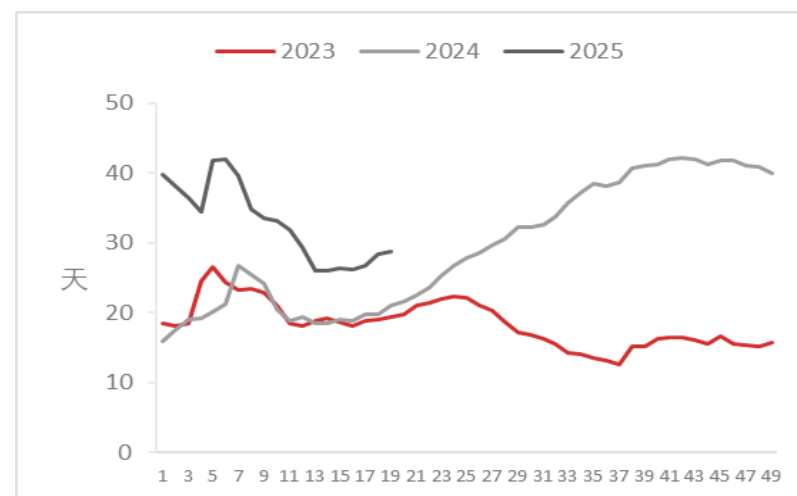
光伏组件出口量



光伏玻璃开工情况



光伏玻璃企业库存天数



四、锡化工： PVC开工率持平，生产利润维持亏损

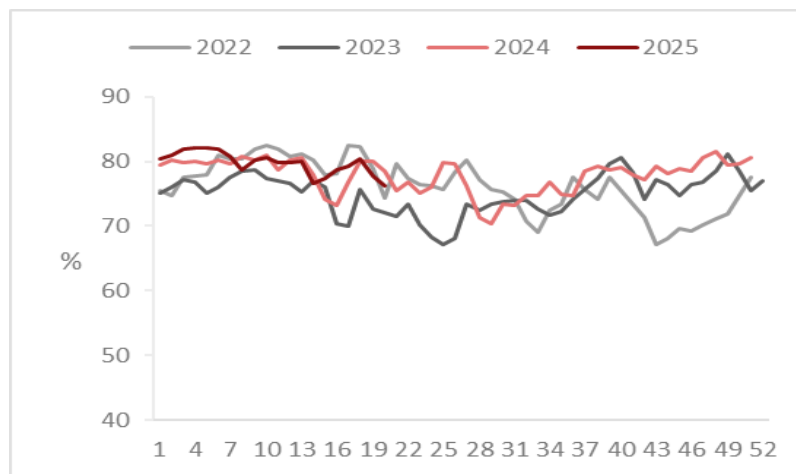
1

截止5月23日，PVC周度开工率录得76.19%，环比上周下降2.64%；乙烯法周度利润录得-516元/吨，电石法利润录得-621元/吨，生产利润维持较大幅的亏损。

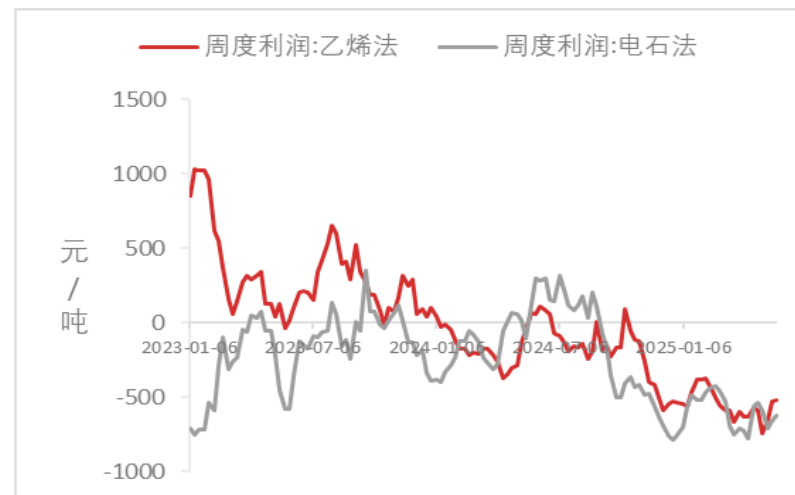
2

截止5月18日，当周30城商品房成交套数录得20151套，季节性回升，同比持平，处于同期低位。1-3月，地产施工面积累计值录得620315万m²，累计同比回落9.8%；3月当月地产竣工面积累计值录得15648万m²，同比录得-17%。

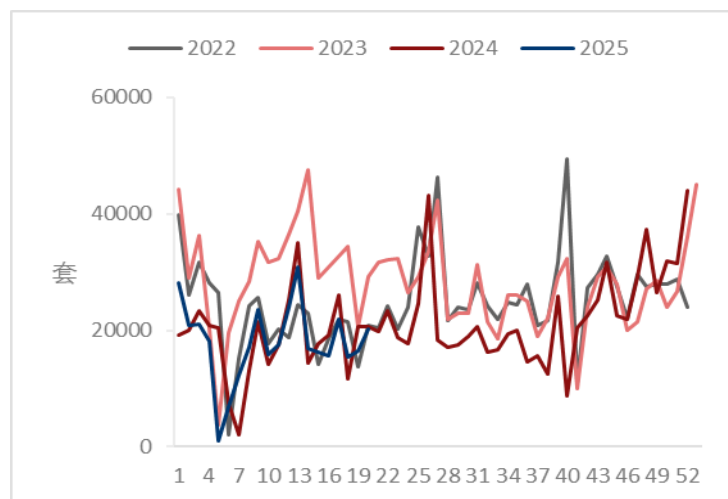
PVC周度综合开工率



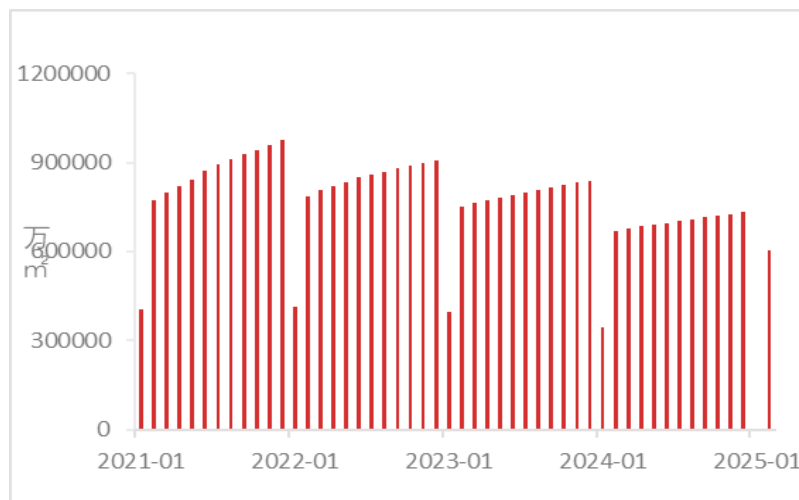
PVC周度利润水平



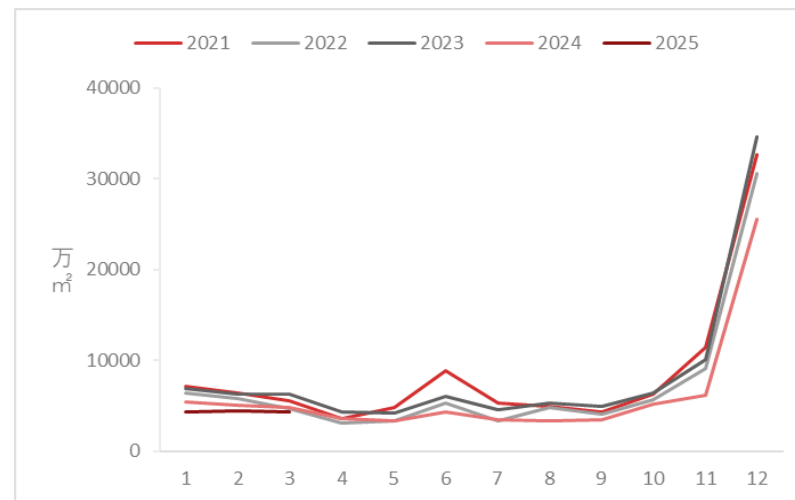
三十城地产成交套数



地产施工面积累计值



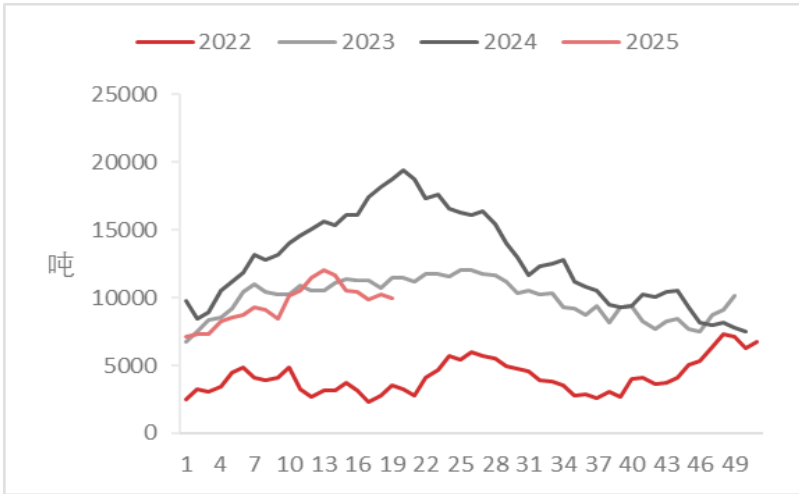
地产竣工面积当月值



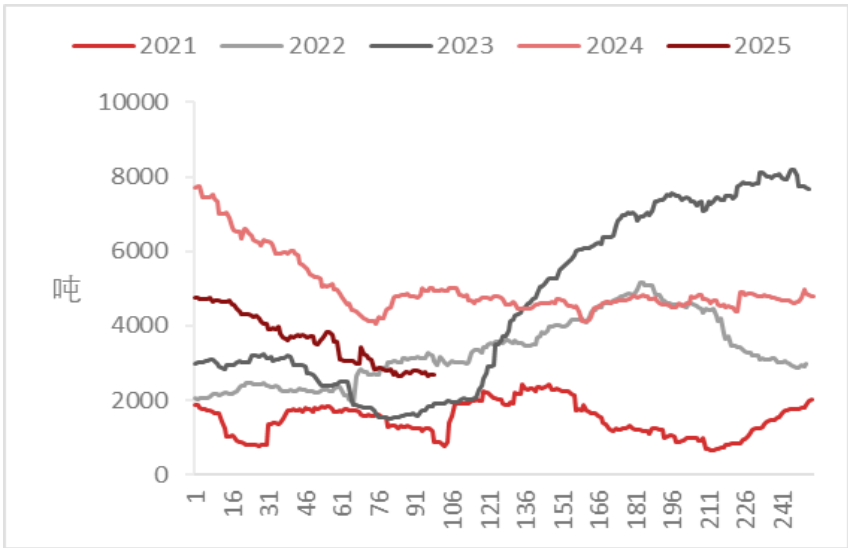
五、库存：周度社库小增

单位：吨	锡锭社库	SHFE仓单	LME库存
5.16	9959	8183	2735
5.23	8445	8076	2665
增减	10333	-107	-70

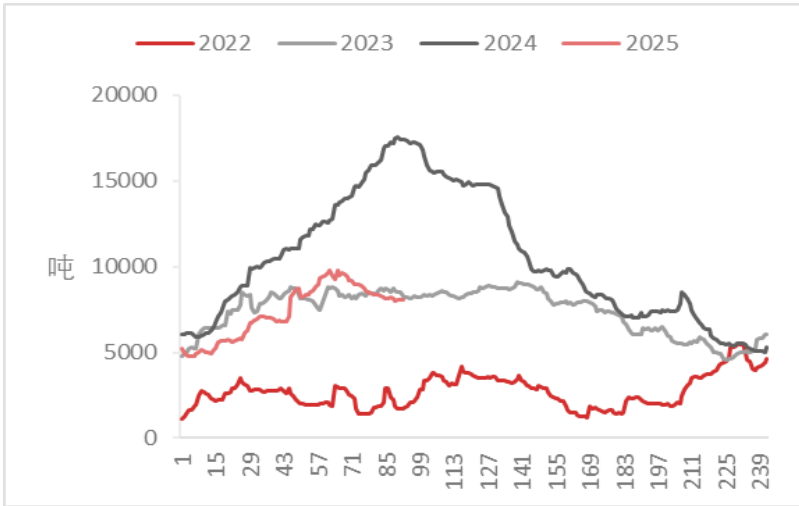
锡锭社会库存



LME锡锭库存



锡锭SHFE仓单库存



六、沪锡：警惕关税风波再起，短期震荡

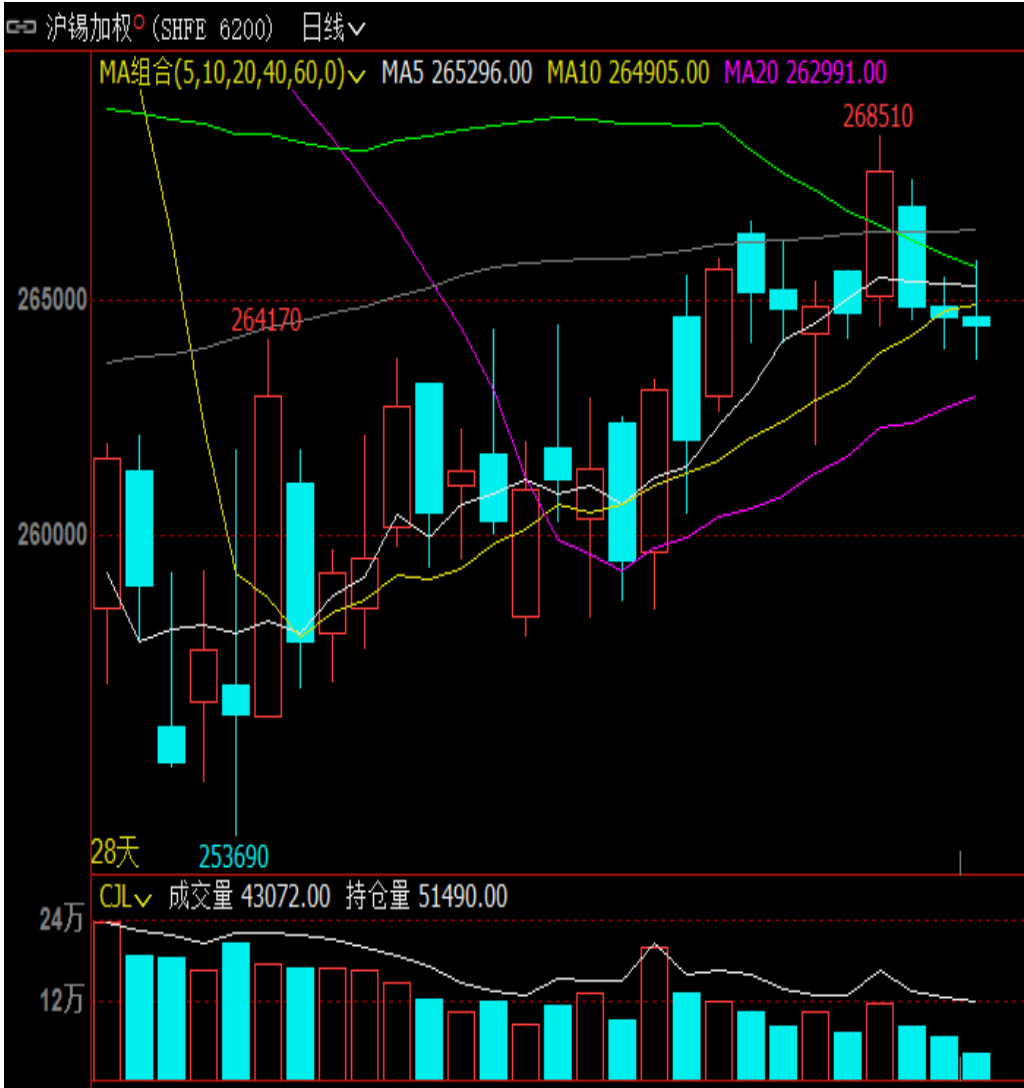
1

本周（5.19-5.23）沪锡加权持仓量从52167手增至51490手，锡价窄幅波动，持仓下降。

月差	当月-连一	连一-连二	连二-连三
上周	-120	-60	90
本周	-90	60	-20
变动	30	120	-110

2

宏观上，美欧贸易谈判毫无进展，特朗普威胁将对欧盟进口商品征收50%的关税，将于6月1日生效，关税风波再起，之前欧盟表示若无法达成协议，将对美国上千亿美元进口商品加征关税。供应，国际锡业协会高级官员表示，4月底官方允许缅甸佤邦全面恢复锡生产，锡生产逐步恢复。由于缅甸和刚果金完全恢复运营需要一定周期，国内仍面临原料缺口，云南部分冶炼厂季节性检修或减产，江西则受制于废锡回收量，云南与江西锡冶炼企业的开工率保持在较低水平，合计开工率达56.44%。鉴于4月进口窗口打开，预计5月进口处于高位。需求，焊料企业订单维持，但无明显增量，即将进入需求淡季，下游及终端企业刚需采购为主，现货市场成交清淡，整体补库意愿低迷。综上，关税缓和一个月有余，随着美欧贸易争端，市场注意力可能再次转向高关税的风险上，以及复产预期和需求边际回落，均施压上方空间。



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)

021-80128600-8632



Jialj@qh168.com.cn

