东海期货
DONGHAI FUTURES

复产预期升温，短期震荡偏弱

东海期货沪锡周度分析

有色组　　2025-6-3

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：
彭亚勇
从业资格证号：F03142221
投资咨询证号：Z0021750
电话：021-68757827
邮箱：pengyy@qy.qh168.com.cn

观点总结

宏观	宏观上，关税消息反复，关税仍将维持高位，中美谈判陷入僵局，美欧和美日谈判存在不确定性，关税缓和一个月有余，市场注意力可能再次转向高关税的风险。
供应	供应端，虽然国内现实端锡矿偏紧，加工费处于低位，云南江西两地合计开工率下跌近2%至54.58%，但上周缅甸佤邦复产预期升温，传言佤邦地区复产交费和首批佤邦锡矿获出口许可，传言尚未证实，或有反复。
需求	需求端，集成电路维持较高增速，PVC产量处于高位，终端电子产品有所走弱，另外将进入季节性淡季，价格大幅下跌后，下游终端逢低补库。
库存	上周（5.26-5.30）锡价大幅下跌后，下游逢低补库需求释放，库存下降1261吨。
价格	综上，大幅下跌后，短期有所企稳，但高关税风险依然存在，施压风险偏好，复产预期和需求边际回落，将施压价格。
风险	缅甸佤邦复产推迟

主要内容

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：周度社库下降

06 价格：复产预期升温，短期震荡偏弱

一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
6.2	周一	22:00	美国5月ISM制造业PMI
6.3	周二	09:45	中国5月财新制造业PMI
		17:00	欧元区5月CPI
		22:00	美国4月JOLTs职位空缺(万人)、美国4月工厂订单月率
6.4	周三	20:15	美国5月ADP就业人数(万人)
		22:00	美国5月ISM非制造业PMI
6.5	周四	09:45	中国5月财新服务业PMI
		17:00	欧元区4月PPI月率
		20:15	欧洲央行公布利率决议
6.6	周五	14:00	德国4月季调后工业产出月率
		17:00	欧元区4月零售销售月率
		20:30	非农就业

东海期货 DONGHAI FUTURES

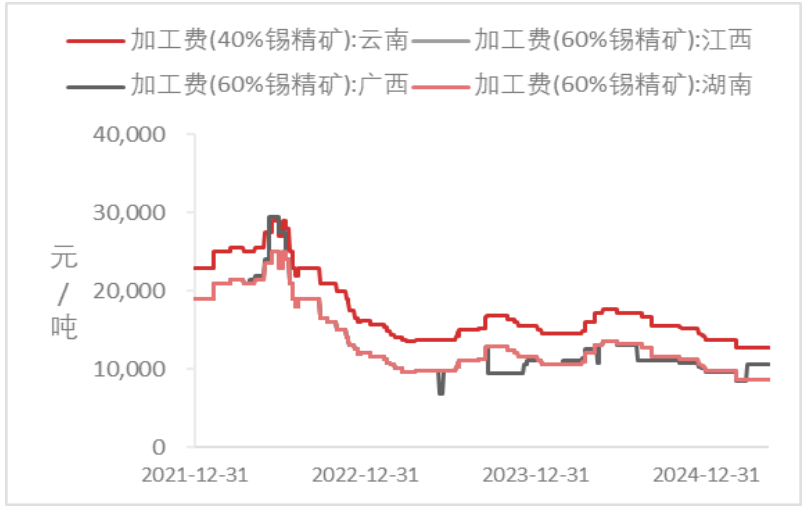
资料来源：iFinD、SMM

二、锡精矿：现实偏紧，关注佤邦复产消息

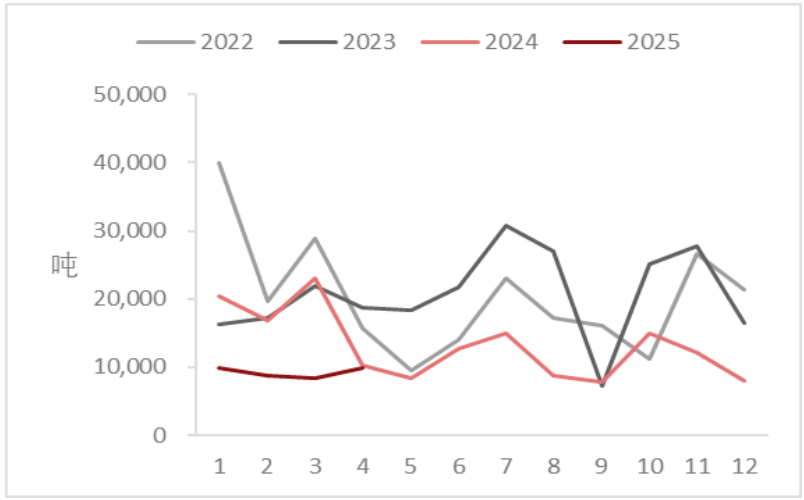
1 本周（5.26-5.30）锡精矿加工费环比上周录得无变化：云南40%锡精矿加工费保持12700元/吨，江西与湖南的60%锡精矿加工费保持8700元/吨。

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



东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源：iFinD、SMM

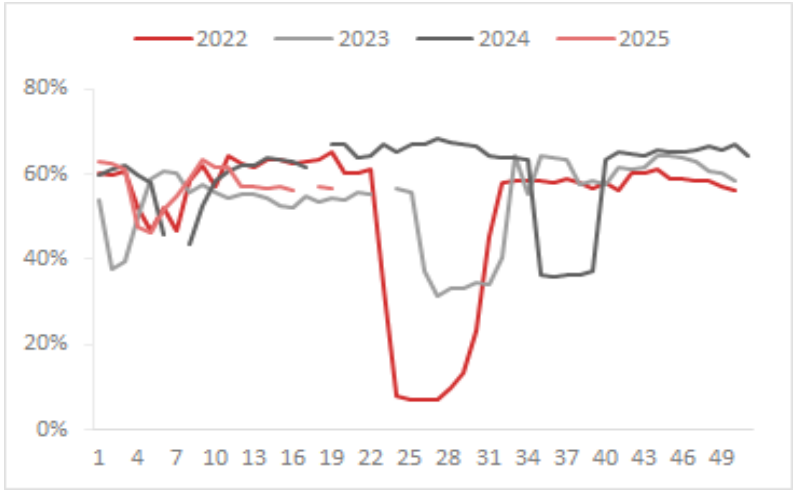
三、精炼锡：炼厂开工率低位，进口窗口小幅打开后再关闭

1 上周（5.26-5.30）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54.58%，较上周下降1.86%，因原料短缺保持低位，远低于2024年四季度水平。

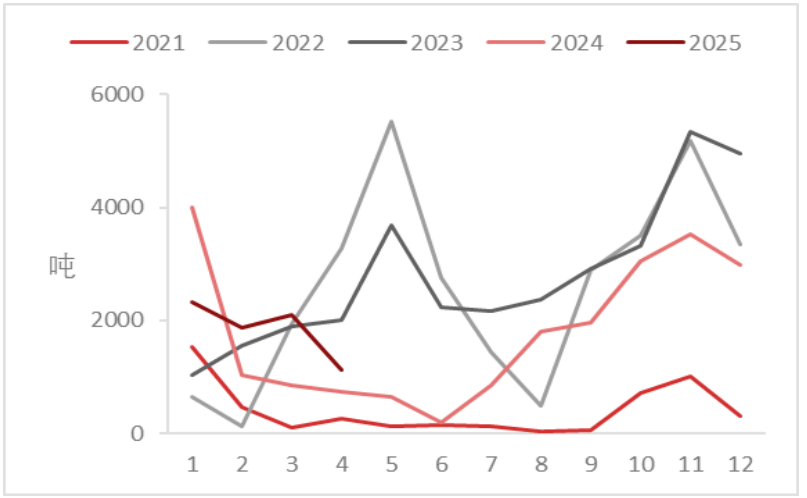
2 4月锡锭进口量录得1128吨，去年同期734吨，同比增加，环比下降，主要受前期进口大幅亏损影响。

上周（5.26-5.30）进口盈亏处于（-11290，-5254）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%。

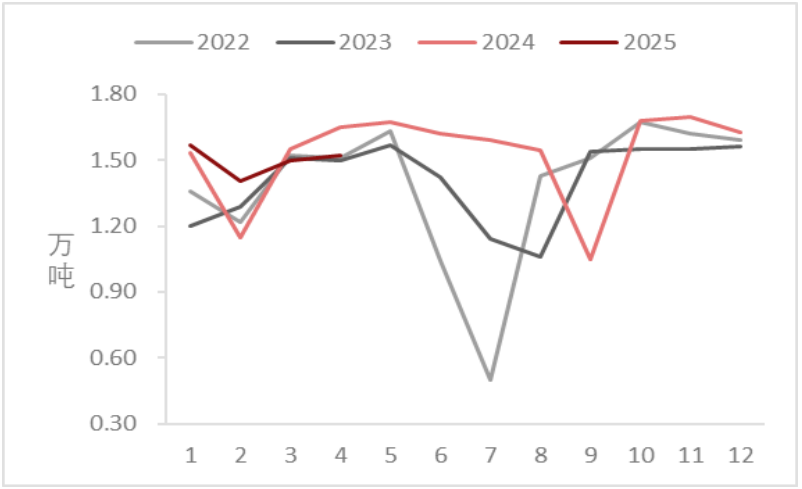
云南江西周度开工率



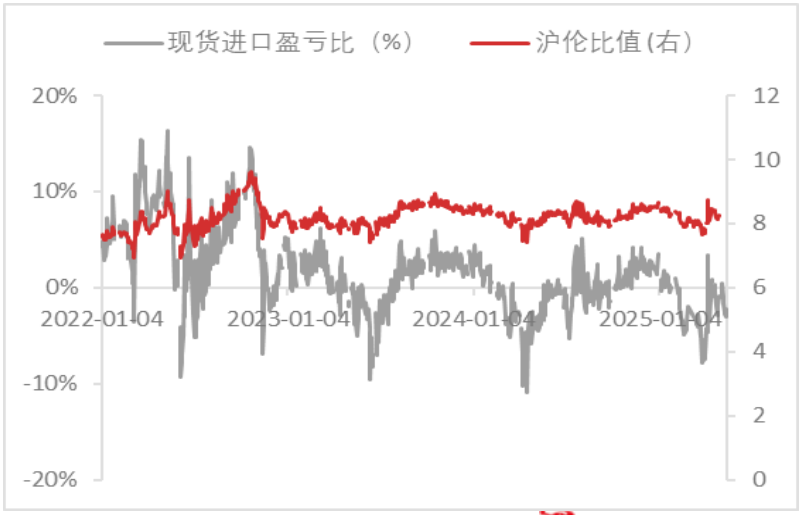
精炼锡进口量



精炼锡产量



锡锭现货进口盈亏



东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源： iFinD、SMM

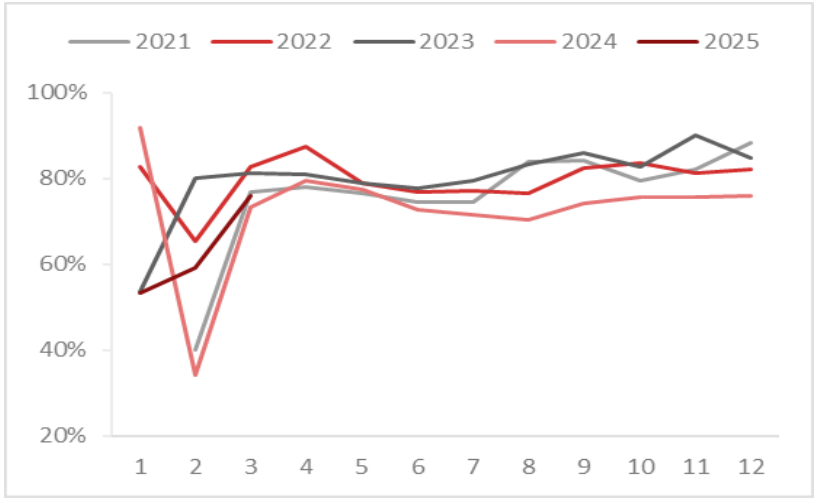
四、锡焊料：3月开工率显著改善

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。

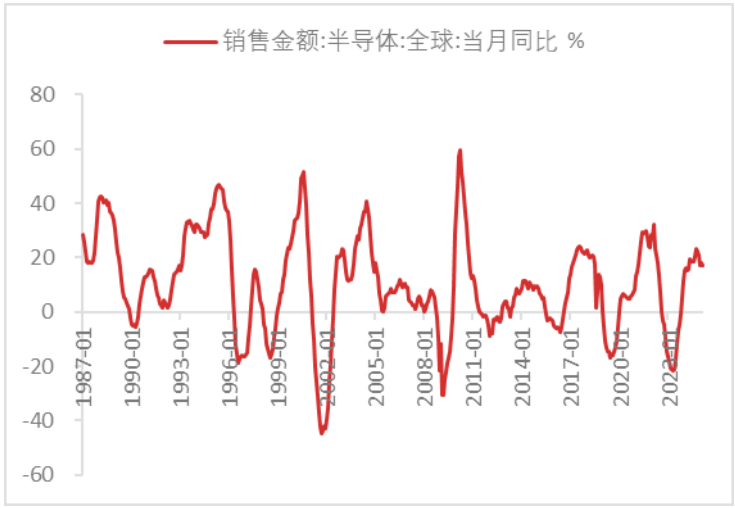
2. 截止2025年3月，全球半导体销售额同比增速录得18.8%，维持在高位。

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

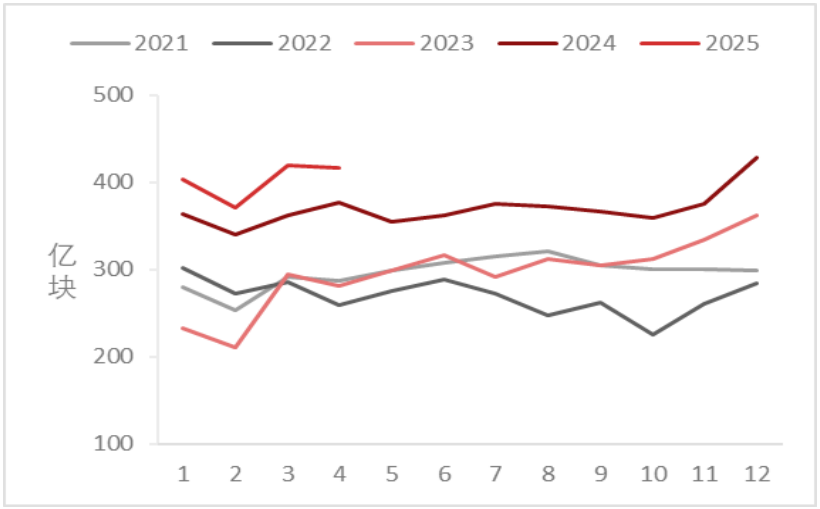


全球半导体销售额同比变化

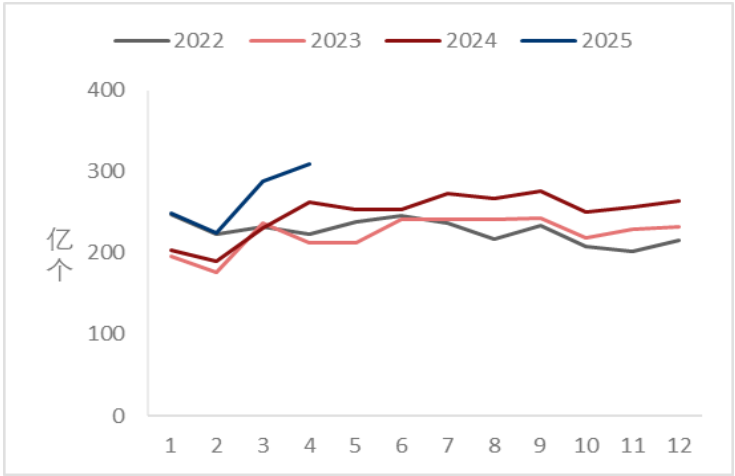


费城半导体指数

中国集成电路产量



中国集成电路出口量



东海期货 DONGHAI FUTURES

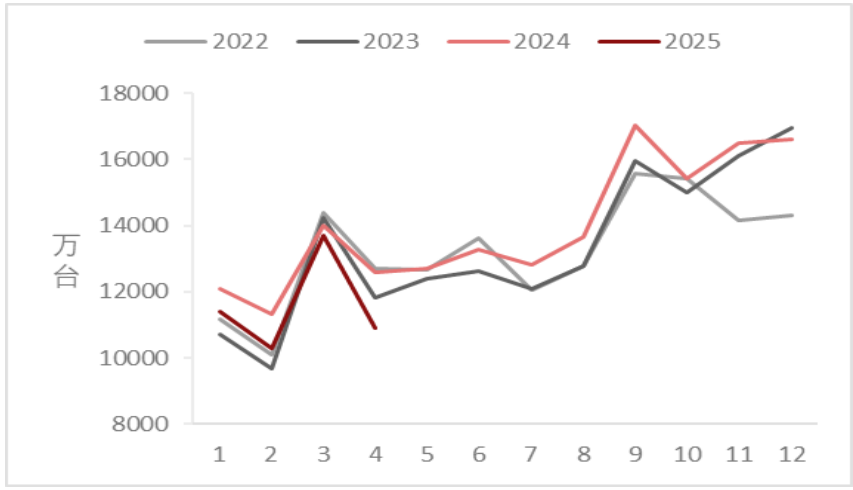
资料来源： iFinD、SMM

四、锡焊料：关注AI、政策对消费的影响

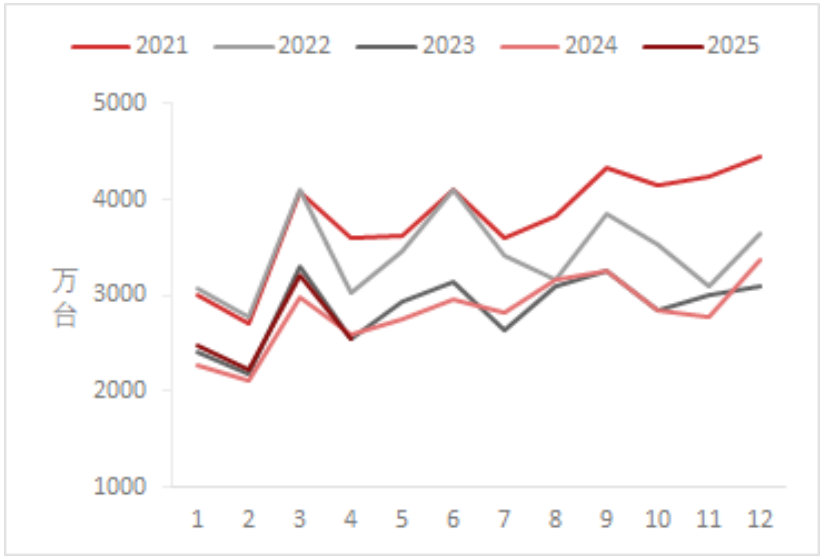
1 终端电子产品方面，4月手机产计录得1.1亿台，同比下降13%；计算机产量为2549万台， 同比下降2.1%；光电子器件产量录得1623亿只， 同比上升3.2%。

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。

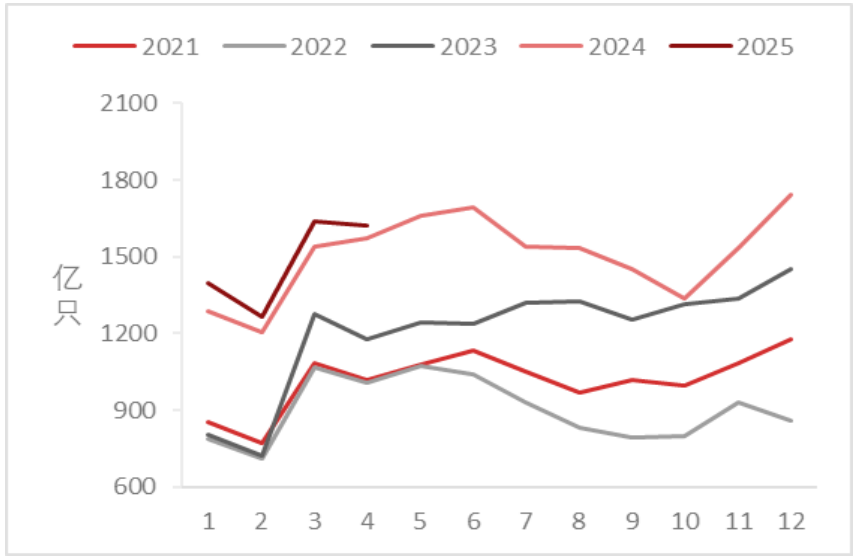
手机产量



微型计算机设备产量



光电子器件产量



东海期货 DONGHAI FUTURES

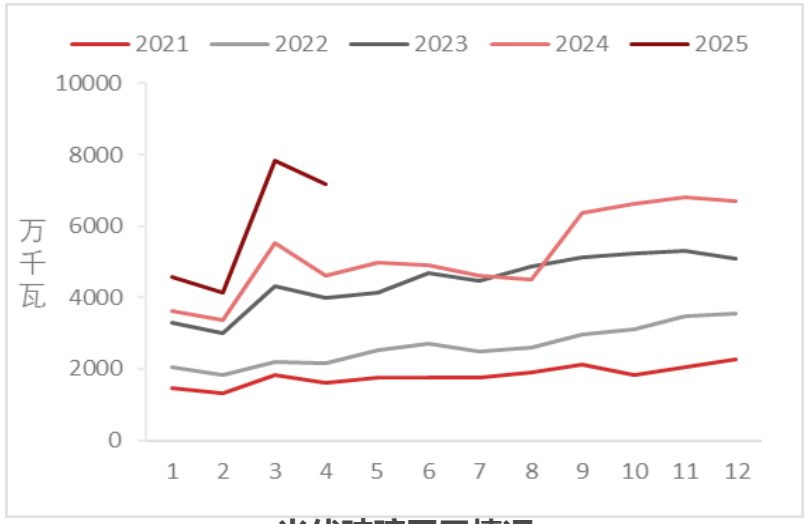
资料来源： iFinD、SMM

四、锡焊料：光伏玻璃开工维持低迷

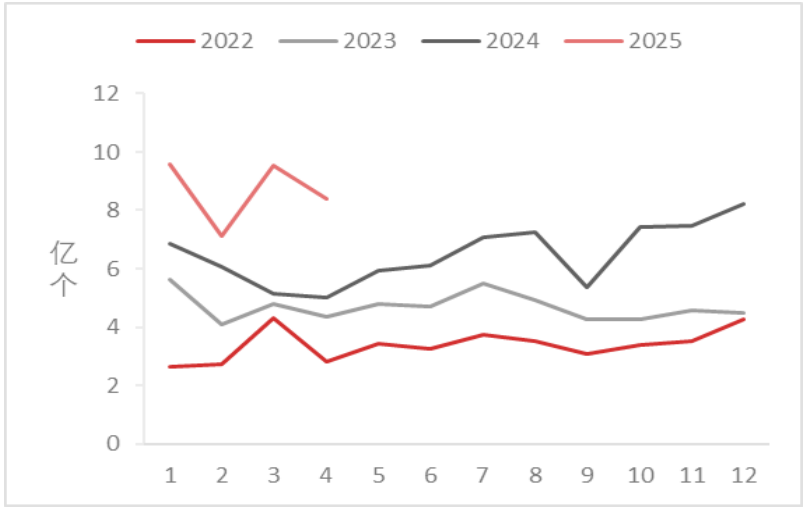
1 4月，国内光伏电池产量录得7193万千瓦，同比增长55.67%；4月光伏组件出口量分别录得8.38亿个，同比增幅67%。

2 截止5月30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29.36天，环比上升2.02%。

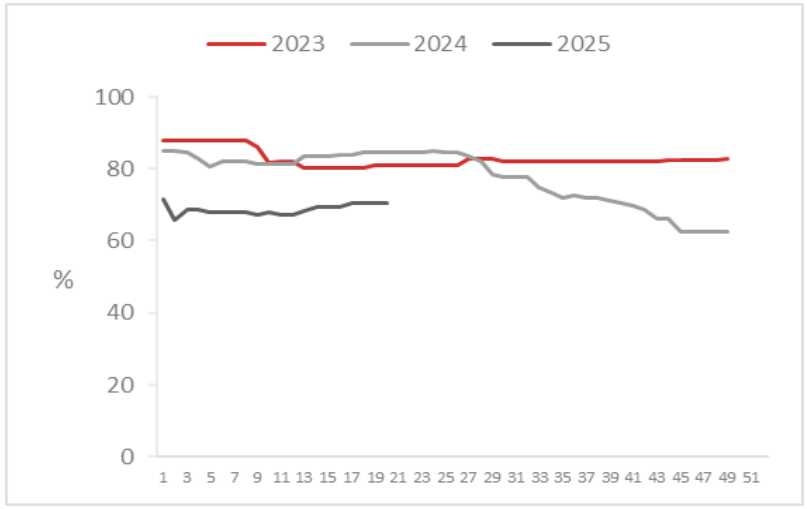
光伏电池产量



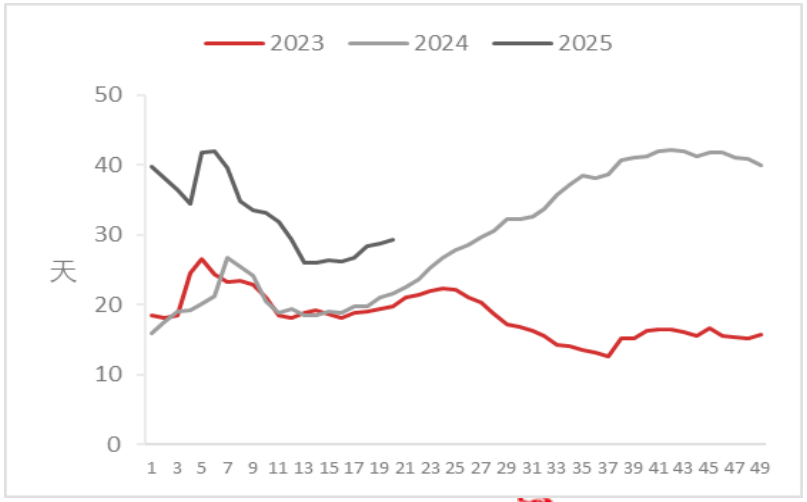
光伏组件出口量



光伏玻璃开工情况



光伏玻璃企业库存天数



东海期货 DONGHAI FUTURES

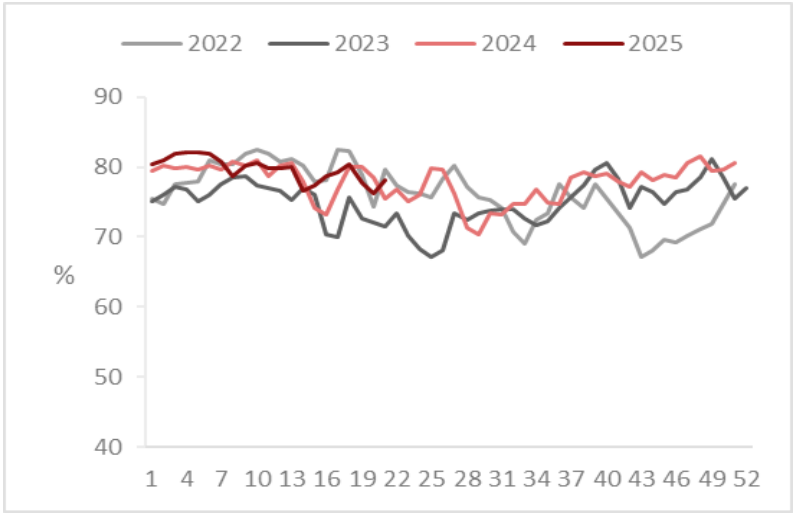
资料来源： iFinD、SMM

四、锡化工： PVC开工率持平，生产利润维持亏损

1 截止5月30日， PVC周度开工率录得78.19%，环比上周上升2%；乙烯法周度利润录得-505元/吨，电石法利润录得-547元/吨，生产利润维持较大幅的亏损。

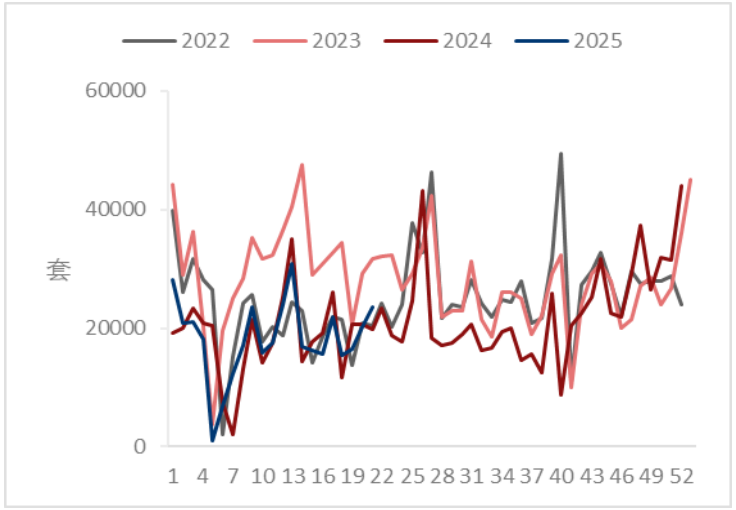
2 截止5月25日，当周30城商品房成交套数录得23608套，季节性回升，略高于去年同期，但处于低位。1-4月，地产施工面积累计值录得620315万㎡，累计同比回落9.8%；地产竣工面积累计值录得15648万㎡，同比录得-17%。

PVC周度综合开工率

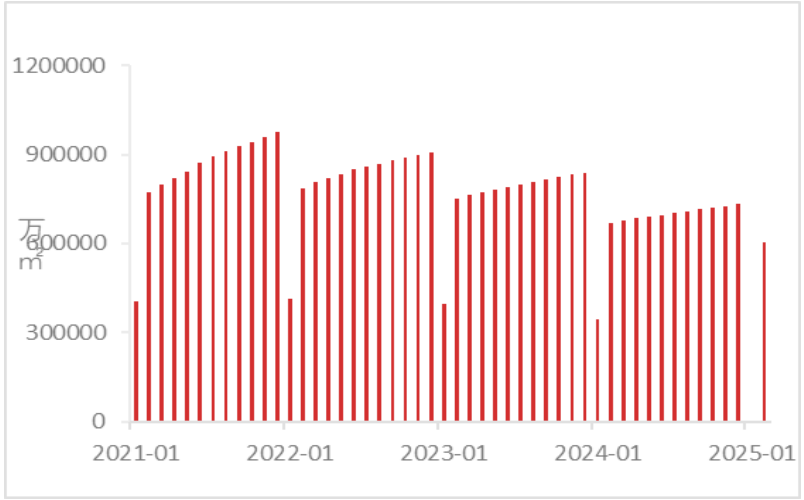


PVC周度利润水平

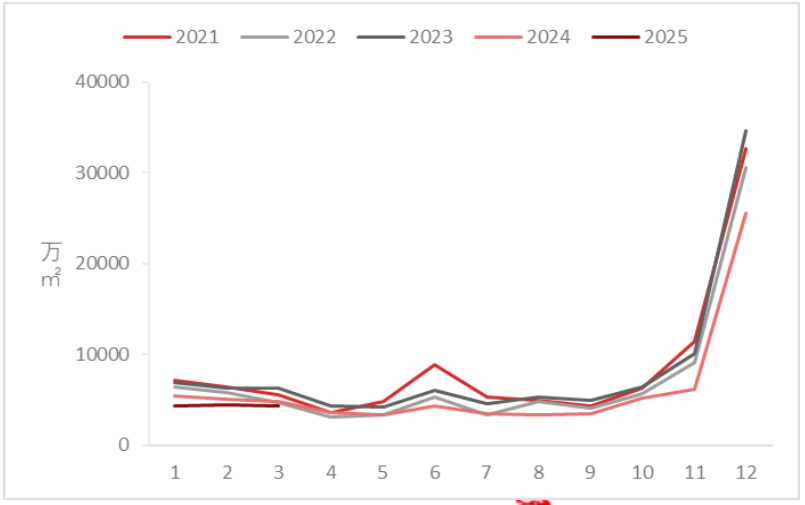
三十城地产成交套数



地产施工面积累计值



地产竣工面积当月值



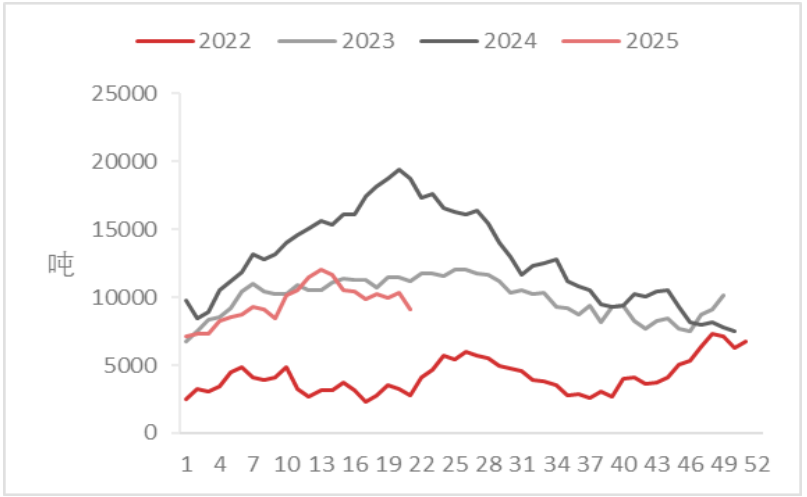
东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源： iFinD、SMM

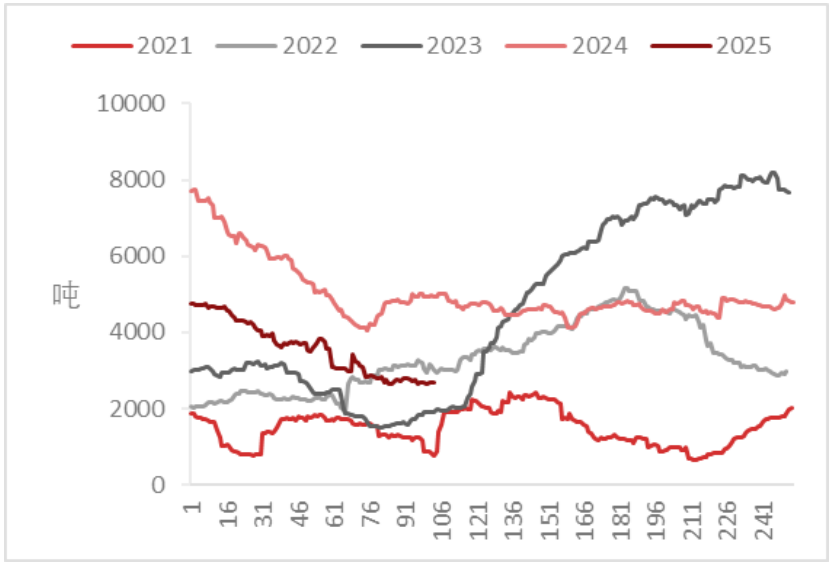
五、库存：周度社库下降

单位：吨	锡锭社库	SHFE仓单	LME库存
5.23	10333	8076	2665
5.30	9072	7872	2680
增减	-1261	-204	15

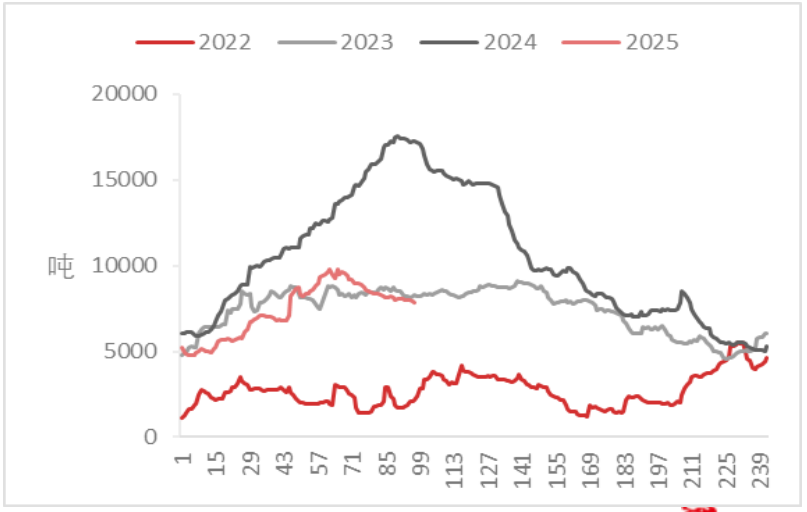
锡锭社会库存



LME锡锭库存



锡锭SHFE仓单库存



东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源：iFinD，SMM

六、沪锡：复产预期升温，短期震荡偏弱

1 本周（5.26-5.30）沪锡加权持仓量从51490手增至58096手，锡价大幅下跌，持仓增加。

月差	当月-连一	连一-连二	连二-连三
上周	-90	60	-20
本周	-1230	-240	50
变动	-1140	-300	70

2 宏观上，关税消息反复，关税仍将维持高位，中美谈判陷入僵局，美欧和美日谈判存在不确定性，关税缓和一个月有余，市场注意力可能再次转向高关税的风险。供应端，虽然国内现实端锡矿偏紧，加工费处于低位，云南江西两地合计开工率下跌近2%至54.58%，但上周缅甸佤邦复产预期升温，传言佤邦地区复产交费和首批佤邦锡矿获出口许可，传言尚未证实，或有反复。需求端，集成电路维持较高增速，PVC产量处于高位，终端电子产品有所走弱，另外将进入季节性淡季，价格大幅下跌后，下游终端逢低补库，库存下降1261吨。综上，大幅下跌后，短期有所企稳，但高关税风险依然存在，施压风险偏好，复产预期和需求边际回落，将施压价格。

东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源：iFinD

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

东海期货
DONGHAI FUTURES

微信公众号：东海期货研究（dhqhyj）

021-80128600-8632

Jialj@qh168.com.cn