



佤邦复产进度不及预期，震荡偏强

东海期货沪锡周度分析

有色及新能源策略组 2025-6-16

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@qh168.com.cn

联系人：
李卓雅
从业资格证号：F03144512
投资咨询证号：Z0022217
电话：021-68757827
邮箱：lizy@qh168.com.cn

观点总结

宏观	宏观上，美国消费者信心有所改善，主要是由于关税有所缓和，然而，消费者仍认为经济面临广泛的下行风险，仍对经济走势保持谨慎和担忧；中美伦敦会谈取得一定成果，但没有过于超预期；距离7月9日关税暂缓截至日越来越近，注意力或将重新转向高关税风险。
供应	供应端，国内现实端锡矿偏紧，加工费低位，云南江西两地合计开工率大幅下跌6.81%至47.05%，缅甸佤邦矿山情况不及之前预期，复产进度可能滞后，泰国已决定于6月4日起暂停缅甸地区向泰国本地的锡矿石运输。
需求	需求端，进入需求淡季，电子、汽车订单环比下降，光伏组件由于之前抢装透支也环比走弱，铅蓄电池需求疲软。
库存	上周（6.9-6.13）现货市场成交冷清，刚需采购为主，库存小幅增加89吨。
价格	综上，价格短期震荡偏强，但高关税风险、复产预期和需求边际回落，上方空间承压。
风险	缅甸佤邦复产推迟，关税缓和超预期

- 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：炼厂开工率大幅下降，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：周度社库小幅增加
- 06** 价格：佤邦复产进度不及预期，震荡偏强

一、当周宏观数据/事件

时间			数据 或 事件
6.16	周一	10:00	国内5月经济数据
6.17	周二	17:00	德国、欧元区6月ZEW经济景气指数
		20:30	美国5月零售销售月率
		21:15	美国5月工业产出月率
		22:00	美国6月NAHB房产市场指数、美国4月商业库存月率
6.18	周三	20:30	美国5月新屋开工总数、营建许可总数
6.19	周四	02:00	美联储6月利率决议
		02:30	鲍威尔新闻发布会
		19:00	英国央行公布利率决议。
6.20	周五	14:00	德国5月PPI月率
		22:00	欧元区6月消费者信心指数初值
		22:00	美国5月谘商会领先指标月率

二、锡精矿：现实偏紧，关注佤邦复产消息

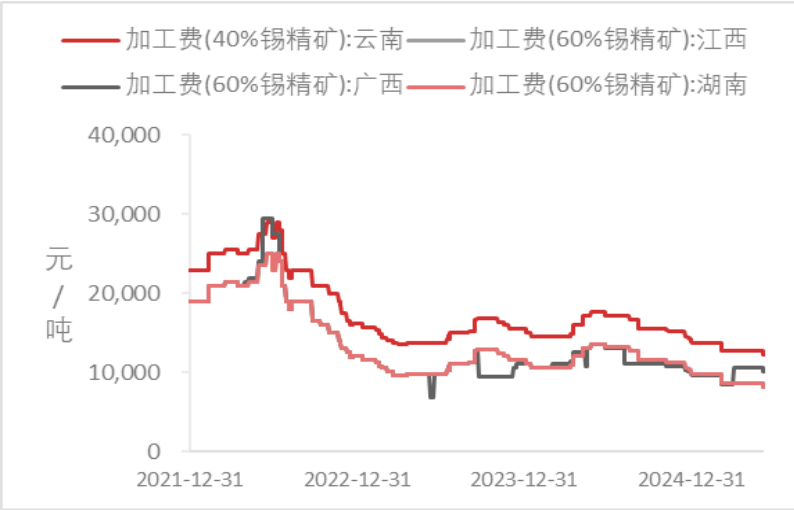
1

本周（6.9-6.13）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12200元/吨，江西与湖南的60%锡精矿加工费保持8200元/吨。

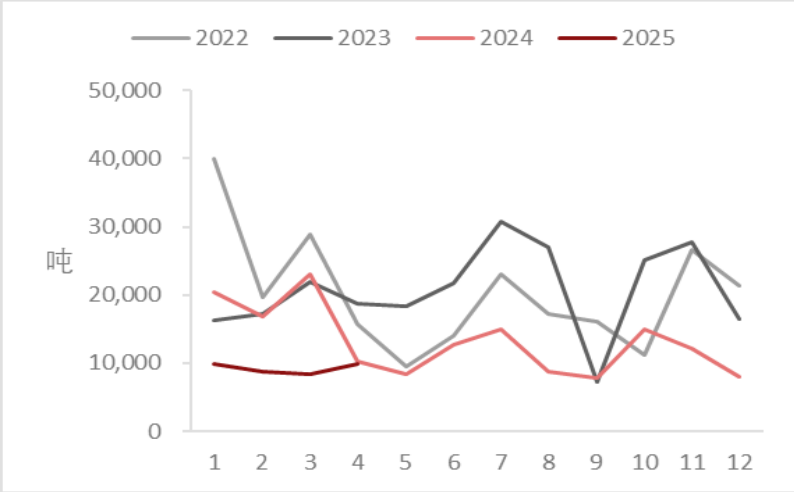
2

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

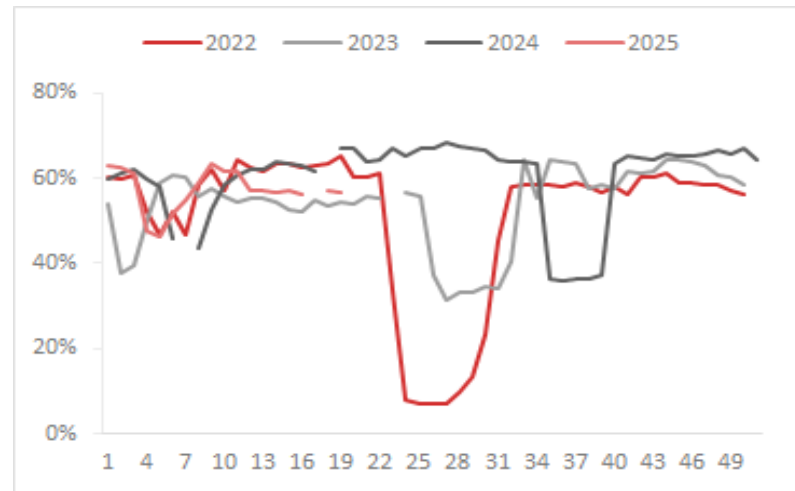


三、精炼锡：炼厂开工率大幅下降，进口小幅亏损

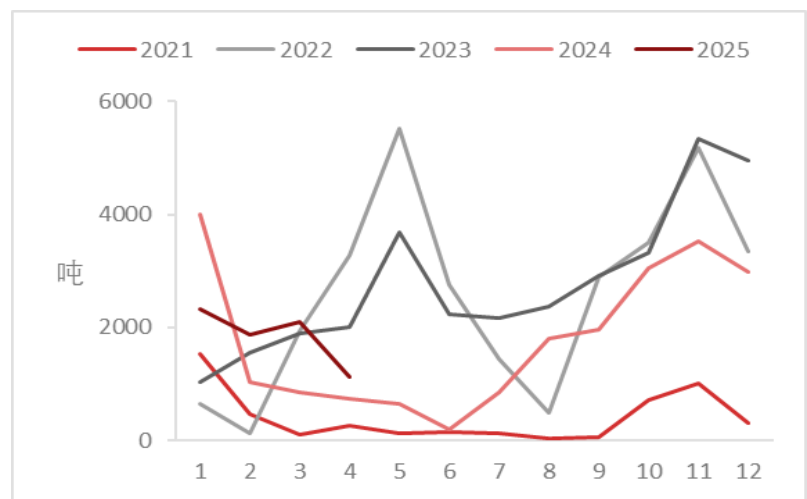
1

上周（6.9-6.13）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47.05%，较上周下降6.81%，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

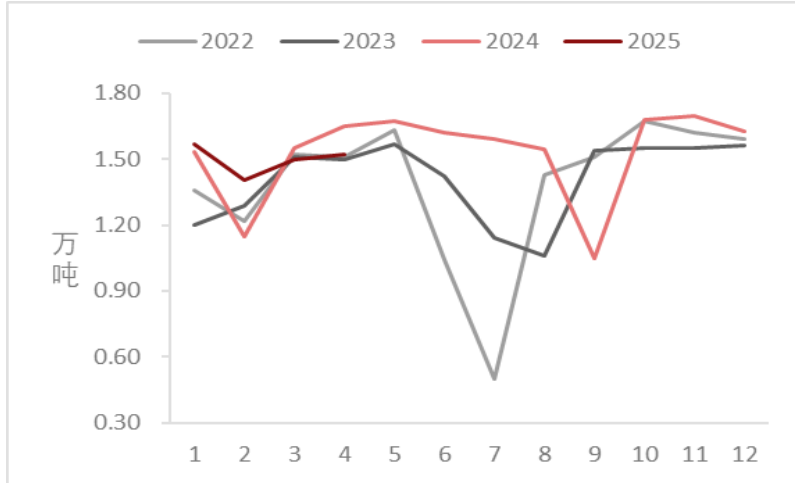


2

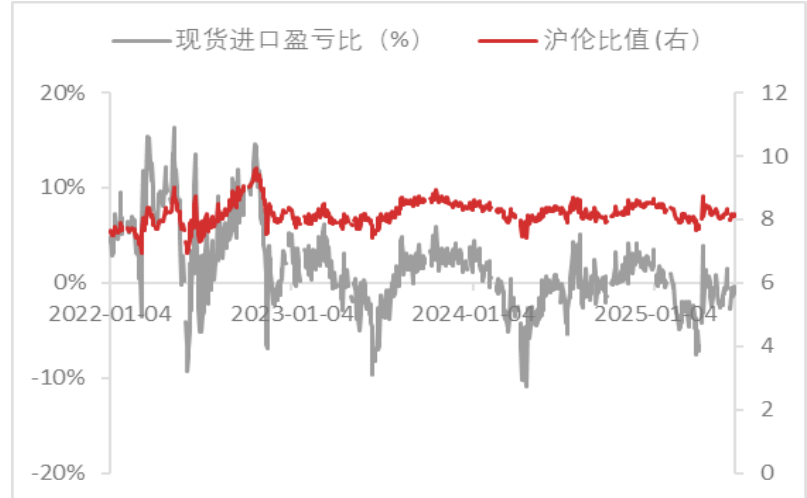
4月锡锭进口量录得1128吨，去年同期734吨，同比增加，环比下降，主要受前期进口大幅亏损影响。

上周（6.9-6.13）进口盈亏处于（-11736，-8882）元之间波动，进口窗口关闭。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：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



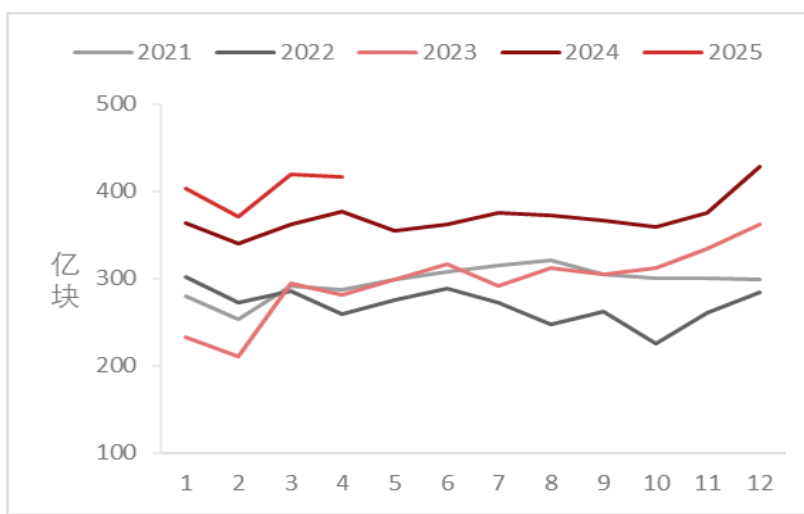
全球半导体销售额同比变化



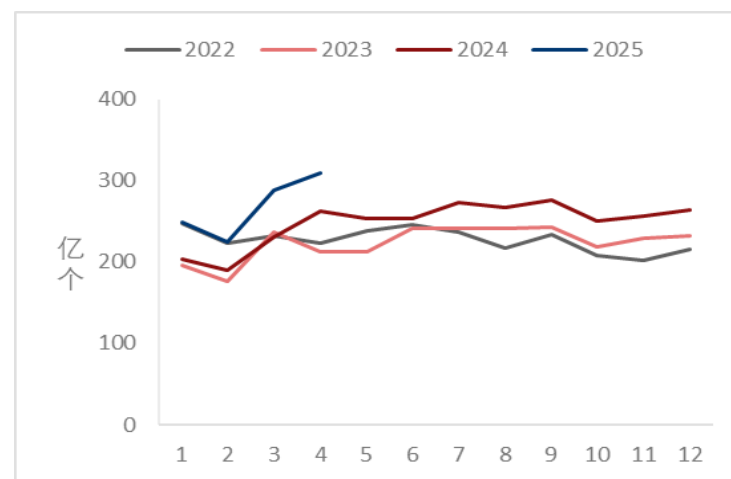
费城半导体指数



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

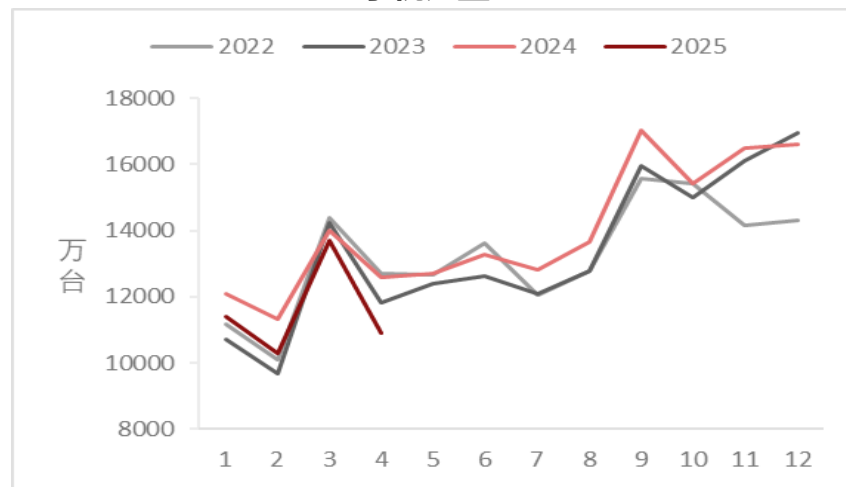
1

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%。

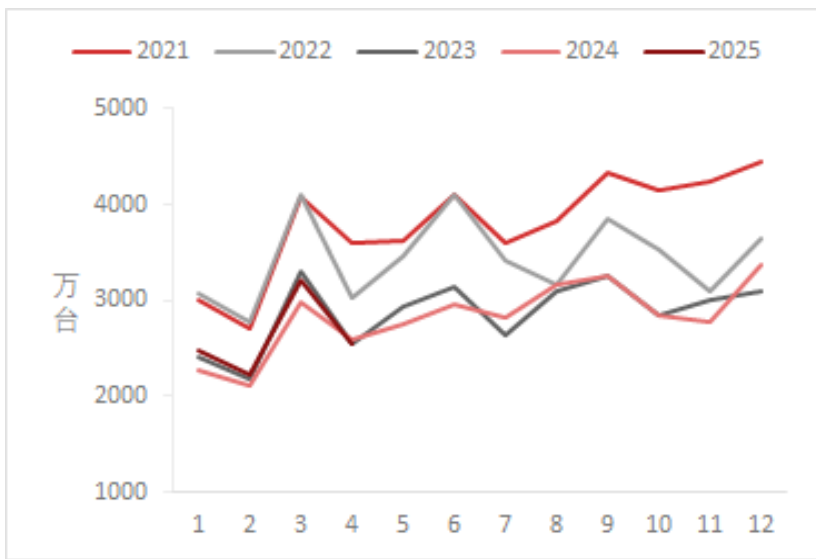
2

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。

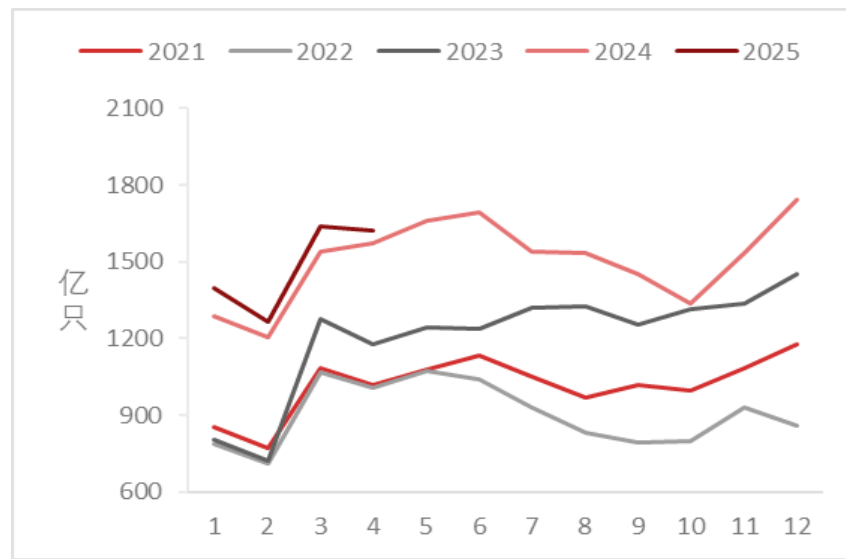
手机产量



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

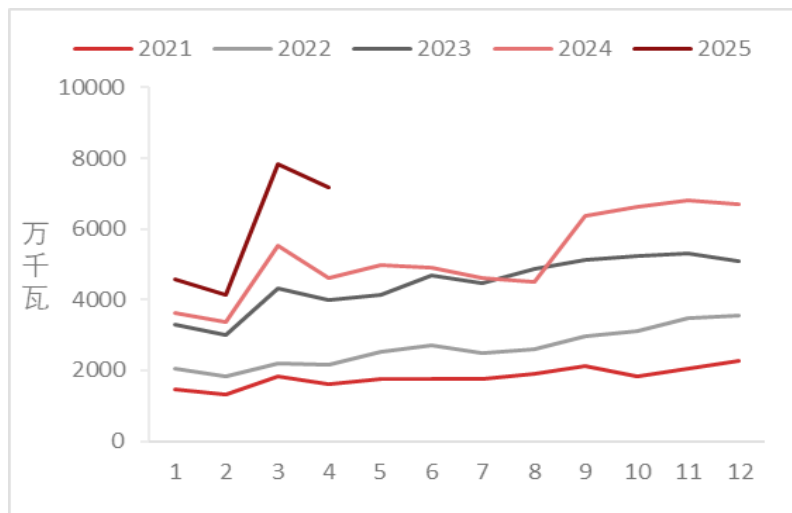
1

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

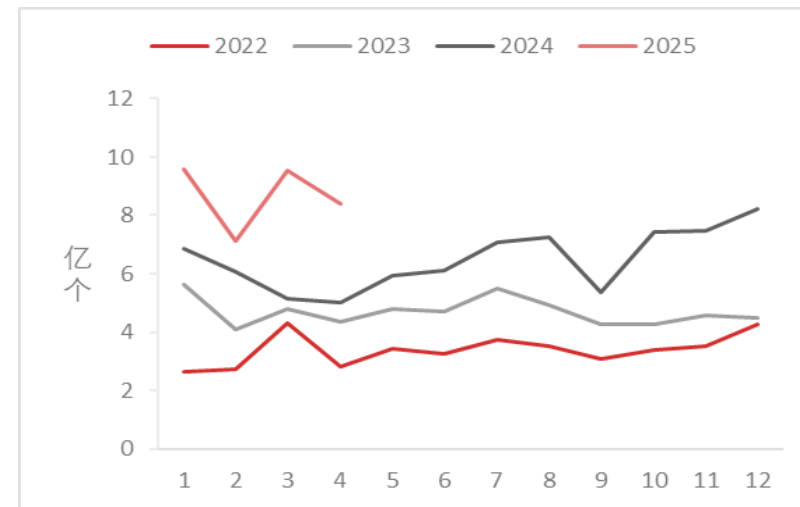
2

截止6月13日，国内光伏玻璃开工率当周值录得69.66%，环比上周下降0.68%；同期，光伏玻璃企业库存周转天数录得30.11天，环比上升0.23%。

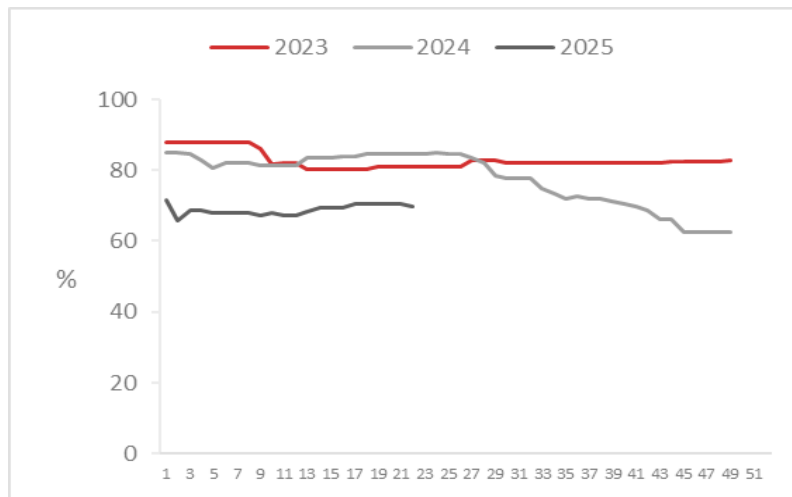
光伏电池产量



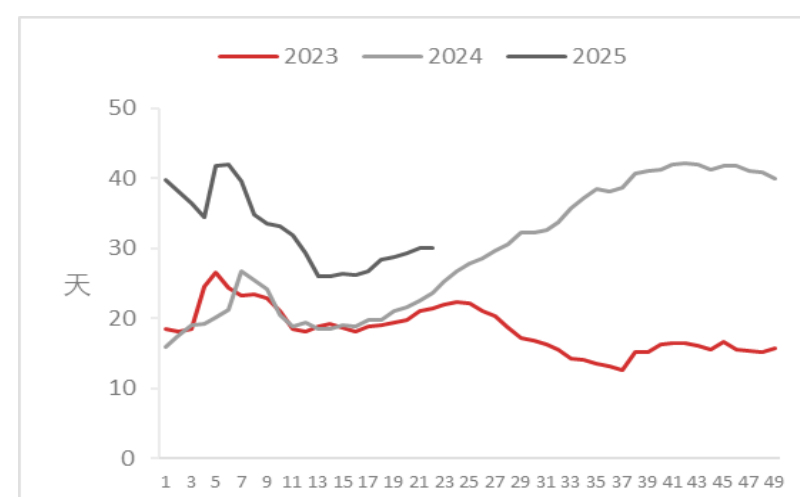
光伏组件出口量



光伏玻璃开工情况



光伏玻璃企业库存天数



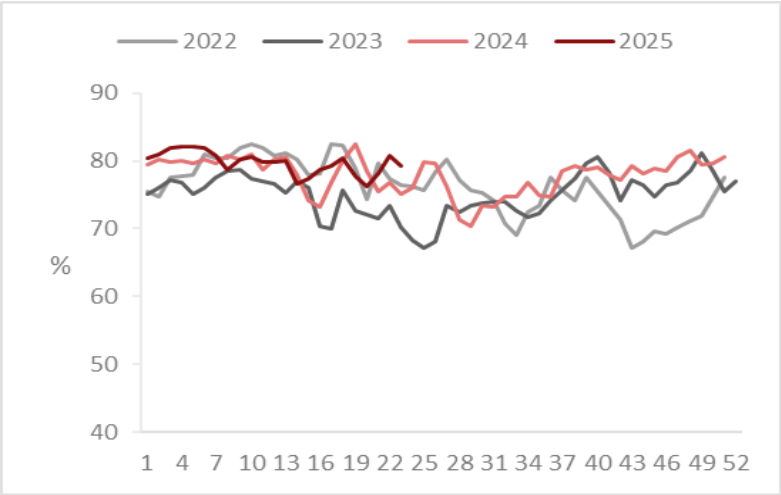
四、锡化工： PVC开工率下降，生产利润维持亏损

- 1

截止6月13日，PVC周度开工率录得79.25%，环比上周下降1.47%；乙烯法周度利润录得-561元/吨，电石法利润录得-512元/吨，生产利润维持较大幅的亏损。
- 2

截止6月8日，当周30城商品房成交套数录得12936套，处于低位，远超季节性下降。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%。

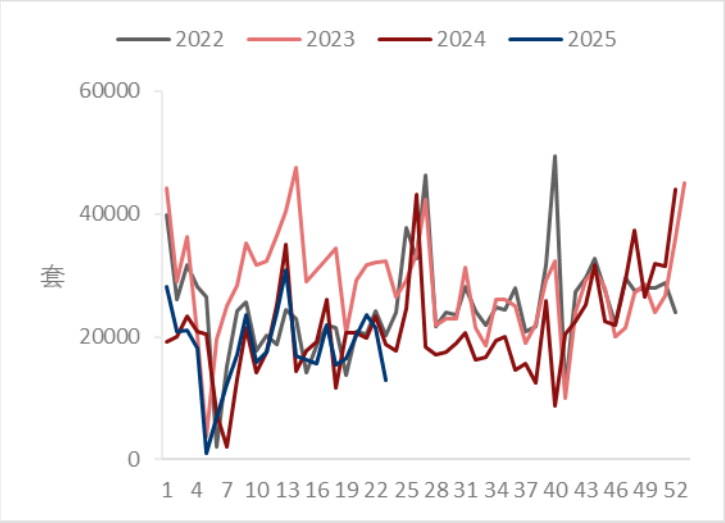
PVC周度综合开工率



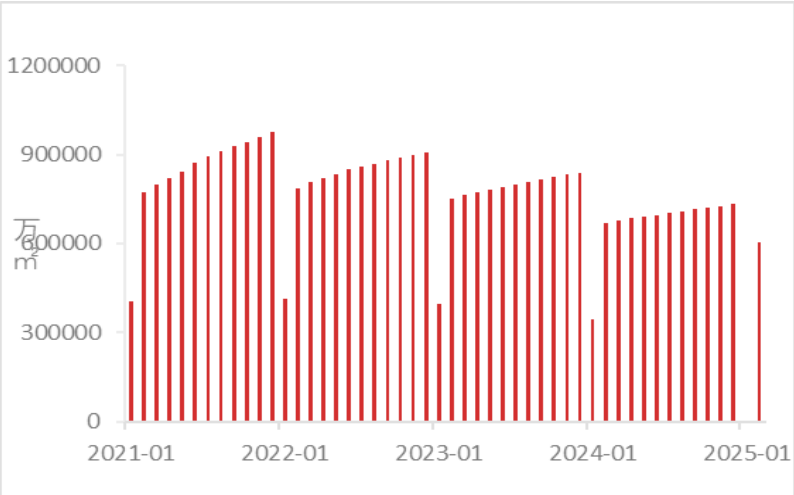
PVC周度利润水平



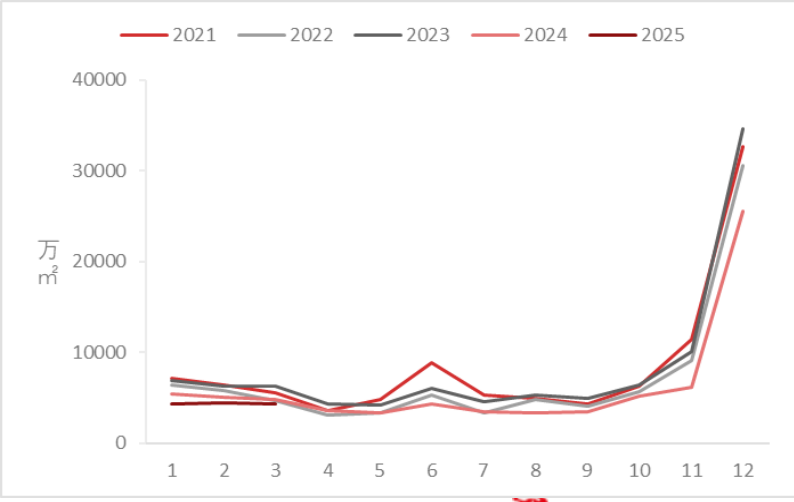
三十城地产成交套数



地产施工面积累计值



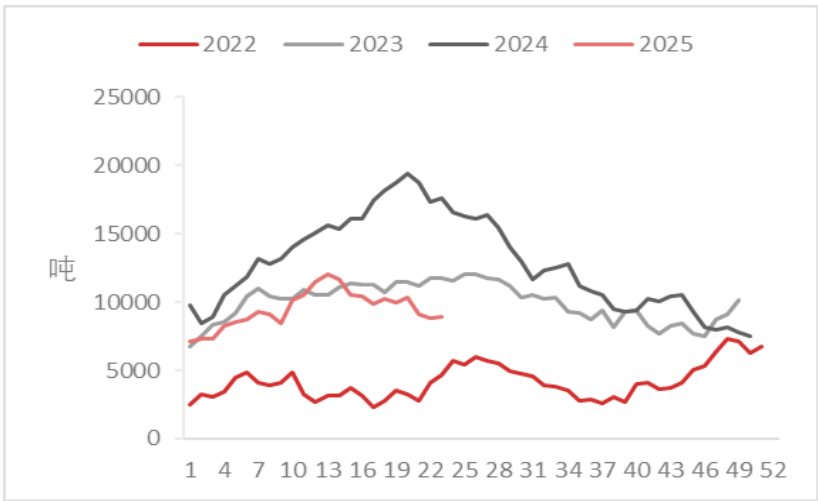
地产竣工面积当月值



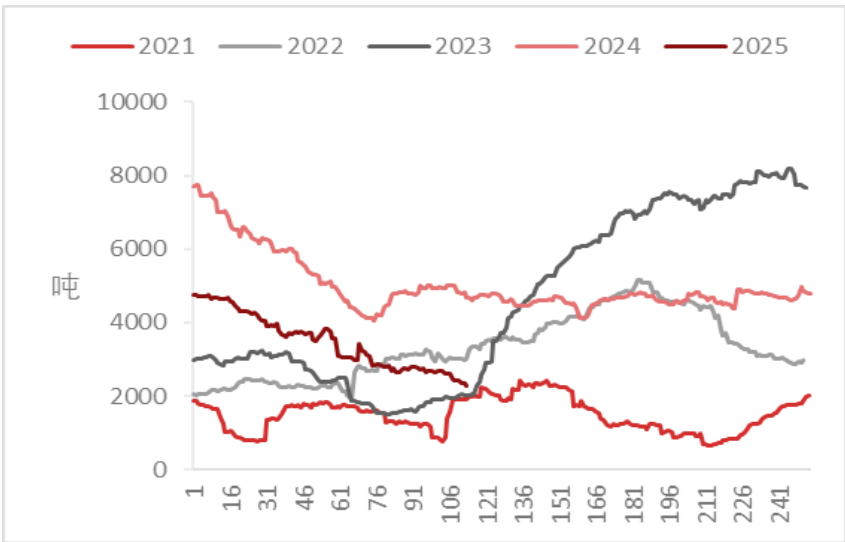
五、库存：周度社库小幅增加

单位：吨	锡锭社库	SHFE仓单	LME库存
6.6	8856	7020	2440
6.13	8856	6774	2260
增减	89	-246	-180

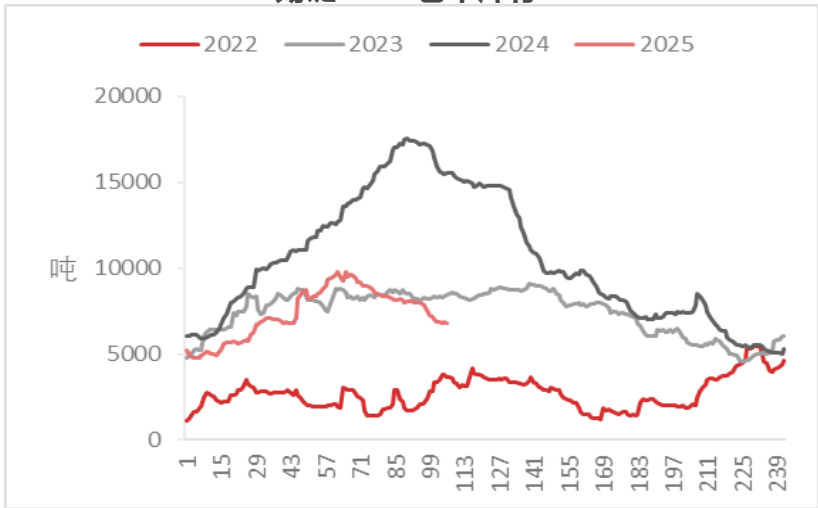
锡锭社会库存



LME锡锭库存



锡锭SHFE仓单库存



六、沪锡：低邦复产进度不及预期，震荡偏强

1

本周（6.9-6.13）沪锡加权持仓量从50190手增至52305手，持仓上升。

月差	当月-连一	连一-连二	连二-连三
上周	-200	40	40
本周	-390	210	190
变动	-190	170	150

2

宏观上，美国消费者信心有所改善，主要是由于关税有所缓和，然而，消费者仍认为经济面临广泛的下行风险，仍对经济走势保持谨慎和担忧；中美伦敦会谈取得一定成果，但没有过于超预期；距离7月9日关税暂缓截至日越来越近，注意力或将重新转向高关税风险。供应端，国内现实端锡矿偏紧，加工费低位，云南江西两地合计开工率大幅下跌6.81%至47.05%，缅甸低邦矿山情况不及之前预期，复产进度可能滞后，泰国已决定于6月4日起暂停缅甸地区向泰国本地的锡矿石运输。需求端，进入需求淡季，电子、汽车订单环比下降，光伏组件由于之前抢装透支也环比走弱，铅蓄电池需求疲软，现货市场成交冷清，刚需采购为主，库存小幅增加89吨。综上，价格短期震荡偏强，但高关税风险、复产预期和需求边际回落，上方空间承压。



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

