交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号
东亚期货 East Asia Futures

锡产业周报

2026-11-06

研究员：陈乃轩 Z0023138
审核：唐韵 Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

核心观点 | K线图 | 行情回顾 | 供给 | 需求 | 库存

0 核心观点 KEY VIEWS

品种：锡

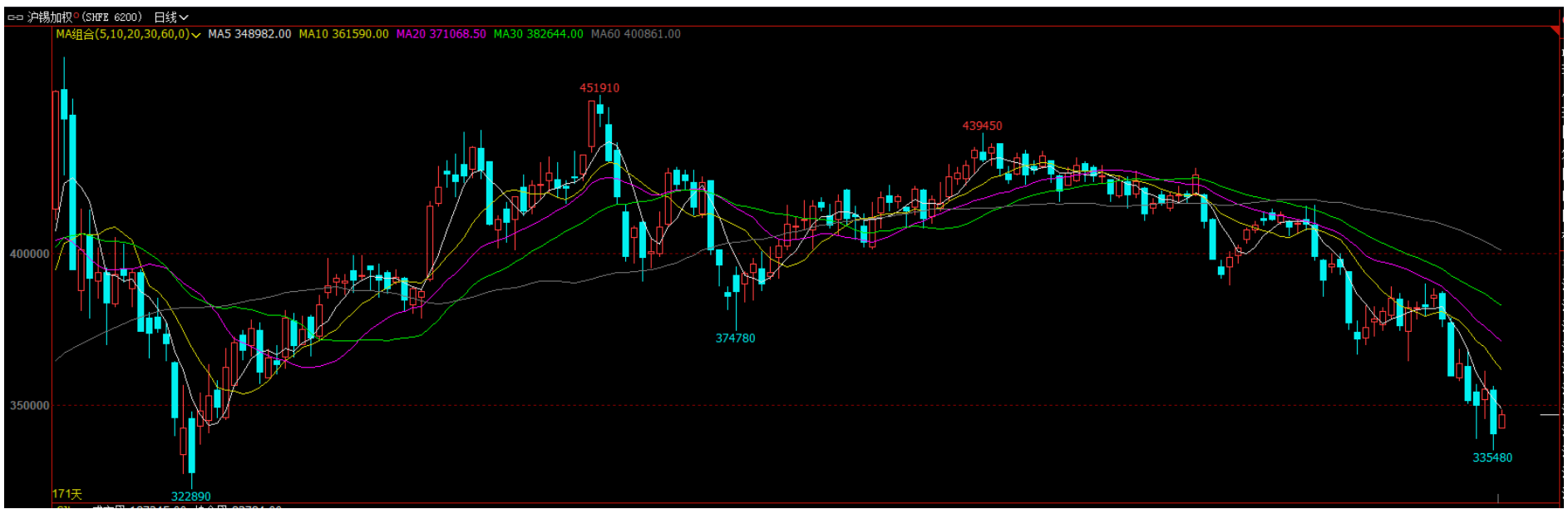
【观点】供给修复与需求塌陷的双重压力继续兑现：9 月锡矿进口同比增 148% 至 2.16 万吨，手机单月产量同比 −26.1%、电子计算机累计 −14.6%，锡价本周再跌 4.86% 至 34.33 万元/吨，周内低点 33.74 万元/吨，为连续第二周下跌、累计回撤 16.2%（近一月）。库存仍是硬约束：SHFE 库存 4,790 吨（截至 2026-10-30）创近一年新低，LME 库存 4,030 吨亦处历史低位，现货升水被动走阔。综合看，低库存提供下方缓冲，矿端到港放量则构成上方约束，多空因素交织、方向尚不明朗，后续走势更多取决于到港节奏、库存变化与需求端的实际验证。

【基本面信息】

1、 沪锡主力 **343,340** 元/吨，周跌 17,540 元（**-4.86%**），月内累计 **-16.18%**;
2、 SHFE 锡库存 **4,790** 吨（截至 2026-10-30），周降 298 吨（-5.86%），连续五周去化、创近一年新低;
3、 LME 锡库存 **4,030** 吨（截至 2026-10-30），0−3 月由升水 60.77 转为贴水 6.61 美元/吨，海外现货紧张缓解;
4、 9 月锡矿进口 **21,602.5** 吨（同比 +148%），其中缅甸 5,506.2 吨、占比降至 25.5%;
5、 9 月手机产量同比 **-26.1%**、电子计算机累计同比 **-14.6%**，焊料需求为主要拖累。

K 线图日线 DAILY CANDLESTICK

沪锡加权（SHFE 锡）日线



数据来源：新浪财经、上海期货交易所、东亚期货研究所（K 线截至 2026-11-06）

1 行情回顾：锡价连跌两周，周内下探 33.7 万元 MARKET REVIEW

本周锡价延续跌势。沪锡主力收于 **343,340** 元/吨，周跌 17,540 元（**-4.86%**），为连续第二周下跌，两周累计 **-10.82%**；周内最低下探 337,400 元/吨（11 月 6 日），收盘价为 3 月 23 日以来最低。LME 锡 3M 收于 **46,330** 美元/吨，周跌 2,110 美元（**-4.36%**），内外盘同步走弱。月度维度看，沪锡与 LME 分别较一个月前 **-16.18%** 与 **-14.60%**；价格自 2 月 27 日高点 45.32 万元/吨回撤 **24.2%**，但仍较去年同期（2025 年 11 月，28.34 万元/吨）+21.1%——本轮下跌是高位回落，尚未回到成本区。

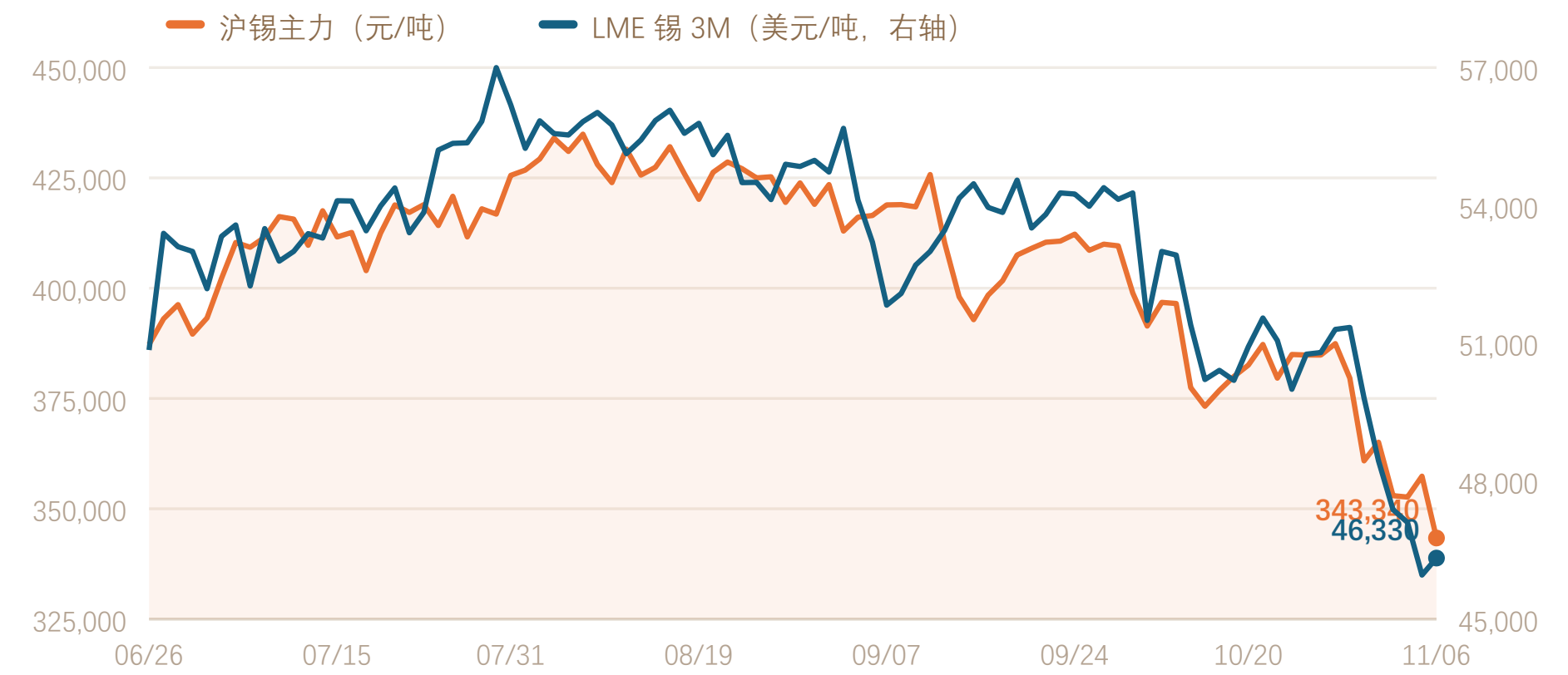
现货端数据更新滞后于期货（公开现货报价截至 2026-11-02）：长江有色 1# 报 373,330 元/吨（-2.96%）、上海金属网 1# 报 370,760 元/吨（-4.38%），当日期现升水 8,220 元/吨。11 月 3—6 日期货再跌 4.86%，冶炼厂与贸易商报价调整相对滞后，实际现货升水应较该水平进一步走阔，具体以最新现货报价为准。结构上，LME 0–3 月升贴水（截至 2026-10-30）由前一周 +60.77 美元/吨转为 **-6.61** 美元/吨，现货升水消失、远期曲线平坦化，反映海外可交割货源紧张明显缓解；LME 3–15 月贴水收窄至 -25.4 美元/吨（前一周 -26.3）。国内现货升水与 LME 现货贴水的方向背离，源于国内低库存与进口成本支撑。

内外比价与进口窗口方面，沪锡/（LME 3M×汇率）比价 1.1037，按 13% 增值税折算的进口成本约 35.2 万元/吨，沪锡贴水进口成本约 0.82 万元/吨，进口窗口维持关闭，短期国内供给仍依赖国产矿与前期到港库存。持仓方面，沪锡主力持仓 42,233 手、成交量 342,256 手，较上周五（46,020 手）减少 3,787 手，跌幅扩大过程中多头继续减仓离场，尚未见空头大举增仓打压。

指标	单位	最新值	周变化	周环比	月变化	月环比
沪锡主力收盘价	元/吨	343,340	-17,540	-4.86%	-66,260	-16.18%
LME 锡 3M	美元/吨	46,330	-2,110	-4.36%	-7,920	-14.60%
长江有色 1# 锡	元/吨	373,330	-11,390	-2.96%	-38,370	-9.32%
上海金属网 1# 锡	元/吨	370,760	-16,980	-4.38%	-41,020	-9.96%
LME 锡现货（场内）	美元/吨	48,866.39	-1,711.38	-3.38%	-4,905.1	-9.12%
沪锡基差（长江–主力）	元/吨	8,220	—	—	—	—
LME 锡基差（现–期）	美元/吨	426.39	+613.62	—	—	—
LME 0–3 月升贴水	美元/吨	-6.61	-67.38	—	—	—
LME 3–15 月升贴水	美元/吨	-25.4	+0.9	—	—	—
内外盘比价（沪锡/LME×汇率）	—	1.1037	—	—	—	—

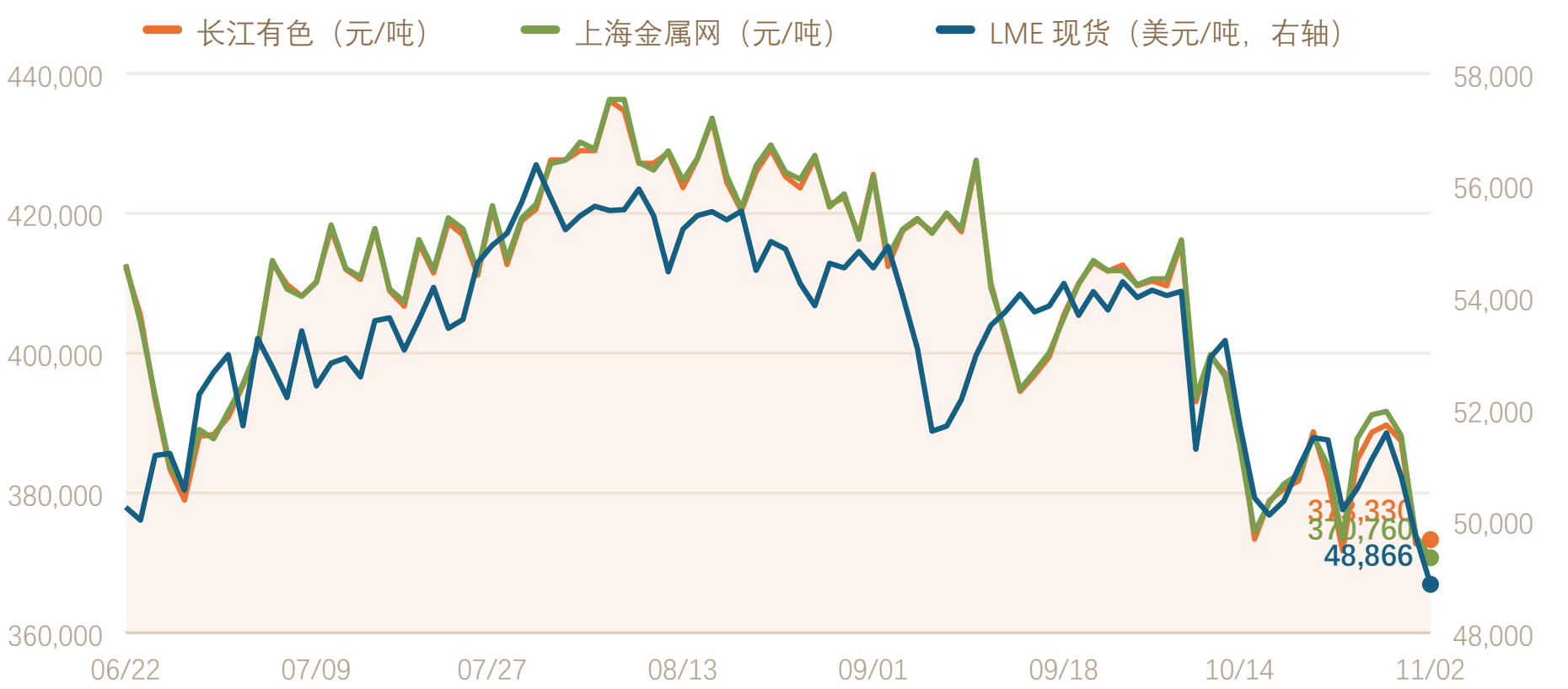
注：沪锡、LME 价格为 2026-11-06 收盘；现货报价、基差与 LME 升贴水为公开数据最新可得日（2026-11-02 / 10-30）。周变化为最新交易日与前一周同期比较；月变化为近 30 日比较；涨跌颜色按国内惯例（红涨绿跌）。沪锡基差受主力合约切换影响，周变化不可比，以“—”表示。

图 1　沪锡主力与 LME 锡 3M 收盘价（近 90 个交易日）



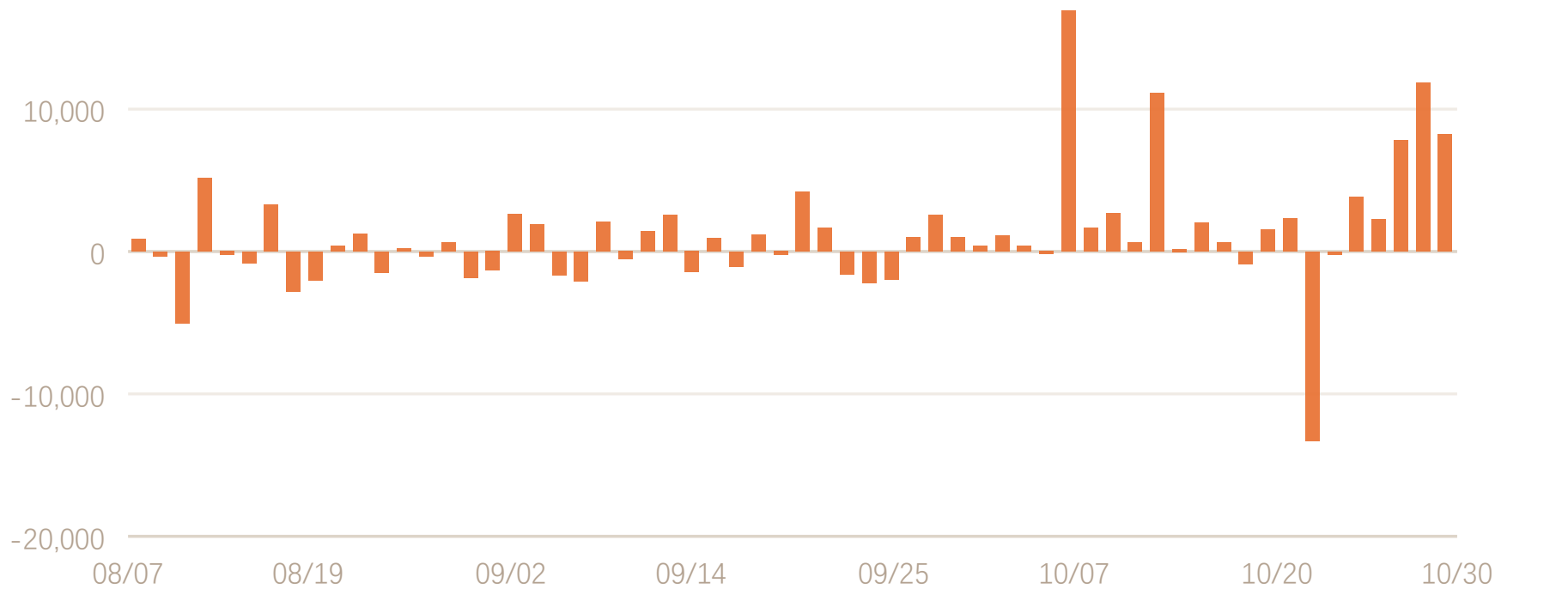
数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 2　锡现货价格：长江有色 / 上海金属网 / LME 现货（元/吨、美元/吨）



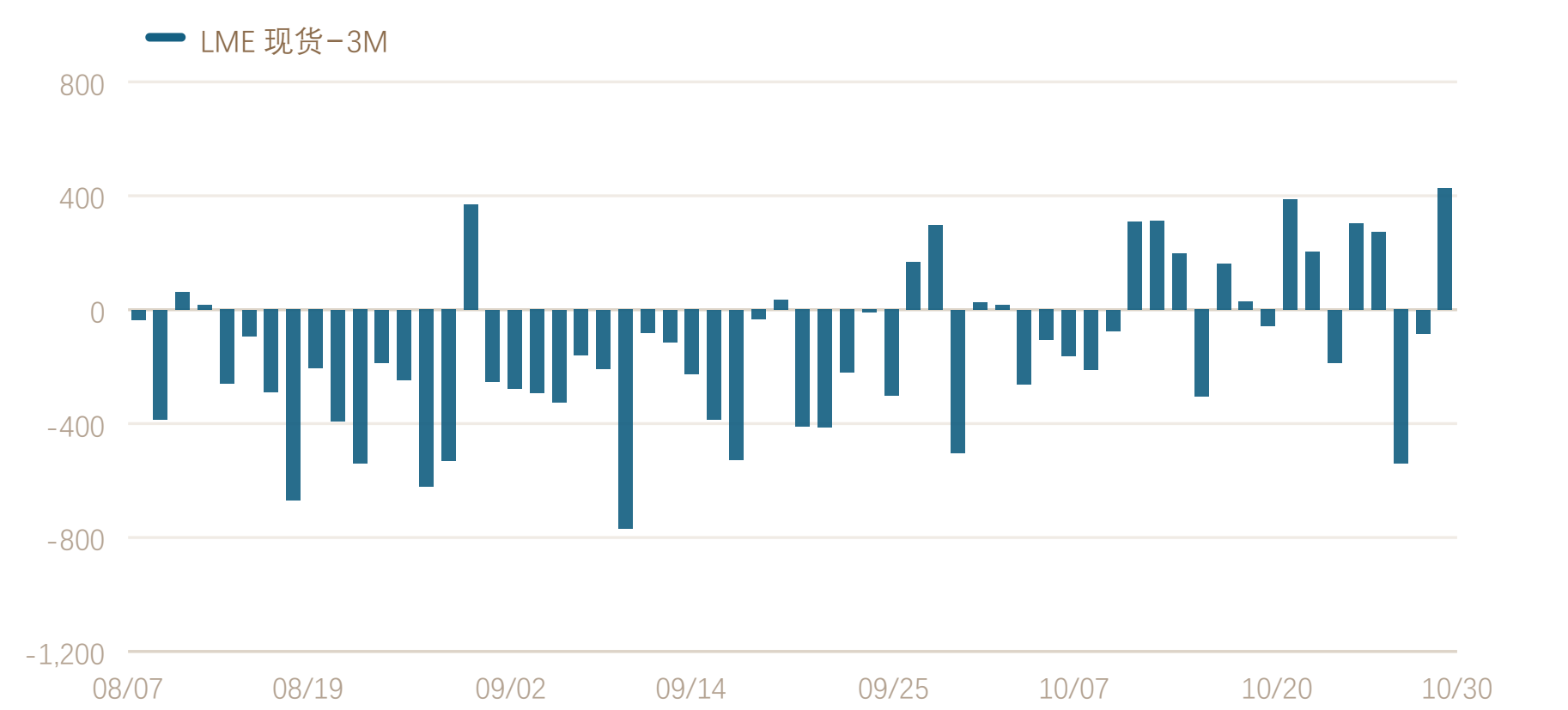
数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 3　沪锡基差：长江现货 – 主力合约（元/吨）



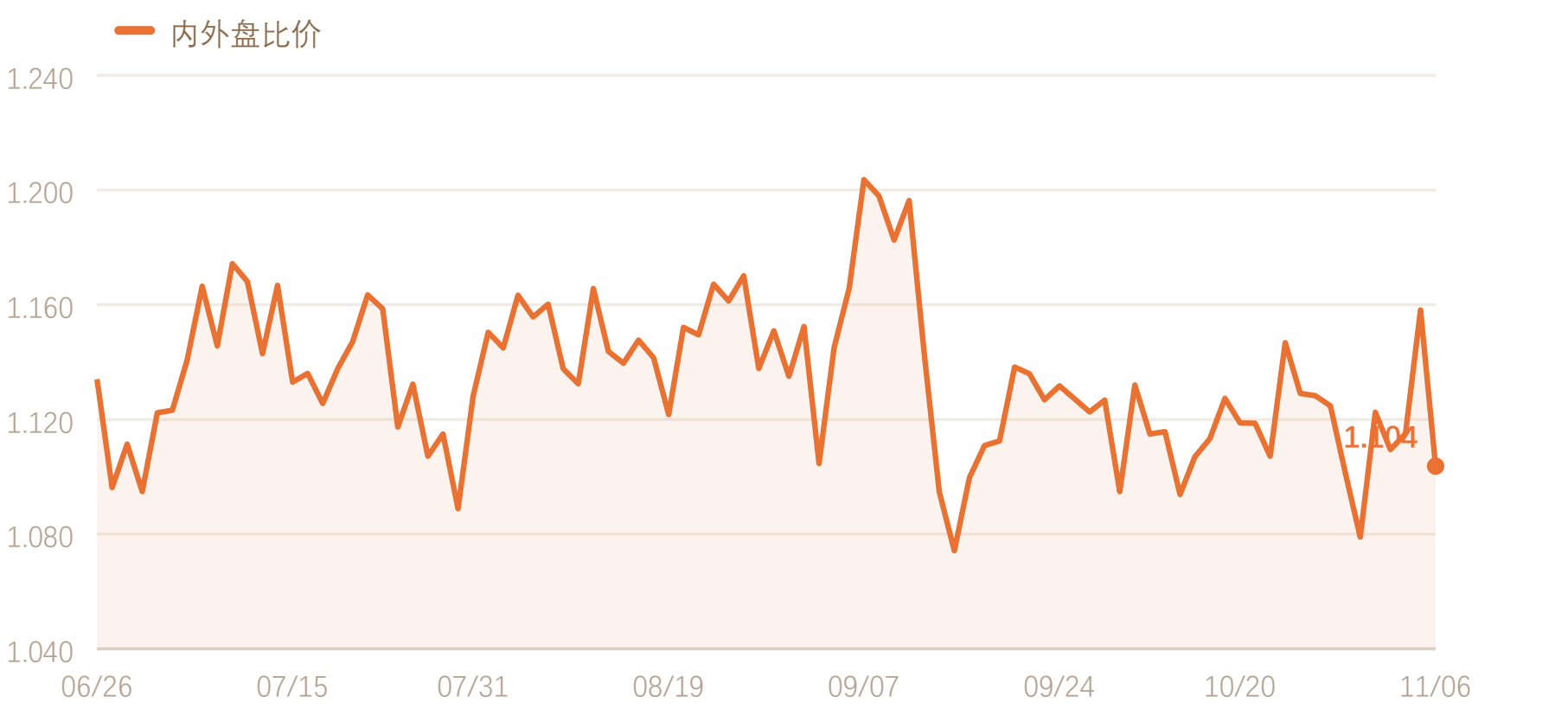
数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 4　LME 锡现货 – 3M 基差（美元/吨）



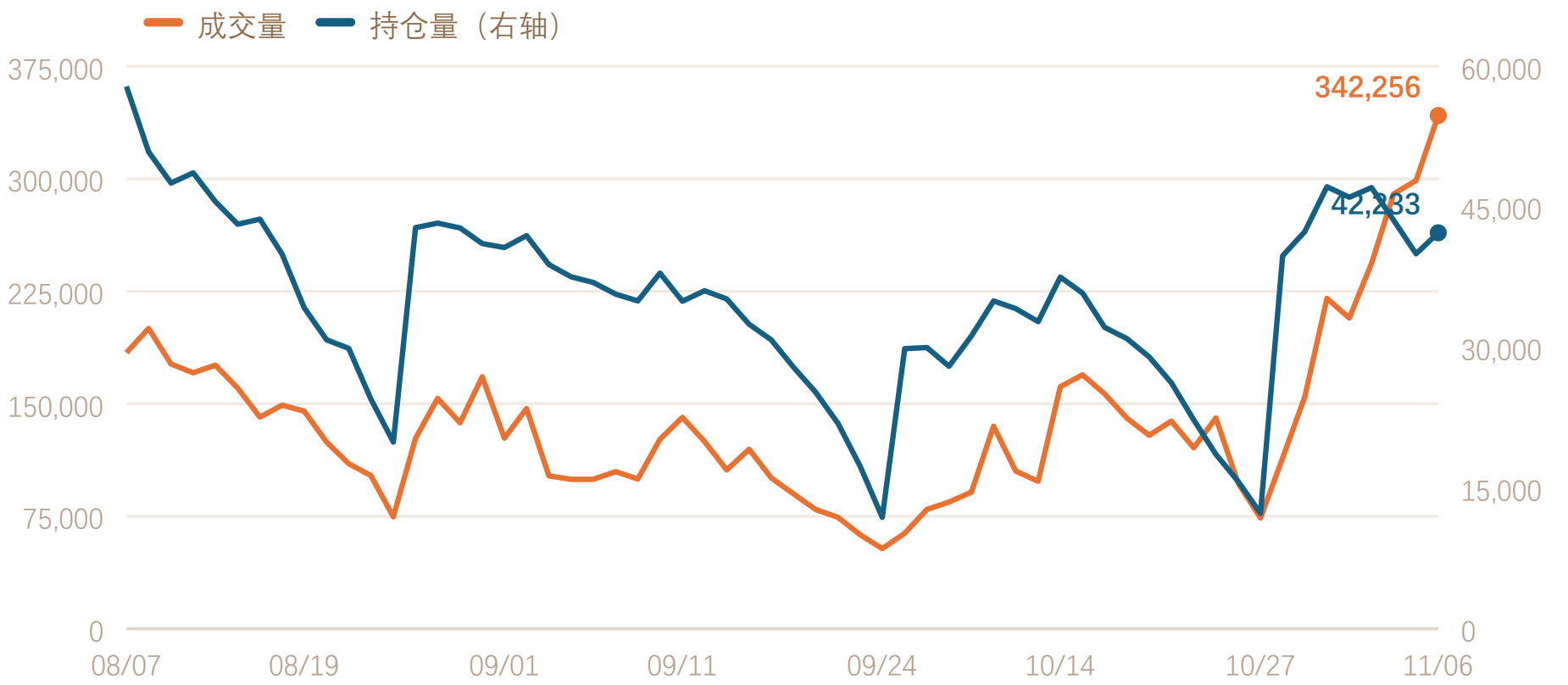
数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 5　内外盘比价：沪锡主力 /（LME 3M × 人民币汇率）



数据来源：Wind、东亚期货研究所（汇率取 9 月末美元兑人民币中间价 6.7146）

图 6　沪锡主力成交量与持仓量（手）



数据来源：Wind、东亚期货研究所

2　上游供给：缅甸矿集中到港，进口创两年新高　UPSTREAM SUPPLY

矿端是本周基本面最确定的转松信号。9 月中国进口锡矿砂及精矿 **21,602.5** 吨，环比 +11.8%、同比 **+148.1%**，为 2024 年以来单月最高水平；1–9 月累计 16.13 万吨、同比 +76.7%，去年同期的低基数（9.13 万吨）已被明显修复。进口放量的核心是缅甸佤邦复产矿陆续通关，但 9 月缅甸实际进口 5,506.2 吨、环比 -25.5%，占比由 38.3% 降至 **25.5%**，增量更多来自非洲、南美等替代来源（16,096.4 吨，同比 +188.9%）。这意味着矿端对缅甸单一产地的依赖度下降，供给弹性反而增强。

冶炼端缺乏高频产量数据，但出口数据可作侧面印证：9 月精炼锡及合金出口 1,399.8 吨，环比 -37.9%、同比 -21.8%；1–9 月累计 16,532 吨、同比 -2.3%。出口环比大幅回落，说明国内冶炼品在比价走弱后外流减少、更多留在境内，这与 SHFE 库存持续去化形成对照，也解释了为何矿端放量尚未转化为国内累库。

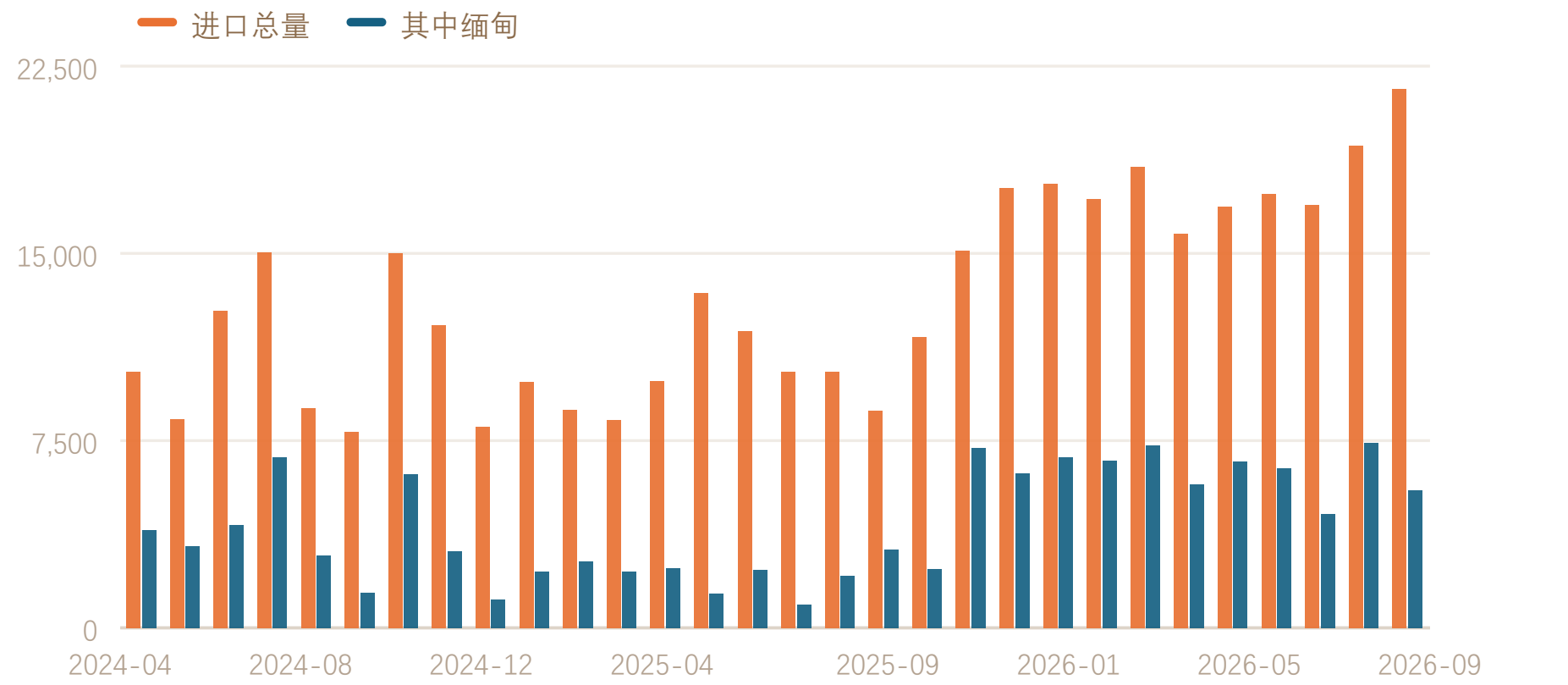
长周期看，全球锡矿产量增长停滞的特征未变。2025 年全球锡矿产量 29.0 万吨，较 2023 年的 30.5 万吨下降 4.9%，中国、印尼两大主产国均处于资源品位下滑与政策约束的双重压制下，巴西、秘鲁等新兴产地虽有增量但体量有限。平衡表方面，WBMS 口径 2026 年 1–7 月累计短缺收窄至 **0.02** 万吨（6 月 −0.36、5 月 −0.54），缺口连续三个月收窄并接近抹平，全球供需由短缺转向紧平衡。

主要供给指标（月度）

指标	单位	2026-09	2026-08	环比	同比	备注
锡矿砂及精矿进口量	吨	21,602.5	19,330.1	+11.8%	+148.1%	缅甸 5,506.2 吨、占比 25.5%
其中：缅甸进口量	吨	5,506.2	7,395.5	-25.5%	+75.5%	佤邦复产矿陆续到港
其中：其他来源	吨	16,096.4	11,934.6	+34.9%	+188.9%	非洲、南美、东南亚为主
锡矿进口累计（1–9 月）	万吨	16.13	—	—	+76.7%	上年同期 9.13 万吨
精炼锡及合金出口量	吨	1,399.8	2,254.0	-37.9%	-21.8%	累计 16,531.7 吨（-2.3%）
WBMS 全球供需平衡（累计）	万吨	-0.02	-0.36	—	—	截至 2026 年 7 月，负值为短缺

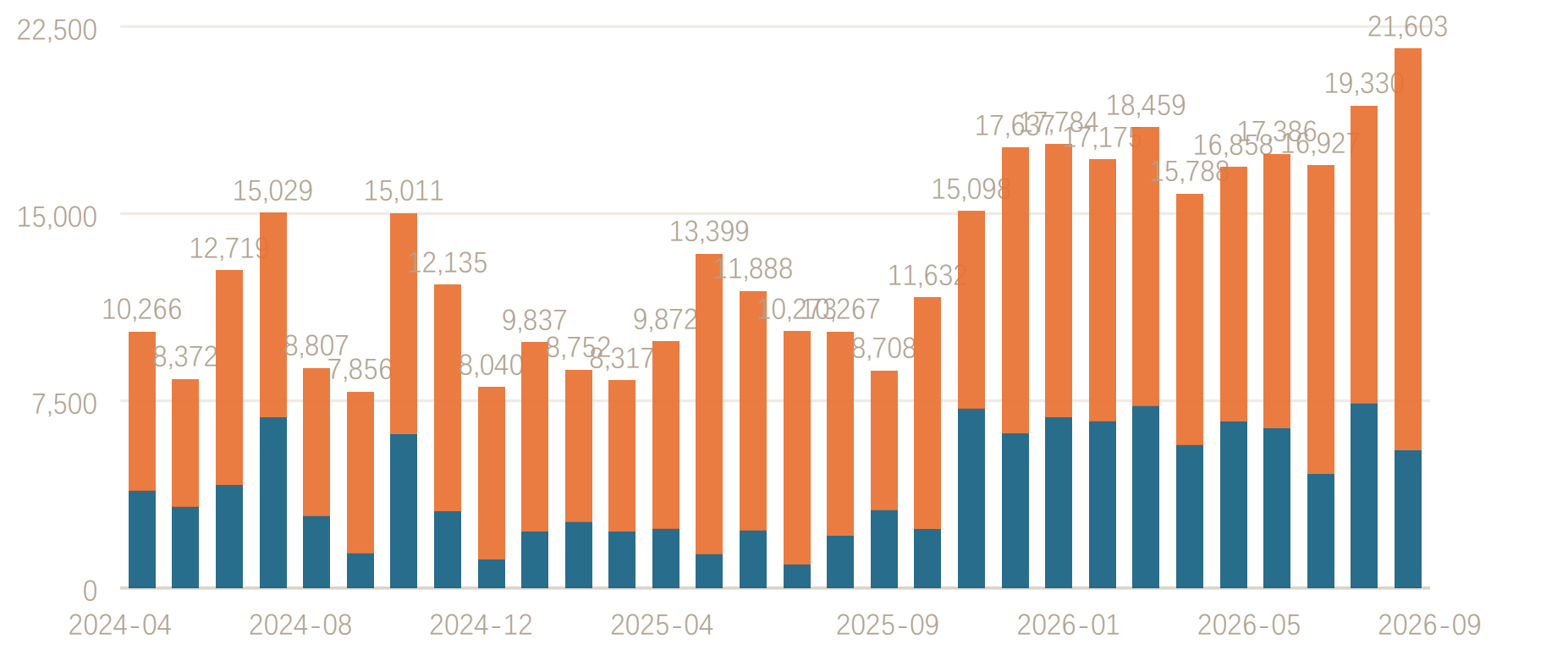
数据来源：Wind、海关总署、国家统计局、WBMS；同比为与上年同月比较，累计值同比为与上年同期比较。

图 7　中国锡矿砂及精矿月度进口量：总量与缅甸（吨）



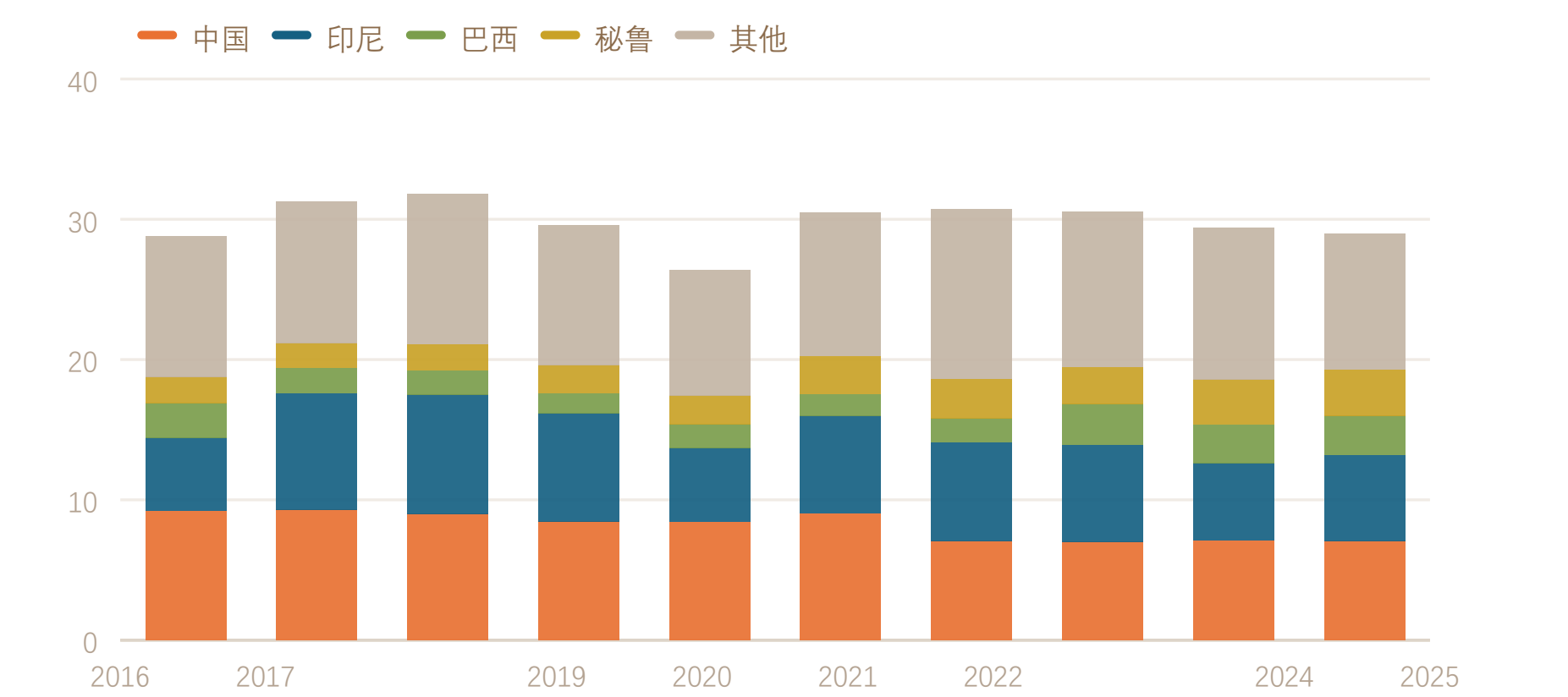
数据来源：Wind、海关总署、东亚期货研究所

图 8　锡矿进口来源结构：缅甸与其他地区（吨）



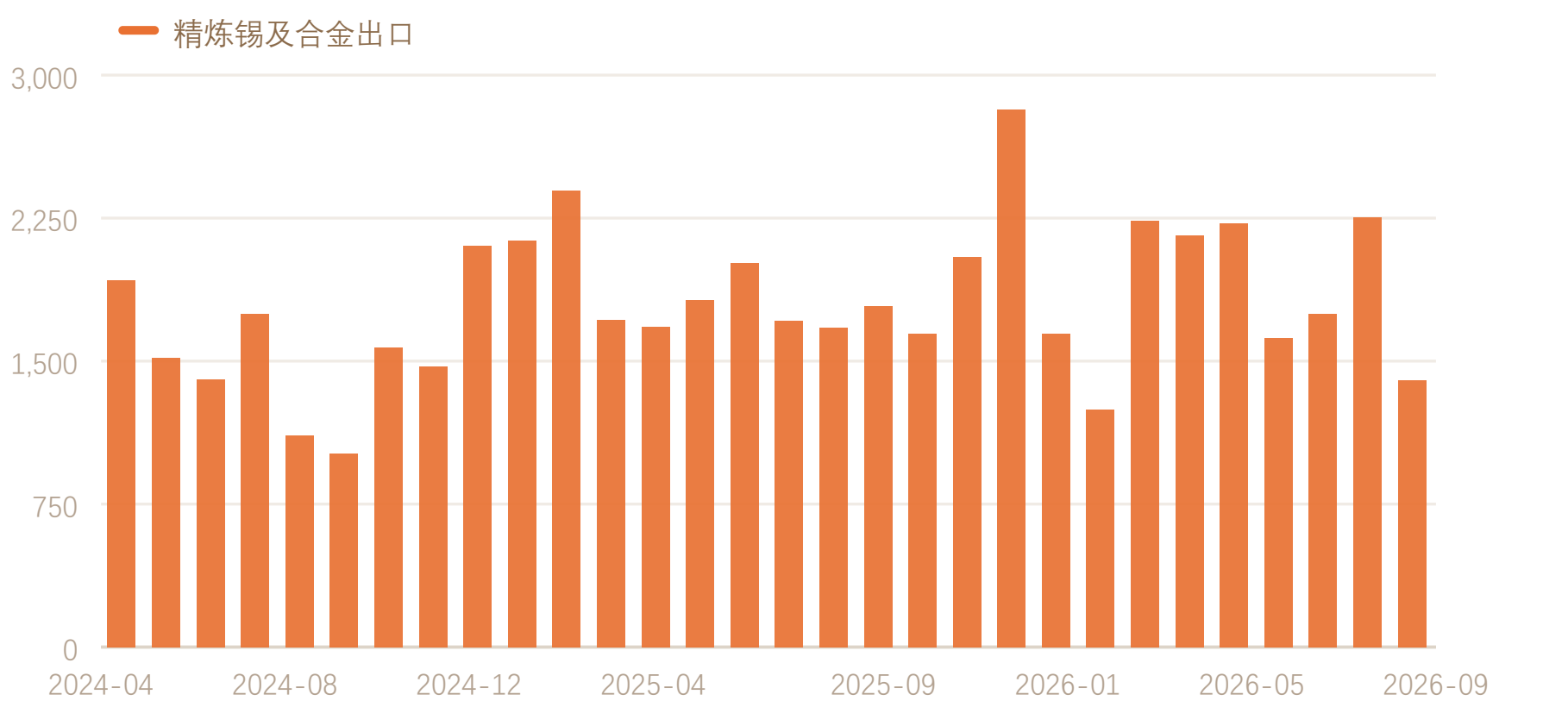
数据来源：Wind、海关总署、东亚期货研究所

图 9　全球锡矿产量：主要生产国（万吨）



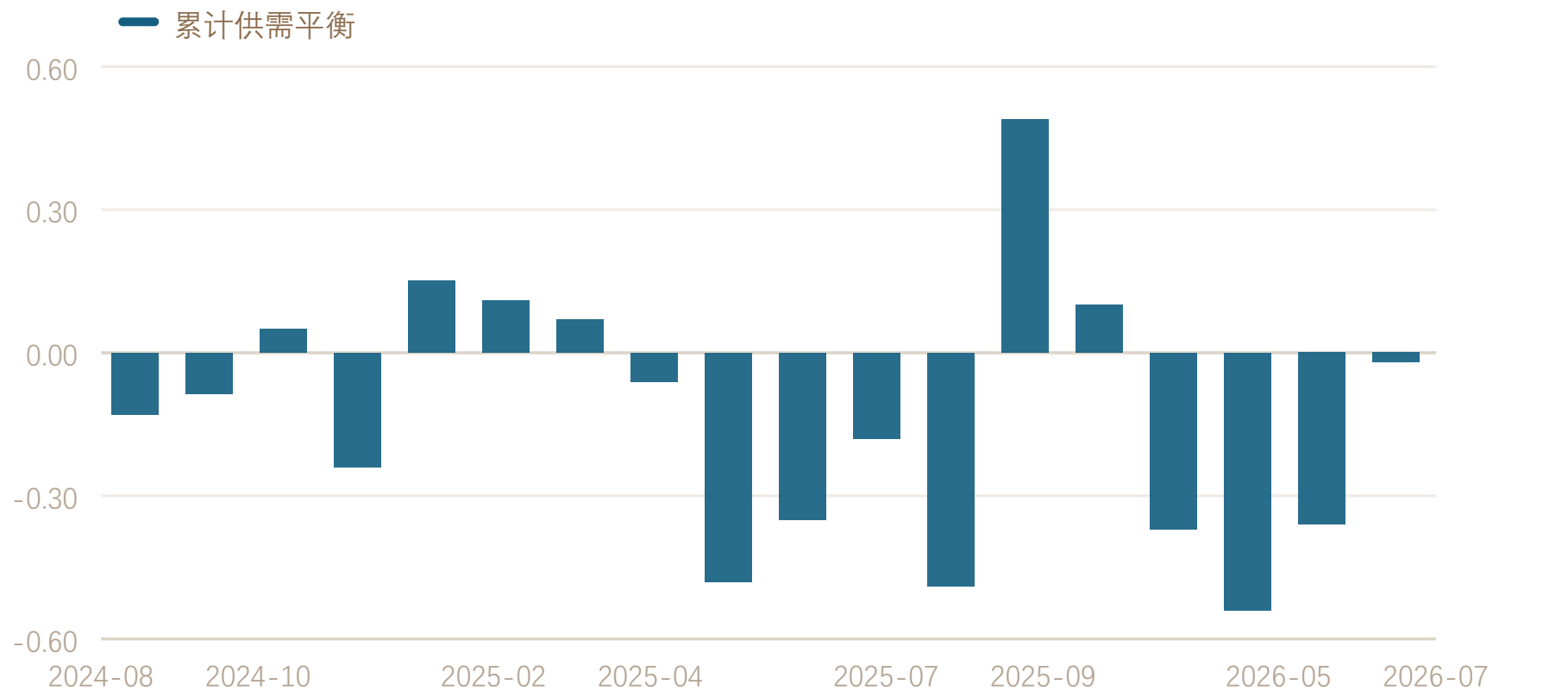
数据来源：Wind、USGS、东亚期货研究所

图 10　中国精炼锡及合金月度出口量（吨）



数据来源：Wind、海关总署、东亚期货研究所

图 11　WBMS 全球锡供需平衡：年初至今累计（万吨）



数据来源：Wind（WBMS；负值为累计短缺，正值为累计过剩）

3 下游需求：电子双位数下滑，家电内部分化 DOWNSTREAM DEMAND

电子链是需求端的主要拖累。1–9 月手机产量累计 9.84 亿部、同比 **-8.6%**，降幅自 6 月的 −0.3% 逐月扩大；9 月单月产量 11,000.2 万部、同比 **-26.1%**，单月跌幅远超累计水平，说明三季度末终端订单出现加速下滑。电子计算机整机 1–9 月累计 22,310.0 万台、同比 **-14.6%**，同样处于深度负增长。焊料占锡消费约一半，电子链的量价双弱直接压制锡的刚性需求。

家电链条分化明显。1–9 月空调产量累计 20,228.7 万台、同比 **-3.5%**，为三大白电中唯一负增长；家用电冰箱 8,839.7 万台、同比 **+11.0%**，家用洗衣机 9,177.0 万台、同比 **+3.9%**，均保持正增长。出口端支撑更强，1–9 月冰箱出口累计同比 +12.7%、洗衣机 +7.2%，外需对冲了内销的疲弱。镀锡板、家电用锡需求相对稳定，但对锡总量拉动有限，难以对冲电子链的下滑。

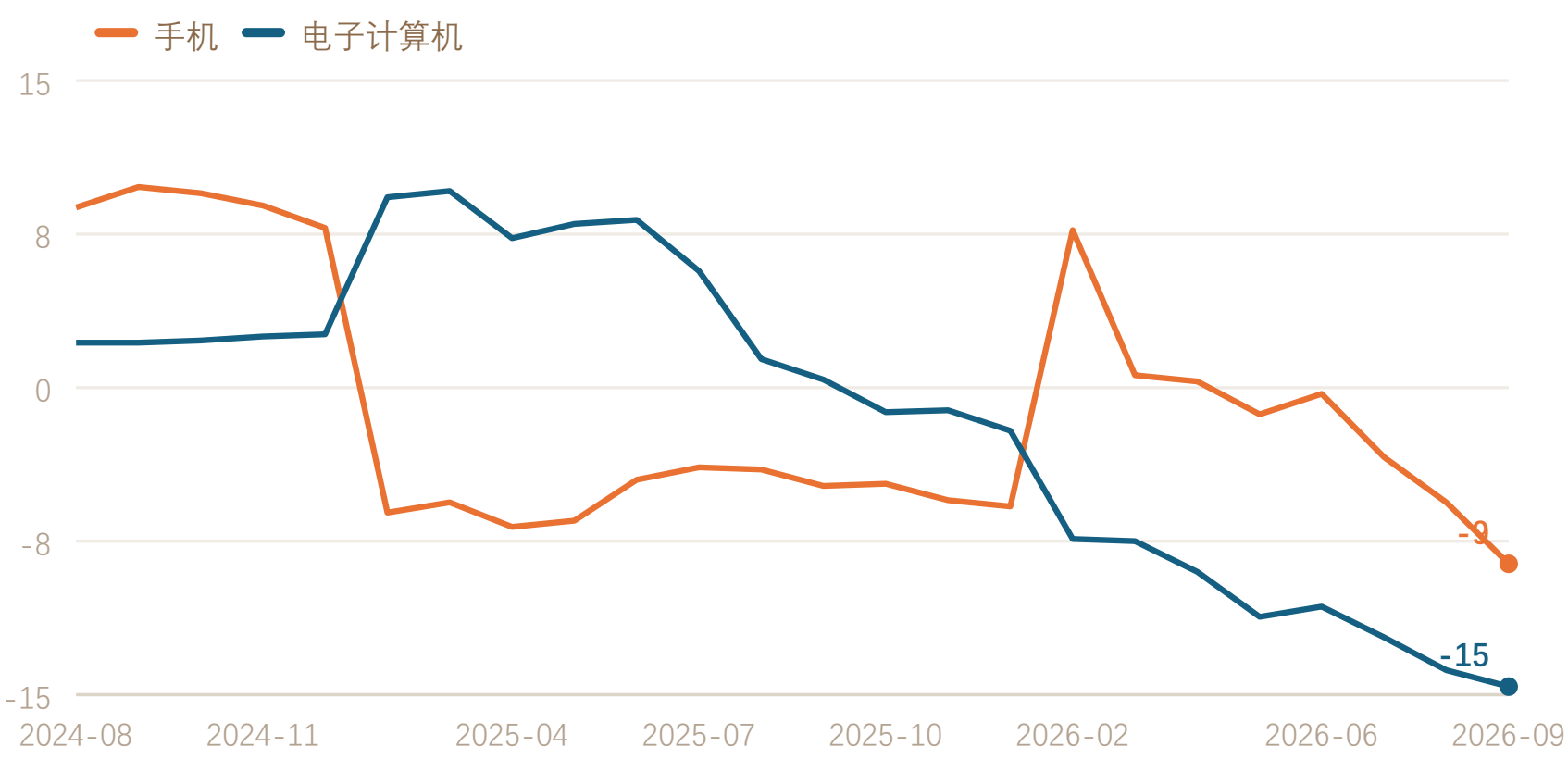
综合看，需求端呈现"电子塌陷、家电韧性"的格局。以手机、计算机合计产量测算，1–9 月同比降幅约一成，对应焊料用锡减量明显；而白电与镀锡板需求平稳，化工用锡（PVC 稳定剂等）随地产链走弱。需求侧难以为价格提供向上驱动，这也是本周价格在低库存背景下仍大幅下跌的根本原因。

主要需求指标

指标	单位	2026-09	2026-08	环比	同比
手机产量（累计）	万部	98,418.6	87,418.4	+12.6%	-8.6%
手机产量（当月）	万部	11,000.2	9,990.3	—	-26.1%
电子计算机整机（累计）	万台	22,310.0	19,686.4	+13.3%	-14.6%
空调产量（累计）	万台	20,228.7	18,721.5	+8.1%	-3.5%
家用电冰箱（累计）	万台	8,839.7	7,752.1	+14.0%	+11.0%
家用洗衣机（累计）	万台	9,177.0	7,979.7	+15.0%	+3.9%

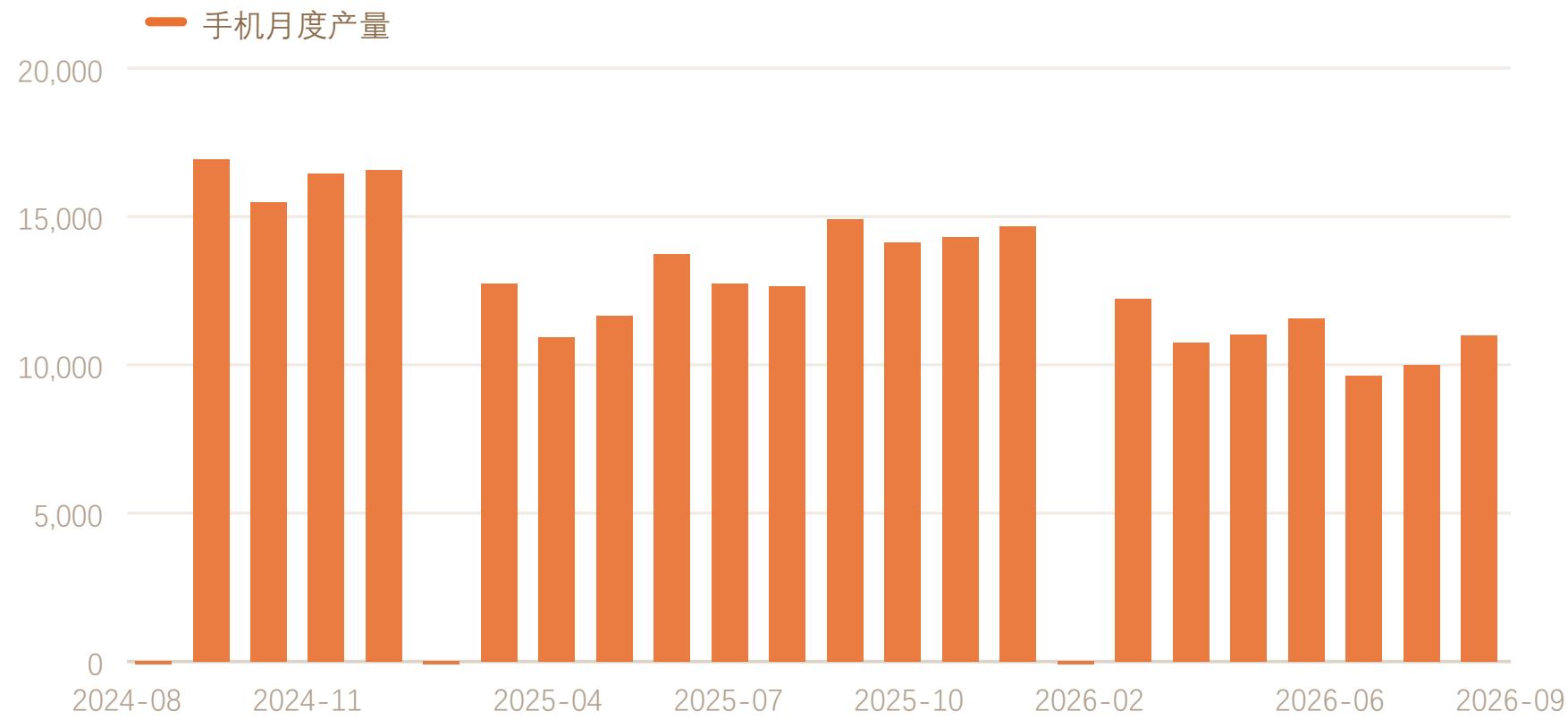
数据来源：Wind、国家统计局；累计值同比为与上年同期比较，当月值同比为与上年同月比较。

图 12　手机与电子计算机产量累计同比（%）



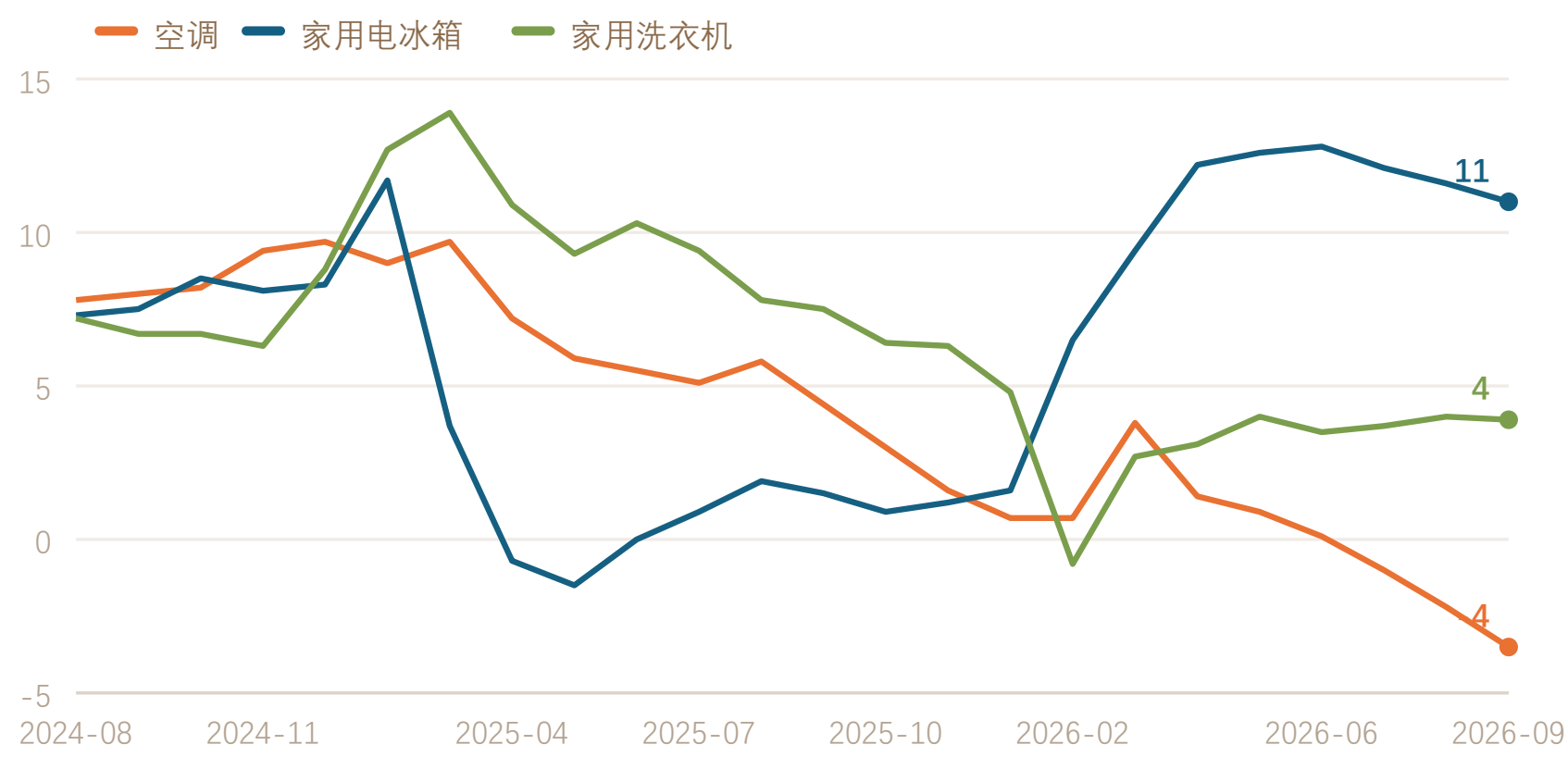
数据来源：Wind、国家统计局

图 13　中国手机月度产量（万部）



数据来源：Wind、国家统计局（由累计值差分；1–2 月合并计入 2 月，图中缺省）

图 14　空调、冰箱、洗衣机产量累计同比（%）



数据来源：Wind、国家统计局

4 库存：绝对水平极低，结构支撑正在弱化 INVENTORY

库存仍是锡价最重要的支撑，但支撑力度在边际减弱（库存数据截至 2026-10-30，本期尚未更新至 11 月 6 日）。SHFE 锡库存降至 **4,790** 吨，周降 298 吨（-5.86%），为连续第五周去化，较 9 月末的 7,170 吨累计减少 33.2%，创近一年新低；分地区看，广东 1,740 吨（-223）、上海 582 吨（-63）、江苏 2,468 吨（-12），三地同步下降，去库具有普遍性而非区域转移。

海外库存同样处于历史低位，但方向已经转向。LME 锡库存 **4,030** 吨（2026-10-30），周降 15 吨，较 6 月高点 9,025 吨已回落 55.3%，但仍高于去年同期的 2,940 吨。更关键的是结构：LME 0–3 月由升水 60.77 美元/吨转为贴水 6.61 美元/吨，注销仓单 410 吨、占比 10.2%，现货紧张溢价基本被抹去。库存"绝对

低、边际松"的组合，意味着低库存已不足以独立支撑价格。

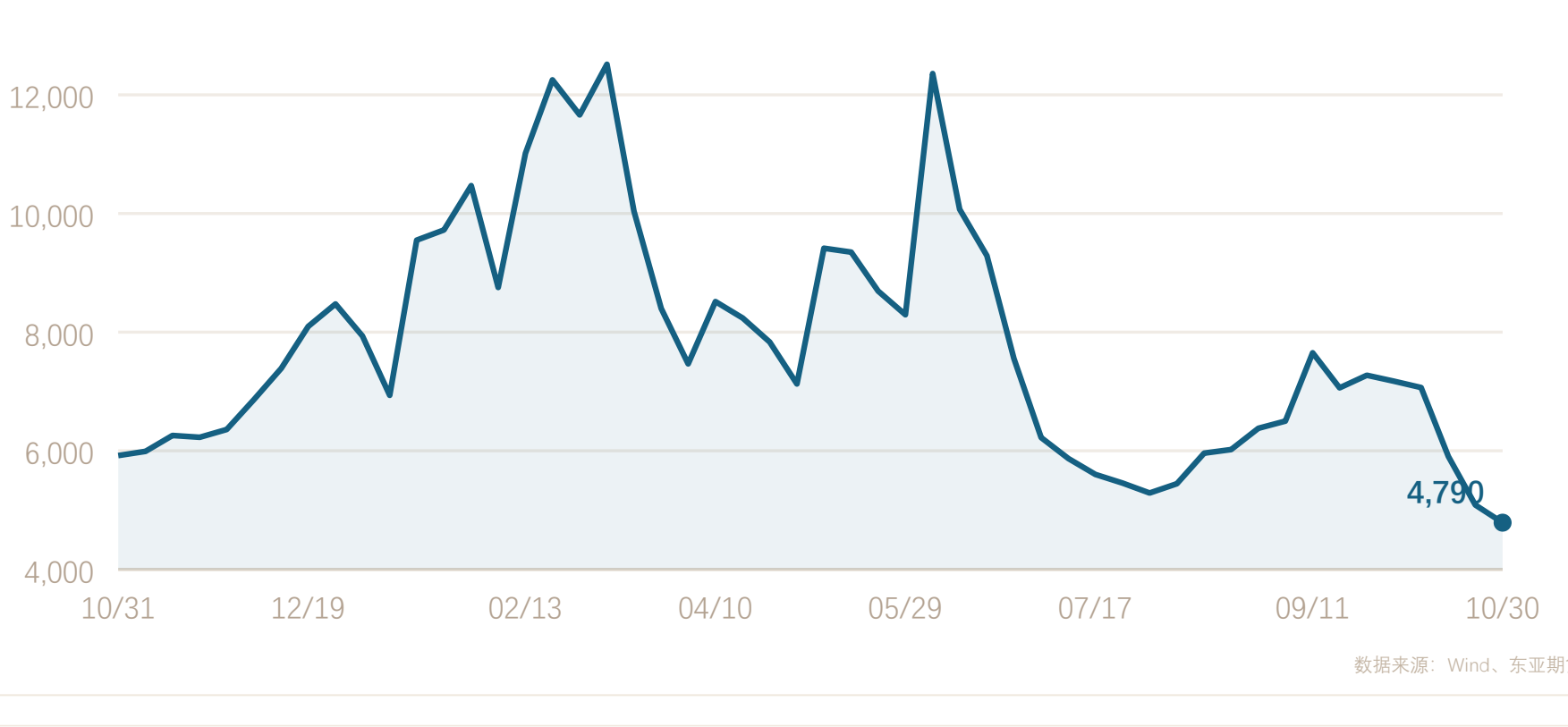
国内仓单与持仓的关系亦不支持挤仓逻辑。SHFE 锡仓单 2,010 吨，近月合约持仓 1,478 手（合 1,478 吨），仓单/持仓比 1.36，覆盖充足；10 月中旬该比值一度超过 10，主要因主力合约切换导致近月持仓骤降，并非真实的可交割品紧张。综合看，库存低位提供的是"下跌有底"，而非"上涨有势"。

库存与仓单明细

指标	单位	最新	周变化	周环比	备注
LME 锡库存（全球）	吨	4,030	-15	-0.37%	较 6 月高点 9,025 吨降 55.3%
其中：注册仓单	吨	3,620	—	—	注销仓单 410 吨（10.2%）
SHFE 锡库存小计	吨	4,790	-298	-5.86%	近一年最低
其中：上海	吨	582	-63	-9.77%	—
其中：广东	吨	1,740	-223	-11.36%	—
其中：江苏	吨	2,468	-12	-0.48%	—
SHFE 锡仓单	吨	2,010	—	—	近月持仓 1,478 手，仓单/持仓 1.36

数据来源：Wind、SHFE、LME；SHFE 库存为周度（2026-10-30），LME 库存与仓单为最新可得交易日（2026-10-30，LME 每周五公布，本期未更新至 11-06）；仓单与近月持仓为 2026-11-02。

图 15　LME 锡库存与注销仓单（吨，近一年）

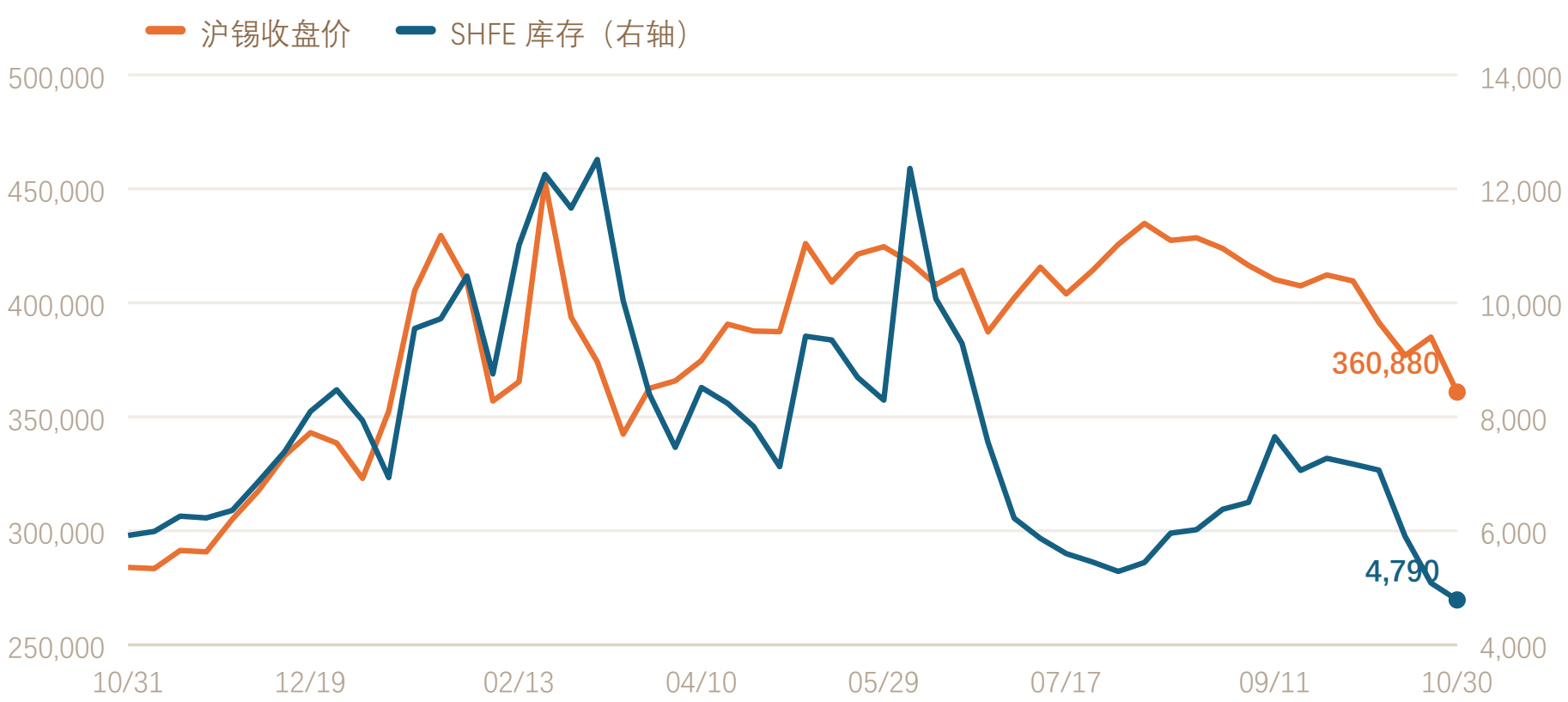


数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 16　SHFE 锡库存小计（吨，周度）

数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 17　沪锡收盘价与 SHFE 库存（价格左轴：元/吨；库存右轴：吨）



数据来源：Wind、东亚期货研究所

【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点，不构成对任何人的投资建议。交易者应自行关注相应更新或修改，并独立判断。本公司及作者对交易者依据本报告所造成的一切后果不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。