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

2026-11-13

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】本周锡价止跌反弹：沪锡主力收于 35.40 万元/吨，周涨 **3.10%**，收复上周跌幅的 61%；周内一度下探 34.24 万元/吨后于周五拉升至 35.69 万元/吨，波动明显放大。驱动来自两方面：一是库存继续去化，SHFE 库存降至 4,004 吨、创近一年新低，LME 库存 3,790 吨亦为近一年低位，LME 0-3 月升水扩大至 264 美元/吨；二是月内累计跌幅已达 6.2%，低位买盘与空头回补形成阶段性支撑。但供给端 9 月矿进口同比 +148% 的高增长仍在，需求端手机、计算机产量双位数下滑未见拐点。综合看，低库存与矿端到港放量相互对冲，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 **354,000** 元/吨，周涨 10,660 元（**+3.10%**），月内累计 **-6.22%**；
2、SHFE 锡库存 **4,004** 吨（截至 2026-11-06），周降 786 吨（-16.41%），连续六周去化、创近一年新低；
3、LME 锡库存 **3,790** 吨（截至 2026-11-12），0-3 月升水由 55.96 扩大至 **264.47** 美元/吨，海外现货重回转紧；
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%**，焊料需求仍为主要拖累。

K 线图日线 DAILY CANDLESTICK

沪锡连续（SHFE 锡）日线



数据来源：Wind、东亚期货研究所（K 线截至 2026-11-13）

1 行情回顾：锡价止跌反弹，周内振幅逾 4% MARKET REVIEW

本周锡价结束连续两周下跌。沪锡主力收于 **354,000** 元/吨，周涨 10,660 元（**+3.10%**），收复上周跌幅的 61%；周内走势前低后高，周三、周五两次下探 34.24 万元/吨一线均获买盘承接，周五盘中最高冲至 356,860 元/吨，全周振幅 4.23%。LME 锡 3M 收于 **46,365** 美元/吨，周涨 265 美元（**+0.57%**），涨幅弱于国内，内外比价小幅修复。月度维度看，沪锡与 LME 分别较一个月前 **-6.22%** 与 **-9.80%**，月内跌幅仍深；价格自 2 月 27 日高点 45.32 万元/吨回撤 **21.9%**，较去年同期（2025 年 11 月，29.81 万元/吨）+18.7%。

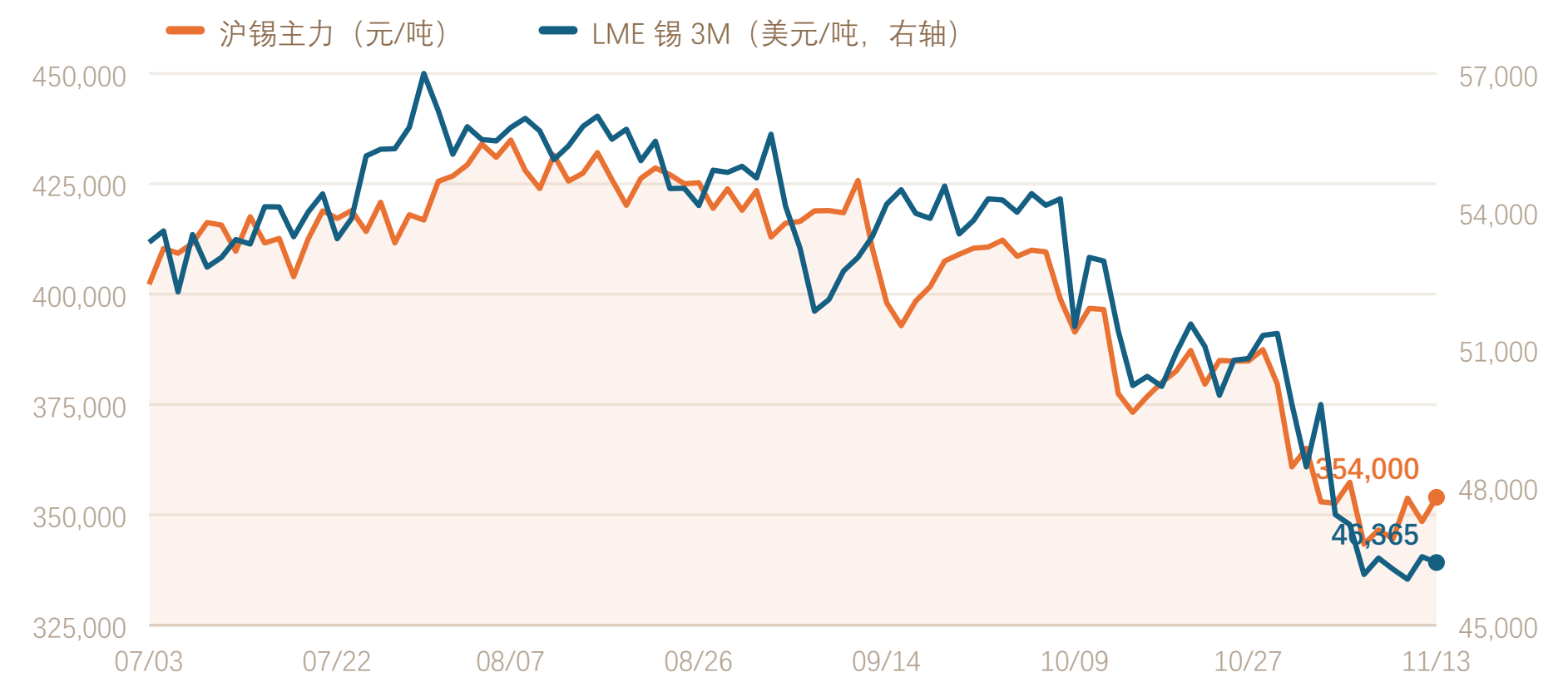
现货同步跟涨，且涨幅略小于期货，基差小幅收敛。长江有色 1# 报 360,330 元/吨（+2.99%）、上海金属网 1# 报 362,100 元/吨（+3.66%），11 月 12 日现货对主力升水 6,330 元/吨。结构上，LME 0–3 月升贴水（截至 11 月 12 日）由前一周 +55.96 美元/吨扩大至 **264.47** 美元/吨，现货升水重新走阔，反映海外可交割货源再度偏紧；LME 3–15 月由贴水 45.6 转为升水 84.0 美元/吨，近端曲线整体收紧。国内现货升水与 LME 现货升水方向一致，低库存对近月结构的支撑重新显现。

内外比价与进口窗口方面，沪锡/（LME 3M×汇率）比价 1.1371，按 13% 增值税折算的进口成本约 35.2 万元/吨，沪锡升水进口成本约 0.22 万元/吨，进口窗口短暂打开，国内供给仍主要依赖国产矿与前期到港库存。持仓方面，沪锡主力持仓 38,287 手、成交量 252,174 手，较上周五（42,233 手）减少 3,946 手，反弹过程中多头小幅减仓、空头回补为主，资金参与度维持高位。

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	354,000	+10,660	+3.10%	-23,490	-6.22%
LME 锡 3M	美元/吨	46,365	+265	+0.57%	-5,035	-9.80%
长江有色 1# 锡	元/吨	360,330	+10,470	+2.99%	-28,320	-7.29%
上海金属网 1# 锡	元/吨	362,100	+12,780	+3.66%	-24,600	-6.36%
LME 锡现货（场内）	美元/吨	46,916.47	+1,381.51	+3.03%	-4,796.2	-9.27%
沪锡基差（长江–主力）	元/吨	6,330	-190	-2.91%	-4,830	-43.28%
LME 锡基差（现–期）	美元/吨	551.47	+1,116.51	+197.60%	+238.75	+76.35%
LME 0–3 月升贴水	美元/吨	264.47	+208.51	+372.61%	+318.75	+587.23%
LME 3–15 月升贴水	美元/吨	84.0	+129.6	+284.21%	+245.7	+151.95%
内外盘比价（沪锡/LME×汇率）	比值	1.1371	+0.0279	+2.52%	+0.0433	+3.96%

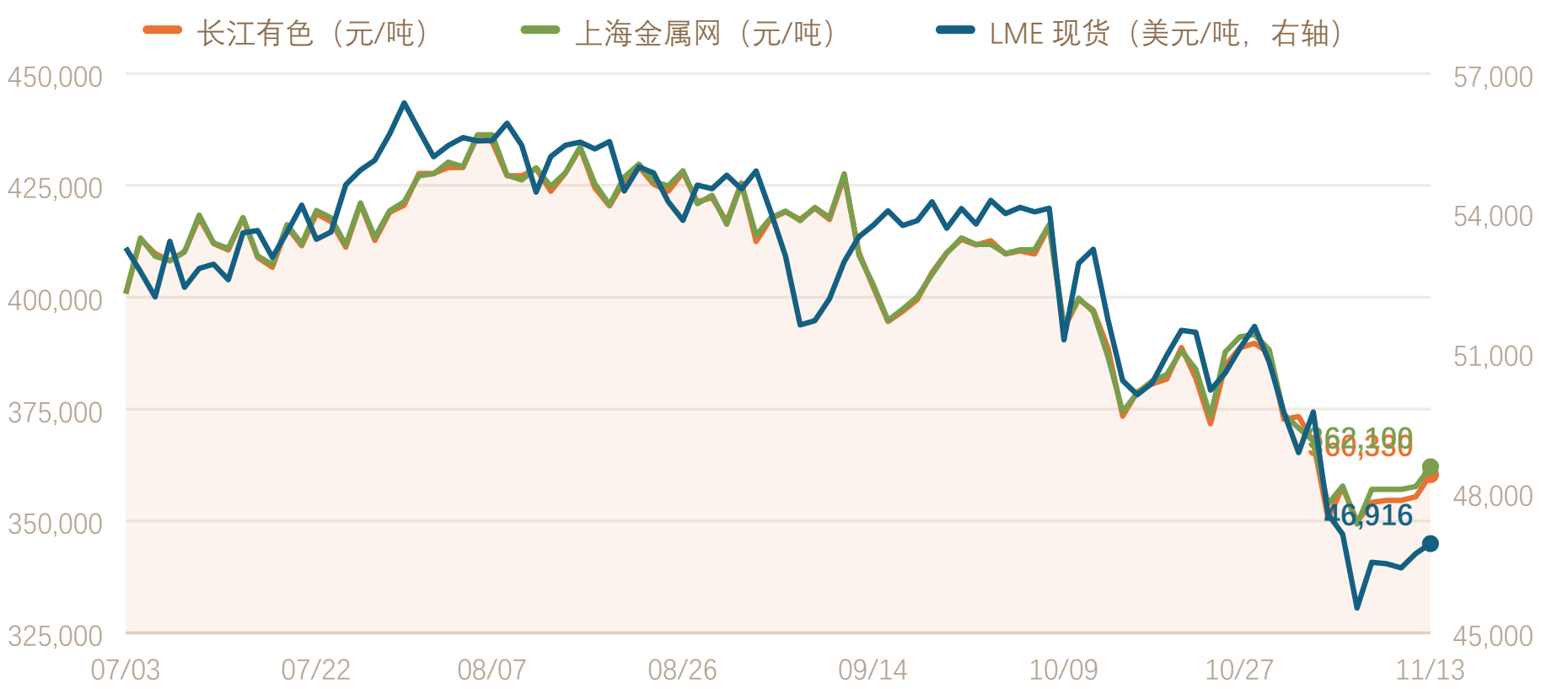
注：沪锡、LME 价格与现货报价为 2026-11-13 数据，基差与 LME 升贴水为 2026-11-12。周变化为最新交易日与前一周同期比较；月变化为近 30 日比较；涨跌颜色按国内惯例（红涨绿跌）。基差、升贴水与比价的周/月环比按"变动额÷基期绝对值"计算，基期为负（贴水）时不改变符号方向；沪锡基差受主力合约切换影响，日内波动较大。

图 1　沪锡主力与 LME 锡 3M 收盘价（近 90 个交易日）



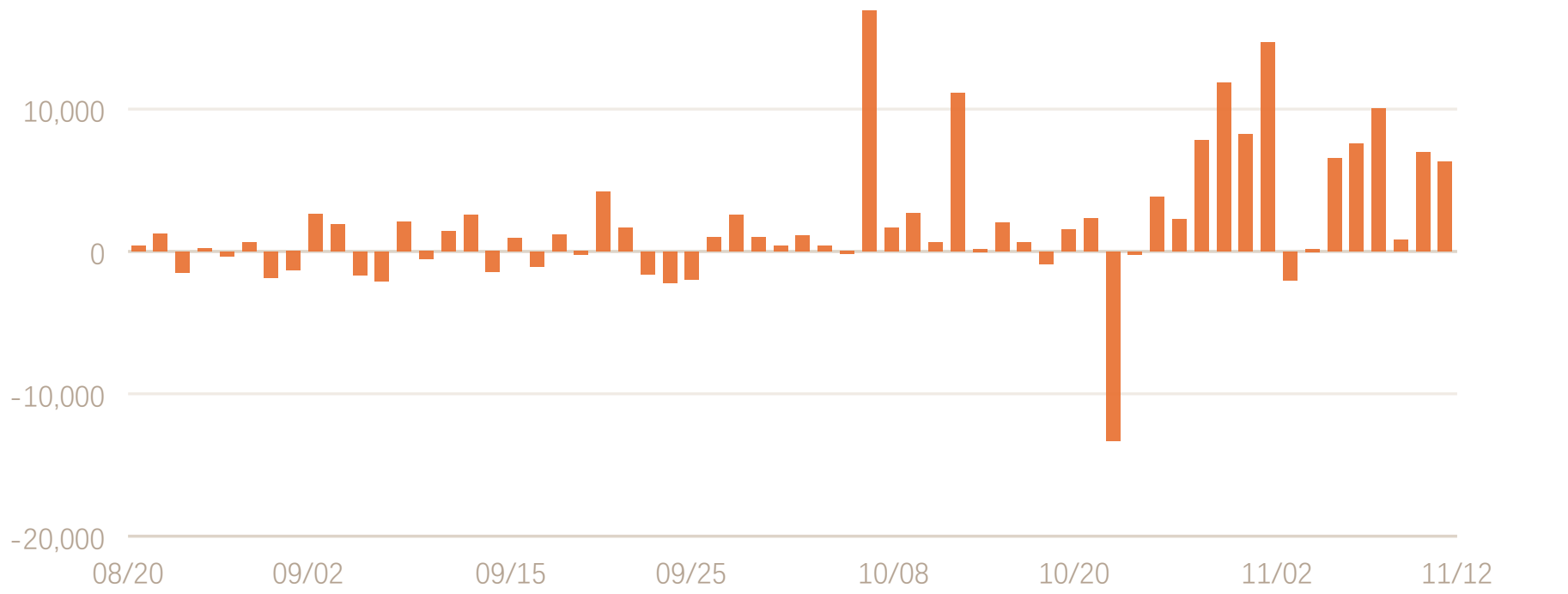
数据来源：Wind、东亚期货研究所

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



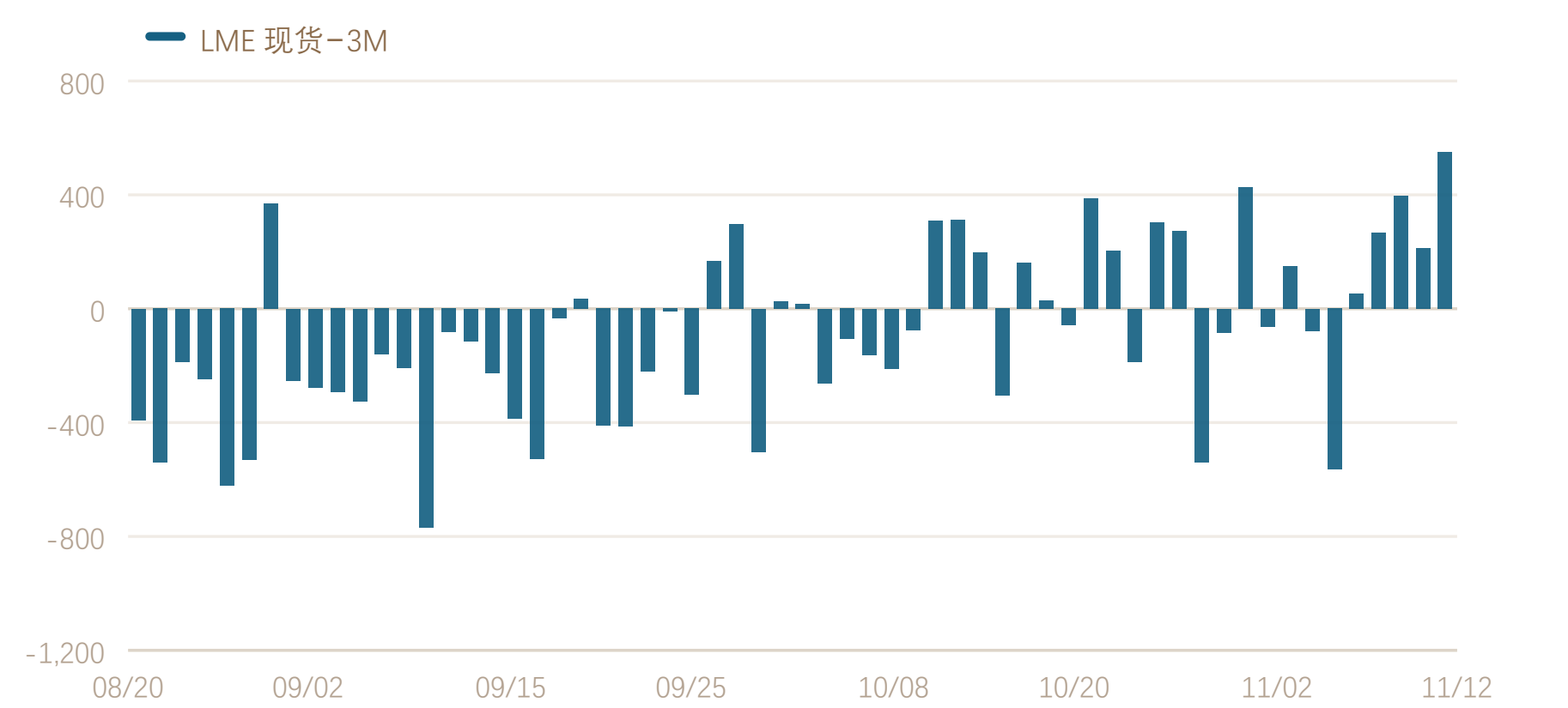
数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 3　沪锡基差：长江现货 – 主力合约（元/吨）



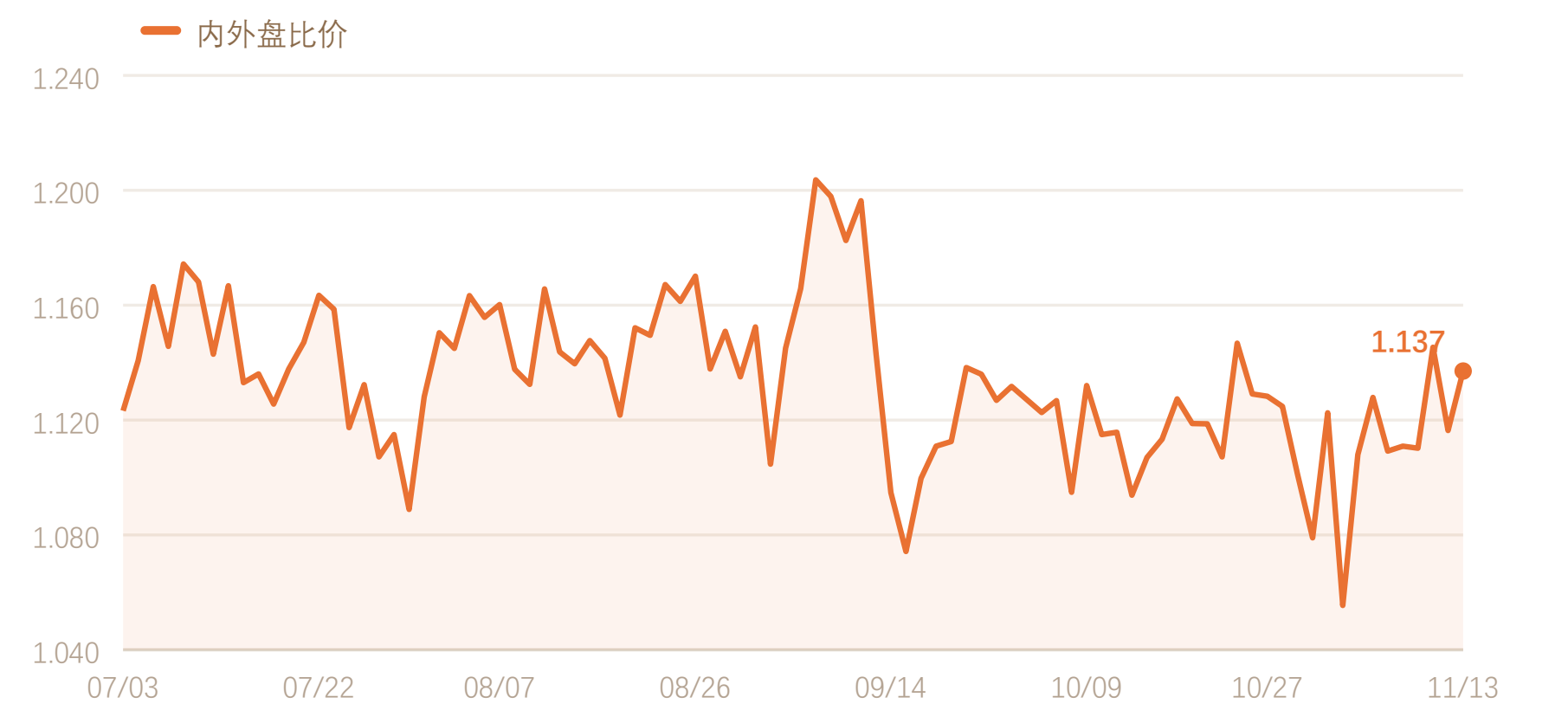
数据来源：Wind、东亚期货研究所

图 4　LME 锡现货 – 3M 基差（美元/吨）



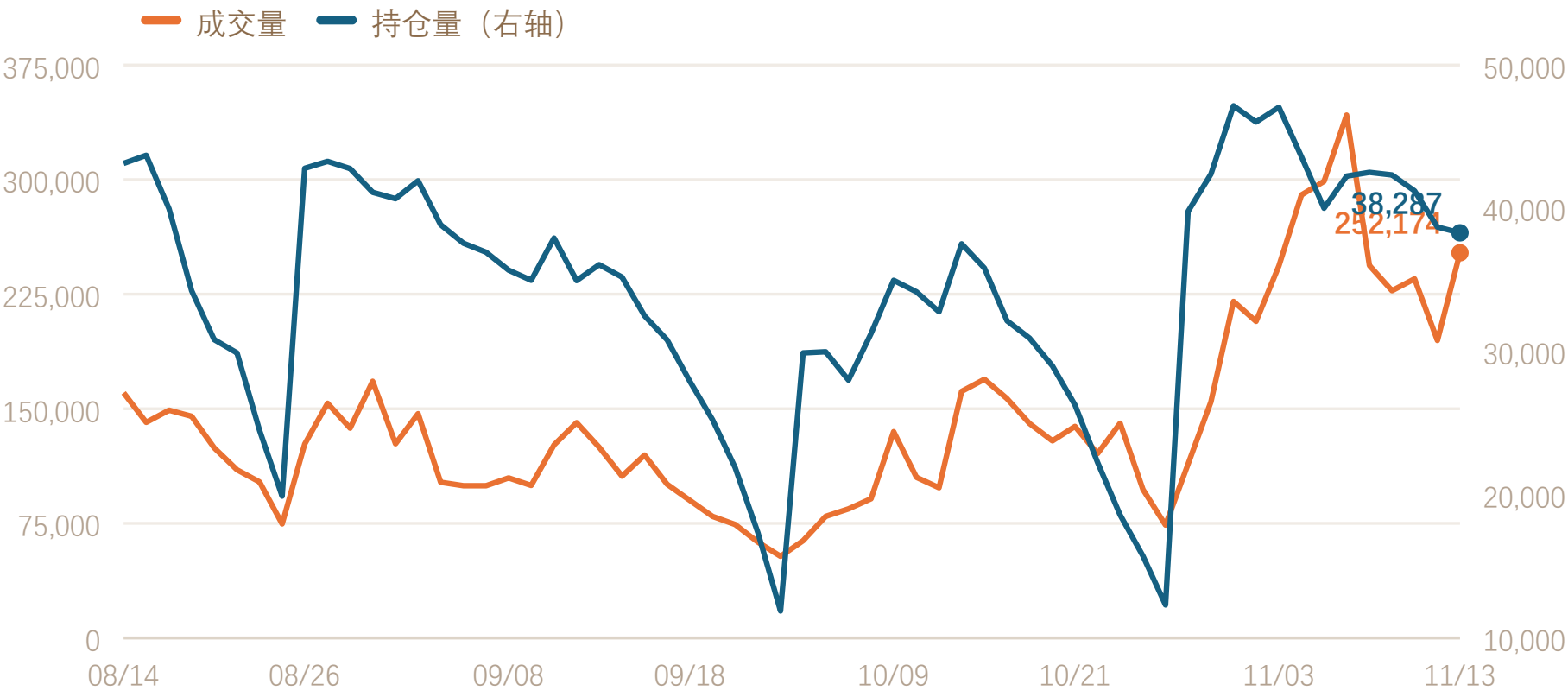
数据来源：Wind、东亚期货研究所

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。

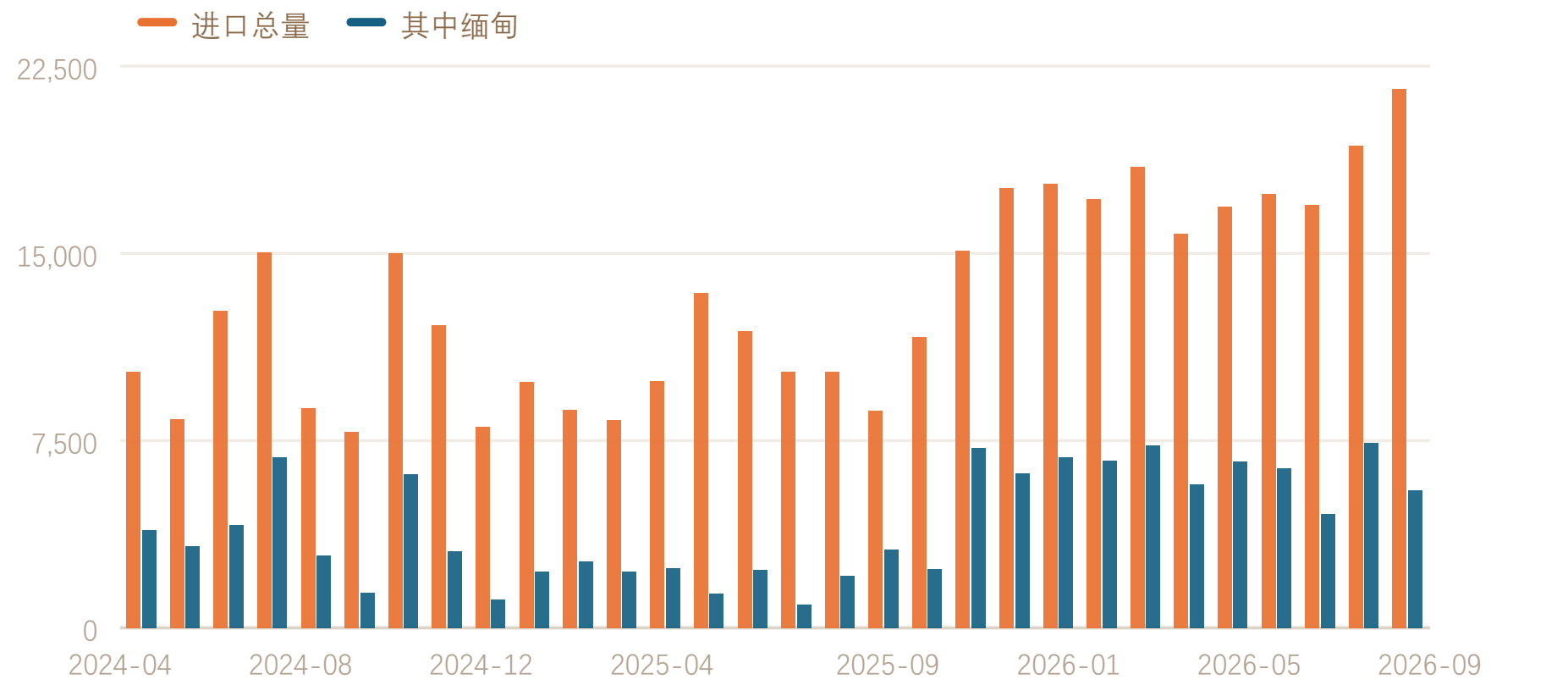
长周期看，全球锡矿产量增长停滞的特征未变。2025 年全球锡矿产量 29.0 万吨，较 2023 年的 30.5 万吨下降 4.9%，中国、印尼两大主产国均处于资源品位下滑与政策约束的双重压制下，巴西、秘鲁等新兴产地虽有增量但体量有限。平衡表方面，WBMS 口径 2026 年 1–7 月累计短缺收窄至 **0.02** 万吨（6 月 −0.36、5 月 −0.54），缺口连续三个月收窄并接近抹平，全球供需由短缺转向紧平衡。

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	13.97	+15.5%	+76.7%	2026-08 列为 1–8 月累计；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	+0.34	+0.16	截至 2026 年 7 月；负值为短缺，环比/同比为万吨变化

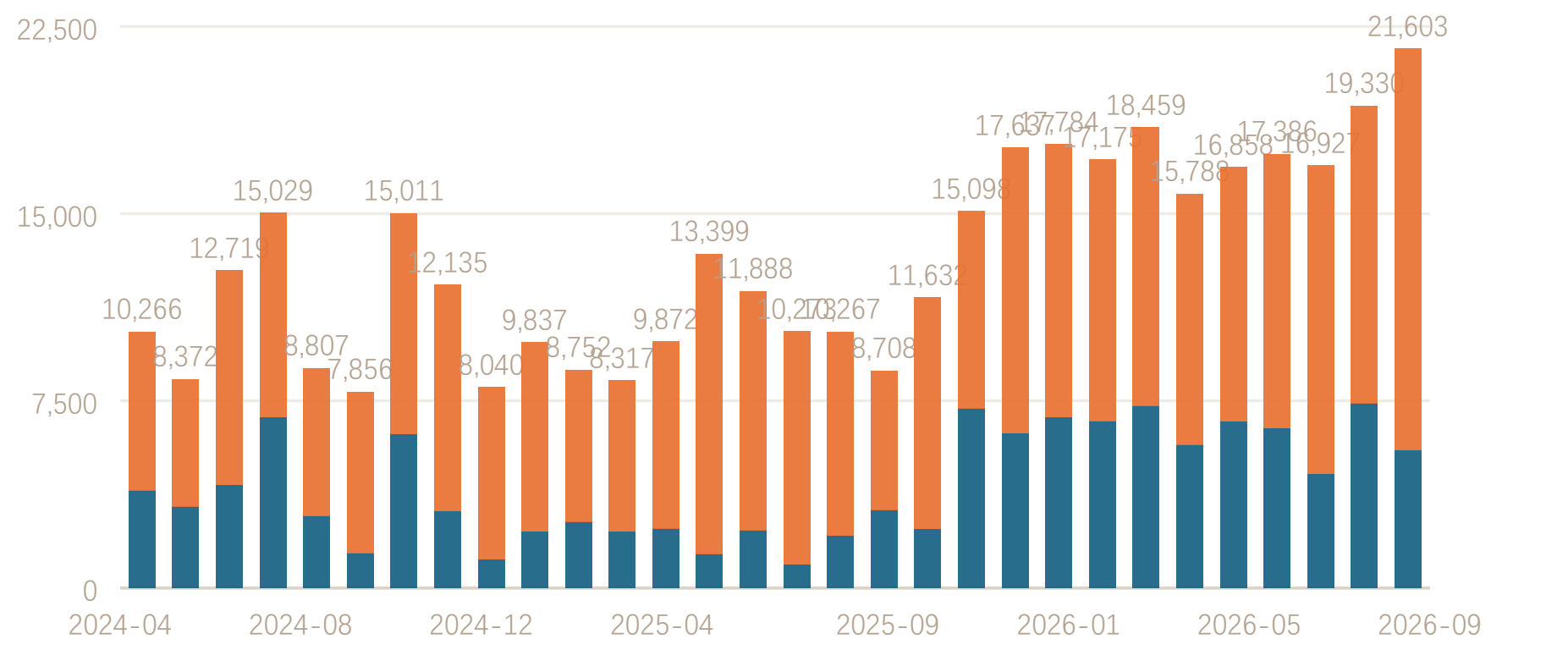
数据来源：Wind、海关总署、国家统计局、WBMS；同比为与上年同月比较，累计值同比为与上年同期比较；WBMS 为累计供需缺口，其环比/同比为万吨变化量。

图 7　中国锡矿砂及精矿月度进口量：总量与缅甸（吨）



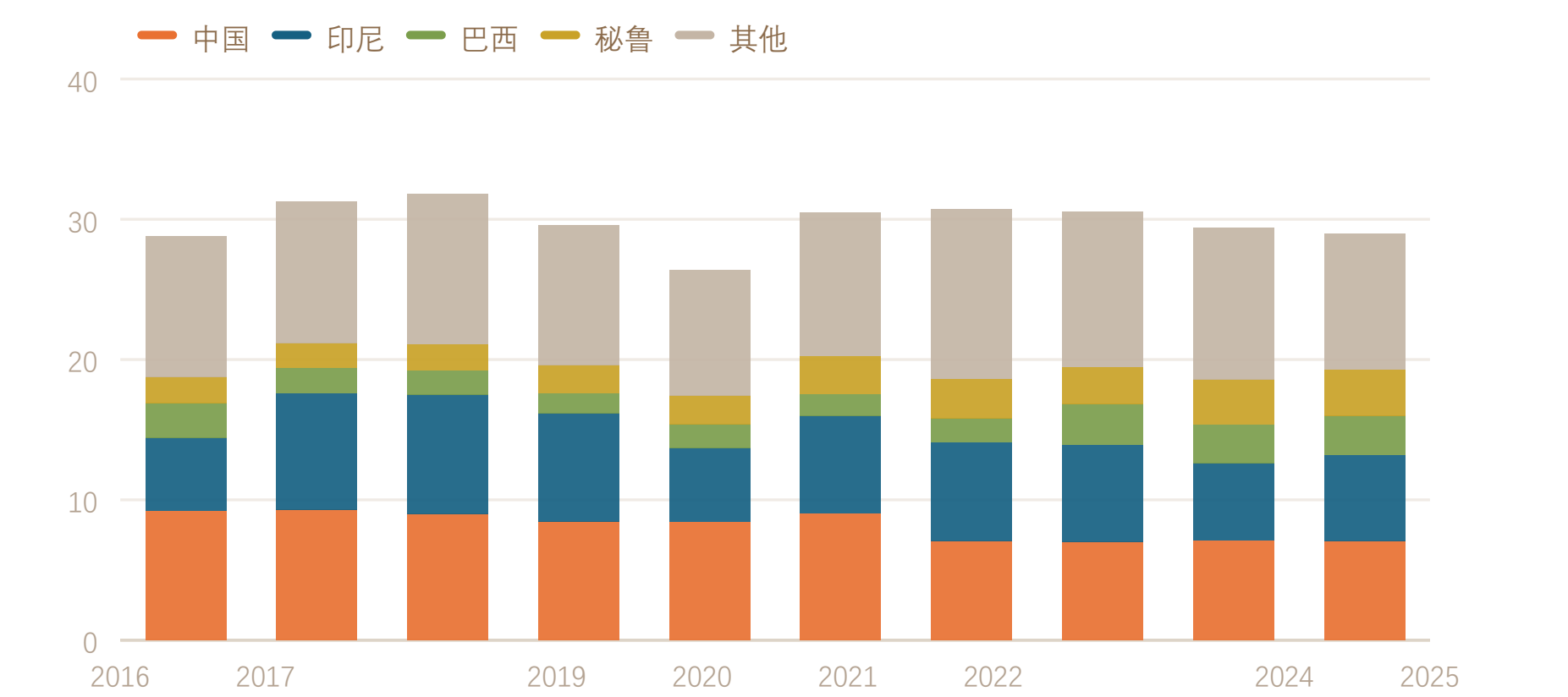
数据来源：Wind、海关总署、东亚期货研究所

图 8　锡矿进口来源结构：缅甸与其他地区（吨）



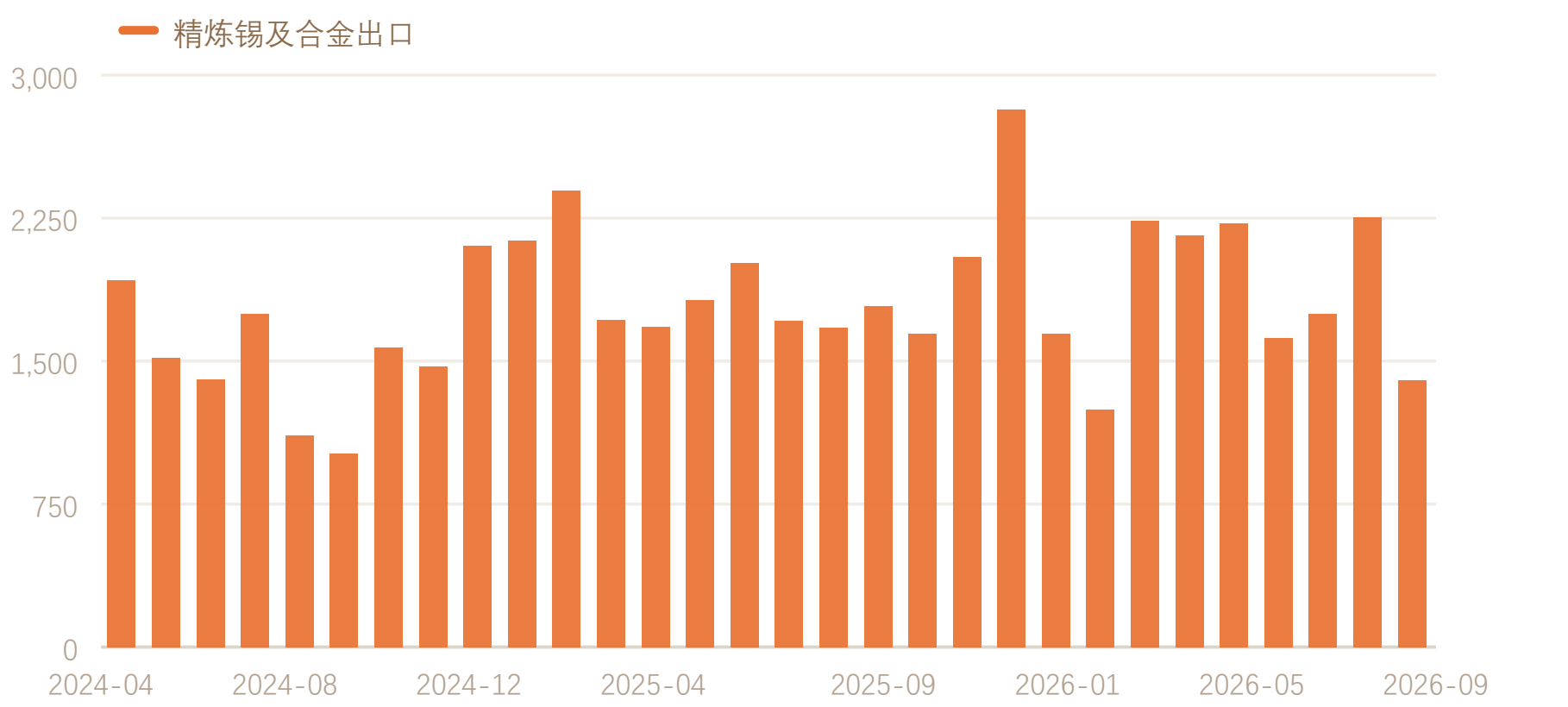
数据来源：Wind、海关总署、东亚期货研究所

图 9　全球锡矿产量：主要生产国（万吨）



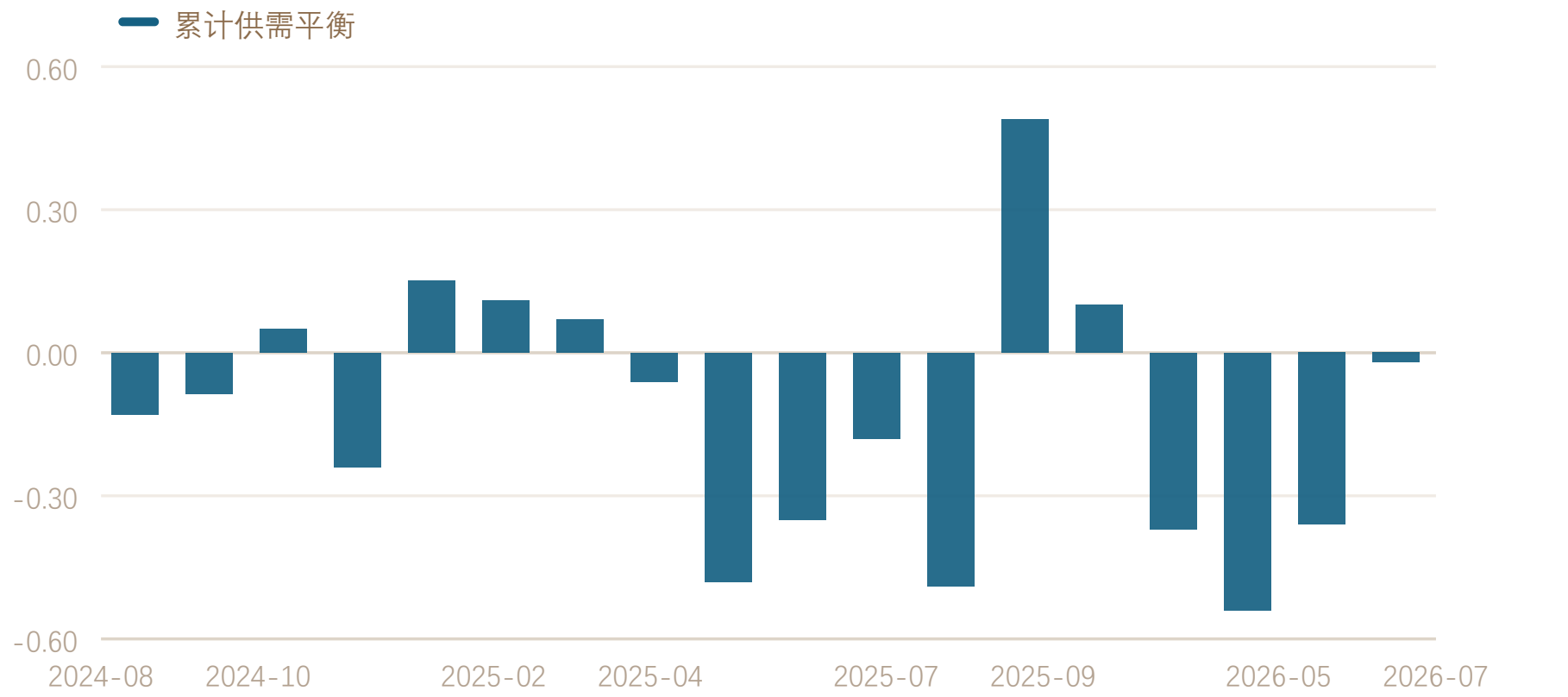
数据来源：Wind、USGS、东亚期货研究所

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。

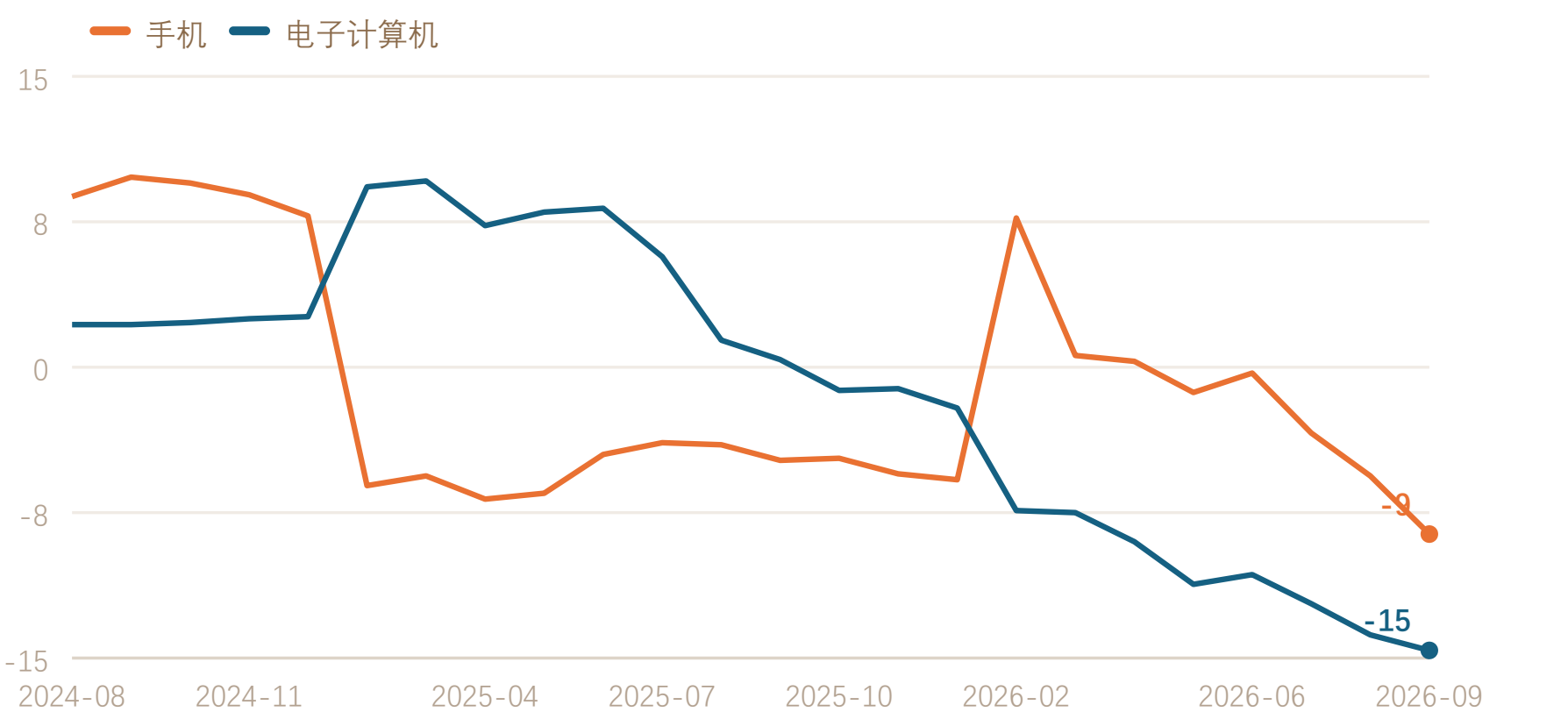
综合看，需求端呈现"电子塌陷、家电韧性"的格局。以手机、计算机合计产量测算，1–9 月同比降幅约一成，对应焊料用锡减量明显；而白电与镀锡板需求平稳，化工用锡（PVC 稳定剂等）随地产链走弱。需求侧尚难为价格提供持续的向上驱动，这也是本周反弹更多依赖低库存与空头回补、而非需求改善的原因。

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	+10.1%	-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%

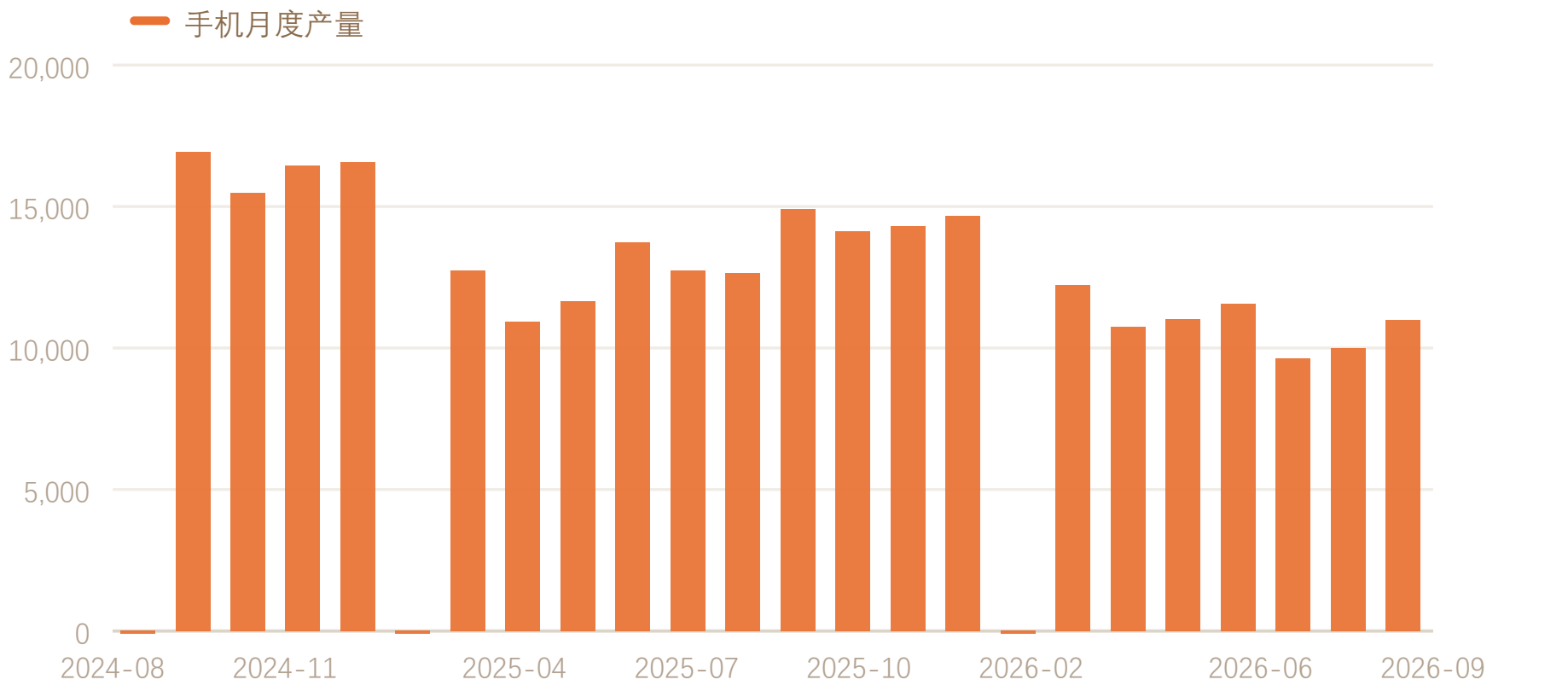
数据来源：Wind、国家统计局；累计值同比为与上年同期比较，当月值同比为与上年同月比较。

图 12　手机与电子计算机产量累计同比（%）



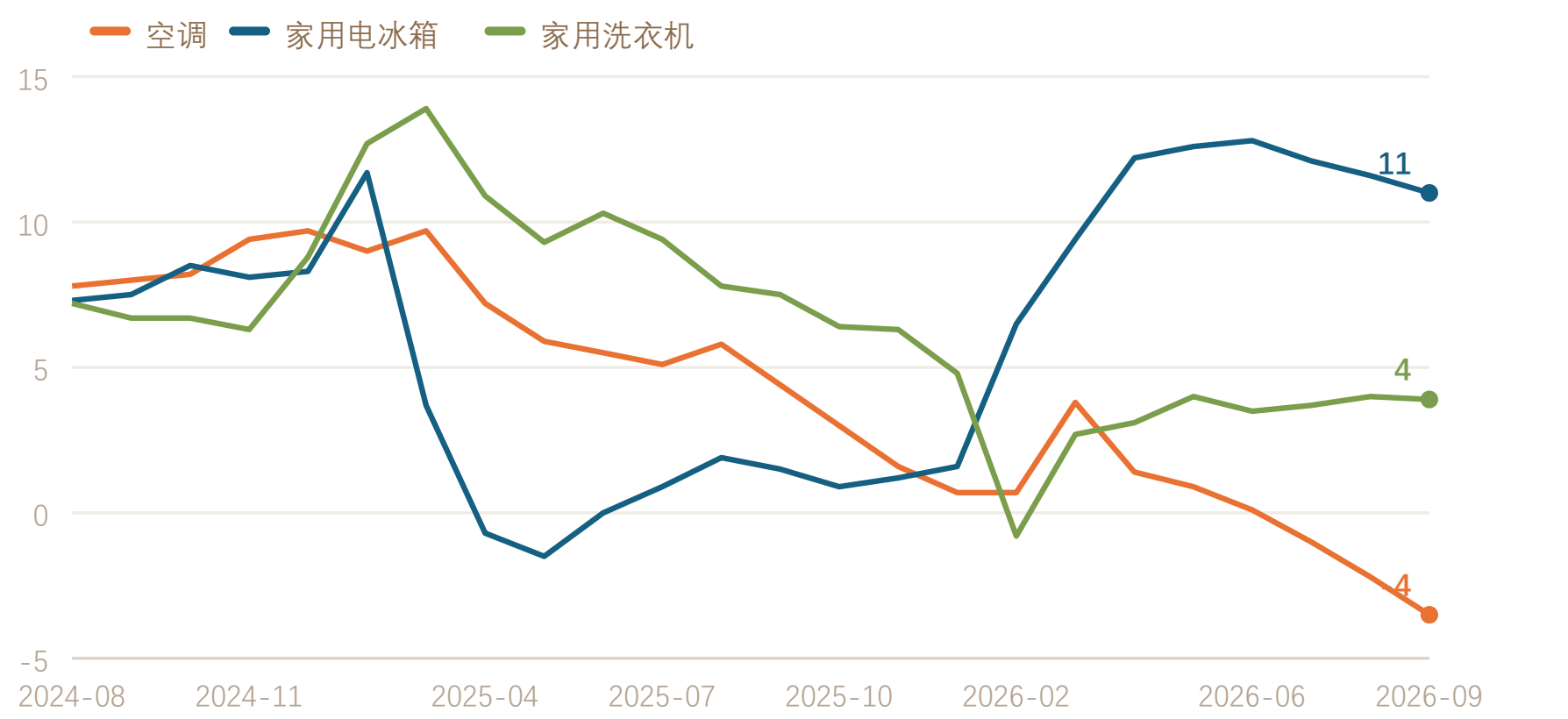
数据来源：Wind、国家统计局

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，近月结构重回转紧 INVENTORY

国内库存继续去化，创近一年新低。SHFE 锡库存降至 **4,004** 吨（截至 2026-11-06），周降 786 吨（-16.41%），为连续第六周下降，较 9 月末的 7,170 吨累计减少 44.2%，为 2025 年 11 月以来最低水平。分地区看，上海 631 吨（+49）、广东 1,407 吨（-333）、江苏 1,966 吨（-502），除上海小幅回补外，广东、江苏延续大幅去库，去库具有普遍性而非区域转移。库存绝对量已降至历史偏低区间，对近月价格与现货升水形成直接支撑。

海外库存同步走低，近月结构重回转紧。LME 锡库存 **3,790** 吨（截至 2026-11-12），周降 150 吨，较 6 月 17 日高点 9,025 吨已回落 58.0%，但仍高于去年同期的 3,055 吨。结构上，LME 0–3 月升水由前一周的 55.96 美元/吨扩大至 **264.47** 美元/吨，3–15 月由贴水 45.6 转为升水 84.0 美元/吨；注销仓单 740 吨、占

比升至 19.5%，现货紧张溢价重新累积。与上周"库存低但结构转松"相比，本周库存与结构同向收紧，低库存对价格的支撑边际增强。

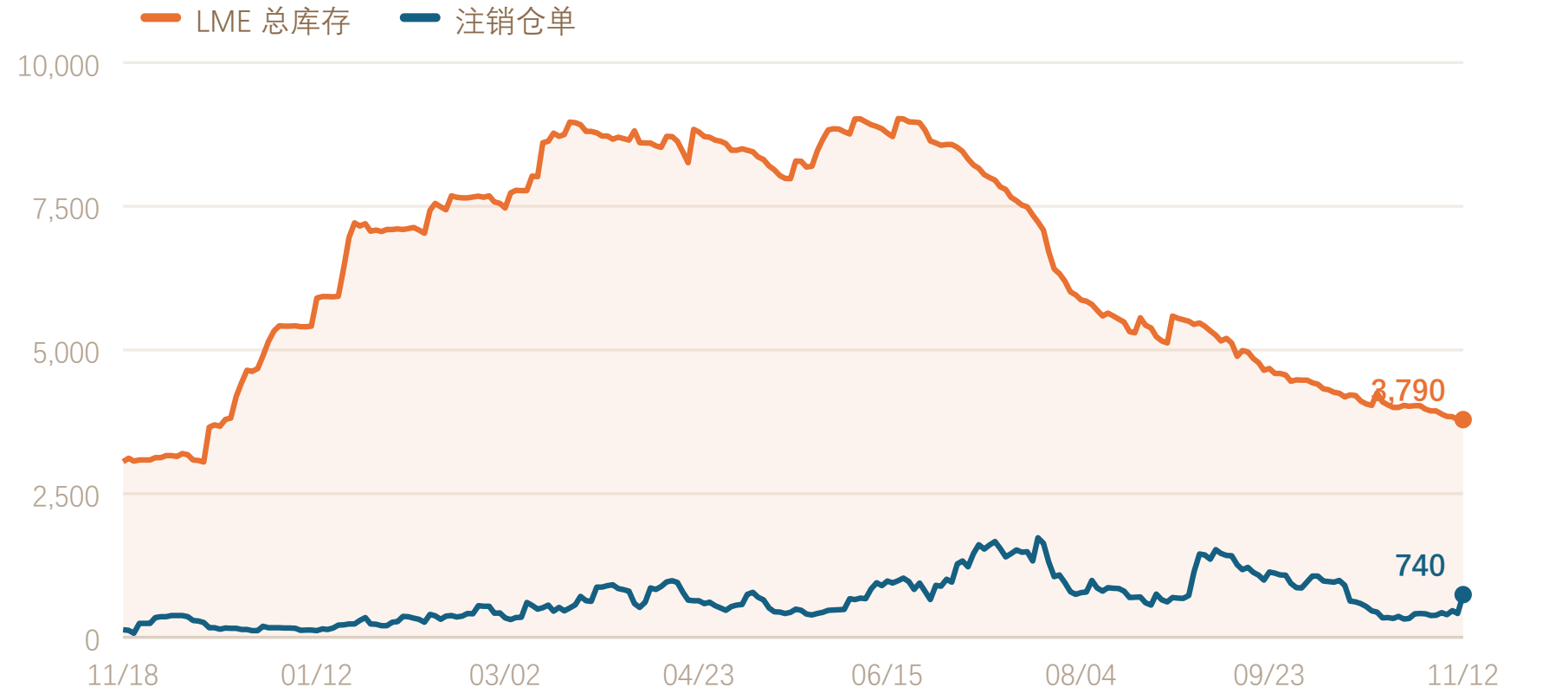
仓单方面，SHFE 锡仓单 1,822 吨，较上周的 1,440 吨增加 382 吨；近月合约持仓 534 手，较上周的 788 手明显下降，仓单/近月持仓比升至 3.41（上周 1.83）。仓单回升叠加近月持仓下滑，说明临近交割的实货需求并未显著放大，挤仓风险有限；但绝对库存与仓单均处低位，若后续到货不足，近月结构仍有再度走强的可能。综合看，低库存提供"下跌有底"的支撑，向上空间则取决于需求端能否验证。

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	3,790	-150	-3.81%	较 6 月高点 9,025 吨降 58.0%
其中：注册仓单	吨	3,050	-505	-14.21%	注销仓单 740 吨（19.5%）
SHFE 锡库存小计	吨	4,004	-786	-16.41%	近一年最低
其中：上海	吨	631	+49	+8.42%	占全国 15.8%
其中：广东	吨	1,407	-333	-19.14%	占全国 35.1%
其中：江苏	吨	1,966	-502	-20.34%	占全国 49.1%
SHFE 锡仓单	吨	1,822	+382	+26.53%	近月持仓 534 手，仓单/持仓 3.41

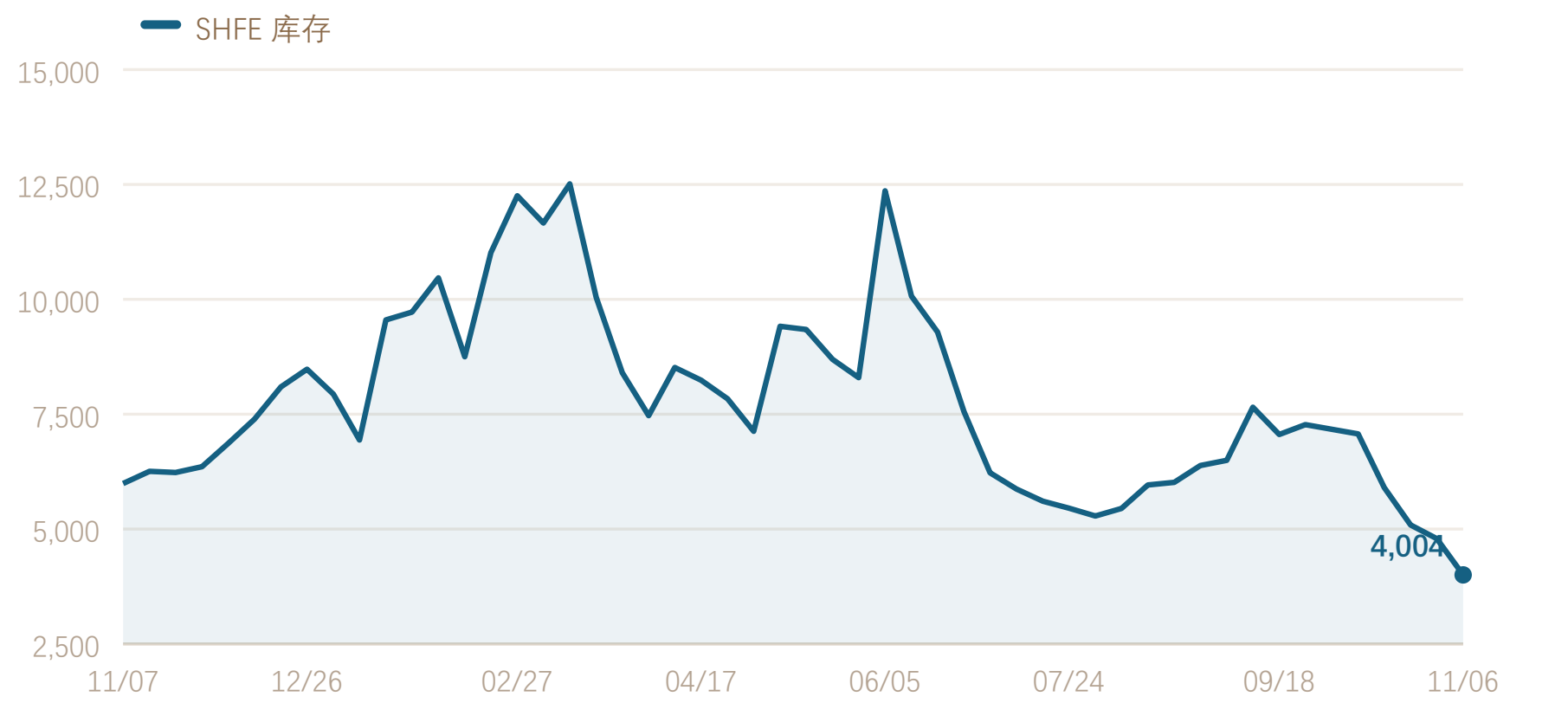
数据来源：Wind、SHFE、LME；SHFE 库存为周度（2026-11-06），LME 库存与仓单为 2026-11-12，仓单与近月持仓为 2026-11-13。

图 15　LME 锡库存与注销仓单（吨，近一年）



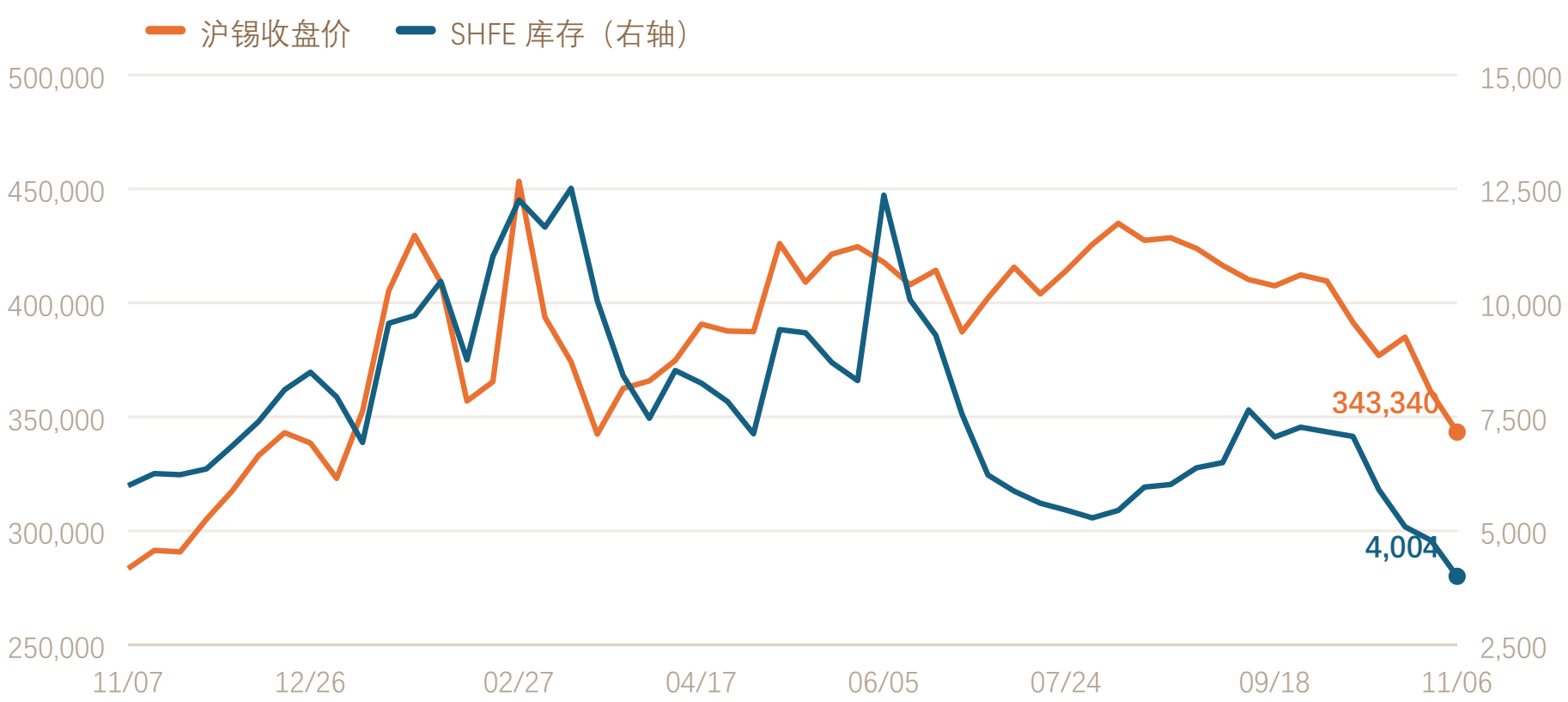
数据来源：Wind、东亚期货研究所

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。