

供需紧平衡下的博弈，锡价高位震荡



中冶有色网

www.china-mcc.com

2025 年 7 月刊



目 录

锡市场月报

研究团队

分 析 师：徐 力 潘利军

研究助理：石 林 韩泽楷

王欣悦 袁 梦

联 系 人：袁 梦

联系电话：13810349228

传 真：010-88796961

邮 箱：cmcc@china-mcc.com

官方网址：www.china-mcc.com（中冶有色网）

地 址：北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

1.价格走势分析	1
2.供求分析	2
2.1 供应端	2
2.1.1 国内情况	2
2.1.2 国际情况	3
2.1.3 库存情况	3
2.2 需求端	4
3.本月看点	5
3.1 宏观经济	5
3.2 行业及企业动态	6
4.市场预测	6

【免责声明】

本报告仅供特定用户参考，未经授权不得传播。中冶有色网不对报告准确性、完整性作担保，用户据此操作风险自担。报告版权归中冶有色网所有，禁止商业用途。争议依据中国法律处理，我方保留最终解释权。

【风险提示】

本报告基于公开信息及行业分析，有色金属市场受多重因素影响波动较大，过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况，后续可能失效，不构成投资建议，用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

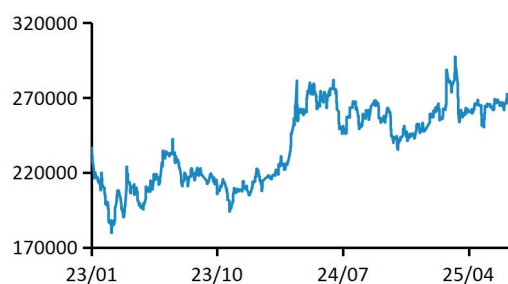
7 月锡市场在供需双弱格局中呈现紧平衡状态，锡价在突破 270000 元/吨后高位震荡，截至本月末（7 月 31 日），沪锡主力合约收于 265290 元/吨，较上月末收盘价下跌 2820 元/吨，跌幅为 1.05%。LME 锡价收于 32685 美元/吨，较上月末下跌 1065 美元/吨，跌幅为 3.16%。现货锡锭均价为 265500 元/吨，较上月末均价下跌 1700 元/吨，跌幅为 0.64%。

图 1 锡期货价格



数据来源：中冶有色网

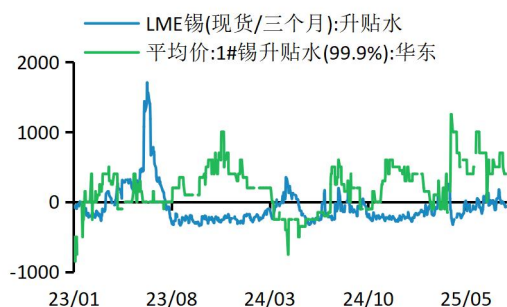
图 2 锡现货价格



数据来源：中冶有色网

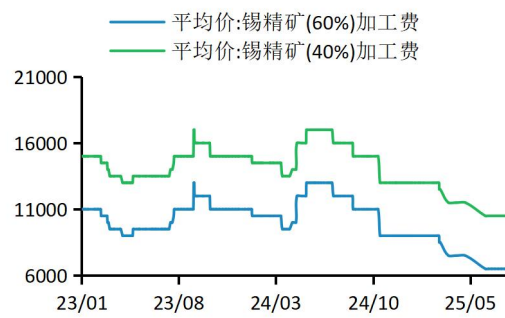
截至本月末（7 月 31 日），沪锡基差扩大至 700 元/吨，环比上月末增加 100 元/吨。冶炼端生产以及精锡进口环节扰动致使现货资源补充速度放缓，但同期市场对实物锡的需求紧迫性又有所提升，使得现货价格获得较强支撑。本月末国内锡精矿加工费与上月末持平，截至本月末（7 月 31 日），锡精矿（60%）加工费为 6500 元/吨，锡精矿（40%）加工费为 10500 元/吨。

图 3 锡现货基差



数据来源：中冶有色网

图 4 锡精矿加工费



数据来源：中冶有色网

主要产品报价

表 1 部分厂家上海市锡锭报价（单位：元/吨）

厂家品名	市场	价格及变化情况（元/吨，%）			
		6 月 30 日	7 月 31 日	数值	幅度
云锡	上海	268000	266500	-1500	0.56
云亨	上海	267500	266000	-1500	0.56
金海	上海	267500	266000	-1500	0.56
南山	上海	267500	265500	-2000	0.75
江锡	上海	267000	265000	-2000	0.75

数据来源:中冶有色网

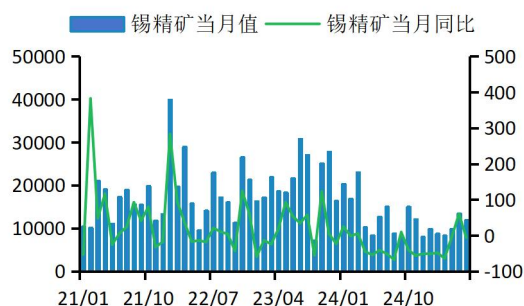
2.供求分析

2.1 供应端

2.1.1 国内情况

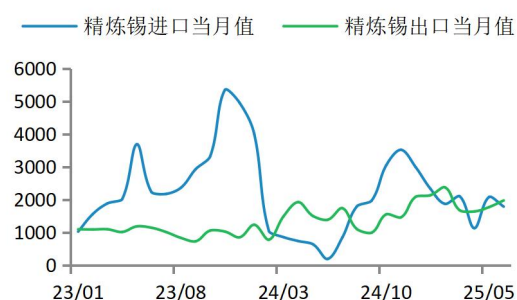
7 月锡矿供应呈现全方位紧张态势。国内主产区云南面临严峻的原料短缺问题，冶炼厂原料库存普遍不足 30 天，部分企业产能利用率仅维持在 30%-40% 的低位，被迫采取检修或减产措施以应对原料危机。加工费（TC）持续承压，云南地区 40%品位锡精矿加工费维持在 1.1 万元/吨的历史低位已超过三个月，显著压缩冶炼利润空间。尽管 7 月云南、江西两地精炼锡冶炼企业综合开工率回升至 54.48%-59.23%区间，但仍低于正常水平，2025 年 1-6 月全国精炼锡产量累计 8.89 万吨，同比下滑 3.37%，复产动力不足，此外，废锡回收体系承压，江西地区回收量大幅减少，进一步限制了再生锡的供应，上半年再生锡产量同比下滑 17.3%至 1.96 万吨，处于近六年最低水平。

图 5 锡精矿进口量



数据来源：中冶有色网

图 6 精炼锡进出口量



数据来源：中冶有色网

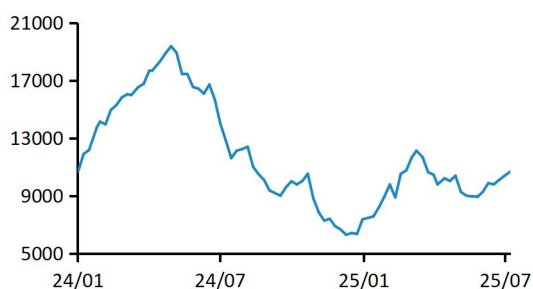
2.1.2 国际情况

国际矿端方面，尽管佤邦近期会议讨论复产计划，但雨季影响叠加复产准备等前期工作，实质性产量释放需延至三、四季度，复产进度显著滞后，叠加泰国禁止借道运输政策导致陆路进口受阻，矿端供应持续紧张。缅甸供应缺口扩大，非洲地区成为填补缅甸缺口的主力来源，但尽管非洲刚果金、尼日利亚进口量增加，仍未能完全抵消缅甸减量。据中国海关数据统计，2025 年 6 月中国锡精矿进口量 11910 吨，环比减 11.44%，同比减 7.08%；1-6 月中国锡精矿进口总量 62129.854 吨，同比减 32.41%。

2.1.3 库存情况

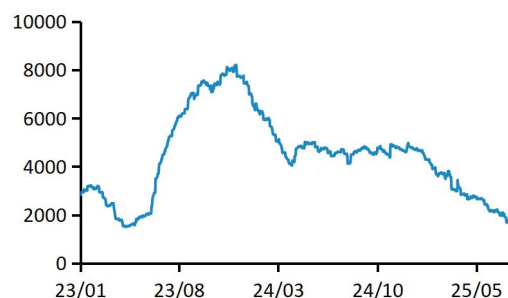
根据最新统计数据显示，截至月末（7 月 31 日），全国主要市场锡锭社会库存为 10661 吨，较上月末（6 月 27 日）增长 1395 吨，增幅为 15.06%，其中广东库存增加 1021 吨至 5751 吨，上海库存增加 388 吨至 3729 吨，其他地区变动幅度相对较小；LME 锡库存为 1945 吨，较上月末（6 月 30 日）库存减少 230 吨。

图 7 中国锡锭社会库存



数据来源：中冶有色网

图 8 LME 锡库存



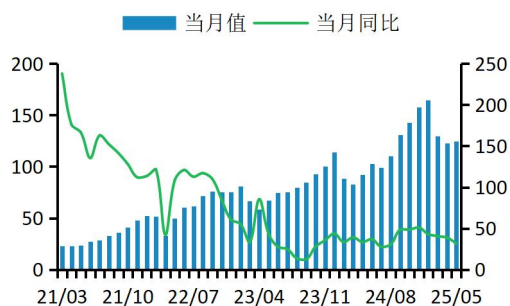
数据来源：中冶有色网

2.2 需求端

锡市场需求端呈现分化态势，部分领域需求回暖，部分领域仍较为疲软。

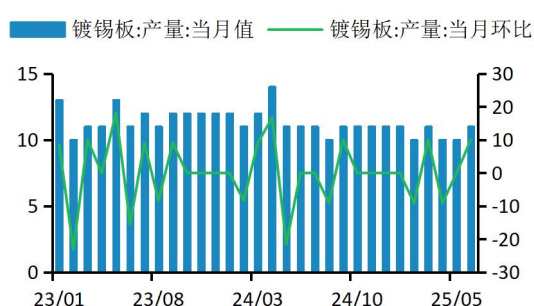
根据最新统计数据显示，我国汽车产业在上半年表现强劲，新能源汽车板块的成绩尤为突出，产销分别完成 **696.8 万辆**和 **693.7 万辆**，同比增长 **41.4%**和 **40.3%**，新能源汽车生产与销售保持迅猛增长势头，推动汽车行业锡消耗量维持较高增速。**AI** 技术革命带动高端焊料需求，英伟达 **H200** 芯片量产带动高端焊料需求激增，叠加全球半导体行业周期复苏，显现企稳回升迹象。此外，镀锡板、化工等领域则依托食品包装与基础化工品刚需保持平稳，为锡量增长提供了一定支撑。

图 9 新能源汽车产量



数据来源：中冶有色网

图 10 镀锡板产量

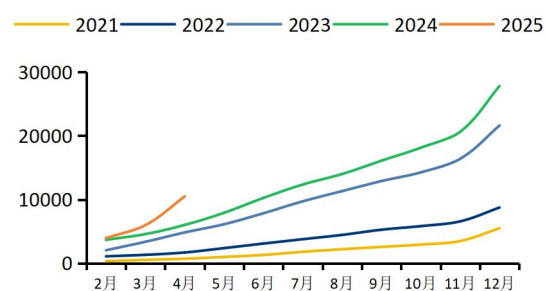


数据来源：中冶有色网

2025 年上半年，全国光伏新增并网装机容量 **2.12 亿千瓦**，同比增长 **99.3%**，全国光伏发电装机容量达 **11 亿千瓦**，同比增长 **54.1%**。但光伏行业自三季度开

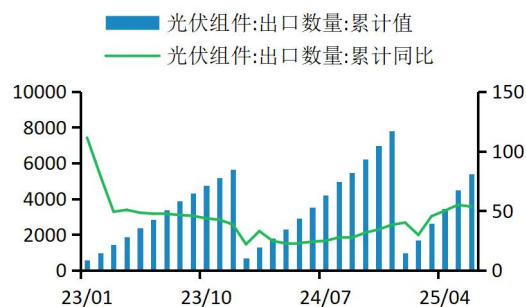
始加大限产力度,光伏组件排产量环比下降,华东地区光伏锡条订单量同步收缩,焊带需求增速明显放缓。家电领域内销稳定但需求增长放缓,出口有所波动,传统家电焕新升级,产品向绿色智能升级转变,7月空调、冰箱、洗衣机等主要产品排产总量同比下降。消费电子与汽车电子领域虽存在刚性需求,但新增订单增长乏力,企业备货态度谨慎,市场观望情绪浓厚。

图 11 光伏新增装机容量



数据来源：中冶有色网

图 12 光伏组件出口数量



数据来源：中冶有色网

3.本月看点

3.1 宏观经济

■ 美国与欧洲、日本相继达成贸易协议,中美经贸会谈于7月28日至29日在瑞典斯德哥尔摩举行,双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。

■ 2025年第二季度美国国内生产总值(GDP)环比按年率计算增长3%,扭转一季度0.5%的负增长并且高于市场预期。PCE价格指数在第二季度上升2.1%,核心PCE价格指数上升2.5%,均较第一季度有所放缓。美国6月PPI月率持平,为1月以来新低,市场预期为增长0.2%。前值由增长0.1%修正为增长0.3%;核心PPI月率持平,预期增长0.2%,前值为增长0.1%。

■ 美国联邦储备委员会30日结束为期两天的货币政策会议,宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变。这是美联储货币政策会议连续

第五次决定维持利率不变。

■ 当地时间 7 月 30 日，美国白宫表示，美国总统特朗普宣布对进口半成品铜产品和铜密集型衍生产品征收 50% 的普遍关税，自 8 月 1 日起生效。

3.2 行业及企业动态

■ 工信部拟出台有色行业稳增长方案，将持续落实铜、铝、黄金产业高质量发展实施方案，印发实施新一轮有色金属行业稳增长工作方案，着力在稳增长、促转型上下功夫。

■ 7 月 29 日，云南锡业集团召开上半年经济运营分析会，宣布通过战略单元协同与资源整合显著提升经营效率，计划加速推进“资源安全保障国家队”定位，强化锡铟资源掌控力。同时启动“六大专项行动”，重点布局资源保障、材料研发及数字化转型，为全球锡产业链竞争奠定基础。

■ 印尼 PT Timah 称公司今年上半年精炼锡产量同比下降 29%，至 6870 吨，因不利天气和非法矿业活动导致其矿石产出下降。该公司还称，上半年其精炼锡销售量为 5983 吨，同比下降 28%。

4. 市场预测

预计锡市场将延续供需双弱格局，三季度受缅甸雨季持续至 10 月及非洲运输受阻影响，矿端增量受限，同时传统需求疲软与新兴领域韧性形成拉锯，预计沪锡主力合约维持在 245000-280000 元/吨区间震荡。价格突破需关注缅甸复产、美国关税及累库风险等。

中冶有色网 (www.china-mcc.com) 是集市场资讯、专业咨询、研究报告、行业数据、电子商务、信息技术、会议会展等服务于一体大型综合性有色金属专业网站。网站基于合作企业和采标单位长期、定点、定时跟踪采标汇总,对数据进行全维度深度挖掘和分析,根据价格指数理论编制出科学化、市场化、公开化的有



价格采集 Pricecollection

实时数据监测,每天采集发布 2000+有色金属市场价格,周度、月度采集发布 10000+有色金属市场价格。



数据报告 DataReport

提供系统全面的有色金属大数据查询承接和发布,有色金属产业日度、周度、月度、年度专业咨询报告。



产业调研 IndustryResearch

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 ProjectCoordination

提供有色金属上下游资源精准对接,产学研协同创新生态构建等服务。



会展服务 ExhibitionServices

组织与承办大型高端有色金属产业论坛峰会与展会,品牌赋能。



课题研究 SubjectResearch

承接组织有色金属产业课题研究。



中冶有色技术平台



中冶有色网公众号



CMCC 会议通



技术峰

中冶有色网|www.china-mcc.com

中国有色金属智库|www.ysjszk.com

公众号|中冶有色技术平台

会议会展|CMCC 会议通

咨询热线: InformationHotline
010-88793500-812

商务合作: BusinessCooperation
13810349228 袁 梦

网址: www.china-mcc.com 邮箱: cmcc@china-mcc.com 传真: 010-88796961

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼