锡：缅甸地震或影响复产节奏

本文作者：中金财富期货研究所 李小薇

期货从业资格证书号：F0270867

期货投资咨询从业证书号：Z0012784



概述：2025 年全球锡市场仍受到资源端的约束，一季度刚果（金）Bisie 矿山停止营运对市场影响显著，同时缅甸发生 7.9 级地震，可能对生产运输造成影响，具体程度和延续时间要看电力恢复的一个进度，将约束矿端供给，点燃市场做多热情。

资源稀缺，地缘影响供应前景

近些年全球锡矿资源储量呈现逐年递减趋势，伴随供应扰动持续发生，锡矿供应加剧。刚果金东部刚发生武装冲突持续，矿山常遭袭击，全球最大矿之一的 Bisie 矿区去年锡精矿产量 17300 吨，约占全球供应的 6%，该座矿山停产后，这年产量将大打折扣。若 Bisie 矿山若长期不能复产，影响等级不亚于 2023 年缅甸禁矿。再者，缅甸境内中部发生 7.7 级强震，已波及至云南瑞丽。缅甸地震或对矿区地质结构，巷道等产生影响，后续复产时间或推迟 1-2 月，加剧锡矿紧张格局。佤邦工业矿产管理局宣布 4 月 1 日将举行曼相矿区复工复产座谈会。市场普遍预期 4 月将有复产进展，但缅甸推迟使复产预期再延后。

中国作为全球最大的锡矿生产国，近几年锡矿供应增长缓慢，对外依存度不断提升。2025 年一季度海外锡矿进口或有部分下滑，后续若 Bise 锡矿山持续暂停开采活动，海外锡矿进口或将大幅下跌。

全球精炼锡产量受困矿紧

2025 年 1-2 月精锡累计产量为 2.89 万吨，累计同比增加 10.89%。冶炼厂 2 月开工率为 56.5%,2 月部分企业基本都维持正常生产,小部分企业春节存在放假情况，整体开工率略有下滑。国内最大产区，云南作为全国锡冶炼核心区域，云南地区产能利用率受制于原料端不足的压力，缅甸矿进口量不断走低。精矿加工费持续下探至历史低位，导致冶炼厂整体生产积极性较低。我国精炼锡出口呈逐年递增之势，2024 年出口精锡 1.72 万吨，同比增加 0.51 万吨。印尼 2024 年精锡出口 4.57 万吨，同比减少 2.23 万吨。印尼出口受限是 2024 年精锡供应回落的主要原因。

警惕经济忧虑风险加剧

全球 DeepSeek 等 AI 技术发展不断深入和扩展，对于更加强大、高效且能源友好的计算资源的需求也将持续增长。锡作为“算力金属”之一，数字经济的底层原材料，预计伴随 AI 的爆发式发展，叠加我国对于电子产品等消费的鼓励政策推出，有望进一步带动相关产品耗锡需求增长并成为锡需求的新增长点，锡有望持续受益。不过，2025 年受全球贸易摩擦升级影响，消费增速恐将放缓，预估增速小幅下调至 2.4%。

总结

缅甸遭受强震，由于缅甸锡矿的重要地位，锡价拉升，但佤邦尚未全面复产，需要一定周期筹备，短期内更可能影响道路运输，同时刚果金战事持续，进口预计将大幅下滑，国内锡矿供应趋紧格局难改。供给减少点燃市场做多热情，投机资金加速流入。在供给侧修复前预计锡价延续高位震荡，后续关注刚果金及缅甸锡矿生产动态。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：http://www.tqfutures.com/

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912900