

「2025.04.25」

沪锡市场周报

矿端紧张库存去化 预计锡价震荡上涨

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

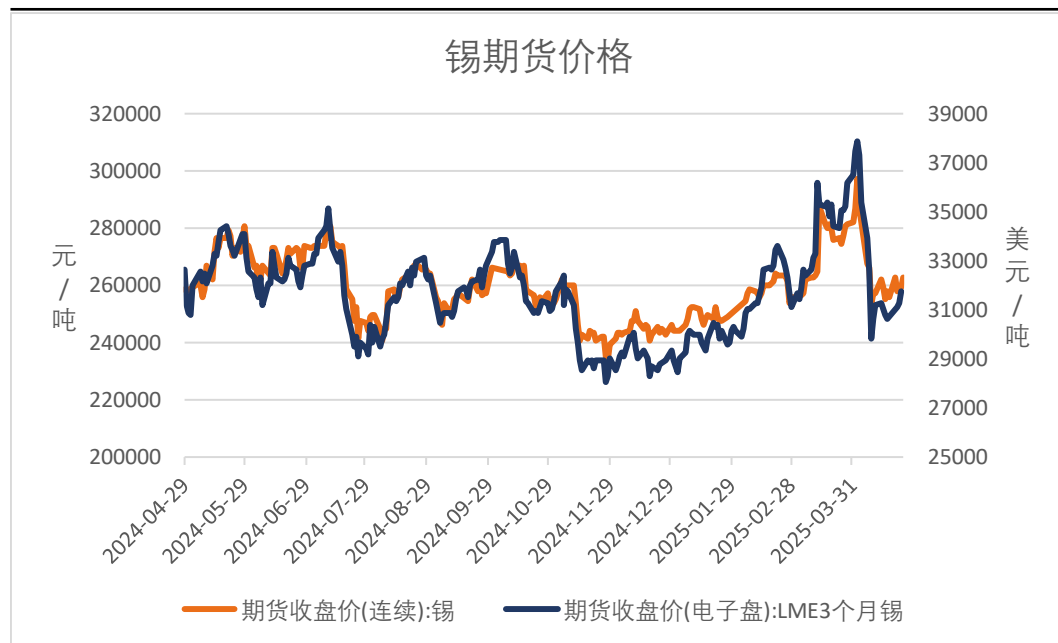


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨。宏观面，中美关税缓和预期上升，市场风险情绪改善，美元指数弱势。基本面，刚果bisie锡矿计划复产，缅甸推进复产，但短期矿端仍面临紧张局面，下游需求旺季，采购改善带动去库。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国财长贝森特表示，中美当前145%和125%的互征关税“不可持续”，预计未来几个月可能局部降温，但全面协议仍需更长时间。这一表态缓解了市场对贸易战升级的担忧，但政策落地节奏的不确定性仍压制多头情绪。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进，4月23日缅甸开会明确复产事宜，较市场预期略有提前，不过全面恢复正常开采至少需要两个月左右的时间；刚果Bisie矿山计划分阶段恢复生产，因此预计下半年矿端紧缺将得到改善。冶炼端，云南低品位矿短缺问题突出，烟化炉减停现象普遍，进一步限制云南整体产能释放；江西废料供应制约依旧明显，原料结构性矛盾较为明显，开工率低于正常水平。需求端，光伏焊带用锡受美国加征东南亚太阳能关税影响增速放缓，但AI服务器、量子计算等高纯度锡需求增长显著，形成结构性支撑。当前需求旺季，下游市场采购氛围改善，近期国内外库存均下降，但畏高心态同样明显。技术面，持仓减量交投谨慎，测试MA60阻力，关注MA10支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，轻仓多头思路，关注25.9-27。

本周期货价格上涨

图1、锡期货价格走势

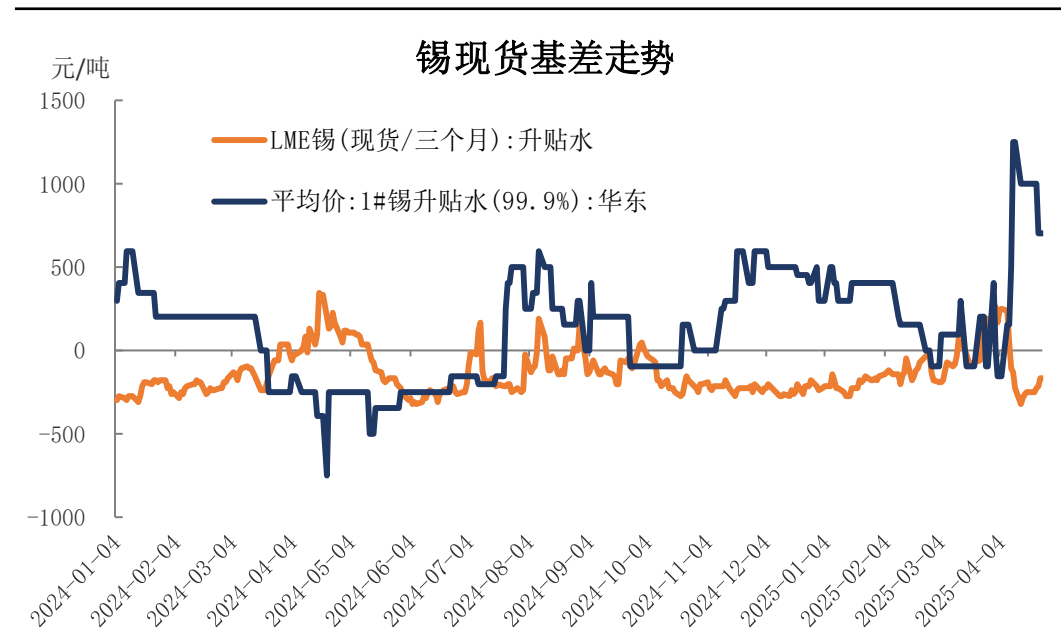


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日，沪锡收盘价为262840元/吨，较4月18日上涨6590元/吨，涨幅2.57%；截至2025年4月24日，伦锡收盘价为31763美元/吨，较4月16日上涨714美元/吨，涨幅2.3%。

截至2025年4月25日，沪锡基差为700元/吨，较上周-300元/吨。

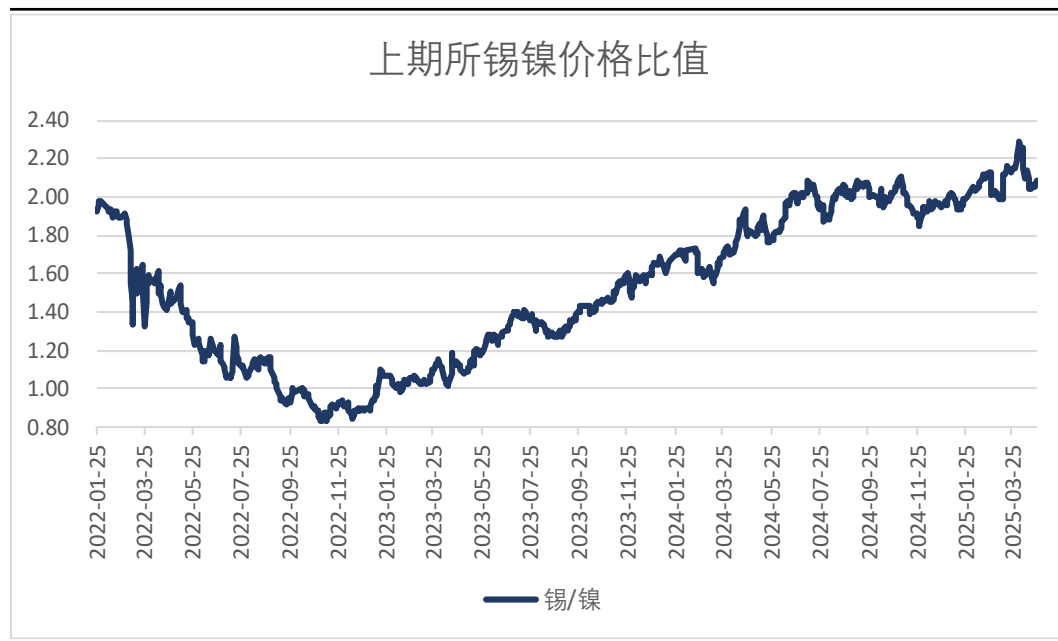
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

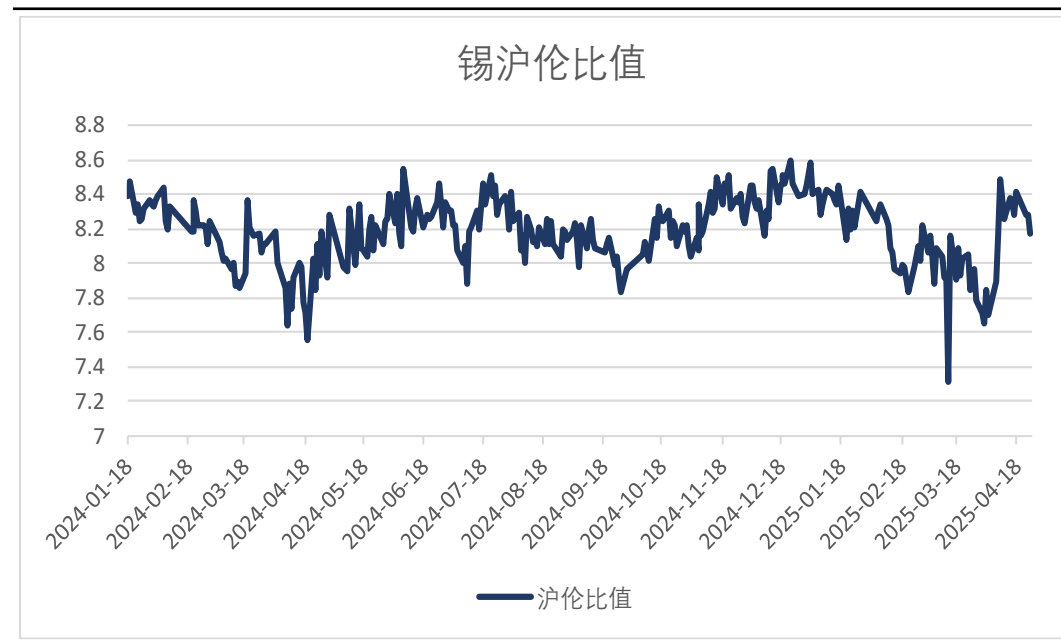
本周锡镍比值回调

图3、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日,上期所锡镍价格当前比值为2.09, 较4月18日增加0.04。

截至2025年4月24日, 锡沪伦比值为8.17, 较4月17日下降0.24。

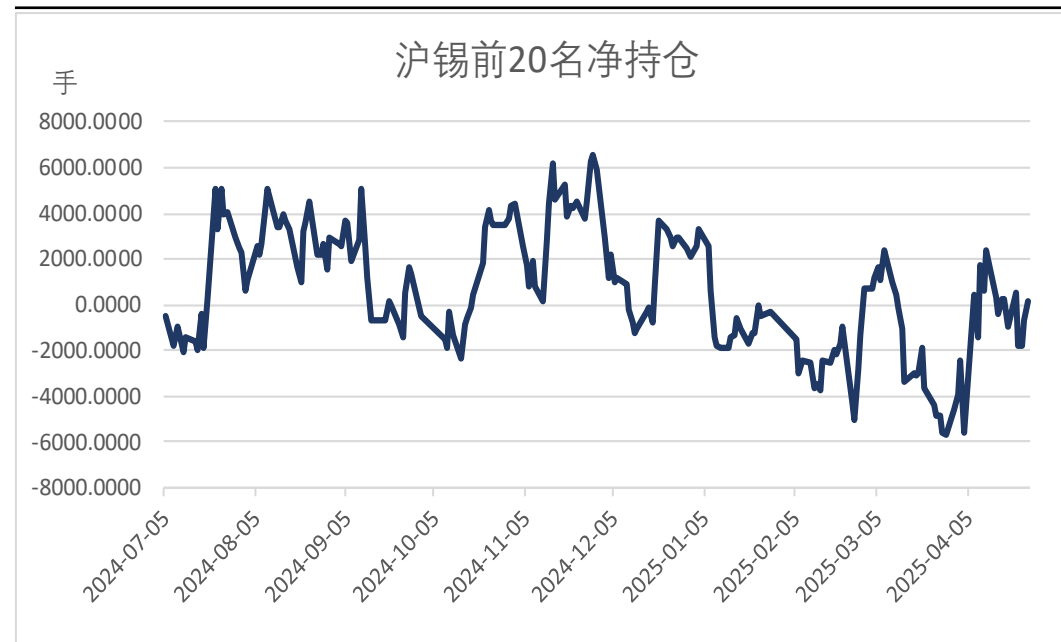
沪锡持仓量下降 前20名净持仓下降

图5、沪锡持仓量走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、前二十名持仓情况



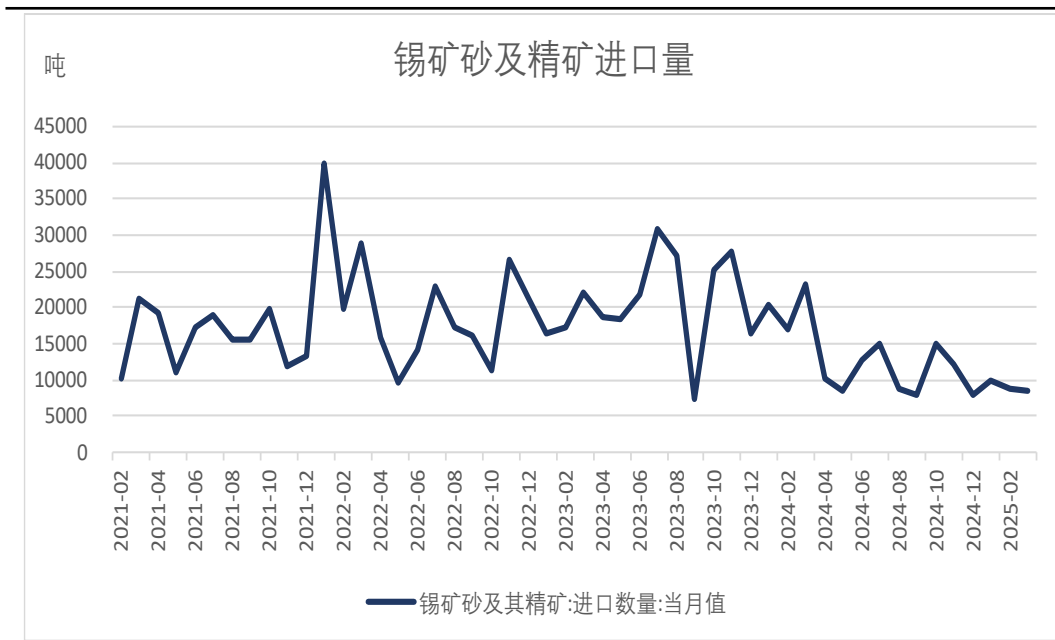
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月25日，沪锡前20名净持仓为195手，较2025年4月21日增加1146手。

截至2025年4月25日，沪锡持仓量为62436手，较4月18日减少5284手,降幅7.8%。

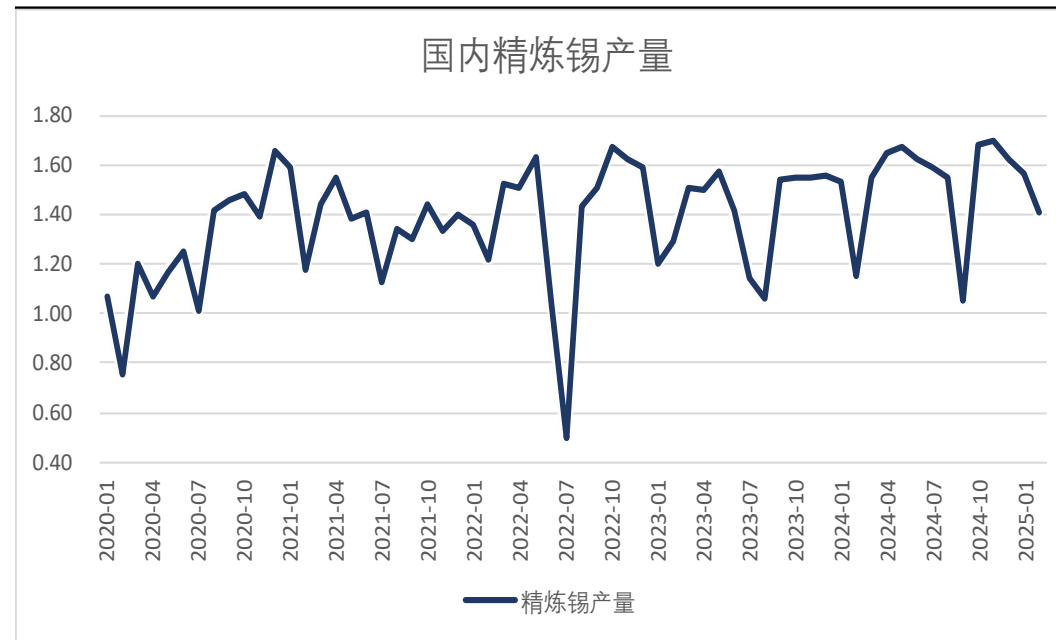
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量收缩

图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内SMM精炼锡产量



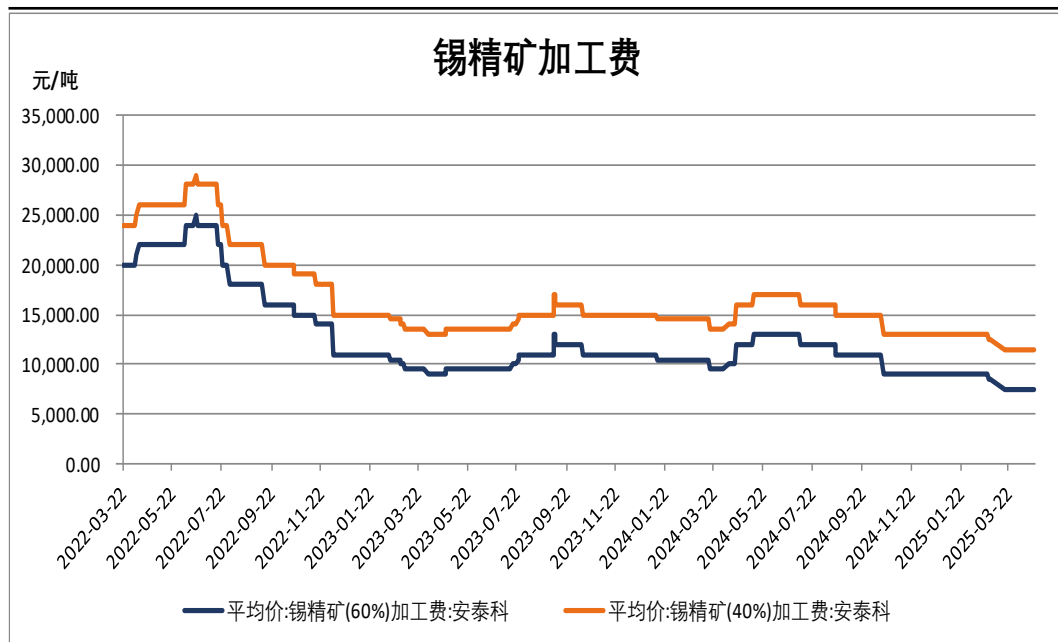
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年3月, 当月进口锡矿砂及精矿8322.53吨, 环比下降4.83%, 同比下降63.94%。今年1-3月, 进口锡矿砂及精矿26909.36吨, 同比减少55.41%。

SMM数据显示, 2025年2月, 精炼锡产量为1.41万吨, 环比-0.1%; 1-2月, 精炼锡累计产量2.97万吨, 同比增加10.97%。

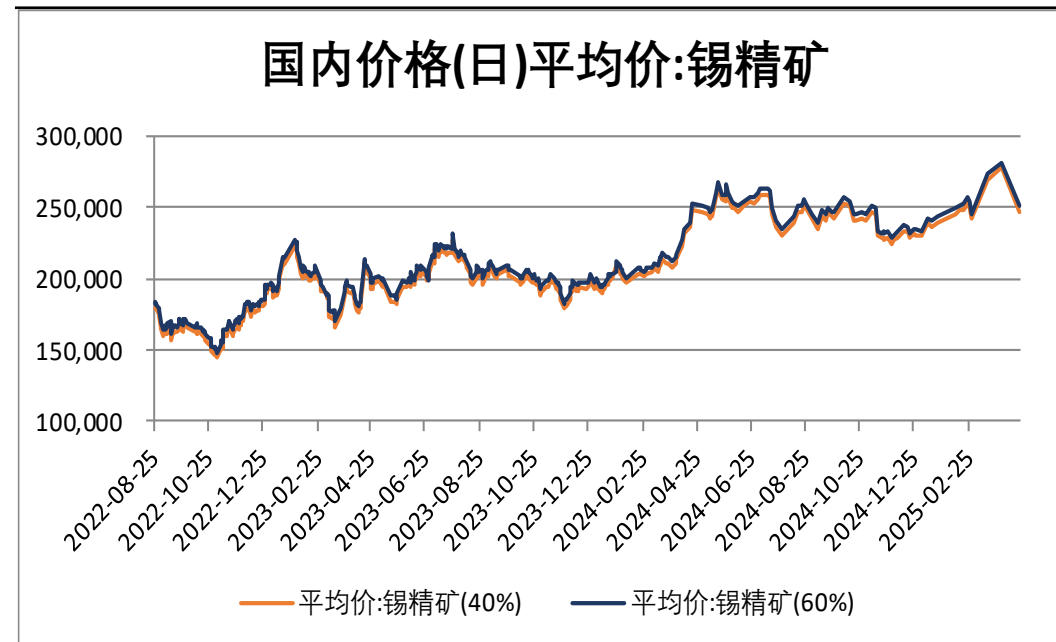
供应端——锡矿加工费下调

图9、锡精矿加工费



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年4月23日,锡精矿(60%)加工费为7500元/吨,较2025年4月3日下跌1500元/吨,跌幅16.67%;锡精矿(40%)加工费为11500元/吨,较2025年4月3日下跌1500元/吨,跌幅11.54%。

2025年4月23日,锡精矿(40%)平均价为246300元/吨,较2025年4月3日下跌31200元/吨,跌幅11.24%;锡精矿(60%)平均价为250300元/吨,较2025年4月3日下跌31200元/吨,跌幅11.08%。

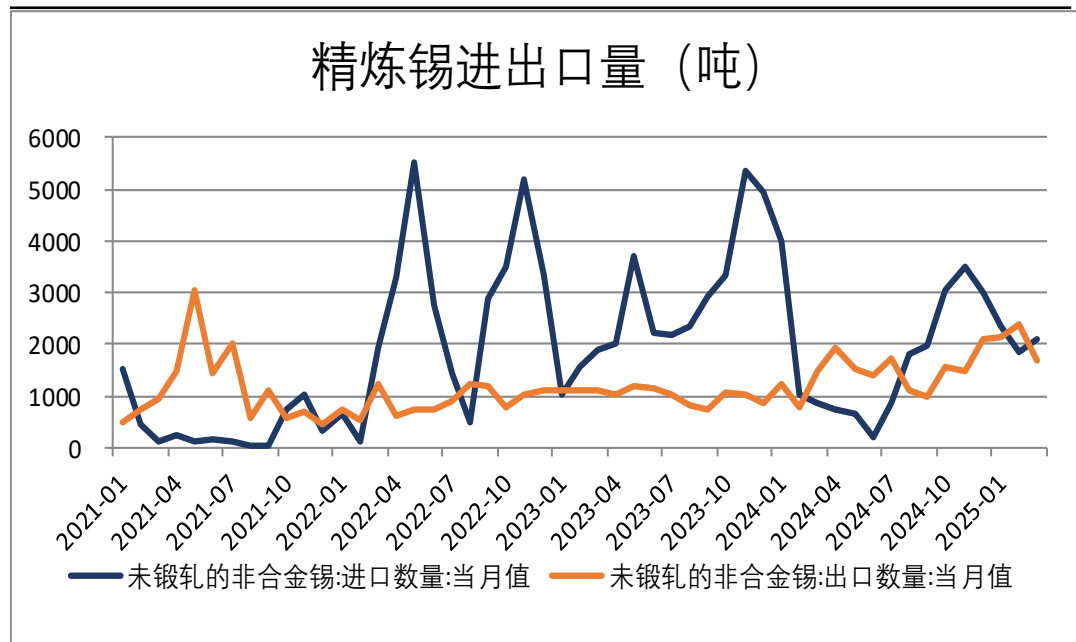
供应端——精锡进口量下降

图11、精炼锡进口盈亏



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精炼锡进出口量



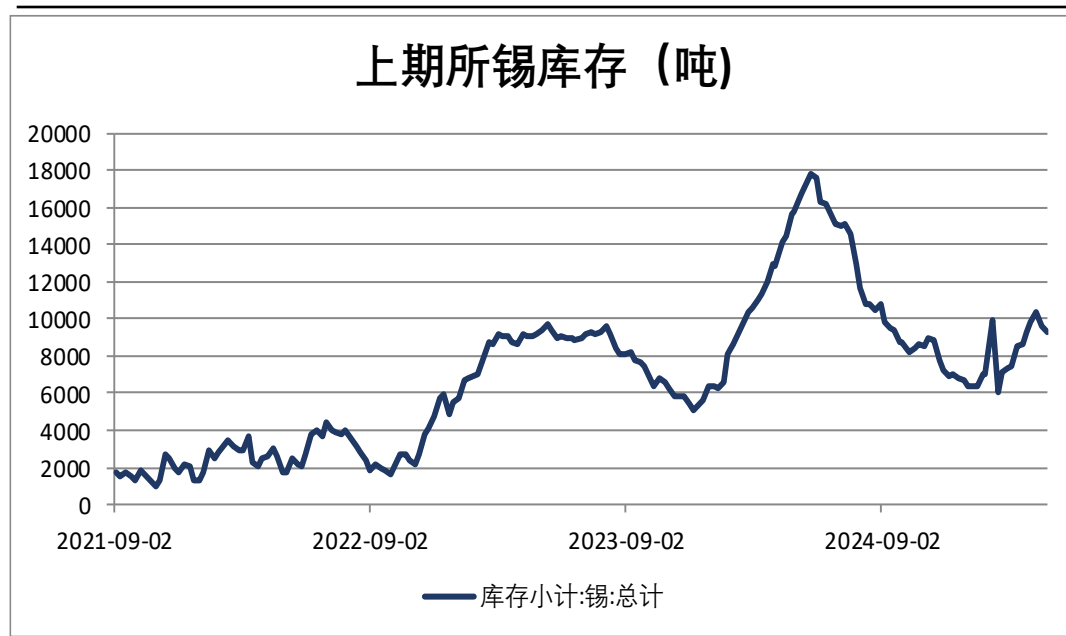
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月24日，锡进口盈亏为-17430.55元/吨，较2025年4月15日下跌5714.54元/吨，跌幅48.78%。

海关总署数据显示，2025年3月精炼锡进口量为2100.63万吨，环比增加12.4%，同比增加146.52%；1-2月精炼锡累计进口4874.3万吨，同比减少12.25%；2025年3月精炼锡出口量为1672.75万吨，环比减少29.51%，同比增加12.19%；1-2月精炼锡累计出口4525.43万吨，同比增加124.73%。

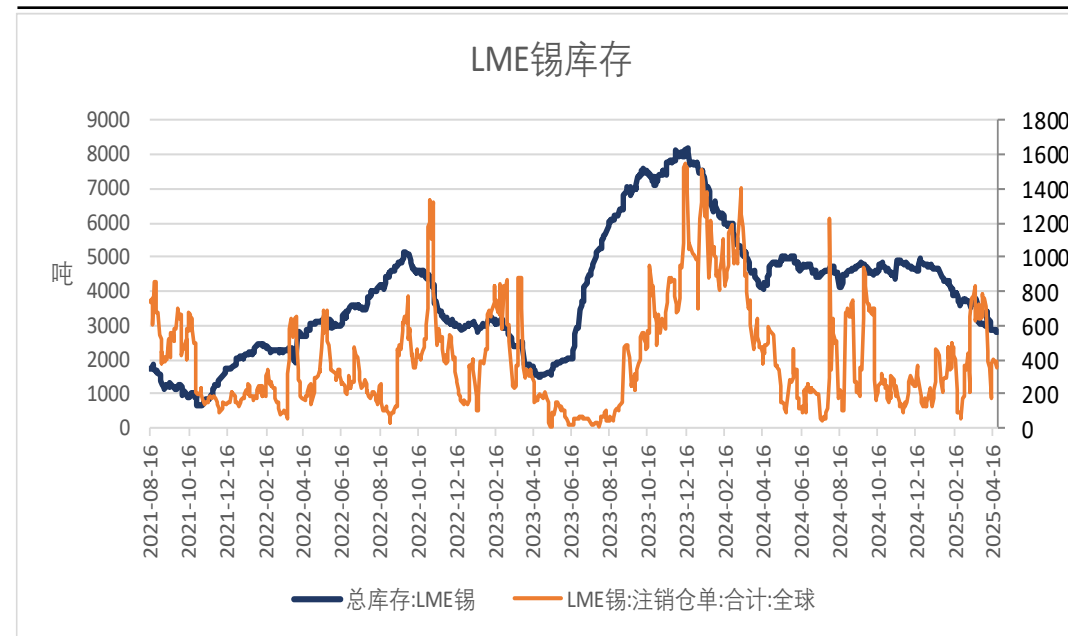
供应端——上期所锡市库存略降

图13、SHF锡库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、LME锡库存与注销仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

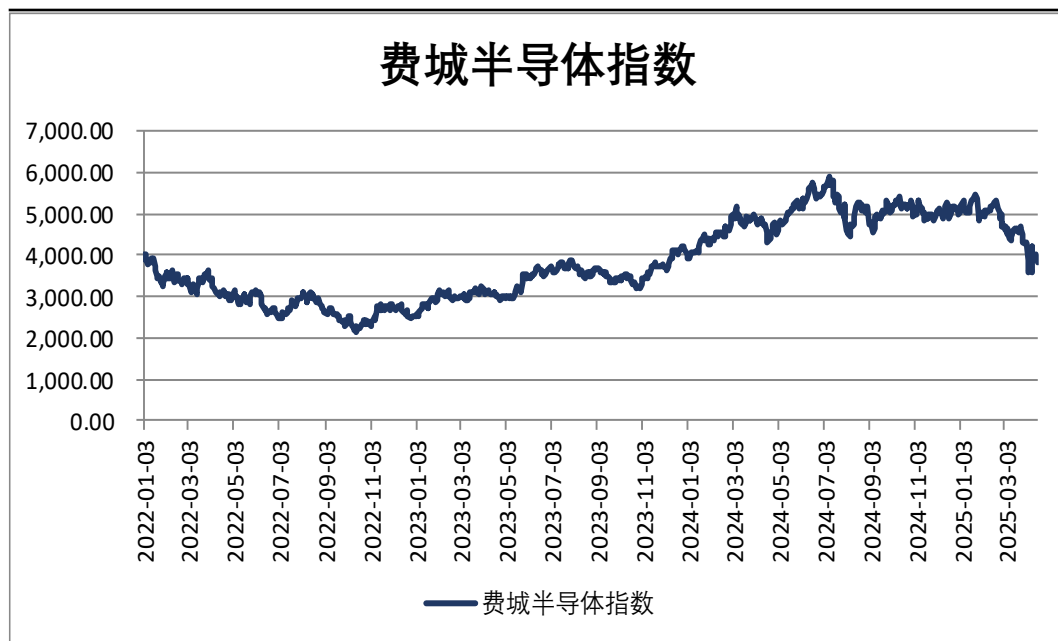
截至2025年4月17日，LME锡总库存为2850吨，较4月10日减少345吨，降幅10.8%。

截至2025年4月25日，锡库存小计为9249吨，较上周减少322吨，降幅3.36%。

截至2025年4月25日，锡库存期货为8914吨，较4月18日减少297吨，降幅3.22%。

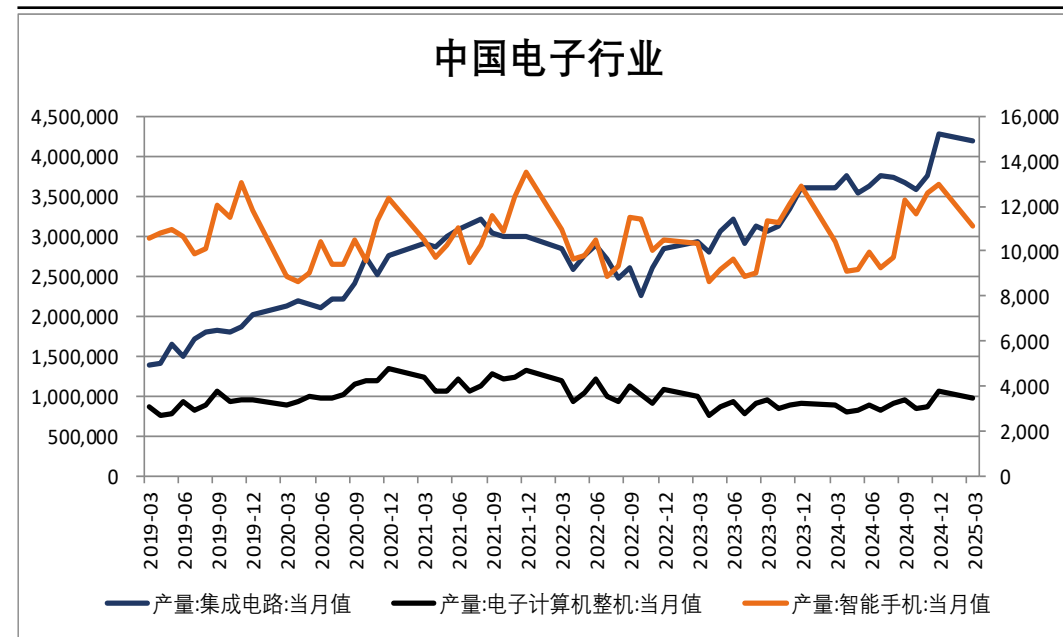
需求端——电子行业产量同比上涨

图15、费城半导体指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内电子行业产量



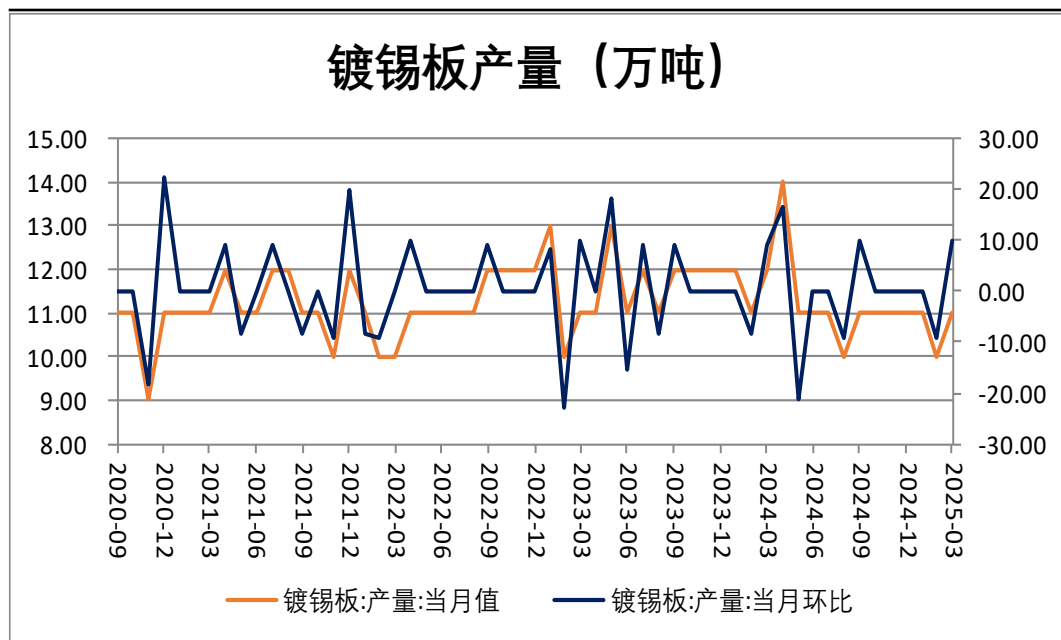
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年4月17日,费城半导体指数为3832.47,较4月10日下跌60.83,跌幅1.56%。

2025年1-3月,集成电路产量为10946586.3万块,较去年同期增加1136586.3万块,增幅11.59%。

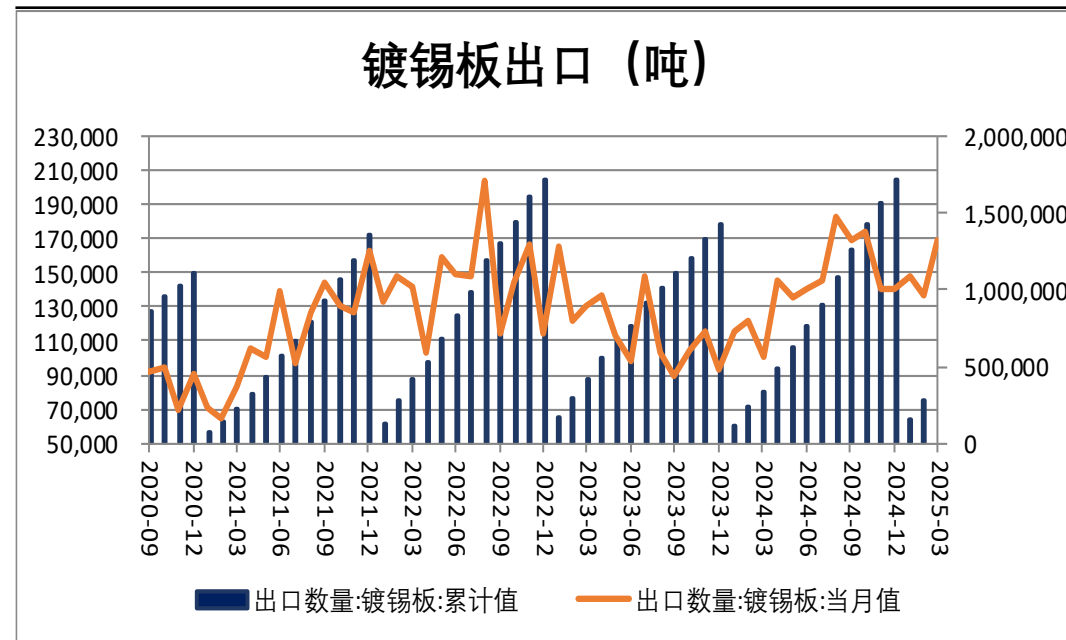
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

图17、国内镀锡板产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、镀锡板出口量



来源：wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2025年3月，镀锡板产量为11万吨，较2025年2月上涨1万吨，涨幅10%。

截至2025年3月，镀锡板出口数量为169082.83吨，较2月增加31991.04吨，增幅23.34%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。