

「2025.05.09」

沪锡市场周报

供需两弱成交平淡 预计锡价震荡调整

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



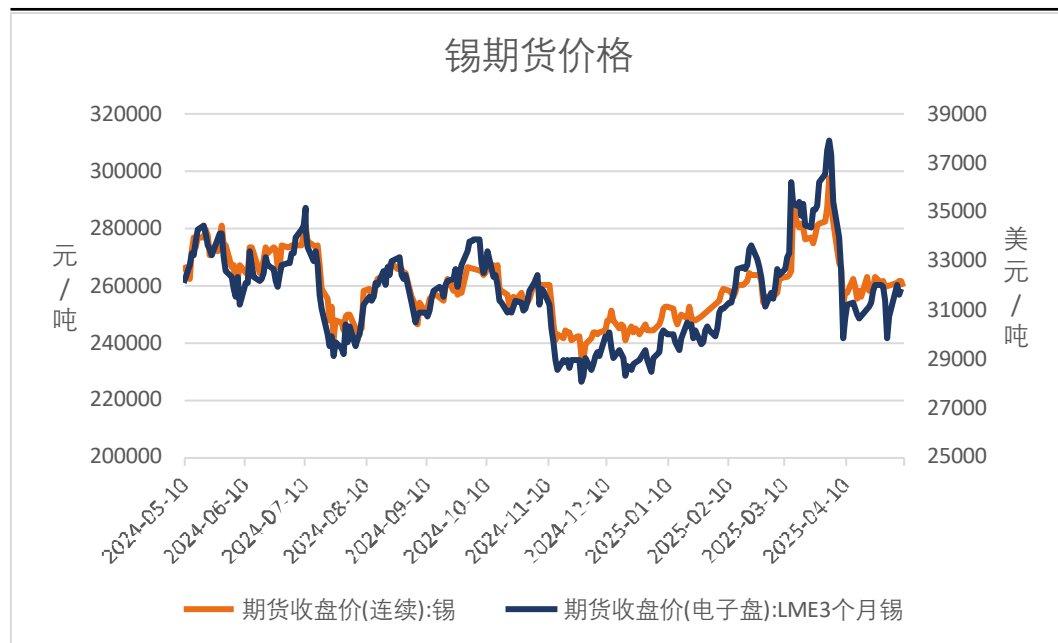
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡调整，周线涨跌幅为-0.29%，振幅2.64%。截止本周主力合约收盘报价259540元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，国外方面，美国和英国之间达成双边贸易协议缓解了市场的紧张情绪，而英镑则逆转了英国央行降息后的涨势，美元指数上涨。国内方面，国家发改委副主任郑备表示，正在完善民企参与国家重大项目建设长效机制，今年还将推出总投资规模约3万亿元优质项目。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进，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，复产进度略快于预期，有利于部分缓解锡矿紧缺局面。冶炼端，云南原料端压力突出，缅甸矿进口量连续多月低于1万实物吨警戒线，生产积极性受限；江西废料供应制约依旧明显，冶炼企业生产成本持续上行，导致部分冶炼企业逐步减产，后续难以恢复往期水平。需求端，焊锡加工企业节后订单较为稳定，为锡需求带来支撑，但无明显增量；镀锡板企业开工率持稳，销售出厂价表现偏弱，企业备货需求较为观望。节后现货升水600元/吨，近期国内库存延续去化。技术面，持仓偏低交投平淡，关注MA10争夺，预计锡价区间震荡调整。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，关注25.5-26.5。

本周期货价格震荡

图1、锡期货价格走势

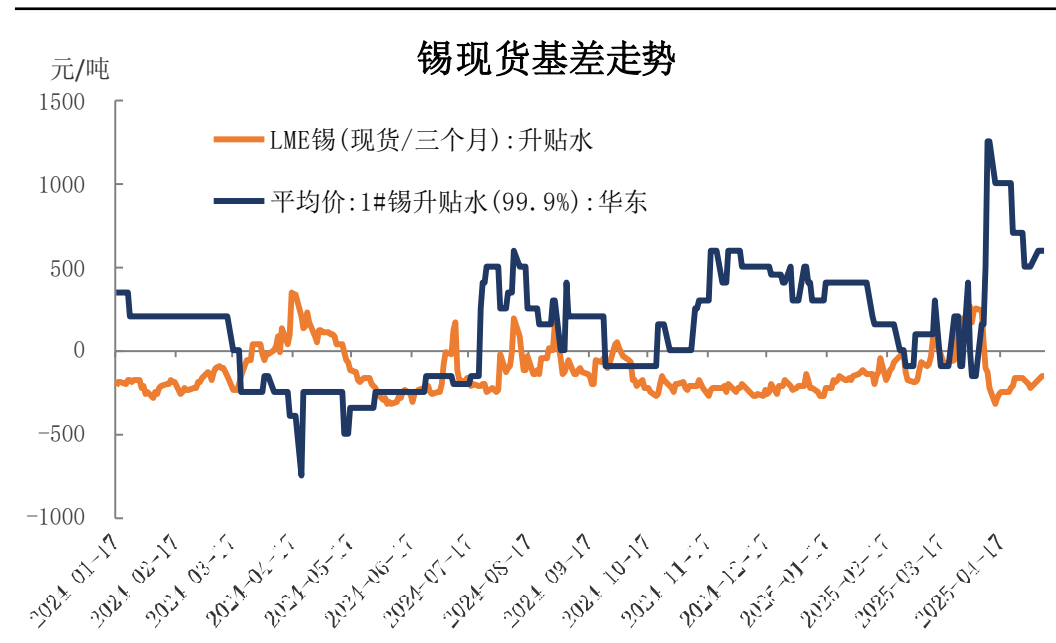


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月9日，沪锡收盘价为259300元/吨，较4月29日下跌2090元/吨，跌幅0.8%；截至2025年5月8日，伦锡收盘价为31877美元/吨，较5月1日上涨529美元/吨，涨幅1.69%。

截至2025年5月9日，沪锡基差为600元/吨，较上周100元/吨。

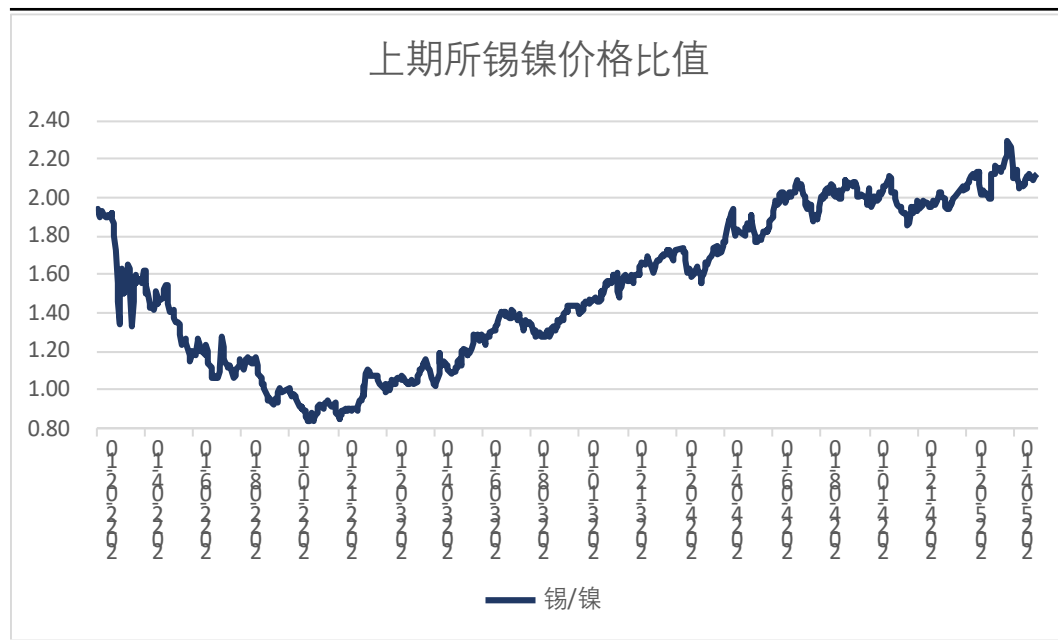
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

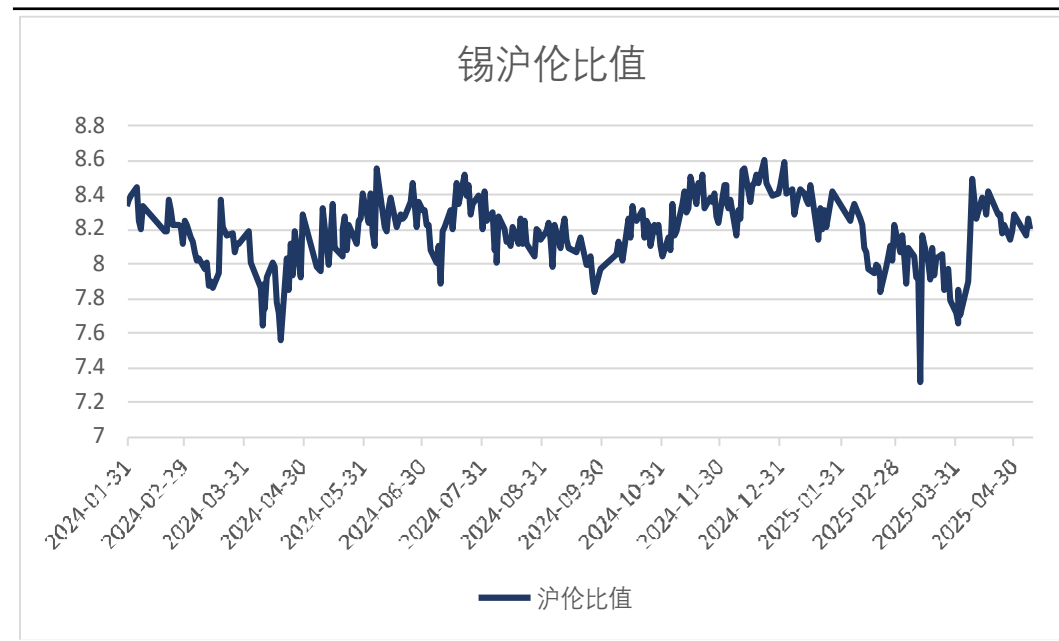
本周锡镍比值上涨 沪伦比值震荡

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5月9日,上期所锡镍价格当前比值为2.12, 较4月29日增加0.01。

截至2025年5月8日, 锡沪伦比值为8.19, 较4月30日下降0.08。

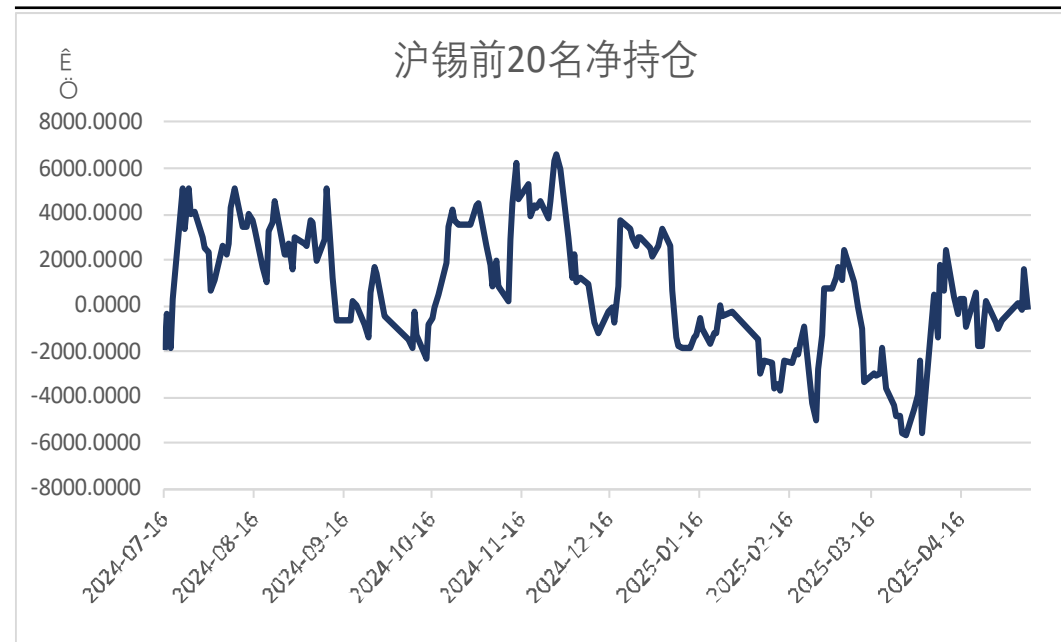
沪锡持仓量低位 前20名净持仓下降

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



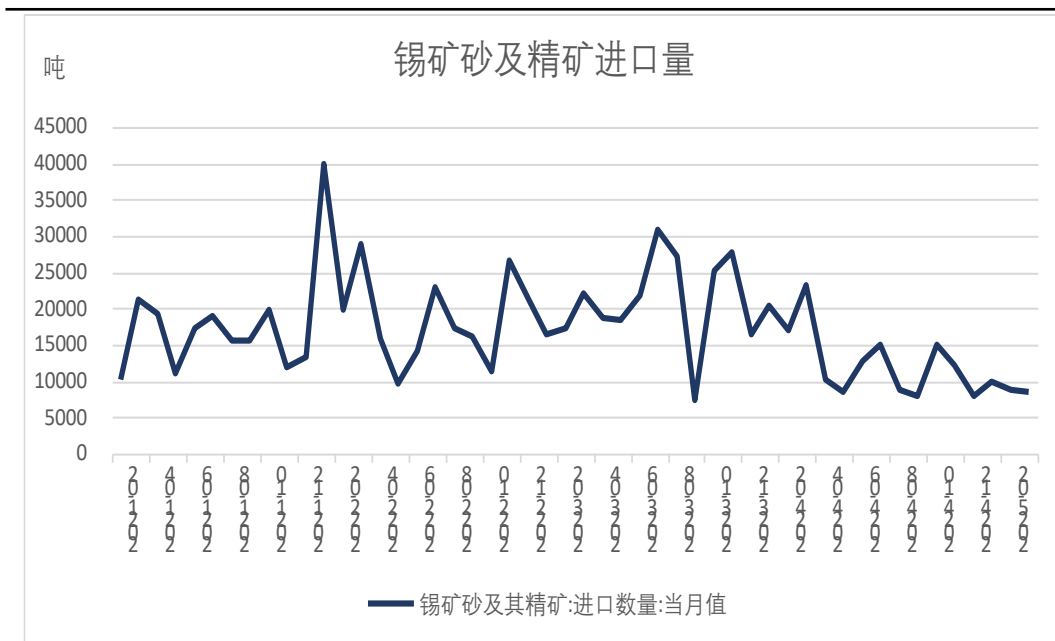
来源: wind 瑞达期货研究院

截至，沪锡前20名净持仓为1510手，较2025年4月30日增加773手。

截至2025年5月9日，沪锡持仓量为56313手，较4月29日增加184手,增幅0.33%。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

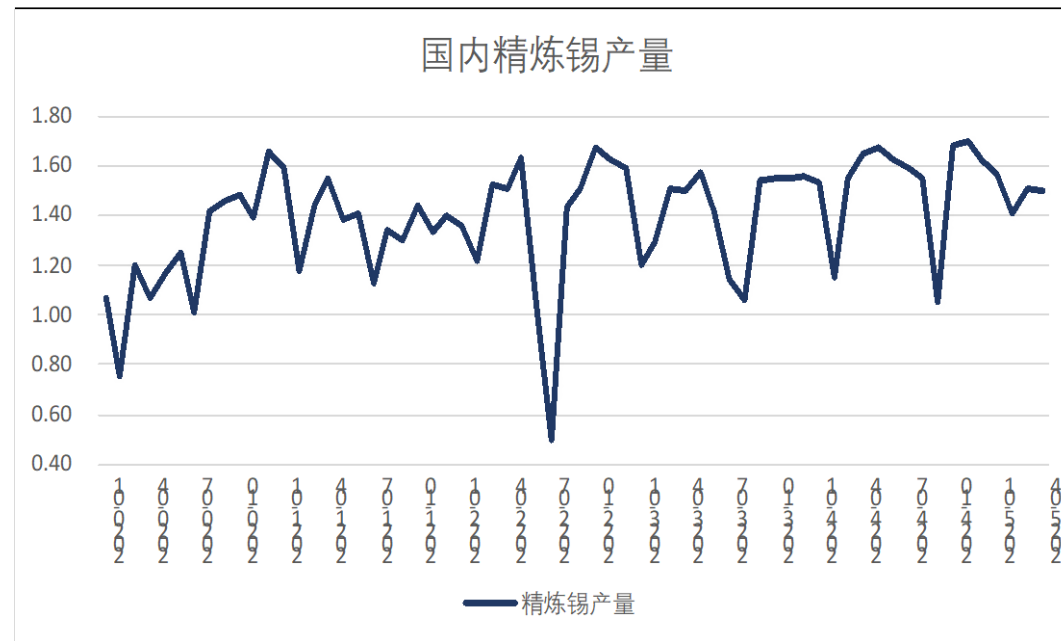
图7、国内锡矿进口



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4.82%, 同比下降63.94%。今年1-3月, 进口锡矿砂及精矿26908.88吨, 同比减少55.41%。

图8、国内SMM精炼锡产量

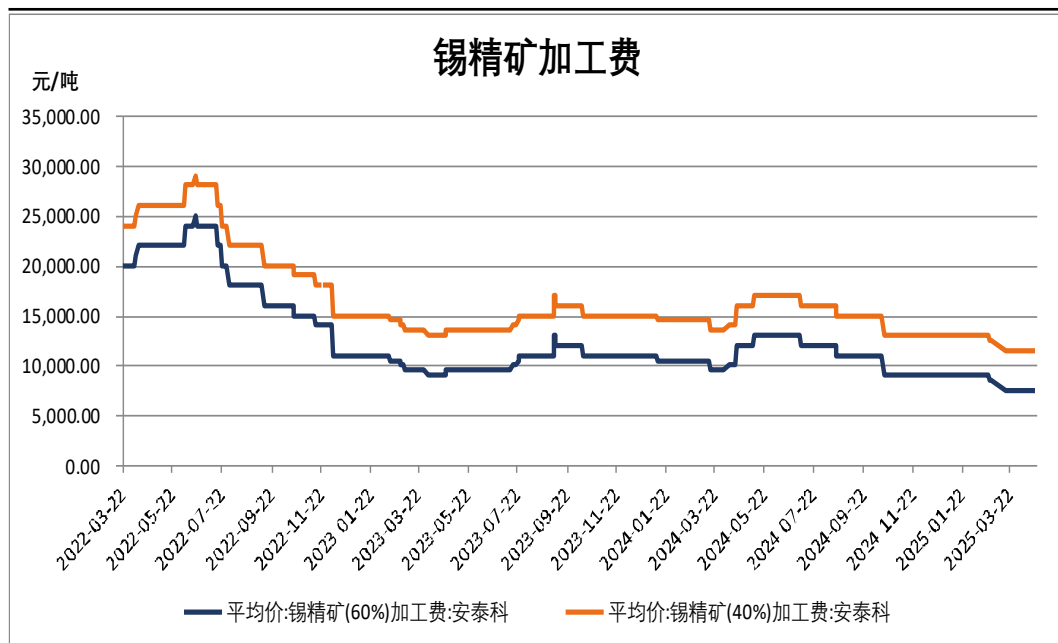


来源: wind 瑞达期货研究院

SMM数据显示, 2025年4月, 精炼锡产量为1.5万吨, 环比-0.01%; 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

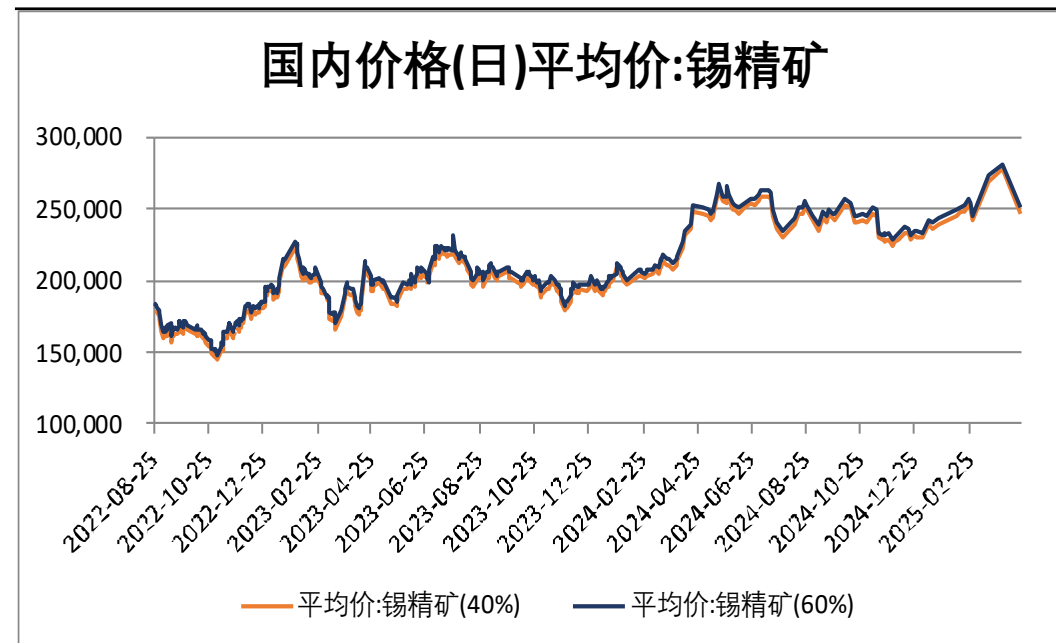


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

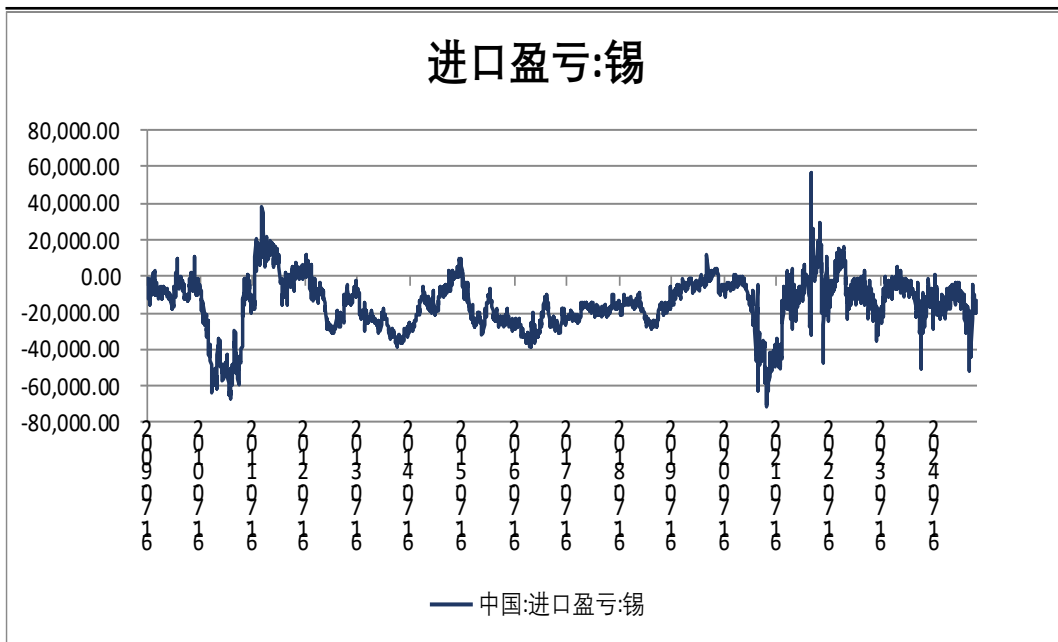
图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——精锡进口量下降

图11、精炼锡进口盈亏

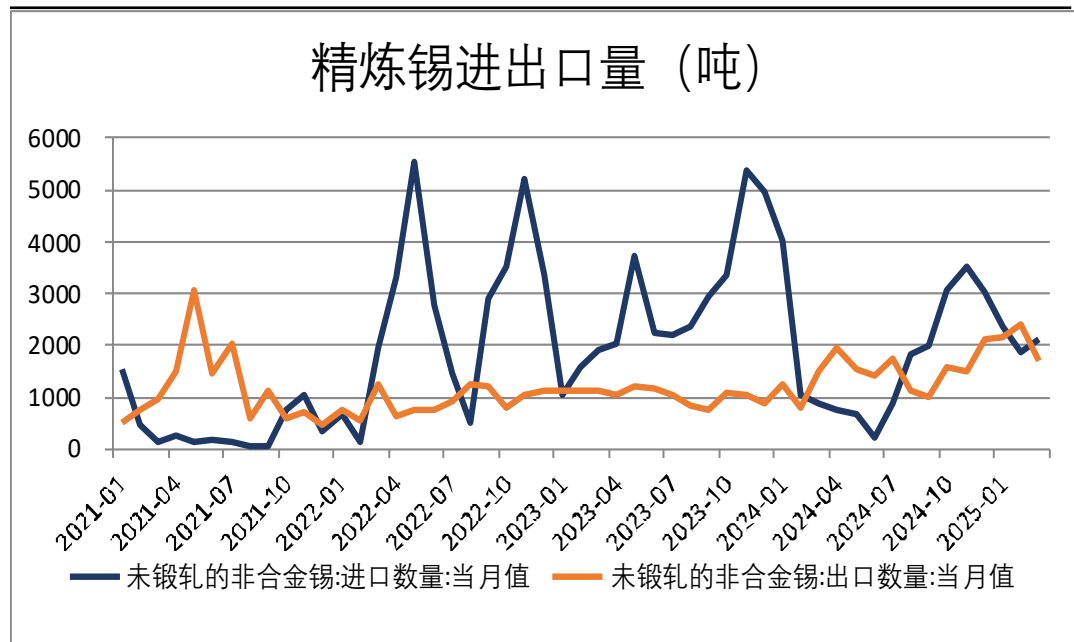


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月8日，锡进口盈亏为-16983.01元/吨，较2025年4月28日上涨3075.05元/吨，涨幅15.33%。

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%；1-3月精炼锡累计进口7155.14万吨，同比增加7.87%；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%；1-3月精炼锡累计出口6240.07万吨，同比增加76.78%。

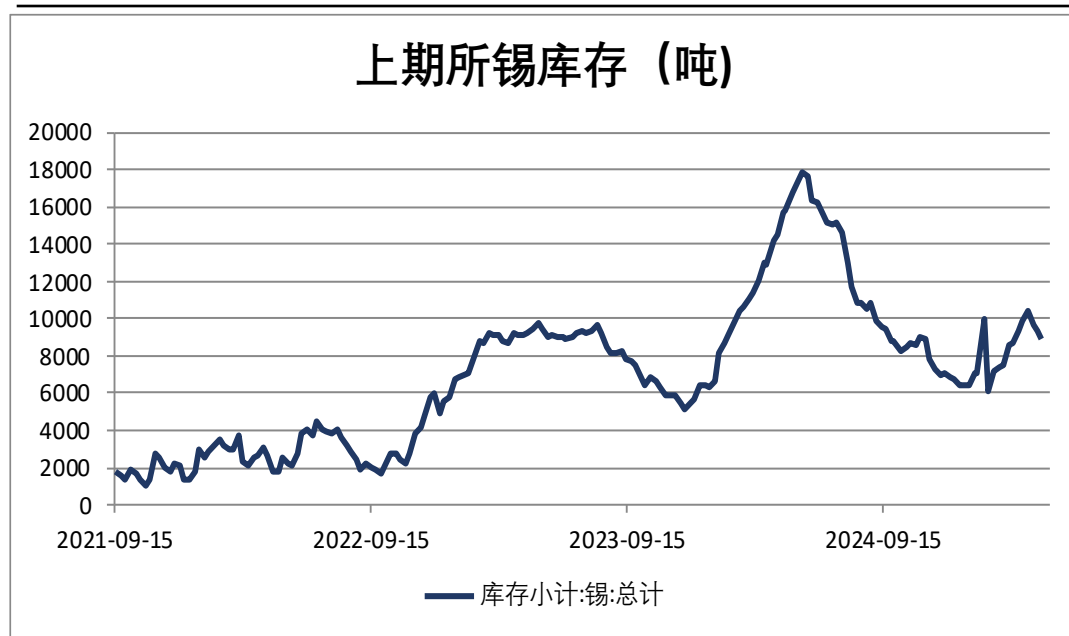
图12、精炼锡进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

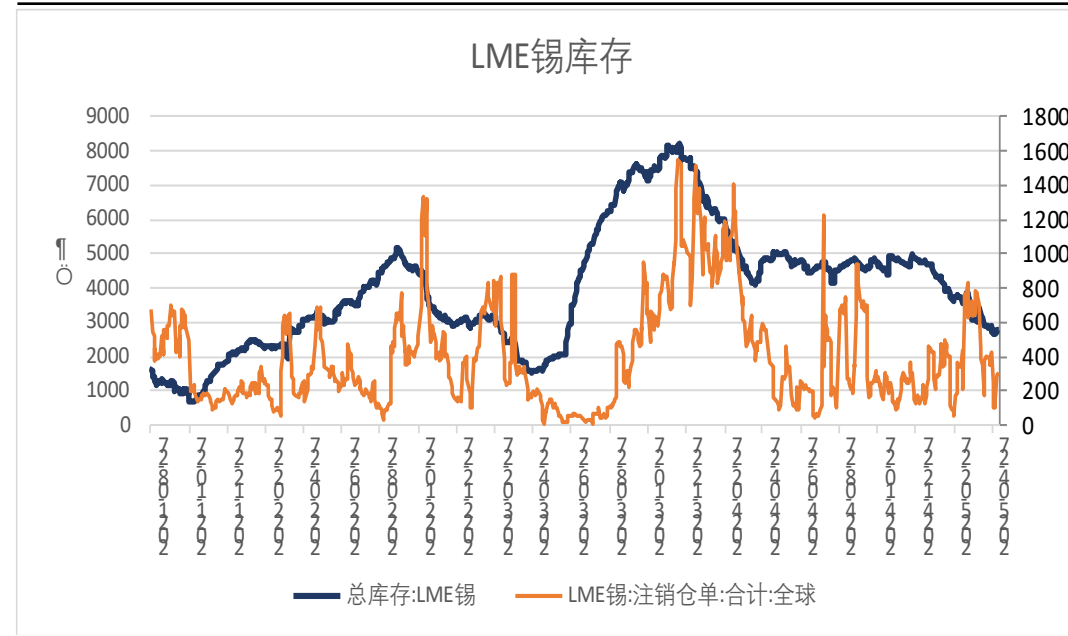
供应端——上期所、LME锡市库存下降

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

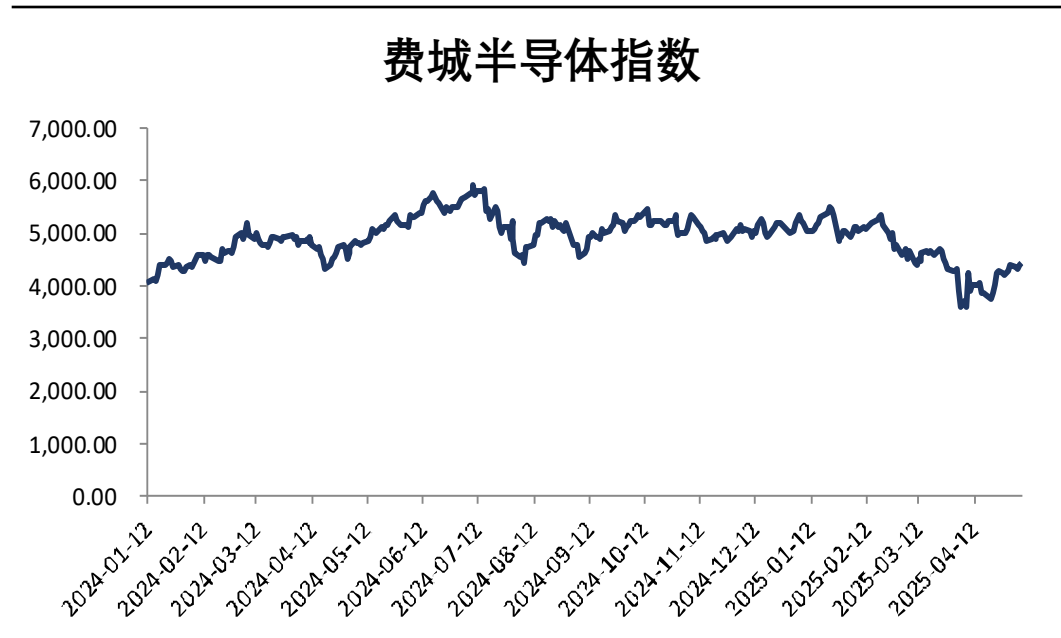
截至2025年5月8日，LME锡总库存为2755吨，较4月30日持平。

截至2025年4月30日，锡库存小计为8909吨，较上周减少340吨，降幅3.68%。

截至2025年5月9日，锡库存期货为8402吨，较4月29日减少204吨，降幅2.37%。

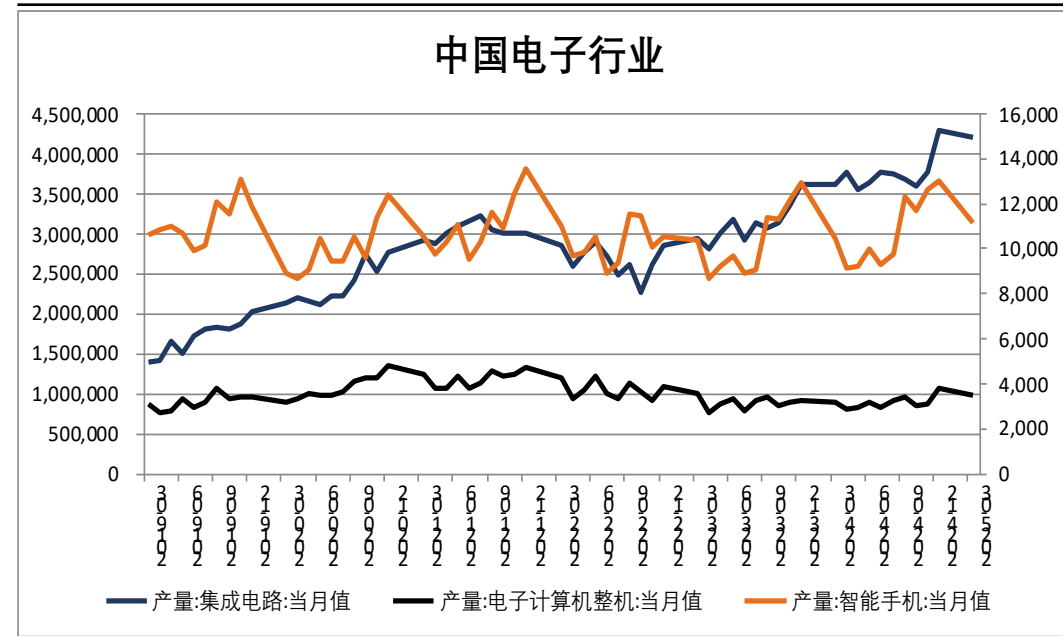
需求端——费城半导体指数回升

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



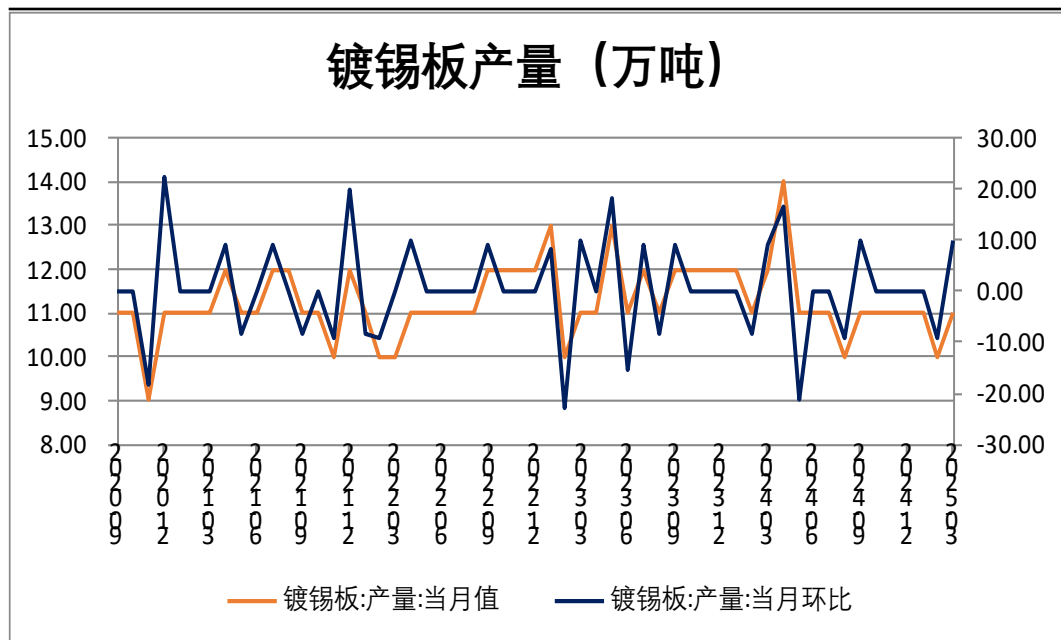
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年5月8日,费城半导体指数为4430.44,较5月1日上涨182.78,涨幅4.3%。

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%。

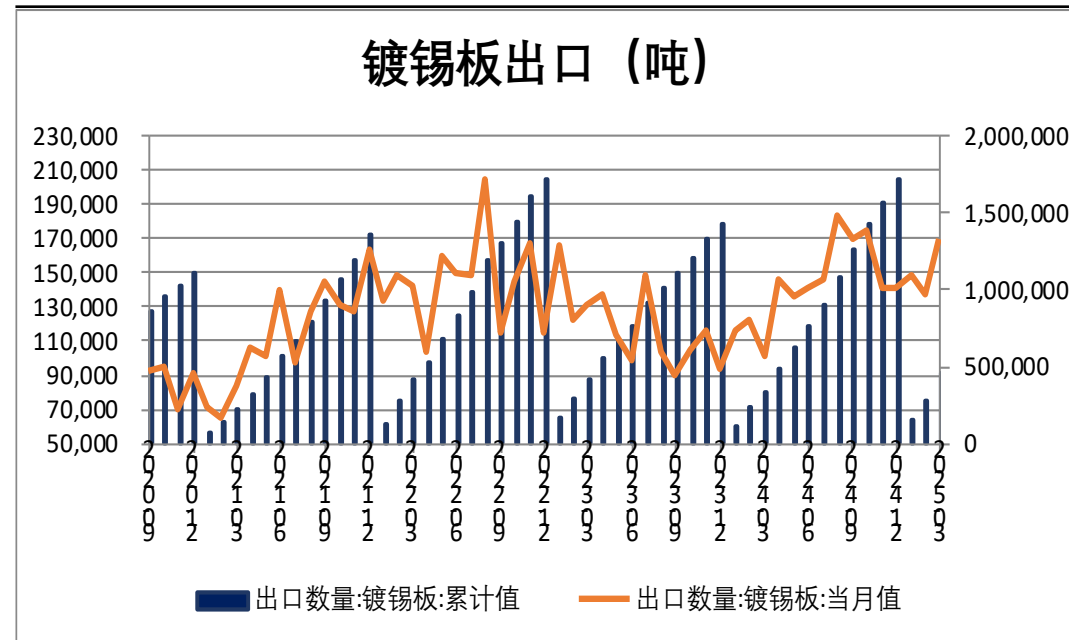
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

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。