

「2025.10.24」

沪锡市场周报

刚需采买库存下降 预计锡价高位调整

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

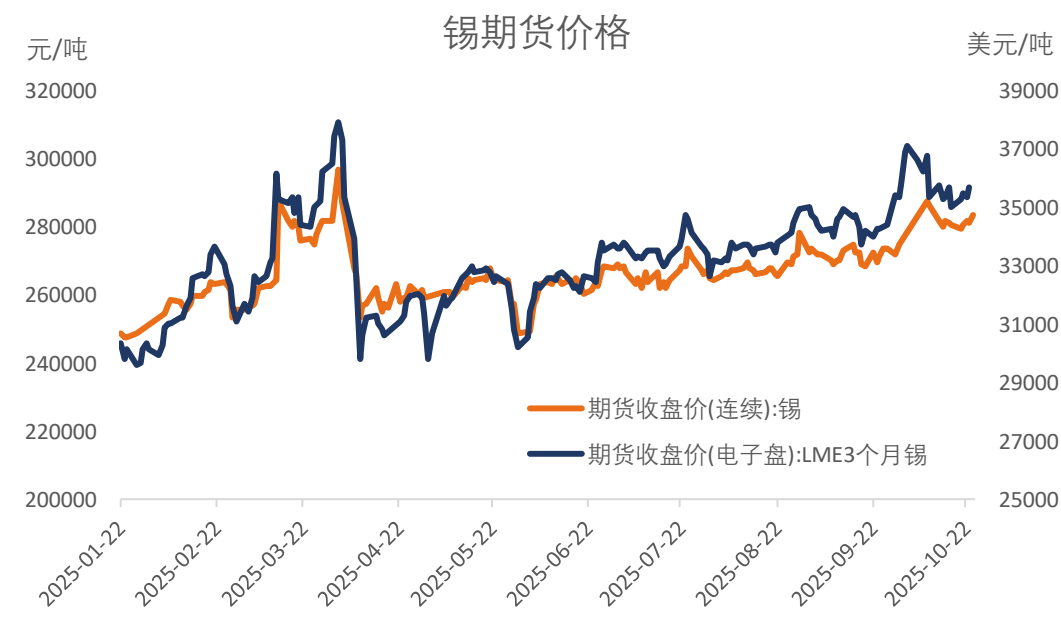


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨，周线涨跌幅为+1.26%，振幅2.67%。截止本周主力合约收盘报价284300元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。基本面，印尼普拉博沃总统下令关闭邦加勿里洞1000座非法锡矿，或加剧锡矿供应紧张；9月锡矿进口环比下降，缅甸锡矿产量缓慢爬坡，非洲以及澳洲地区超预期下滑，非洲后续即将进入雨季。冶炼端，云南产区原料短缺依旧严峻；江西产区废料回收体系承压，开工率保持在较低水平。需求端，锡价28万震荡调整，多数下游及终端企业仍保持观望态度，仅保持少量刚需采买，补库积极性不高，现货升水维持400元/吨；LME库存小幅增加，现货升水小幅回升。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围升温，关注28关口支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议多头思路，关注28-29。

本周期货价格上涨 现货升水略升

图1、锡期货价格走势

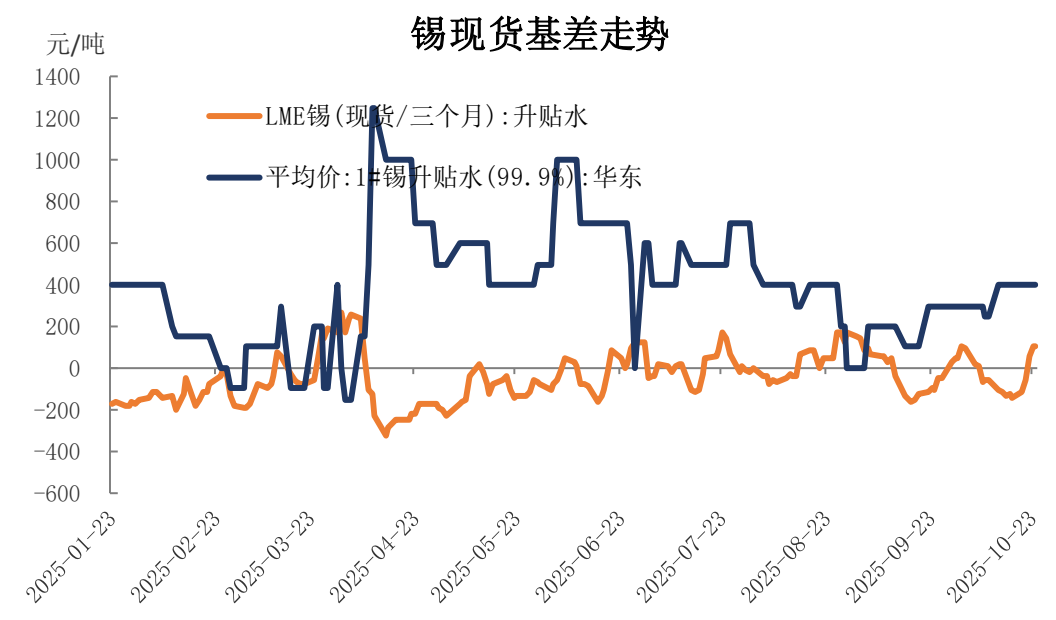


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪锡收盘价为283810元/吨，较10月17日上涨3060元/吨，涨幅1.09%；截至2025年10月23日，伦锡收盘价为35725美元/吨，较10月17日持平。

截至2025年10月24日，沪锡基差为400元/吨，较上周0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 沪伦比值持稳

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10月24日,上期所锡镍价格当前比值为2.32, 较10月17日增加0.01。

截至2025年10月23日, 锡沪伦比值为7.87, 较10月16日下降0。

沪锡持仓量回升 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



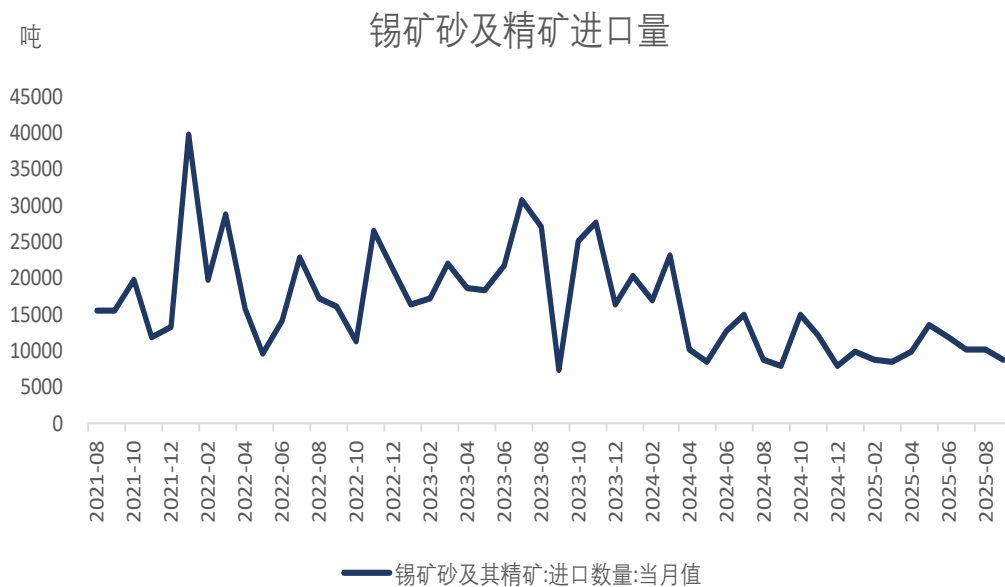
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪锡持仓量为69196手，较10月17日增加4231手,增幅6.51%。

截至2025年10月24日，沪锡前20名净持仓为-5684手，较2025年10月20日减少3989手。

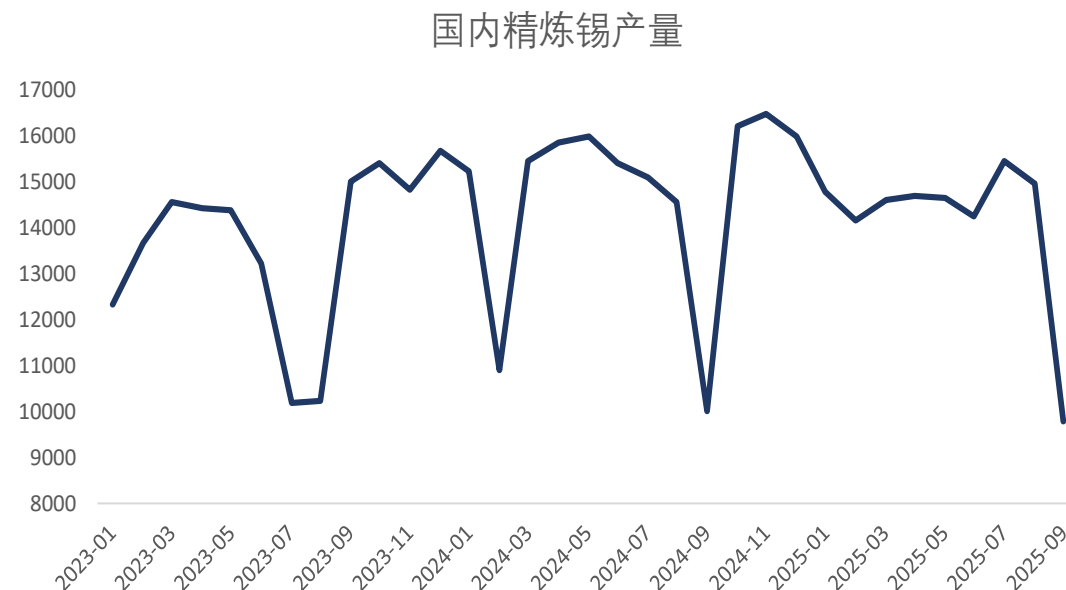
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内SMM精炼锡产量



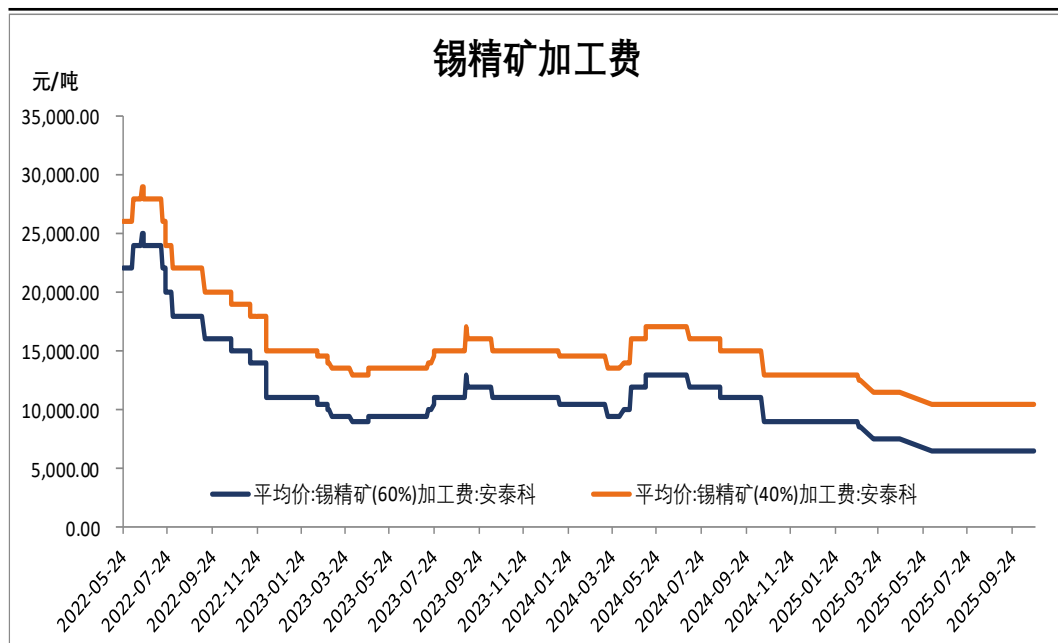
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年9月, 当月进口锡矿砂及精矿8713.60吨, 环比下降15.13%, 同比增加10.79%。今年1-9月, 进口锡矿砂及精矿91387.04吨, 同比减少25.93%。

Mysteel数据显示, 2025年9月, 精炼锡产量为9770吨, 环比-35%; 1-9月, 精炼锡累计产量87175吨, 同比减少-0.95%。

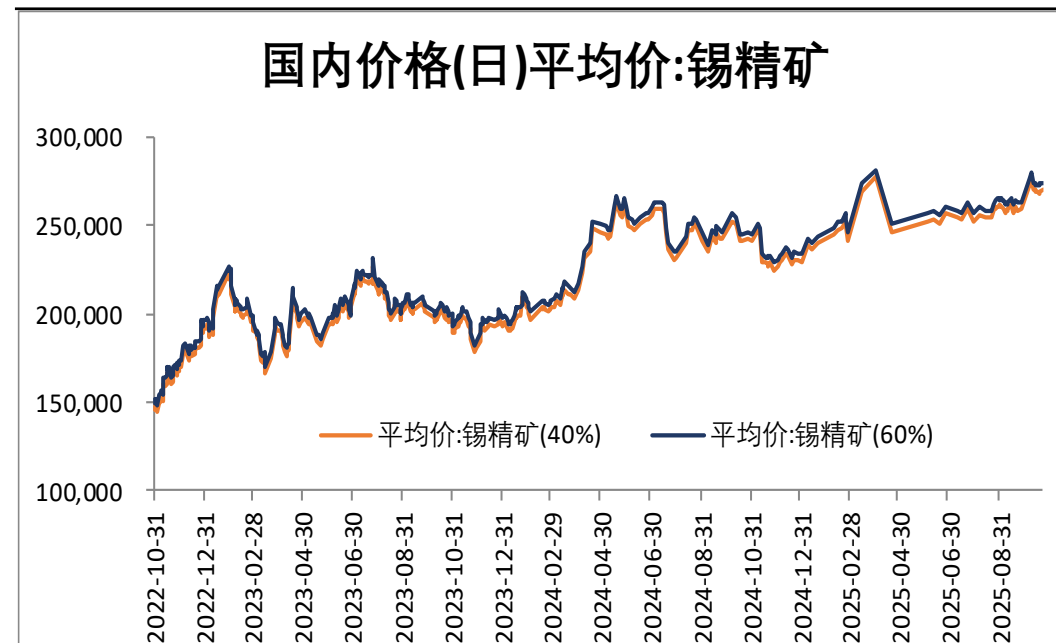
供应端——锡矿加工费低位

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10月24日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年10月21日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年10月21日持平。

2025年10月24日,锡精矿(40%)平均价为269900元/吨,较2025年10月21日上涨600元/吨,涨幅0.22%;锡精矿(60%)平均价为273900元/吨,较2025年10月21日上涨600元/吨,涨幅0.22%。

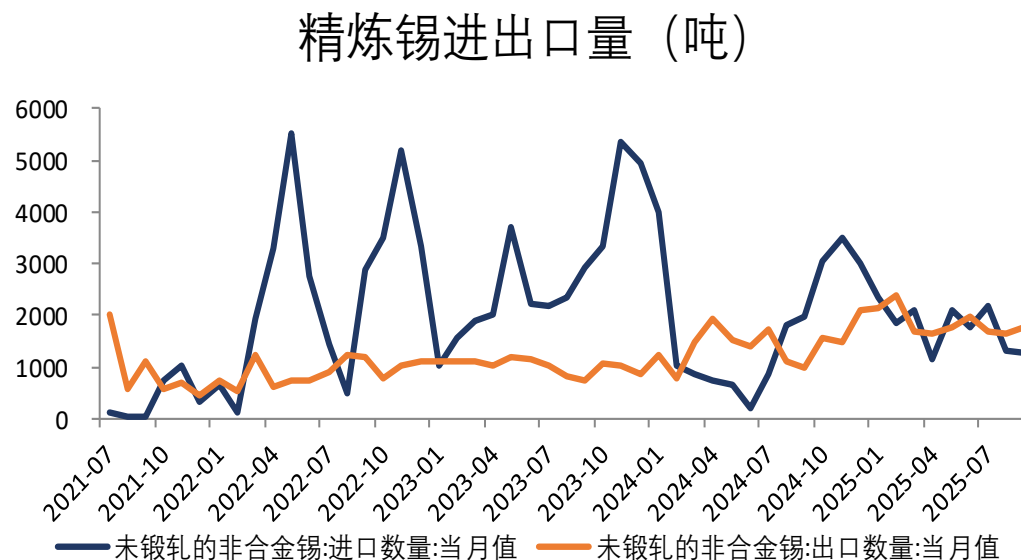
供应端——精锡进口维持亏损

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



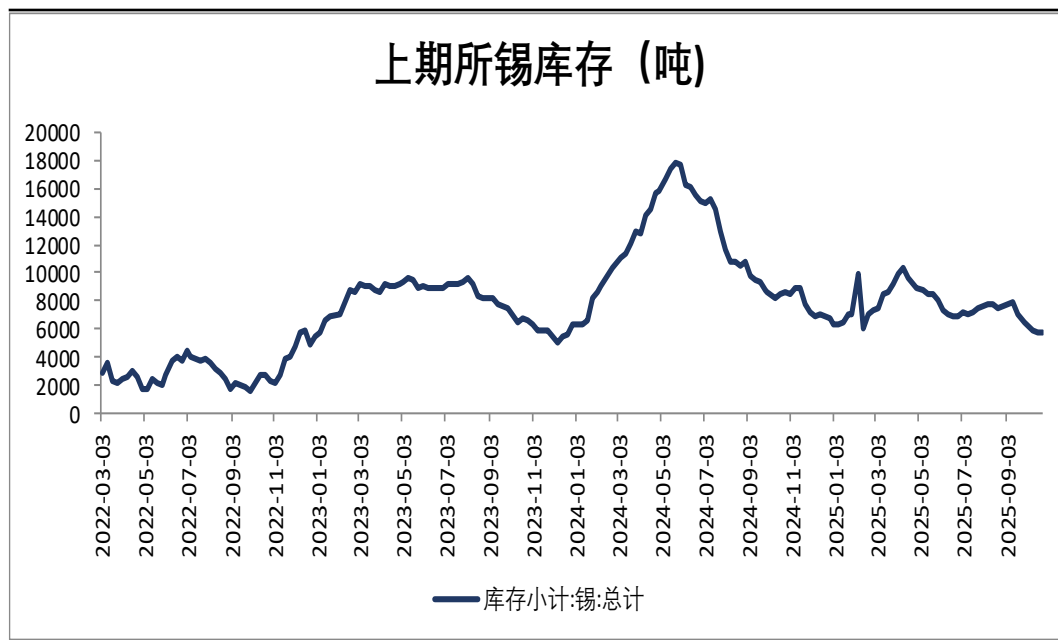
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，锡进口盈亏为-5268.15元/吨，较2025年10月17日下跌1243.69元/吨。

海关总署数据显示，2025年9月精炼锡进口量为1269.43万吨，环比减少2.08%，同比减少35.46%；1-9月精炼锡累计进口18050.81万吨，同比增加22.63%；2025年9月精炼锡出口量为1748.09万吨，环比增加6.61%，同比增加76.71%；1-9月精炼锡累计出口16928.97万吨，同比增加38.23%。

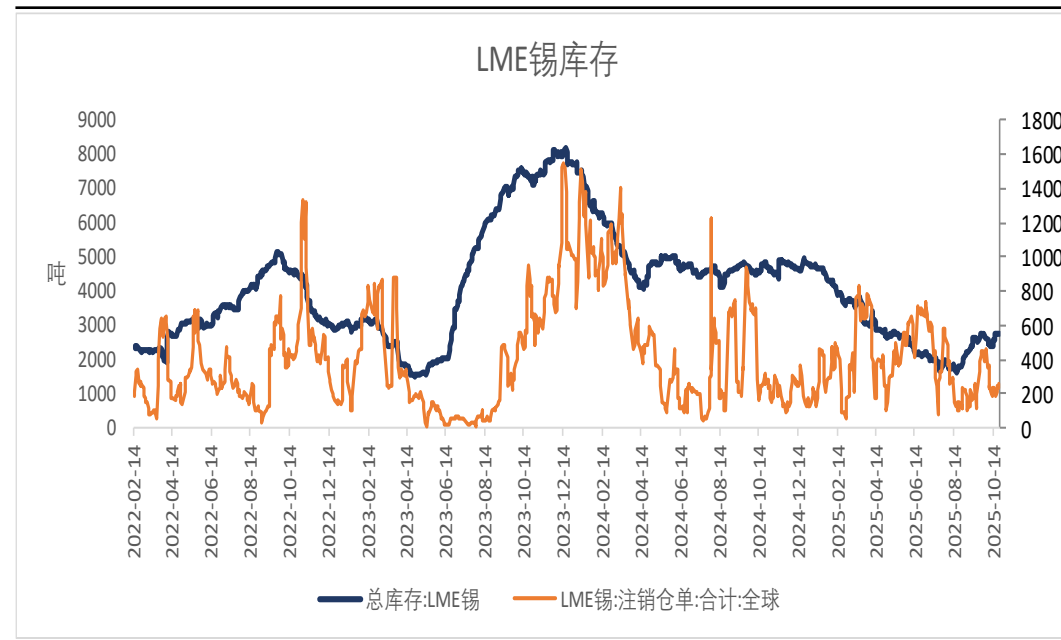
供应端——国内库存下降 LME库存增加

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10月24日, LME锡总库存为2750吨, 较10月17日增加15吨, 增幅0.55%。

截至2025年10月24日, 锡库存小计为5766吨, 较上周增加75吨, 增幅1.32%。

截至2025年10月24日, 锡库存期货为5567吨, 较10月17日减少85吨, 降幅1.5%。

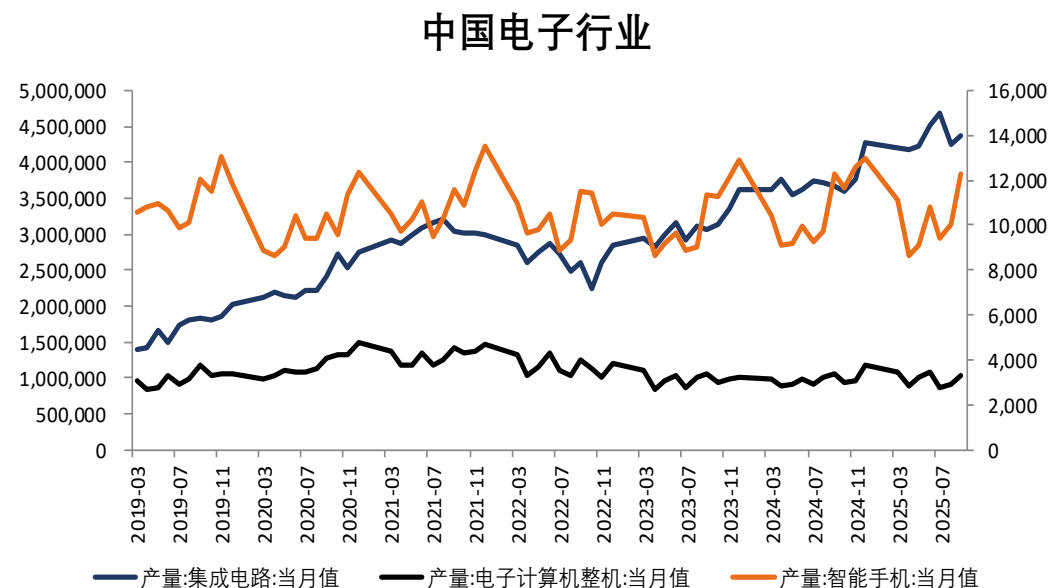
需求端——费城半导体指数拉升

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



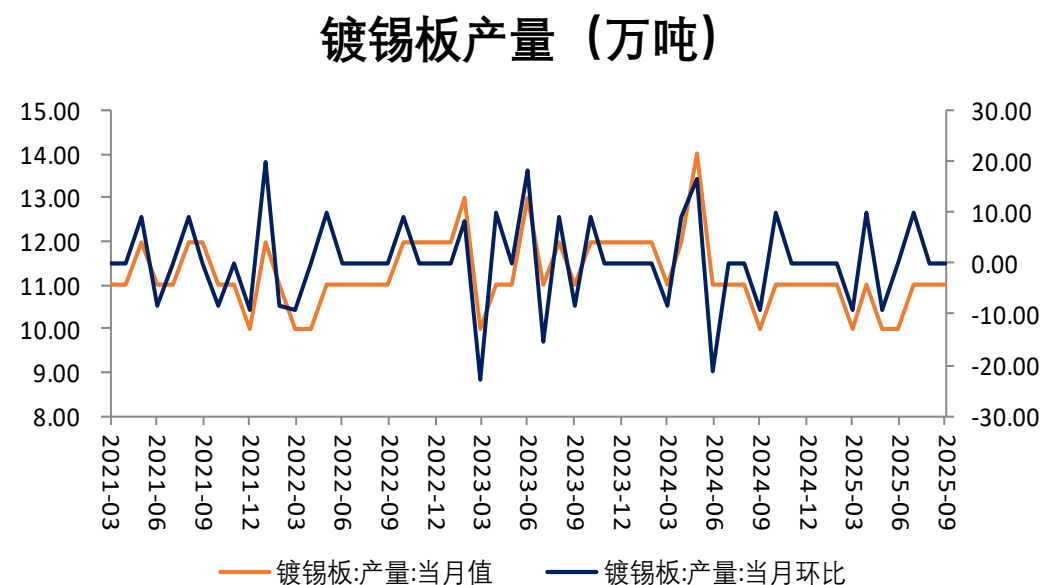
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年10月23日,费城半导体指数为6847.39, 较10月16日上涨47.37, 涨幅0.7%。

2025年1-9月,集成电路产量为38188702万块, 较去年同期增加6628472万块, 增幅21%。

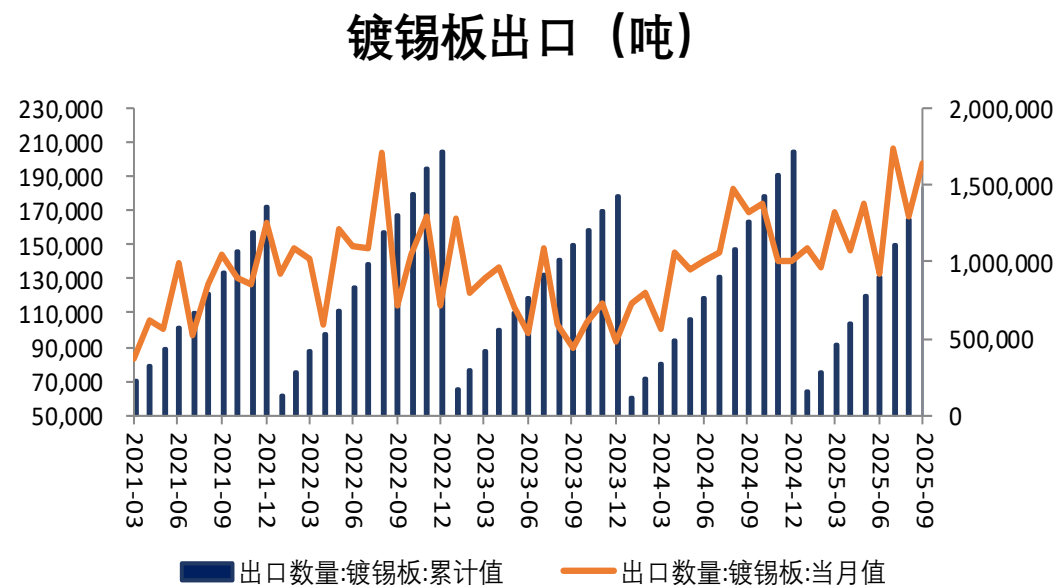
需求端——国内镀锡板出口增长

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8月，镀锡板产量为11万吨，较2025年7月持平。

截至2025年9月，镀锡板出口数量为197624.42吨，较8月增加31073.35吨，增幅18.66%。

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。