

「2025.09.05」

沪锡市场周报

供应担忧库存增加 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

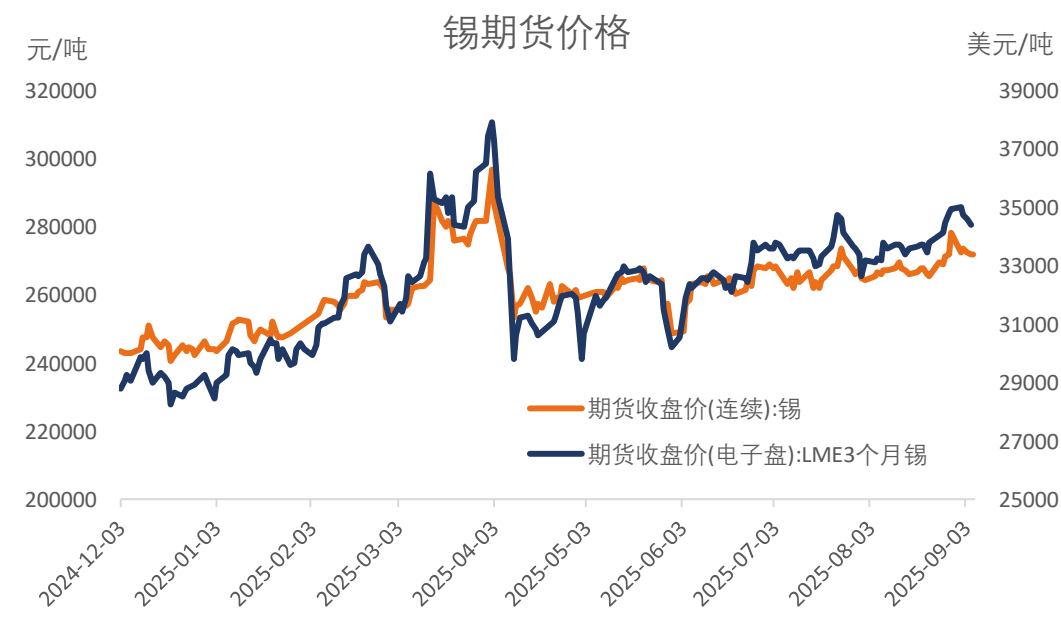


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力高位回落，周线涨跌幅为-2.22%，振幅2.86%。截止本周主力合约收盘报价272460元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国ISM服务业PMI扩张速度创半年最快，就业疲软，价格仍高企。美国8月ADP就业增长大幅放缓至5.4万人。美国上周首申失业金人数23.7万，升至6月以来最高。基本面，缅甸佤邦虽重启采矿证审批，但实际出矿需至四季度；刚果Bisie矿山计划分阶段恢复生产，目前锡矿加工费维持历史低位。冶炼端，7月产量回升主要受部分企业复产、清理中间品等多重因素影响；不过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，下游加工企业处于旺季恢复期，订单恢复较为缓慢。近期锡价震荡下行，但多数下游及终端企业仍持观望态度，部分下游企业少量采买，现货升水回升至200元/吨，国内库存增加。LME库存回升，且现货升水下调。技术面，持仓下降价格回落，多头氛围谨慎，关注MA10争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，关注27.0-27.6。

本周期货价格下跌 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

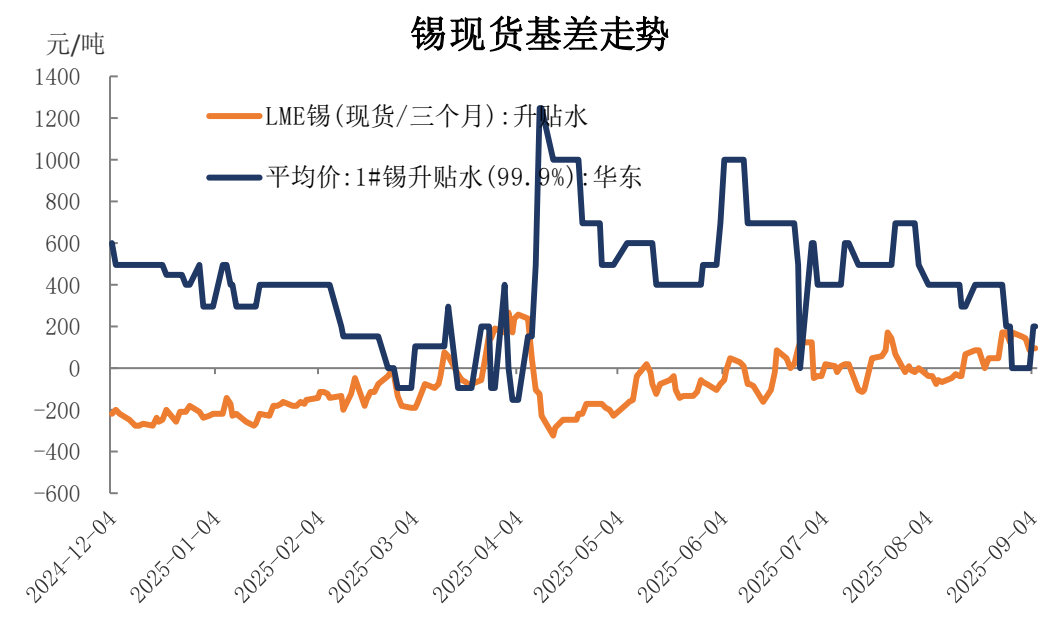


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日，沪锡收盘价为272030元/吨，较8月29日下跌6270元/吨，跌幅2.25%；截至2025年9月4日，伦锡收盘价为34425美元/吨，较8月29日下跌400美元/吨，跌幅1.15%。

截至2025年9月5日，沪锡基差为200元/吨，较上周200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 沪伦比值下跌

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9月5日,上期所锡镍价格当前比值为2.25, 较8月29日增加0.02。

截至2025年9月4日, 锡沪伦比值为7.9, 较8月28日上涨0.08。

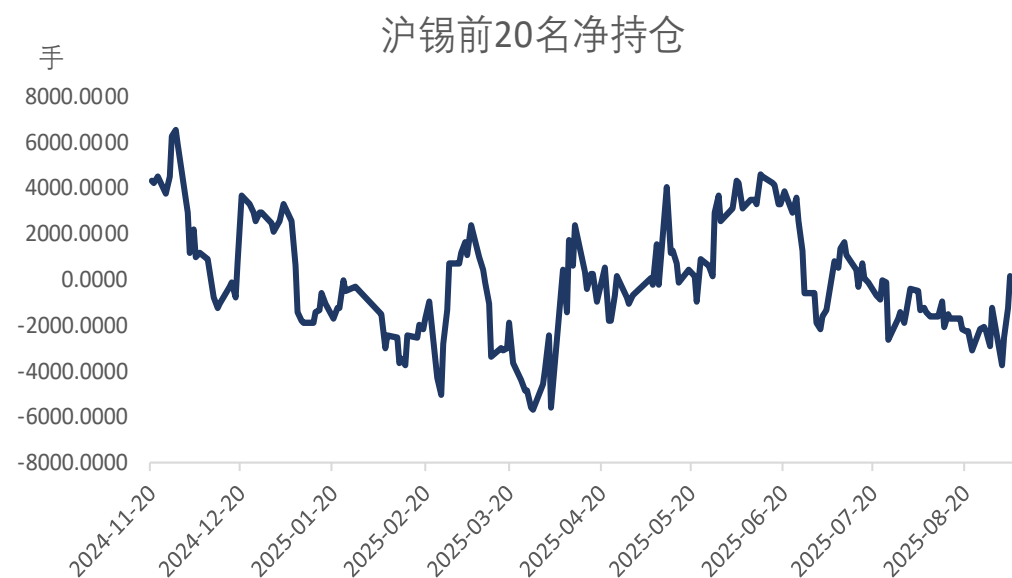
沪锡持仓量下跌 前20名净持仓上涨

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



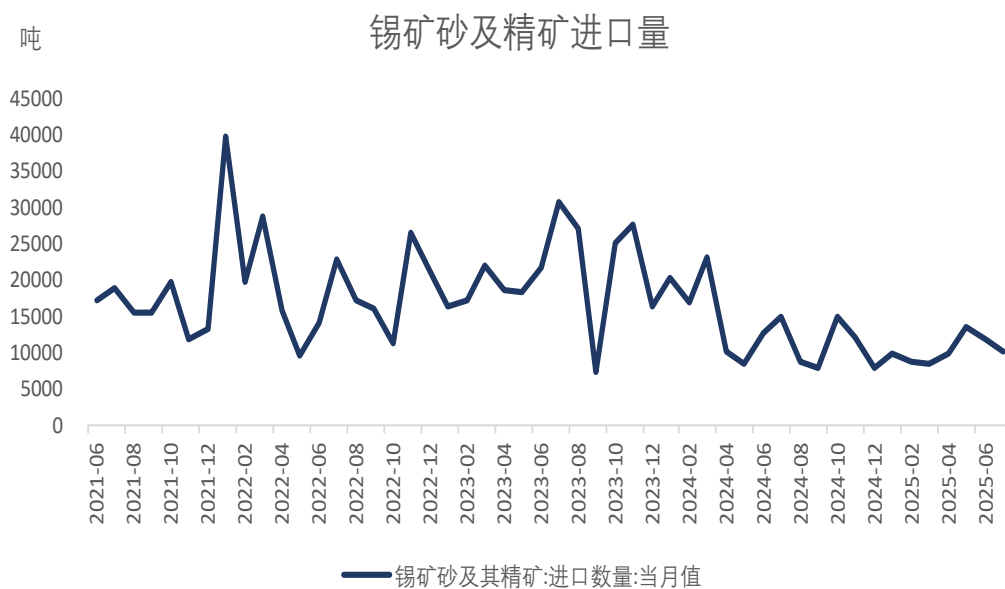
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日，沪锡前20名净持仓为-14手，较2025年9月1日增加1212手。

截至2025年9月5日，沪锡持仓量为59035手，较8月29日减少15494手,降幅20.79%。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量回升

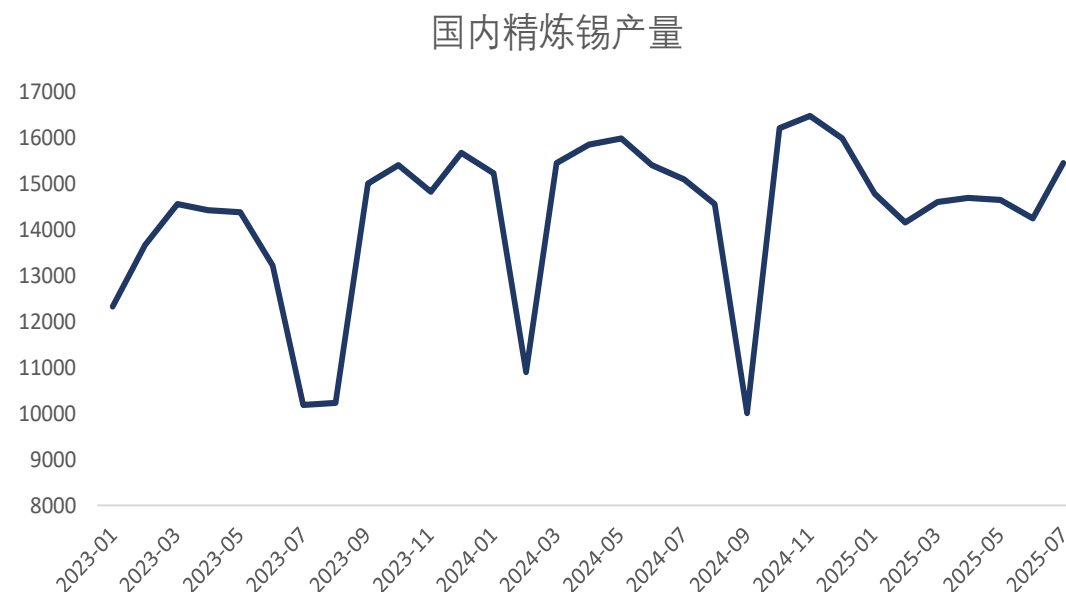
图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年7月, 当月进口锡矿砂及精矿10277.61吨, 环比下降13.71%, 同比下降31.58%。今年1-7月, 进口锡矿砂及精矿72406.18吨, 同比减少32.15%。

图8、国内SMM精炼锡产量

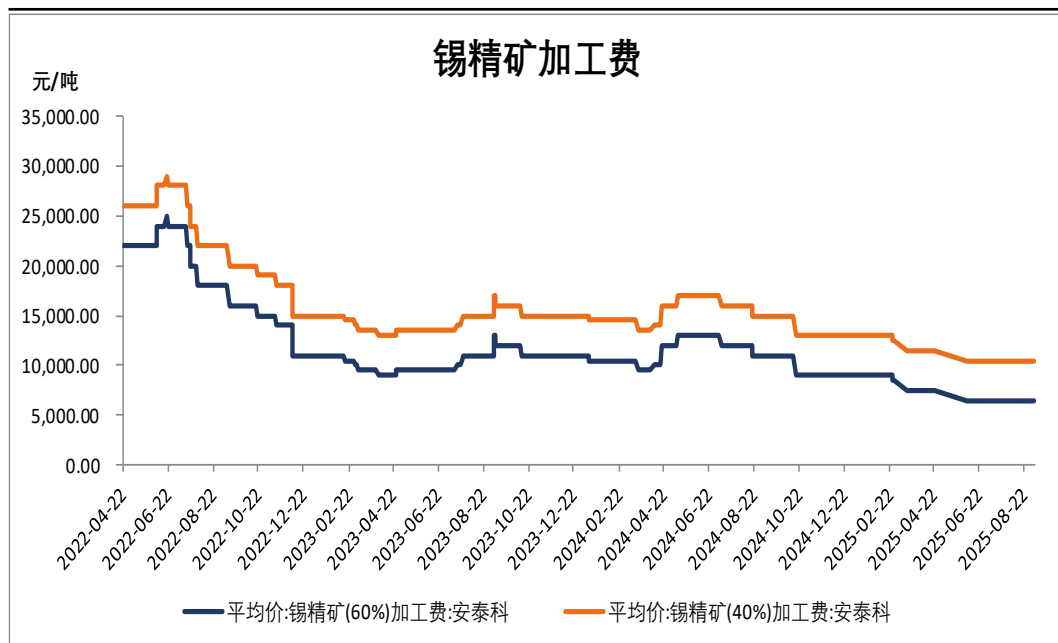


来源: wind 瑞达期货研究院

Mysteel数据显示, 2025年7月, 精炼锡产量为15448吨, 环比8%; 1-7月, 精炼锡累计产量87175吨, 同比减少-1.34%。

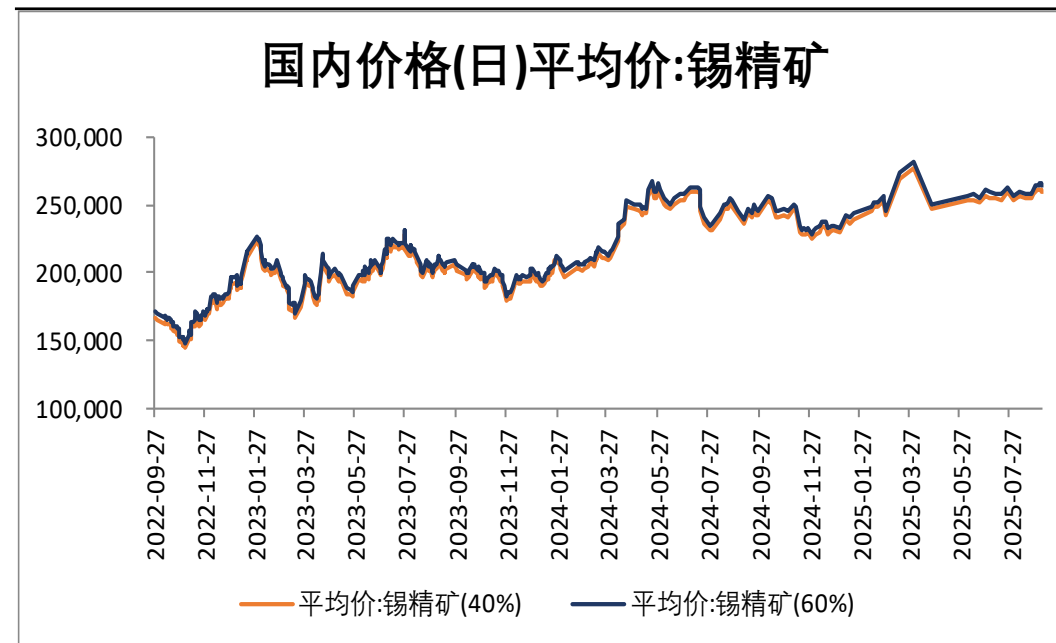
供应端——锡矿加工费走低

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9月5日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年9月4日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年9月4日持平。

2025年9月5日,锡精矿(40%)平均价为259700元/吨,较2025年9月4日下跌500元/吨,跌幅0.19%;锡精矿(60%)平均价为263700元/吨,较2025年9月4日下跌500元/吨,跌幅0.19%。

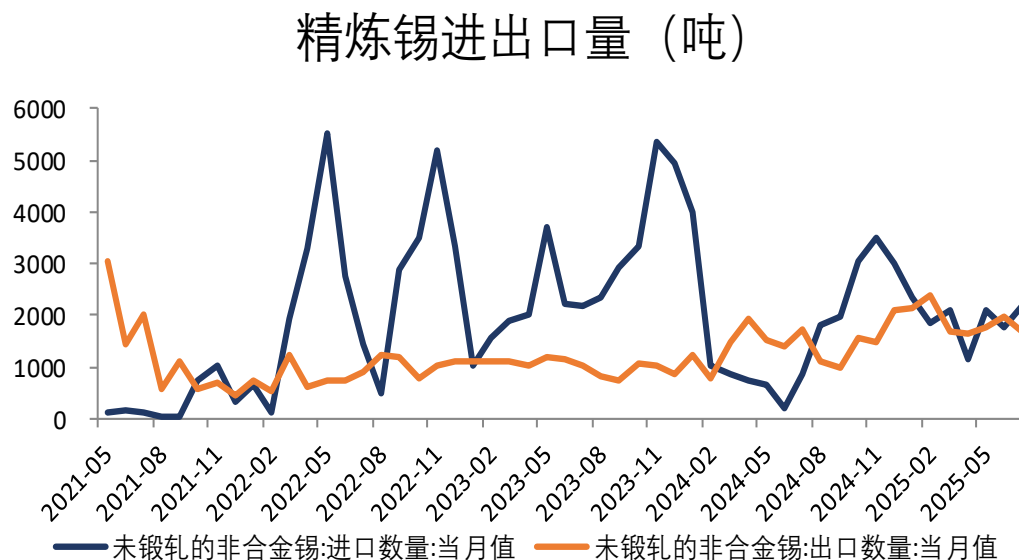
供应端——精锡进口亏损

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



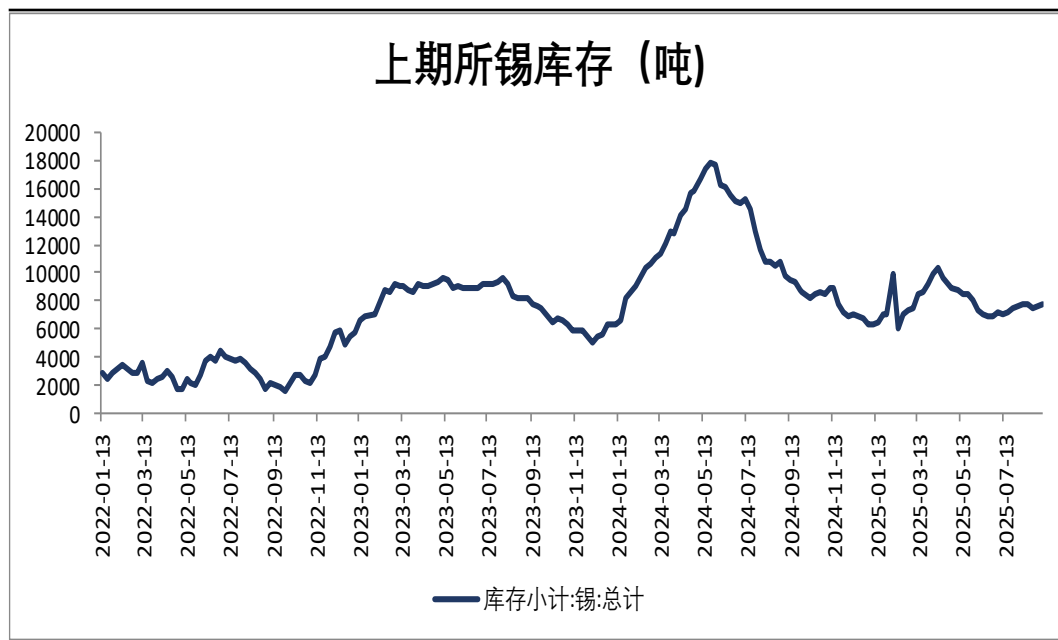
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日，锡进口盈亏为-8105.64元/吨，较2025年8月29日下跌12552.71元/吨。

海关总署数据显示，2025年7月精炼锡进口量为2166.7万吨，环比增加21.34%，同比增加157.87%；1-7月精炼锡累计进口15110.63万吨，同比增加47.88%；2025年7月精炼锡出口量为1672.77万吨，环比减少15.23%，同比减少3.76%；1-7月精炼锡累计出口13463.29万吨，同比增加32.99%。

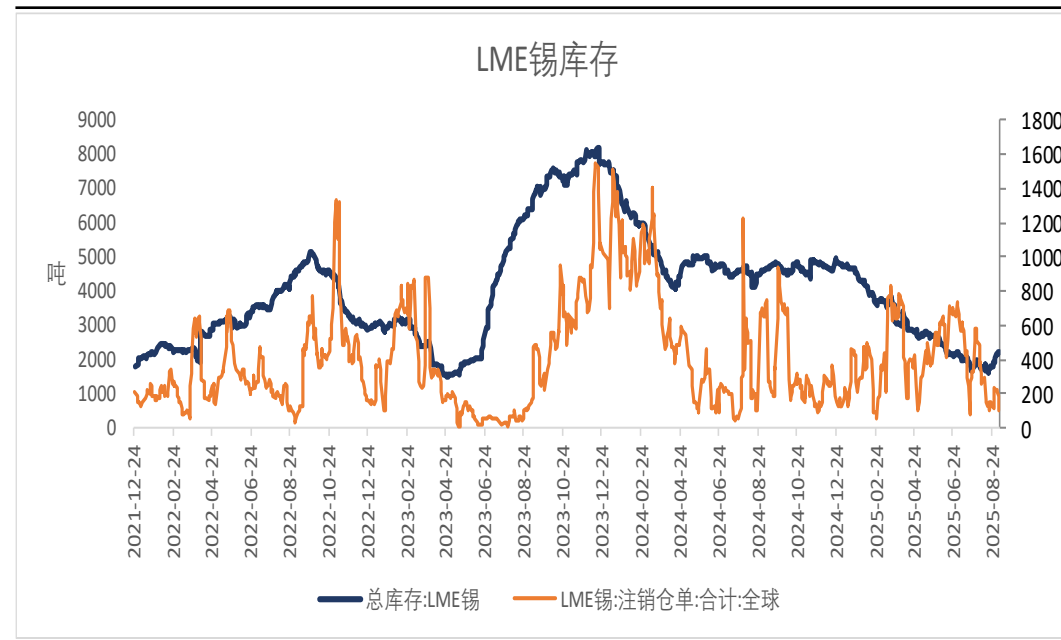
供应端——国内库存增加 LME库存回升

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9月5日，LME锡总库存为2230吨，较8月29日增加220吨，增幅10.95%。

截至2025年9月5日，锡库存小计为7773吨，较上周增加207吨，增幅2.74%。

截至2025年9月5日，锡库存期货为7397吨，较8月29日增加124吨，增幅1.7%。

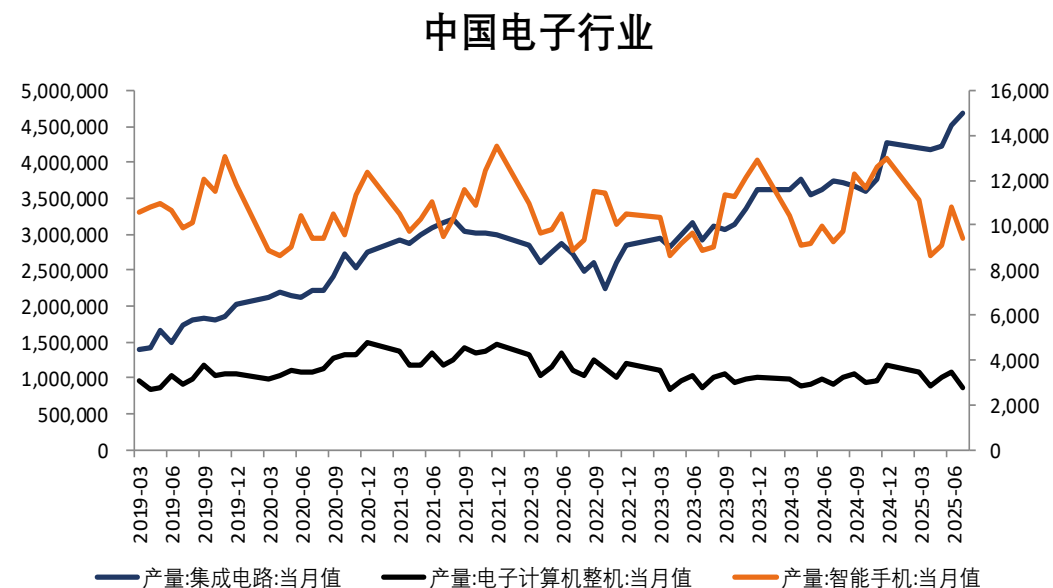
需求端——费城半导体指数回调

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



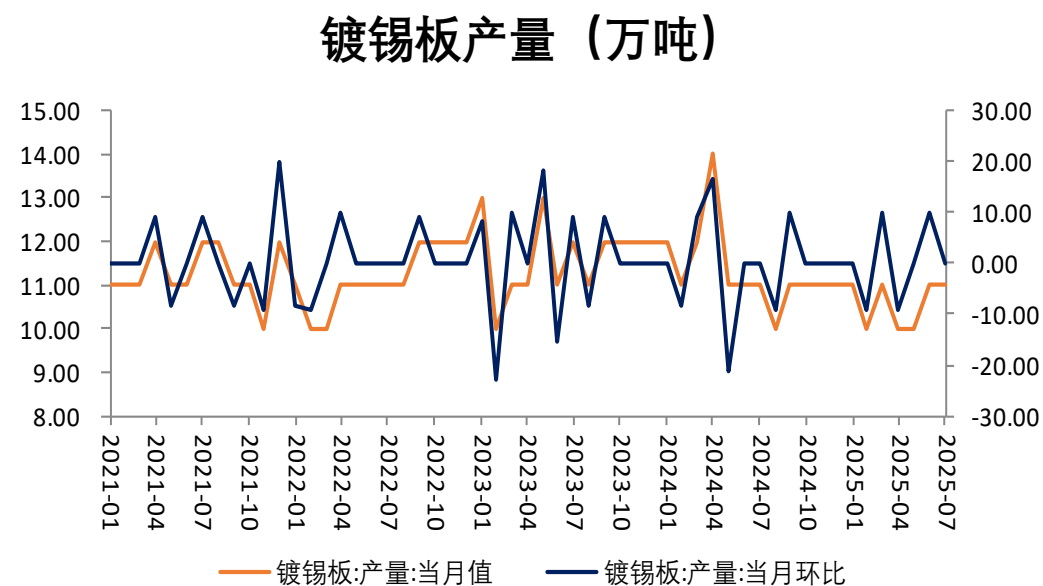
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月4日,费城半导体指数为5667.86, 较8月27日下跌156.75, 跌幅2.69%。

2025年1-7月,集成电路产量为29454570.7万块, 较去年同期增加5009313.4万块, 增幅20.49%。

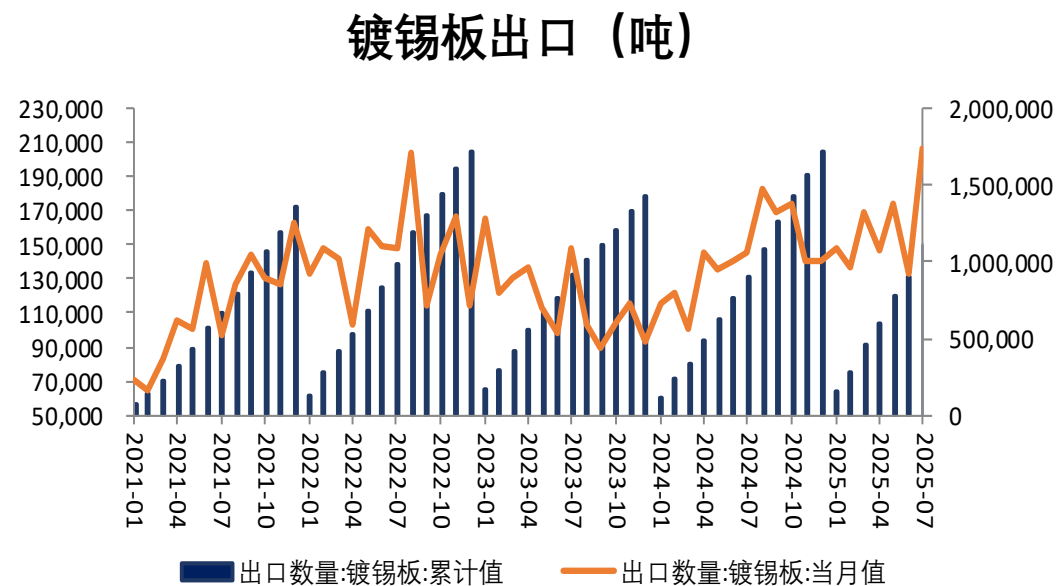
需求端——国内镀锡板出口增长

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7月，镀锡板产量为11万吨，较2025年6月持平。

截至2025年7月，镀锡板出口数量为206020.05吨，较6月增加73104.23吨，增幅55%。

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。