

「2025.08.15」

沪锡市场周报

供需两弱交投平淡 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

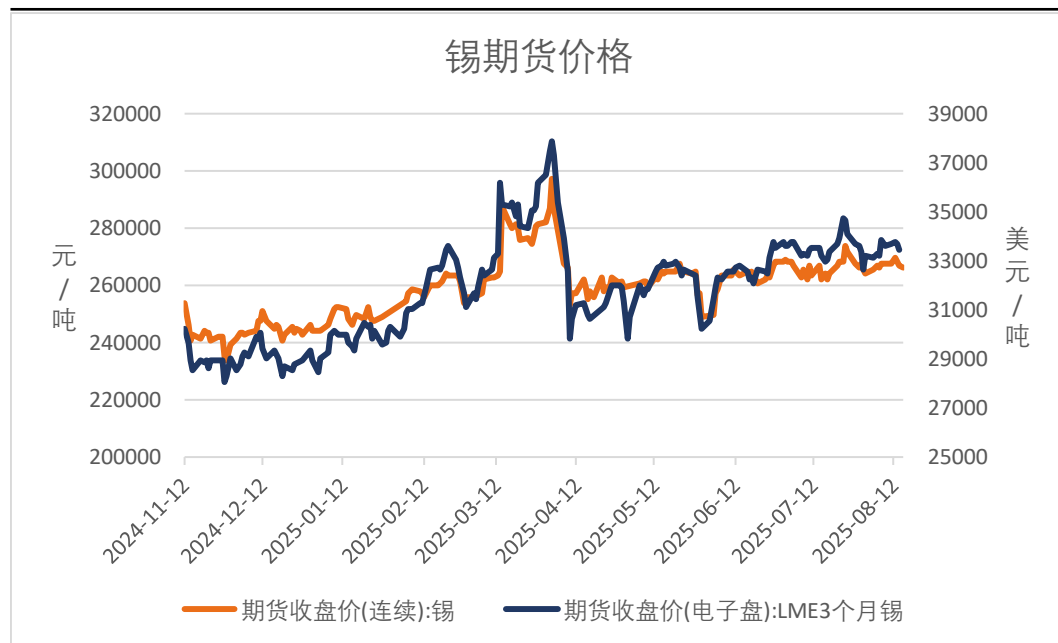


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力冲高回落，周线涨跌幅为-0.36%，振幅2.52%。截止本周主力合约收盘报价266820元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国7月PPI环比0.9%，为2022年6月以来最大涨幅，美联储9月降息概率下降。美联储票委穆萨莱姆：现在判断下月是否支持降息还太早，给降息50基点泼冷水。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，光伏行业抢装机结束后，部分生产商开工率下降；电子行业进入淡季，叠加美国计划对半导体征收关税。近期锡价小幅回落，下游及终端企业的采买情绪有所增涨，开始进行少量采买补库，但整体市场成交还是比较差。现货升水小降至300元/吨，国内库存持稳。技术面，持仓下降多空谨慎，关注MA10争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，关注26.5关口支撑。

本周期货价格震荡 现货升水下降

图1、锡期货价格走势

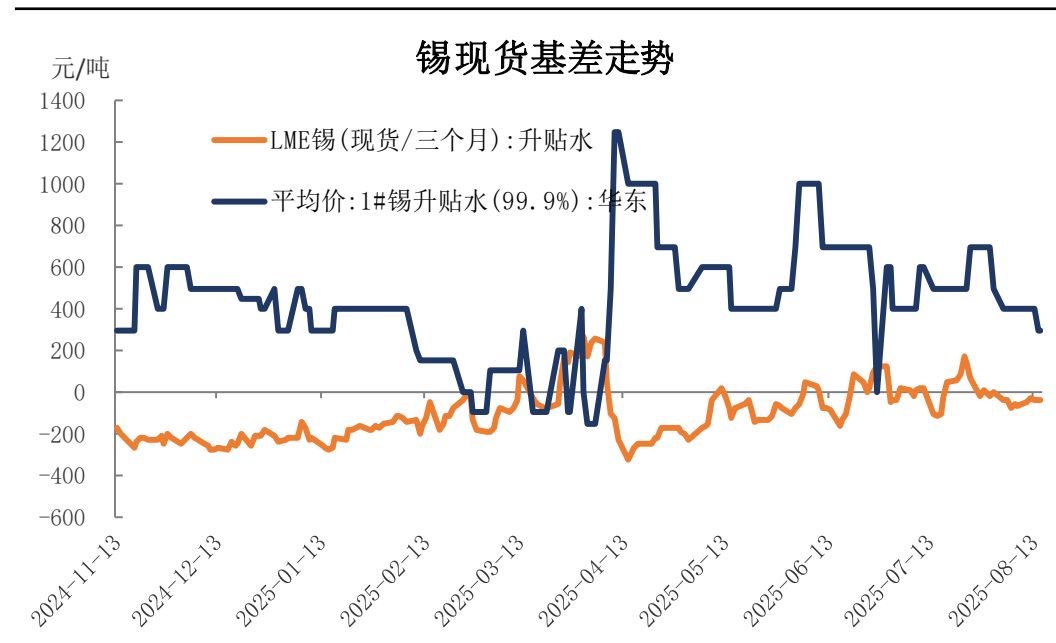


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日，沪锡收盘价为266210元/吨，较8月8日下跌1290元/吨，跌幅0.48%；截至2025年8月14日，伦锡收盘价为33435美元/吨，较8月8日下跌400美元/吨，跌幅1.18%。

截至2025年8月15日，沪锡基差为300元/吨，较上周-100元/吨。

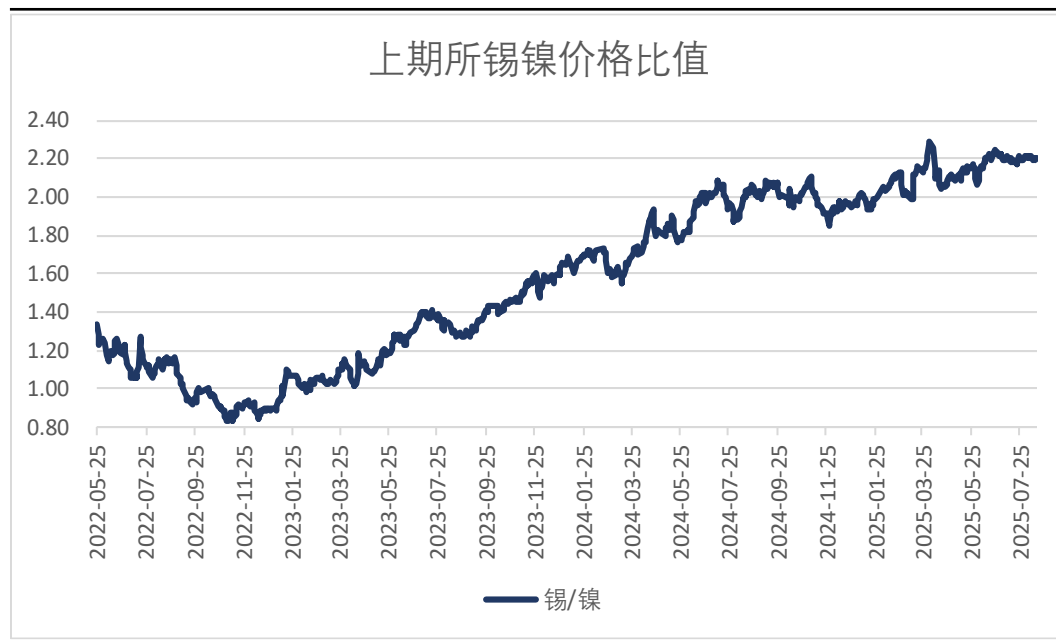
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值上涨 沪伦比值上涨

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8月15日,上期所锡镍价格当前比值为2.21, 较8月8日增加0.01。

截至2025年8月14日, 锡沪伦比值为7.99, 较8月7日上涨0.09。

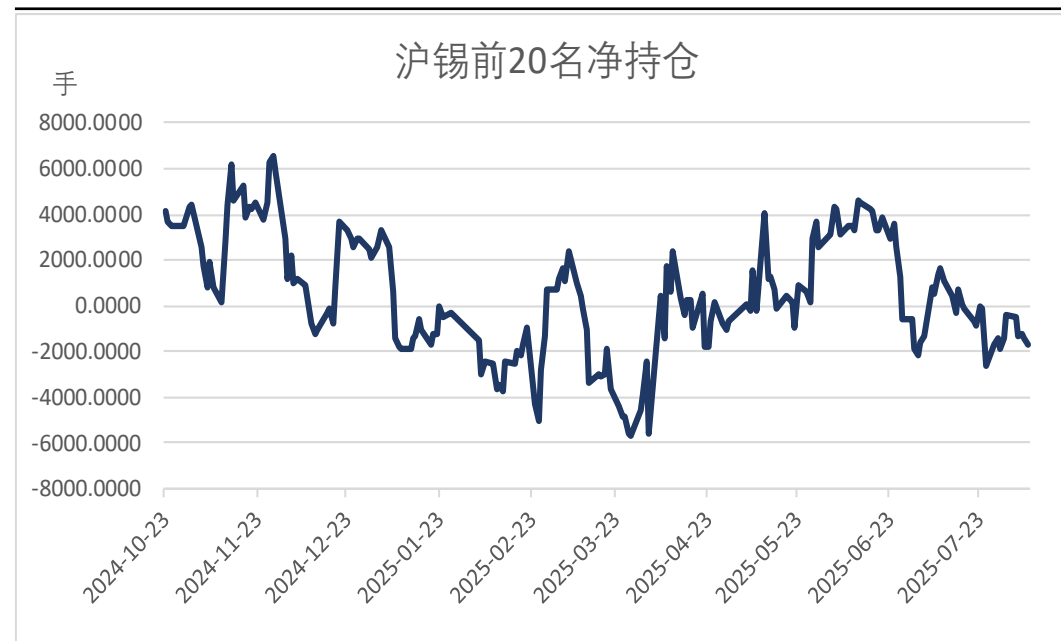
沪锡持仓量低位 前20名净持仓下降

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



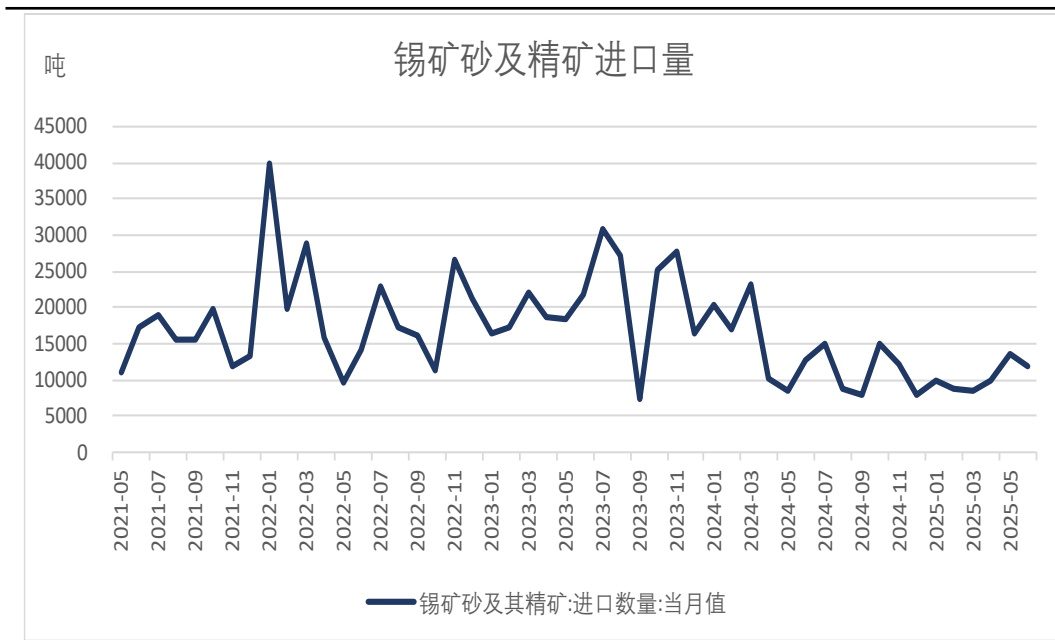
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日, 沪锡前20名净持仓为-1702手, 较2025年8月4日减少1332手。

截至2025年8月15日, 沪锡持仓量为49875手, 较8月8日增加1651手,增幅3.42%。

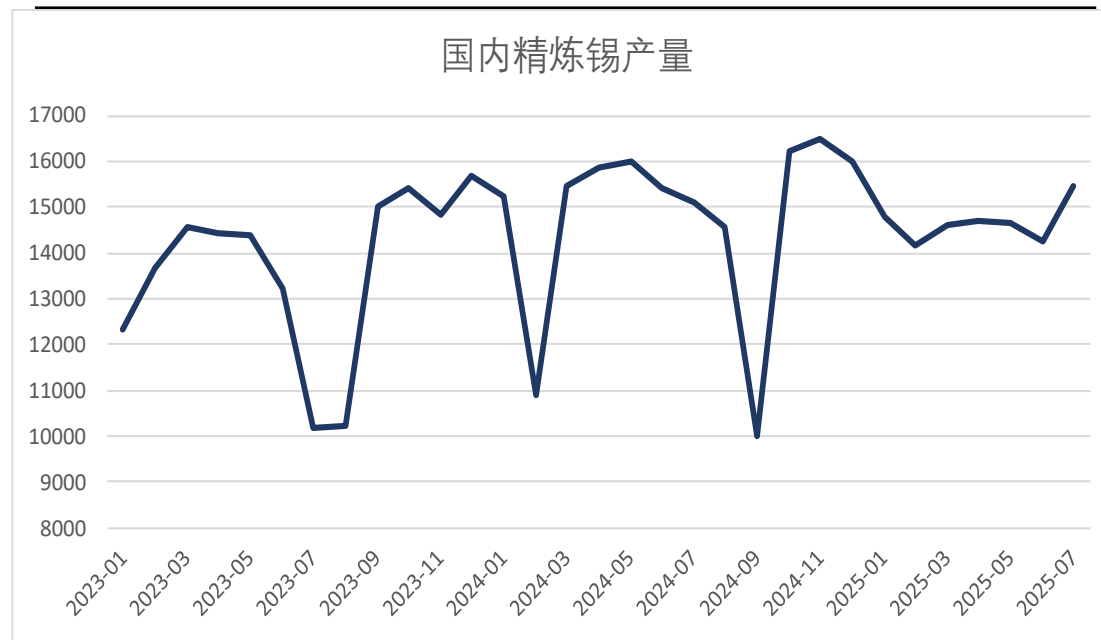
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

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



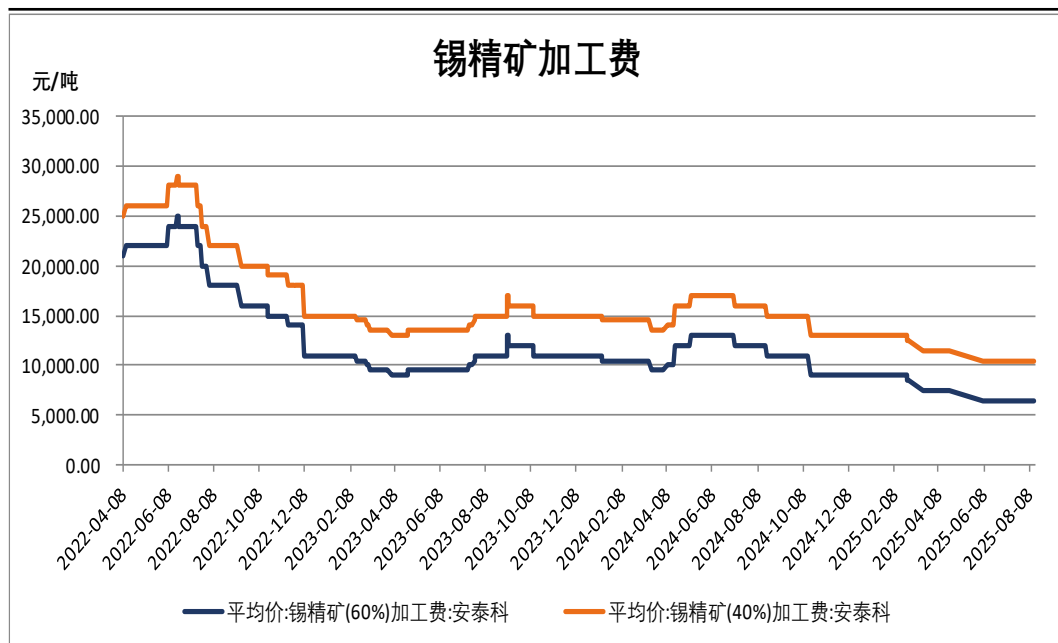
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年6月, 当月进口锡矿砂及精矿11911.43吨, 环比下降11.42%, 同比下降6.31%。今年1-6月, 进口锡矿砂及精矿62129.97吨, 同比减少32.24%。

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%。

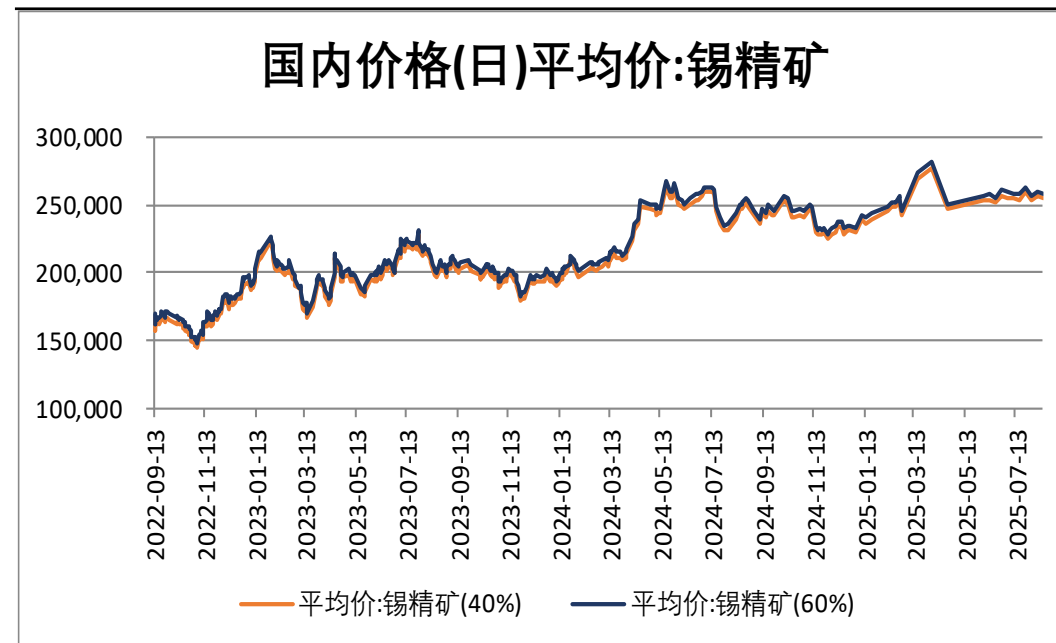
供应端——锡矿加工费走低

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8月15日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年8月8日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年8月8日持平。

2025年8月15日,锡精矿(40%)平均价为254000元/吨,较2025年8月8日下跌2000元/吨,跌幅0.78%;锡精矿(60%)平均价为258000元/吨,较2025年8月8日下跌2000元/吨,跌幅0.77%。

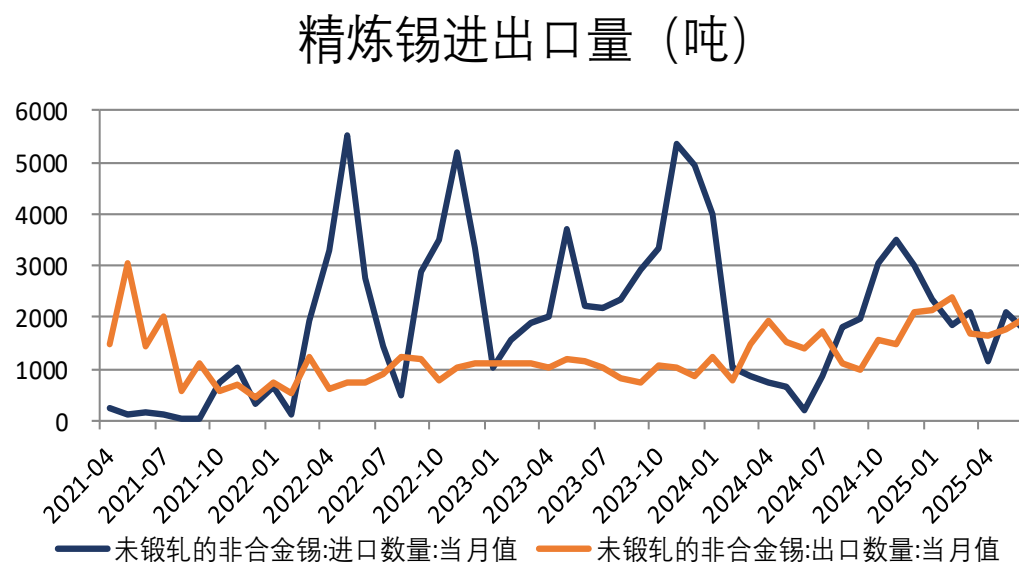
供应端——精锡进口亏损

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



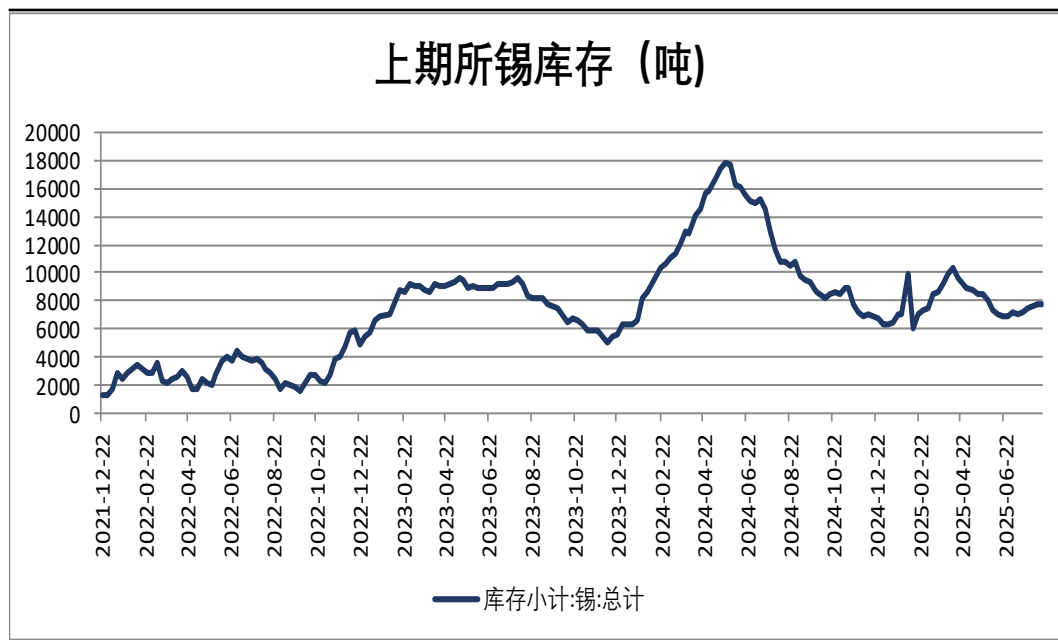
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月15日，锡进口盈亏为-6634.29元/吨，较2025年8月8日下跌7227.11元/吨。

海关总署数据显示，2025年6月精炼锡进口量为1785.57万吨，环比减少14%，同比增加846.15%；1-6月精炼锡累计进口12786.32万吨，同比增加43.63%；2025年6月精炼锡出口量为1973.26万吨，环比增加11.51%，同比增加42.68%；1-6月精炼锡累计出口11753万吨，同比增加40.34%。

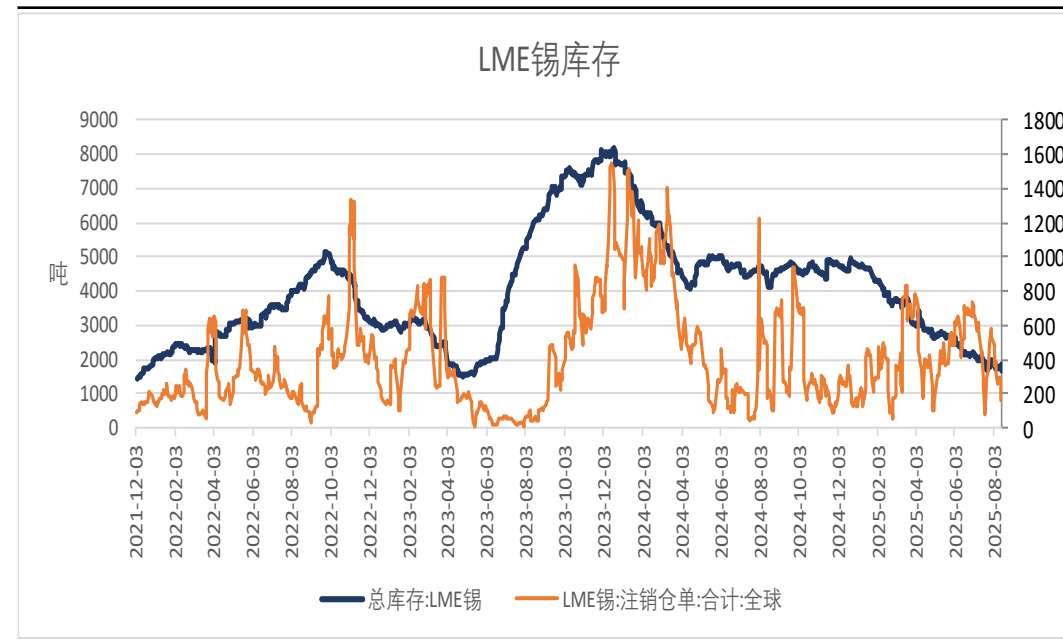
供应端——国内库存增加 LME库存下降

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8月15日, LME锡总库存为1655吨, 较8月8日减少55吨, 降幅3.22%。

截至2025年8月15日, 锡库存小计为7792吨, 较上周减少13吨, 降幅0.17%。

截至2025年8月15日, 锡库存期货为7426吨, 较8月8日减少43吨, 降幅0.58%。

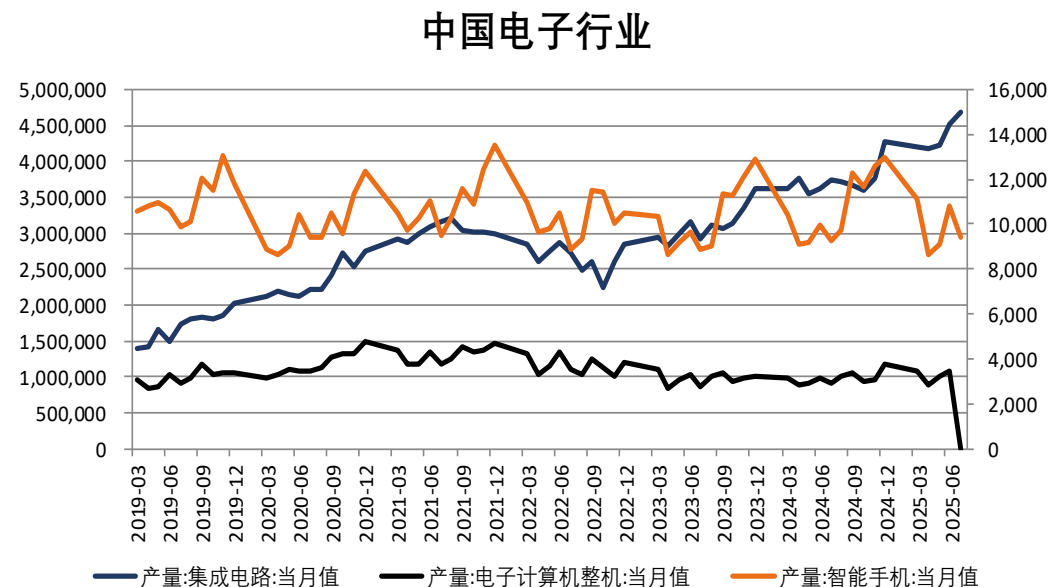
需求端——费城半导体指数上升

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



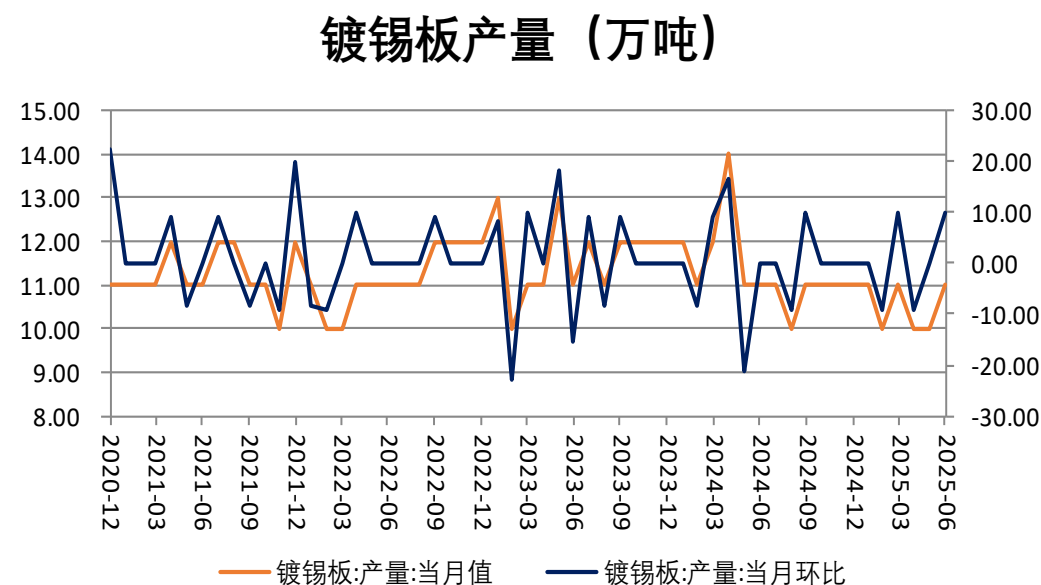
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年8月14日,费城半导体指数为5885.49, 较8月7日上涨251.79, 涨幅4.47%。

2025年1-7月,集成电路产量为29460000万块, 较去年同期增加5014742.7万块, 增幅20.51%。

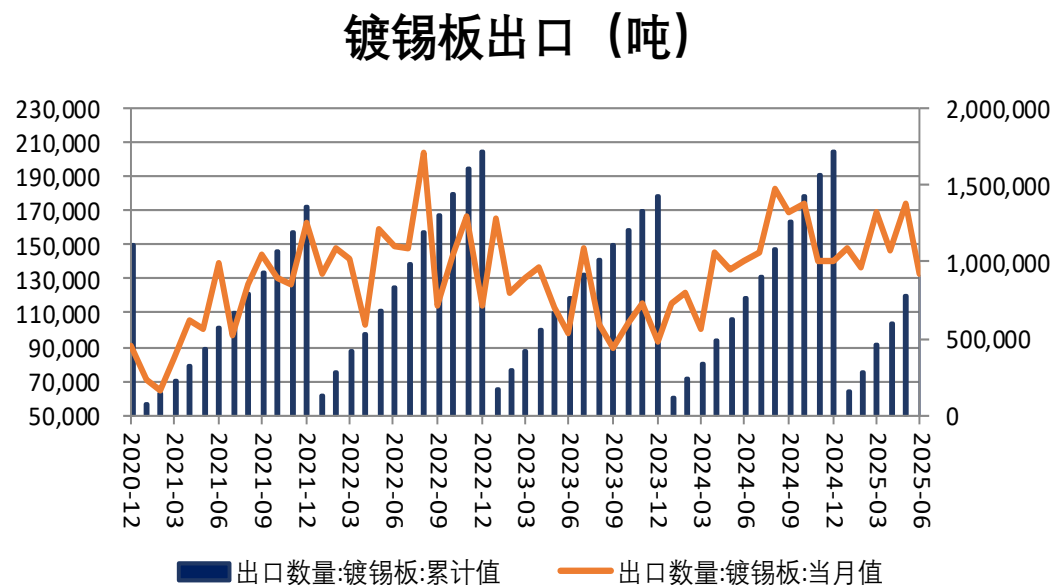
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

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6月，镀锡板产量为11万吨，较2025年5月上涨1万吨，涨幅10%。

截至2025年6月，镀锡板出口数量为132915.82吨，较5月下降40662.94吨，降幅23.43%。

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。