

「2025.11.21」

沪锡市场周报

宏观偏弱采需抑制 预计锡价回调震荡

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

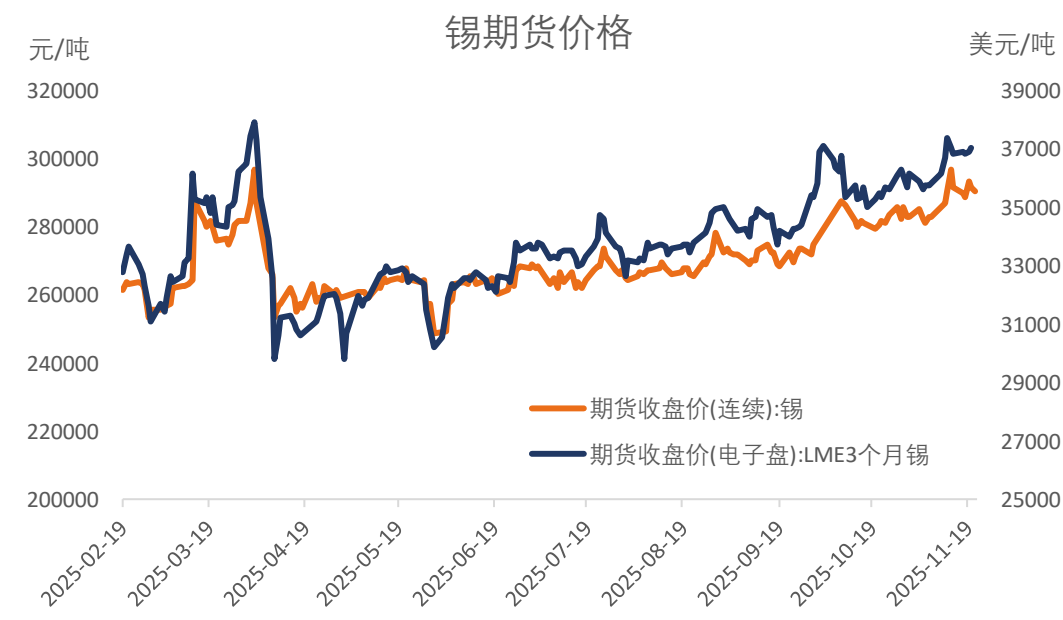


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡调整，周线涨跌幅为-0.24%，振幅2.68%。截止本周主力合约收盘报价290740元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周首次申请失业救济人数超预期回落至22万，续请失业金人数攀升至四年来最高。基本面，缅甸佤邦首批复产采硐口进入产能爬坡期，四季度我国自缅甸锡矿进口量预计稳步增加，但增量仍有限；而非洲以及澳洲地区超预期下滑，非洲后续即将进入雨季，9月锡矿进口环比下降。印尼10月精炼锡出口大幅下降，缓解此前供应增长担忧。冶炼端，云南产区原料短缺依旧严峻，锡矿加工费维持低位；江西产区废料回收体系承压，开工率保持在较低水平，精炼锡产量继续受限。需求端，锡价处于较高位，下游及终端企业采买情绪低迷，少量订单刚需采买为主，暂无补库计划，国内库存持稳，现货升水回升至200元/吨；LME库存小幅增加，现货升水持稳。技术面，持仓下降价格震荡，多空分歧增加。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡高位调整，关注29关口支撑。

本周期货价格震荡 现货升水回升

图1、锡期货价格走势

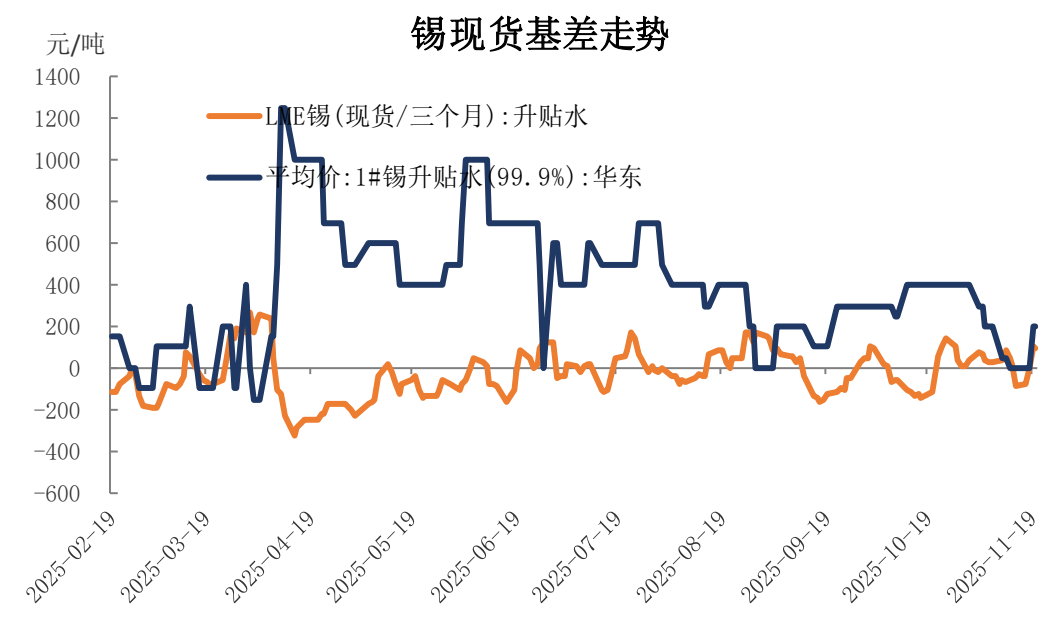


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日，沪锡收盘价为290740元/吨，较11月14日下跌1260元/吨，跌幅0.43%；截至2025年11月20日，伦锡收盘价为37035美元/吨，较11月14日下跌30美元/吨，跌幅0.08%。

截至2025年11月20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11月21日,上期所锡镍价格当前比值为2.55, 较11月14日增加0.08。

截至2025年11月20日, 锡沪伦比值为7.89, 较11月13日下降0.13。

沪锡持仓量回落 前20名净持仓上升

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



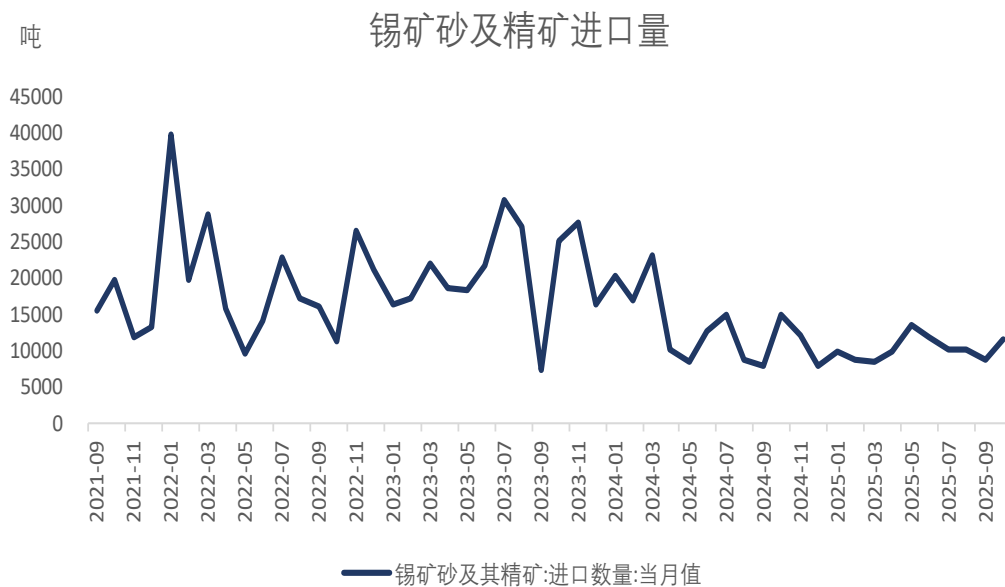
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日, 沪锡持仓量为78571手, 较11月14日减少13372手, 降幅14.54%。

截至2025年11月21日, 沪锡前20名净持仓为-1687手, 较2025年11月17日增加2145手。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

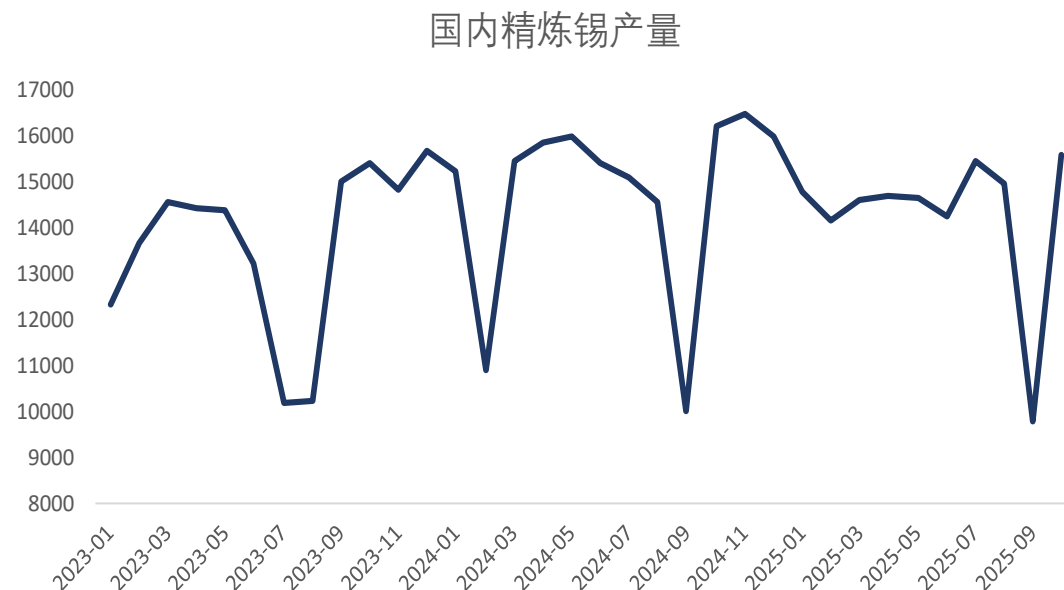
图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年10月, 当月进口锡矿砂及精矿11632.30吨, 环比增加33.5%, 同比下降22.36%。今年1-10月, 进口锡矿砂及精矿103019.35吨, 同比减少25.54%。

图8、国内SMM精炼锡产量

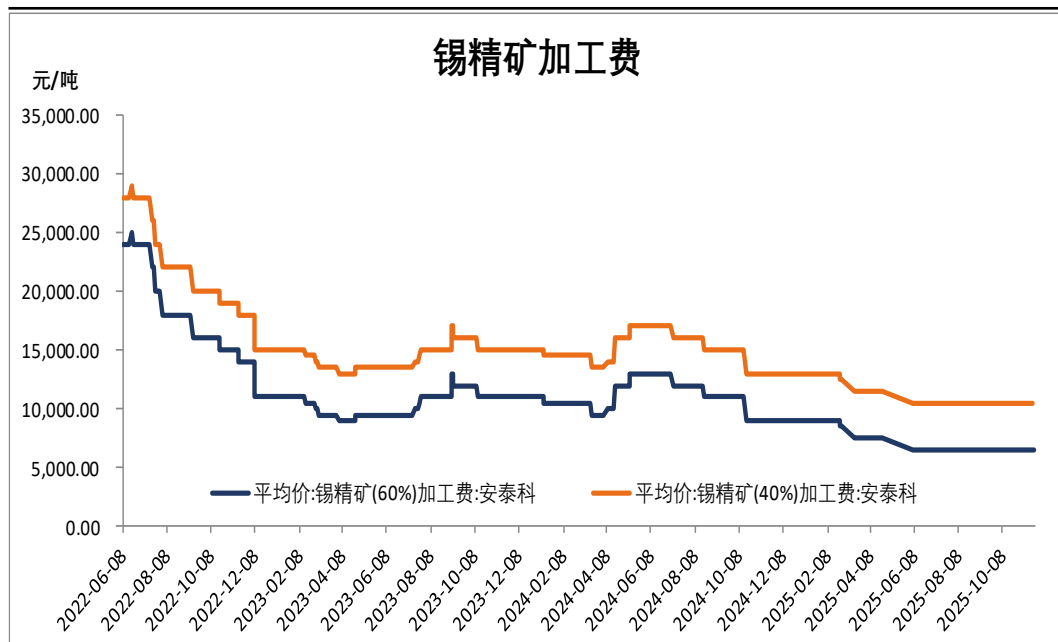


来源: wind 瑞达期货研究院

Mysteel数据显示, 2025年10月, 精炼锡产量为15618吨, 环比60%; 1-10月, 精炼锡累计产量142971吨, 同比减少-1.25%。

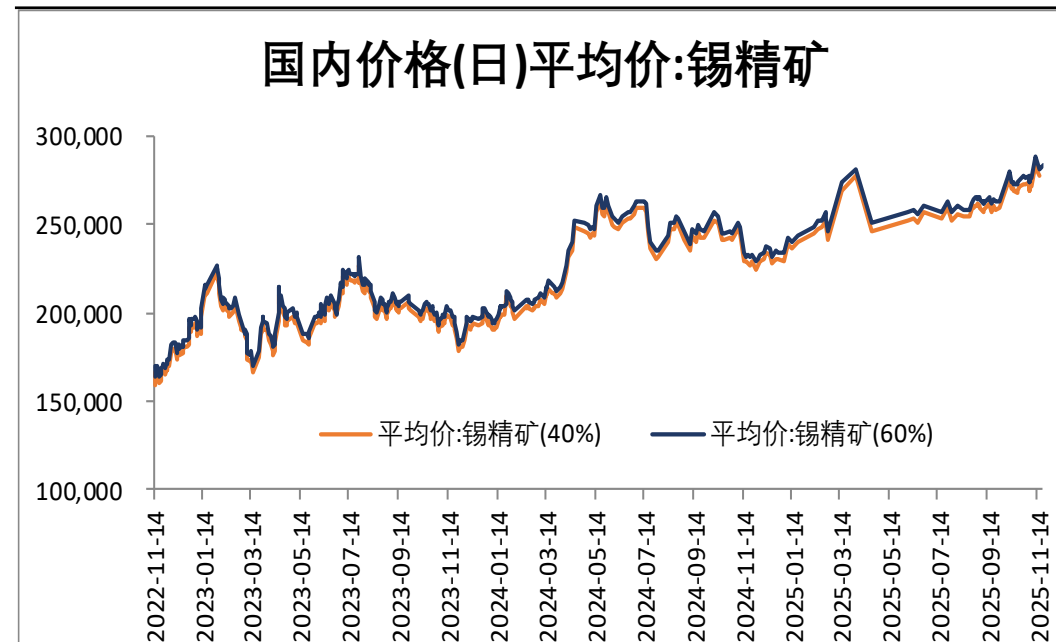
供应端——锡矿加工费低位

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



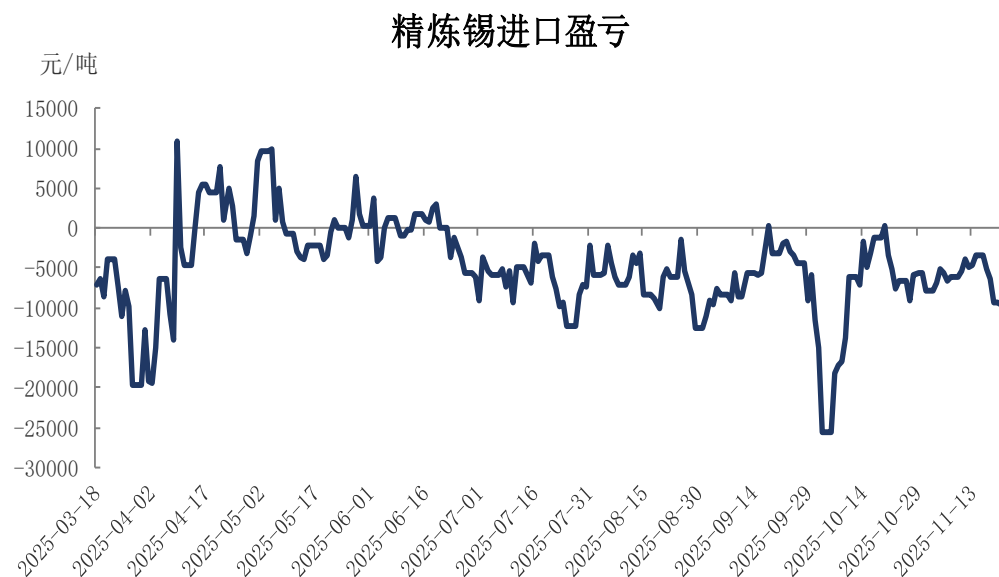
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年11月21日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年11月18日持平;锡精矿(40%)加工费为元/吨,较2025年11月18日下跌10500元/吨,跌幅100%。

2025年11月21日,锡精矿(40%)平均价为元/吨,较2025年11月18日下跌277400元/吨,跌幅100%;锡精矿(60%)平均价为283300元/吨,较2025年11月18日上涨1900元/吨,涨幅0.68%。

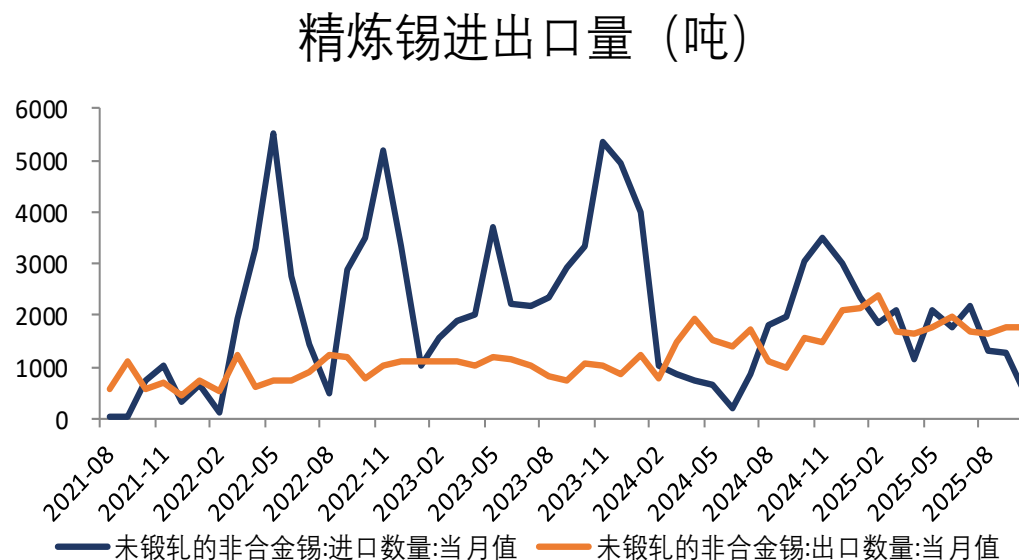
供应端——精锡进口维持亏损

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



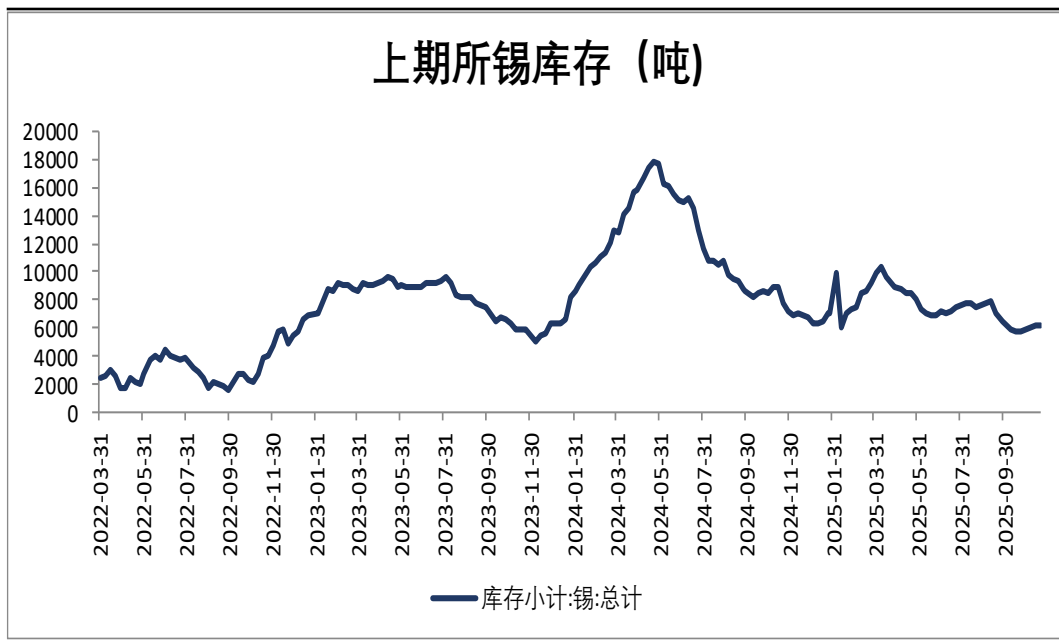
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月21日，锡进口盈亏为-9542.89元/吨，较2025年11月14日下跌3322.08元/吨。

海关总署数据显示，2025年10月精炼锡进口量为526.12万吨，环比减少58.55%，同比减少82.75%；1-10月精炼锡累计进口19034.06万吨，同比增加3.79%；2025年10月精炼锡出口量为1748.09万吨，环比减少0%，同比增加12.7%；1-10月精炼锡累计出口18574.61万吨，同比增加34.44%。

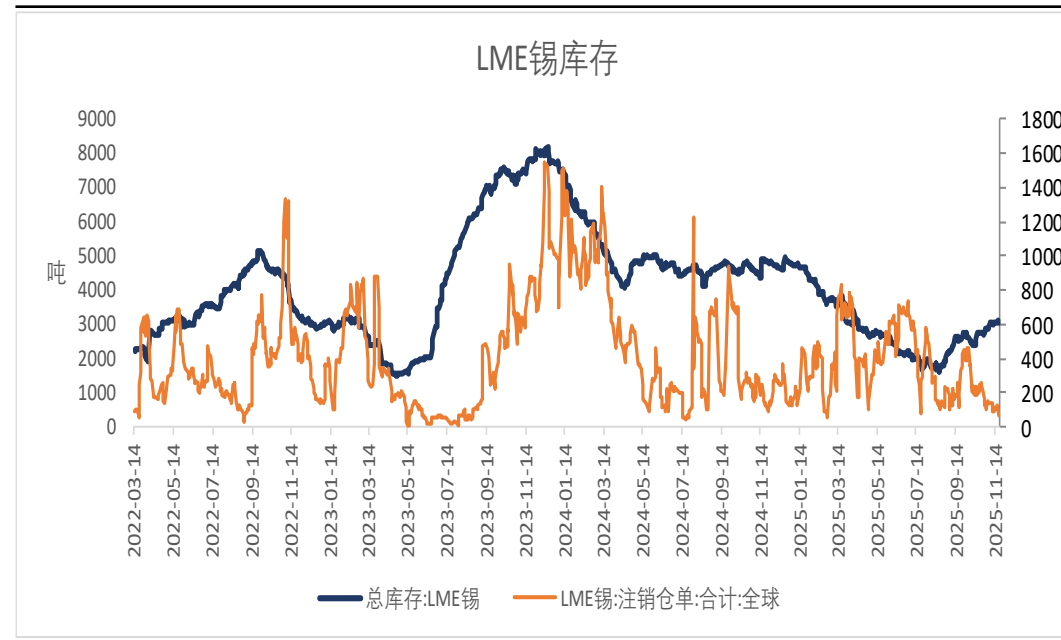
供应端——国内库存略降 LME库存增加

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11月20日，LME锡总库存为3065吨，较11月13日增加10吨，增幅0.33%。

截至2025年11月21日，锡库存小计为6229吨，较上周减少29吨，降幅0.46%。

截至2025年11月21日，锡库存期货为5906吨，较11月14日减少26吨，降幅0.44%。

需求端——费城半导体指数回调

图15、费城半导体指数

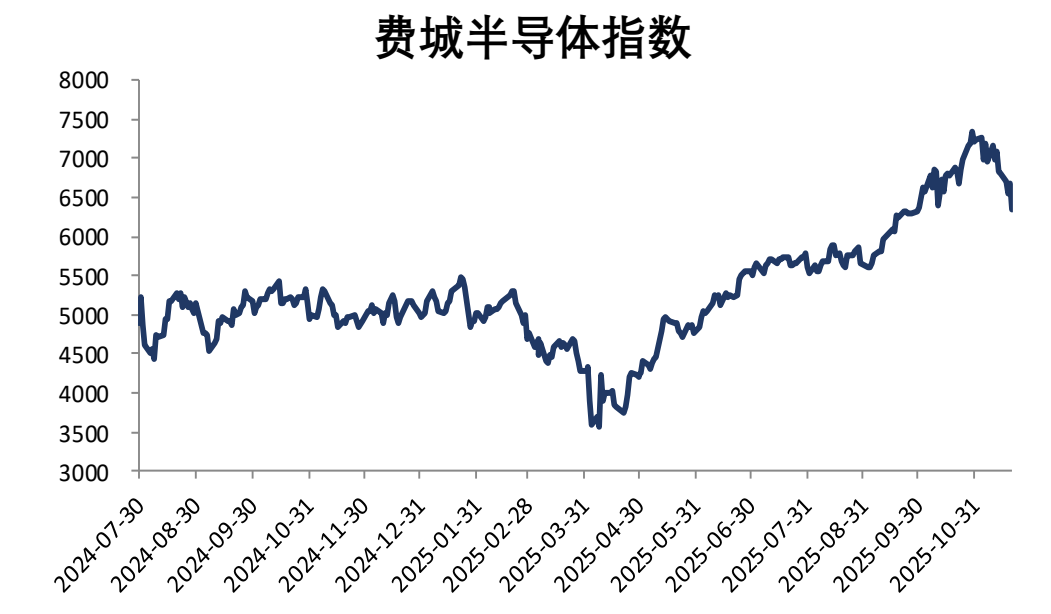
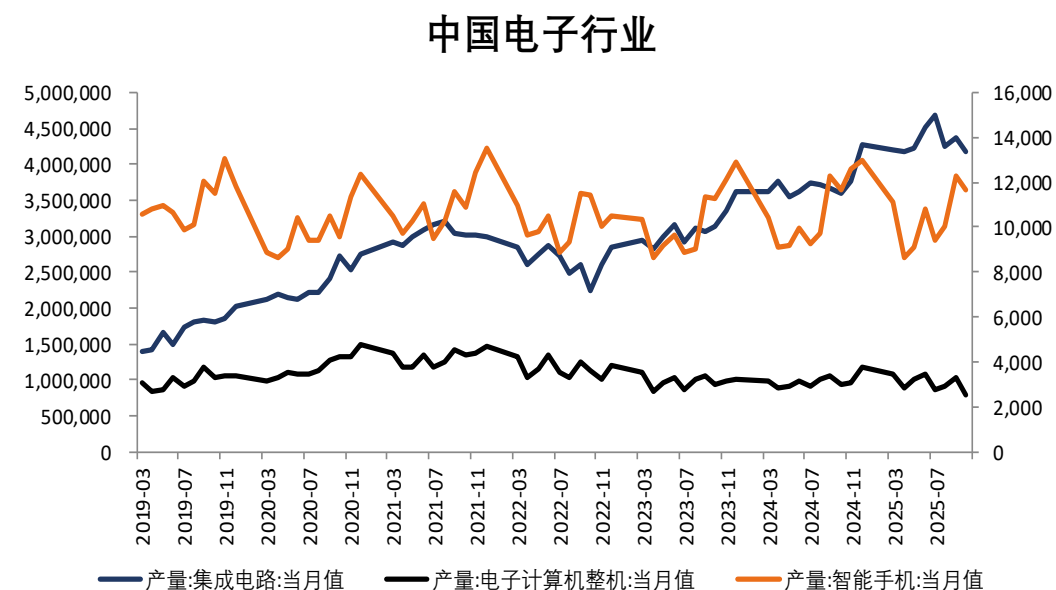


图16、国内电子行业产量

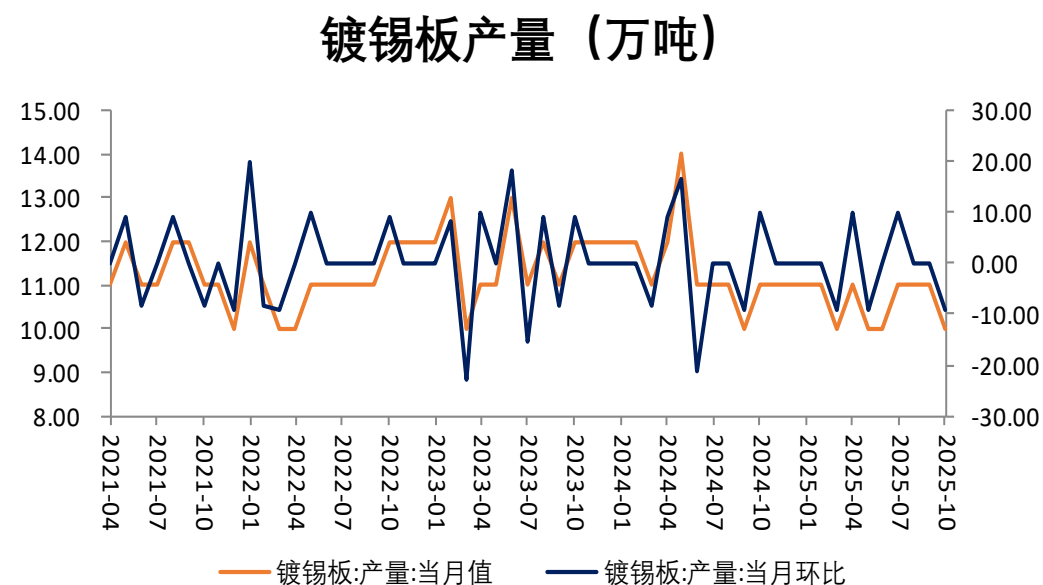


2025年11月20日,费城半导体指数为6352.07,较11月13日下跌466.67,跌幅6.84%。

2025年1-10月,集成电路产量为38660000万块,较去年同期增加3360064万块,增幅9.52%。

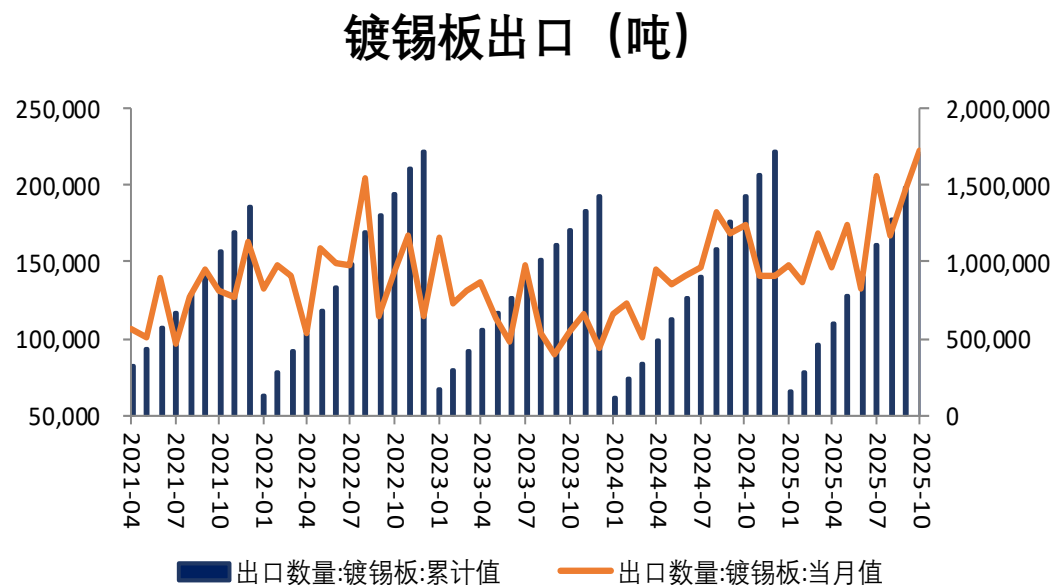
需求端——国内镀锡板出口增长

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9月，镀锡板产量为10万吨，较2025年8月下跌1万吨，跌幅9.09%。

截至2025年10月，镀锡板出口数量为222589.82吨，较9月增加24965.4吨，增幅12.63%。

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。