

「2025.11.28」

沪锡市场周报

矿端扰动需求韧性 预计锡价震荡上涨

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



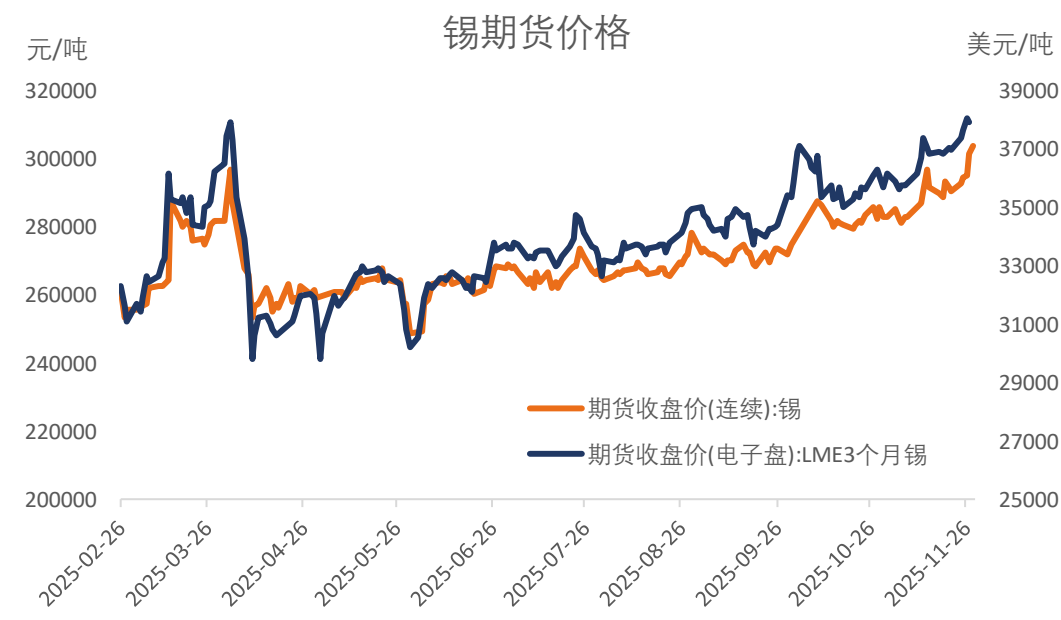
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅上涨，周线涨跌幅为+4.73%，振幅5.17%。截止本周主力合约收盘报价305040元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，国家发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。中国10月规模以上工业企业利润同比降5.5%，制造业、电力前10个月增长较快。基本面，供应端，国内锡矿进口供应仍相对较紧，锡矿加工费维持低位。缅甸复产推进叠加雨季结束，提供了部分锡矿供应增量；但其地地区供应仍具有较大不稳定性，整体锡矿进口量仍处于较低水平；M23武装阻断刚果（金）东部Bisie锡矿至Bukavu港运输线，矿商Alphamin宣布至少六周不可抗力，供应担忧升温。冶炼端，云南地区炼厂恢复生产，精炼锡产量回升，不过当前锡矿原料紧张，大部分企业原料库存还是偏低，当前锡精矿加工费对大多数企业来说处于亏本状况，预计精炼锡产量继续受限，同比仍缺乏增量。进口方面，印尼10月出口量远低于预期，缓解此前市场对供应增长的担忧。同时国内进口维持亏损状态，预计进口锡数量将有下降。需求端，部分下游及终端企业担忧锡价持续拉升，于昨日进行了少量补库及刚需采买，而其余下游及终端企业则对当前价位仍持观望态度。国内库存小增，现货升水降至-300元/吨；LME库存小幅增加，现货升水上涨。技术面，放量增仓价格上涨，多头氛围升温。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡震荡上移，关注30.5-31位置阻力。

本周期货价格上涨 现货升水下跌

图1、锡期货价格走势

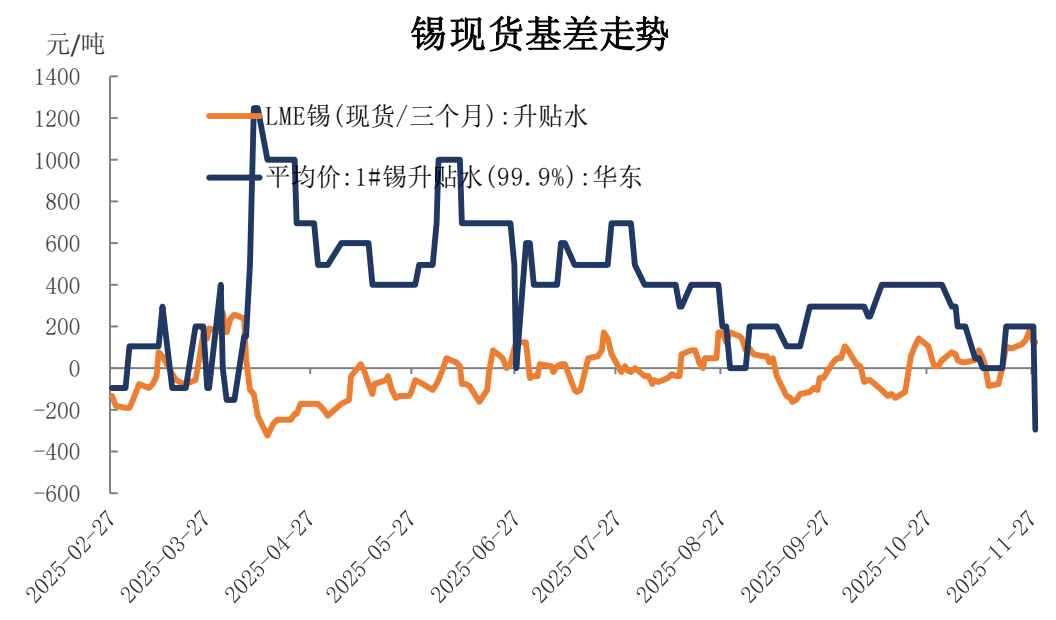


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月28日，沪锡收盘价为304060元/吨，较11月21日上涨13320元/吨，涨幅4.58%；截至2025年11月27日，伦锡收盘价为37925美元/吨，较11月21日上涨890美元/吨，涨幅2.4%。

截至2025年11月28日，沪锡基差为-300元/吨，较上周-500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28日,上期所锡镍价格当前比值为2.57, 较11月21日增加0.02。

截至2025年11月27日, 锡沪伦比值为7.95, 较11月20日上涨0.06。

沪锡持仓量上升 前20名净持仓减少

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



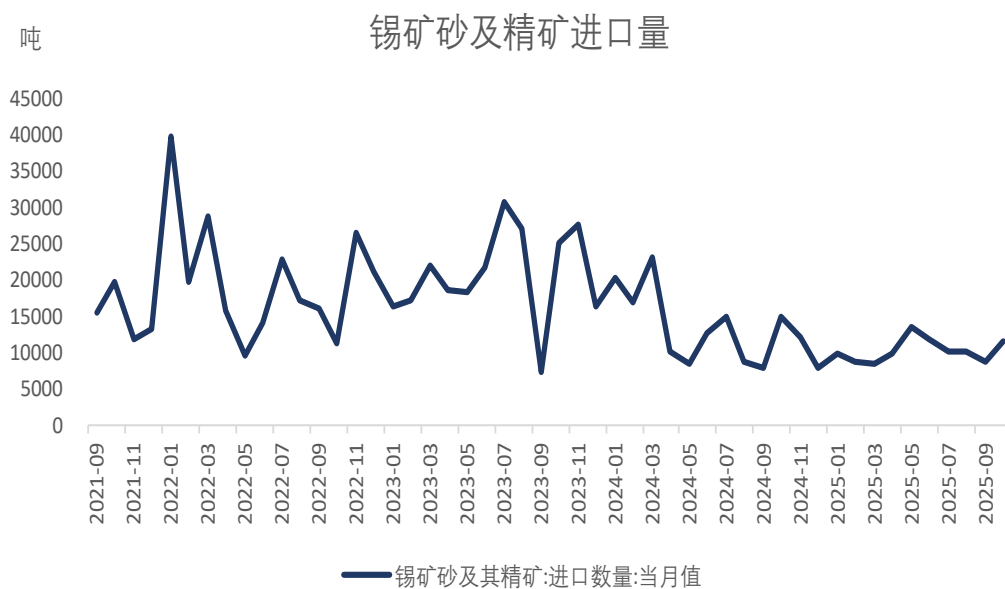
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月28日, 沪锡持仓量为99560手, 较11月21日增加20989手,增幅26.71%。

截至2025年11月28日, 沪锡前20名净持仓为-1766手, 较2025年11月24日减少79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

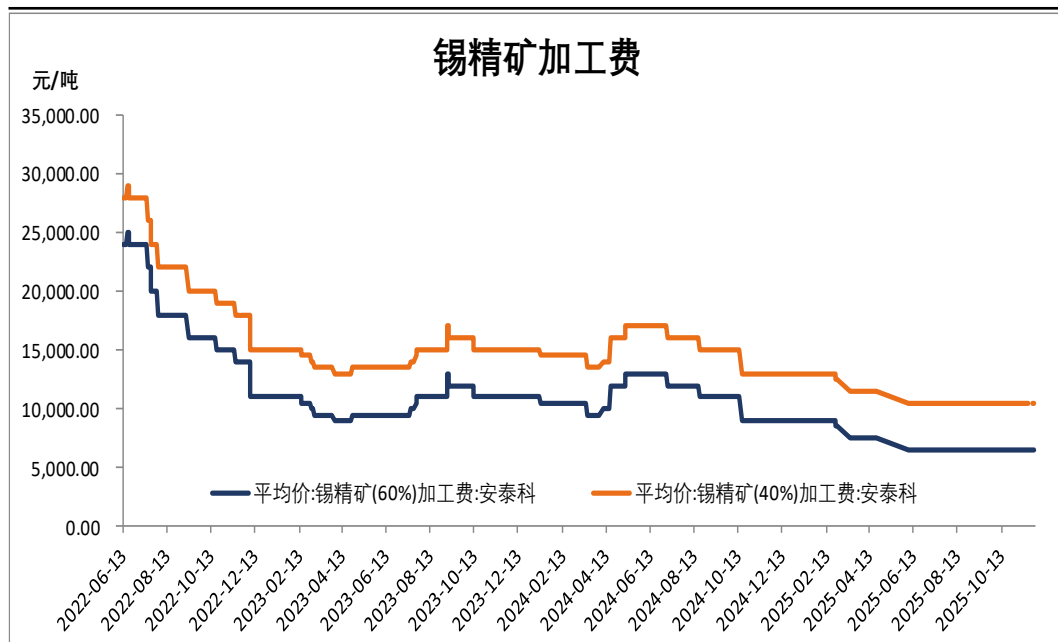


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

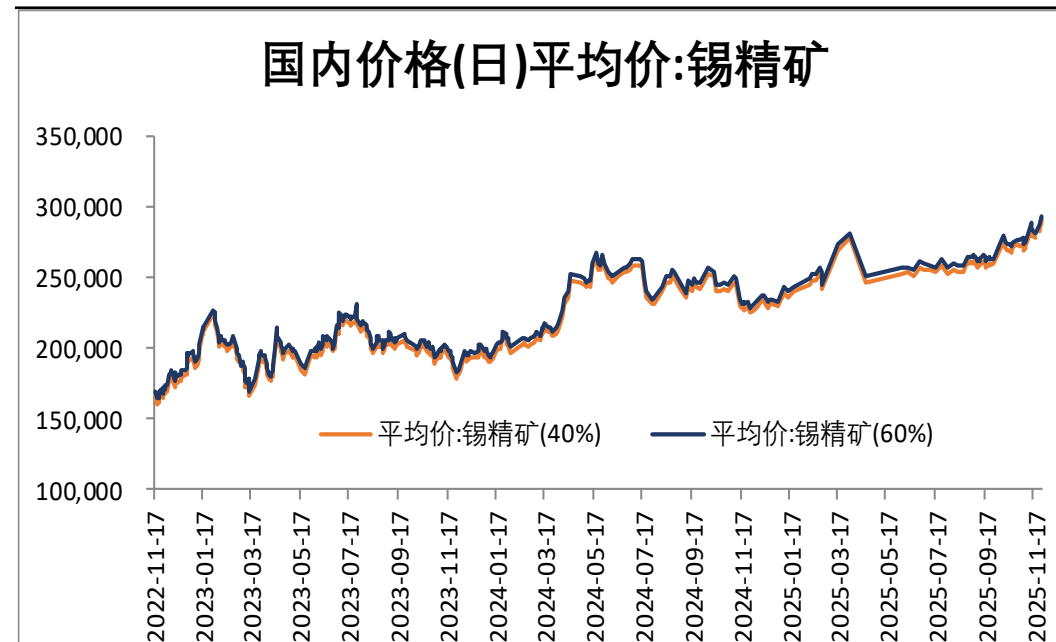
供应端——锡矿加工费低位

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28日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年11月27日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年11月27日持平。

2025年11月28日,锡精矿(40%)平均价为288000元/吨,较2025年11月27日下跌1800元/吨,跌幅0.62%;锡精矿(60%)平均价为292000元/吨,较2025年11月27日下跌1800元/吨,跌幅0.61%。

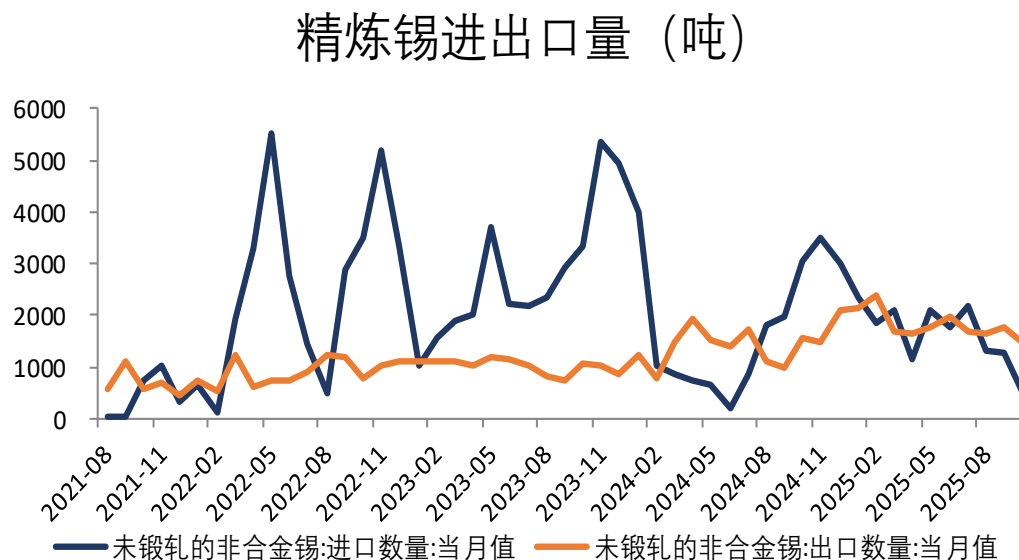
供应端——精锡进口维持亏损

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



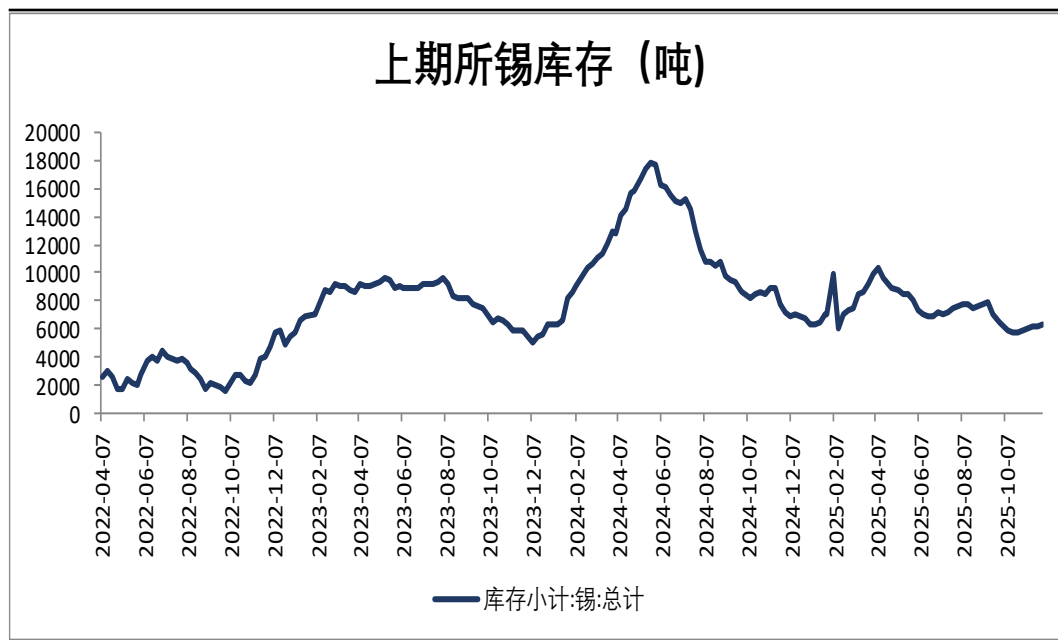
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月28日，锡进口盈亏为-6821.52元/吨，较2025年11月21日下跌4802.72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1480.43万吨，环比减少15.31%，同比减少4.56%；1-10月精炼锡累计出口18574.61万吨，同比增加34.44%。

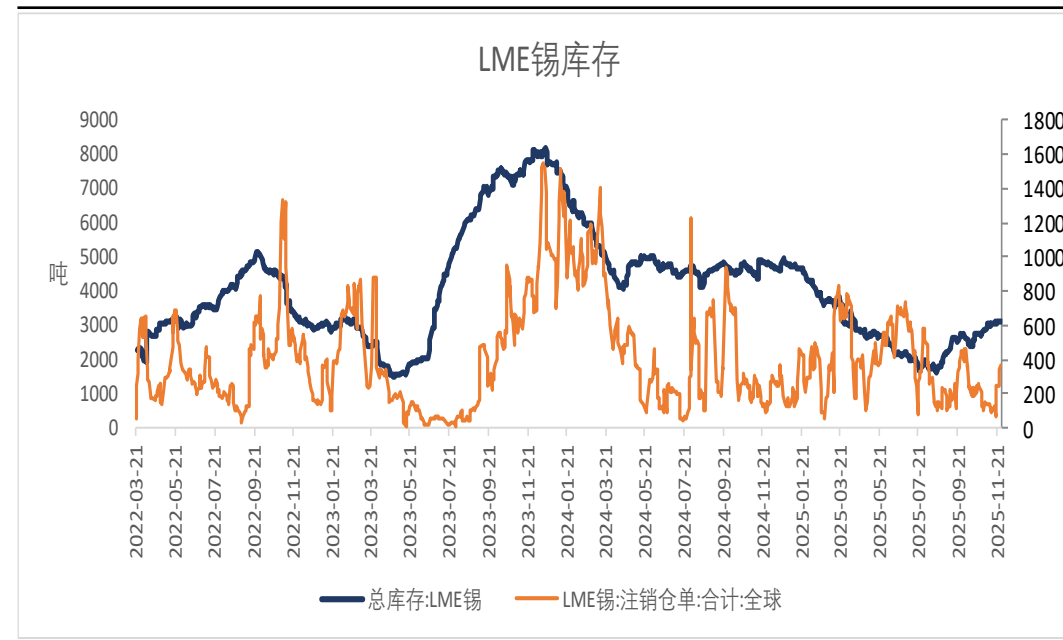
供应端——国内库存增加 LME库存增加

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27日，LME锡总库存为3125吨，较11月20日增加60吨，增幅1.96%。

截至2025年11月28日，锡库存小计为6359吨，较上周增加130吨，增幅2.09%。

截至2025年11月28日，锡库存期货为6263吨，较11月21日增加357吨，增幅6.04%。

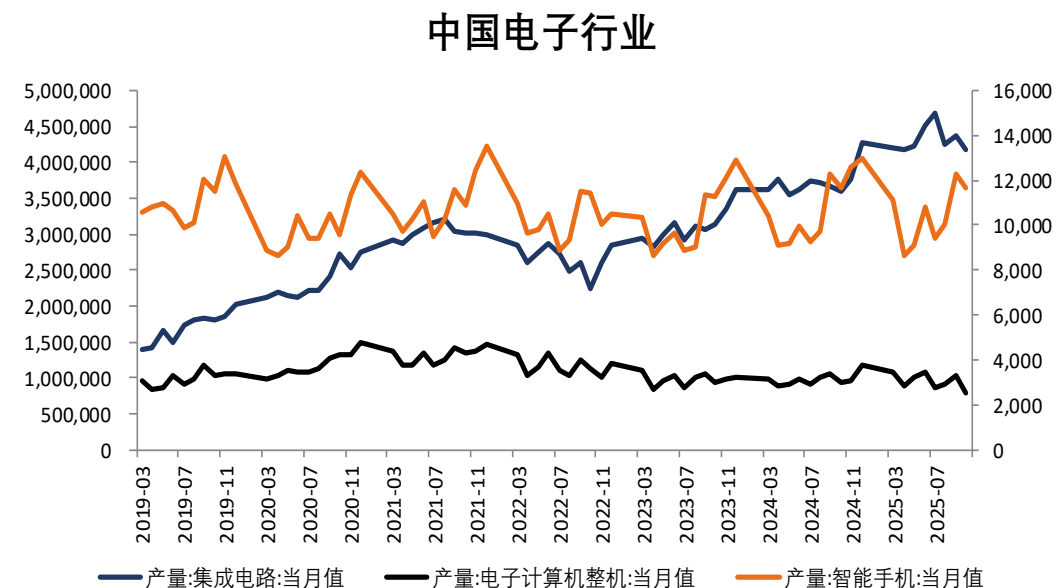
需求端——费城半导体指数回升

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



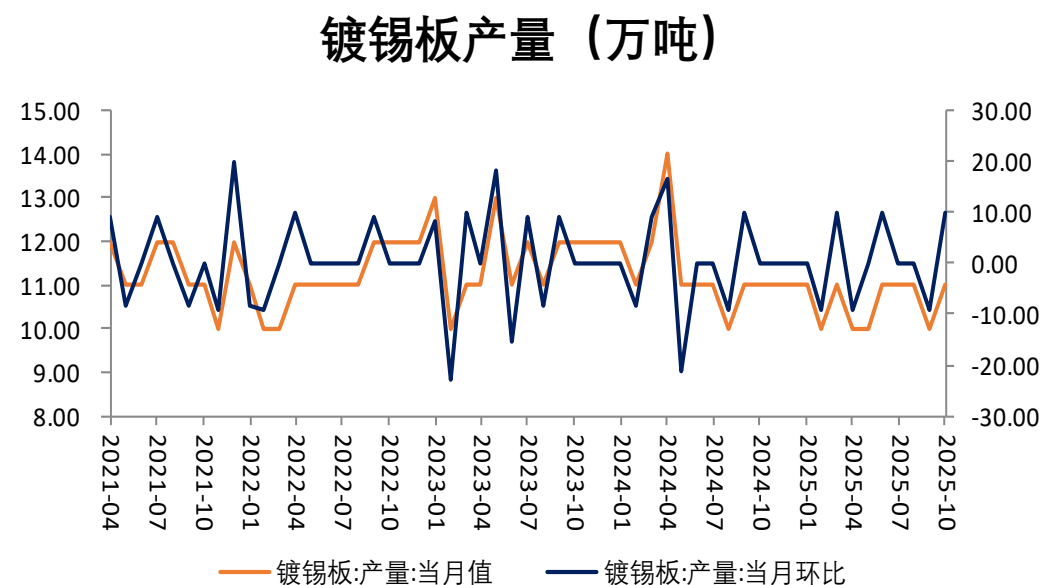
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年11月26日,费城半导体指数为6899.46,较11月19日上涨229.43,涨幅3.44%。

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%。

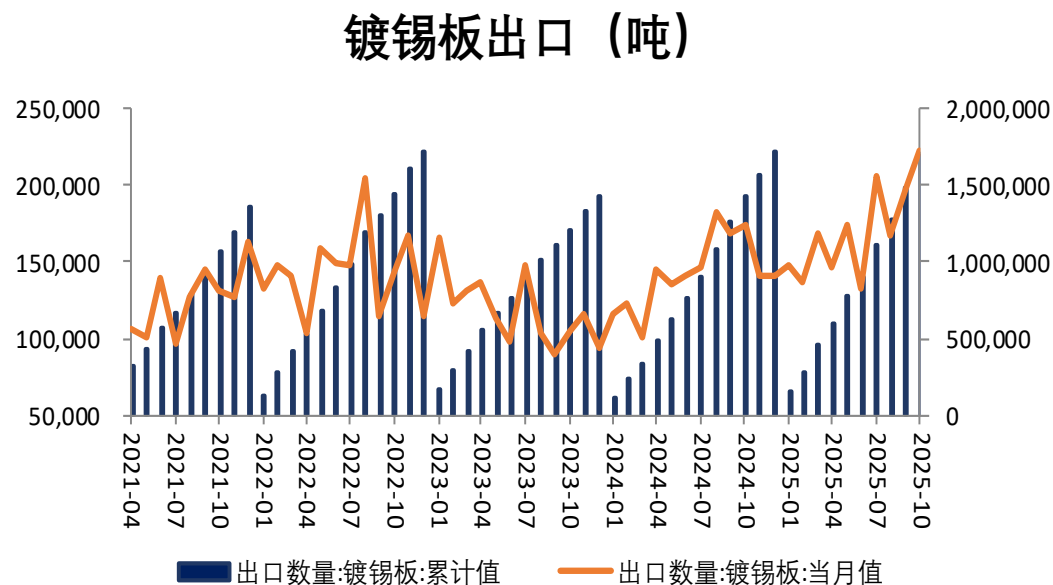
需求端——国内镀锡板出口增长

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10月，镀锡板产量为11万吨，较2025年9月上涨1万吨，涨幅10%。

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。