



「2025.06.20」

沪锡市场周报

需求淡季逢低补库 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

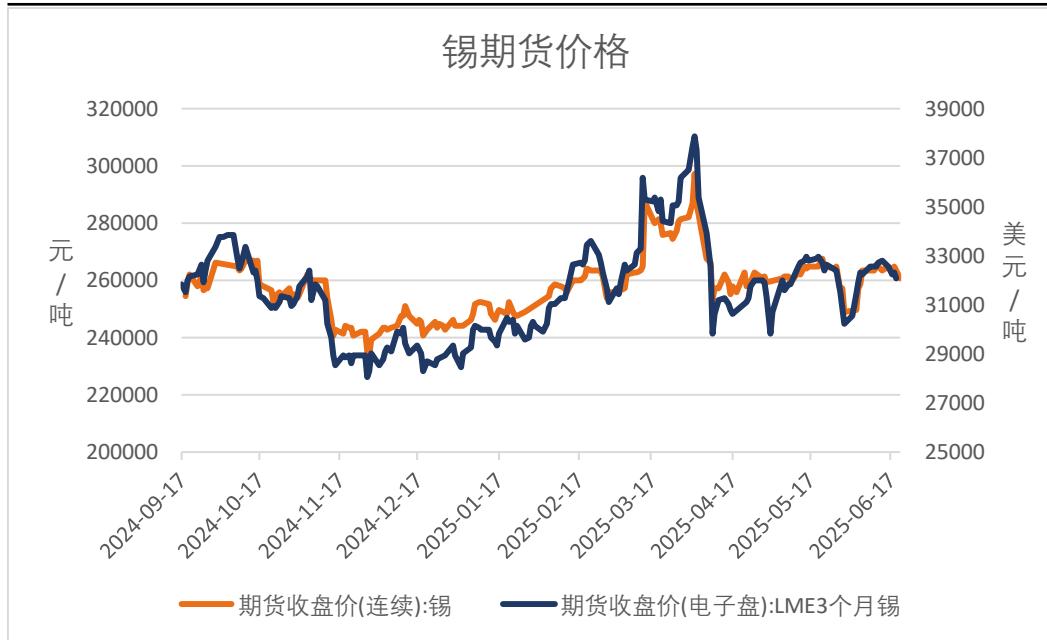


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡下跌，周线涨跌幅为-1.19%，振幅2.72%。截止本周主力合约收盘报价260560元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进，消息称5月底缅甸第一批佤邦锡矿已经获得出口许可。不过据了解目前缴费办理采矿证的企业不多，多数头部矿商贸都并未缴纳管理费，预计实际复产进度不及市场预期；刚果Bisie矿山计划分阶段恢复生产，预计6月下旬供应开始释放；6月初锡矿加工费进一步下调。冶炼端，云南产区原料短缺与成本压力交织，冶炼企业原料库存低位；江西产区废料回收体系承压，产能退出风险加剧，开工率保持在较低水平。需求端，消费电子进入季节性淡季，订单环比走弱；近期锡价回调，部分下游企业开始采购补库，现货升水维持700元/吨，国内库存小幅下降，海外去库明显。技术面，持仓低位多空谨慎，面临MA60阻力，关注257000支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，参考25.7-26.4。

本周期货价格震荡 现货升水下调

图1、锡期货价格走势

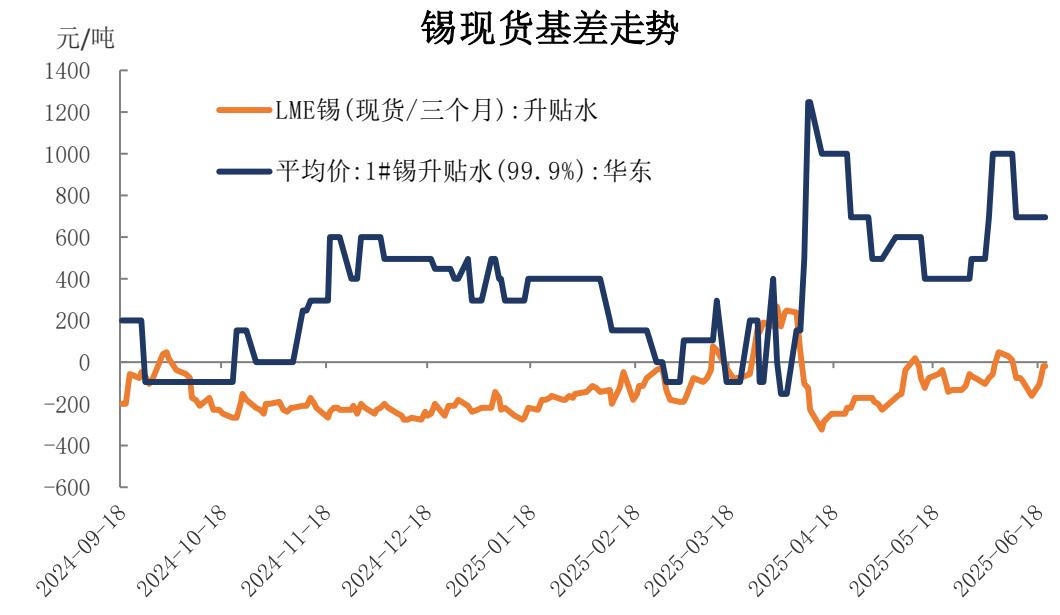


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日，沪锡收盘价为260560元/吨，较6月13日下跌2740元/吨，跌幅1.04%；截至2025年6月19日，伦锡收盘价为32100美元/吨，较6月13日下跌600美元/吨，跌幅1.83%。

截至2025年6月20日，沪锡基差为700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 沪伦比值震荡

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

截至2025年6月20日,上期所锡镍价格当前比值为2.2,较6月13日增加0.01。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月19日,锡沪伦比值为8.2,较6月12日上涨0.09。

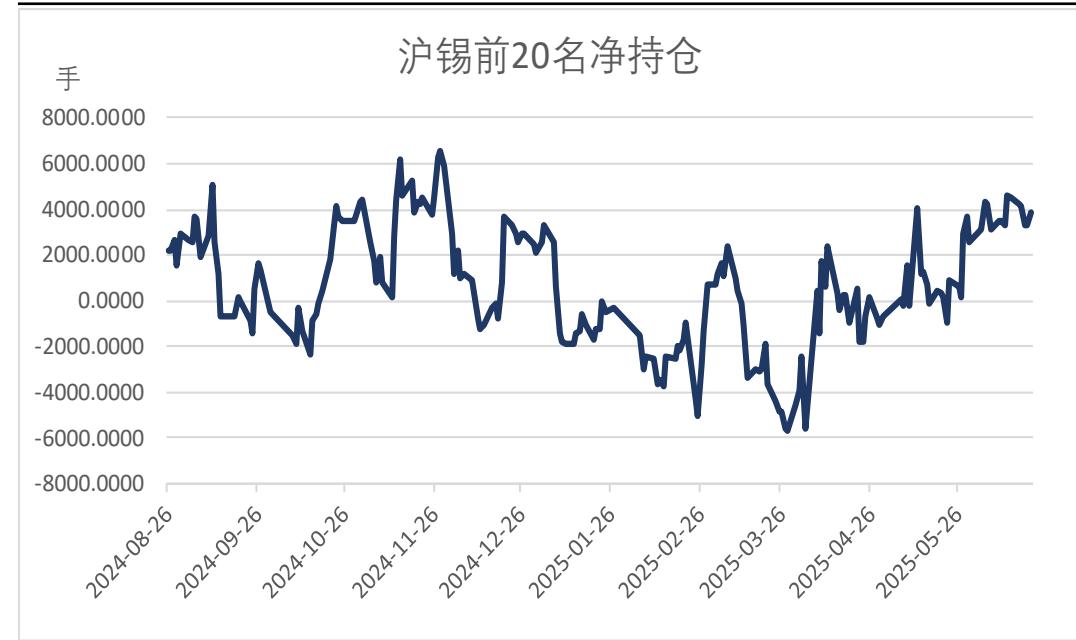
沪锡持仓量低位 前20名净持仓上升

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



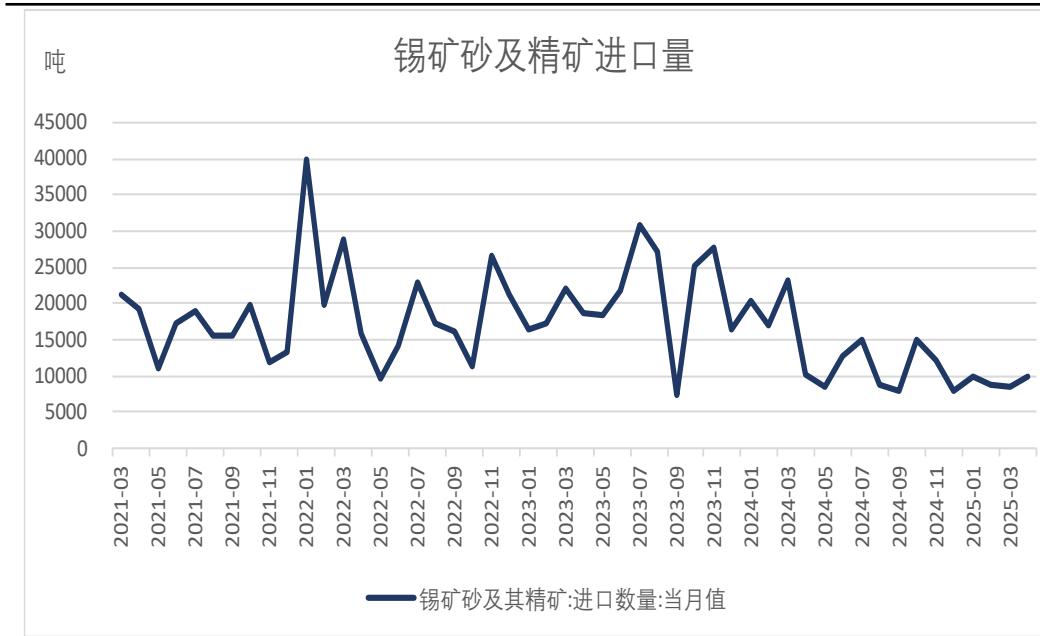
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日，沪锡前20名净持仓为3887手，较2025年6月16日减少610手。

截至2025年6月20日，沪锡持仓量为47762手，较6月13日减少3729手,降幅7.24%。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

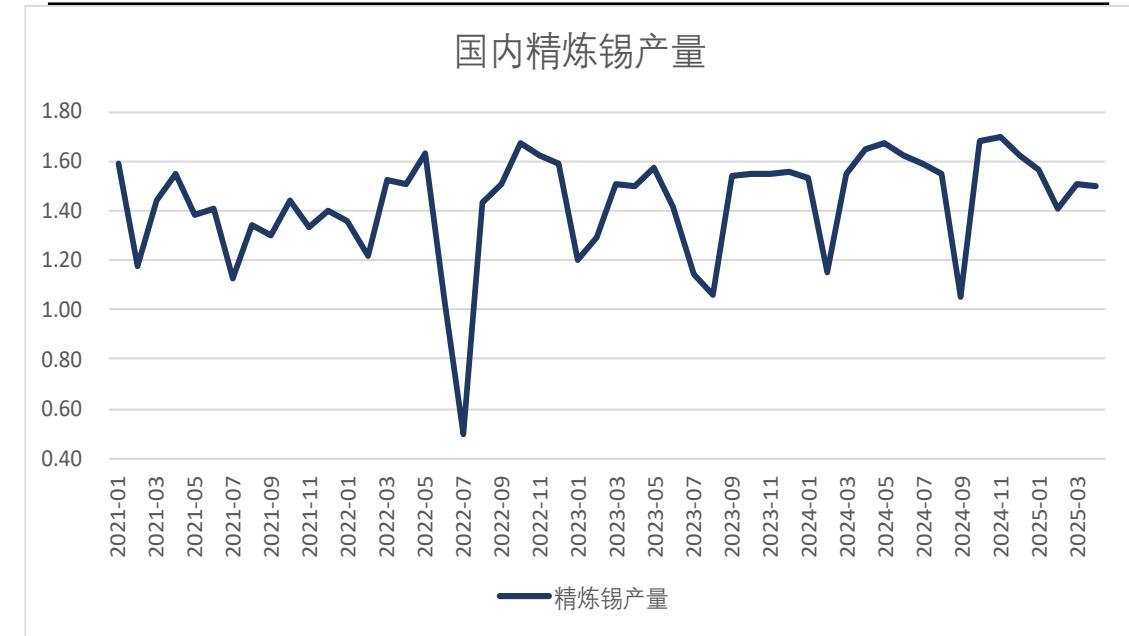
图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年4月，当月进口锡矿砂及精矿9861.25吨，环比增加18.45%，同比下降3.93%。今年1-4月，进口锡矿砂及精矿36773.07吨，同比减少47.92%。

图8、国内SMM精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

SMM数据显示，2025年4月，精炼锡产量为-0.01万吨，环比-0.01%；1-4月，精炼锡累计产量5.98万吨，同比增加1.7%。

供应端——锡矿加工费下调

图9、锡精矿加工费

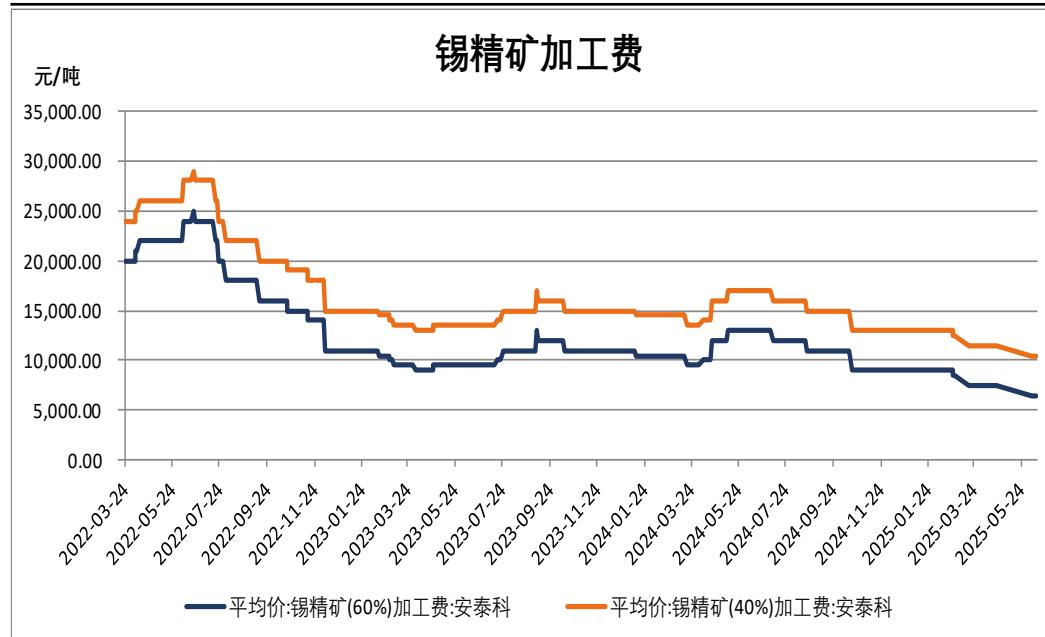
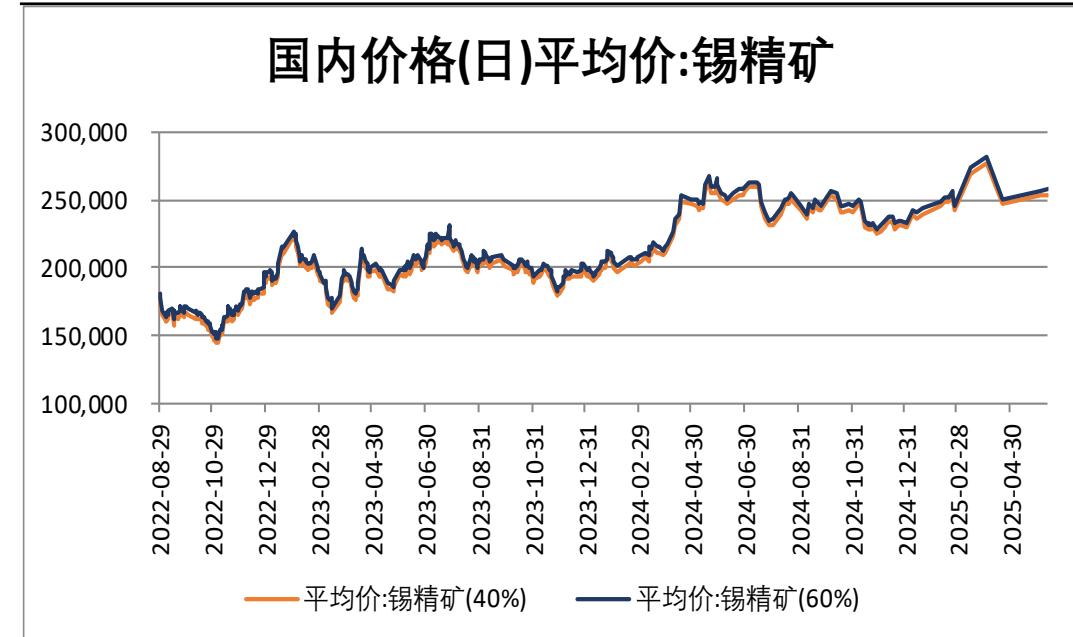


图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年6月13日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年6月6日下跌2000元/吨,跌幅23.53%;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年6月6日下跌2000元/吨,跌幅16%。

2025年6月13日,锡精矿(40%)平均价为253600元/吨,较2025年6月6日上涨1200元/吨,涨幅0.48%;锡精矿(60%)平均价为257600元/吨,较2025年6月6日上涨1200元/吨,涨幅0.47%。

供应端——精锡进口窗口小幅开启

图11、精炼锡进口盈亏

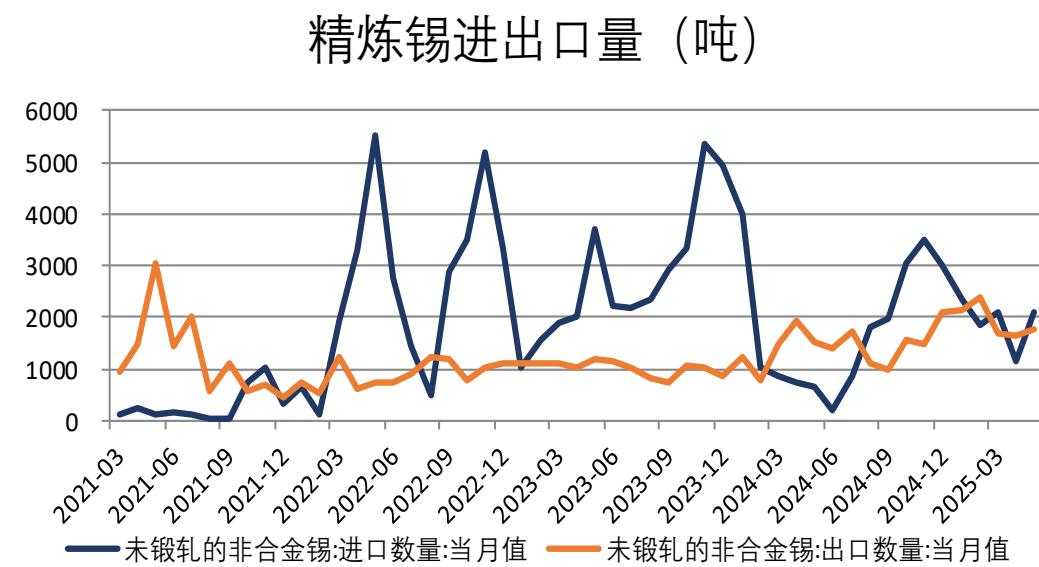


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日，锡进口盈亏为1416.37元/吨，较2025年6月13日上涨1696.89元/吨。

海关总署数据显示，2025年5月精炼锡进口量为2076.34万吨，环比增加84.07%，同比增加226.14%；1-4月精炼锡累计进口8582.51万吨，同比增加14.5%；2025年5月精炼锡出口量为1769.65万吨，环比增加8.12%，同比增加18.01%；1-4月精炼锡累计出口7918.17万吨，同比增加45.22%。

图12、精炼锡进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——两市库存均下降 LME注销仓单上升

图13、SHF锡库存

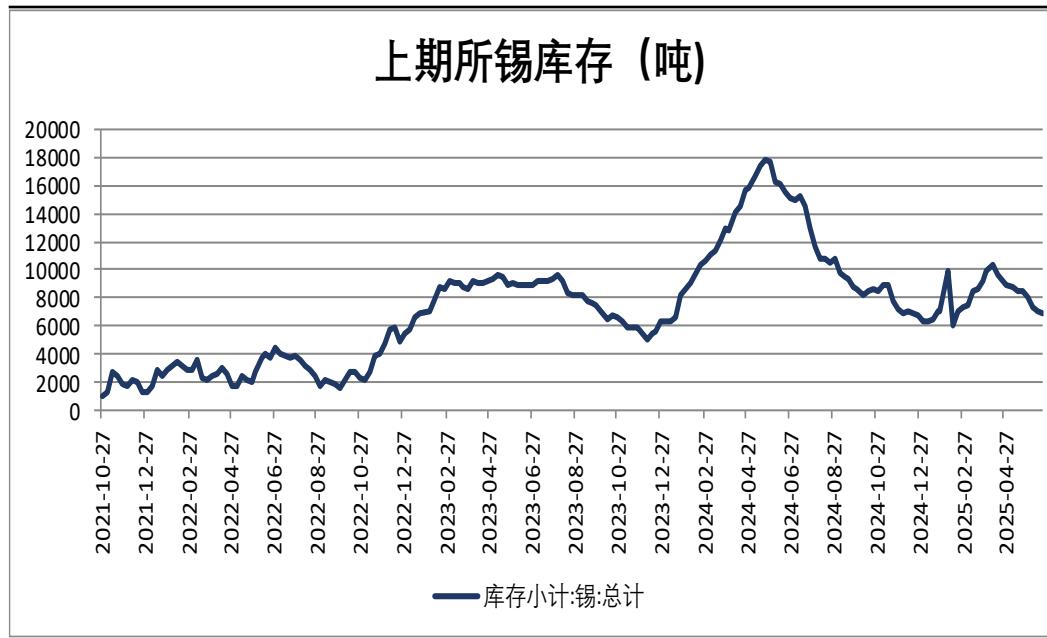
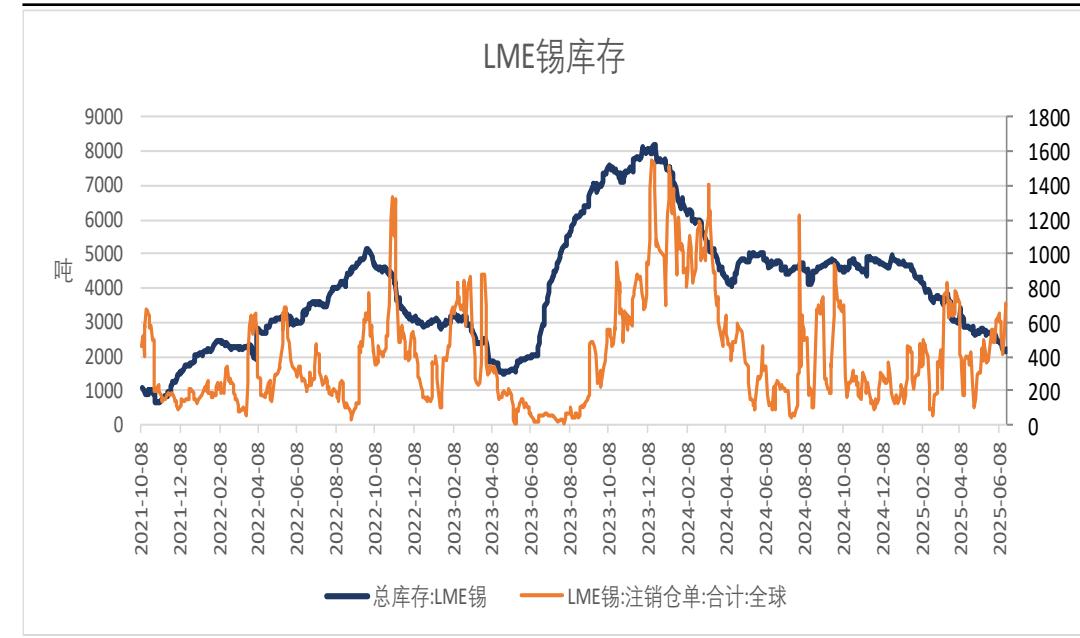


图14、LME锡库存与注销仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月20日，LME锡总库存为2175吨，较6月13日减少85吨，降幅3.76%。

截至2025年6月20日，锡库存小计为6965吨，较上周减少142吨，降幅2%。

截至2025年6月20日，锡库存期货为6502吨，较6月13日减少272吨，降幅4.02%。

需求端——费城半导体指数上升

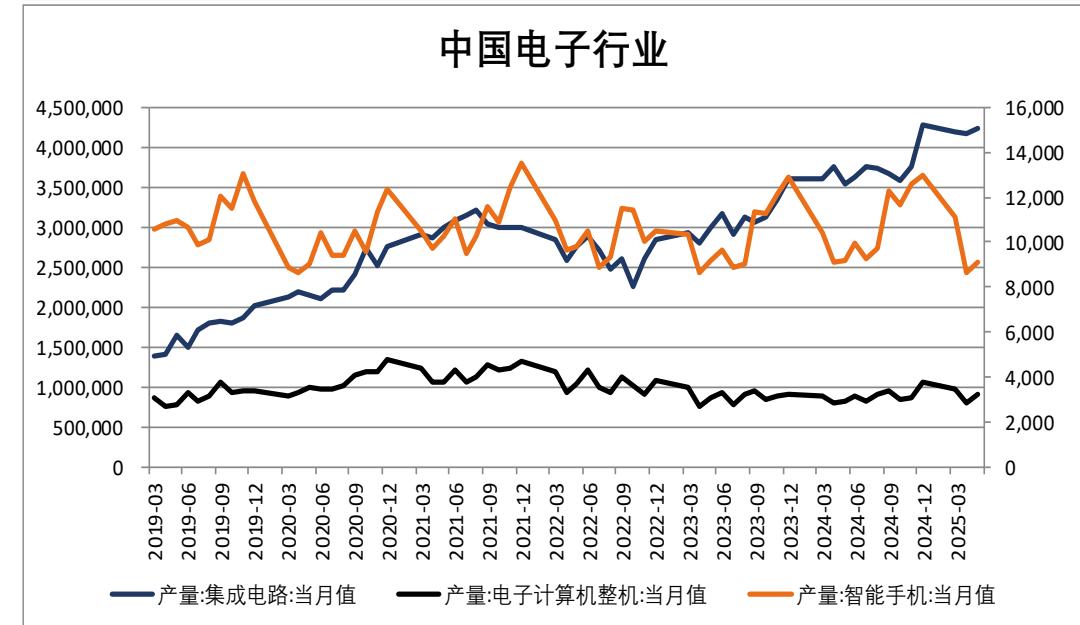
图15、费城半导体指数



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年6月18日,费城半导体指数为5251.02,较6月11日上涨18.49,涨幅0.35%。

图16、国内电子行业产量



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-5月,集成电路产量为19346000万块,较去年同期增加2318000万块,增幅13.61%。

需求端——国内镀锡板出口增长放缓

图17、国内镀锡板产量

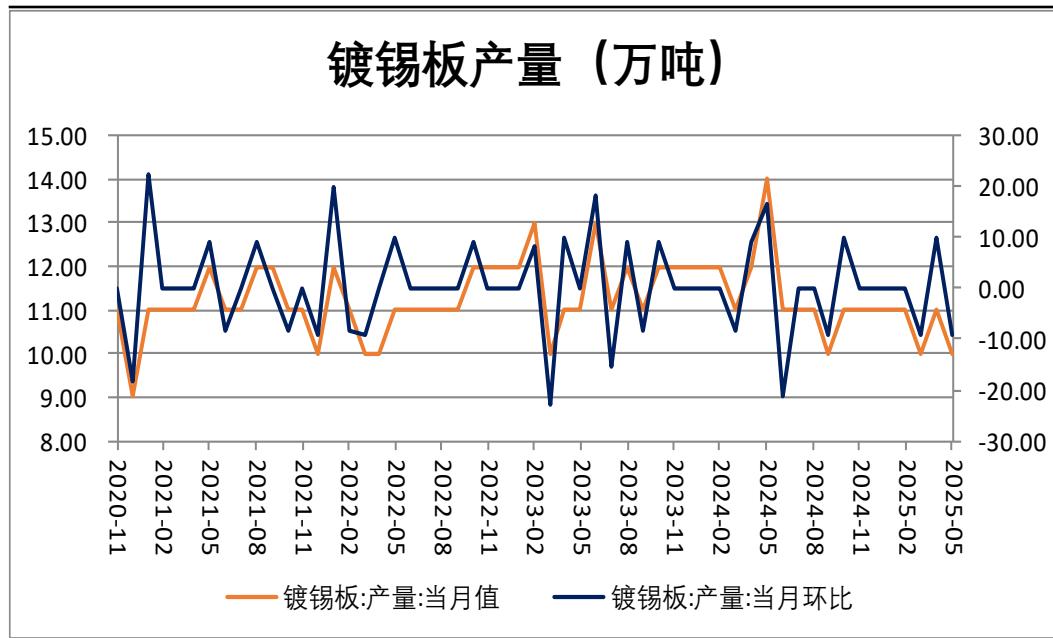
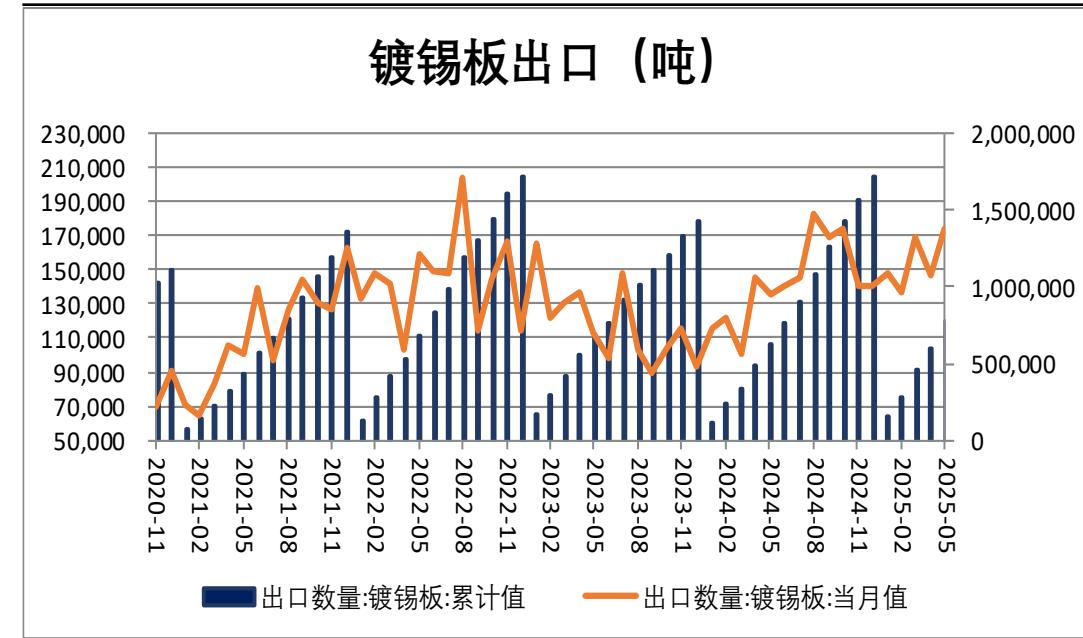


图18、镀锡板出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2025年4月，镀锡板产量为10万吨，较2025年3月下跌1万吨，跌幅9.09%。

截至2025年5月，镀锡板出口数量为173578.75吨，较4月增加27066.23吨，增幅18.47%。

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尝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。