

「2025.12.26」

沪锡市场周报

价格调整成交改善 预计锡价震荡偏强

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

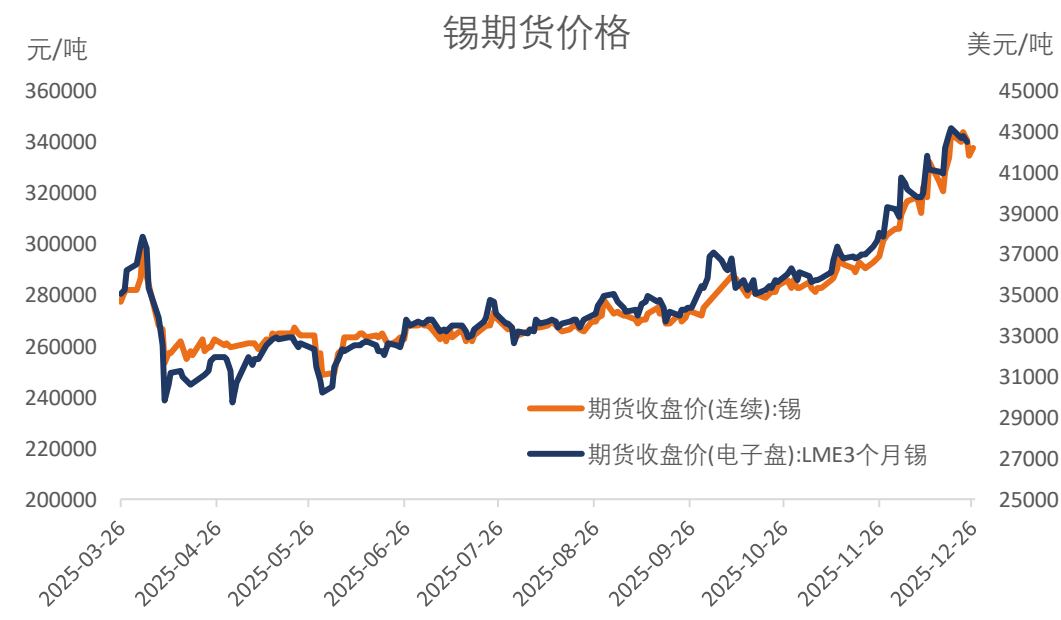


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力高位调整，周线涨跌幅为-1.31%，振幅6.10%。截止本周主力合约收盘报价338550元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国结束上届政府针对中国芯片贸易调查，未来18个月不对中国芯片加征额外关税。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。冶炼端，当前锡矿原料紧张，大部分企业原料库存还是偏低，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 11 月出口量大幅增加，缓解了对印尼供应受限的担忧。不过国内进口维持亏损状态，预计进口锡数量将保持低位。需求端，近日锡价高位回调，市场择机采购意愿改善，库存累库放缓，现货升水上涨至500元/吨；LME库存增加明显，现货升水回升。技术面，持仓高位价格调整，多头氛围减弱，面临上行通道上沿关键阻力。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡短期高位调整，上方34.5-35存在阻力，关注MA10支撑。

本周期货价格调整 现货升水回升

图1、锡期货价格走势

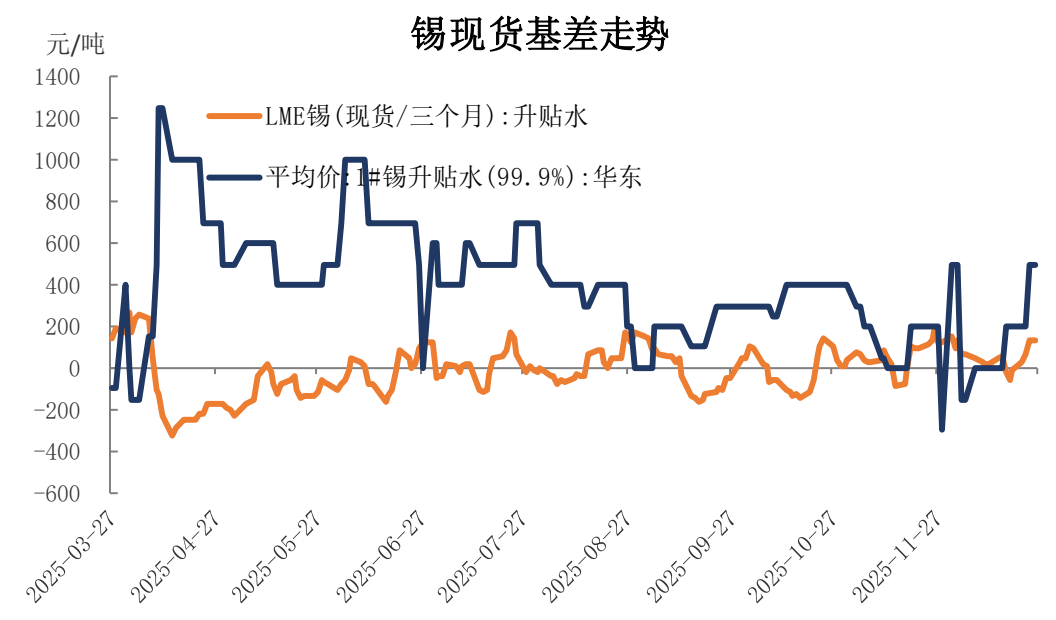


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日，沪锡收盘价为337560元/吨，较12月19日下跌5480元/吨，跌幅1.6%；截至2025年12月24日，伦锡收盘价为42490美元/吨，较12月18日上涨215美元/吨，涨幅0.51%。

截至2025年12月26日，沪锡基差为500元/吨，较上周300元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值下跌 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

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日,上期所锡镍价格当前比值为2.67, 较12月19日增加0.25。

截至2025年12月24日, 锡沪伦比值为8.02, 较12月18日上涨0.23。

沪锡持仓量高位 前20名净持仓震荡

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



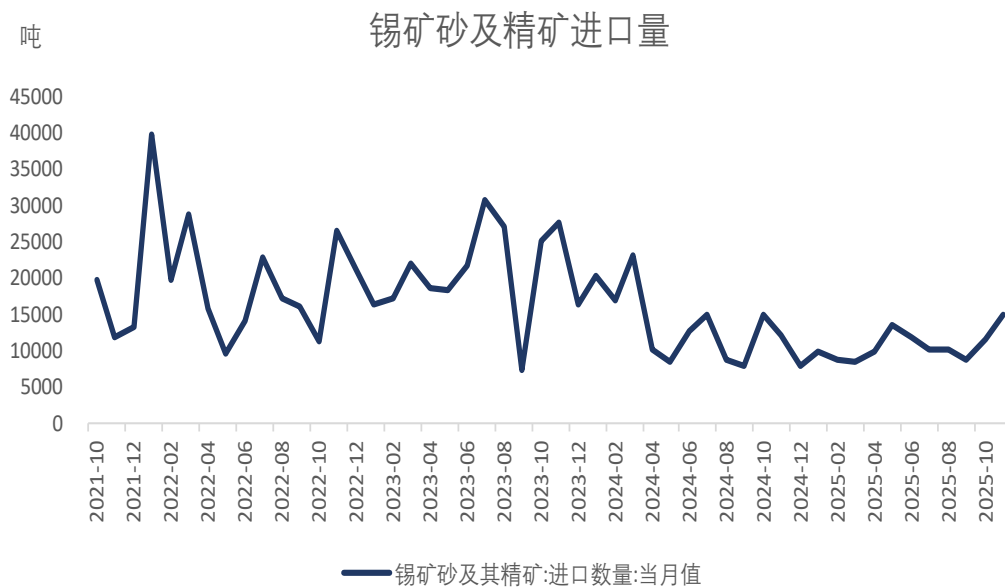
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月26日, 沪锡持仓量为102368手, 较12月19日减少17373手, 降幅14.51%。

截至2025年12月26日, 沪锡前20名净持仓为-2656手, 较2025年12月22日减少1285手。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

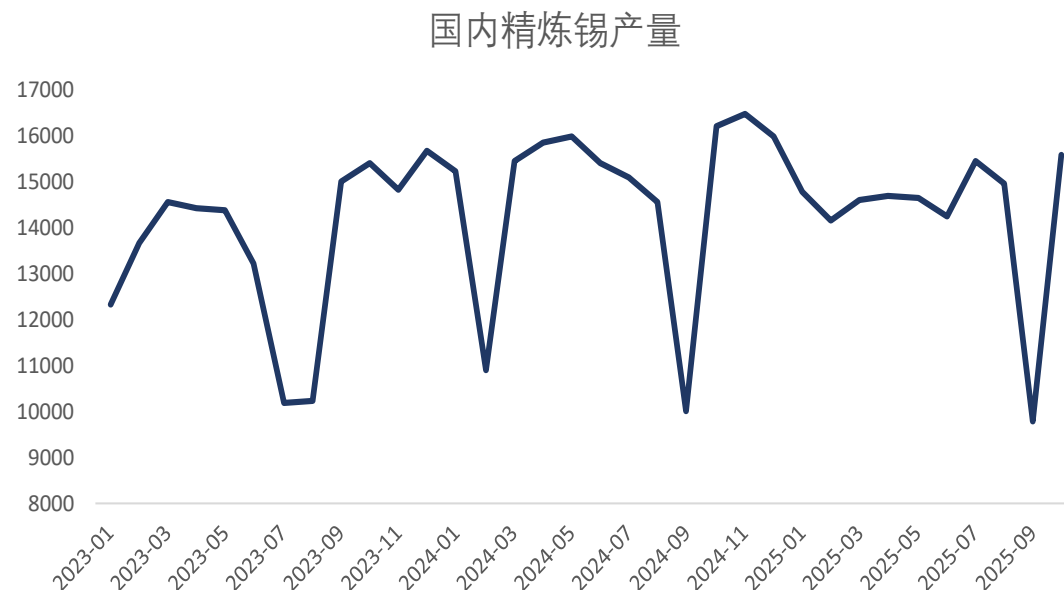
图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年11月, 当月进口锡矿砂及精矿15099.34吨, 环比增加29.81%, 同比增加24.42%。今年1-11月, 进口锡矿砂及精矿118119.99吨, 同比减少21.51%。

图8、国内SMM精炼锡产量

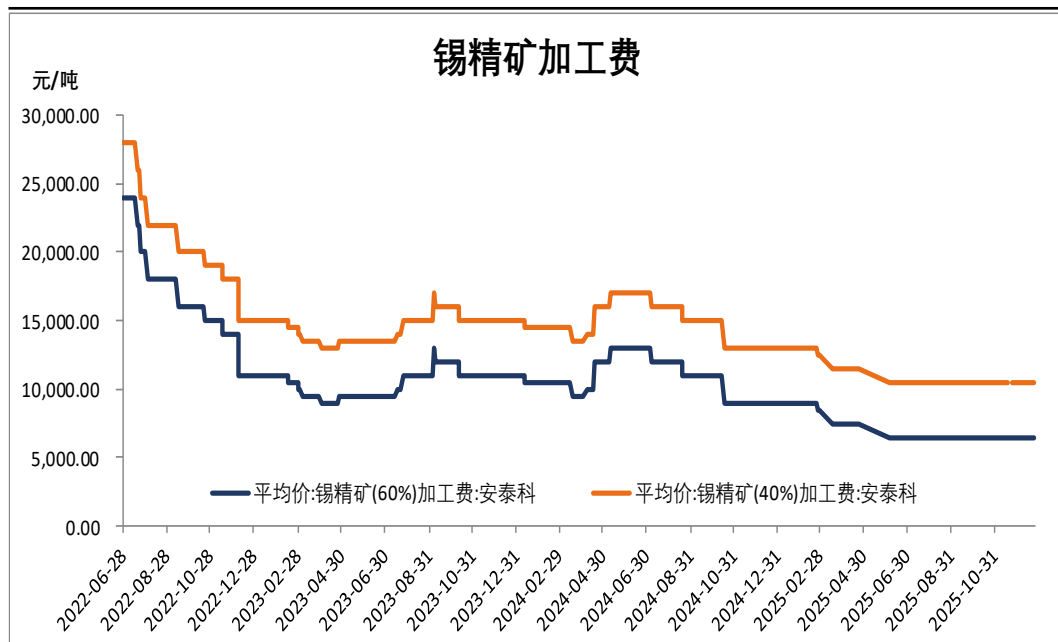


来源: wind 瑞达期货研究院

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

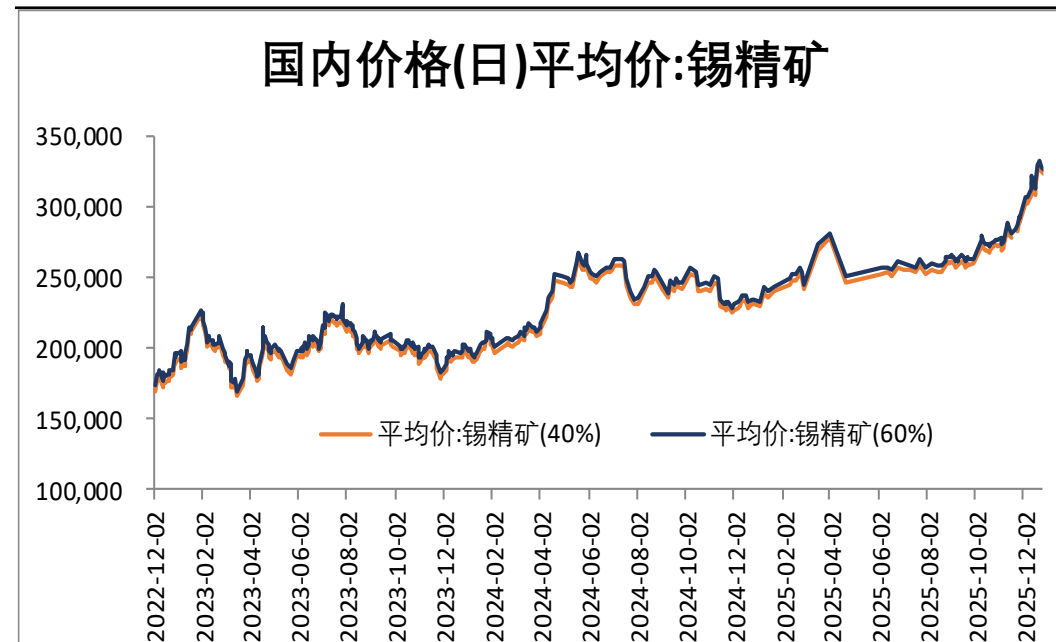


来源: wind 瑞达期货研究院

2025年12月26日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年12月24日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年12月24日持平。

2025年12月26日,锡精矿(40%)平均价为322750元/吨,较2025年12月24日下跌1600元/吨,跌幅0.49%;锡精矿(60%)平均价为326750元/吨,较2025年12月24日下跌1600元/吨,跌幅0.49%。

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

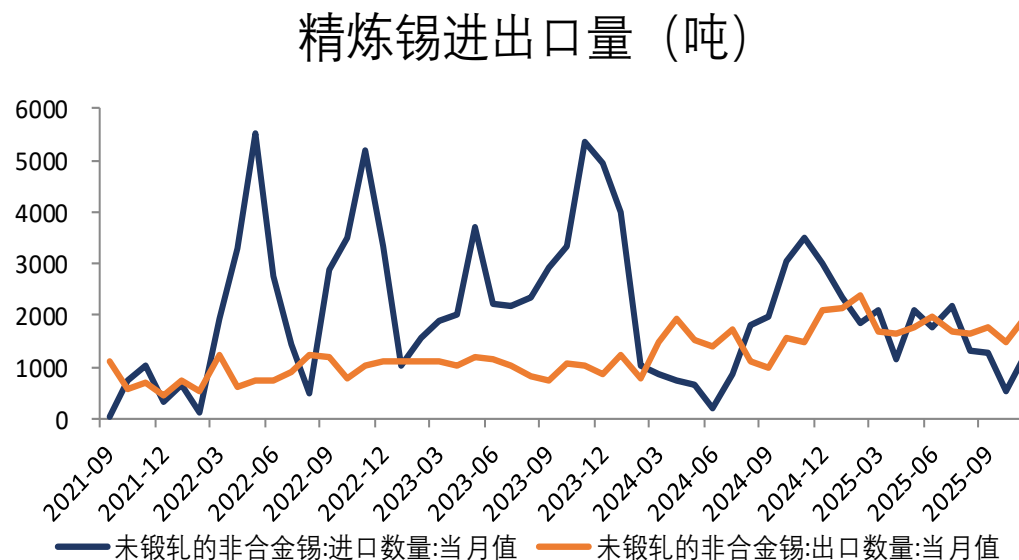
供应端——精锡进口维持亏损

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



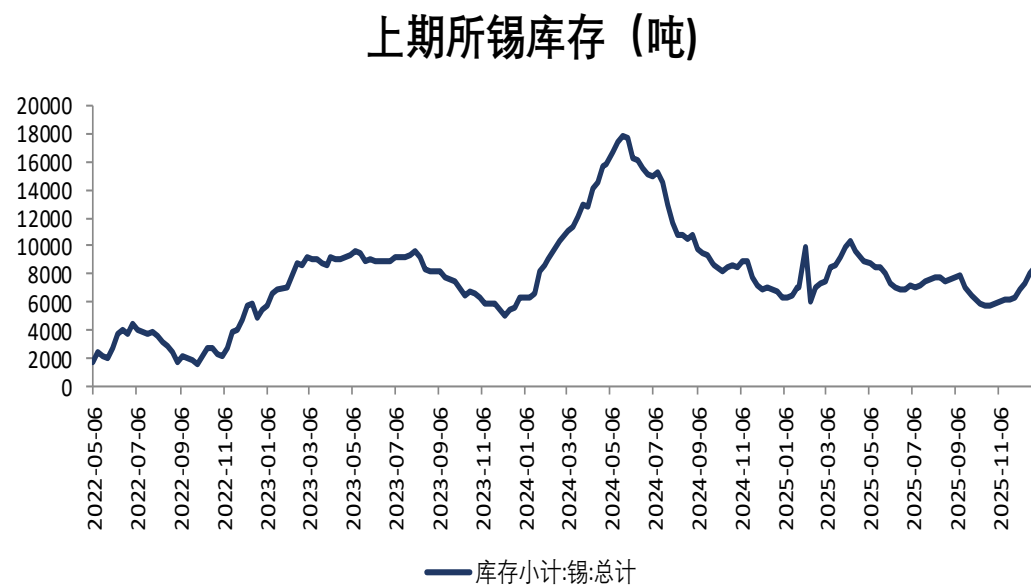
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月25日，锡进口盈亏为-9403.84元/吨，较2025年12月19日上涨471.06元/吨。

海关总署数据显示，2025年11月精炼锡进口量为1194.53万吨，环比增加127.04%，同比减少66.05%；1-11月精炼锡累计进口20949.89万吨，同比减少5.21%；2025年11月精炼锡出口量为1948.49万吨，环比增加31.62%，同比增加33.73%；1-11月精炼锡累计出口20620.28万吨，同比增加34.87%。

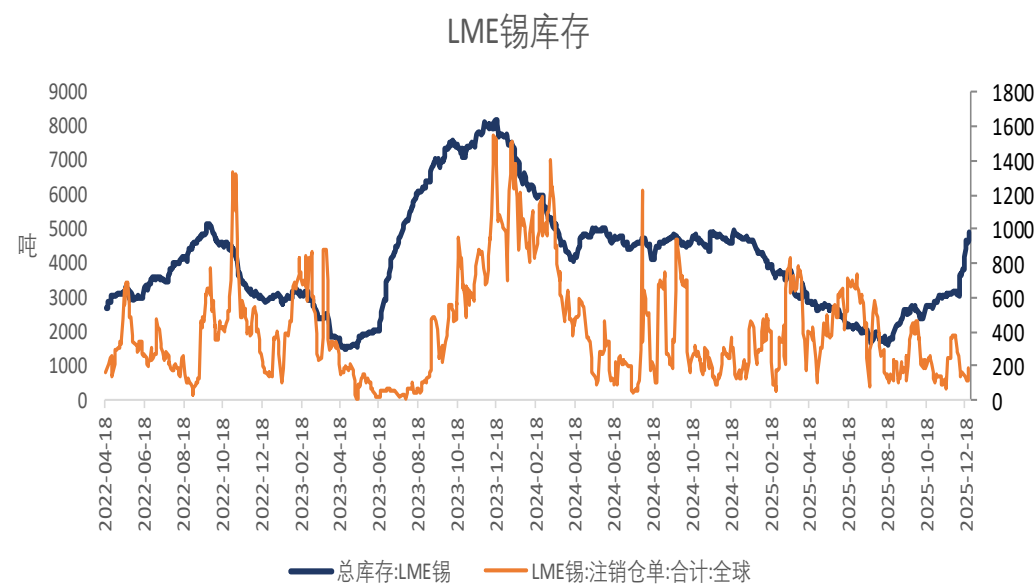
供应端——国内库存增加 LME库存增加

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12月24日，LME锡总库存为4895吨，较12月17日增加705吨，增幅16.83%。

截至2025年12月26日，锡库存小计为8477吨，较上周增加382吨，增幅4.72%。

截至2025年12月26日，锡库存期货为7969吨，较12月19日增加125吨，增幅1.59%。

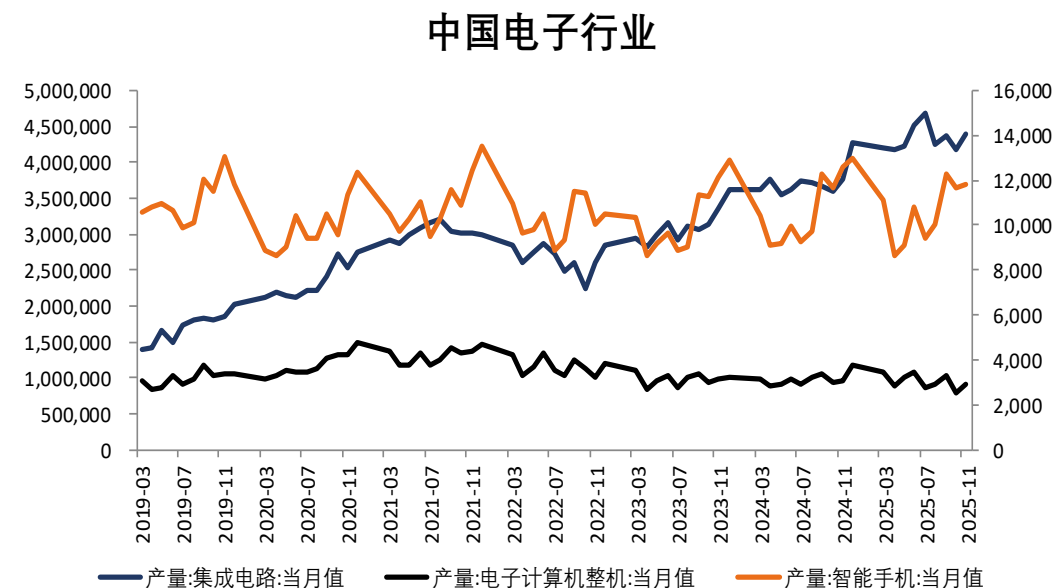
需求端——费城半导体指数下跌

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



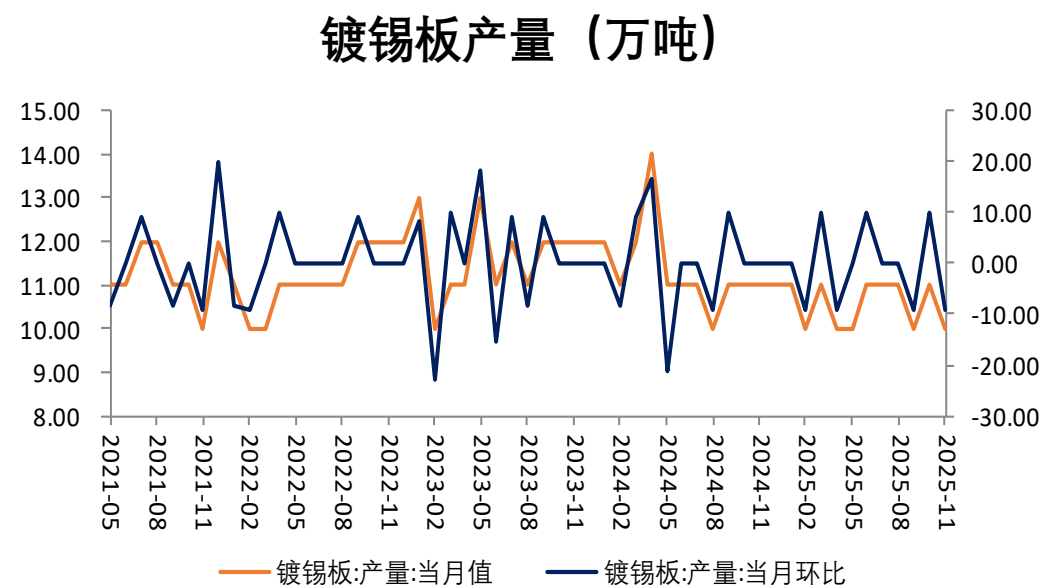
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年12月24日,费城半导体指数为7204.37, 较12月17日上涨509.06, 涨幅7.6%。

2025年1-11月,集成电路产量为43184000万块, 较去年同期增加3657072万块, 增幅9.25%。

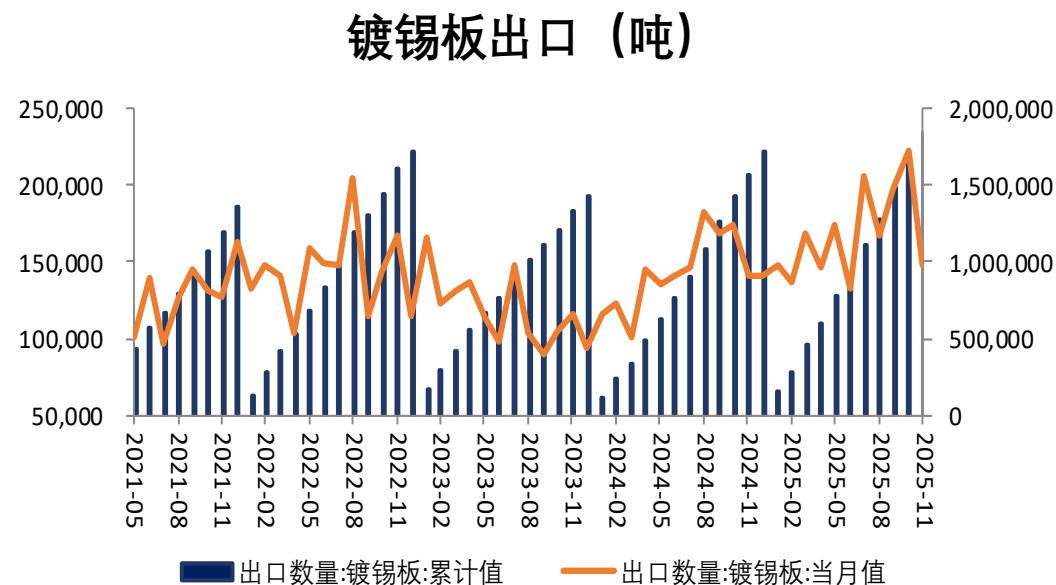
需求端——国内镀锡板出口增长

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11月，镀锡板产量为10万吨，较2025年10月下跌1万吨，跌幅9.09%。

截至2025年11月，镀锡板出口数量为147375.58吨，较10月下降75214.24吨，降幅33.79%。

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。