

「2025.10.17」

沪锡市场周报

刚需采买库存下降 预计锡价高位调整

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

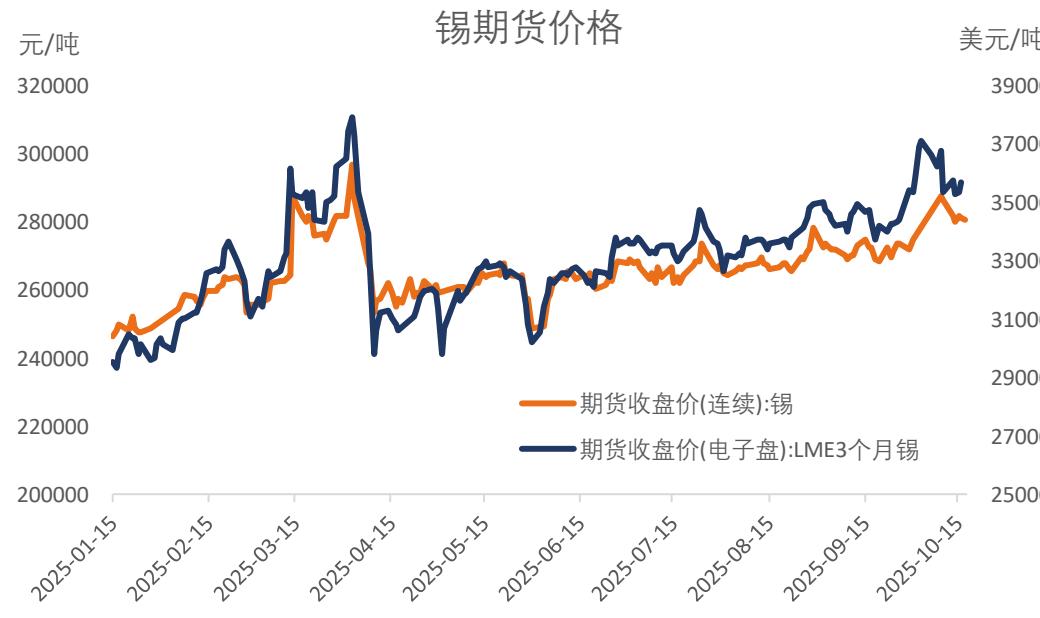


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力高位回调，周线涨跌幅为-1.96%，振幅3.25%。截止本周主力合约收盘报280750元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美方有意延长对华关税暂停期换取中方推迟实行稀土出口管制，中方对于相互尊重基础上的平等磋商，一直都持开放态度。美联储降息步伐现分歧：沃勒主张谨慎降息，米兰呼吁50基点更大力度降息。基本面，印尼普拉博沃总统下令关闭邦加勿里洞1000座非法锡矿，或加剧锡矿供应紧张；自缅甸进口锡矿量有所回升，随着采矿证审批通过，短期供应有改善迹象，目前锡矿加工费维持历史低位。冶炼端，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，现货市场交投依旧清淡，部分下游企业对当前价格保持观望态势，仍保持少量刚需采买，社会库存录得下降，现货升水维持400元/吨；LME库存呈现下降，现货升水持稳。技术面，持仓减量价格回落，关注28支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢回调轻仓尝试做多，关注28-29。

本周期货价格下跌 现货升水略升

图1、锡期货价格走势

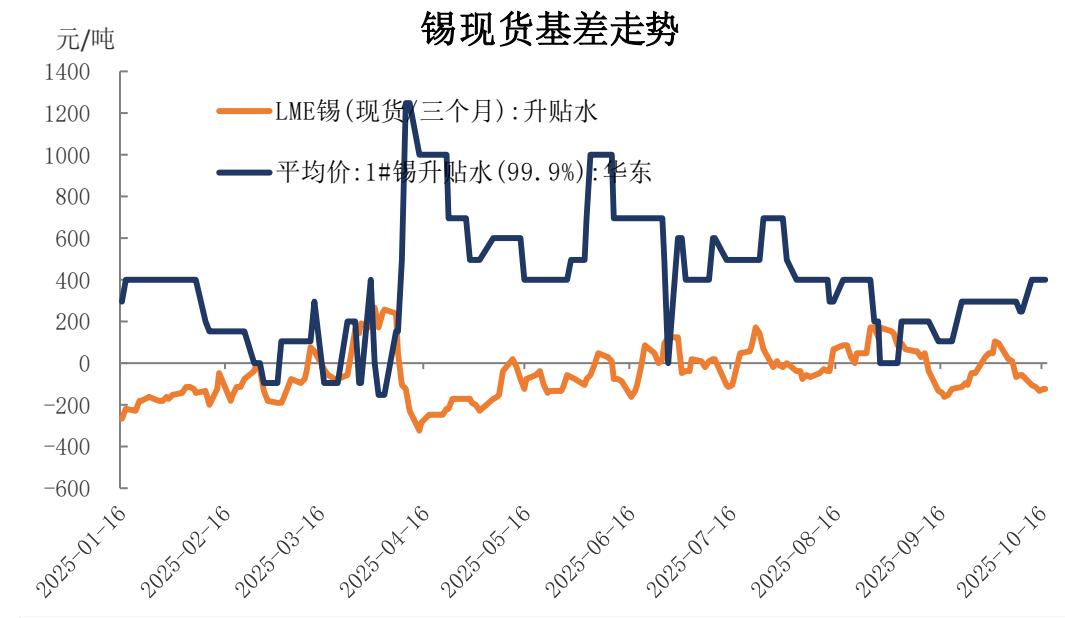


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月17日，沪锡收盘价为280750元/吨，较10月10日下跌5790元/吨，跌幅2.02%；截至2025年10月16日，伦锡收盘价为35725美元/吨，较10月10日下跌1095美元/吨，跌幅2.97%。

截至2025年10月17日，沪锡基差为400元/吨，较上周150元/吨。

图2、锡价基差走势



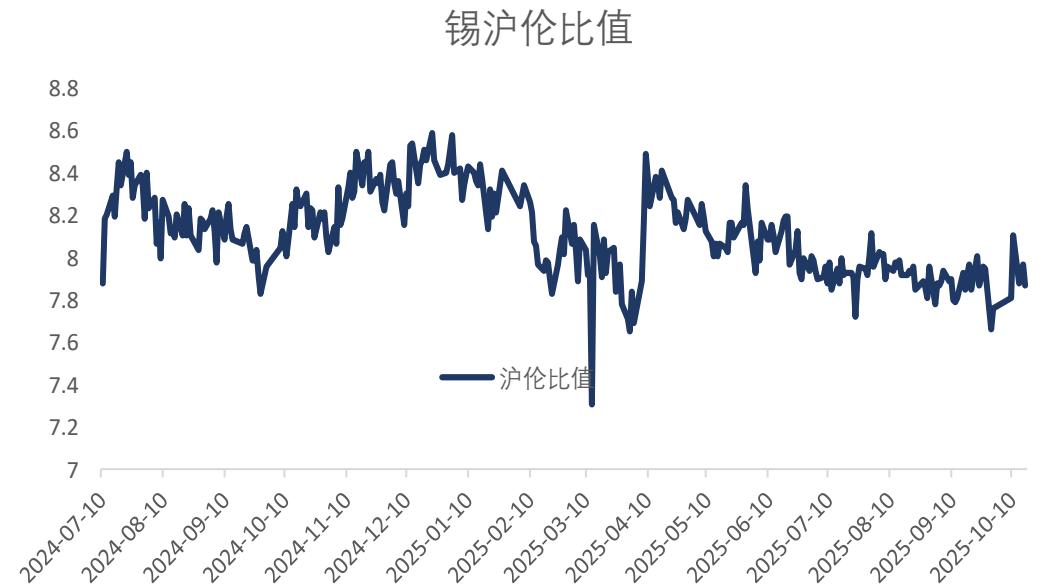
来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值上涨 沪伦比值回升

图3、沪锡和沪镍主力合约价格比率



图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月17日,上期所锡镍价格当前比值为2.32, 较10月10日增加0.02。

截至2025年10月16日, 锡沪伦比值为7.88, 较10月9日上涨0.06。

沪锡持仓量回升 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10月17日，沪锡前20名净持仓为-1695手，较2025年10月13日减少247手。

截至2025年10月17日，沪锡持仓量为64965手，较10月10日减少6256手,降幅8.78%。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

图7、国内锡矿进口

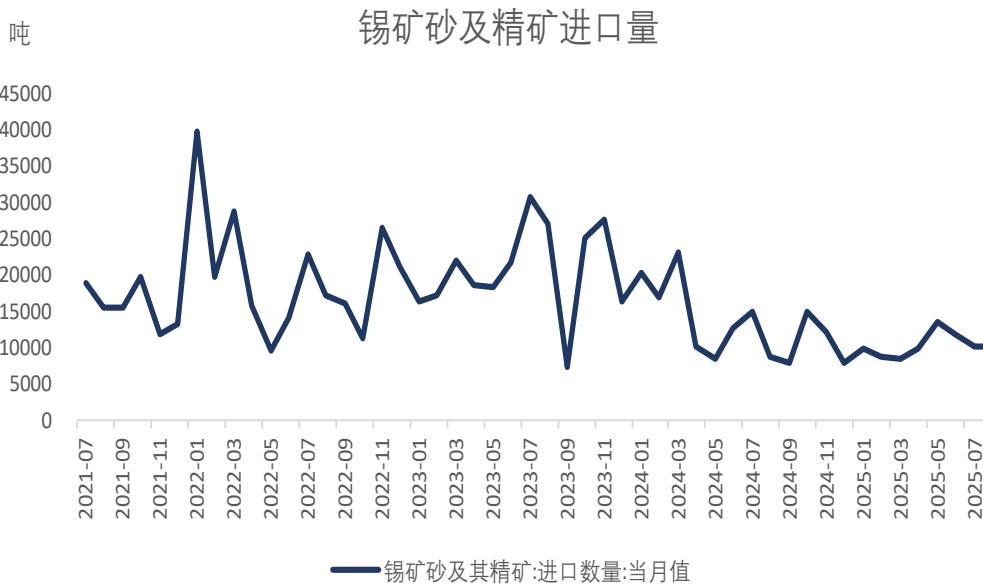


图8、国内SMM精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年8月，当月进口锡矿砂及精矿10267.27吨，环比下降0.1%，同比增加16.7%。今年1-8月，进口锡矿砂及精矿82673.45吨，同比减少28.43%。

Mysteel数据显示，2025年8月，精炼锡产量为14960吨，环比-3%；1-8月，精炼锡累计产量87175吨，同比减少-0.83%。

供应端——锡矿加工费低位

图9、锡精矿加工费

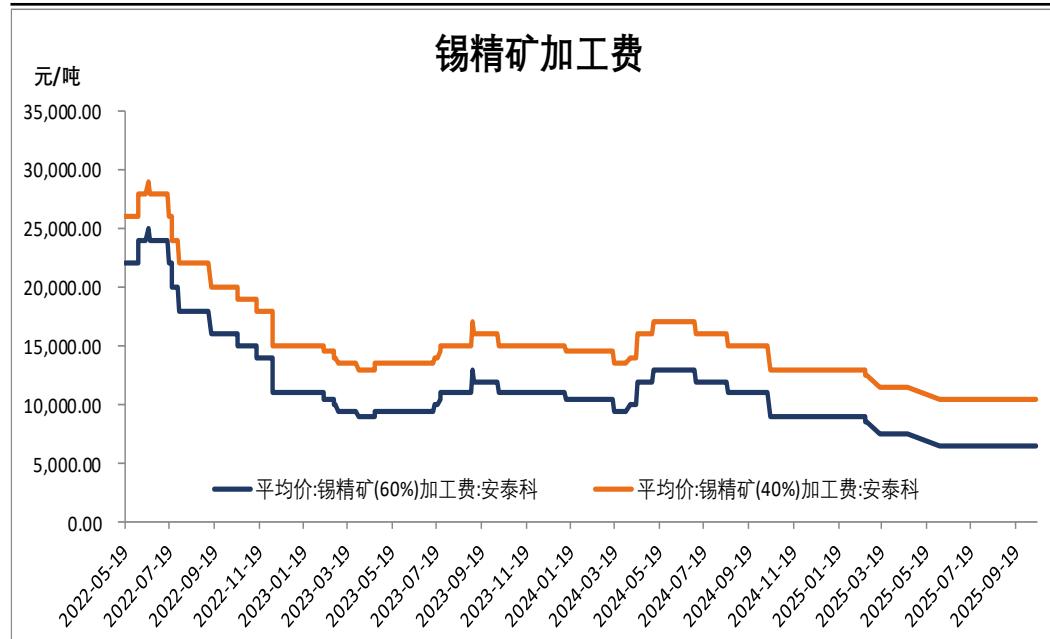
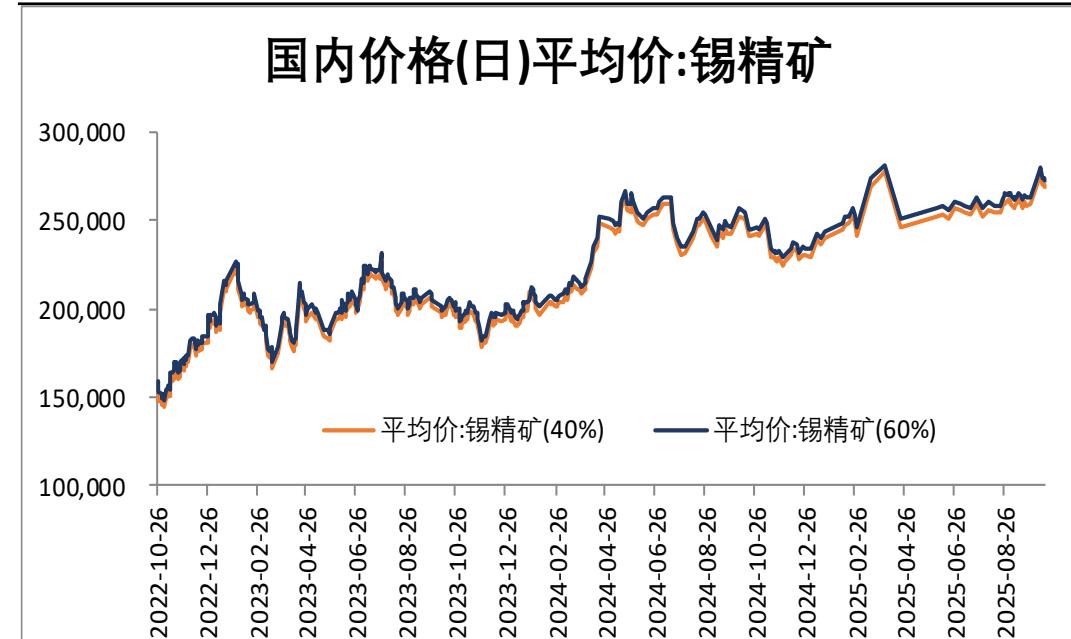


图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年10月17日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年10月16日持平; 锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年10月16日持平。

2025年10月17日,锡精矿(40%)平均价为269000元/吨,较2025年10月16日下跌200元/吨,跌幅0.07%; 锡精矿(60%)平均价为273000元/吨,较2025年10月16日下跌200元/吨,跌幅0.07%。

供应端——精锡进口维持亏损

图11、精炼锡进口盈亏

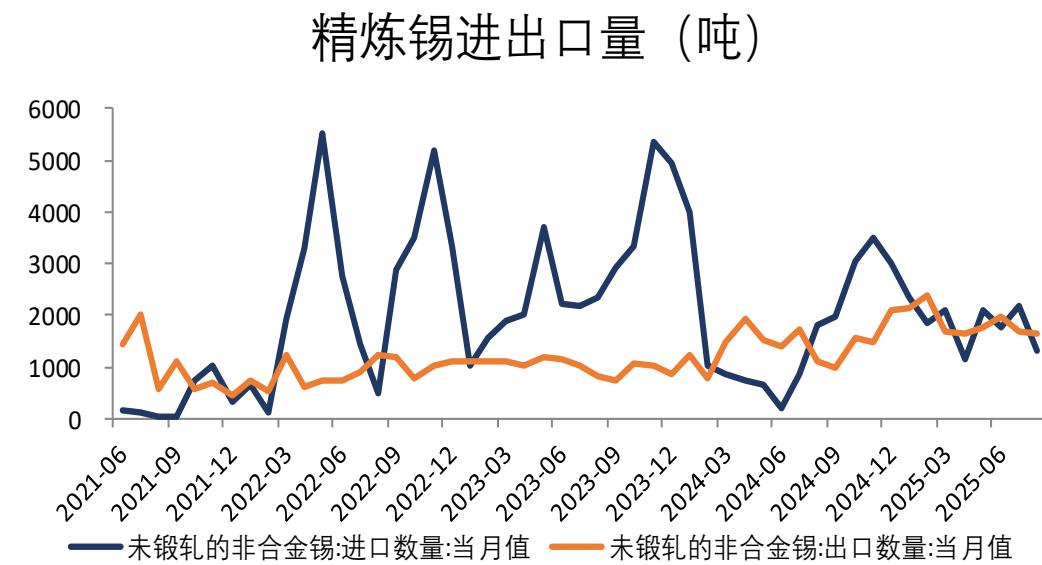


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月17日，锡进口盈亏为-3444.22元/吨，较2025年10月10日下跌6128.95元/吨。

海关总署数据显示，2025年8月精炼锡进口量为1296.39万吨，环比减少40.17%，同比减少27.79%；1-8月精炼锡累计进口16549.21万吨，同比增加32.96%；2025年8月精炼锡出口量为1639.71万吨，环比减少1.98%，同比增加49.24%；1-8月精炼锡累计出口15139.32万吨，同比增加34.78%。

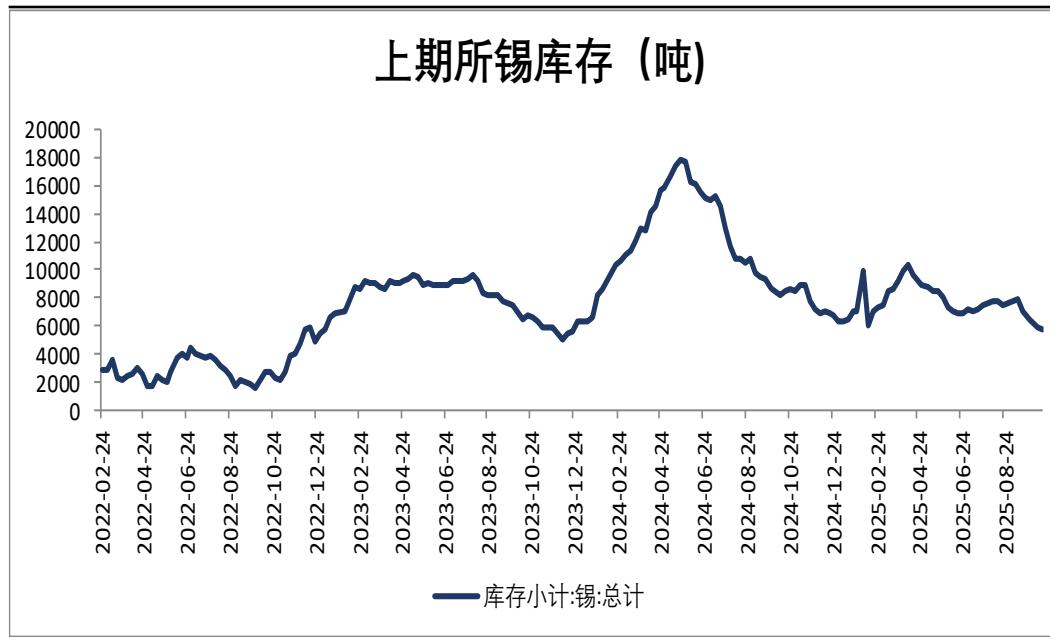
图12、精炼锡进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

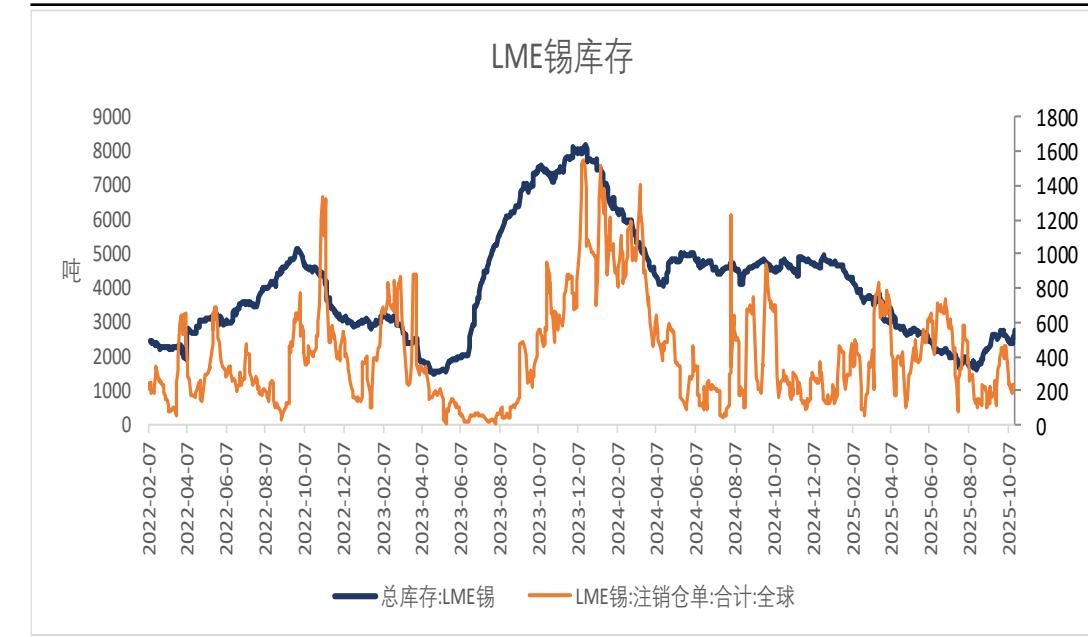
供应端——国内库存下降 LME库存增加

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10月17日，LME锡总库存为2735吨，较10月10日增加325吨，增幅13.49%。

截至2025年10月17日，锡库存小计为5691吨，较上周减少188吨，降幅3.2%。

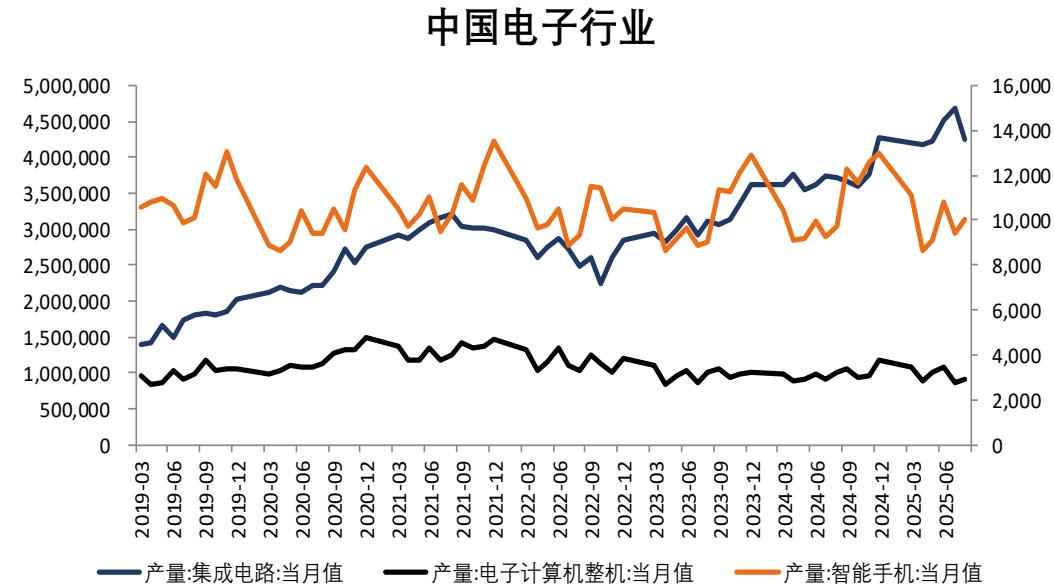
截至2025年10月17日，锡库存期货为5652吨，较10月10日减少157吨，降幅2.7%。

需求端——费城半导体指数拉升

图15、费城半导体指数



图16、国内电子行业产量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年10月16日,费城半导体指数为6800.02,较10月9日下跌40.19,跌幅0.59%。

2025年1-8月,集成电路产量为34291232.7万块,较去年同期增加5840674.7万块,增幅20.53%。

需求端——国内镀锡板出口增长

图17、国内镀锡板产量

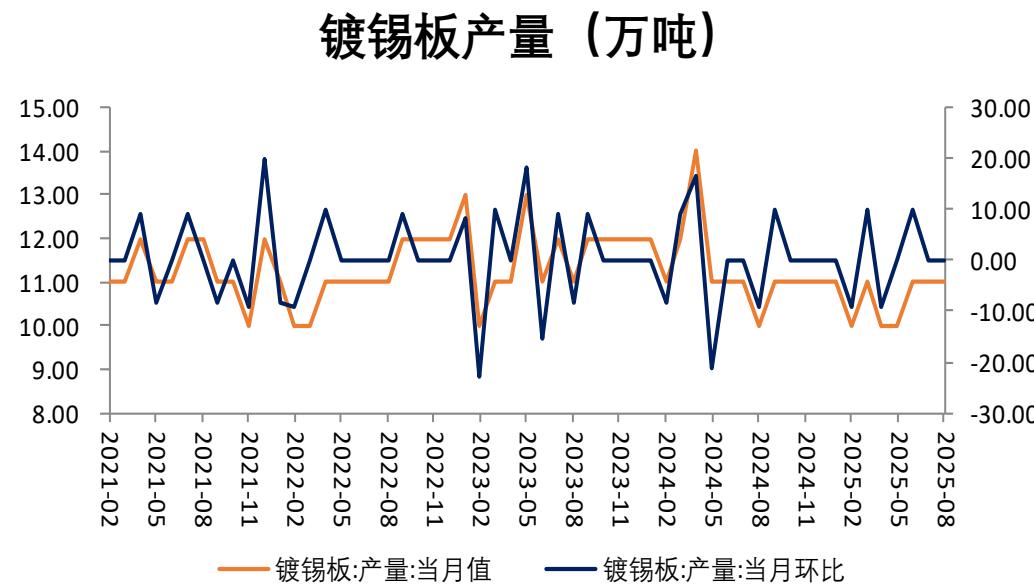
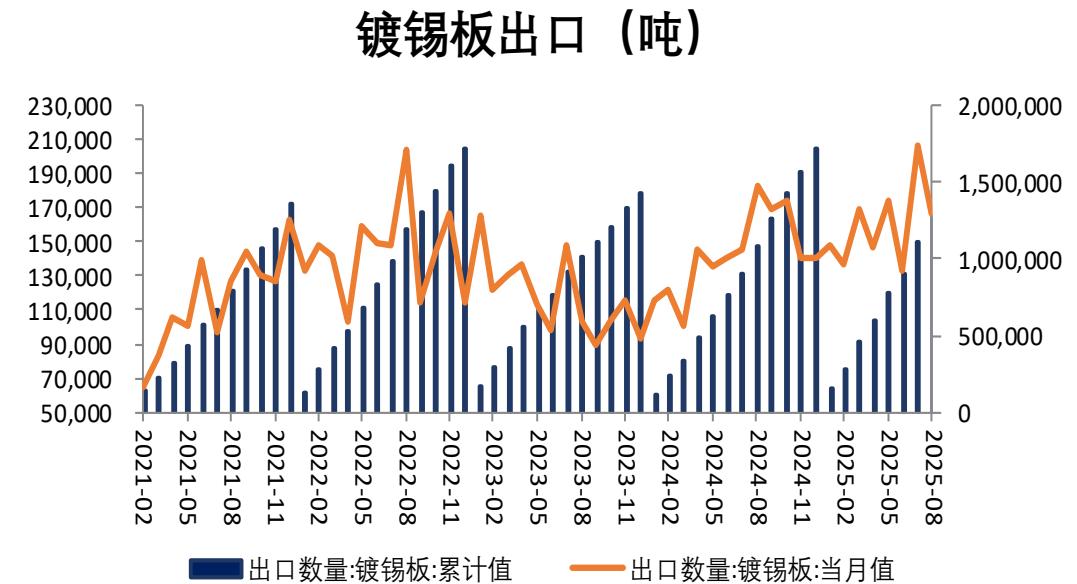


图18、镀锡板出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2025年8月，镀锡板产量为11万吨，较2025年7月持平。

截至2025年8月，镀锡板出口数量为166624.98吨，较7月下降39395.07吨，降幅19.12%。

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。