



「2025.09.19」

沪锡市场周报

逢低采购库存下降 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

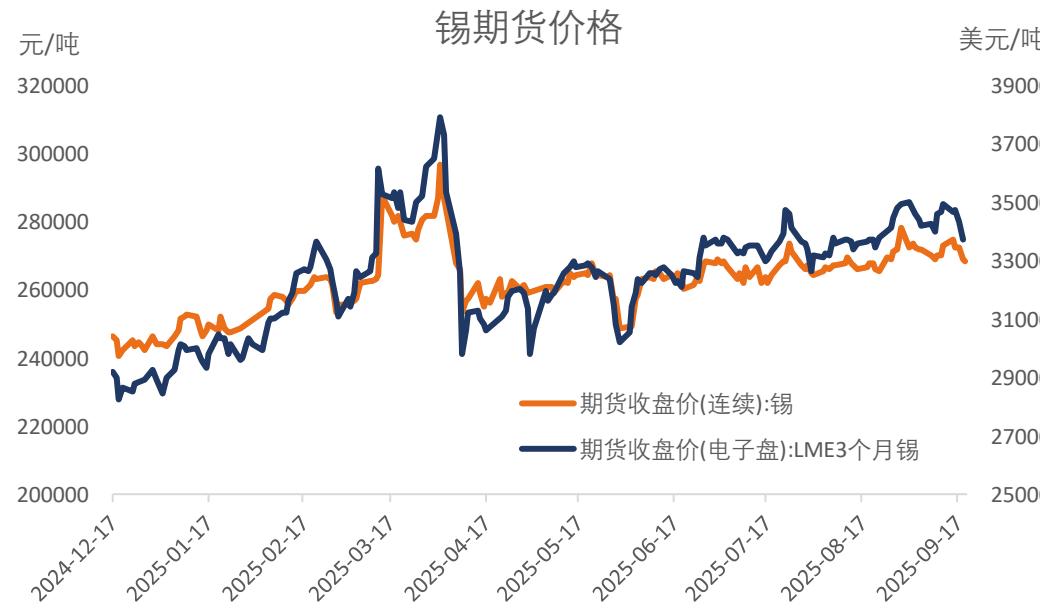


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅下跌，周线涨跌幅为-1.89%，振幅2.82%。截止本周主力合约收盘报价268770元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周首申失业金人数超预期大幅回落至23.1万，较前周降3.2万，创近四年最大降幅。英国央行维持利率不变，放缓量化紧缩步伐。基本面，缅甸佤邦虽重启采矿证审批，但实际出矿需至四季度；刚果Bisie矿山计划分阶段恢复生产，目前锡矿加工费维持历史低位。冶炼端，7月产量回升主要受部分企业复产、清理中间品等多重因素影响；不过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，下游加工企业处于旺季恢复期，订单恢复较为缓慢。近期随着锡价跌破27万关口，下游及终端企业的采购热情被释放，多数下游及终端企业开始进行补库，市场成交氛围回暖，国内库存出现下降，但现货升水维持100元/吨。LME库存下降，但现货升水低位。技术面，持仓增量价格下跌，多空交投分歧，关注MA60争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢低轻仓做多。

本周期货价格下跌 现货升水下跌

图1、锡期货价格走势

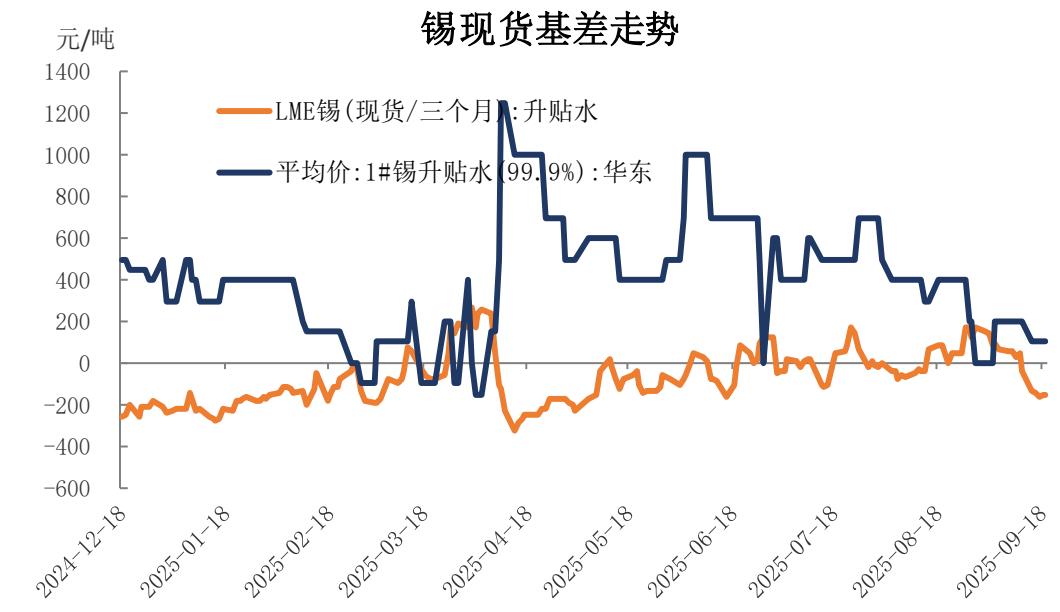


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日，沪锡收盘价为268770元/吨，较9月12日下跌4410元/吨，跌幅1.61%；截至2025年9月18日，伦锡收盘价为33750美元/吨，较9月12日下跌950美元/吨，跌幅2.74%。

截至2025年9月19日，沪锡基差为100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 沪伦比值回升

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9月19日, 上期所锡镍价格当前比值为2.21, 较9月12日增加0.05。

截至2025年9月18日, 锡沪伦比值为7.97, 较9月11日上涨0.18。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

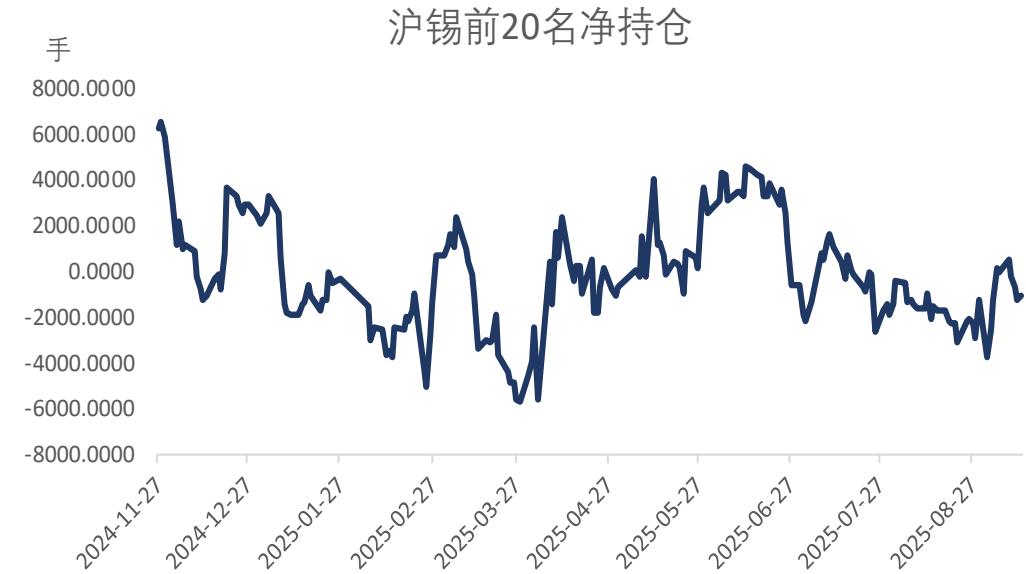
沪锡持仓量下跌 前20名净持仓回落

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



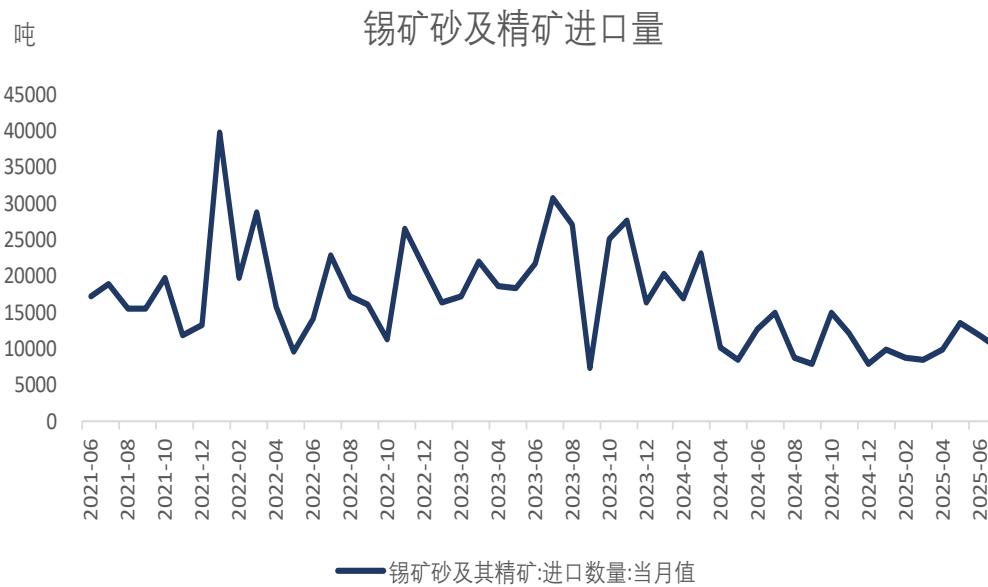
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月12日，沪锡前20名净持仓为-1099手，较2025年9月8日减少1085手。

截至2025年9月19日，沪锡持仓量为55689手，较9月12日减少3744手，降幅6.3%。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

图7、国内锡矿进口

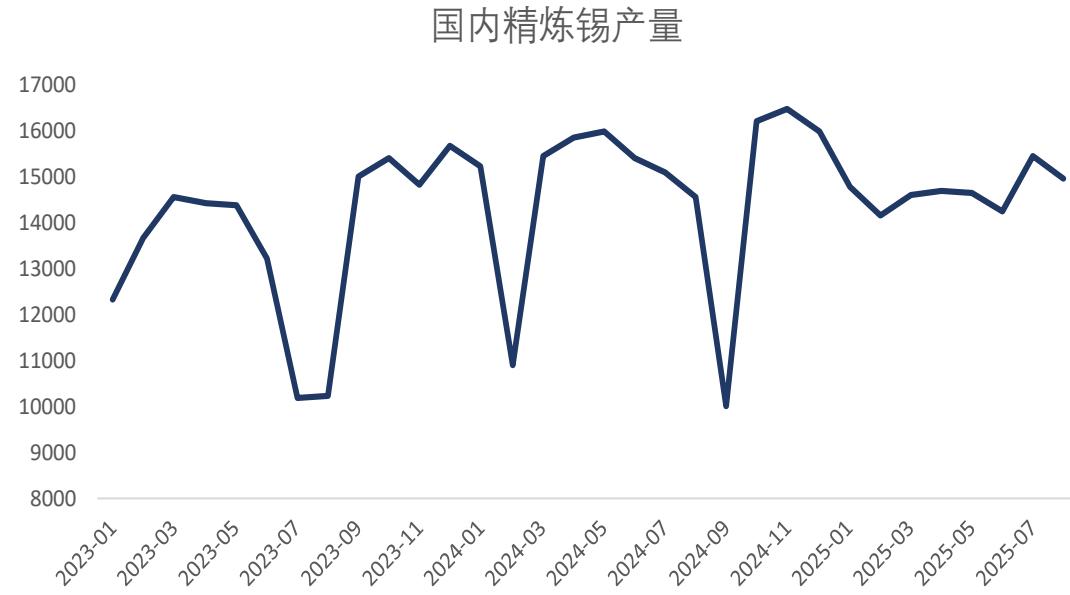


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年7月，当月进口锡矿砂及精矿10277.61吨，环比下降13.71%，同比下降31.58%。今年1-7月，进口锡矿砂及精矿72406.18吨，同比减少32.15%。

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%。

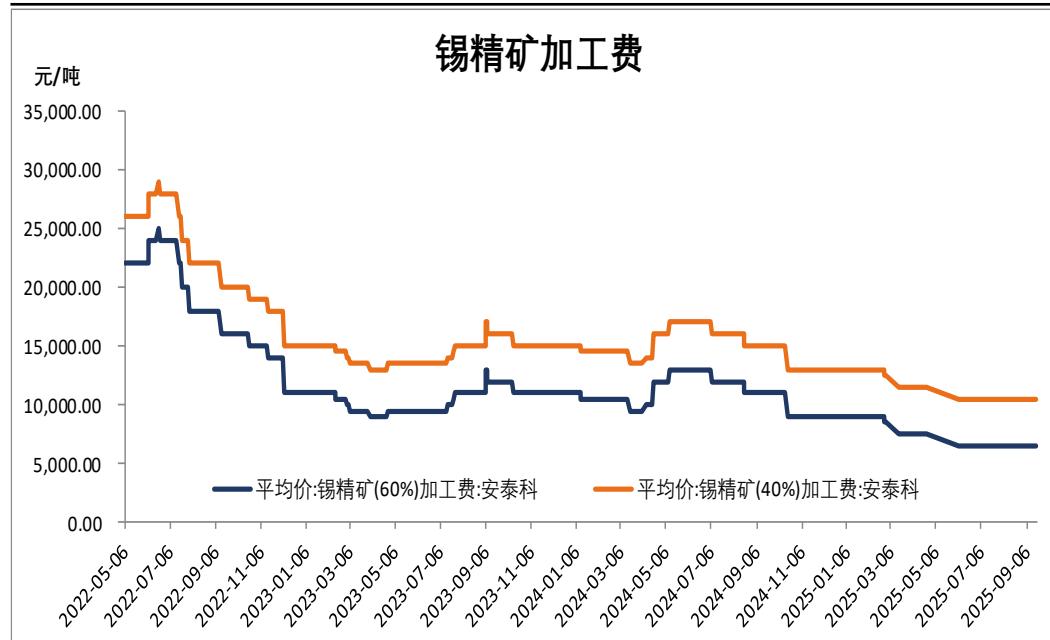
图8、国内SMM精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——锡矿加工费走低

图9、锡精矿加工费

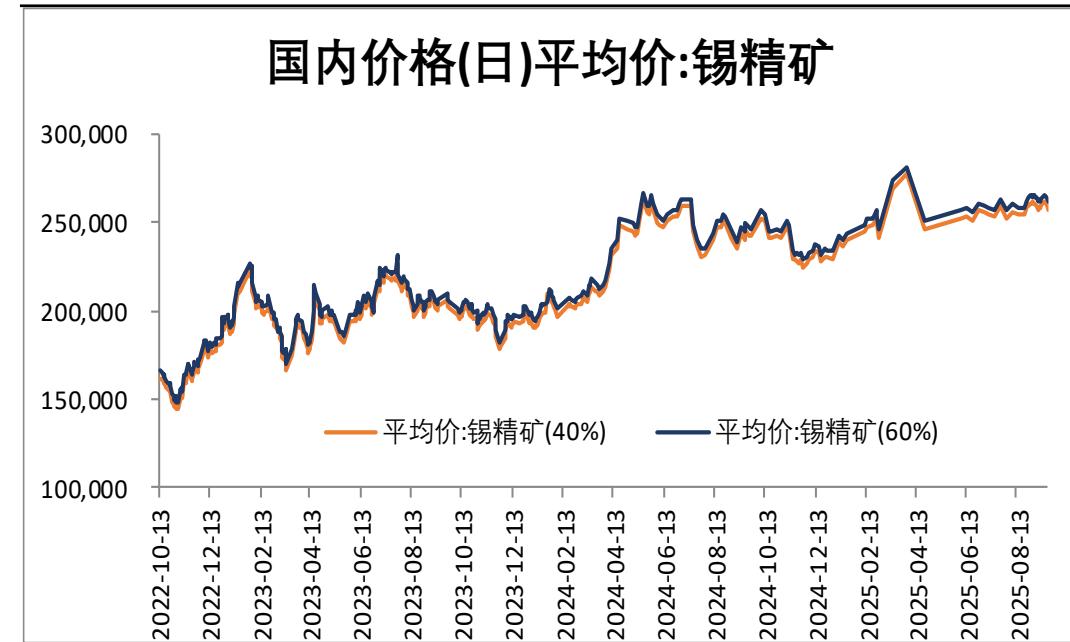


来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月19日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年9月17日持平; 锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年9月17日持平。

2025年9月19日,锡精矿(40%)平均价为257300元/吨,较2025年9月17日下跌2700元/吨,跌幅1.04%; 锡精矿(60%)平均价为261300元/吨,较2025年9月17日下跌2700元/吨,跌幅1.02%。

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——精锡进口利润修复

图11、精炼锡进口盈亏

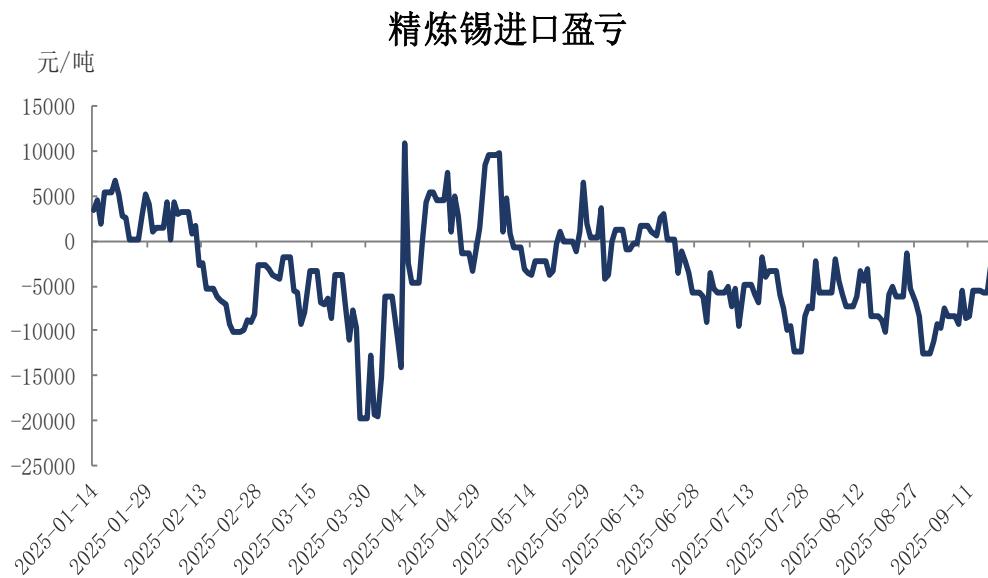
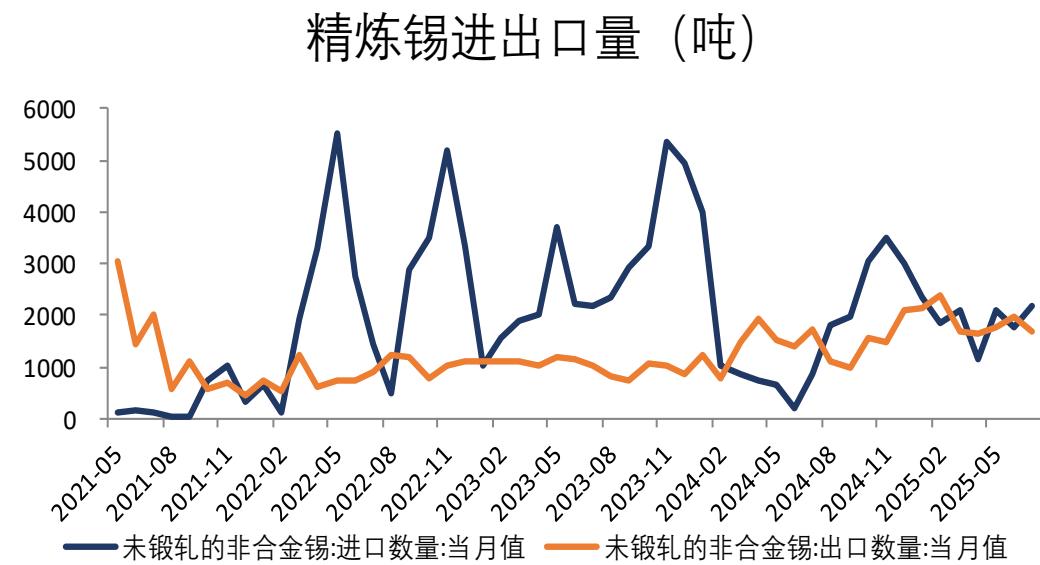


图12、精炼锡进出口量



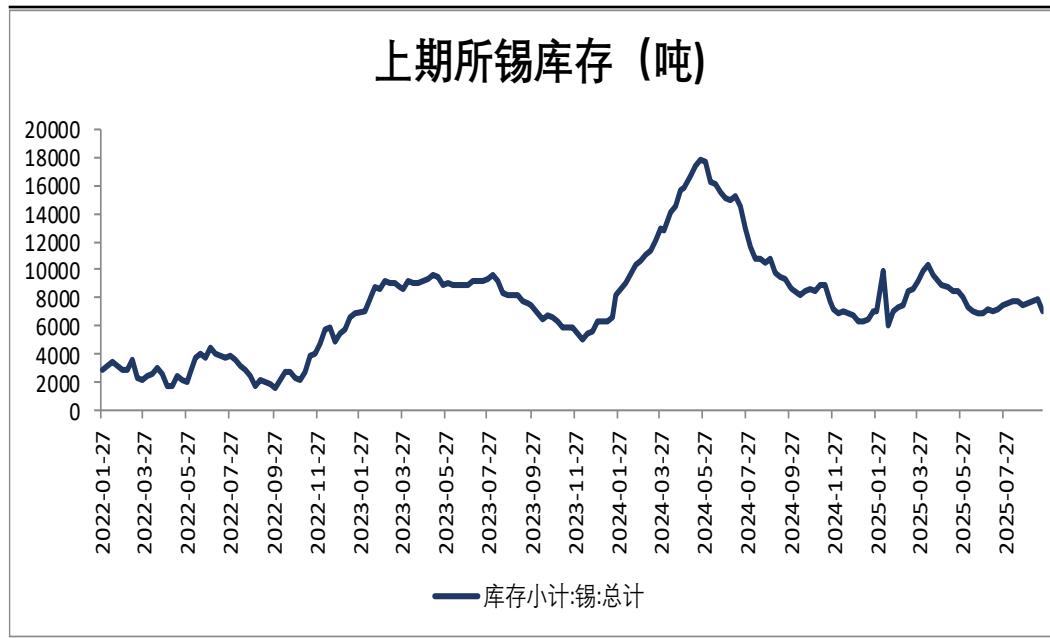
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月19日，锡进口盈亏为-1042.74元/吨，较2025年9月12日下跌5511.13元/吨。

海关总署数据显示，2025年7月精炼锡进口量为2166.7万吨，环比增加21.34%，同比增加157.87%；1-7月精炼锡累计进口15110.63万吨，同比增加47.88%；2025年7月精炼锡出口量为1672.77万吨，环比减少15.23%，同比减少3.76%；1-7月精炼锡累计出口13463.29万吨，同比增加32.99%。

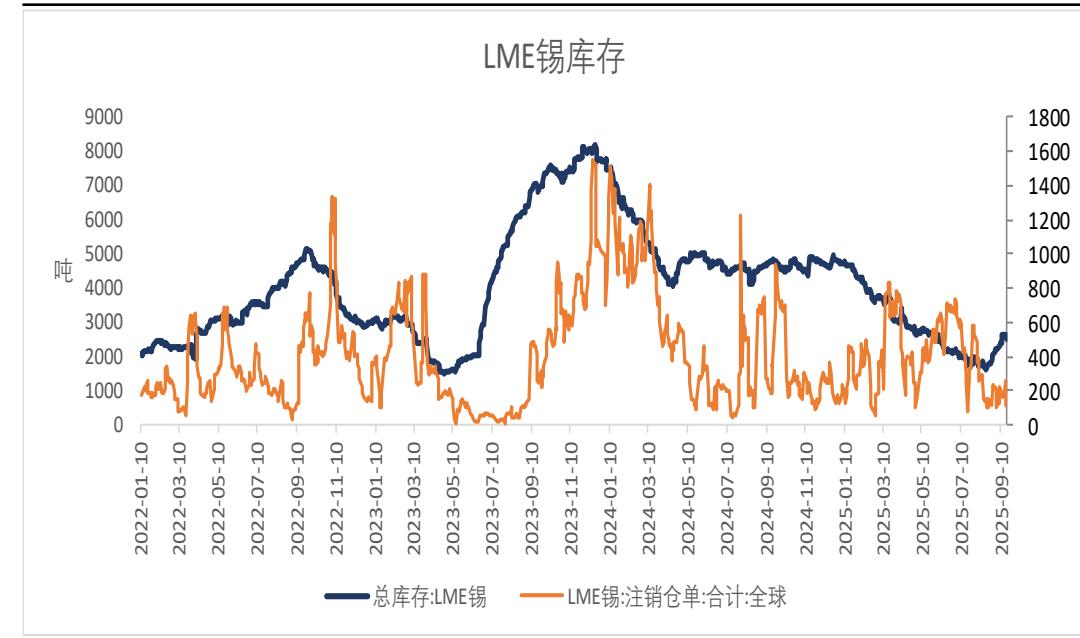
供应端——国内库存下降 LME库存回升

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9月19日，LME锡总库存为2505吨，较9月12日减少115吨，降幅4.39%。

截至2025年9月19日，锡库存小计为6988吨，较上周减少909吨，降幅11.51%。

截至2025年9月19日，锡库存期货为6558吨，较9月12日减少768吨，降幅10.48%。

需求端——费城半导体指数拉升

图15、费城半导体指数

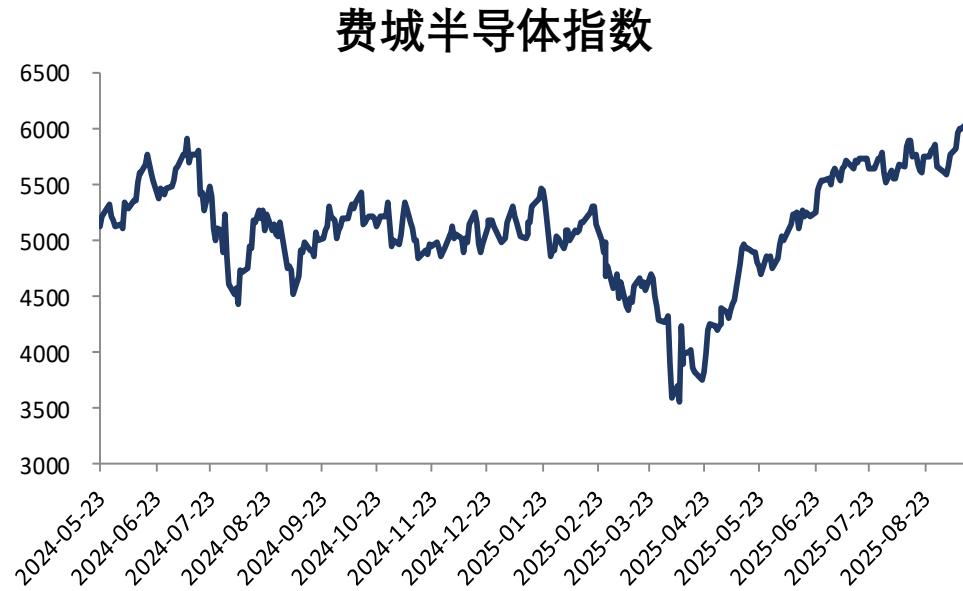
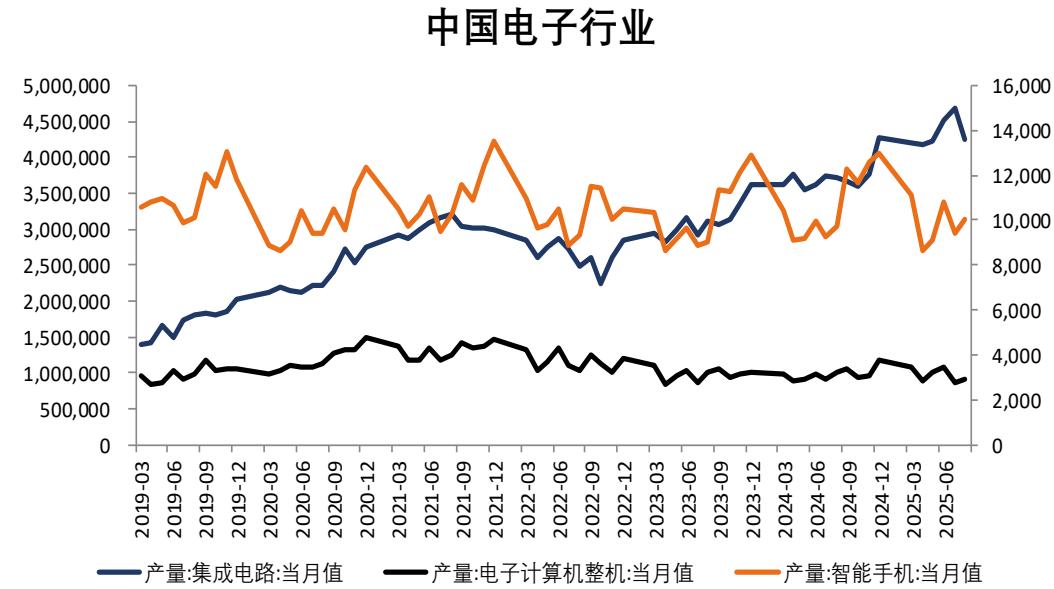


图16、国内电子行业产量



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月18日,费城半导体指数为6278.16,较9月11日上涨282.77,涨幅4.72%。

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

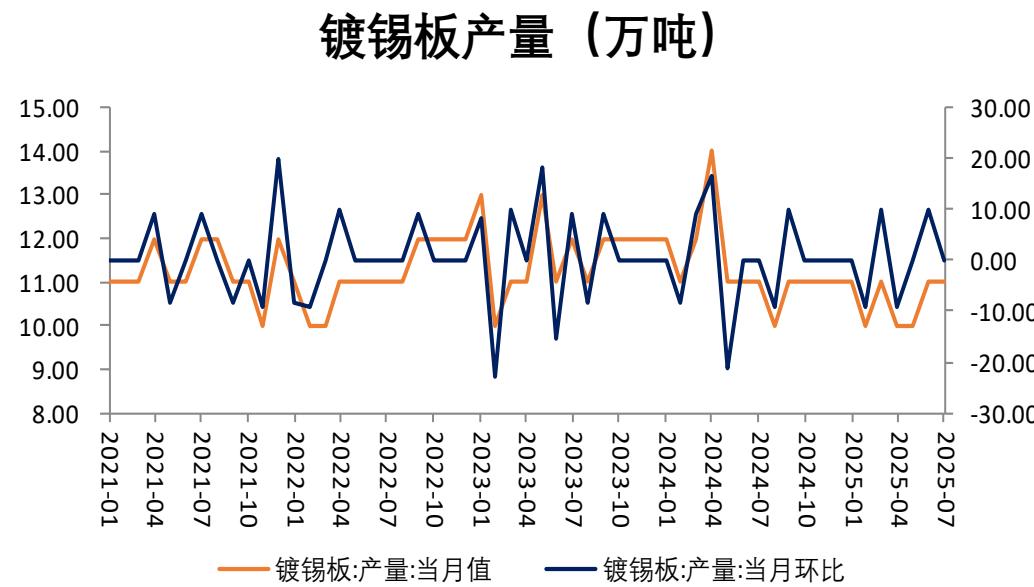
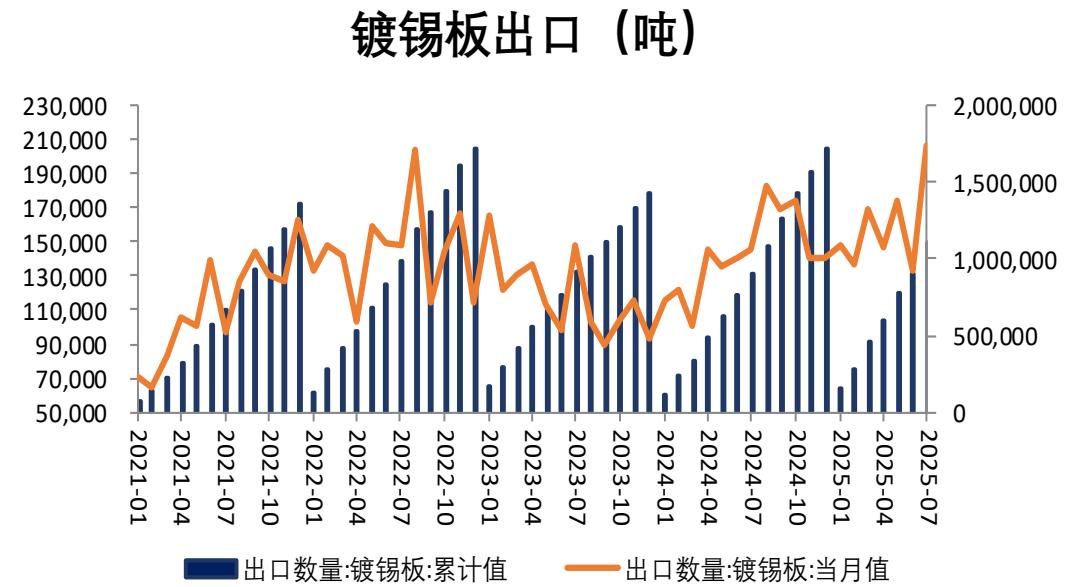


图18、镀锡板出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2025年7月，镀锡板产量为11万吨，较2025年6月持平。

截至2025年7月，镀锡板出口数量为206020.05吨，较6月增加73104.23吨，增幅55%。



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。