

「2025.12.31」

沪锡市场周报

海外累库进口担忧 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

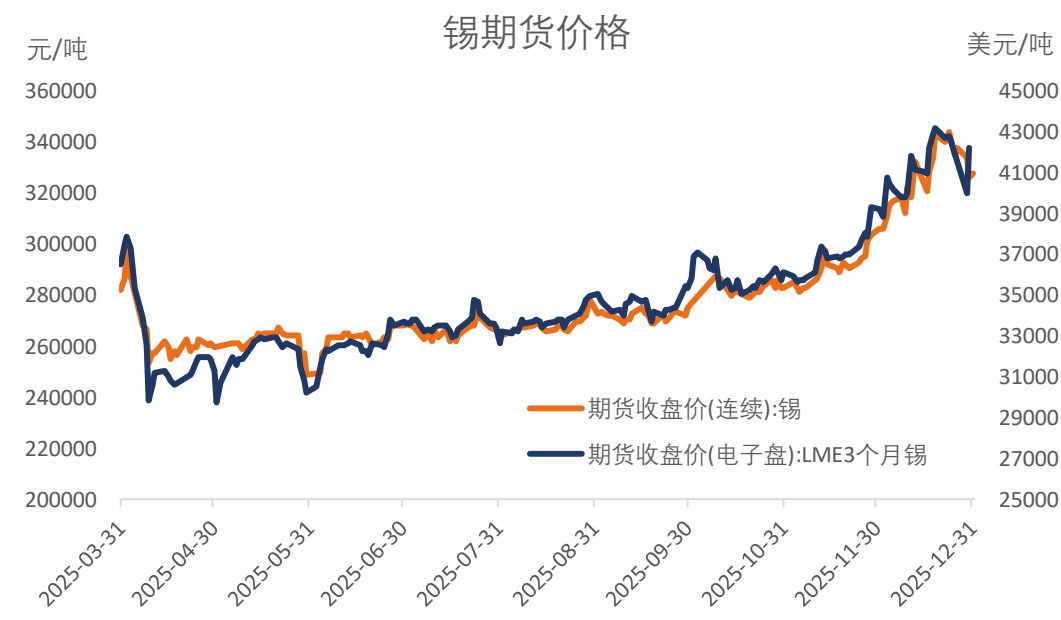


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力高位回调，周线涨跌幅为-4.62%，振幅9.82%。截止本周主力合约收盘报价322920元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储会议纪要：“大多数”官员预计12月后适合继续降息，部分主张“一段时间”按兵不动。2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划已提前下达。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。近期进口亏损有所修复，后续若窗口打开，进口供应压力将明显增加。需求端，近日锡价高位回调，市场择机采购意愿改善，库存小幅回落，现货升水维持500元/吨；LME库存增加明显，现货升水震荡。技术面，成交放量持仓减量，多头氛围下降，面临上行通道上沿关键阻力。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡短期宽幅调整，关注31支撑，上方33.5存在压力。

本周期货价格下跌 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

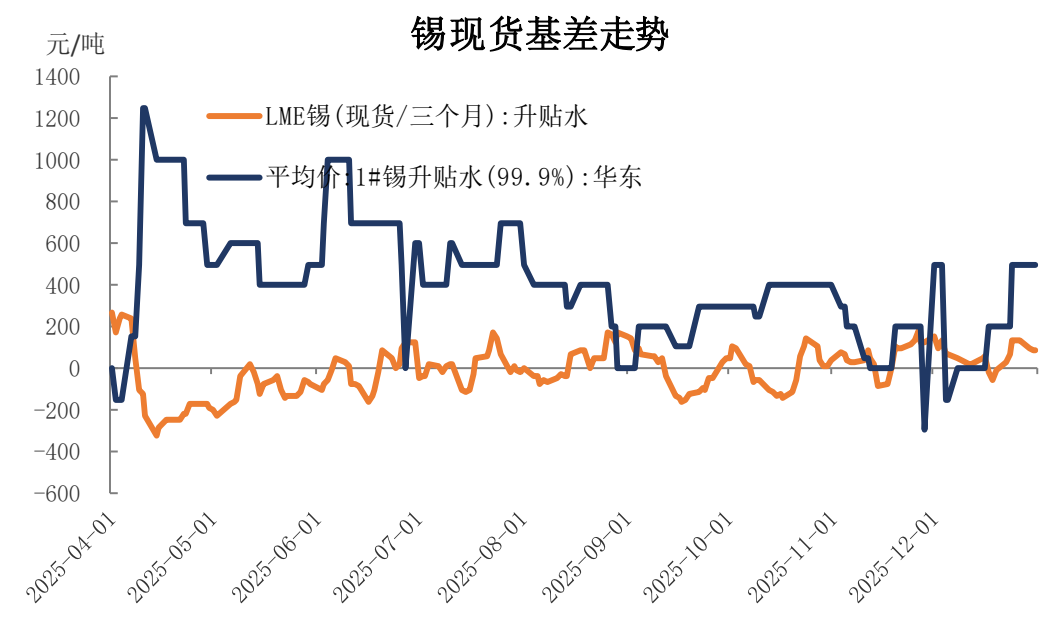


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月31日，沪锡收盘价为327680元/吨，较12月24日下跌13110元/吨，跌幅3.85%；截至2025年12月30日，伦锡收盘价为42195美元/吨，较12月22日下跌1032美元/吨，跌幅2.39%。

截至2025年12月31日，沪锡基差为500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

本周锡镍比值下跌 沪伦比值下跌

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31日,上期所锡镍价格当前比值为2.45, 较12月24日增加0.23。

截至2025年12月29日, 锡沪伦比值为8.34, 较12月23日上涨0.32。

沪锡持仓量下降 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



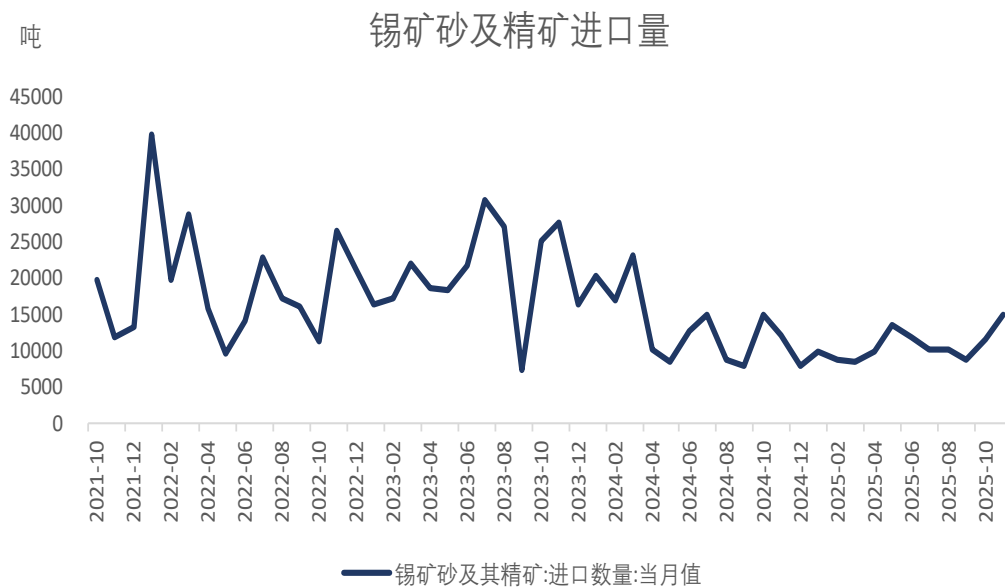
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月31日, 沪锡持仓量为87788手, 较12月24日减少20845手, 降幅19.19%。

截至2025年12月26日, 沪锡前20名净持仓为-6558手, 较2025年12月22日减少5187手。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

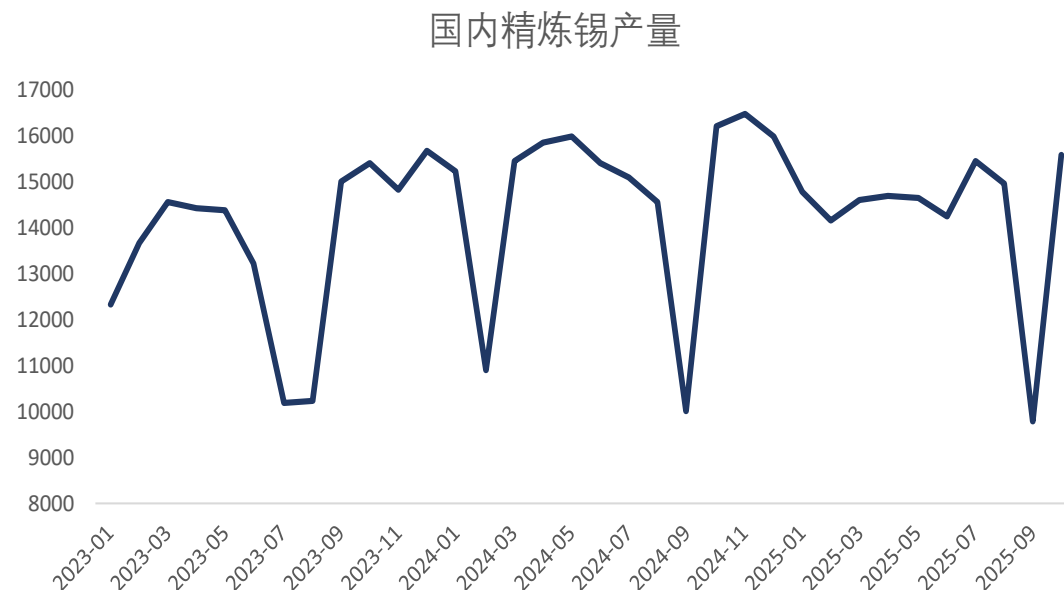
图7、国内锡矿进口



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

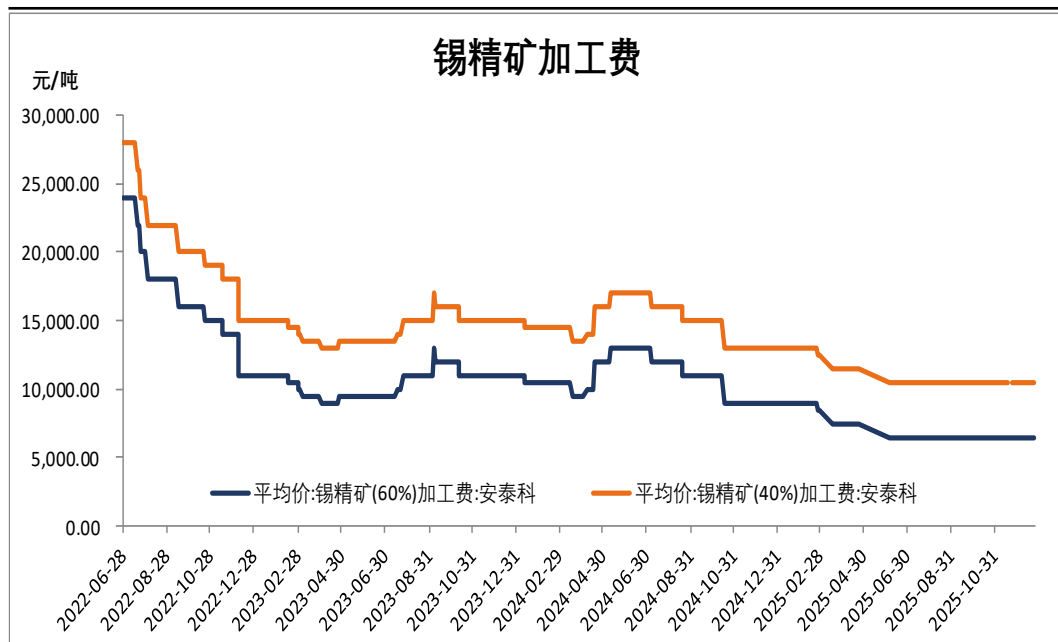


来源: wind 瑞达期货研究院

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

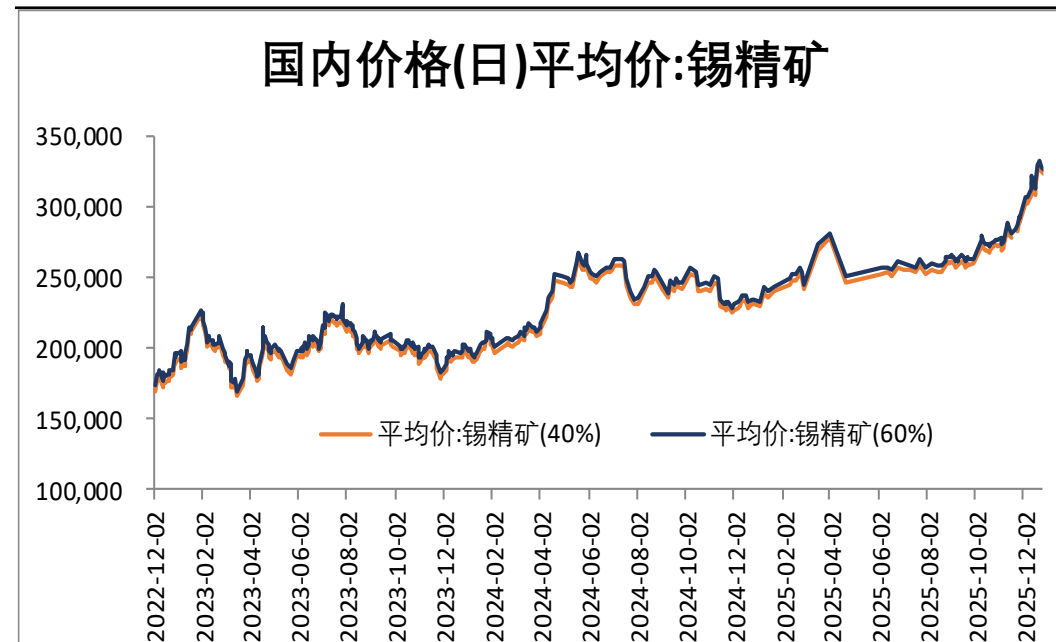


来源: wind 瑞达期货研究院

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

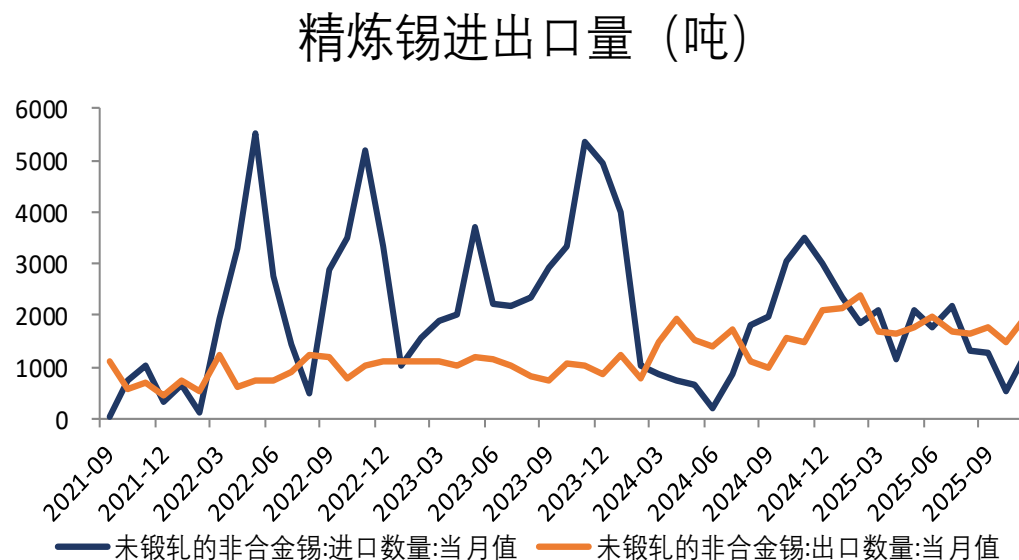
供应端——精锡进口窗口打开可能

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



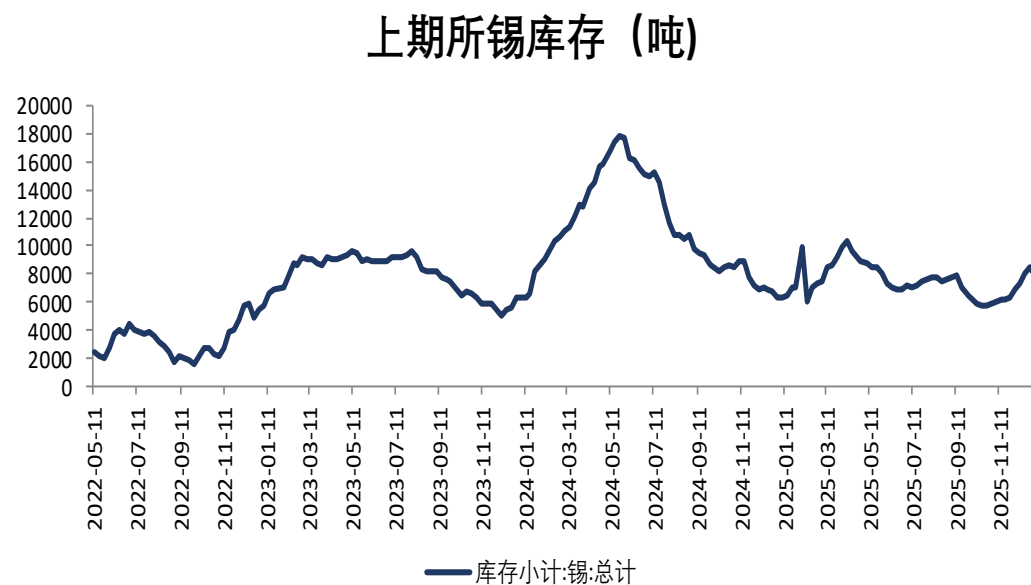
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月30日，锡进口盈亏为-7431.1元/吨，较2025年12月24日下跌3624.44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%。

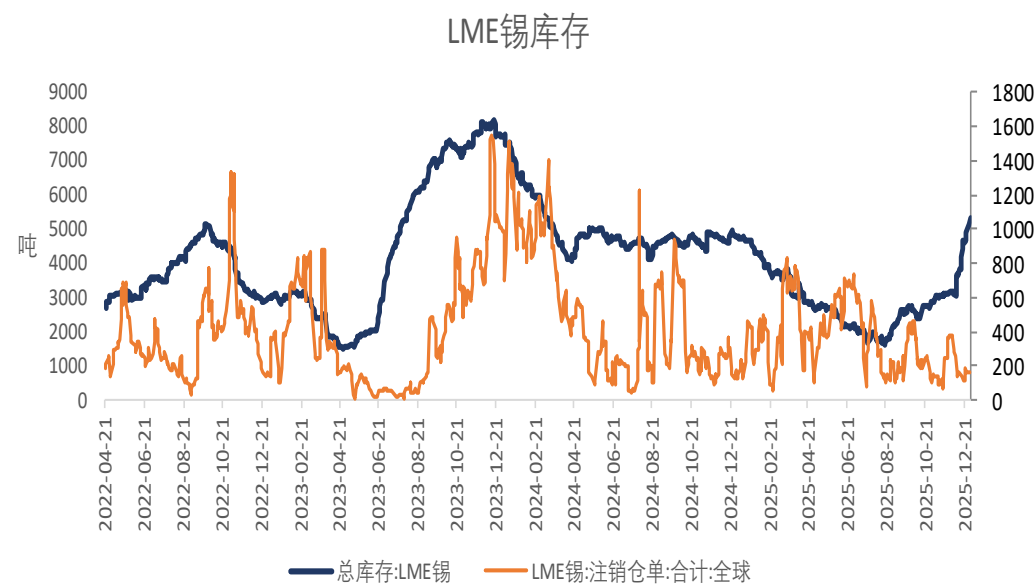
供应端——国内库存小降 LME库存增加

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12月30日，LME锡总库存为5330吨，较12月19日增加685吨，增幅14.75%。

截至2025年12月31日，锡库存小计为7936吨，较上周减少541吨，降幅6.38%。

截至2025年12月31日，锡库存期货为7442吨，较12月24日减少889吨，降幅10.67%。

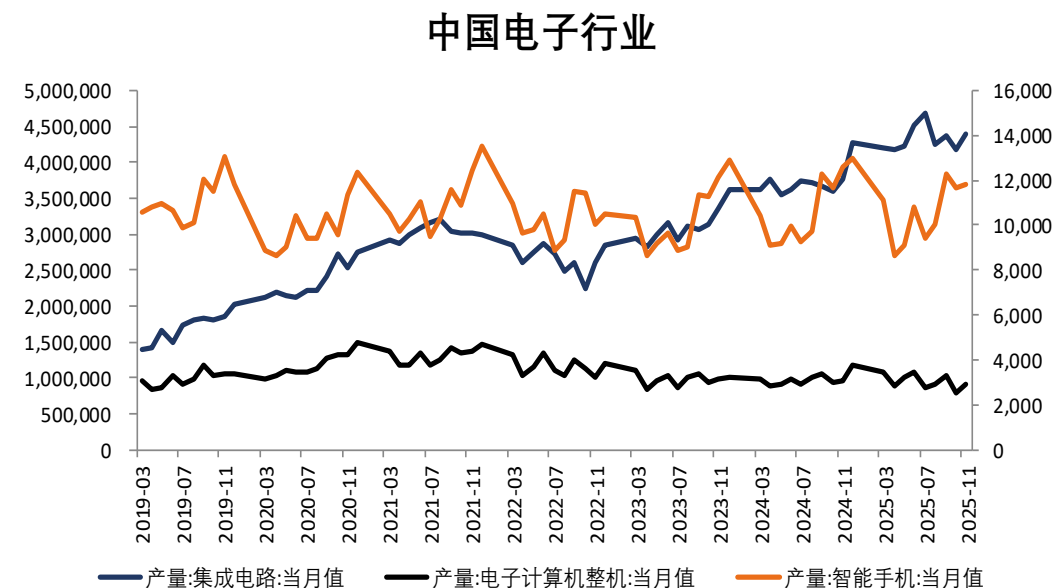
需求端——费城半导体指数震荡

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



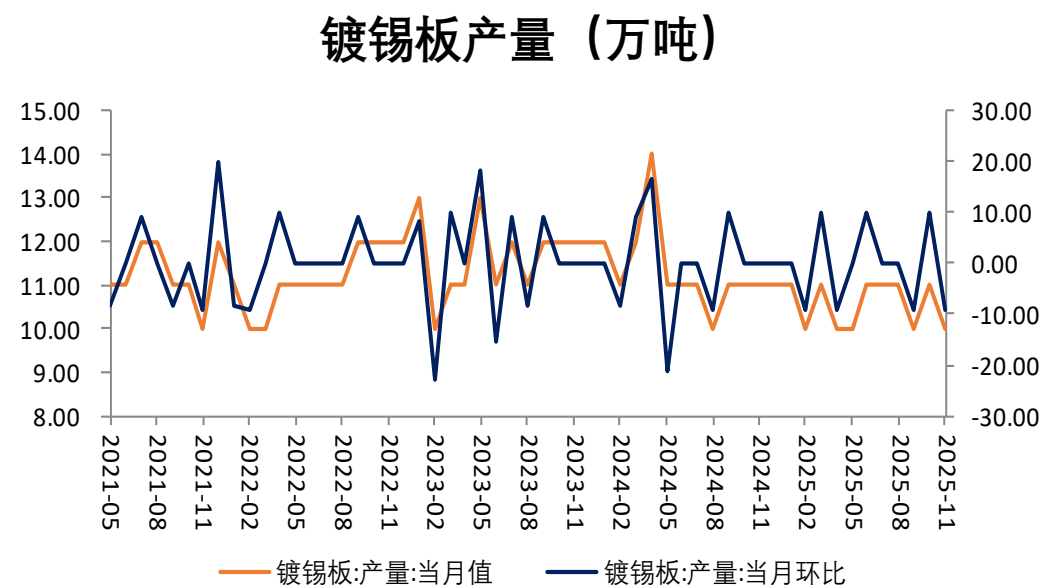
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年12月30日,费城半导体指数为7169.1, 较12月22日上涨23.53, 涨幅0.33%。

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%。

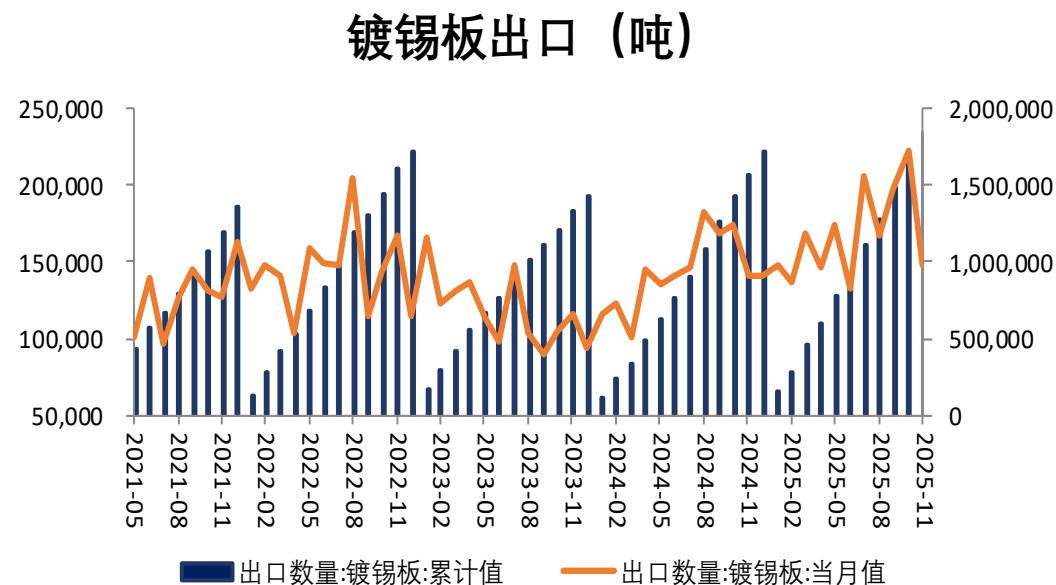
需求端——国内镀锡板出口增长

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。