

「2025.09.26」

沪锡市场周报

逢低采购库存下降 预计锡价企稳偏强

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

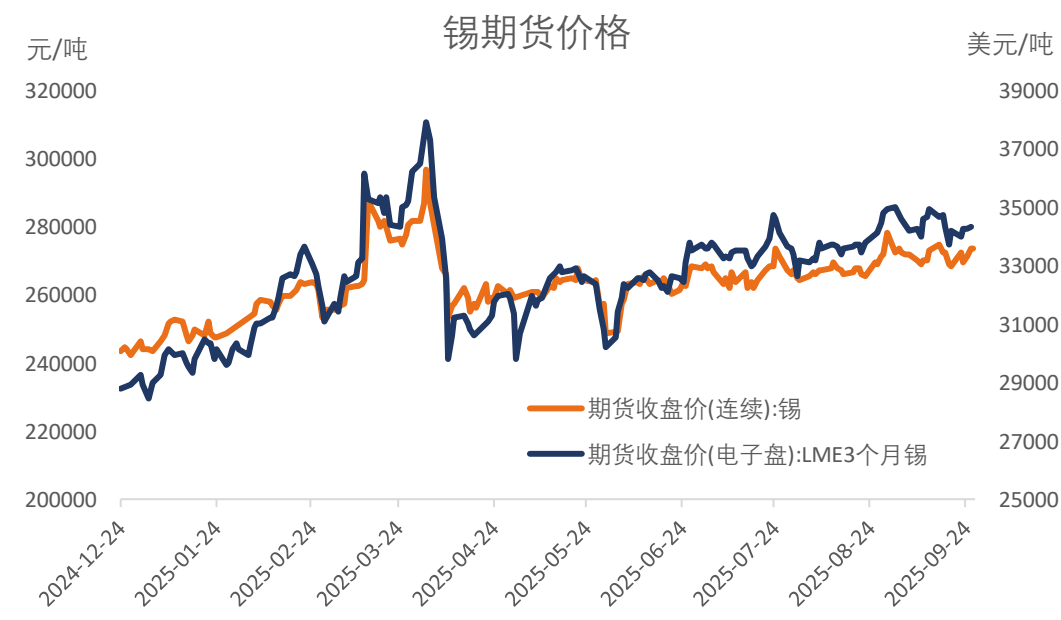


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅回升，周线涨跌幅为+1.97%，振幅2.60%。截止本周主力合约收盘报价274070元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周首申人数大幅回落至21.8万人，为7月以来最低水平。美国第二季度GDP增速上修至3.8%，创近两年新高，PCE物价指数2.6%。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。近期随着锡价下跌，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，现货升水维持300元/吨。LME库存下降，但现货升水低位。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围升温，关注27.5阻力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢回调做多。

本周期货价格上涨 现货升水回升

图1、锡期货价格走势

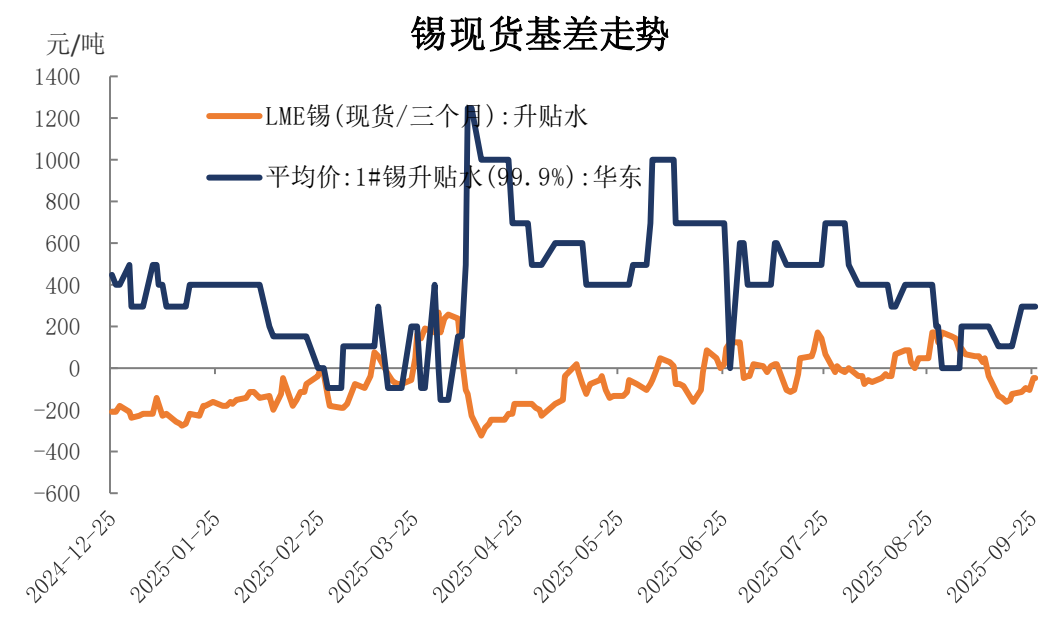


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日，沪锡收盘价为273600元/吨，较9月19日上涨4830元/吨，涨幅1.8%；截至2025年9月25日，伦锡收盘价为34390美元/吨，较9月19日上涨640美元/吨，涨幅1.9%。

截至2025年9月26日，沪锡基差为300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

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日,上期所锡镍价格当前比值为2.25, 较9月19日增加0.03。

截至2025年9月25日, 锡沪伦比值为7.96, 较9月18日下降0.01。

沪锡持仓量回升 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



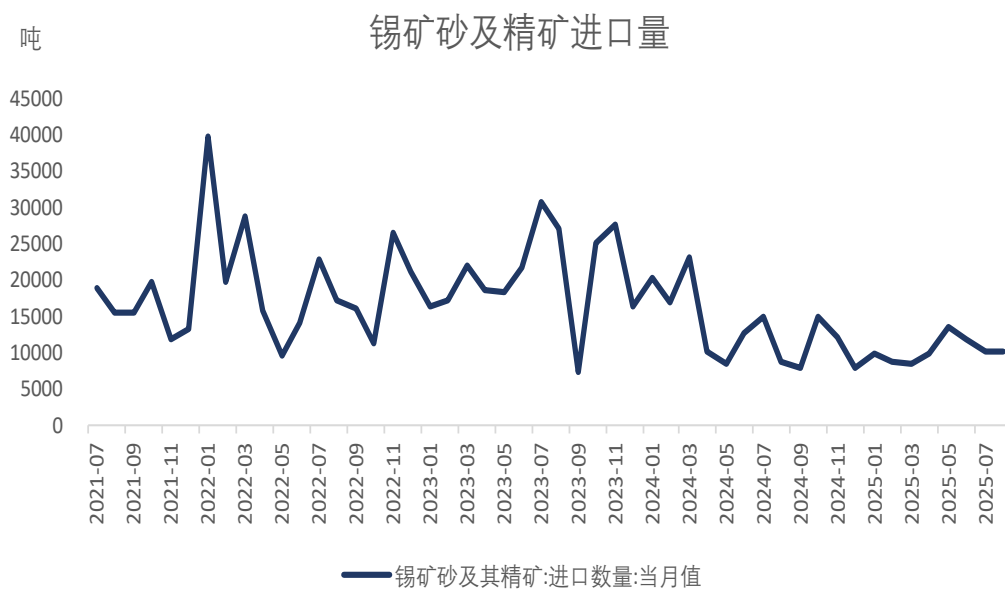
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日，沪锡前20名净持仓为-48手，较2025年9月22日增加1051手。

截至2025年9月26日，沪锡持仓量为56142手，较9月19日增加453手,增幅0.81%。

供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

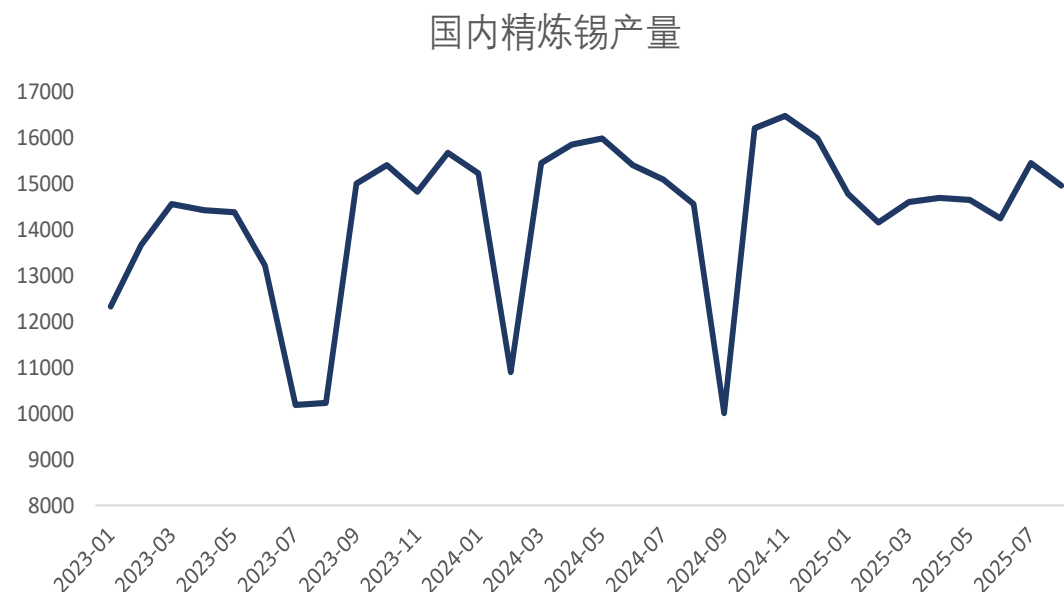
图7、国内锡矿进口



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%。

图8、国内SMM精炼锡产量

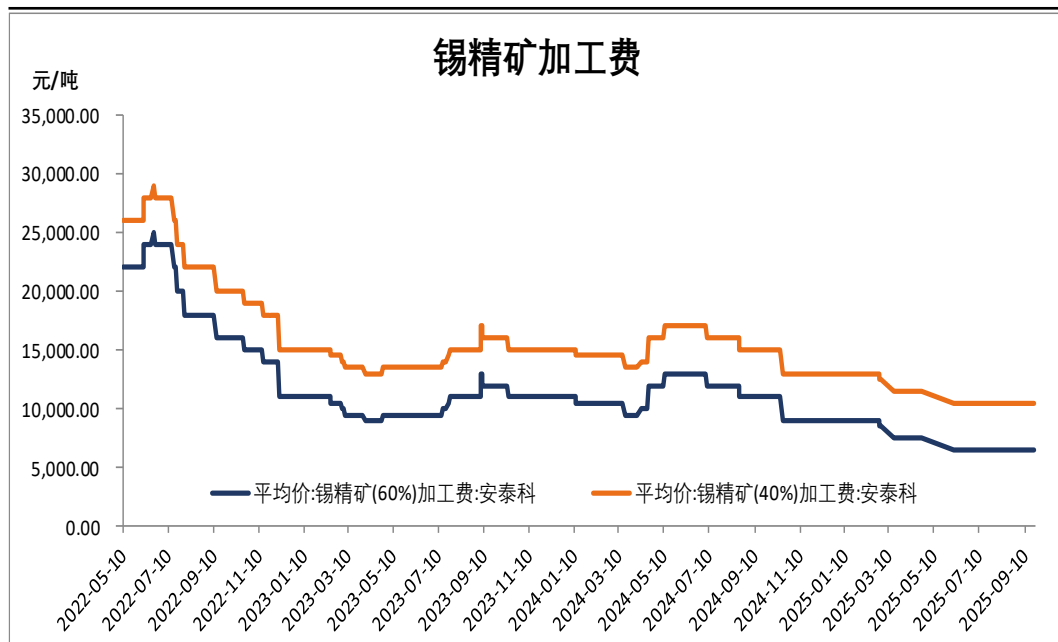


来源: wind 瑞达期货研究院

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——锡矿加工费走低

图9、锡精矿加工费

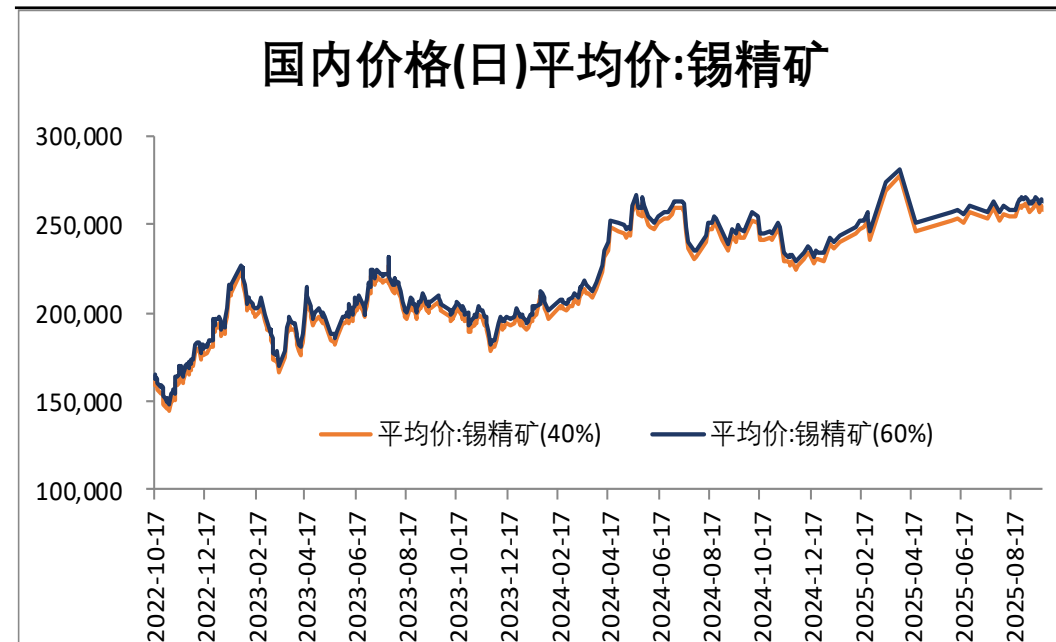


来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月23日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年9月22日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年9月22日持平。

2025年9月23日,锡精矿(40%)平均价为258700元/吨,较2025年9月22日下跌1300元/吨,跌幅0.5%;锡精矿(60%)平均价为262700元/吨,较2025年9月22日下跌1300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

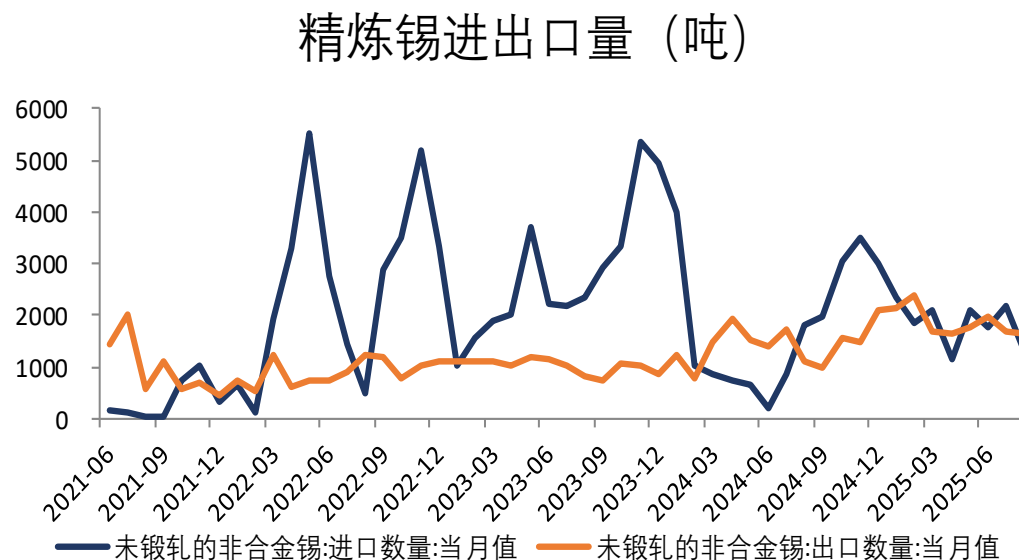
供应端——精锡进口维持亏损

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



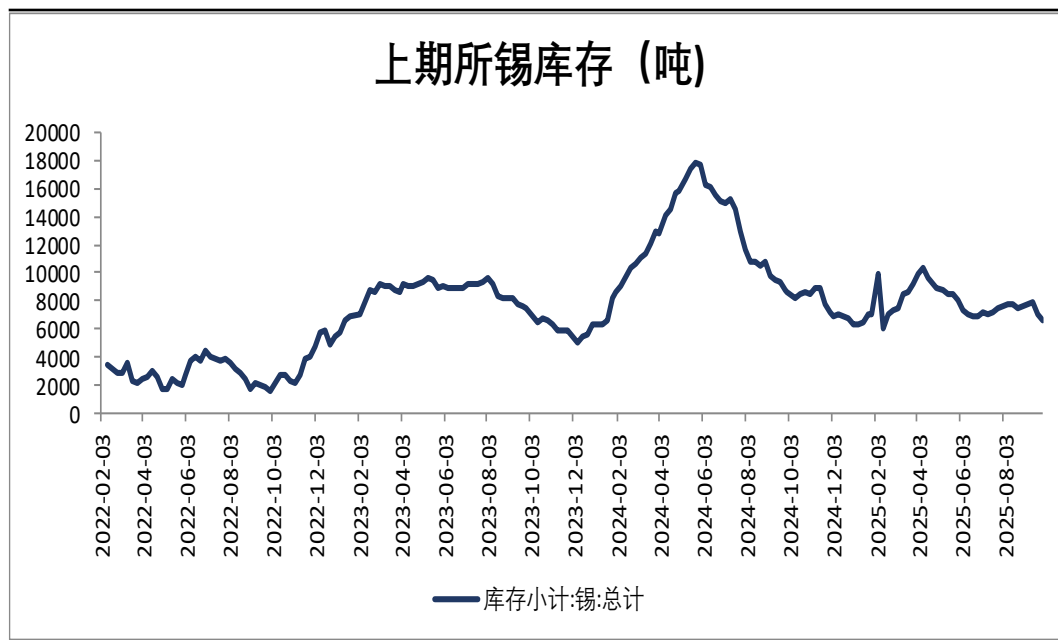
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日，锡进口盈亏为-4458.49元/吨，较2025年9月19日下跌3066.38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%。

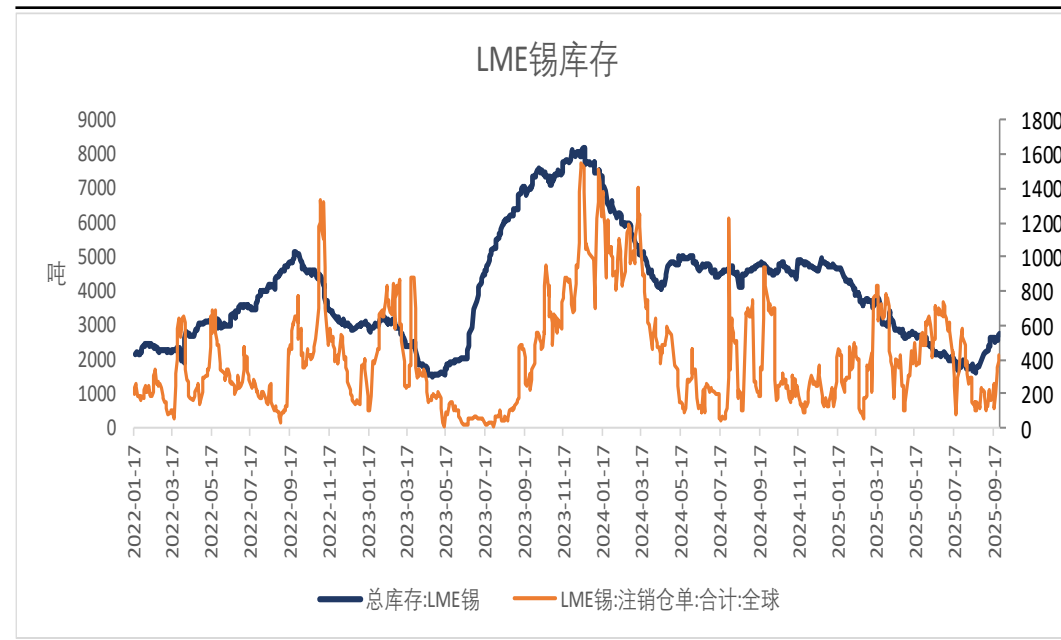
供应端——国内库存下降 LME库存回升

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26日，LME锡总库存为2775吨，较9月19日增加270吨，增幅10.78%。

截至2025年9月26日，锡库存小计为6559吨，较上周减少429吨，降幅6.14%。

截至2025年9月26日，锡库存期货为6077吨，较9月19日减少481吨，降幅7.33%。

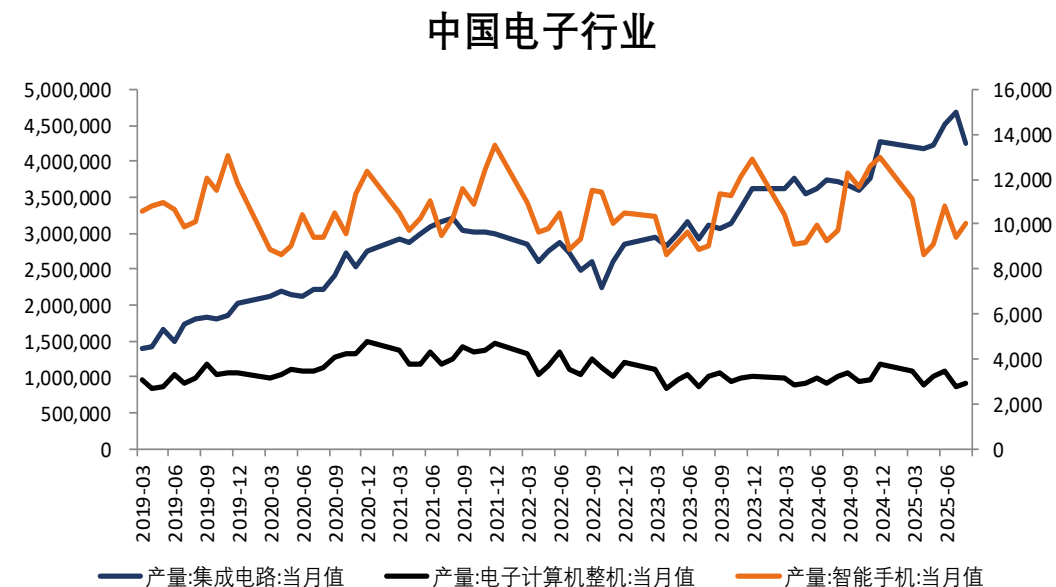
需求端——费城半导体指数拉升

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



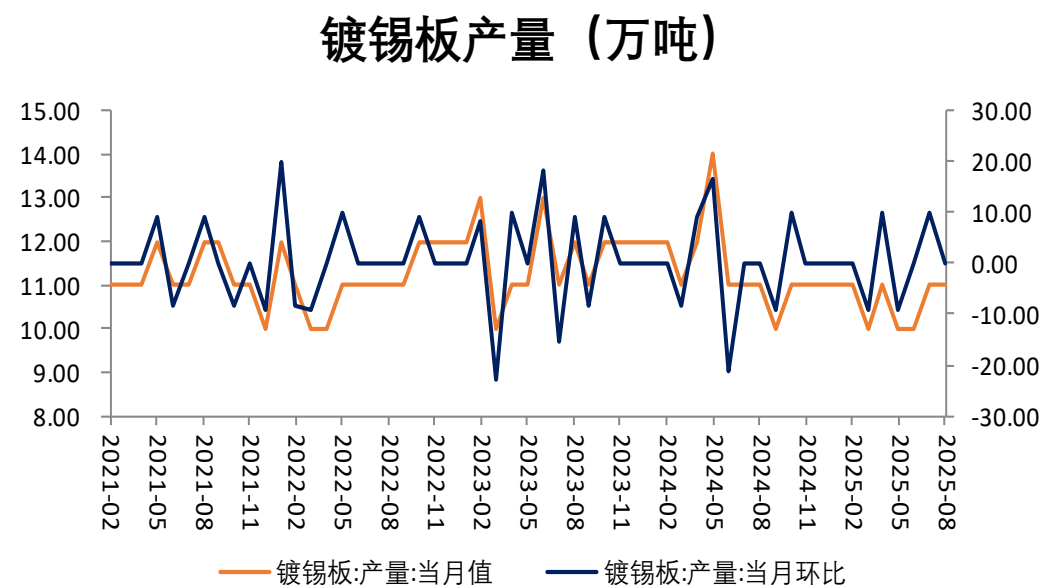
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年9月25日,费城半导体指数为6284.67, 较9月18日上涨6.51, 涨幅0.1%。

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%。

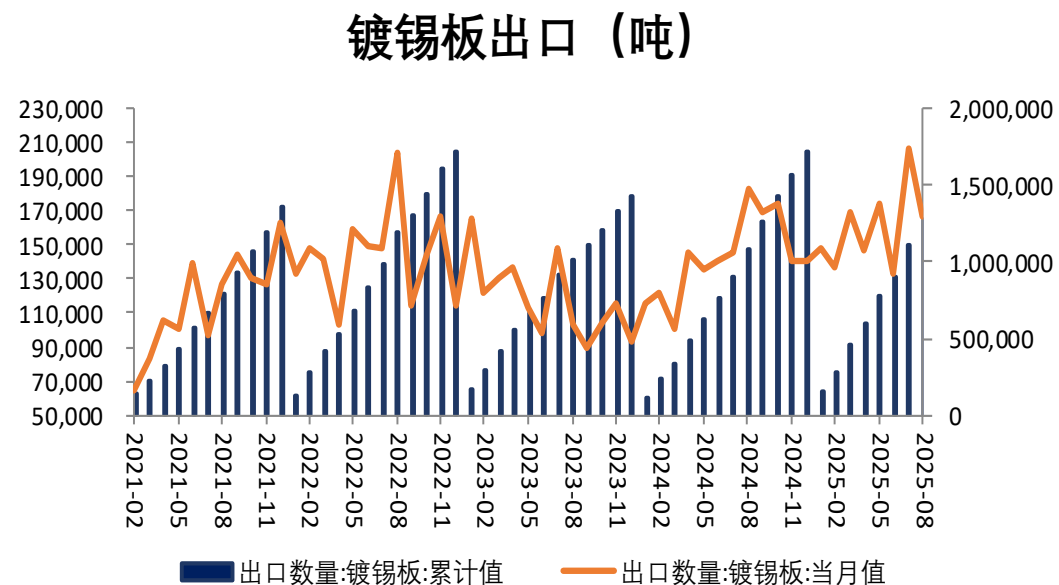
需求端——国内镀锡板出口增长

图17、国内镀锡板产量



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7月，镀锡板产量为11万吨，较2025年6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续往开来，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。