



项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	期货主力合约收盘价:沪锡(日,元/吨)	327390	-5610	1月-2月合约收盘价:沪锡(日,元/吨)	-850	-130
	LME3个月锡(日,美元/吨)	41125	-755	主力合约持仓量:沪锡(日,手)	39770	-8528
	期货前20名净持仓:沪锡(日,手)	-595	-2143	LME锡:总库存(日,吨)	3670	-25
	上期所库存:锡(周,吨)	7391	526	LME锡:注销仓单(日,吨)	140	-25
	上期所仓单:锡(日,吨)	7332	88			
现货市场	SMM1#锡现货价格(日,元/吨)	324100	-5800	长江有色市场1#锡现货价(日,元/吨)	323480	-8160
	沪锡主力合约基差(日,元/吨)	-3290	-190	LME锡升贴水(0-3)(日,美元/吨)	17	-5
上游情况	进口数量:锡矿砂及精矿(月,万吨)	1.16	0.29	平均价:锡精矿(40%)(日,元/吨)	317900	9900
	平均价:锡精矿(40%):加工费:安泰科(日,元/吨)	10500	0	平均价:锡精矿(60%)(日,元/吨)	321900	9900
	平均价:锡精矿(60%)加工费:安泰科(日,元/吨)	6500	0			
产业情况	精炼锡:产量:当月值(月,万吨)	1.4	-0.16	进口数量:精炼锡(月,吨)	983.25	-518.38
下游情况	焊锡条:60A:个旧(日,元/吨)	207700	-3700	产量:镀锡板(带):累计值(月,万吨)	139.01	14.47
	出口数量:镀锡板(月,万吨)	22.26	2.5			
行业消息	1、中国11月金融数据出炉。据央行初步统计，前11个月，人民币贷款增加15.36万亿元；社会融资规模增量累计为33.39万亿元，超去年全年，比上年同期多3.99万亿元。11月末，M2同比增长8%，M1同比增长4.9%，社融存量同比增长8.5%，人民币贷款余额同比增长6.4%。普惠小微贷款、制造业中长期贷款、科技贷款增速持续高于全部贷款增速。 2、多位美联储官员发声。费城联储主席保尔森称，通胀不再是最大敌人，就业下行风险更值得担忧。芝加哥联储主席古尔斯比表示，周三投票反对降息是希望等待更多数据，预计明年降息次数多于中值预测。堪萨斯城联储主席施密德、克利夫兰联储主席哈马克均表示，希望政策保持适度限制性。 3、全国发展和改革工作会议在北京召开，研究部署2026年发展改革重点任务。会议强调，要加强经济监测预警分析，完善政策工具箱，加强预期管理，做好今明两年政策衔接、工作衔接，推动政策靠前发力，实现良好开局。多措并举促进投资止跌回稳，充分发挥“两重”建设、新增地方政府专项债券等各类政府投资资金作用，适当增加中央预算内投资规模。提振消费要出实招出新招，优化实施消费品以旧换新政策，积极扩大服务消费，加快清理消费领域不合理限制性措施。综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能，完善重点行业产能治理和重大基础设施调控。					
观点总结	宏观面，中国11月新增社融2.49万亿元，新增人民币贷款3900亿元，M2-M1剪刀差扩大。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 10 月出口量远低于预期，缓解此前市场对供应增长的担忧。同时国内进口维持亏损状态，预计进口锡数量将有下降。需求端，高企的锡价对下游采购意愿形成了显著抑制，现货成交氛围平淡。国内锡锭社会库存明显增加，现货升水0元/吨；LME库存增加明显，现货升水回调。技术面，成交量上影阴线，多空分歧增加。观点参考：预计沪锡短期高位调整，关注MA5支撑，上方34位置压力。					
重点关注	今日暂无消息					

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员：

陈思嘉

期货从业资格证F03118799

期货投资咨询从业证书号Z0022803

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。