

「2025.07.04」

沪锡市场周报

宏观利好需求淡季 预计锡价宽幅调整

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

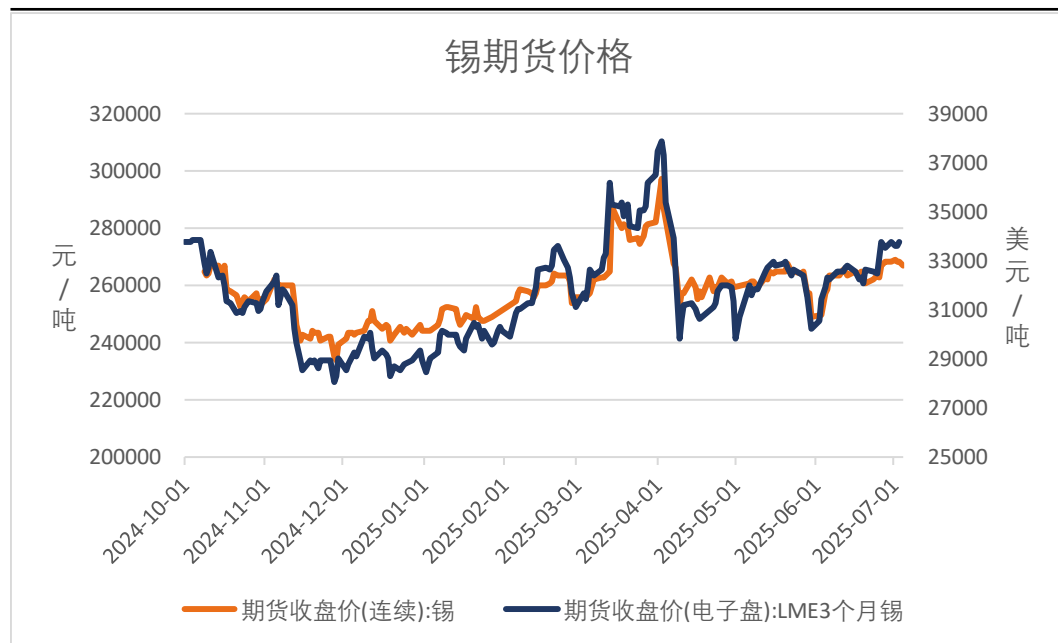


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡偏弱，周线涨跌幅为-0.60%，振幅2.08%。截止本周主力合约收盘报价267250元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国6月非农新增就业14.7万人超预期，4、5月合计上修1.6万人，失业率意外降至4.1%。美国6月ISM服务业PMI指数50.8，就业指数收缩，商业活动和订单回升。美联储降息预期大降。基本面，缅甸佤邦锡矿复产进度存较大不确定性，并且泰国禁止缅甸借道运输锡矿，限制锡矿进口供应；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，云南产区原料短缺与成本压力交织；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，光伏行业抢装机结束后，部分生产商开工率下降；电子行业进入淡季，观望情绪较重。近日锡价回调，现货升水下调至400元/吨，成交冷清，多数下游企业对当前价格持观望态度，国内库存小幅回升。不过海外延续去库，LME注销仓单增加，升贴水上升，LME锡强势带动国内价格。技术面，持仓持稳多空谨慎，关注27万关口调整，日均线M10支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，参考26.6-27.2。

本周期货价格震荡 现货升水下调

图1、锡期货价格走势

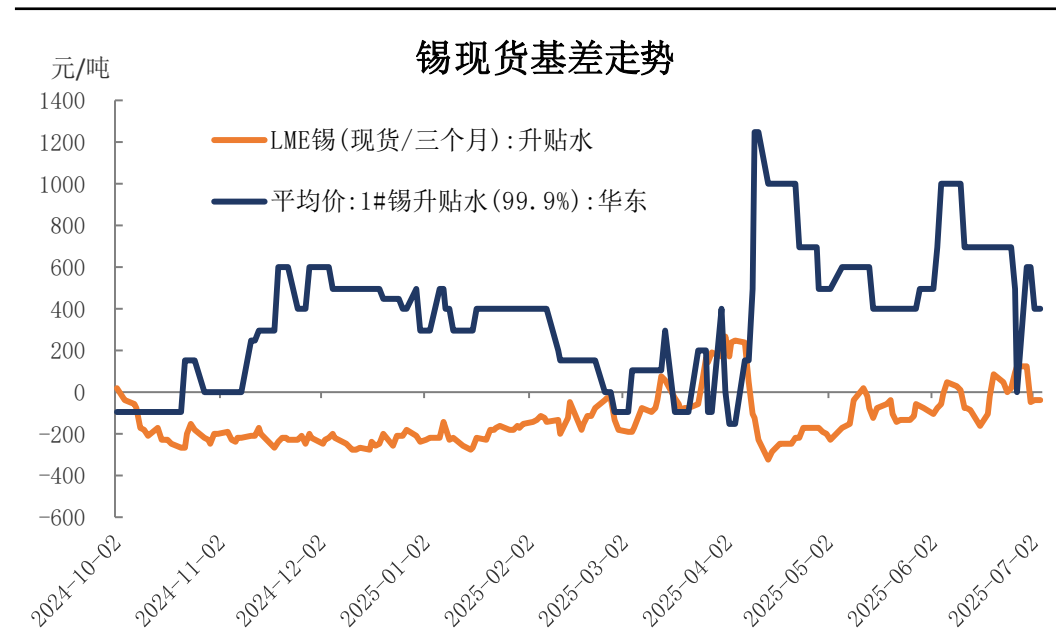


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，沪锡收盘价为266990元/吨，较6月27日下跌1560元/吨，跌幅0.58%；截至2025年7月3日，伦锡收盘价为33805美元/吨，较6月27日下跌5美元/吨，跌幅0.01%。

截至2025年7月4日，沪锡基差为400元/吨，较上周-200元/吨。

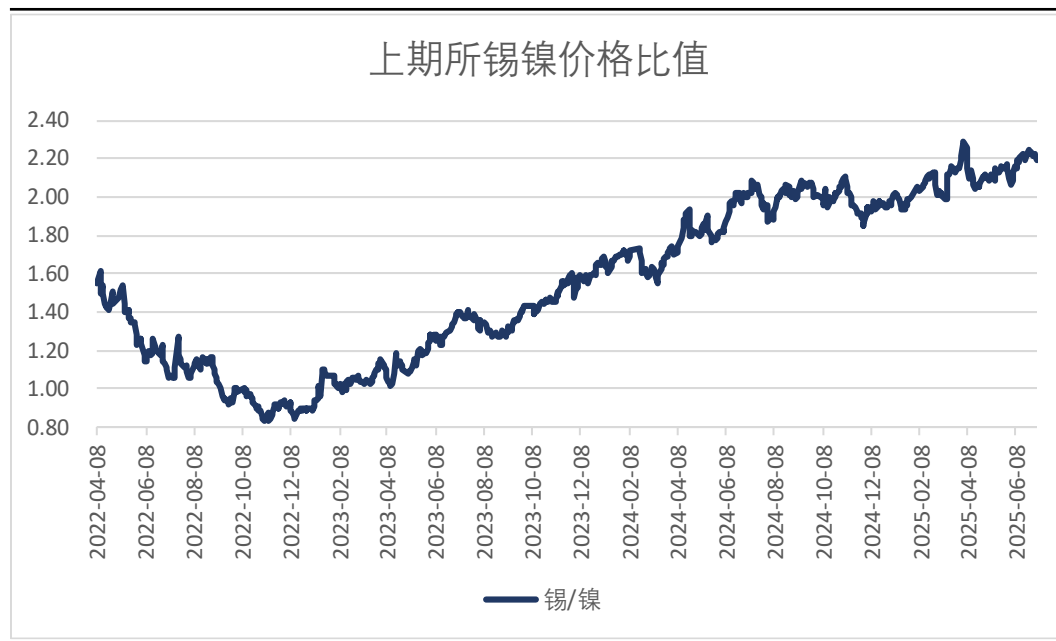
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值上涨 沪伦比值下降

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7月4日,上期所锡镍价格当前比值为2.19, 较6月27日增加0.05。

截至2025年7月3日, 锡沪伦比值为7.94, 较6月26日上涨0.03。

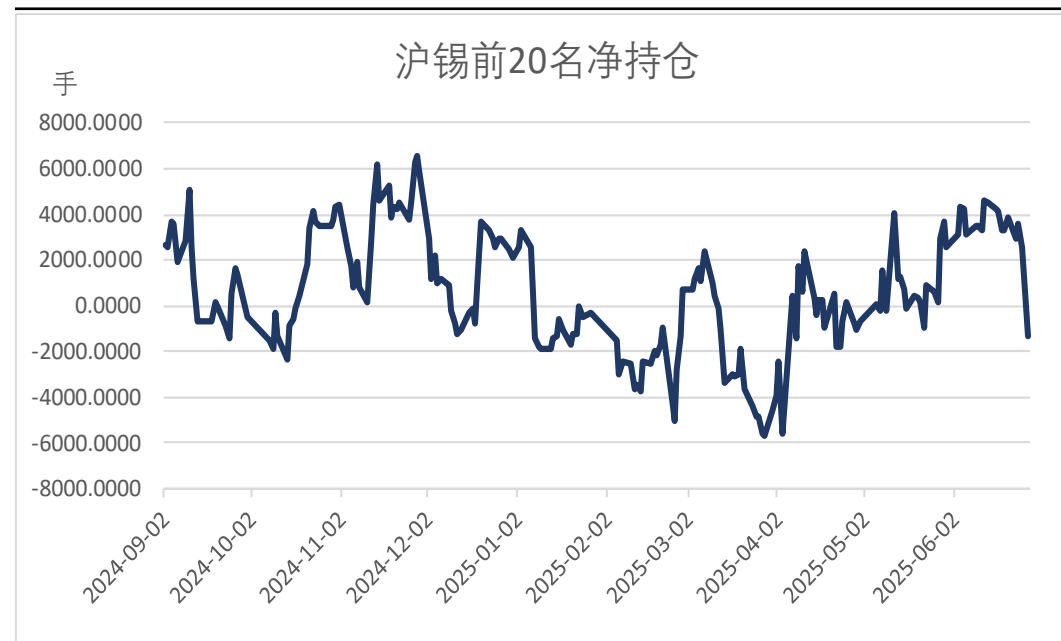
沪锡持仓量低位 前20名净持仓下降

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



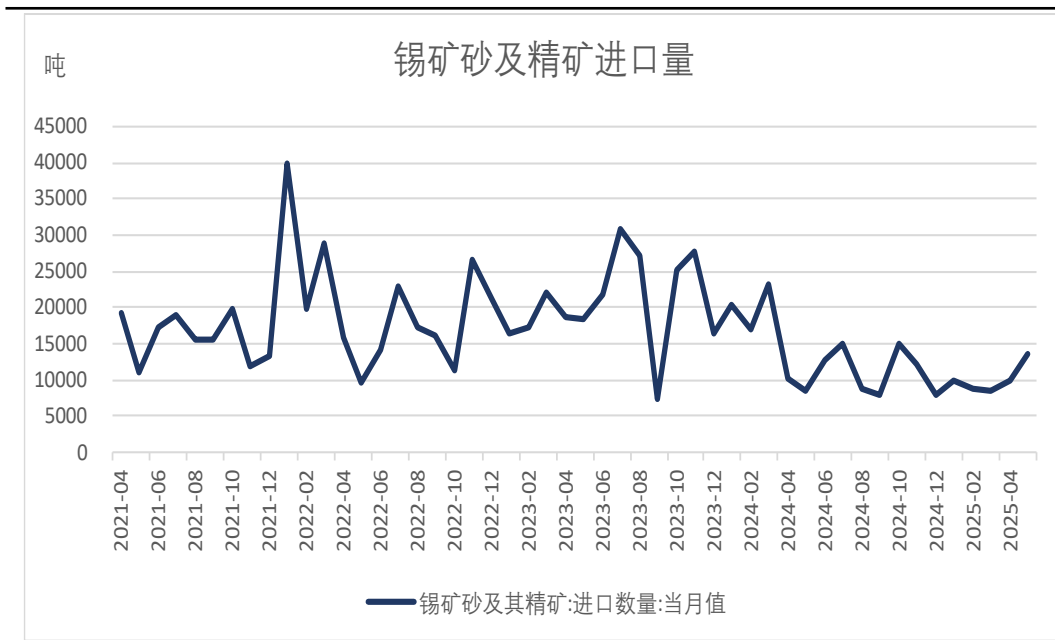
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月27日，沪锡前20名净持仓为-1309手，较2025年6月23日减少5196手。

截至2025年7月4日，沪锡持仓量为55224手，较6月27日减少4270手,降幅7.18%。

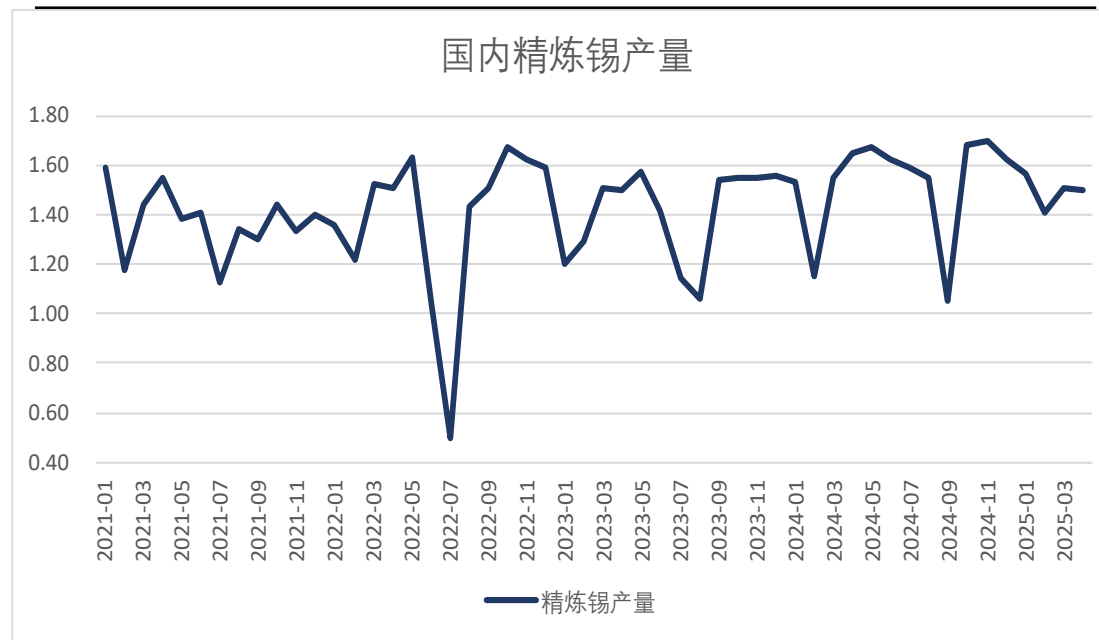
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内SMM精炼锡产量



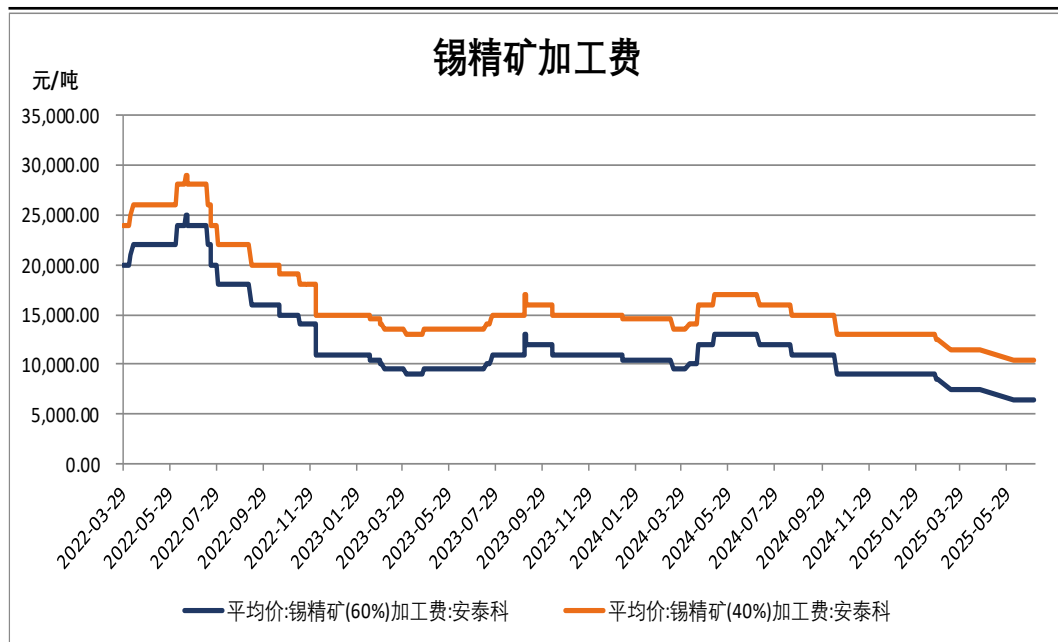
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年5月, 当月进口锡矿砂及精矿13448.80吨, 环比增加36.4%, 同比增加60.66%。今年1-5月, 进口锡矿砂及精矿50220.48吨, 同比减少36.41%。

SMM数据显示, 2025年4月, 精炼锡产量为-0.01万吨, 环比-0.01%; 1-4月, 精炼锡累计产量5.98万吨, 同比增加1.7%。

供应端——锡矿加工费下调

图9、锡精矿加工费

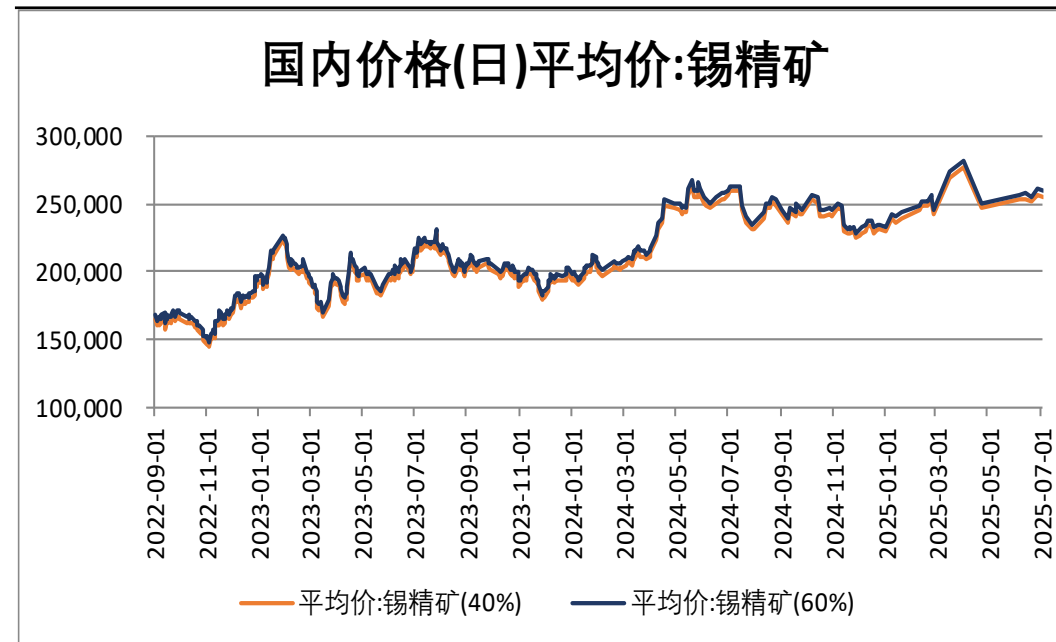


来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月4日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年6月27日下跌1000元/吨,跌幅13.33%;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年6月27日下跌1000元/吨,跌幅8.7%。

2025年7月4日,锡精矿(40%)平均价为255300元/吨,较2025年6月27日下跌1700元/吨,跌幅0.66%;锡精矿(60%)平均价为259300元/吨,较2025年6月27日下跌1700元/吨,跌幅0.65%。

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

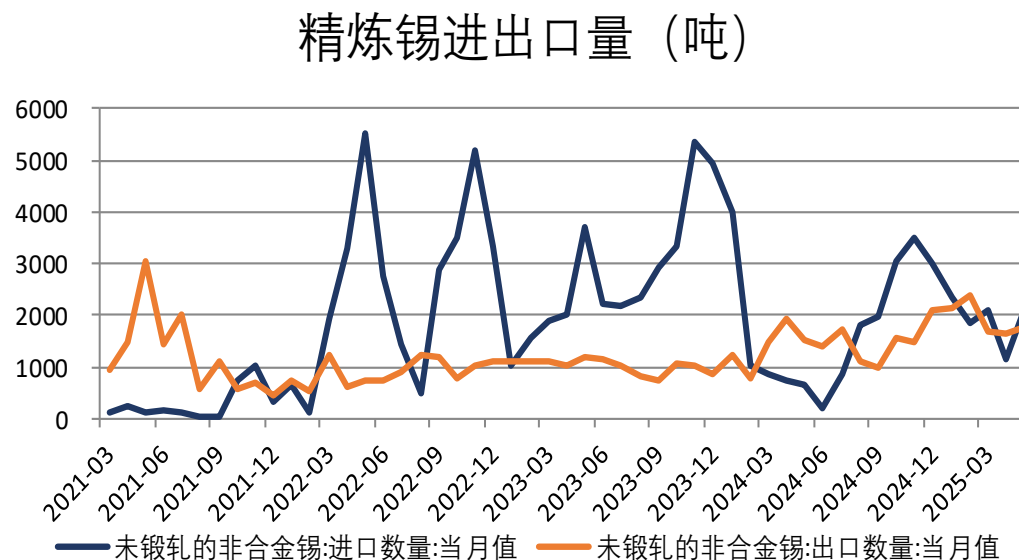
供应端——精锡进口窗口关闭

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



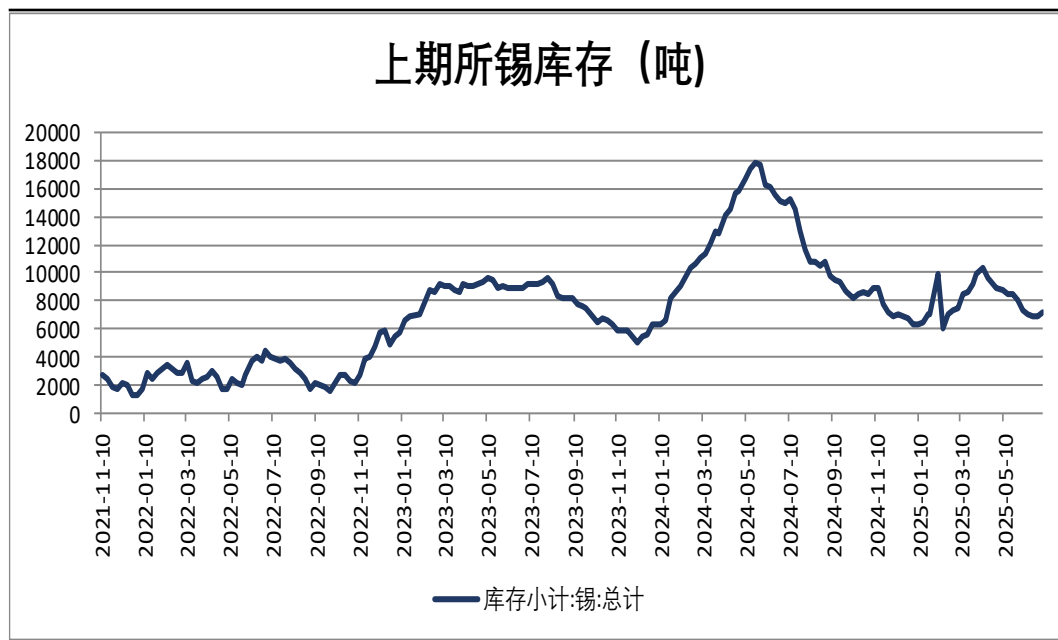
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，锡进口盈亏为-6588元/吨，较2025年6月27日下跌5725.45元/吨。

海关总署数据显示，2025年5月精炼锡进口量为2076.34万吨，环比增加84.07%，同比增加226.14%；1-5月精炼锡累计进口10869.42万吨，同比增加27.52%；2025年5月精炼锡出口量为1769.65万吨，环比增加8.12%，同比增加18.01%；1-5月精炼锡累计出口9739.35万吨，同比增加39.71%。

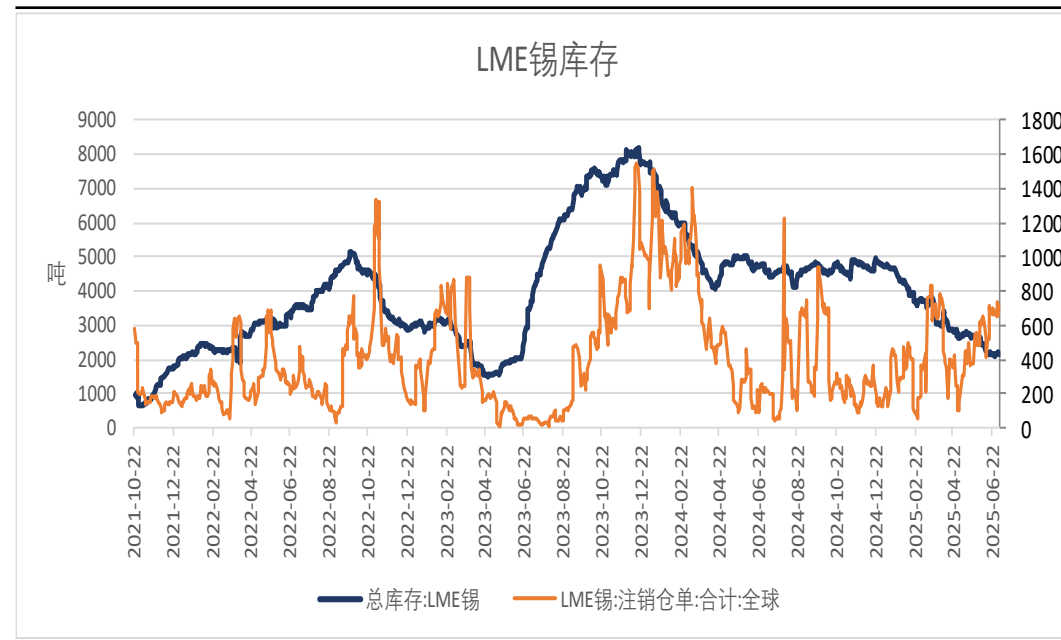
供应端——国内库存增加 LME注销仓单上升

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7月3日，LME锡总库存为2165吨，较6月26日增加50吨，增幅2.36%。

截至2025年7月4日，锡库存小计为7198吨，较上周增加243吨，增幅3.49%。

截至2025年7月4日，锡库存期货为6807吨，较6月27日增加256吨，增幅3.91%。

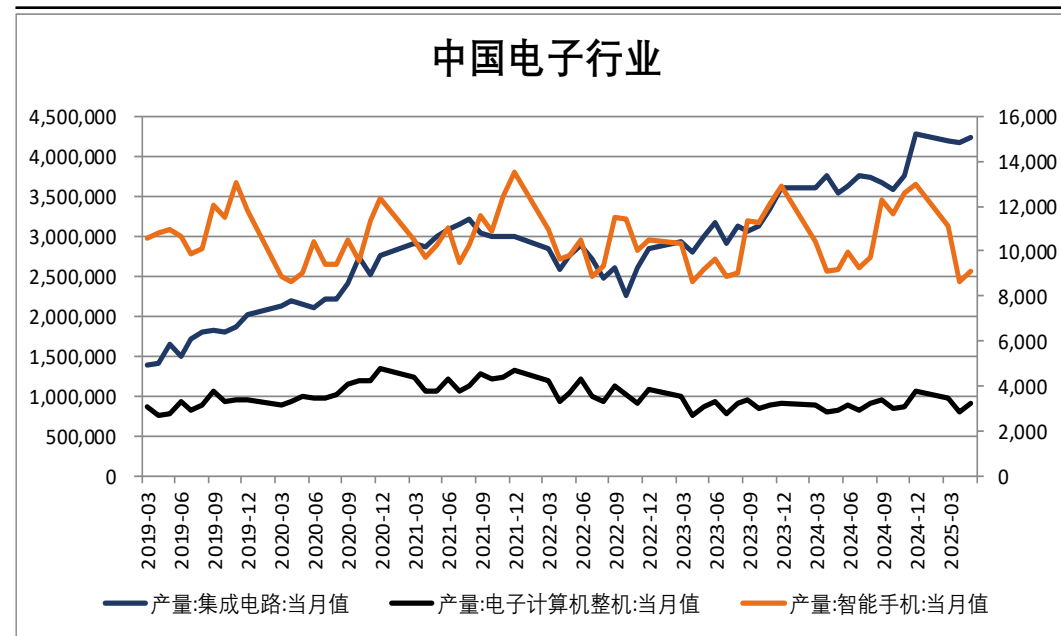
需求端——费城半导体指数上升

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



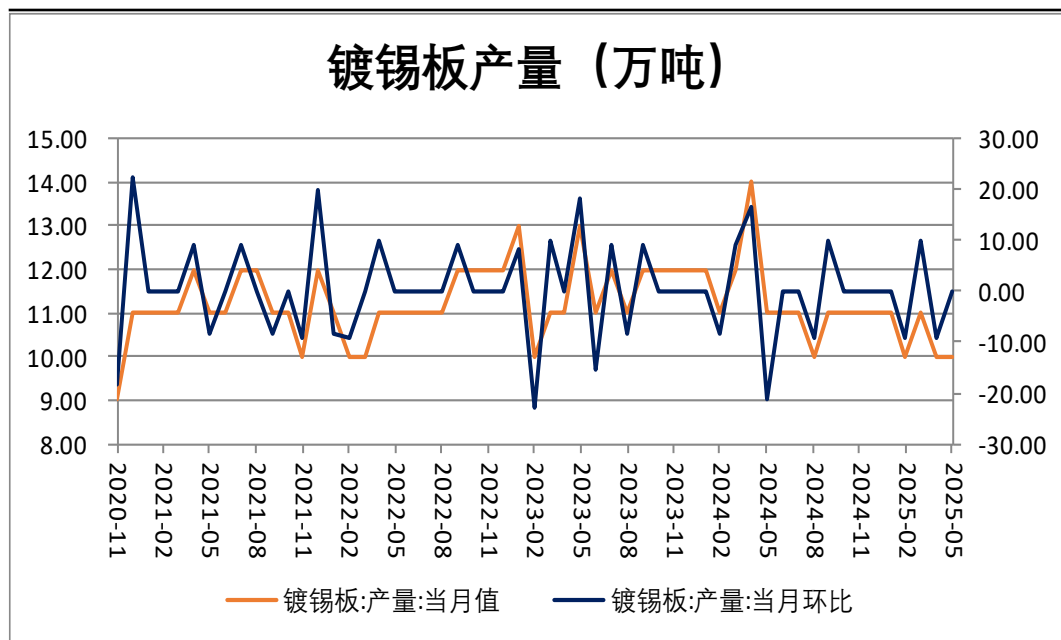
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月3日,费城半导体指数为5647.12, 较6月26日上涨105.66, 涨幅1.91%。

2025年1-5月,集成电路产量为19346000万块, 较去年同期增加2318000万块, 增幅13.61%。

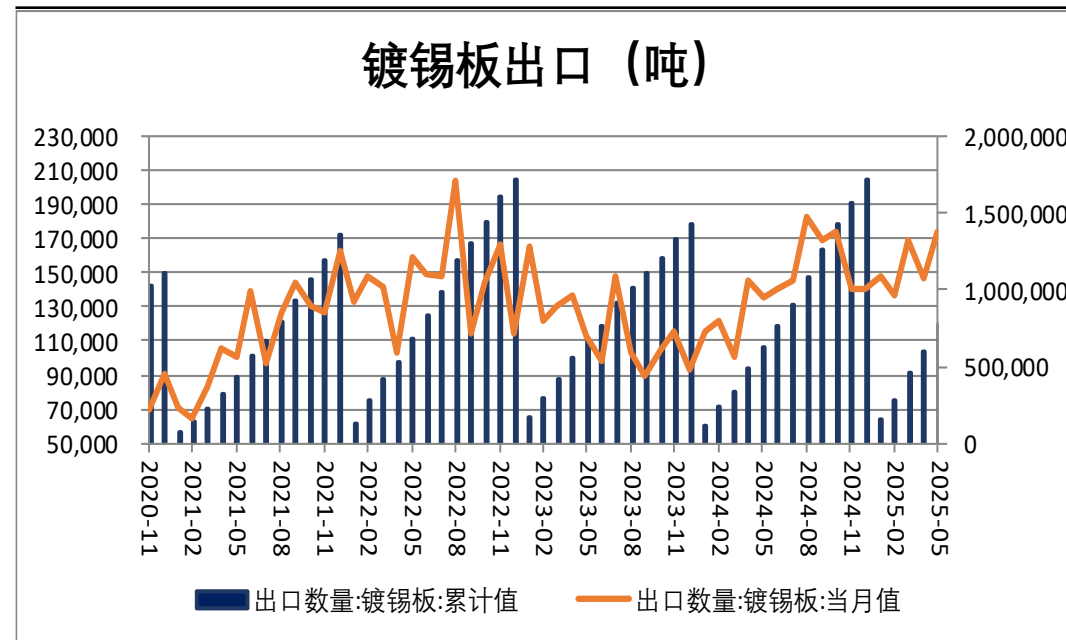
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

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5月，镀锡板产量为10万吨，较2025年4月持平。

截至2025年5月，镀锡板出口数量为173578.75吨，较4月增加27066.23吨，增幅18.47%。

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。