

「2025.12.19」

沪锡市场周报

宏观改善情绪升温 预计锡价强势上涨

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

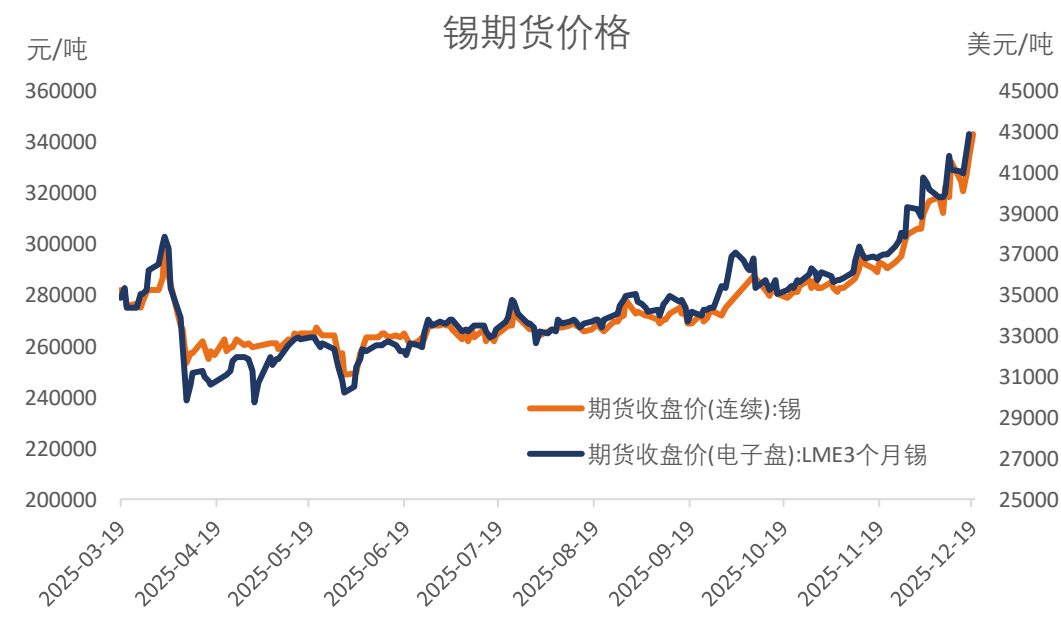


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅续涨，周线涨跌幅为+3.02%，振幅7.98%。截止本周主力合约收盘报价343040元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国通胀超预期放缓，11月核心CPI同比上涨2.6%，创2021年以来最低。美联储主席最热人选哈塞特：CPI报告好得令人震惊，美联储有很大空间可以降息。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。不过国内进口维持亏损状态，预计进口锡数量将保持低位。需求端，近日锡价高位震荡，市场逢回调采购意愿较好，现货升水上涨至200元/吨；LME库存增加明显，现货升水下降。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围偏强，不过面临上行通道上沿关键阻力。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡短期偏强调整，上方关注35重要关口，以及下方MA5支撑。

本周期货价格上涨 现货升水回升

图1、锡期货价格走势

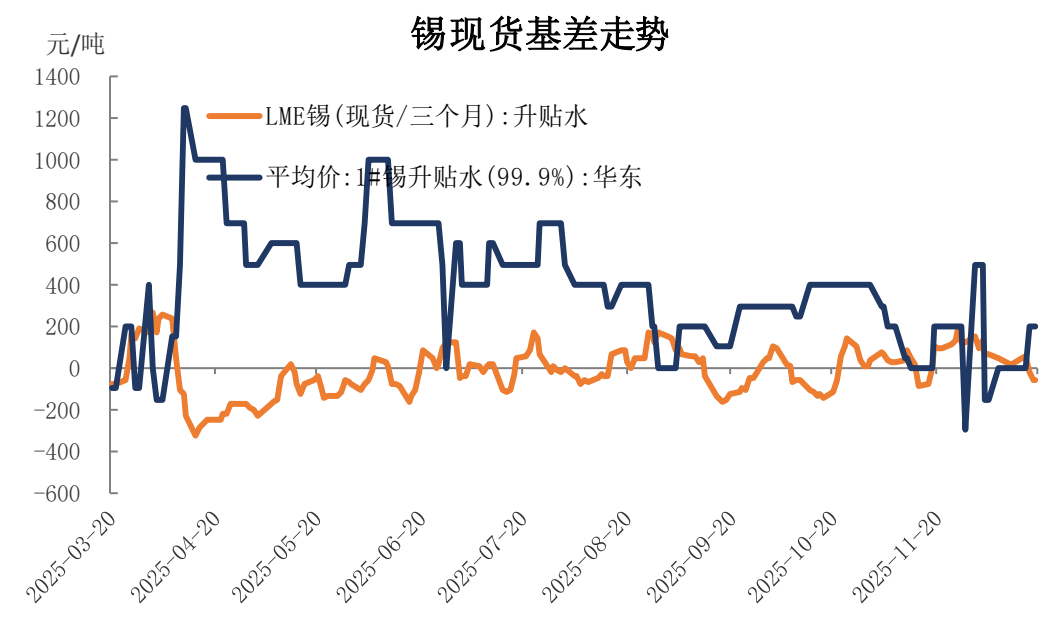


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月19日，沪锡收盘价为343040元/吨，较12月12日上涨10320元/吨，涨幅3.1%；截至2025年12月18日，伦锡收盘价为42927美元/吨，较12月12日上涨1047美元/吨，涨幅2.5%。

截至2025年12月19日，沪锡基差为200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19日,上期所锡镍价格当前比值为2.92, 较12月12日增加0.06。

截至2025年12月18日, 锡沪伦比值为7.79, 较12月11日上涨0.18。

沪锡持仓量上升 前20名净持仓震荡

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



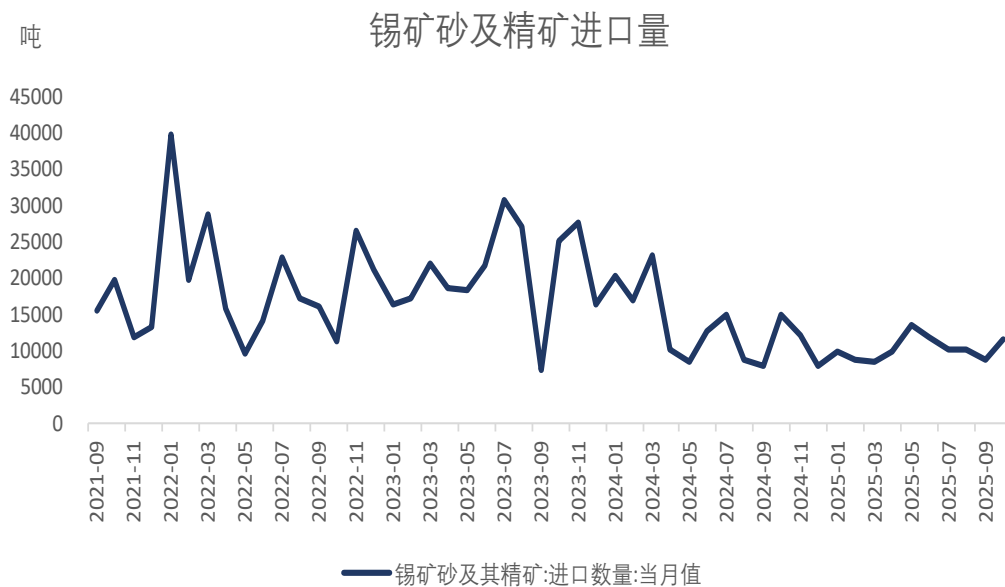
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月19日, 沪锡持仓量为119741手, 较12月12日增加1308手,增幅1.1%。

截至2025年12月19日, 沪锡前20名净持仓为-1371手, 较2025年12月15日增加589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10月, 当月进口锡矿砂及精矿11632.30吨, 环比增加33.5%, 同比下降22.36%。今年1-10月, 进口锡矿砂及精矿103020.65吨, 同比减少25.54%。

图8、国内SMM精炼锡产量

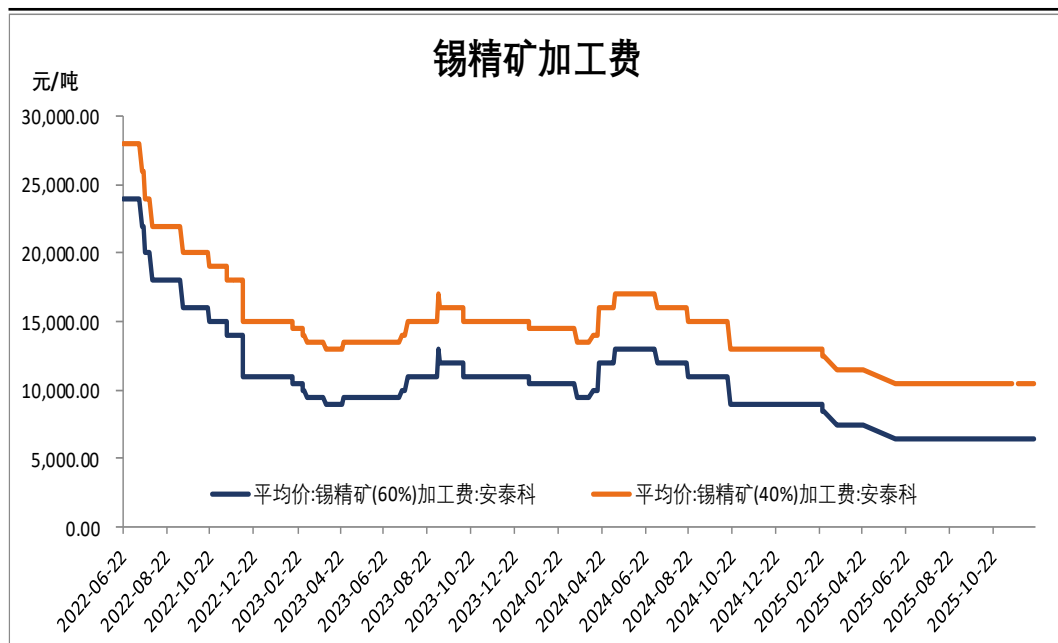


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

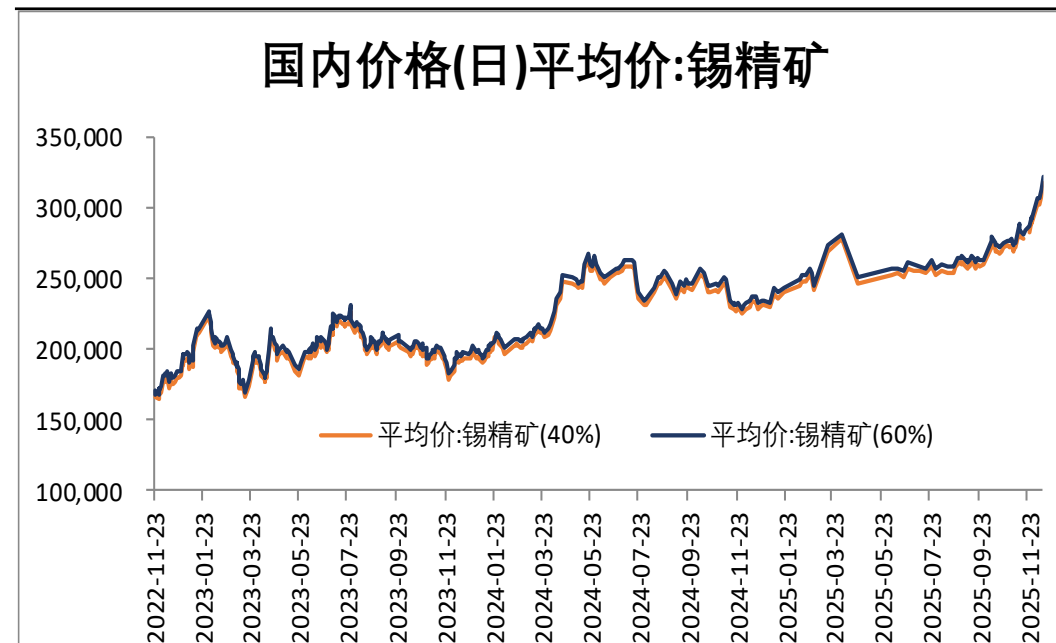
供应端——锡矿加工费低位

图9、锡精矿加工费



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年12月19日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年12月17日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年12月17日持平。

2025年12月12日,锡精矿(40%)平均价为317900元/吨,较2025年12月11日上涨9900元/吨,涨幅3.21%;锡精矿(60%)平均价为321900元/吨,较2025年12月11日上涨9900元/吨,涨幅3.17%。

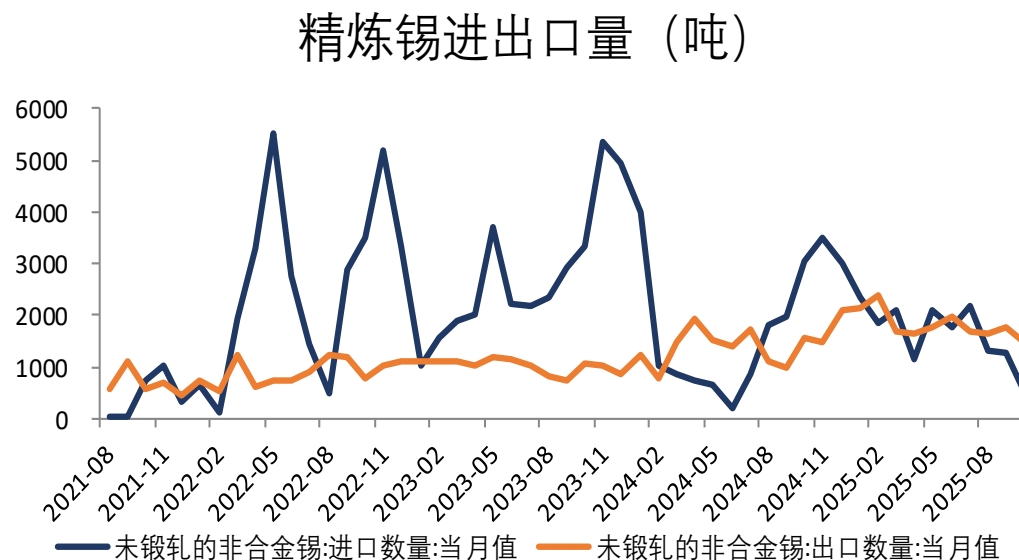
供应端——精锡进口维持亏损

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



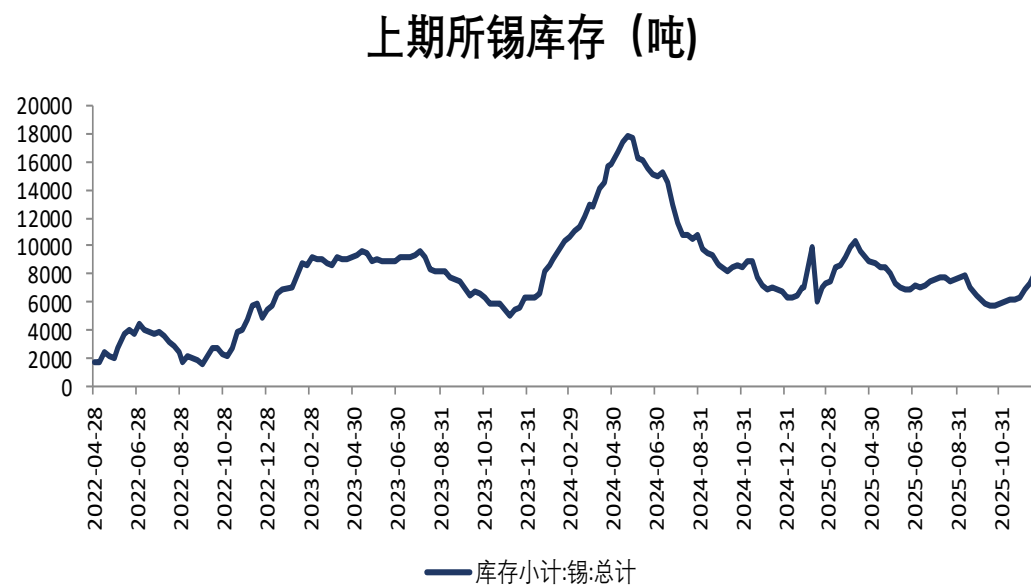
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月18日，锡进口盈亏为-7740.37元/吨，较2025年12月12日下跌5226.56元/吨。

海关总署数据显示，2025年10月精炼锡进口量为526.12万吨，环比减少58.55%，同比减少82.75%；1-10月精炼锡累计进口19034.06万吨，同比增加3.79%；2025年10月精炼锡出口量为1480.43万吨，环比减少15.31%，同比减少4.56%；1-10月精炼锡累计出口18574.61万吨，同比增加34.44%。

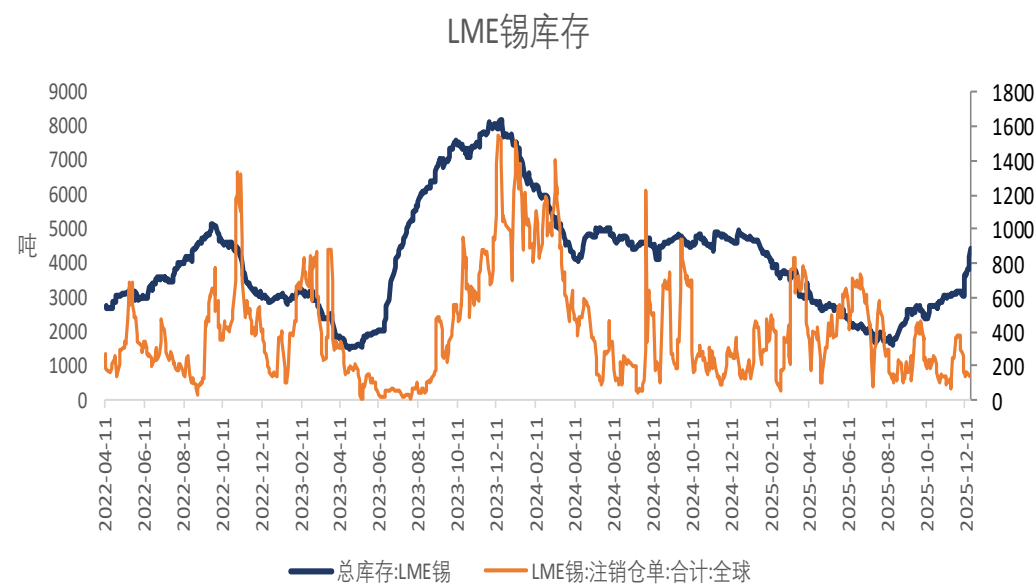
供应端——国内库存增加 LME库存增加

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18日，LME锡总库存为4425吨，较12月11日增加730吨，增幅19.76%。

截至2025年12月19日，锡库存小计为8095吨，较上周增加704吨，增幅9.53%。

截至2025年12月19日，锡库存期货为7844吨，较12月12日增加600吨，增幅8.28%。

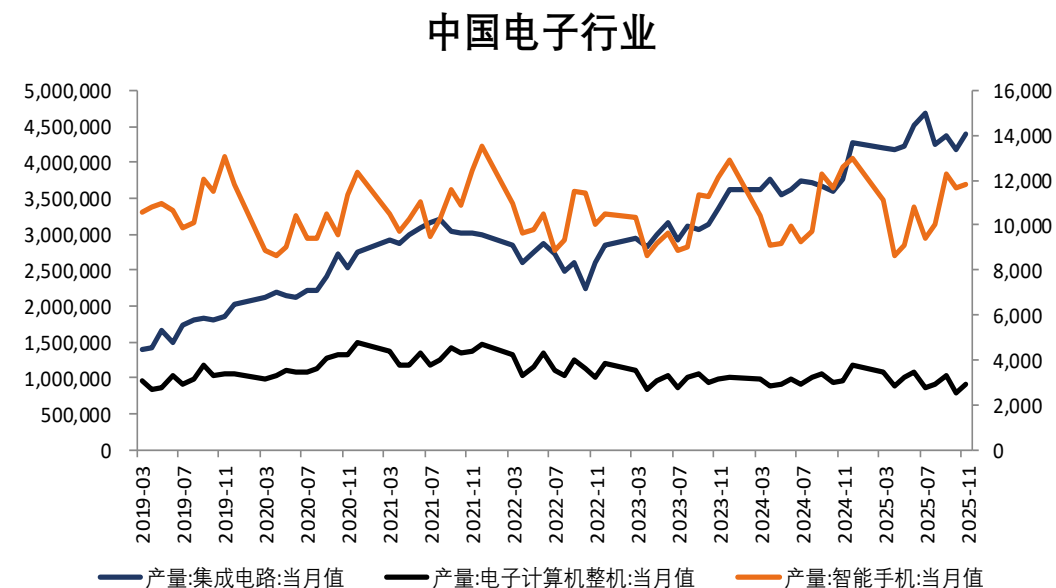
需求端——费城半导体指数下跌

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



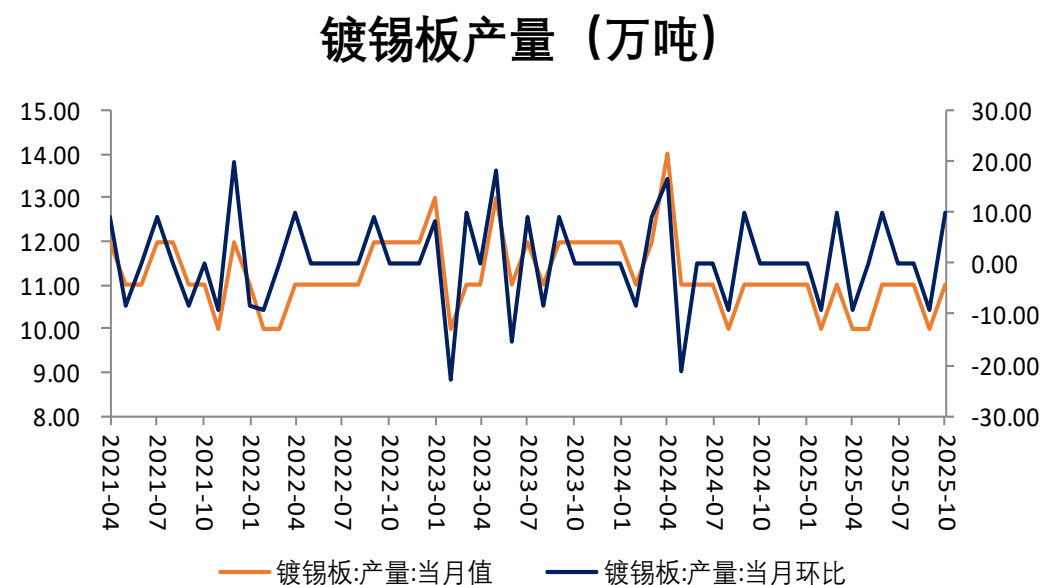
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年12月18日,费城半导体指数为6863.63, 较12月11日下跌547.86, 跌幅7.39%。

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%。

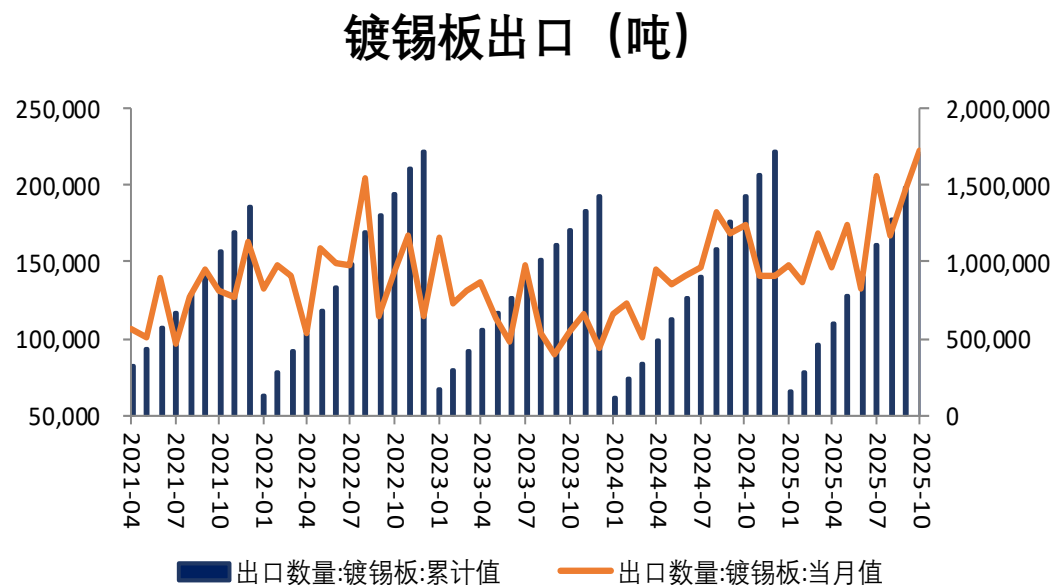
需求端——国内镀锡板出口增长

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10月，镀锡板产量为11万吨，较2025年9月上涨1万吨，涨幅10%。

截至2025年10月，镀锡板出口数量为222589.82吨，较9月增加24965.4吨，增幅12.63%。

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。