

「2025.08.01」

## 沪锡市场周报

供应受限需求乏力 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

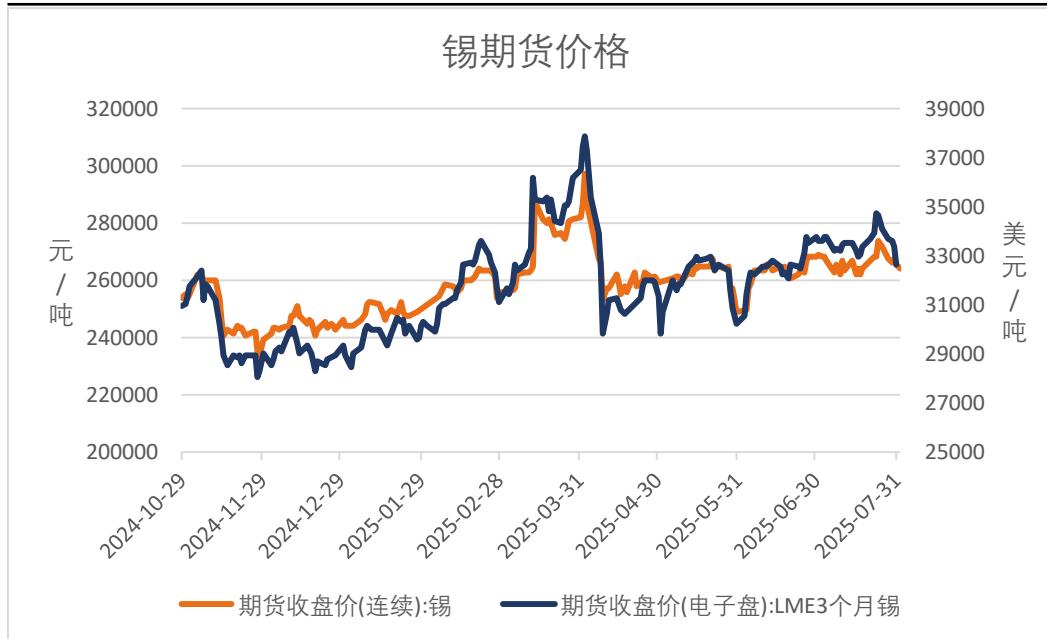


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡回落，周线涨跌幅为-2.46%，振幅3.35%。截止本周主力合约收盘报264950元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国6月核心PCE物价指数同比2.8%，创4个月新高。国常会：通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策。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，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。近日下游企业订单量有所增长，进行了少量的补库和刚需订单采买，持货商在库存压力下出货意愿增加，现货升水略降至500元/吨，国内库存小幅增加。LME库存小幅增加，注销仓单小幅回升，现货升水下调。技术面，持仓下降，多空交投谨慎，关注M60争夺。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，预计震荡调整参考26.0-27.0。

## 本周期货价格下跌 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

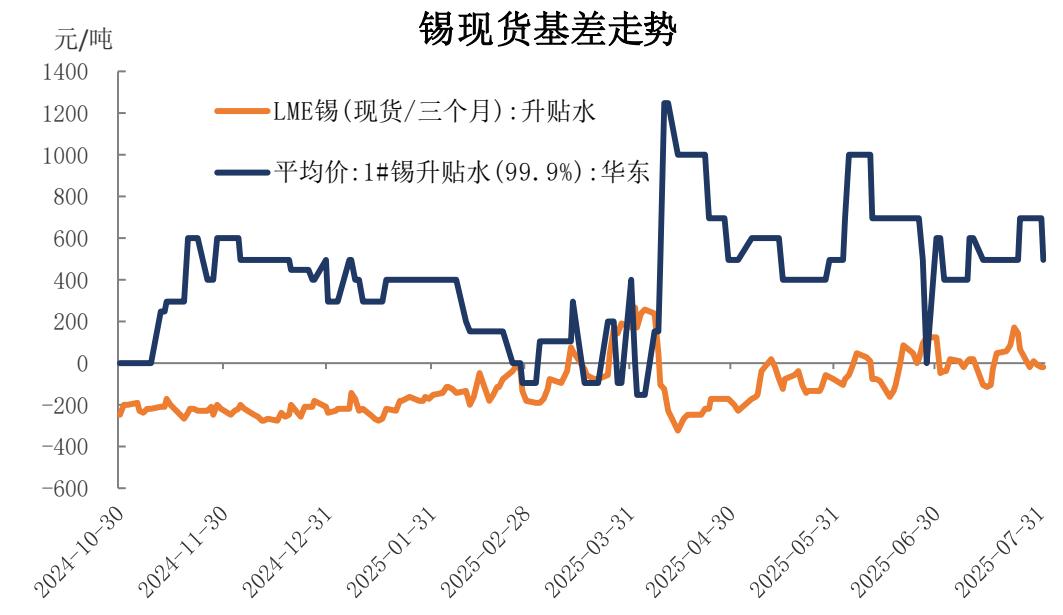


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日，沪锡收盘价为264530元/吨，较7月25日下跌7100元/吨，跌幅2.61%；截至2025年7月31日，伦锡收盘价为32685美元/吨，较7月25日下跌1975美元/吨，跌幅5.7%。

截至2025年8月1日，沪锡基差为500元/吨，较上周-200元/吨。

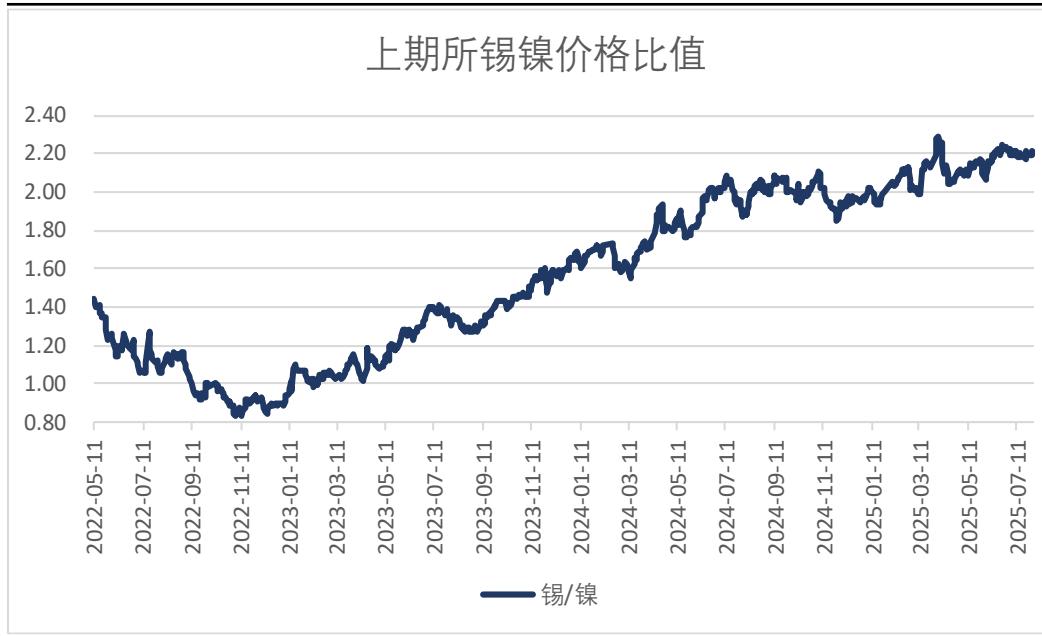
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 本周锡镍比值上涨 沪伦比值上涨

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

截至2025年8月1日,上期所锡镍价格当前比值为2.2, 较7月25日持平

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31日, 锡沪伦比值为8.12, 较7月24日上涨0.22。

## 沪锡持仓量低位 前20名净持仓回升

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8月1日，沪锡前20名净持仓为-370手，较2025年7月28日增加2290手。

截至2025年8月1日，沪锡持仓量为49454手，较7月25日减少10028手,降幅16.86%。

## 供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

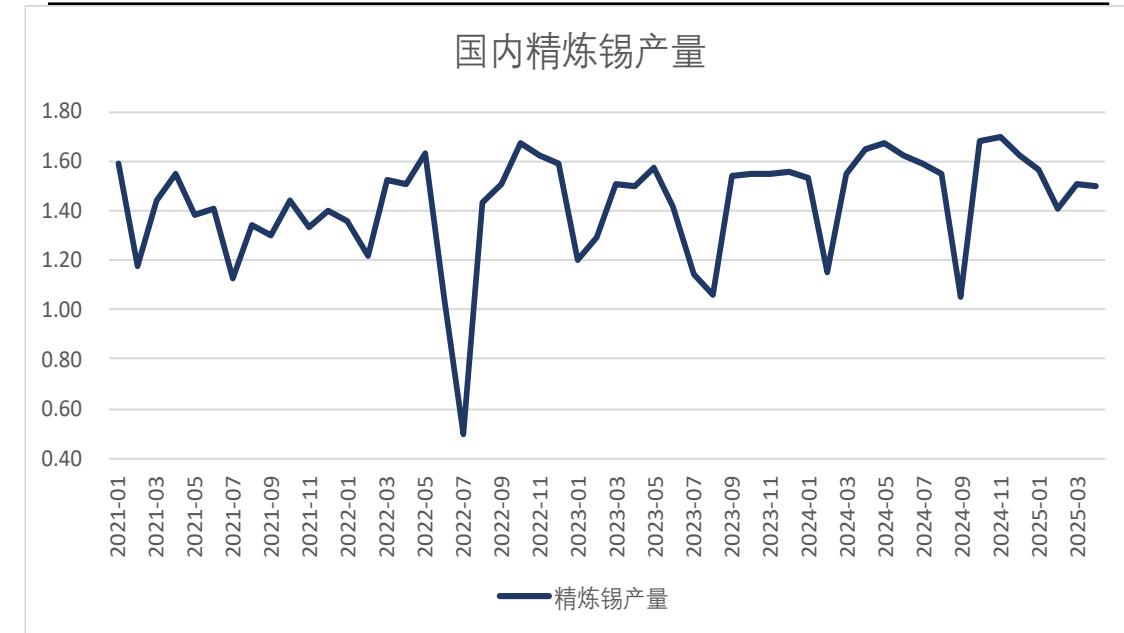
图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年6月，当月进口锡矿砂及精矿11911.43吨，环比下降11.42%，同比下降6.31%。今年1-6月，进口锡矿砂及精矿62129.97吨，同比减少32.24%。

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6月，精炼锡产量为14240吨，环比-3%；1-6月，精炼锡累计产量87175吨，同比减少-1.95%。

## 供应端——锡矿加工费下调

图9、锡精矿加工费

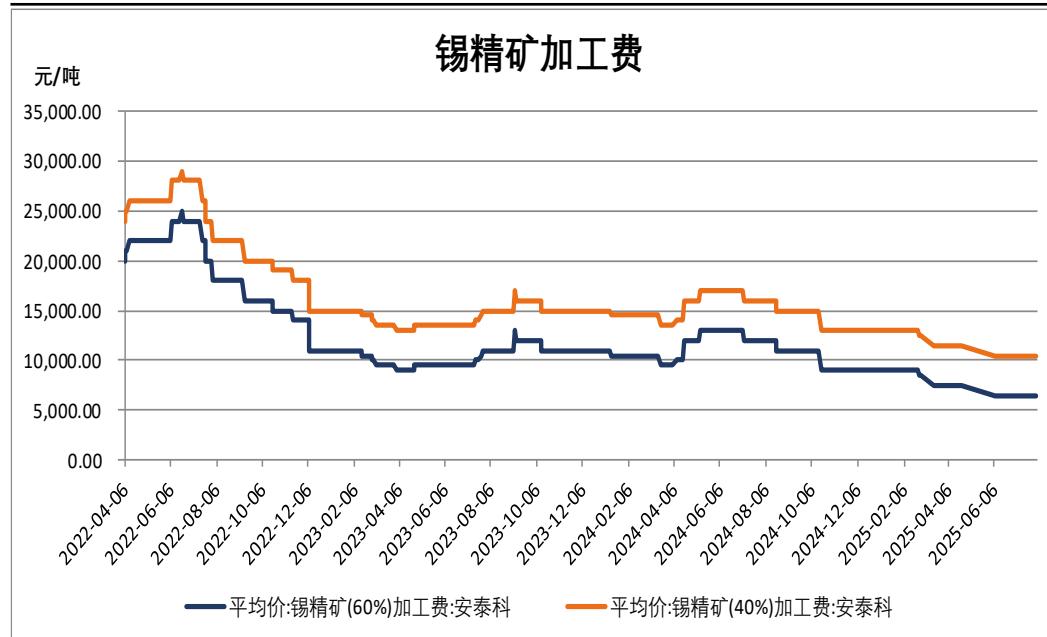
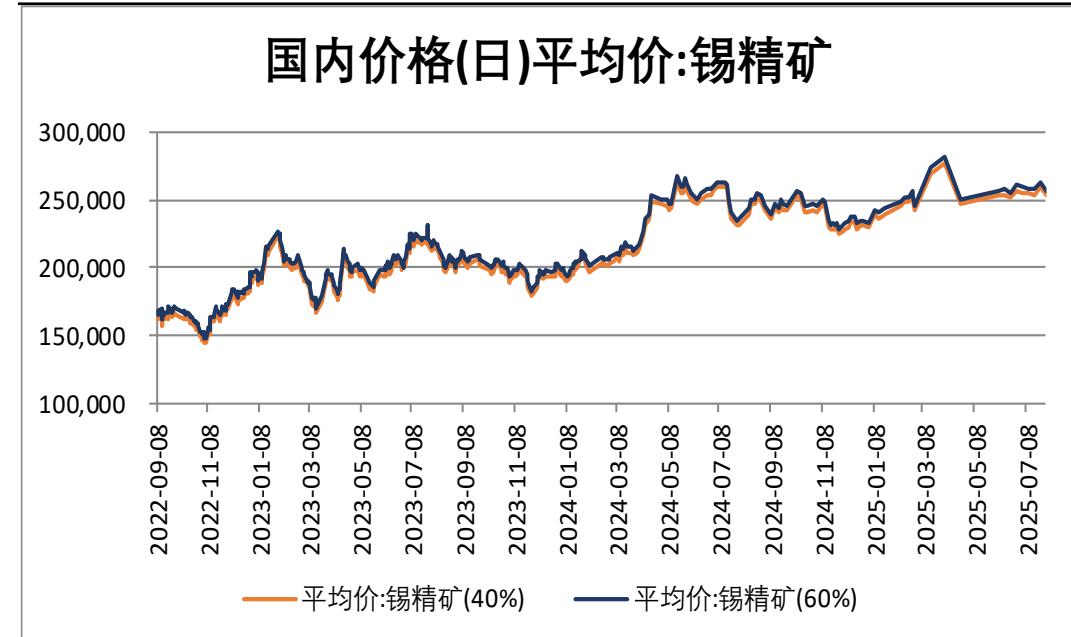


图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年8月1日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年7月25日持平; 锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年7月25日持平。

2025年8月1日,锡精矿(40%)平均价为252600元/吨,较2025年7月25日下跌6500元/吨,跌幅2.51%; 锡精矿(60%)平均价为256600元/吨,较2025年7月25日下跌6500元/吨,跌幅2.47%。

## 供应端——精锡进口亏损

图11、精炼锡进口盈亏

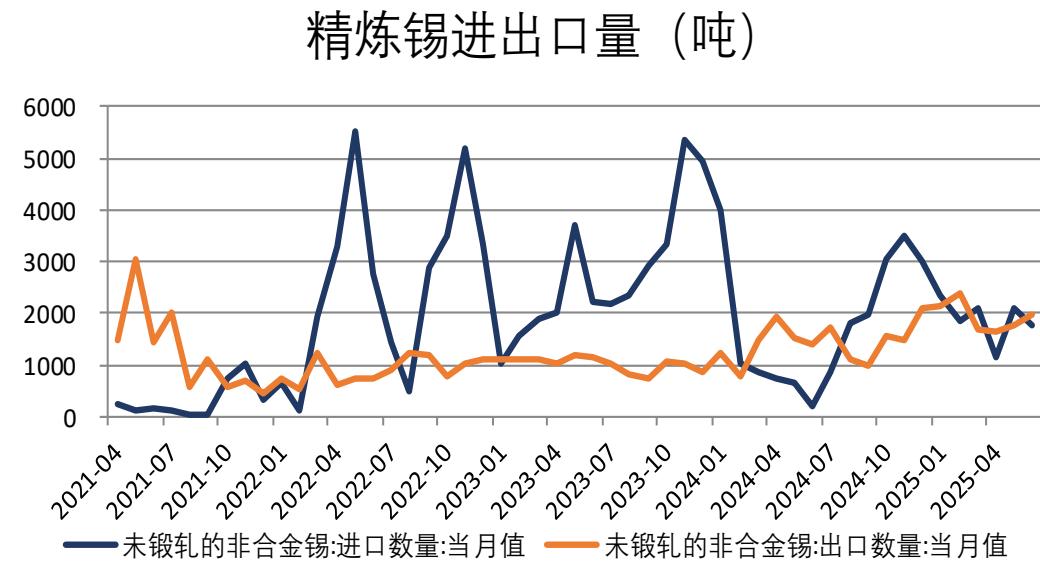


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日，锡进口盈亏为-3295.87元/吨，较2025年7月25日下跌12246.27元/吨。

海关总署数据显示，2025年6月精炼锡进口量为1785.57万吨，环比减少14%，同比增加846.15%；1-6月精炼锡累计进口12786.32万吨，同比增加43.63%；2025年6月精炼锡出口量为1973.26万吨，环比增加11.51%，同比增加42.68%；1-6月精炼锡累计出口11753万吨，同比增加40.34%。

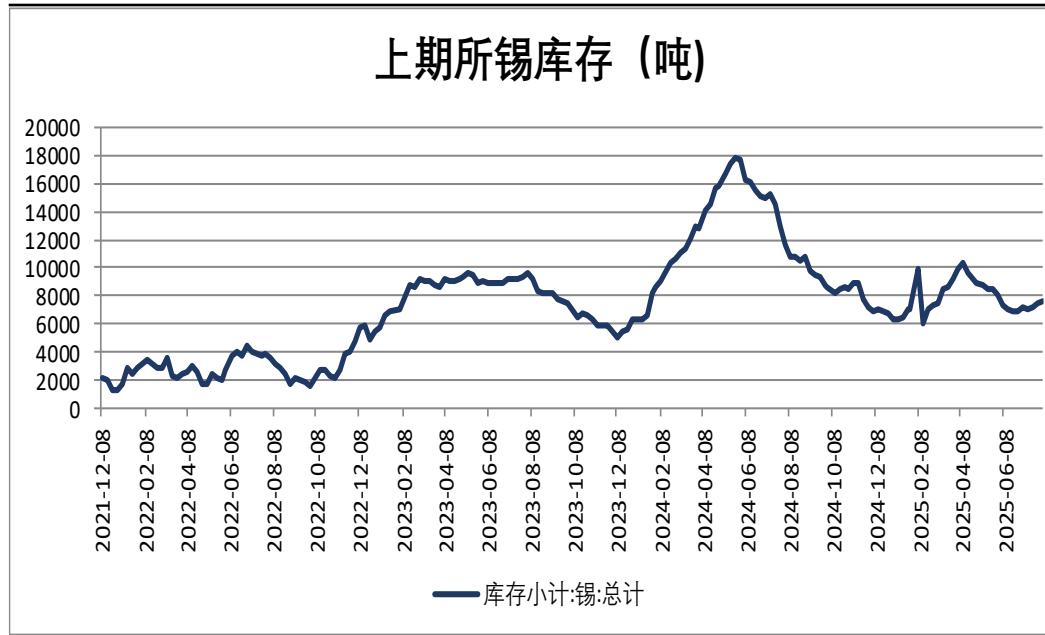
图12、精炼锡进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

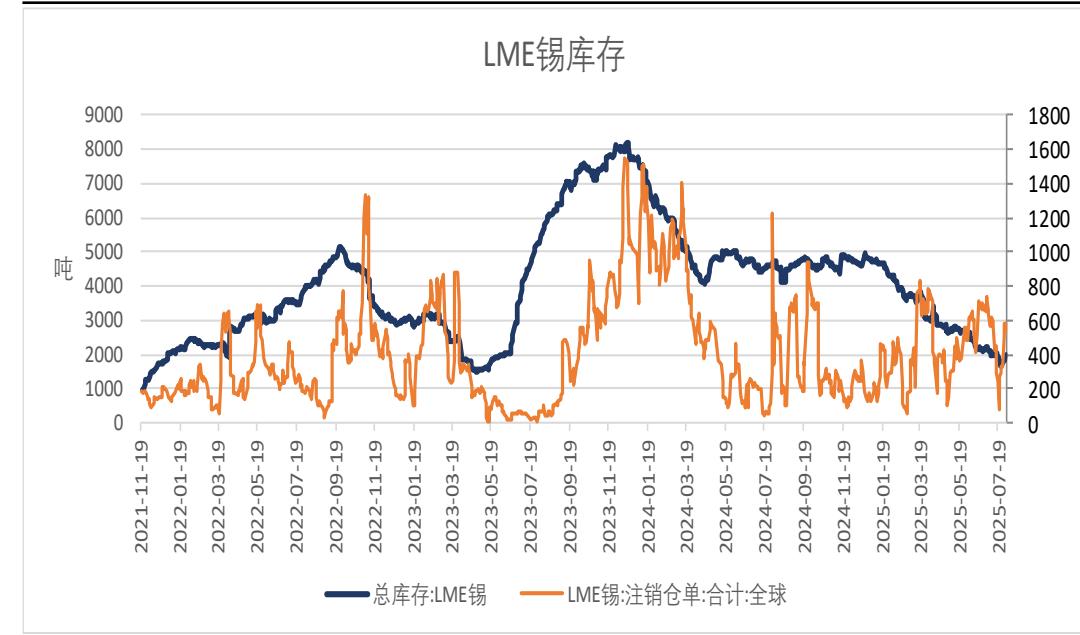
## 供应端——国内库存增加 LME注销仓单回升

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8月1日，LME锡总库存为1950吨，较7月25日增加210吨，增幅12.07%。

截至2025年8月1日，锡库存小计为7671吨，较上周增加254吨，增幅3.42%。

截至2025年8月1日，锡库存期货为7286吨，较7月25日增加161吨，增幅2.26%。

## 需求端——费城半导体指数上升

图15、费城半导体指数

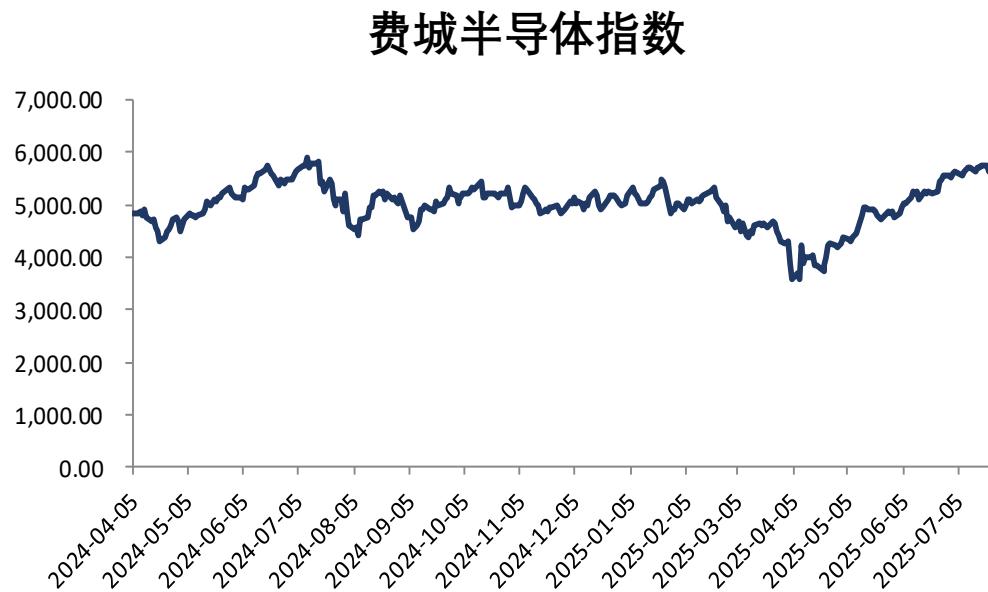
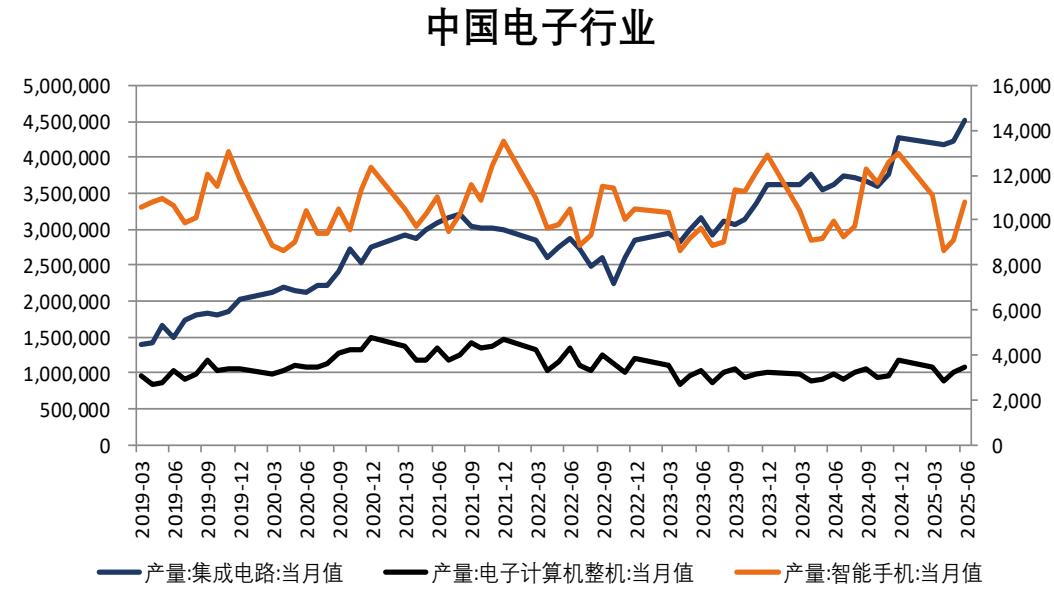


图16、国内电子行业产量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月31日,费城半导体指数为5607.92,较7月24日下跌36.45,跌幅0.65%。

2025年1-6月,集成电路产量为23946961.1万块,较去年同期增加3236412万块,增幅15.63%。

## 需求端——国内镀锡板出口增长放缓

图17、国内镀锡板产量

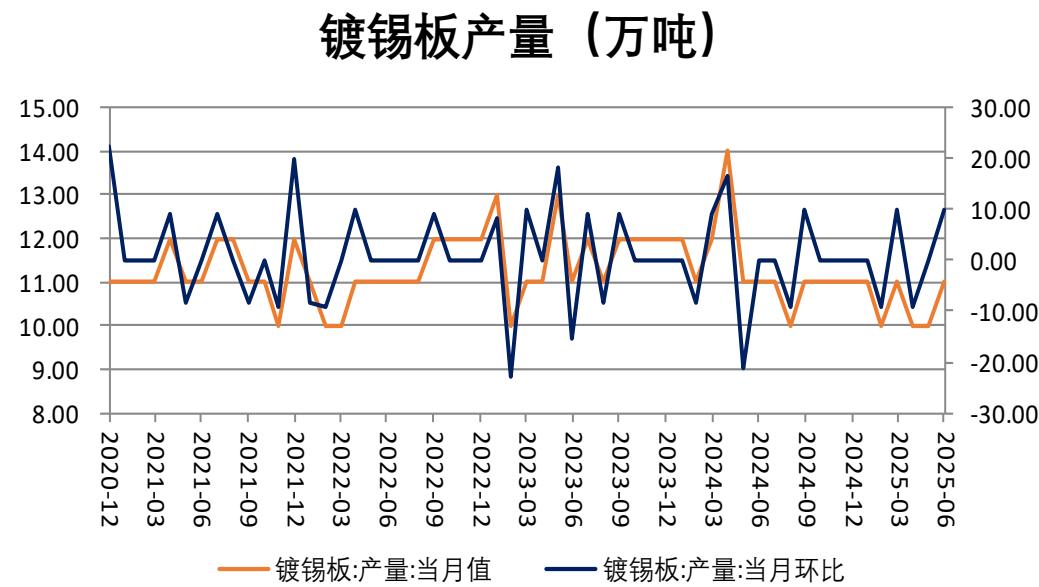
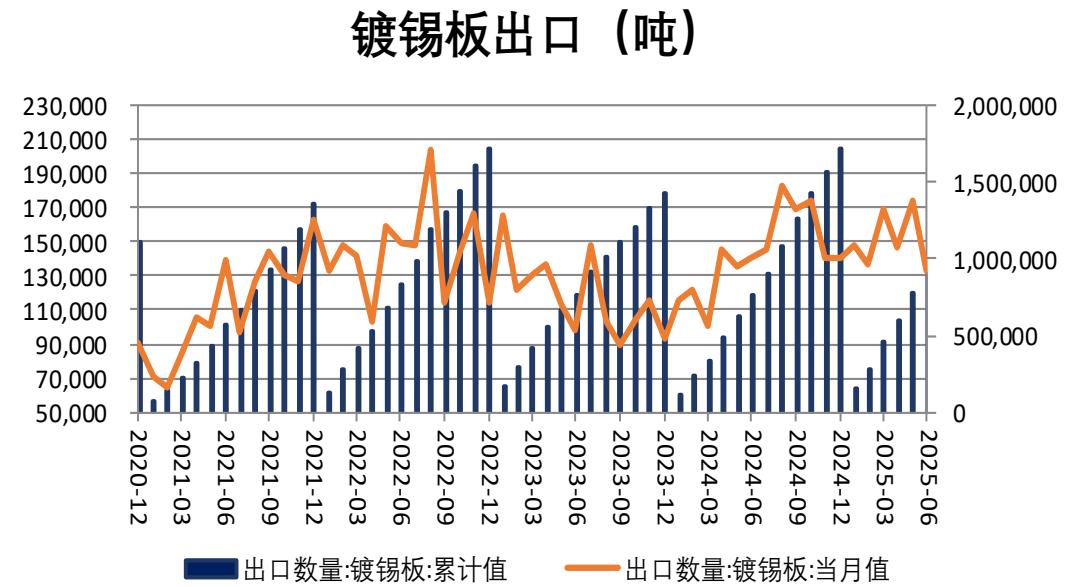


图18、镀锡板出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2025年6月，镀锡板产量为11万吨，较2025年5月上涨1万吨，涨幅10%。

截至2025年6月，镀锡板出口数量为132915.82吨，较5月下降40662.94吨，降幅23.43%。

## 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尝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。