

| 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)  | 273960 | 10    | 10月-11月合约收盘价:沪锡(日,元/吨) | -190    | 10     |
|      | LME3个月锡(日,美元/吨)  | 34955  | 255   | 主力合约持仓量:沪锡(日,手)        | 26117   | -1373  |
|      | 期货前20名净持仓:沪锡(日,手)  | -1780  | -762  | LME锡:总库存(日,吨)          | 2620    | 235    |
|      | 上期所库存:锡(周,吨)   | 7897   | 124   | LME锡:注销仓单(日,吨)         | 185     | -15    |
|      | 上期所仓单:锡(日,吨)   | 7402   | 76    |                        |         |        |
| 现货市场 | SMM1#锡现货价格(日,元/吨)  | 273300 | -600  | 长江有色市场1#锡现货价(日,元/吨)    | 273940  | -630   |
|      | 沪锡主力合约基差(日,元/吨)  | -660   | -610  | LME锡升贴水(0-3)(日,美元/吨)   | -34.98  | -79.98 |
| 上游情况 | 进口数量:锡矿砂及精矿(月,万吨)  | 1.21   | -0.29 | 平均价:锡精矿(40%)(日,元/吨)    | 261300  | 2200   |
|      | 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)    | 265300  | 2200   |
|      | 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)          | 3762.32 | 143.24 |
| 下游情况 | 焊锡条:60A:个旧(日,元/吨)  | 177790 | 0     | 产量:镀锡板(带):累计值(月,万吨)    | 160.14  | 14.45  |
|      | 出口数量:镀锡板(月,万吨)   | 14.07  | -3.39 |                        |         |        |
| 行业消息 | 1.央行公布8月金融数据,2025年8月人民币贷款新增5900亿元,同比少增3100亿元;8月社会融资增量2.57万亿元,同比少增4600亿元;8月M1同比增速为6.0%,M2同比增速为8.8%。整体来看,8月社融增速同比走弱,信贷规模边际改善,新增贷款由负转正,但同比仍少增3100亿元。2.摩根士丹利:预计美联储将在今年剩下的三次会议上各降息25个基点,而非此前预测的9月和12月两次降息。预计美联储将在2026年1月、4月和7月分别降息25个基点。据美联储观察,本周FOMC有93.4%的概率降息25个基点,将政策利率区间下调至4%-4.25%,还有极其微弱的可能性会降息50个基点。  |        |       |                        |         |        |
| 观点总结 | 宏观面,中国8月新增社融2.57万亿元,新增贷款5900亿元,M2-M1剪刀差创四年新低。全球金融市场将迎来“央行超级周”,美联储、加拿大央行等多家主要央行将公布利率决议。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。近期现货市场成交依旧冷清,多数下游及终端企业仍保持刚需采买或使用库存生产,随着价格的回升,预计现货市场成交将保持冷清态势,现货升水维持200元/吨,国内库存增加。LME库存回升,且现货升水下调。技术面,持仓持稳价格调整,多空交投分歧,关注MA5支撑。操作上,建议暂时观望,或区间操作。 |        |       |                        |         |        |
| 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: 王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878



更多资讯请关注!



更多观点请咨询!

## 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。