

「2025.08.08」

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

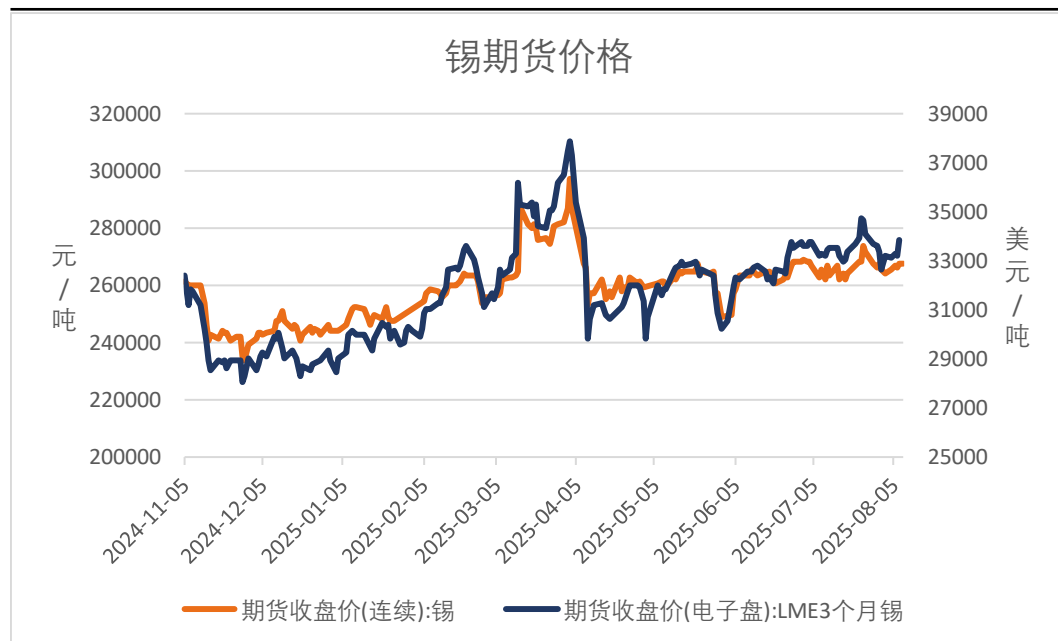


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨，周线涨跌幅为+1.07%，振幅1.44%。截止本周主力合约收盘报价267780元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，中国7月按美元计出口同比增长7.2%，进口增长4.1%。现任美联储理事沃勒正逐渐成为下任美联储主席最有可能的人选之一。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，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，叠加美国计划对半导体征收关税。近期价格处于高位，抑制下游企业补库意愿，持货商亦有惜售情绪。现货升水维持至400元/吨，国内库存小幅增加。技术面，持仓低位，多空交投谨慎，区间调整。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或区间操作，参考26.3-27.2。

本周期货价格上涨 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

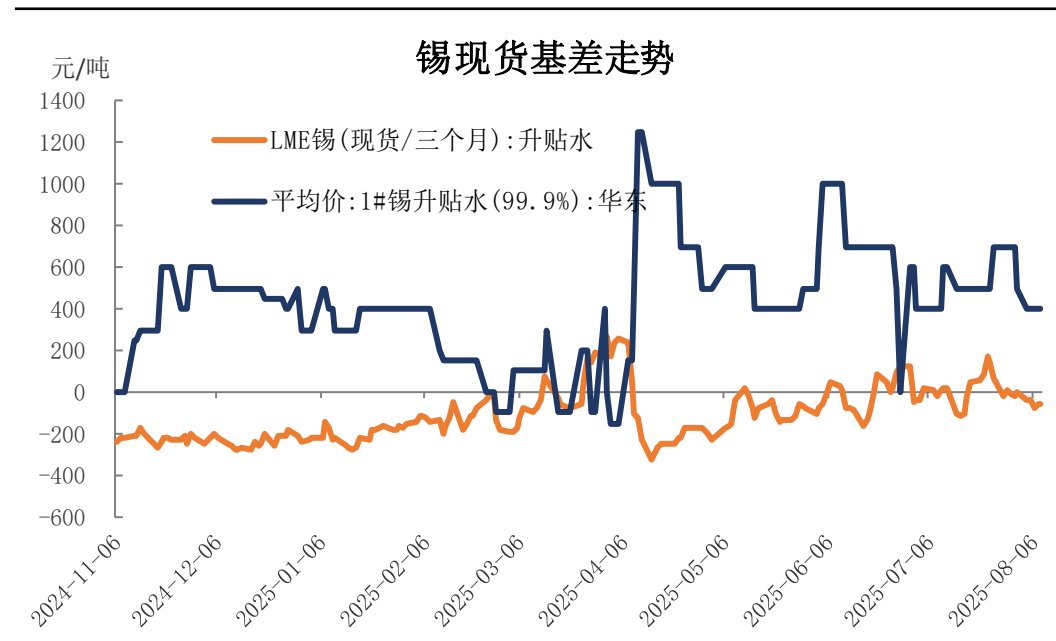


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，沪锡收盘价为267500元/吨，较8月1日上涨2970元/吨，涨幅1.12%；截至2025年8月7日，伦锡收盘价为33835美元/吨，较8月1日上涨1150美元/吨，涨幅3.52%。

截至2025年8月8日，沪锡基差为400元/吨，较上周0元/吨。

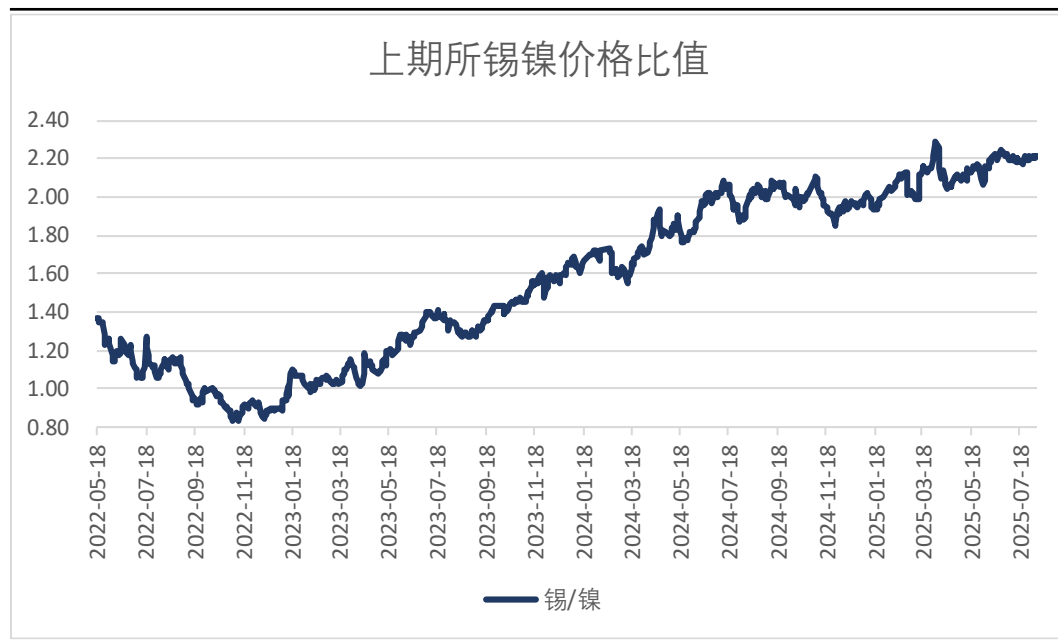
图2、锡价基差走势



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8月8日,上期所锡镍价格当前比值为2.21, 较8月1日增加0.01。

截至2025年8月7日, 锡沪伦比值为7.91, 较7月31日下降0.21。

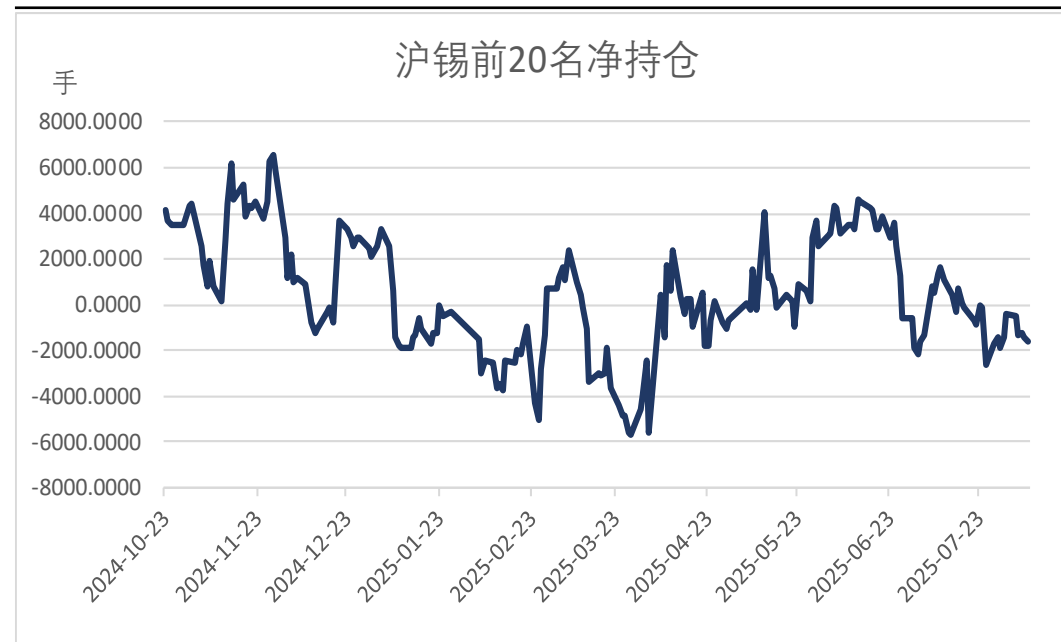
沪锡持仓量低位 前20名净持仓下降

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



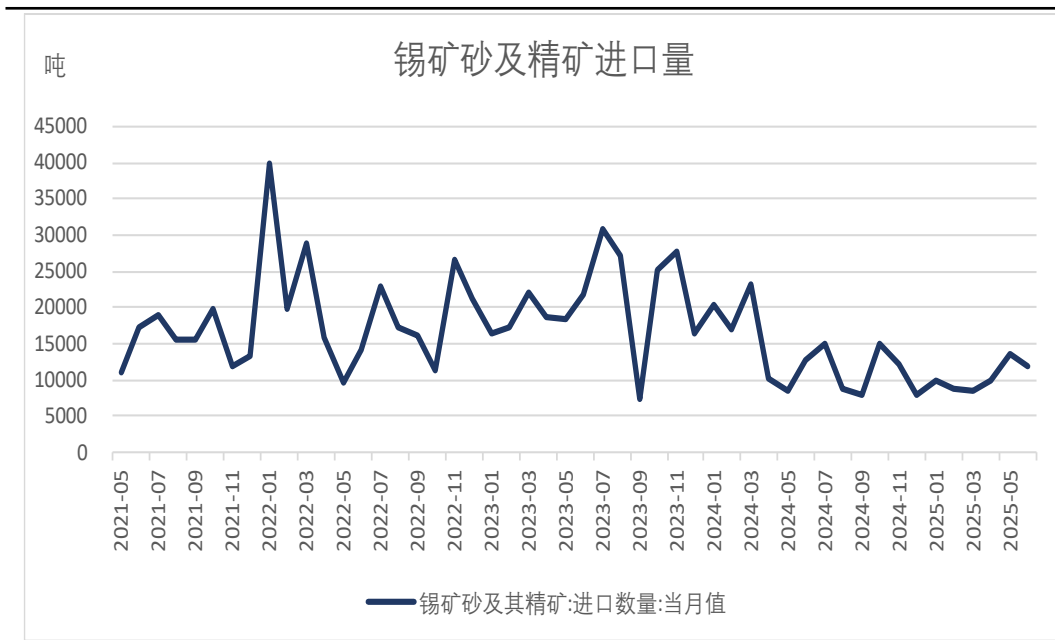
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，沪锡前20名净持仓为-1604手，较2025年8月4日减少1234手。

截至2025年8月8日，沪锡持仓量为48224手，较8月1日减少1230手,降幅2.49%。

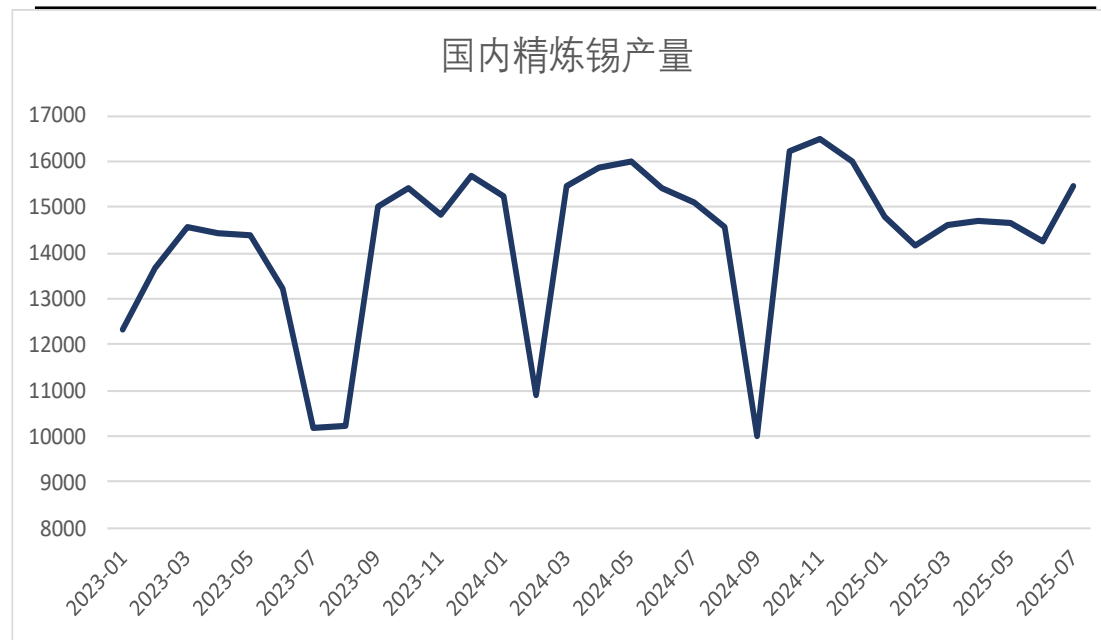
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

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



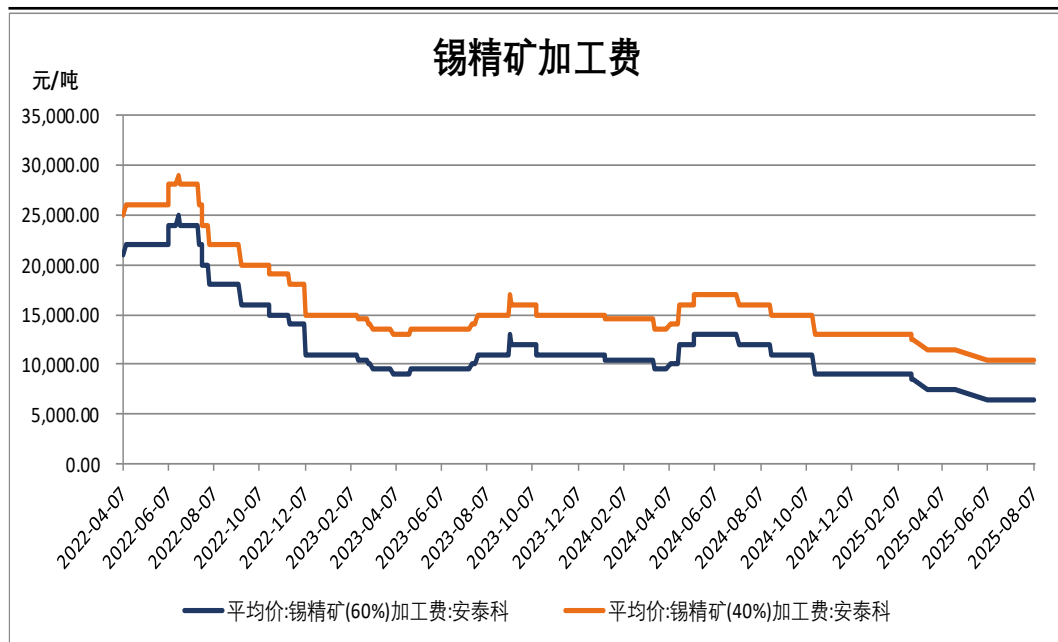
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

Mysteel数据显示, 2025年7月, 精炼锡产量为15448吨, 环比8%; 1-7月, 精炼锡累计产量87175吨, 同比减少-1.34%。

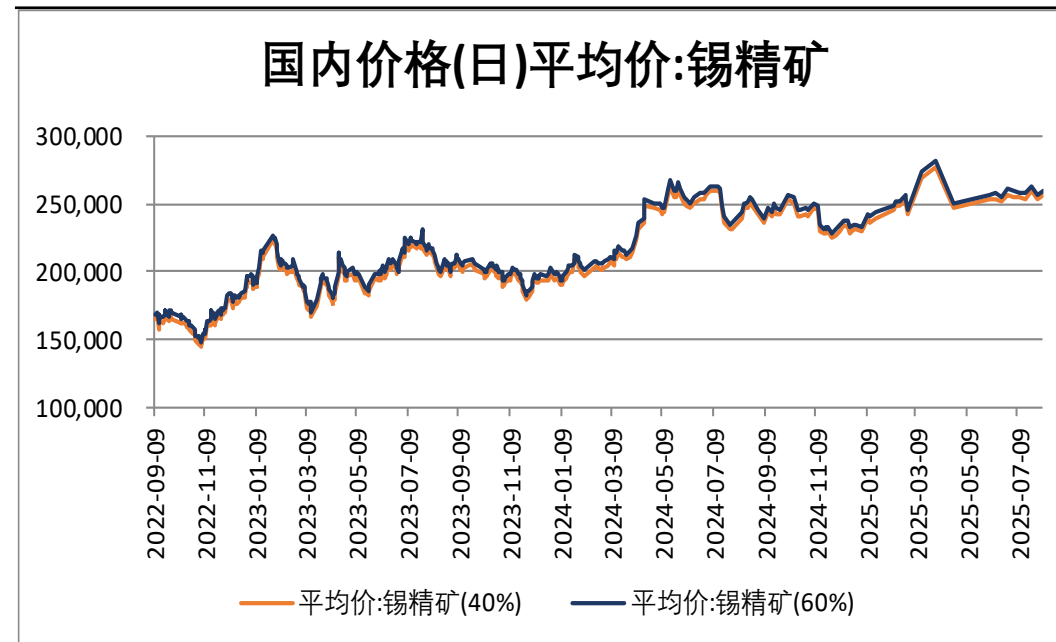
供应端——锡矿加工费下调

图9、锡精矿加工费



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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

2025年8月8日,锡精矿(40%)平均价为256000元/吨,较2025年8月1日上涨3400元/吨,涨幅1.35%;锡精矿(60%)平均价为260000元/吨,较2025年8月1日上涨3400元/吨,涨幅1.33%。

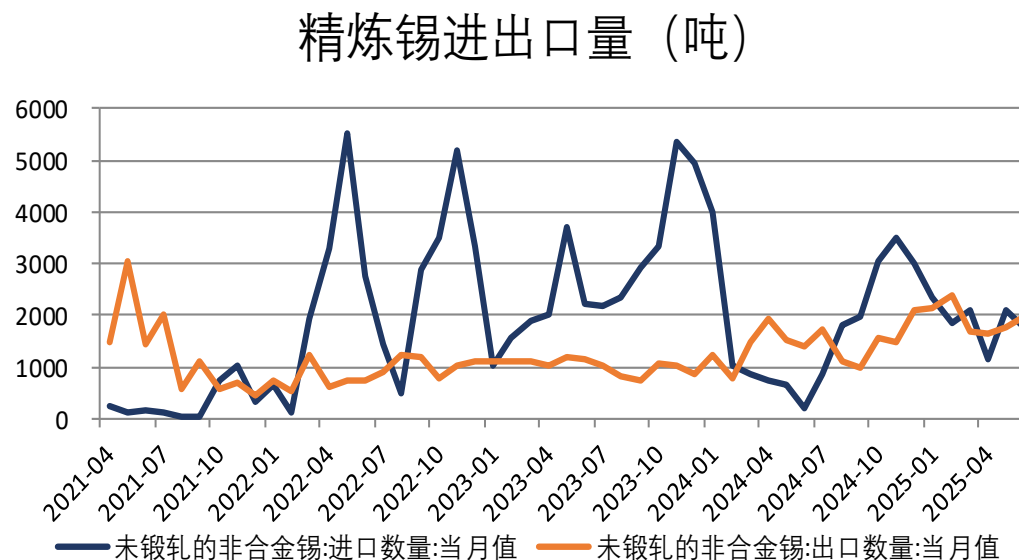
供应端——精锡进口亏损

图11、精炼锡进口盈亏



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精炼锡进出口量



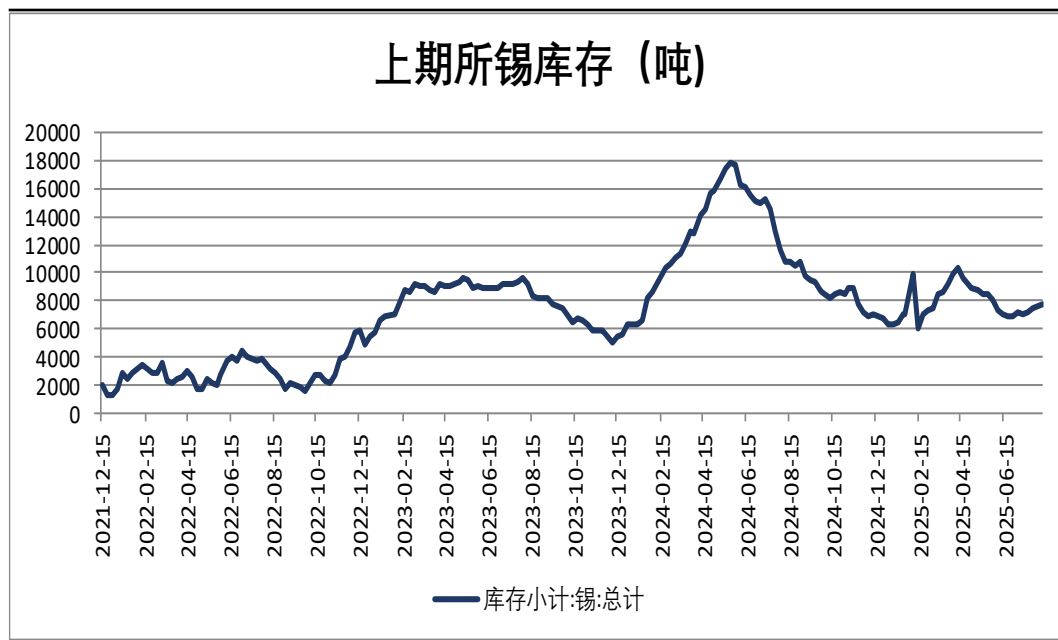
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，锡进口盈亏为-4913.59元/吨，较2025年8月1日下跌5805.79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%。

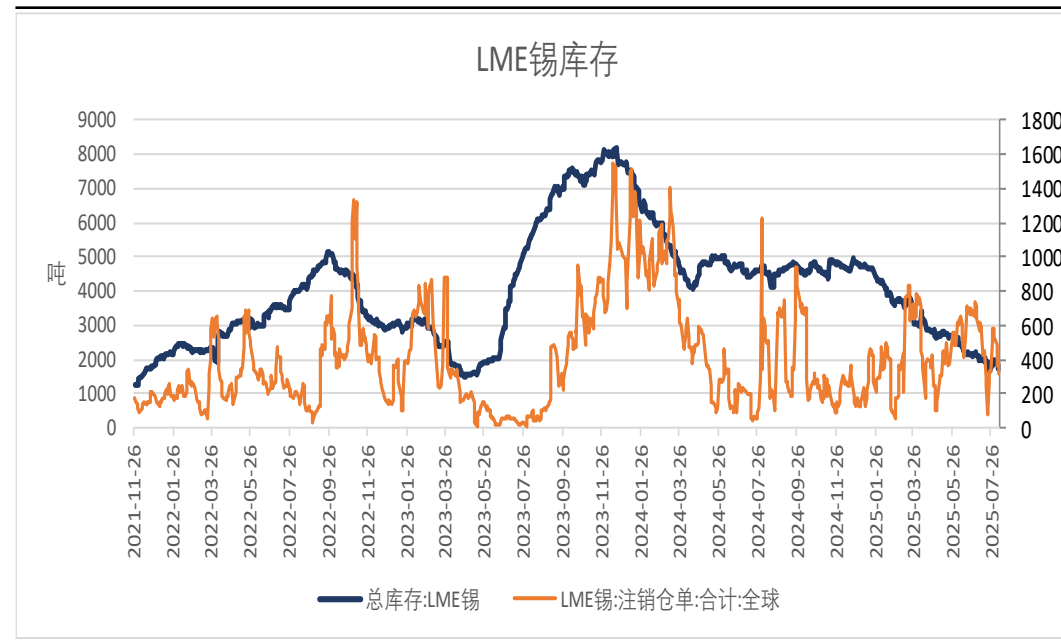
供应端——国内库存增加 LME库存下降

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8日，LME锡总库存为1710吨，较8月1日减少240吨，降幅12.31%。

截至2025年8月8日，锡库存小计为7805吨，较上周增加134吨，增幅1.75%。

截至2025年8月8日，锡库存期货为7469吨，较8月1日增加183吨，增幅2.51%。

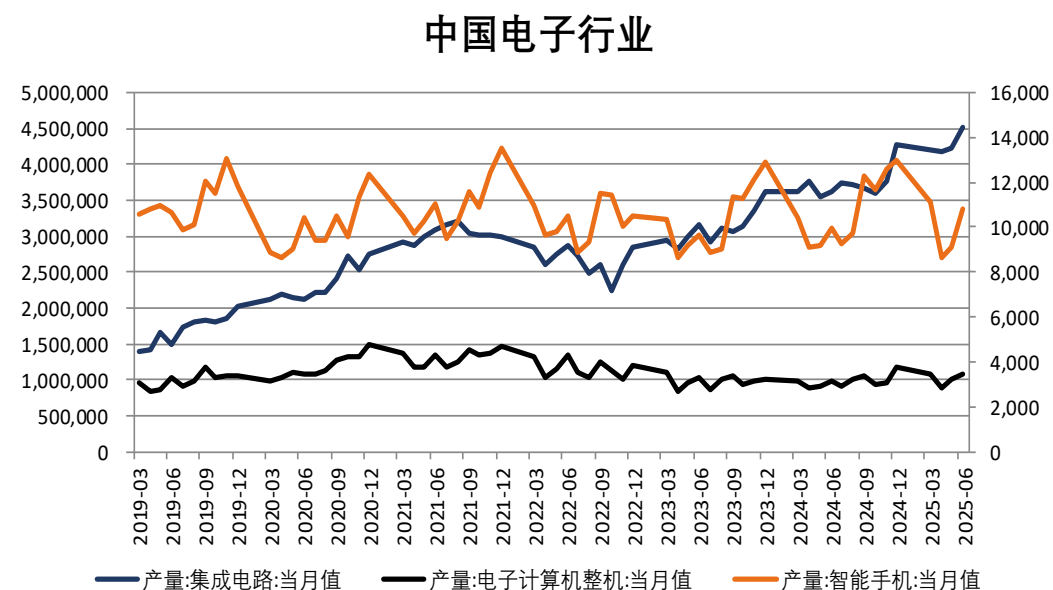
需求端——费城半导体指数上升

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



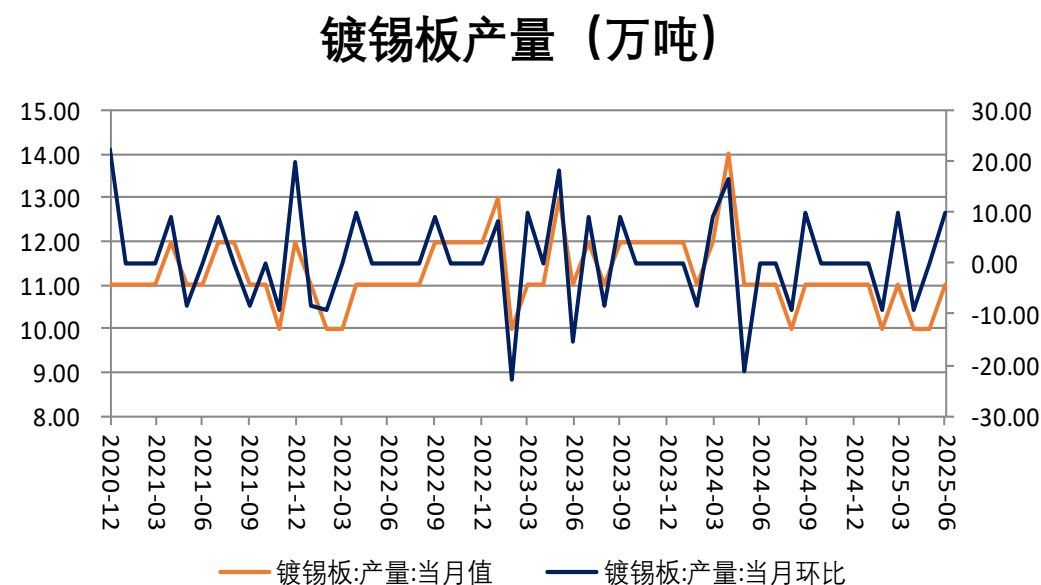
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年8月7日,费城半导体指数为5633.7, 较7月31日上涨25.78, 涨幅0.46%。

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%。

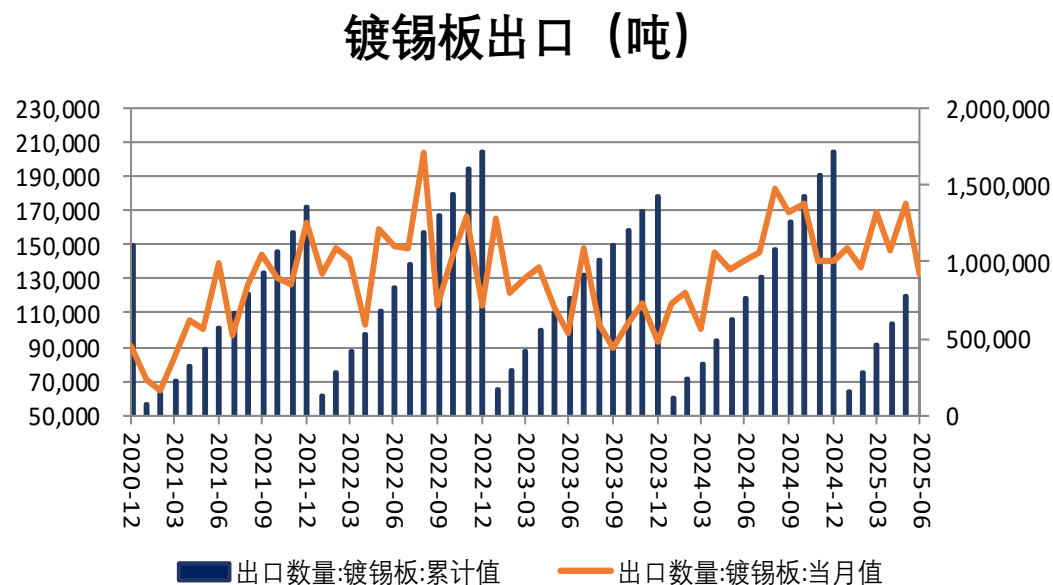
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

图17、国内镀锡板产量



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。