

「2025.07.18」

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

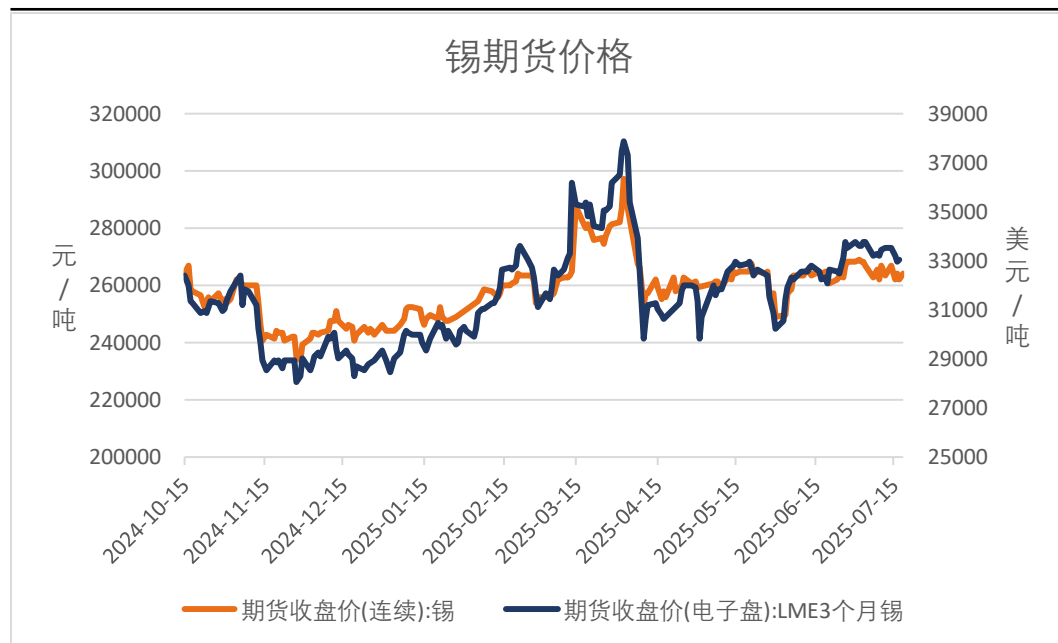


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力下探回升，周线涨跌幅为+0.23%，振幅3.17%。截止本周主力合约收盘报价264540元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国6月零售销售环比增长0.6%超预期，扭转此前两月跌势。欧盟起草对美服务业关税清单，为贸易战升级做准备。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。近日锡价宽幅震荡，但下游逢低采购为主，情绪依旧不高，多以“小批量、多批次”策略补库，现货升水500元/吨，国内库存小幅下降。而LME去库放缓，升水下降。技术面，持仓低位多空分歧，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，参考26.0-26.8。

本周期货价格震荡 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

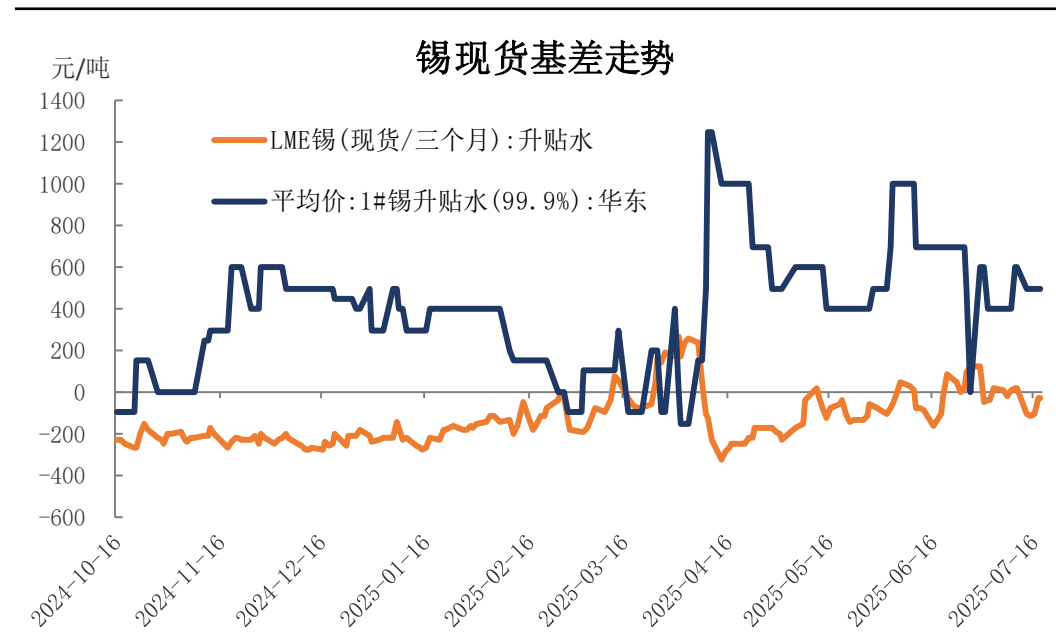


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日，沪锡收盘价为264540元/吨，较7月11日上涨810元/吨，涨幅0.31%；截至2025年7月17日，伦锡收盘价为33070美元/吨，较7月11日下跌380美元/吨，跌幅1.14%。

截至2025年7月18日，沪锡基差为500元/吨，较上周0元/吨。

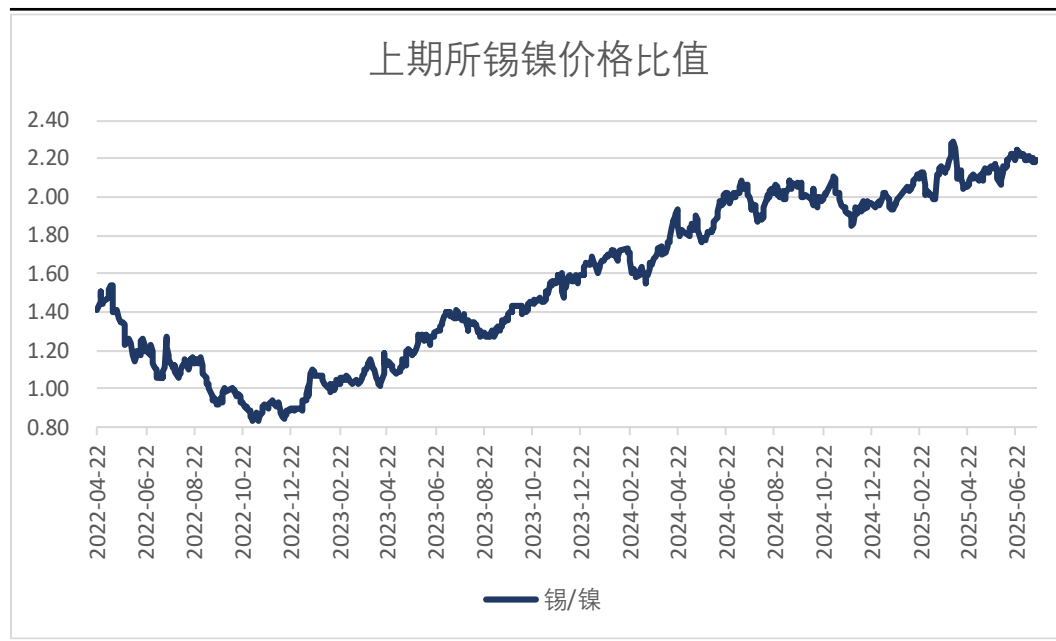
图2、锡价基差走势



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18日,上期所锡镍价格当前比值为2.19, 较7月11日持平

截至2025年7月17日, 锡沪伦比值为7.92, 较7月10日下降0.06。

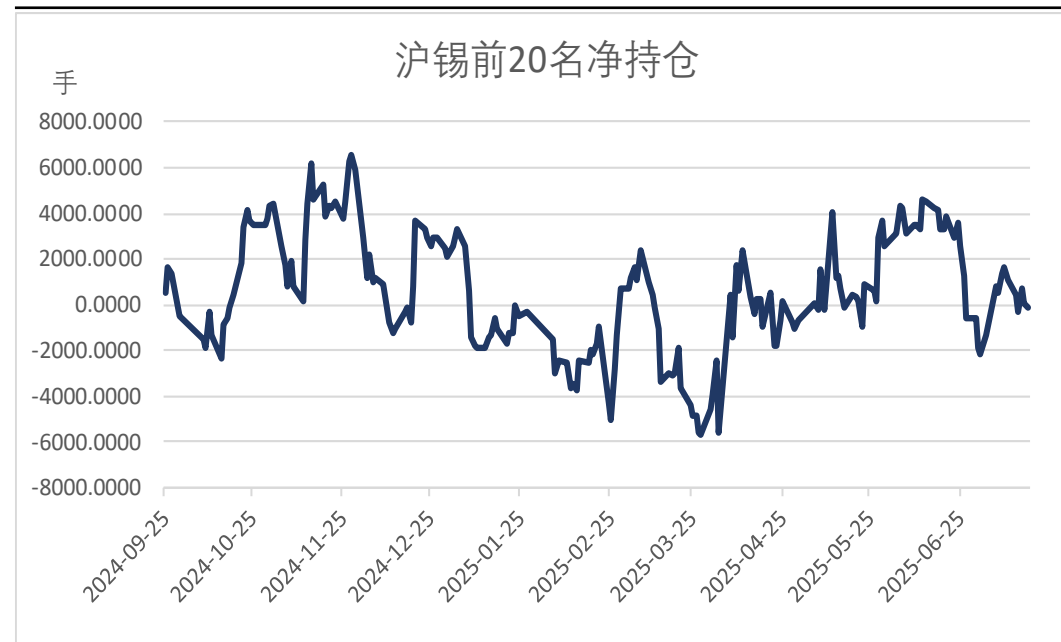
沪锡持仓量低位 前20名净持仓下降

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



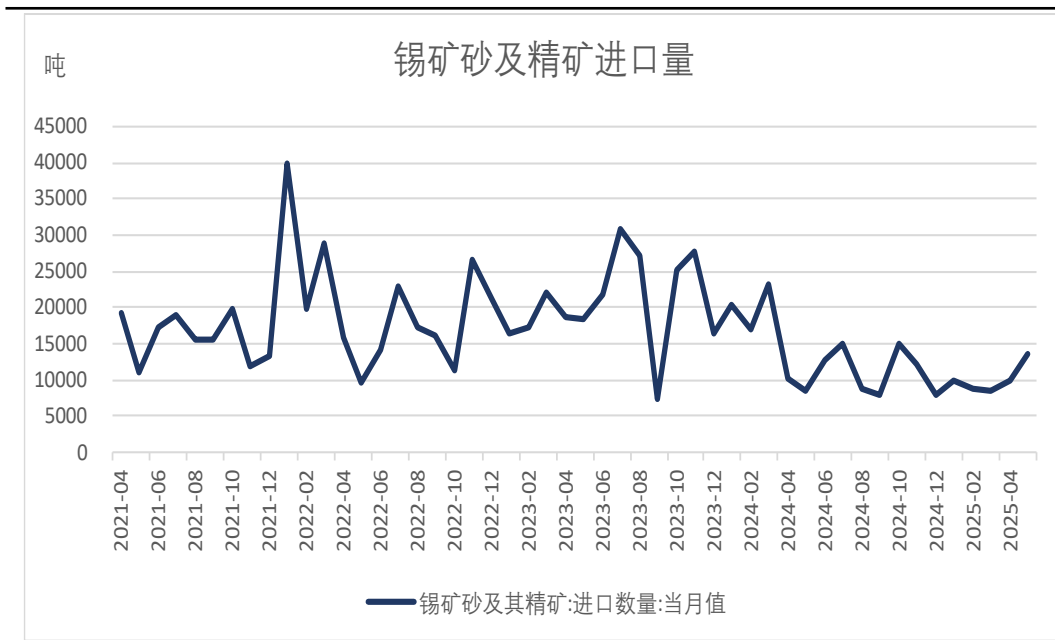
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日，沪锡前20名净持仓为-126手，较2025年7月14日减少1186手。

截至2025年7月18日，沪锡持仓量为49232手，较7月11日减少596手,降幅1.2%。

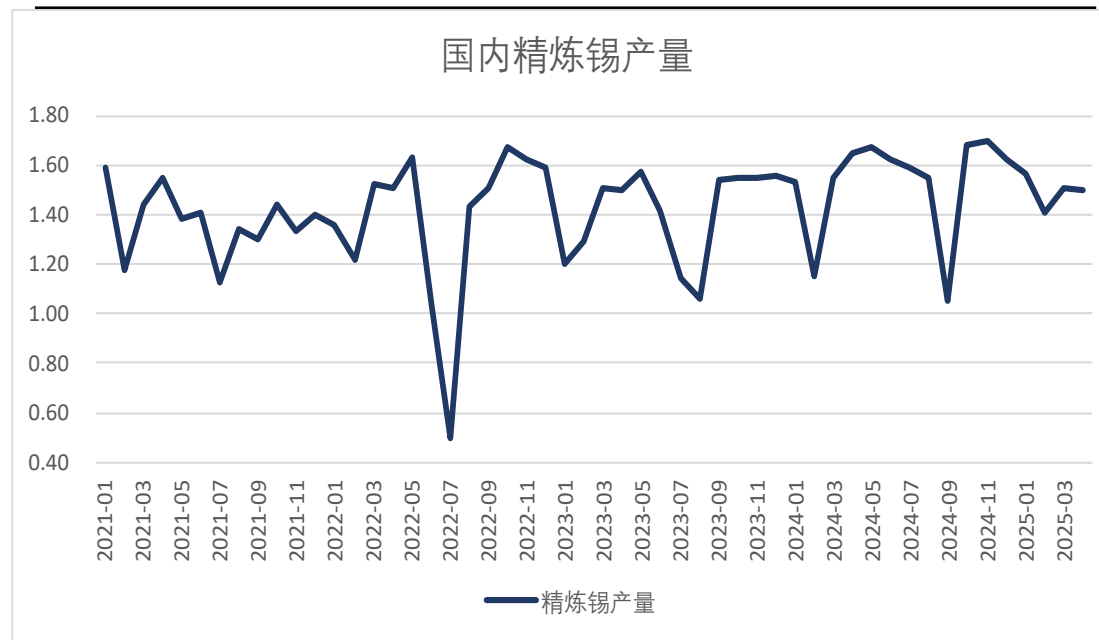
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

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



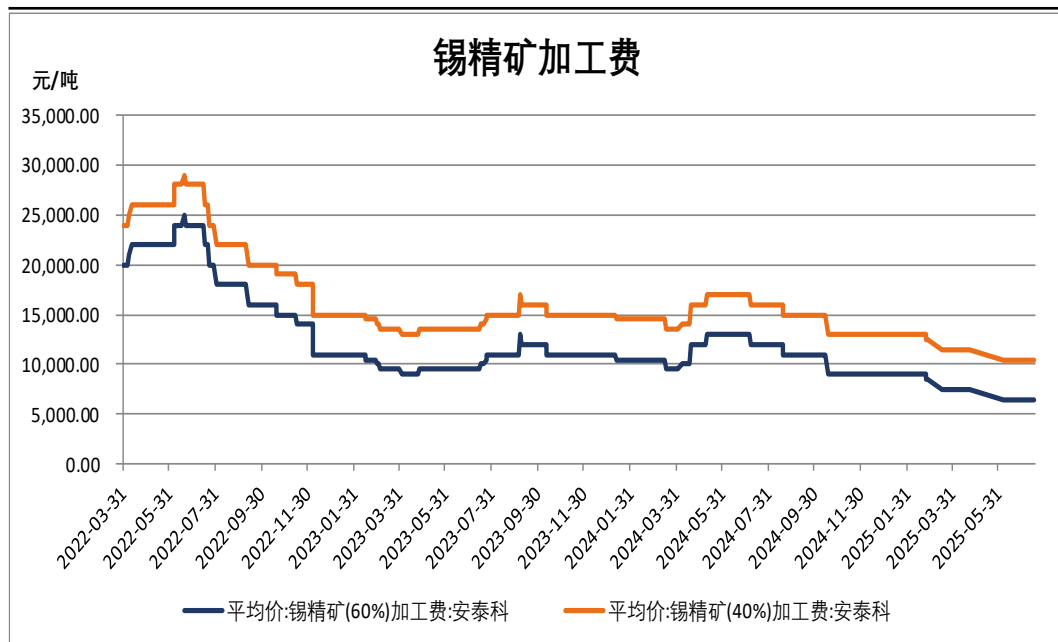
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

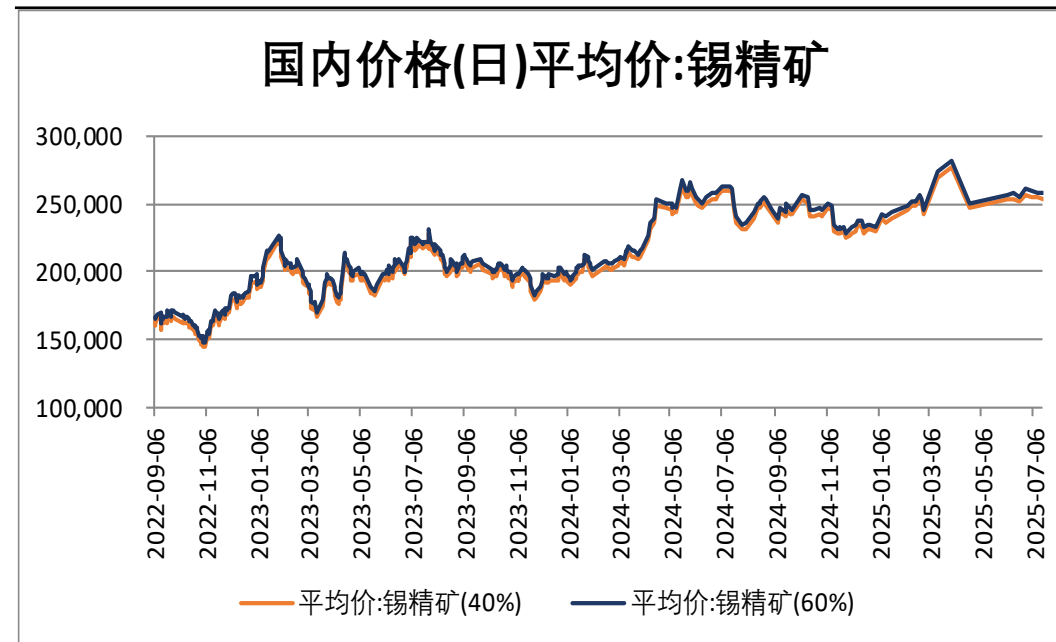
供应端——锡矿加工费下调

图9、锡精矿加工费



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月18日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年7月11日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年7月11日持平。

2025年7月18日,锡精矿(40%)平均价为253500元/吨,较2025年7月11日下跌1200元/吨,跌幅0.47%;锡精矿(60%)平均价为257500元₃/吨,较2025年7月11日下跌1200元/吨,跌幅0.46%。

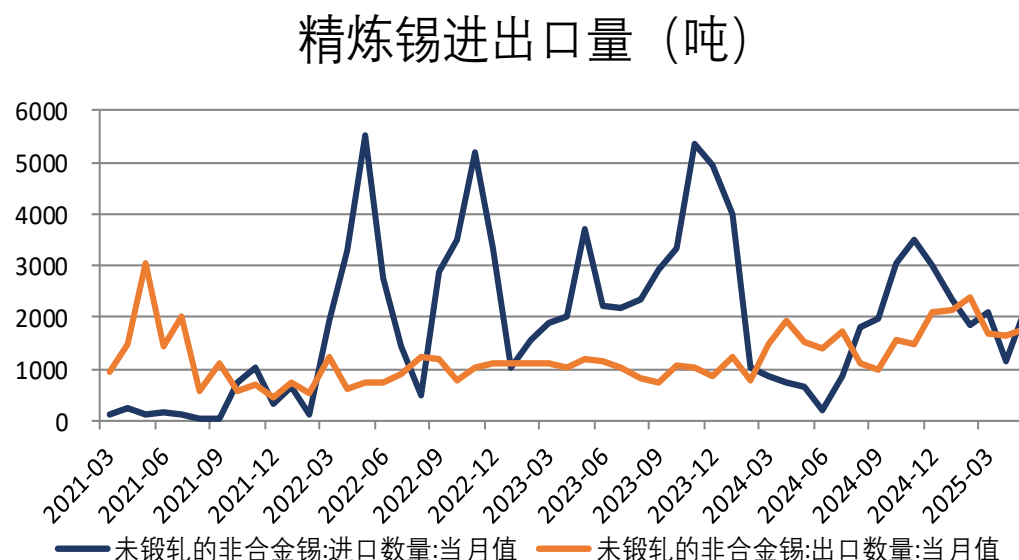
供应端——精锡进口窗口接近开启

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



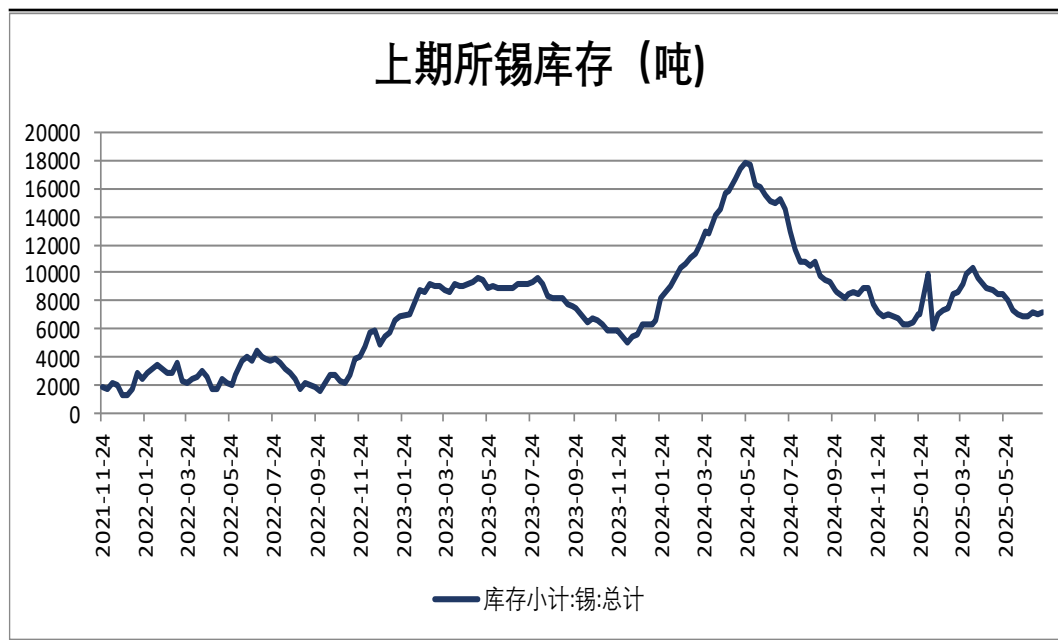
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月18日，锡进口盈亏为-14.16元/吨，较2025年7月11日下跌4887.01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%。

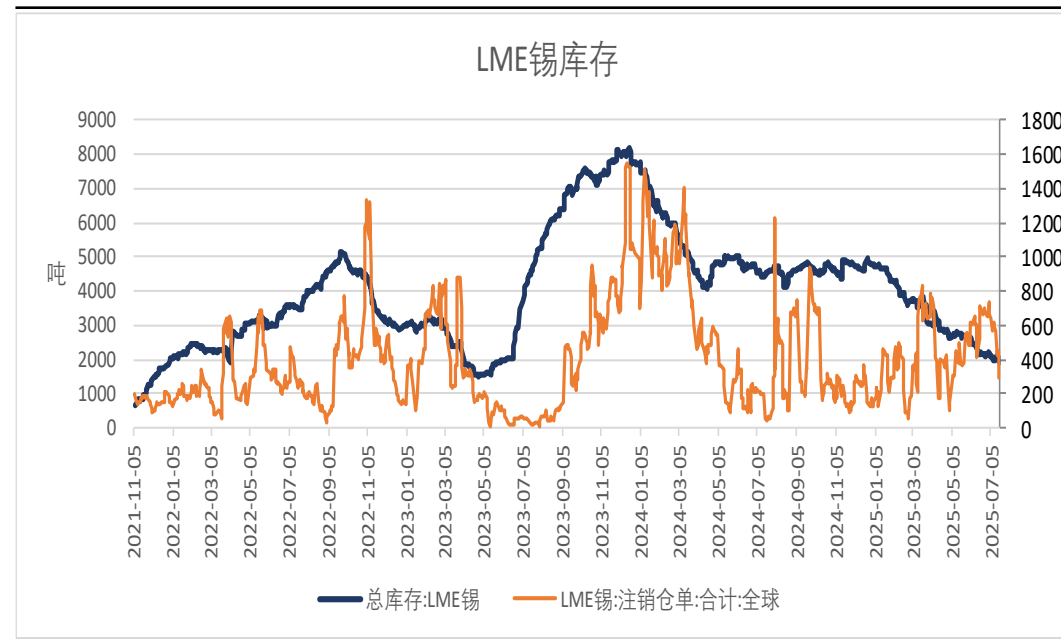
供应端——国内库存持稳 LME注销仓单回落

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18日，LME锡总库存为1935吨，较7月11日减少35吨，降幅1.78%。

截至2025年7月18日，锡库存小计为7148吨，较上周增加51吨，增幅0.72%。

截至2025年7月18日，锡库存期货为6817吨，较7月11日增加186吨，增幅2.81%。

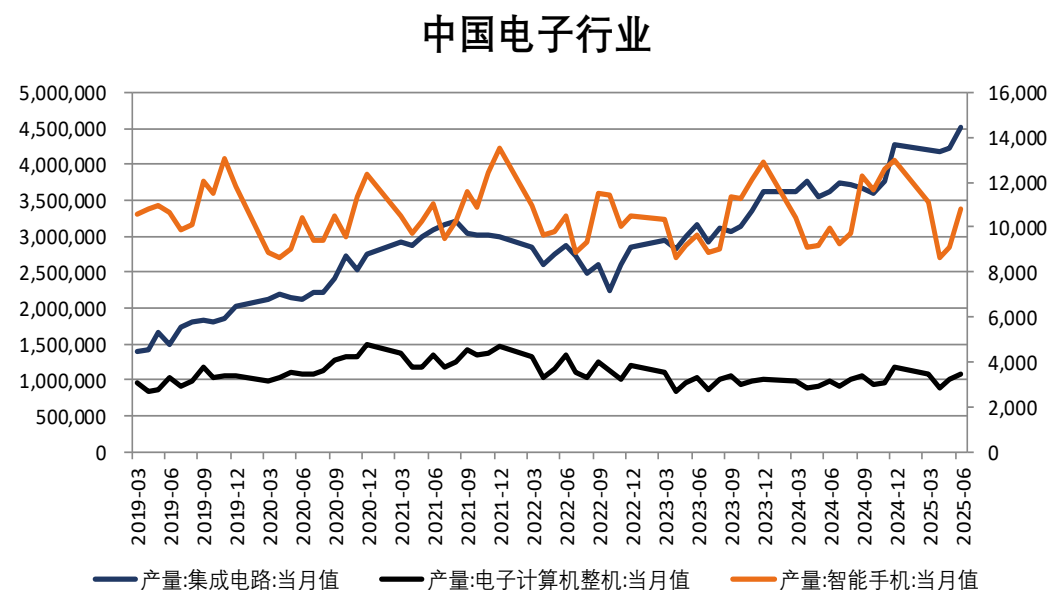
需求端——费城半导体指数上升

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



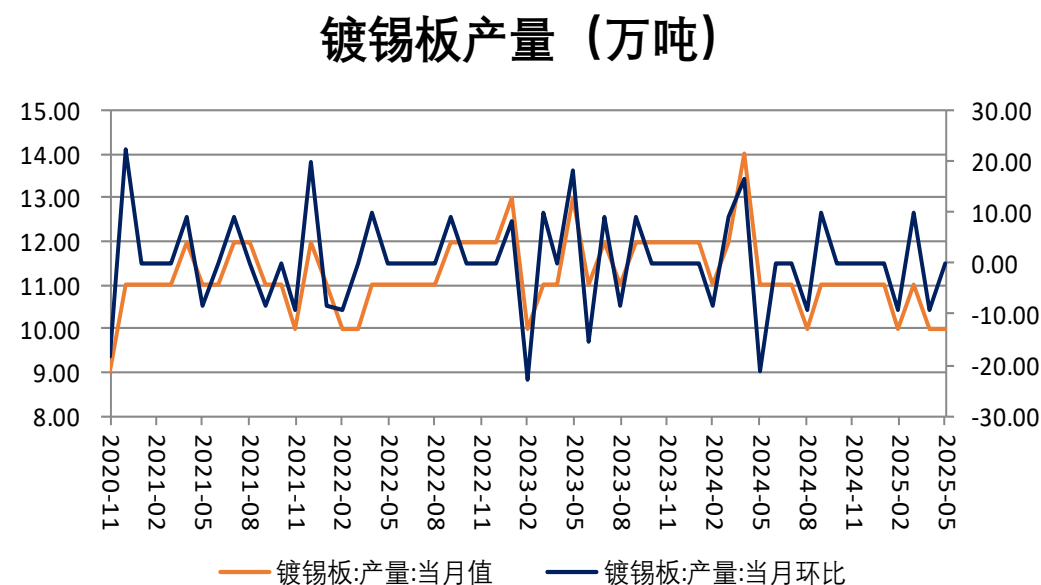
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年7月17日,费城半导体指数为5737.64, 较7月10日上涨29.37, 涨幅0.51%。

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%。

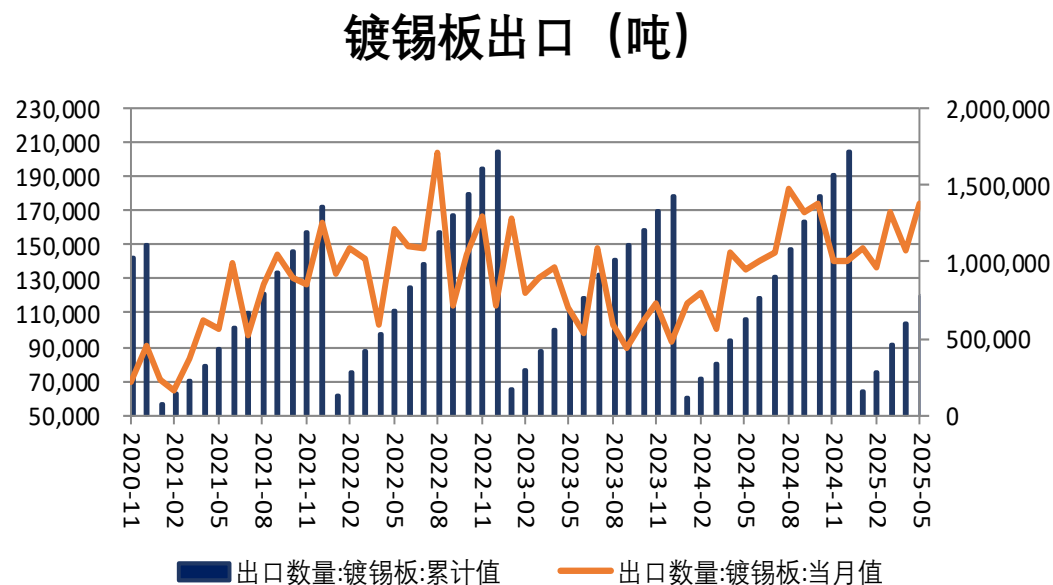
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

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续往开来，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。