

「2025.11.14」

沪锡市场周报

宏观偏弱采需抑制 预计锡价回调震荡

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

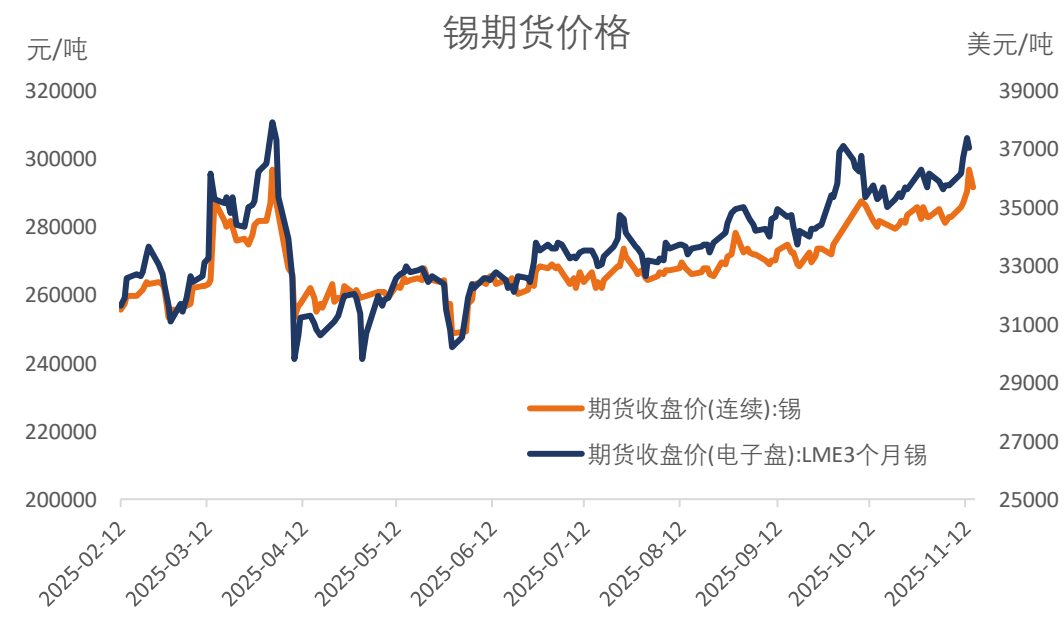


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力冲高回调，周线涨跌幅为+2.80%，振幅5.66%。截止本周主力合约收盘报价291450元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，中国10月新增社融8100亿元，新增人民币贷款2200亿元，M2-M1剪刀差扩大。美联储官员在公布重磅经济数据前放鹰。基本面，缅甸佤邦首批复采硐口进入产能爬坡期，四季度我国自缅甸锡矿进口量预计稳步增加，但增量仍有限；而非洲以及澳洲地区超预期下滑，非洲后续即将进入雨季，9月锡矿进口环比下降。印尼10月精炼锡出口大幅下降，缓解此前供应增长担忧。冶炼端，云南产区原料短缺依旧严峻，锡矿加工费维持低位；江西产区废料回收体系承压，开工率保持在较低水平，精炼锡产量继续受限。需求端，锡价高位回调，下游企业多数有畏高情绪，采买活动暂时停滞，国内库存小幅回升，现货升水降至0元/吨；LME库存小幅增加，现货升水持稳。锡市呈现供需两弱局面。技术面，持仓下降价格调整，多空分歧增加。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡高位调整，关注28.5-29.6。

本周期货价格上涨 现货升水下跌

图1、锡期货价格走势

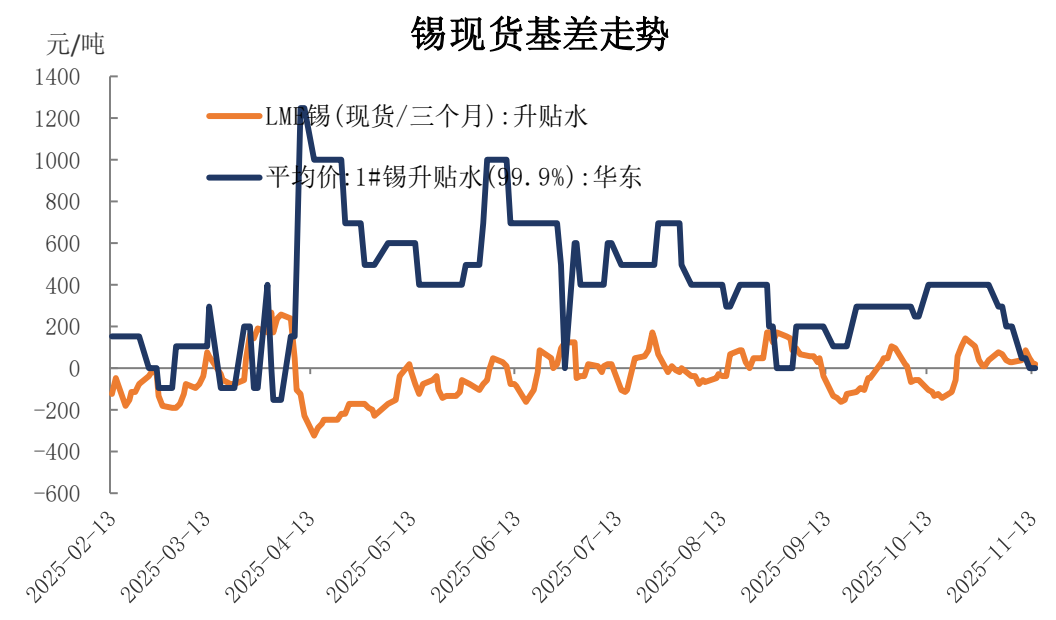


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月14日，沪锡收盘价为292000元/吨，较11月7日上涨8970元/吨，涨幅3.17%；截至2025年11月13日，伦锡收盘价为37065美元/吨，较11月7日上涨1305美元/吨，涨幅3.65%。

截至2025年11月14日，沪锡基差为0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 沪伦比值持稳

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11月14日,上期所锡镍价格当前比值为2.47, 较11月7日增加0.1。

截至2025年11月13日, 锡沪伦比值为8.02, 较11月6日上涨0.1。

沪锡持仓量上升 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



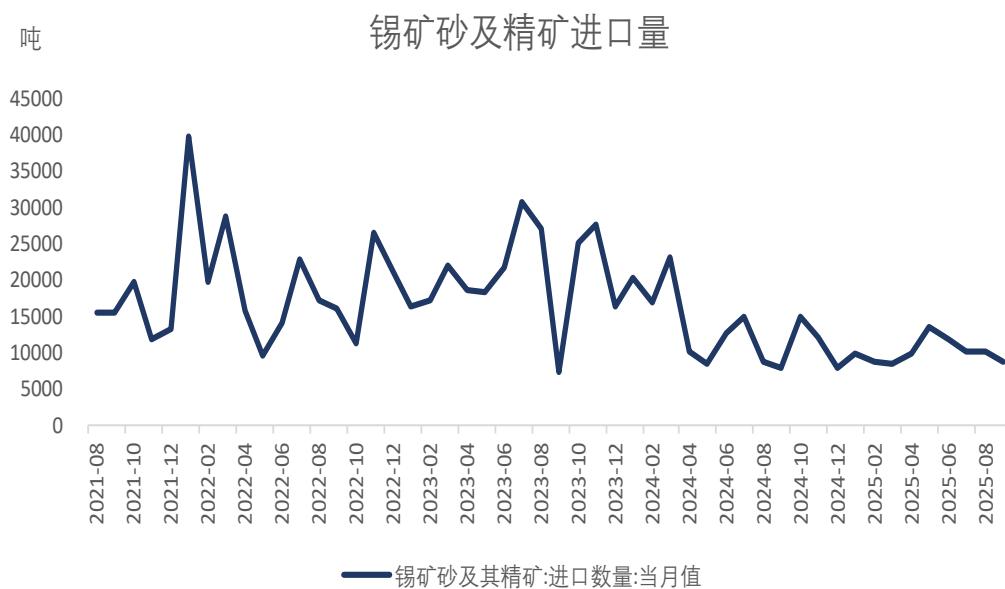
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月14日, 沪锡持仓量为91943手, 较11月7日增加24779手,增幅36.89%。

截至2025年11月14日, 沪锡前20名净持仓为-3832手, 较2025年11月10日减少2641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9月, 当月进口锡矿砂及精矿8713.60吨, 环比下降15.13%, 同比增加10.79%。今年1-9月, 进口锡矿砂及精矿91387.04吨, 同比减少25.93%。

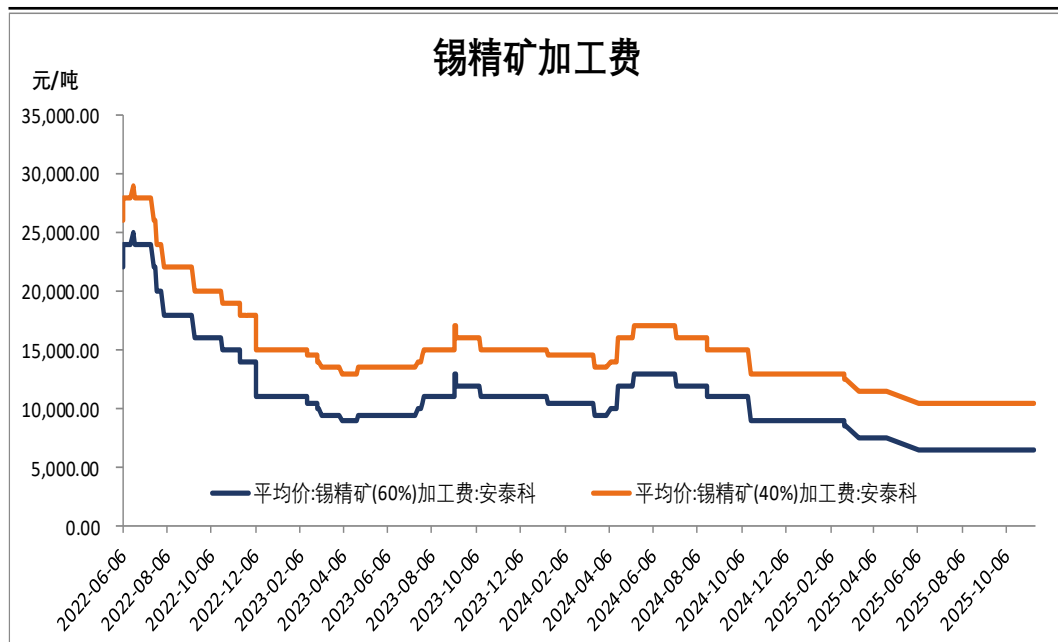
图8、国内SMM精炼锡产量



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%。

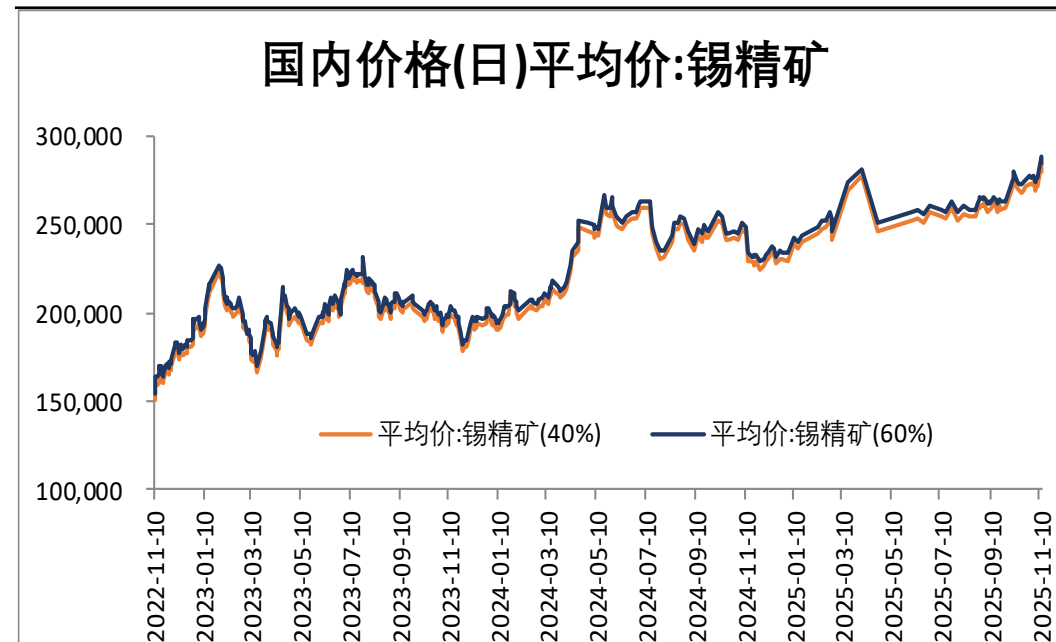
供应端——锡矿加工费低位

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11月14日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年11月13日持平;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年11月13日持平。

2025年11月14日,锡精矿(40%)平均价为280100元/吨,较2025年11月13日下跌3900元/吨,跌幅1.37%;锡精矿(60%)平均价为284100元/吨,较2025年11月13日下跌3900元/吨,跌幅1.35%。

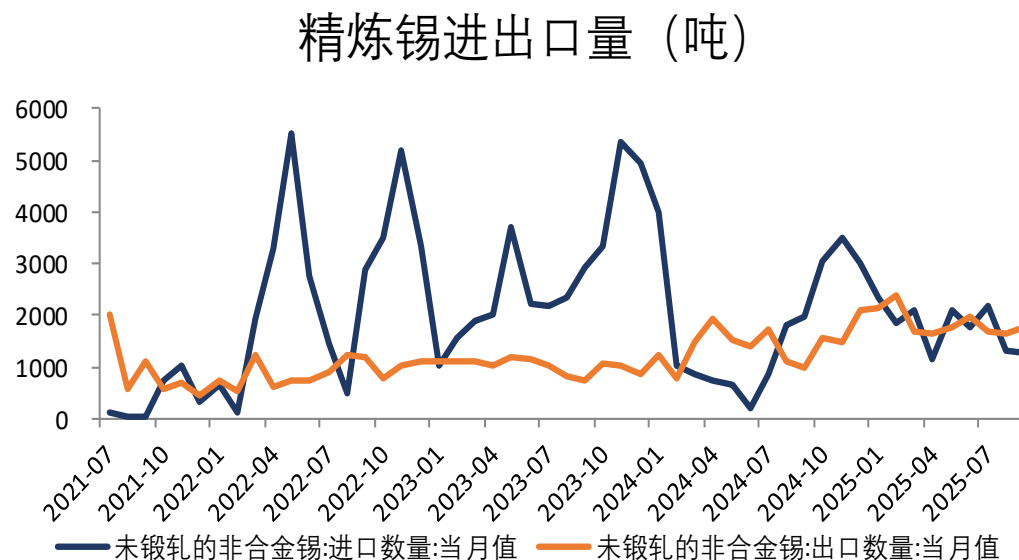
供应端——精锡进口维持亏损

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



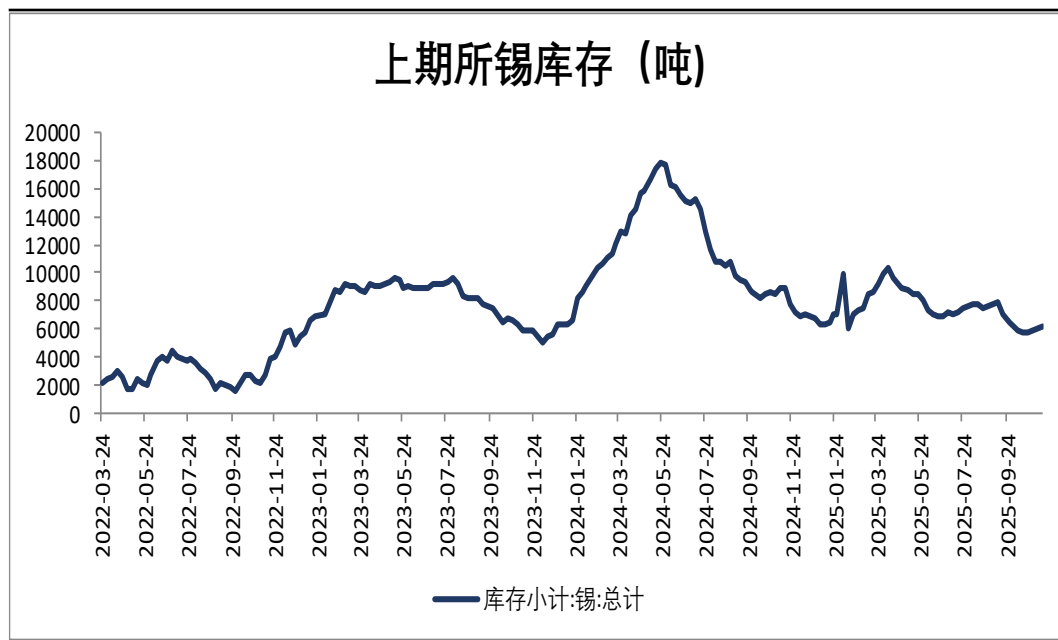
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月14日，锡进口盈亏为-9065.33元/吨，较2025年11月7日下跌6193.67元/吨。

海关总署数据显示，2025年9月精炼锡进口量为1269.43万吨，环比减少2.08%，同比减少35.46%；1-9月精炼锡累计进口18050.81万吨，同比增加22.63%；2025年9月精炼锡出口量为1748.09万吨，环比增加6.61%，同比增加76.71%；1-9月精炼锡累计出口16928.97万吨，同比增加38.23%。

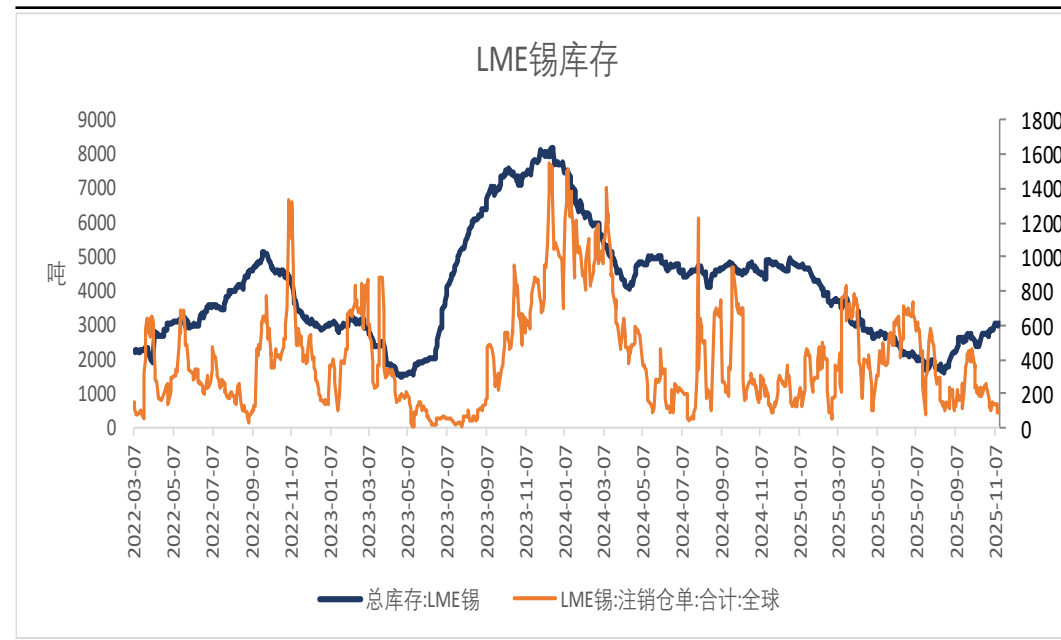
供应端——国内库存回升 LME库存增加

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11月13日，LME锡总库存为3055吨，较11月6日增加80吨，增幅2.69%。

截至2025年11月14日，锡库存小计为6258吨，较上周增加266吨，增幅4.44%。

截至2025年11月14日，锡库存期货为5932吨，较11月7日增加129吨，增幅2.22%。

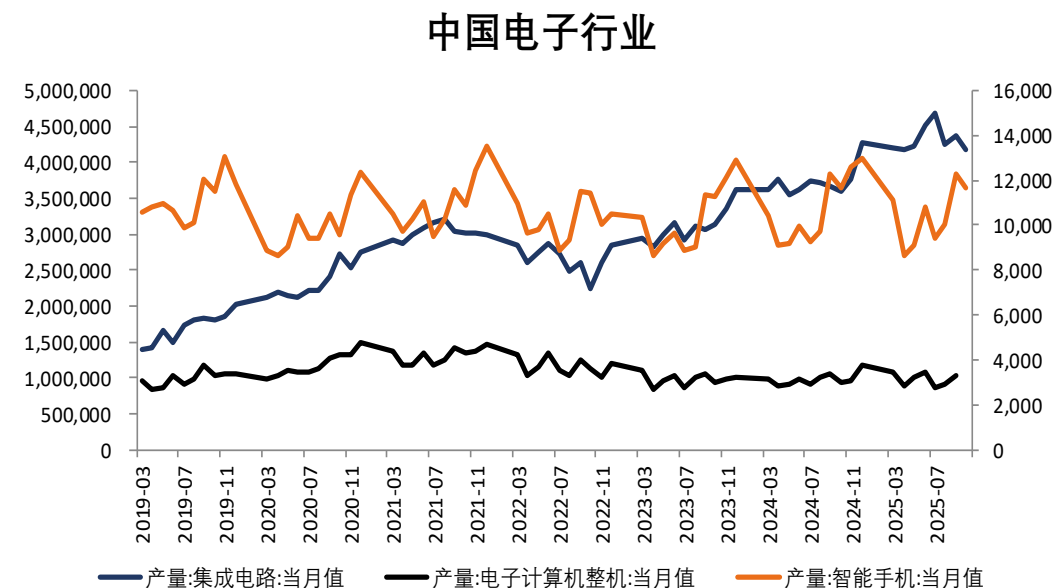
需求端——费城半导体指数回调

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



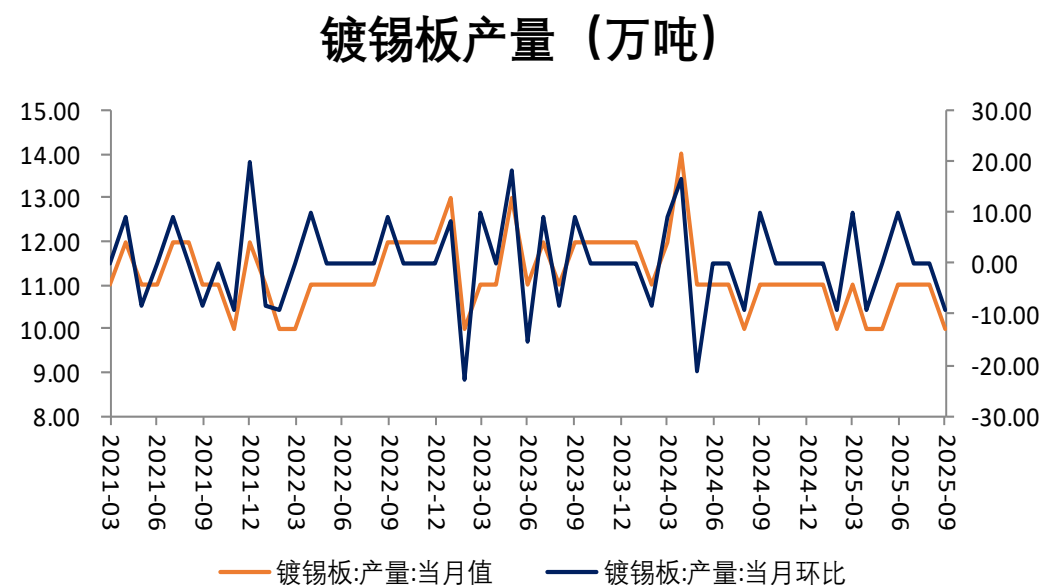
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年11月13日,费城半导体指数为6818.74,较11月6日下跌199.66,跌幅2.84%。

2025年1-10月,集成电路产量为38660000万块,较去年同期增加3360064万块,增幅9.52%。

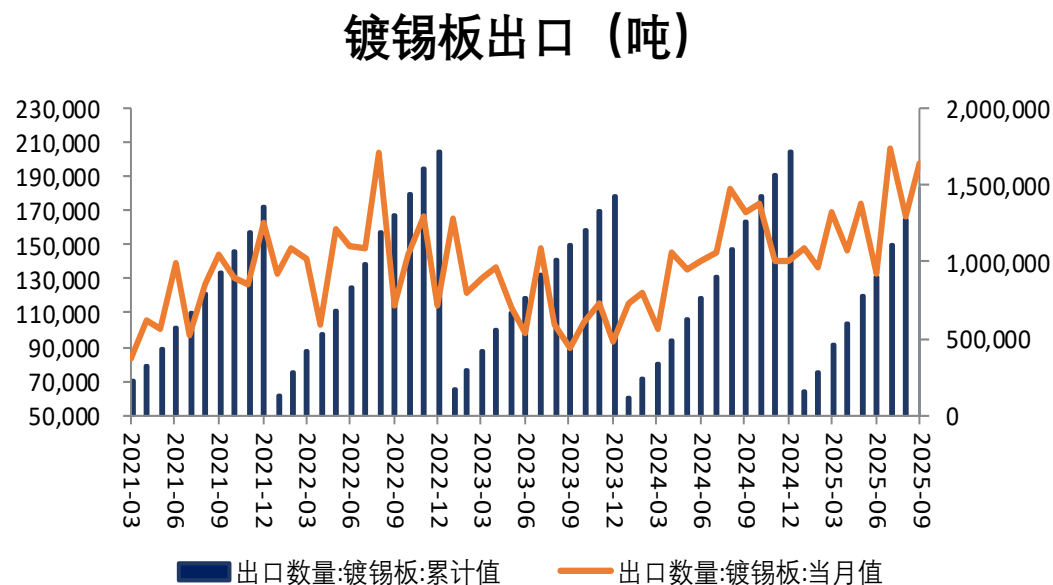
需求端——国内镀锡板出口增长

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9月，镀锡板产量为10万吨，较2025年8月下跌1万吨，跌幅9.09%。

截至2025年9月，镀锡板出口数量为197624.42吨，较8月增加31073.35吨，增幅18.66%。

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。