

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：沪锡

撰写时间：2025/5/23

回顾周期：日度

研究员：曹柏泉 咨询证号(Z0019820)

沪锡日度报告

今日沪锡主力合约 2506 开盘价为 264780 元/吨，盘中最高触及 265450 元/吨，最低下探到 263850 元/吨，最终收盘价 264600 元/吨，较上一交易日下跌 1280 元，跌幅 0.48%，成交量为 4.05 万手。

供应端方面，当前的国内冶炼厂面临原料紧缺的困境，云南 40%锡精矿加工费已经跌至 25360 元/吨的历史低位，这严重限制了产能释放，4 月精炼锡产量环比下降 0.52%，同比下降了 8.13%，云南/江西地区开工率维持在 57.16%。进口情况，印尼 4 月锡出口量同比大增 58%，达到 4865 吨，但由于其到港成本较国产锡低 3000 元/吨，对国内市场价格存在一定的冲击。

需求端方面，下游焊料企业订单稳定但缺乏增量，整体补库意愿低迷，市场呈现“有价无市”的状态。美国关税政策对半导体市场仍然存在压制，影响相关产品出口。半导体封装需求具备一定韧性，但光伏装机同比下降 11%，新订单呈现下降趋势。虽然新能源产业有政策扶持，但目前消费动力不足的情况仍比较明显。

综合来看，短期内沪锡主力合约 2506 预计维持区间震荡，关键变量在于美联储 6 月议息会议表态，缅甸佤邦复产实际进展。

图 1：沪锡期货主力合约价格走势



图片来源：同花顺

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。