方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



方正中期期货研究院

锡日度策略报告

姓名：胡彬 | 从业资格号：F0289497 | 投资咨询号：Z0011019

2026-11-17

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号
更多精彩内容请关注方正中期官方微信

核心观点

- **行情回顾：**沪锡震荡反弹，主力2612合约收于349020元/吨，涨1.69%。现货主流出货价格在351400-354500元/吨，均价在352950元/吨，环比涨2850元/吨。

- **重要资讯：**Rome Resources宣布，其位于刚果（金）的Kalayi项目已完成首次锡精矿生产。现场通过简单分选与溜槽处理地表矿石，迄今产出约2吨、含锡约58.5%的锡精矿（折合约75%锡石），将就近销售至Walikale当地设施。该项目已开掘两条浅部平硐，其中2号平硐沿陡倾斜矿脉掘进12.8米、距地表6.4米；样品XRF分析显示细粒组分含锡64.82%、中粒组分52.15%，平均58.49%。Kalayi推断资源量为46万吨、品位1.47%锡，含锡6,760吨，年内增长45%，综合目标为2万吨含锡。当前产量受Kalayi小型采矿许可PEPM条款限制，转为完整采矿许可证后才能商业化规模生产；项目已通过环境审计，并启动首批4个钻探平台建设。按锡价约5万美元/吨计，CEO称低成本近地表矿化具备可观利润空间。（SMM）

- **市场逻辑：**基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比持平。最新SMM调研云南江西两省合计开工率回升至60.42%，环比上升0.75个百分点。云南周度开工率由79.79%进一步上升至81.35%，环比回升1.56个百分点，检修炼厂集中复产后的产能爬坡仍在延续；江西周度开工率则由28.99%进一步回落至28.51%，环比下滑0.48个百分点。江西及外购矿冶炼产能开工受限的核心原因仍是目前原料较少，不管是矿还是二次废料都比较少。进口方面，2026年9月中国进口锡精矿共21602.70实物吨，同比增长95.57%，环比增加1.77%。9月我国进口锡矿总量环比增长，实物量与金属量都达年内新高；但内部分化明显，缅甸大幅回落，非洲、东南亚及南美地区贡献主要增量。2026年1-9月进口锡矿量总计约5.42万金属吨，累计同比增长29.04%，国内原料端供应虽较上半年有所改善，但结构性紧缺格局尚未根本扭转。需求方面，2026年10月，SMM国内锡焊料企业月度开工率76%，环比下降3.1%。10月小幅旺季步入尾声，下游转为消化库存、按需采购，11-12月需求转淡预期渐浓，因此10月需求较9月边际走弱。铅蓄电池方面，2026年11月6日-12日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为69.13%，较上周下降0.85个百分点。11月以来，电动自行车3C认证新规实施，整车市场处于新规执行过渡期时段，车企订单受挫，并传导至铅蓄电池企业配套订单，江苏、江西等地区部分铅蓄电池企业继续放假或减产，周度开工率续降。汽车蓄电池市场消费表现平平，部分企业表示新订单减量，若这一情况持续不排除后续考虑下调生产计划。库存方面，上期所库存环比有所上升，LME库存环比大幅减少，smm社会库存上周环比累库502吨。

- **交易策略：**盘面继续涨跌互现，美指高位运行压制有色板块集体表现，但现货高升水支撑近月价格。建议暂时观望或短线操作为主。还需关注矿端情况以及宏观方面的影响。上方压力区间380000-400000，下方支撑区间300000-320000。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保护。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅（%）	成交量	持仓量
锡（主连）	351740	345100	349020	5790	1.69	199587	29950





日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-11-16	2026-11-17	环比涨跌	环比涨跌幅
锡	国内现货	长江有色1#锡现货均价	350200元/吨	352850元/吨	2650元/吨	0.76%
		物贸1#锡均价	354000元/吨	356500元/吨	2500元/吨	0.71%
		南储佛山1#锡均价	350100元/吨	351600元/吨	1500元/吨	0.43%
	LME	LME(3M)电子盘收盘价	46700美元/吨	46345美元/吨	-355美元/吨	-0.76%
		LME铝现货结算价	48295美元/吨	46895美元/吨	-1400美元/吨	-2.90%
	锡精矿	云南40%锡精矿均价	333500元/吨	336000元/吨	2500元/吨	0.75%
		广西60%锡精矿均价	337500元/吨	340000元/吨	2500元/吨	0.74%
		江西60%锡精矿均价	337500元/吨	340000元/吨	2500元/吨	0.74%
		湖南60%锡精矿均价	337500元/吨	340000元/吨	2500元/吨	0.74%
	套利	国内现货基差（上海有色）	2670元/吨	3900元/吨	1230元/吨	
		沪伦比	7.41	7.53	0.12	
		连一-连三	10110元/吨	11620元/吨	1510元/吨	

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

沪锡与伦锡价格走势比较



美元指数与有色金属指数走势比较



上期所库存与LME库存比较



上期所锡可用库容情况

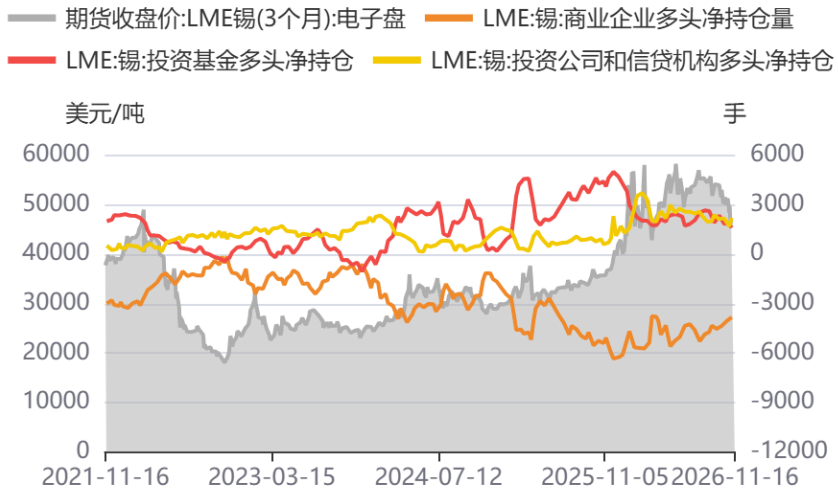


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

SOX与锡价走势比较



LME持仓变化



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锡现货

锡现货价格走势



锡精矿价格走势



锡精矿加工费价格走势



锡套利

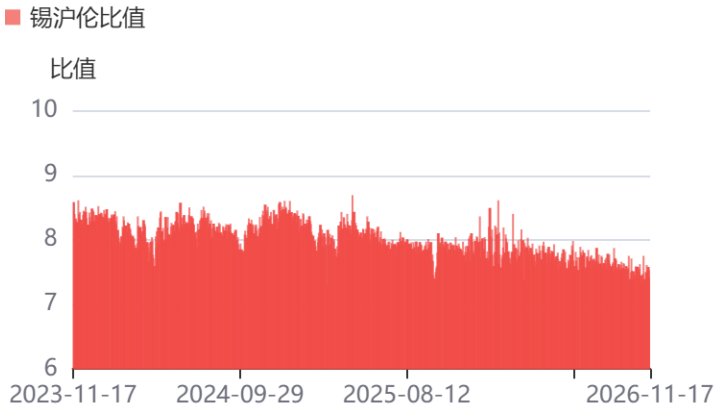
锡基差走势



锡连一-连三



锡沪伦比走势



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京望京分公司
北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600
南京分公司
江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067
上海分公司
上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267728
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部
湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020