

「2025.05.23」

沪锡市场周报

供需两弱去库放缓 预计锡价上行遇阻

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

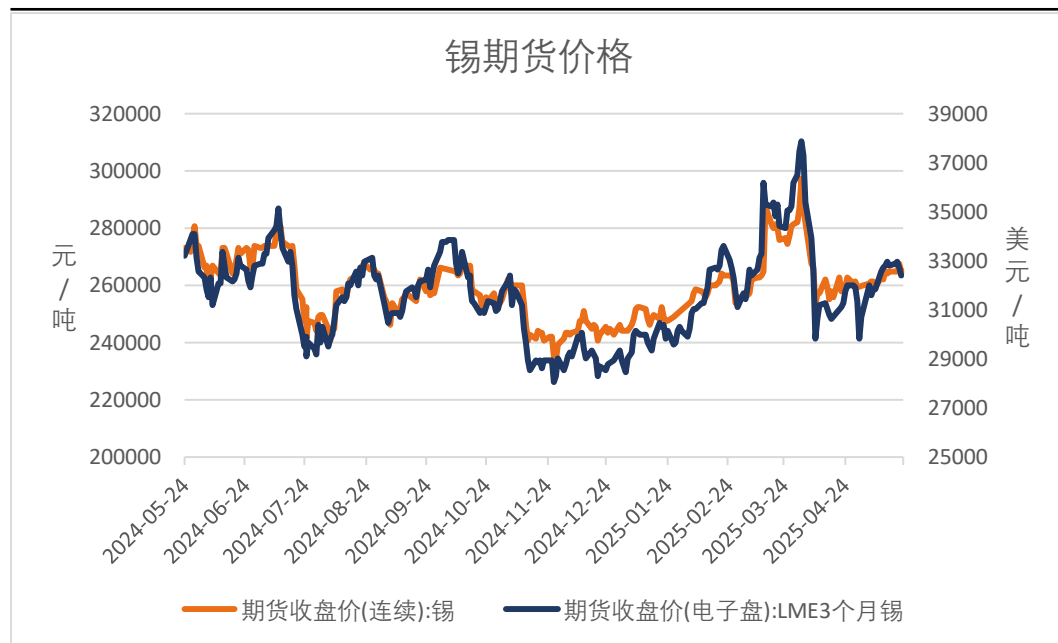


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力上行遇阻，周线涨跌幅为-0.06%，振幅2.56%。截止本周主力合约收盘报价264600元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，标普全球公布数据显示，美国5月制造业PMI升至三个月高点52.3。服务业PMI初值52.3，创下两个月新高。新订单增速达到一年多来最快，价格指标升至近三年最高，制造业出口订单连续第二个月收缩，就业指标亦下降。国内方面，国务院副总理何立峰会见美国摩根大通集团董事长兼首席执行官杰米·戴蒙时指出，中国欢迎美资企业深化对华互利合作，推动中美经贸关系健康稳定持续发展。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进，刚果Bisie矿山计划分阶段恢复生产，预计6月下旬供应开始释放。冶炼端，云南原料端压力突出，江西废料供应制约依旧明显，近期当地精炼锡冶炼企业的开工率保持在较低水平，合计开工率达57.16%。需求端，虽然沪锡价格有所下滑，但整体高价抑制补库意愿，下游焊料、电子及家电企业受高价抑制，仅维持刚需采购，贸易商反馈成交多集中在26.5万元附近，市场观望情绪较重，国内外去库放缓。技术面，持仓减量交投谨慎，日均线整理，预计锡价区间震荡。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议短线区间操作，关注26.2-27.2。

本周期货价格震荡

图1、锡期货价格走势

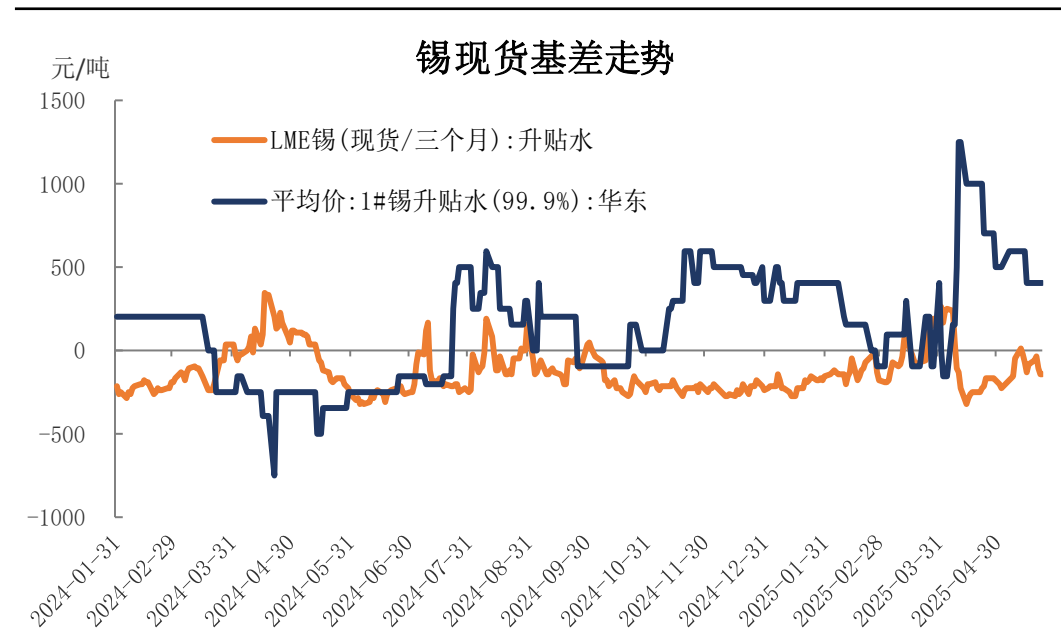


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，沪锡收盘价为264600元/吨，较5月16日下跌160元/吨，跌幅0.06%；截至2025年5月22日，伦锡收盘价为32430美元/吨，较5月16日下跌544美元/吨，跌幅1.65%。

截至2025年5月23日，沪锡基差为400元/吨，较上周0元/吨。

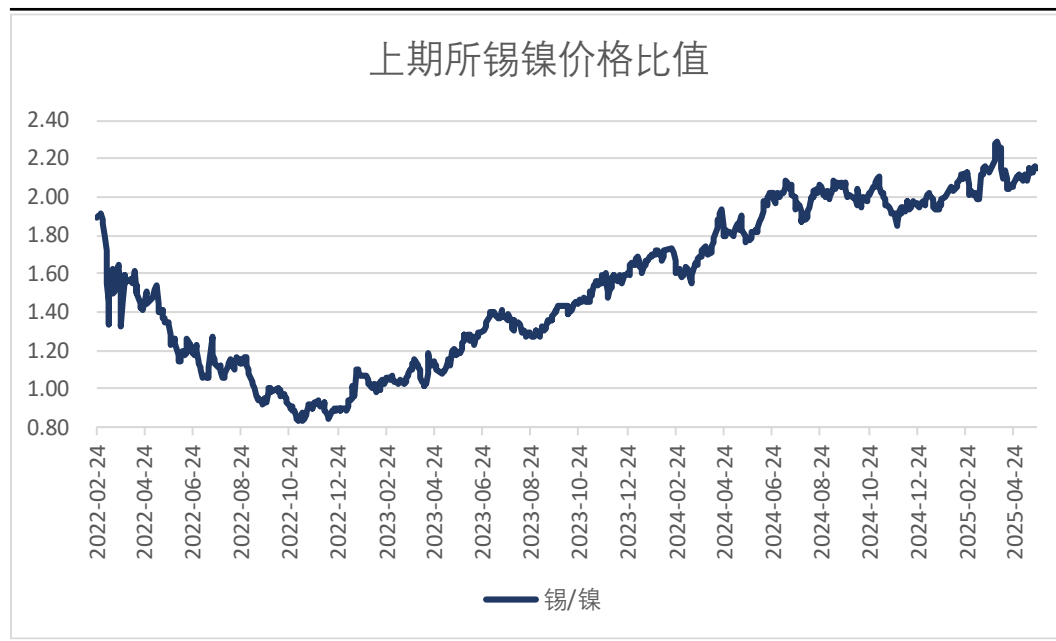
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

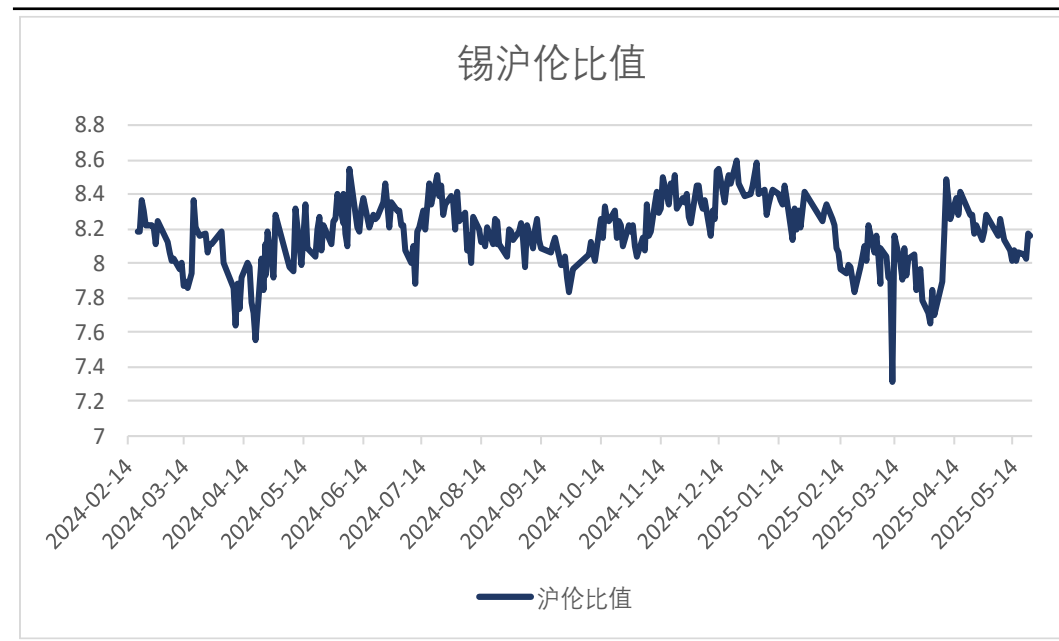
本周锡镍比值上涨 沪伦比值上涨

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5月23日,上期所锡镍价格当前比值为2.15, 较5月16日增加0.03。

截至2025年5月22日, 锡沪伦比值为8.16, 较5月15日上涨0.16。

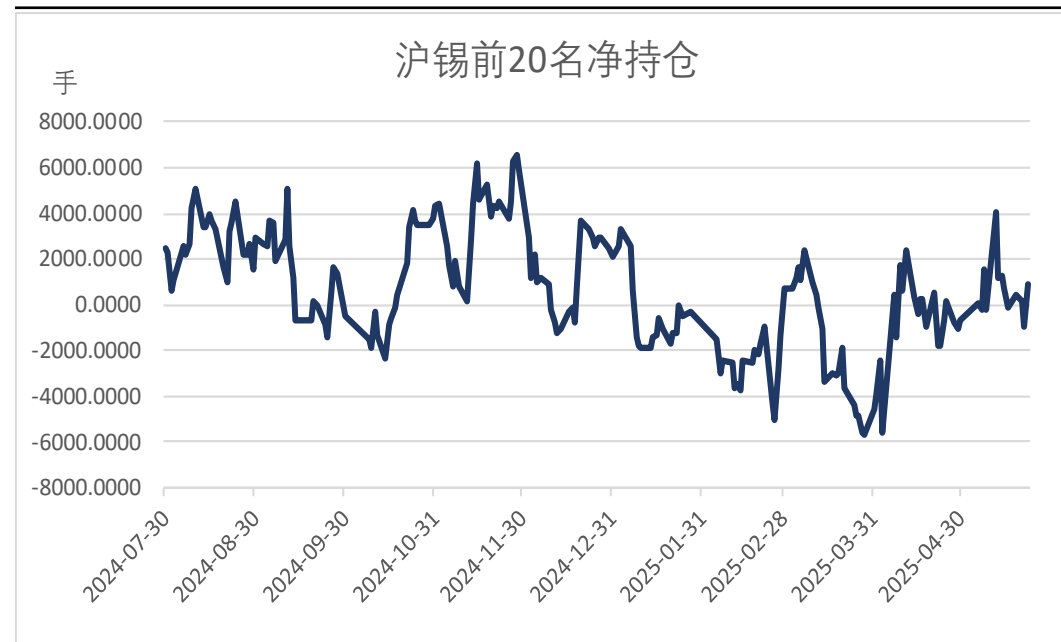
沪锡持仓量低位 前20名净持仓震荡

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



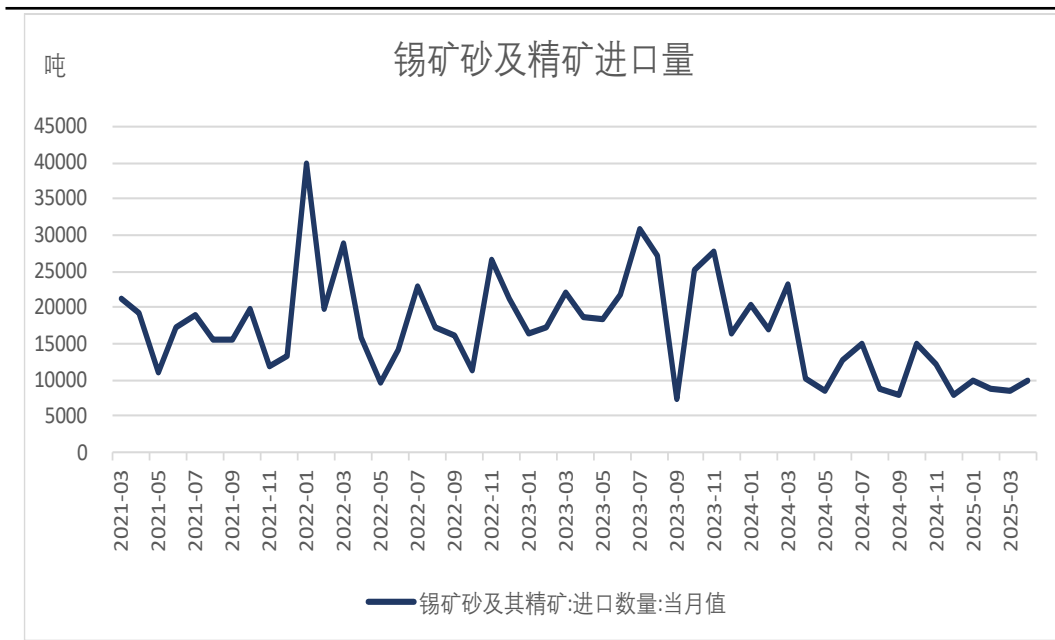
来源: wind 瑞达期货研究院

截至，沪锡前20名净持仓为-965手，较2025年5月19日增加1067手。

截至2025年5月23日，沪锡持仓量为52553手，较5月16日减少2140手,降幅3.91%。

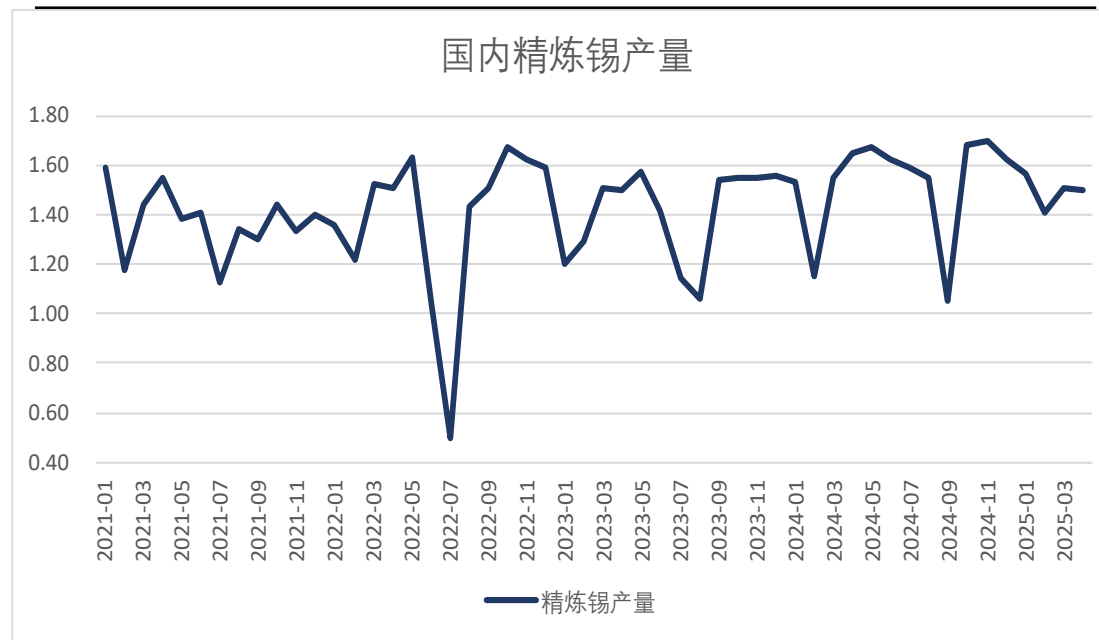
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

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



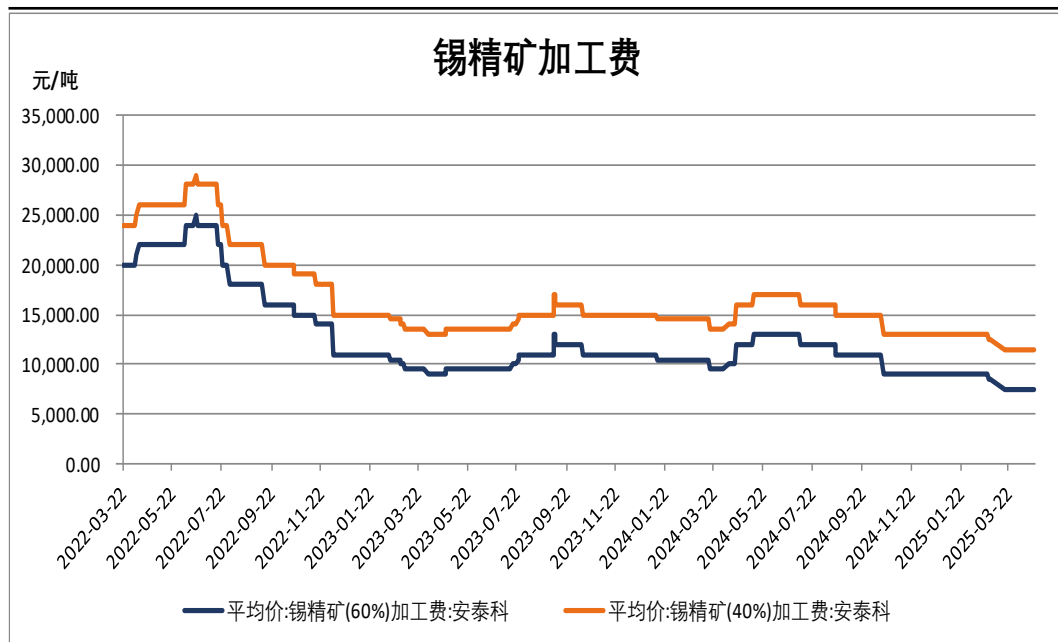
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年4月, 当月进口锡矿砂及精矿9861.25吨, 环比增加18.45%, 同比下降3.93%。今年1-4月, 进口锡矿砂及精矿36773.07吨, 同比减少47.92%。

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%。

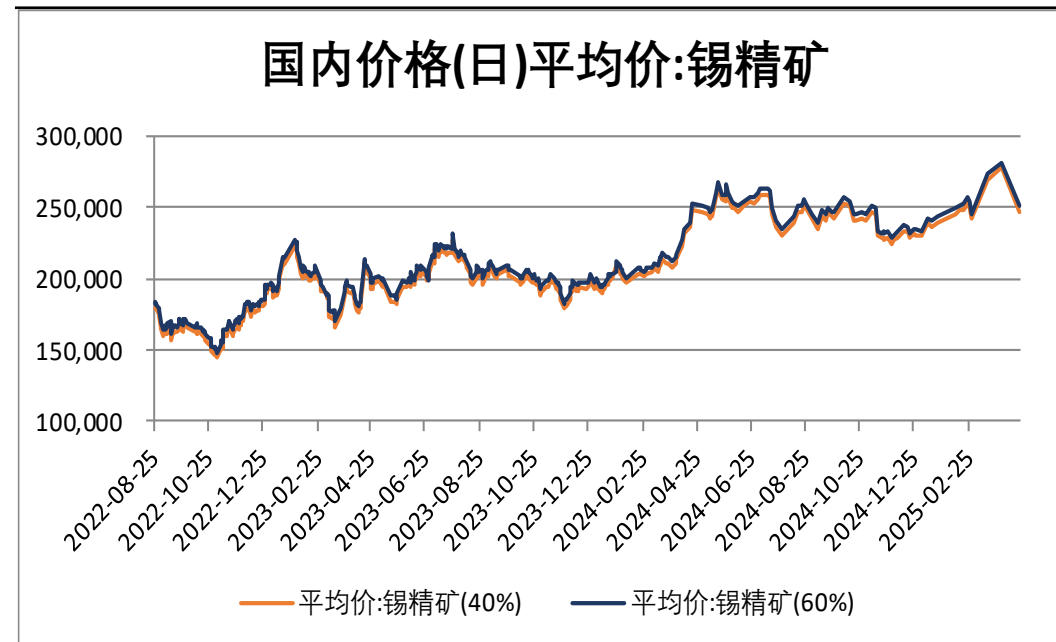
供应端——锡矿加工费下调

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



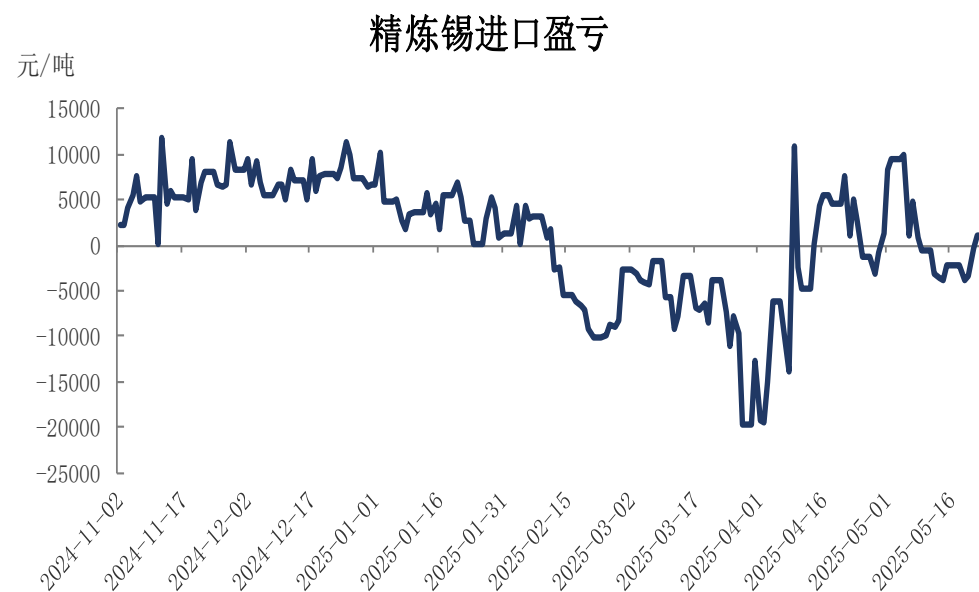
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年4月23日,锡精矿(60%)加工费为7500元/吨,较2025年4月3日下跌1500元/吨,跌幅16.67%;锡精矿(40%)加工费为11500元/吨,较2025年4月3日下跌1500元/吨,跌幅11.54%。

2025年4月23日,锡精矿(40%)平均价为246300元/吨,较2025年4月3日下跌31200元/吨,跌幅11.24%;锡精矿(60%)平均价为250300元/吨,较2025年4月3日下跌31200元/吨,跌幅11.08%。

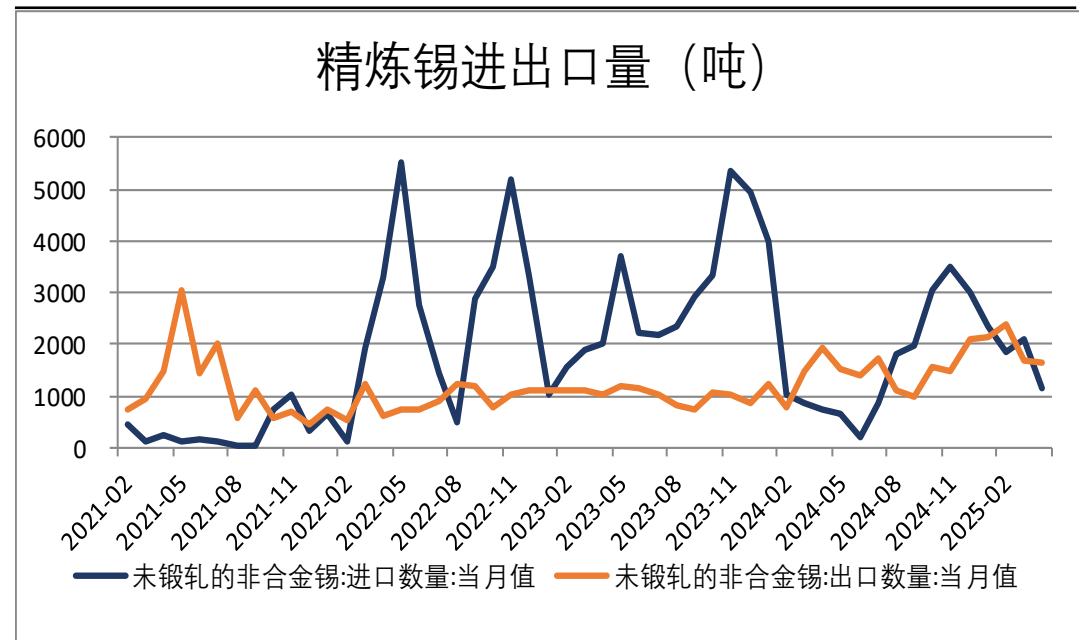
供应端——精锡进口量下降

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



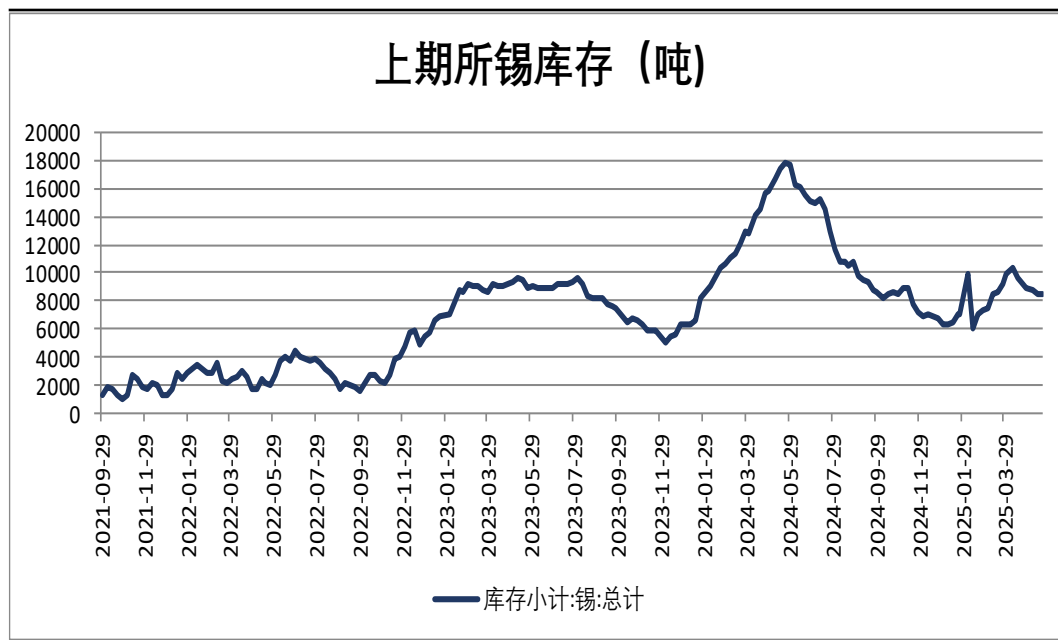
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，锡进口盈亏为1132.74元/吨，较2025年5月16日下跌2219.17元/吨。

海关总署数据显示，2025年4月精炼锡进口量为1128万吨，环比减少46.3%，同比增加53.69%；1-4月精炼锡累计进口8582.51万吨，同比增加14.5%；2025年4月精炼锡出口量为1636.75万吨，环比减少2.15%，同比减少14.84%；1-4月精炼锡累计出口7918.17万吨，同比增加45.22%。

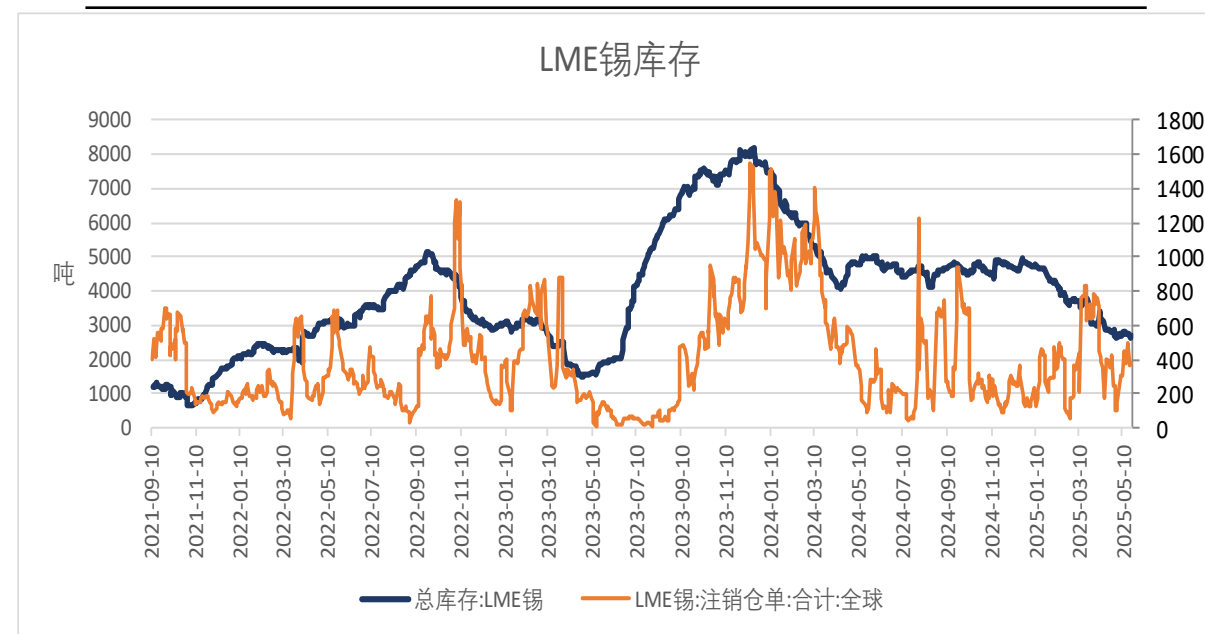
供应端——上期所、LME锡市库存下降

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5月22日，LME锡总库存为2665吨，较5月15日减少80吨，降幅2.91%。

截至2025年5月23日，锡库存小计为8445吨，较上周增加28吨，增幅0.33%。

截至2025年5月23日，锡库存期货为8076吨，较5月16日减少107吨，降幅1.31%。

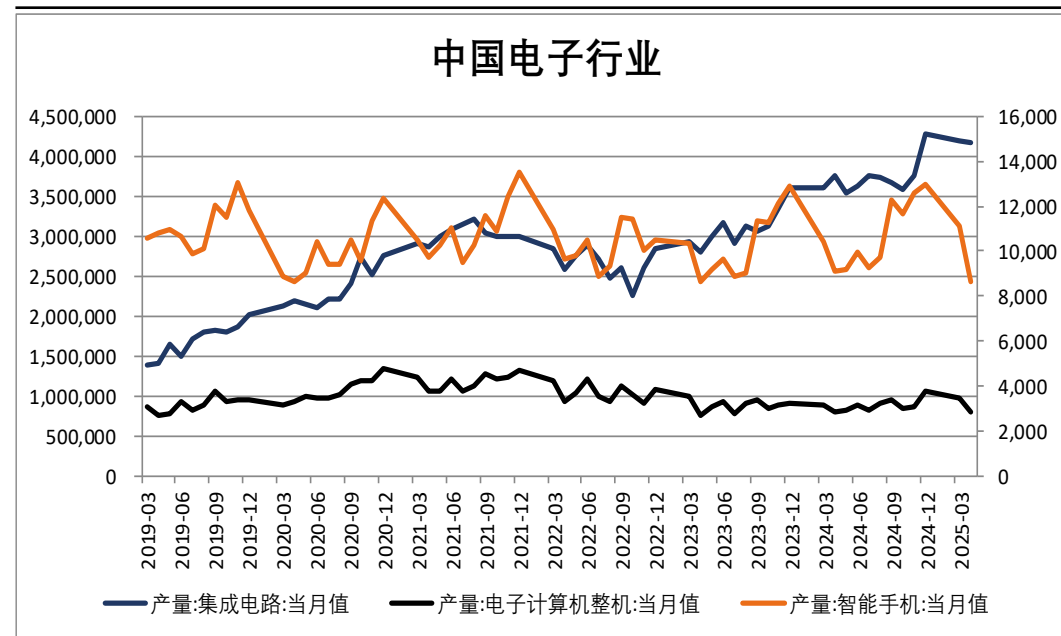
需求端——费城半导体指数回调

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



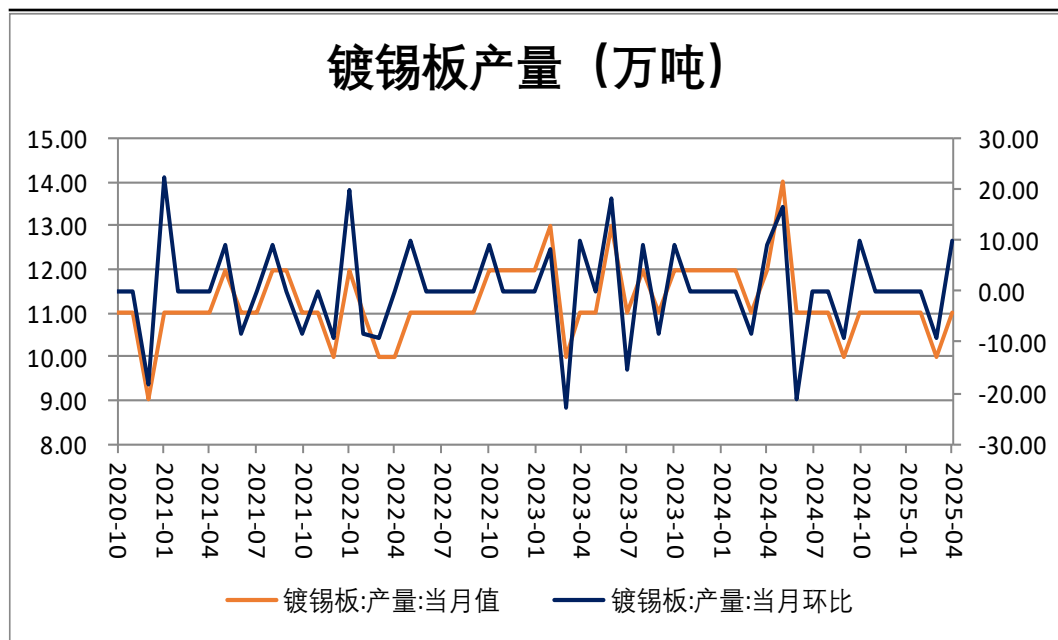
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年5月22日,费城半导体指数为4775.47, 较5月15日下跌156.98, 跌幅3.18%。

2025年1-4月,集成电路产量为15089000万块, 较去年同期增加1550000万块, 增幅11.45%。

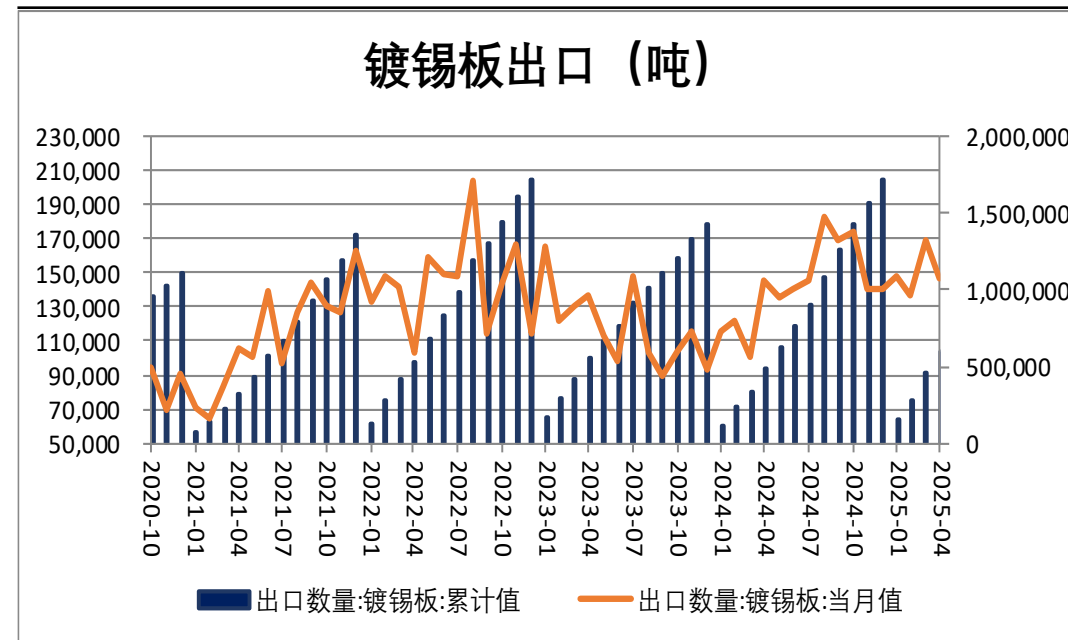
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

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3月，镀锡板产量为11万吨，较2025年2月上涨1万吨，涨幅10%。

截至2025年4月，镀锡板出口数量为146512.52吨，较3月下降22570.3吨，降幅13.35%。

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。