

「2025.06.13」

沪锡市场周报

宏观担忧库存下降 预计锡价震荡调整

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

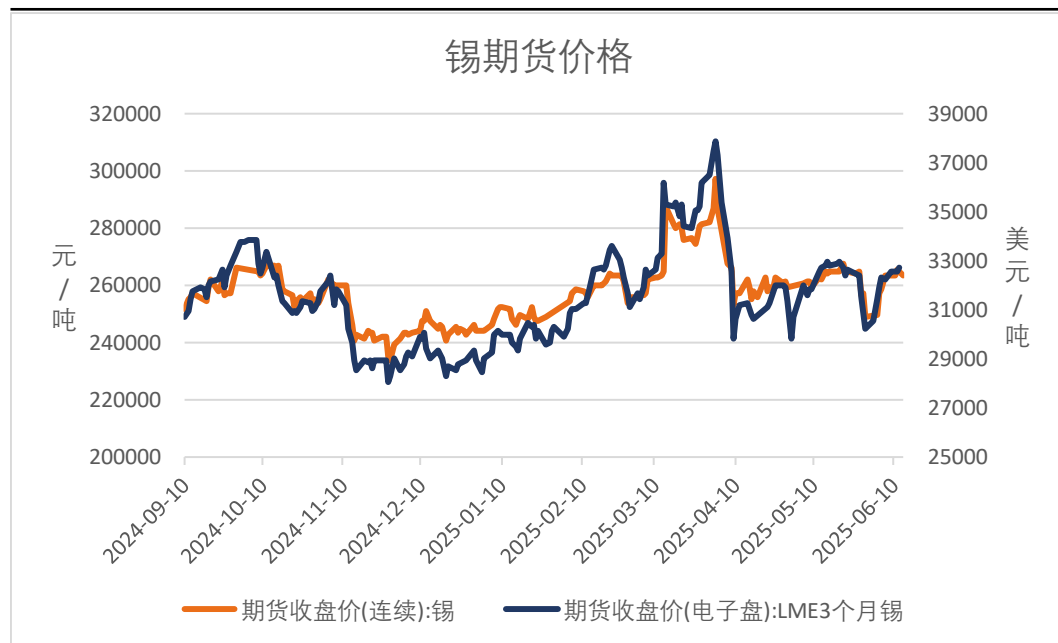


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锡主力震荡调整，周线涨跌幅为+0.03%，振幅1.83%。截止本周主力合约收盘报价263690元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国5月核心PPI增速创近一年新低，美联储年内两次降息预期升温；美国上周首次申请失业救济人数略高预期。新华社发文称，中美经贸磋商机制首次会议10日晚在英国伦敦结束。在为期两天的会谈中，双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进，消息称5月底缅甸第一批佤邦锡矿已经获得出口许可。不过据了解目前缴费办理采矿证的企业不多，多数头部矿贸商都并未缴纳管理费，预计实际复产进度不及市场预期；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；6月初锡矿加工费进一步下调。冶炼端，云南产区原料短缺与成本压力交织，冶炼企业原料库存低位；江西产区废料回收体系承压，产能退出风险加剧，开工率保持在较低水平。需求端，锡价接近前期26.5万高位，多数下游企业订单量减少，采购意愿有所减弱，现货升水下调至700元/吨，国内库存小幅下降，海外去库明显。技术面，持仓低位多空谨慎，重回前期运行区间，关注MA60阻力。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望。

本周期货价格震荡 现货升水下调

图1、锡期货价格走势

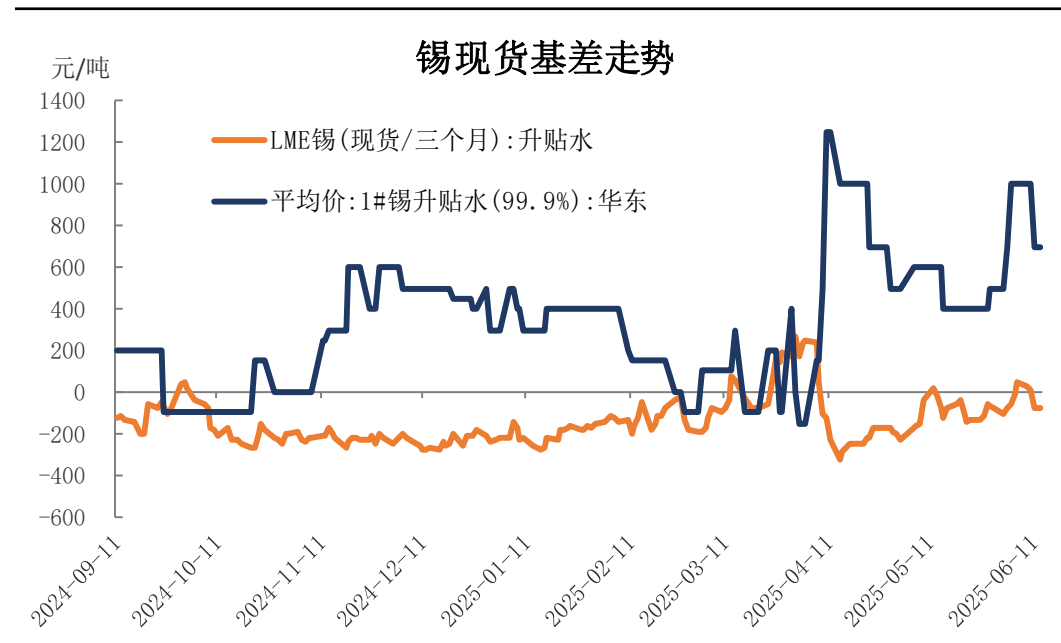


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，沪锡收盘价为263300元/吨，较6月6日下跌100元/吨，跌幅0.04%；截至2025年6月12日，伦锡收盘价为32700美元/吨，较6月6日上涨340美元/吨，涨幅1.05%。

截至2025年6月13日，沪锡基差为700元/吨，较上周-300元/吨。

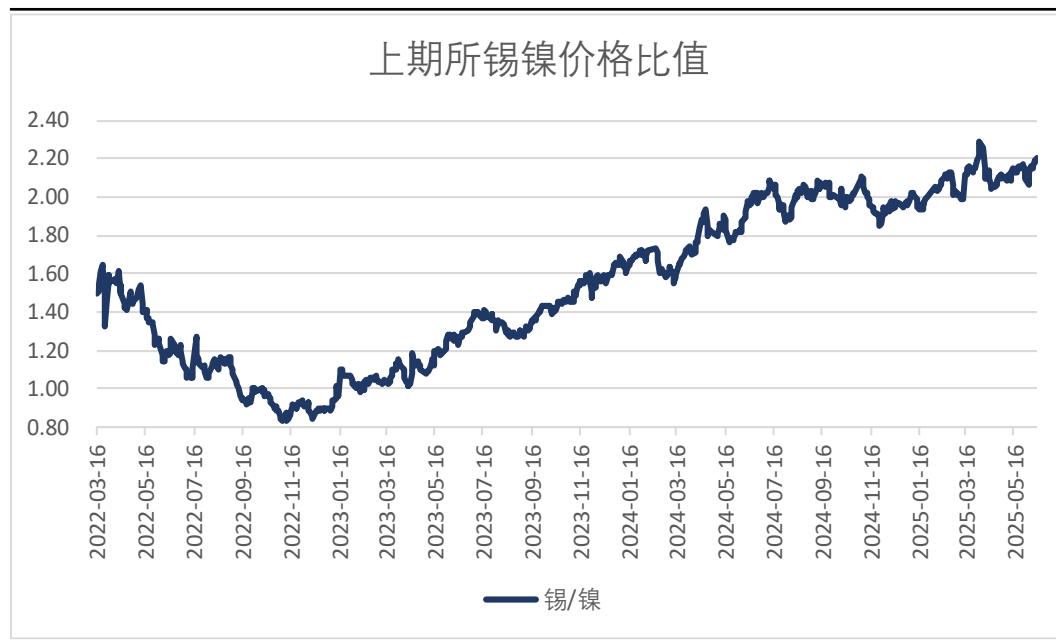
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值上涨 沪伦比值震荡

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6月13日,上期所锡镍价格当前比值为2.2, 较6月6日增加0.05。

截至2025年6月12日, 锡沪伦比值为8.11, 较6月5日上涨0.12。

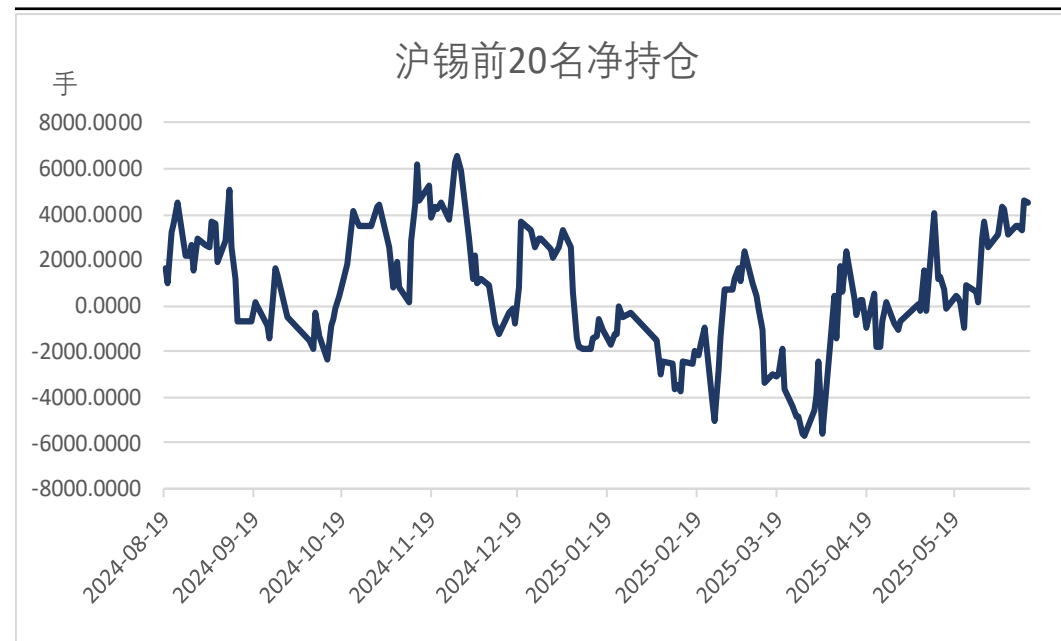
沪锡持仓量低位 前20名净持仓上升

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



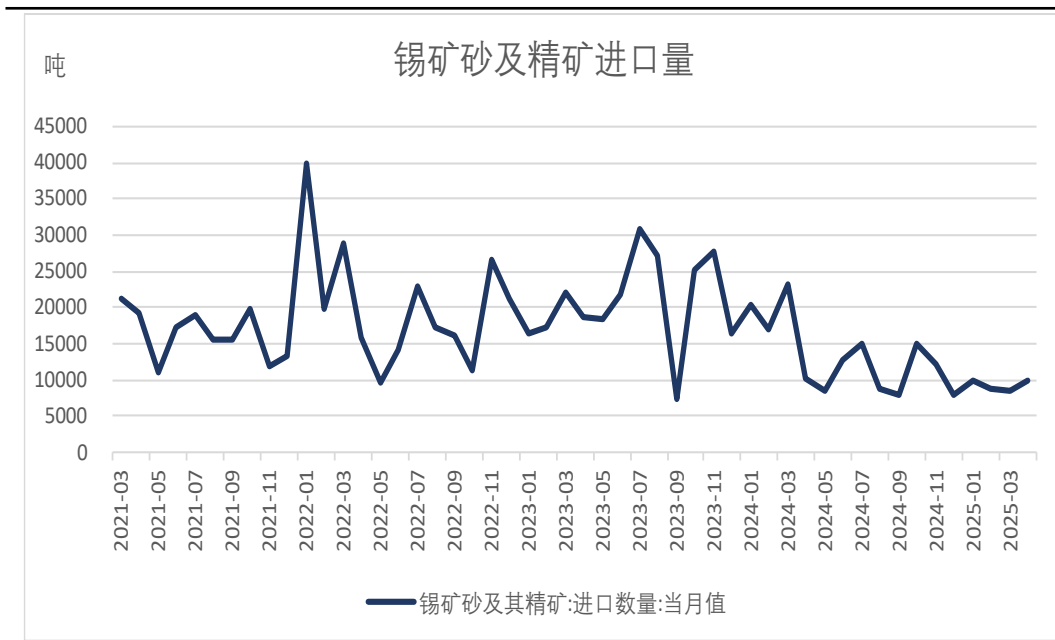
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日, 沪锡前20名净持仓为4497手, 较2025年6月9日增加1335手。

截至2025年6月13日, 沪锡持仓量为51491手, 较6月6日增加199手,增幅0.39%。

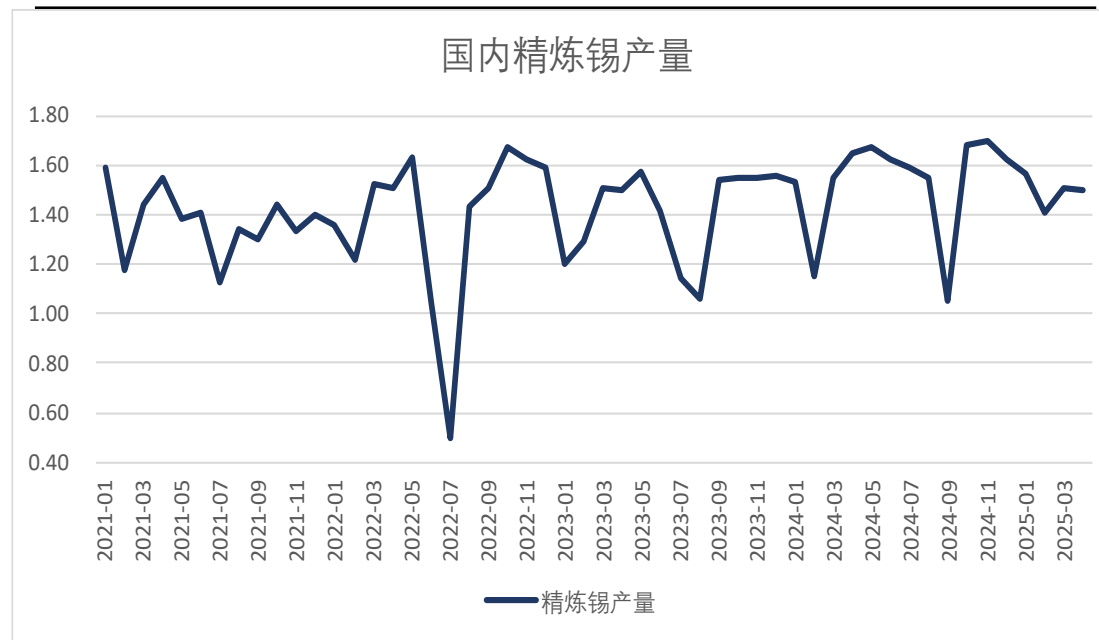
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量受限

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



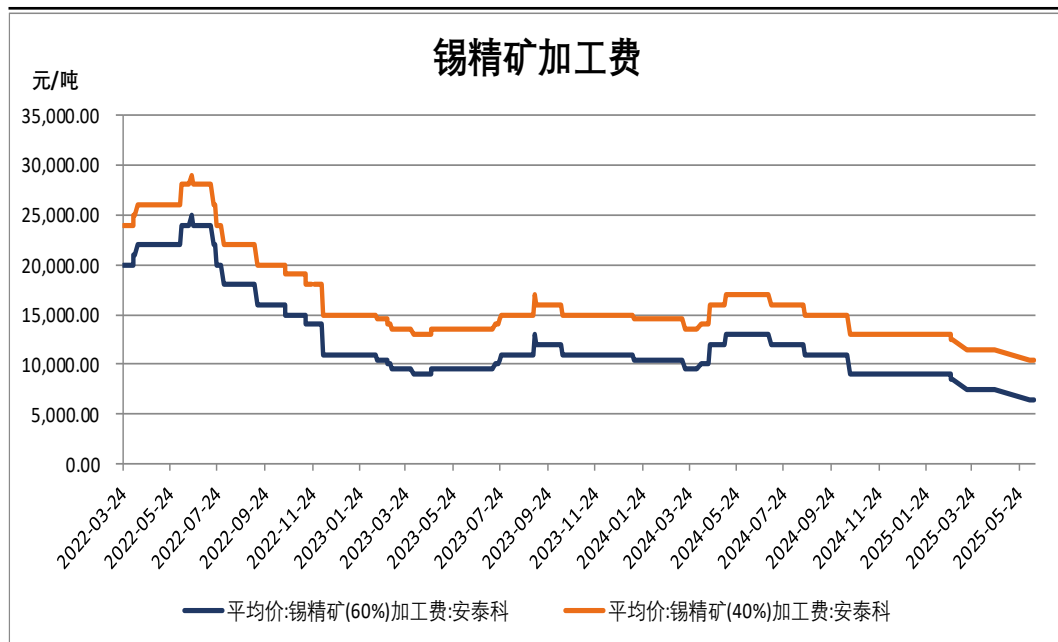
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

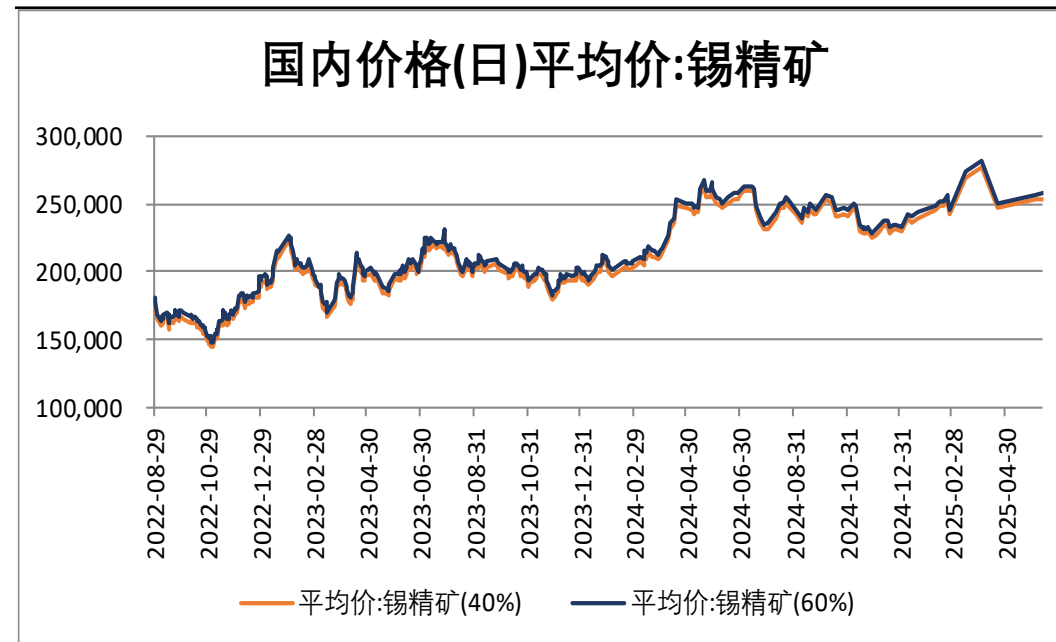
供应端——锡矿加工费下调

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6月13日,锡精矿(60%)加工费为6500元/吨,较2025年6月6日下跌2000元/吨,跌幅23.53%;锡精矿(40%)加工费为10500元/吨,较2025年6月6日下跌2000元/吨,跌幅16%。

2025年6月13日,锡精矿(40%)平均价为253600元/吨,较2025年6月6日上涨1200元/吨,涨幅0.48%;锡精矿(60%)平均价为257600元/吨,较2025年6月6日上涨1200元/吨,涨幅0.47%。

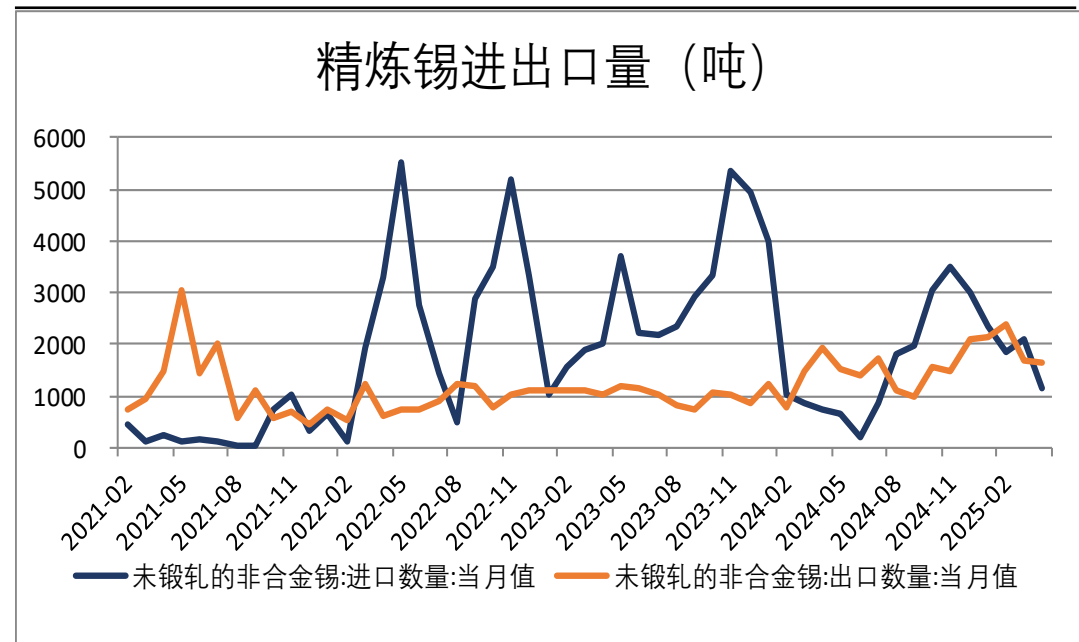
供应端——精锡进口窗口小幅开启

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



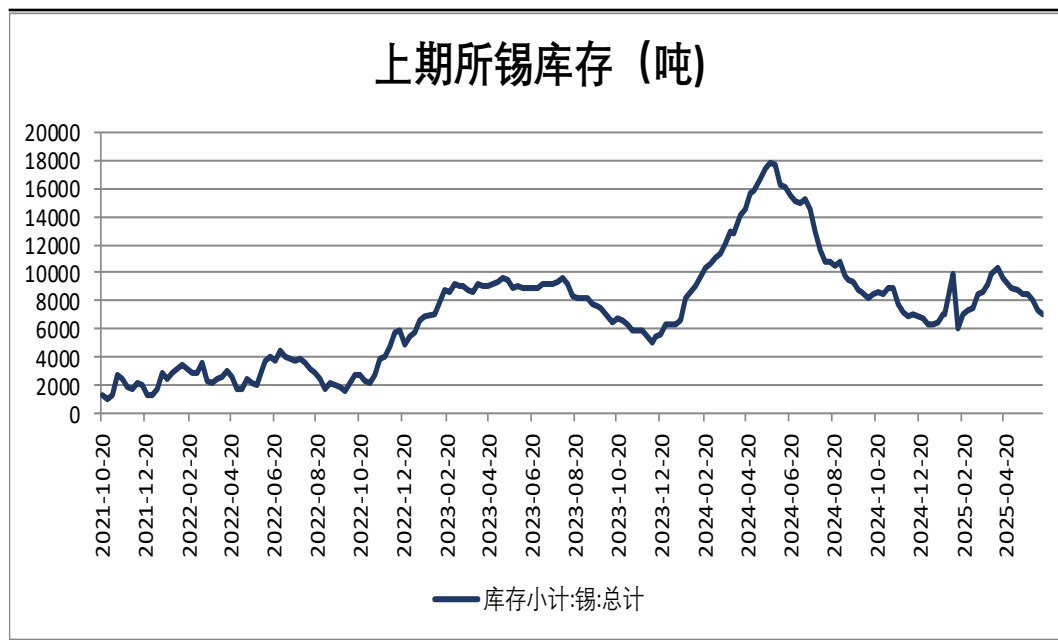
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年6月13日，锡进口盈亏为272.66元/吨，较2025年6月6日上涨1256.25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%。

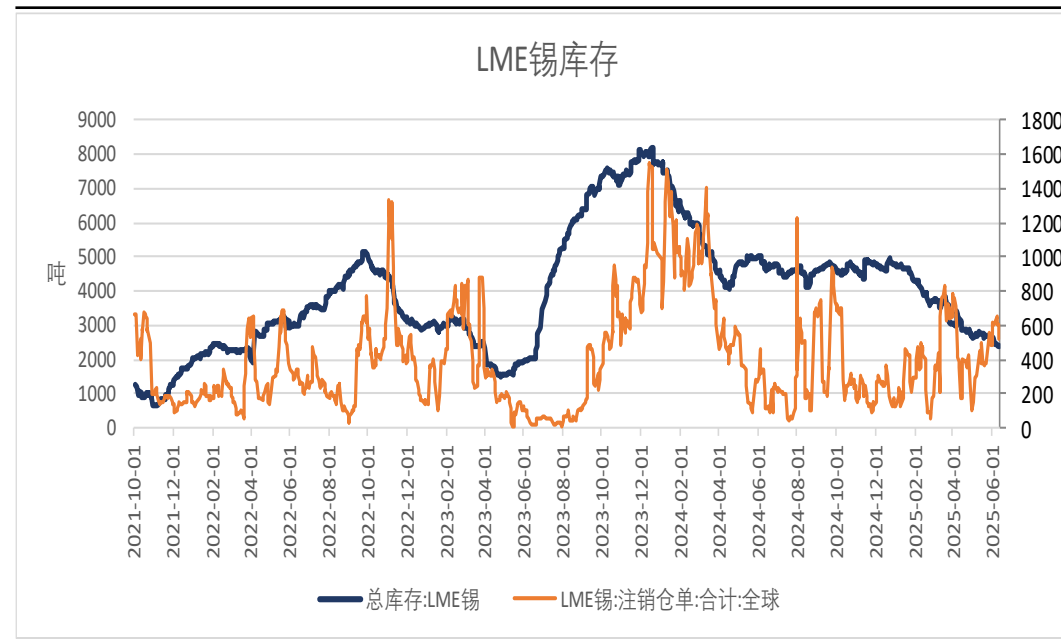
供应端——两市库存均下降 LME注销仓单上升

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6月12日, LME锡总库存为2365吨, 较6月5日减少80吨, 降幅3.27%。

截至2025年6月13日, 锡库存小计为7107吨, 较上周减少265吨, 降幅3.59%。

截至2025年6月13日, 锡库存期货为6774吨, 较6月6日减少246吨, 降幅3.5%。

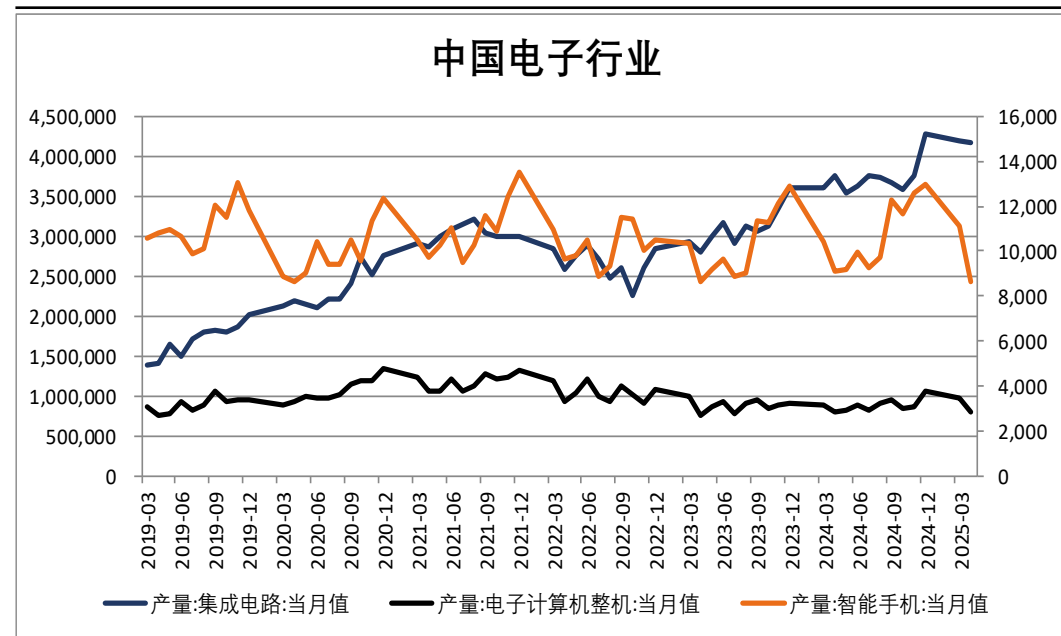
需求端——费城半导体指数上升

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



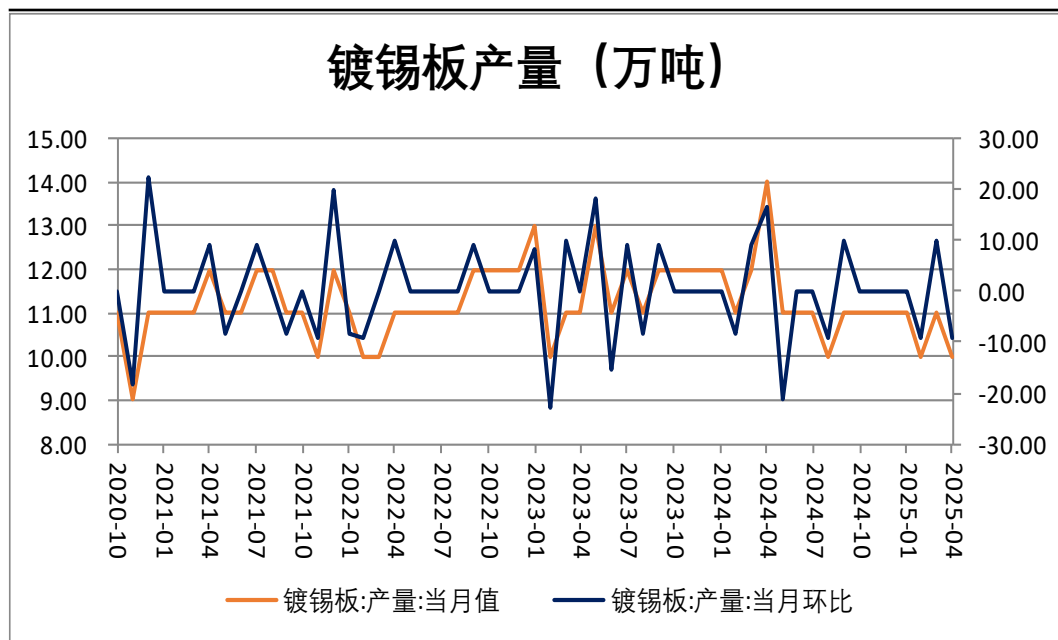
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年6月12日,费城半导体指数为5249.15,较6月5日上涨238.23,涨幅4.75%。

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%。

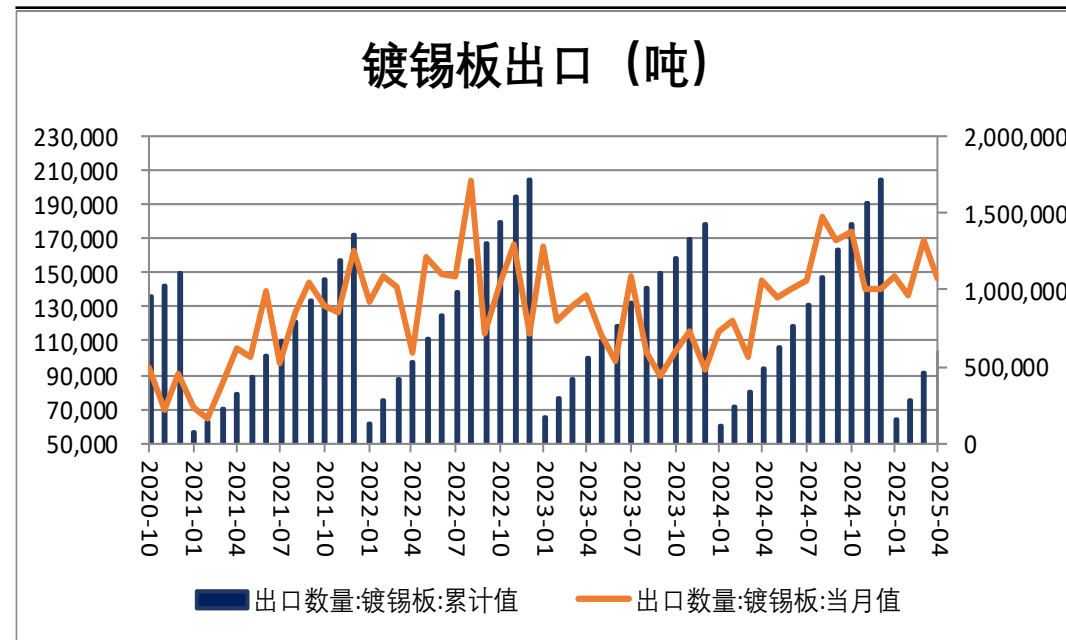
需求端——国内镀锡板出口增长放缓

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4月，镀锡板产量为10万吨，较2025年3月下跌1万吨，跌幅9.09%。

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。