

「2025.04.11」

沪锡市场周报

矿端复产宏观扰动 预计锡价下挫震荡

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

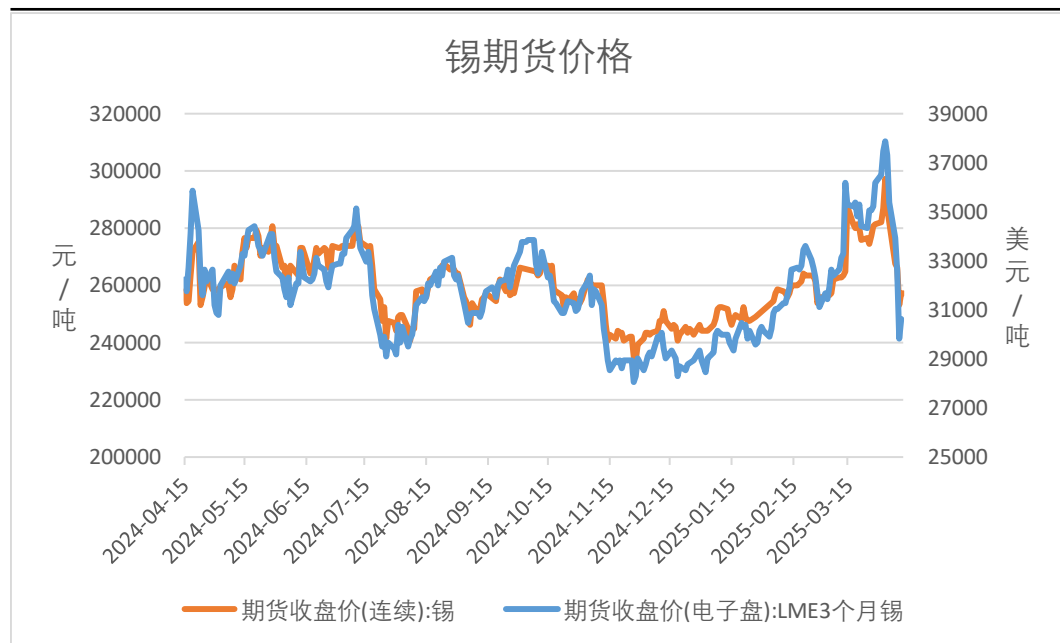


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨。宏观面，美国关税政策放松，风险情绪改善；美国物价下降，美元指数下滑。基本面，刚果bisie锡矿计划复产，缅甸推进复产，矿端仍面临紧张局面，下游畏高心态较重，库存有所回升。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国总统特朗普宣布对贸易伙伴的许多新关税暂停90天，特朗普对数十个国家征收的“对等”关税开始生效，对中国关税将提高至125%；3月份美国消费者物价意外下降，但受关税影响，通胀的改善不太可能持续。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进，缅甸地震对生产运输造成影响；刚果Bisie矿山计划恢复生产，有望缓解矿端紧缺担忧。冶炼端，目前云南地区锡矿流动量处于历史低位，江西废料供应制约依旧明显，原料结构性矛盾较为明显，开工率低于正常水平。近期锡价下跌，下游订单得到改善，并且美国暂停部分国家关税，利好电子产品出口需求，下游采购意愿回暖，国内外库存均下降。技术面，持仓减量，多空交投分歧。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，短线逢回调做多思路，区间25-26.5。

本周期货价格下跌

图1、锡期货价格走势

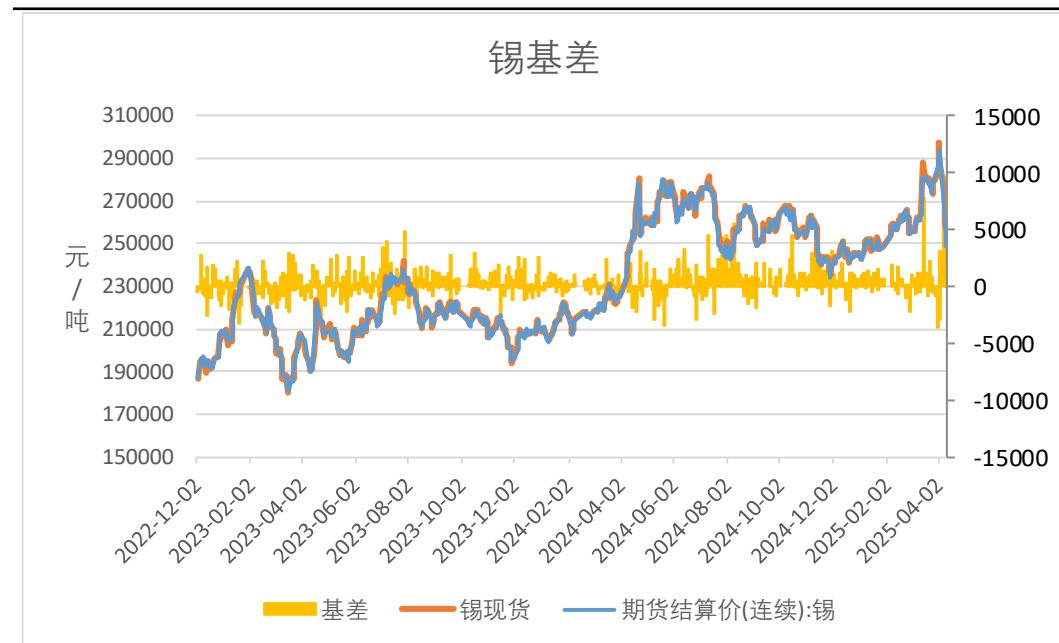


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月11日，沪锡收盘价为257580元/吨，较4月3日下跌29720元/吨，跌幅10.34%；截至2025年4月10日，伦锡收盘价为30658美元/吨，较4月4日下跌6676美元/吨，跌幅17.88%。

截至2025年4月11日，沪锡基差为330元/吨。

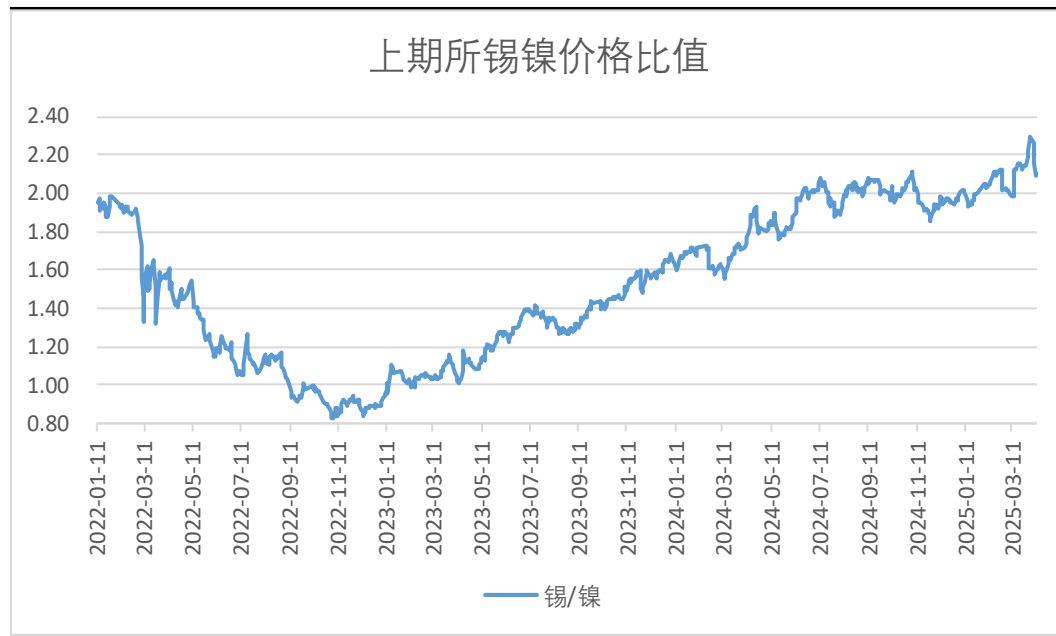
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

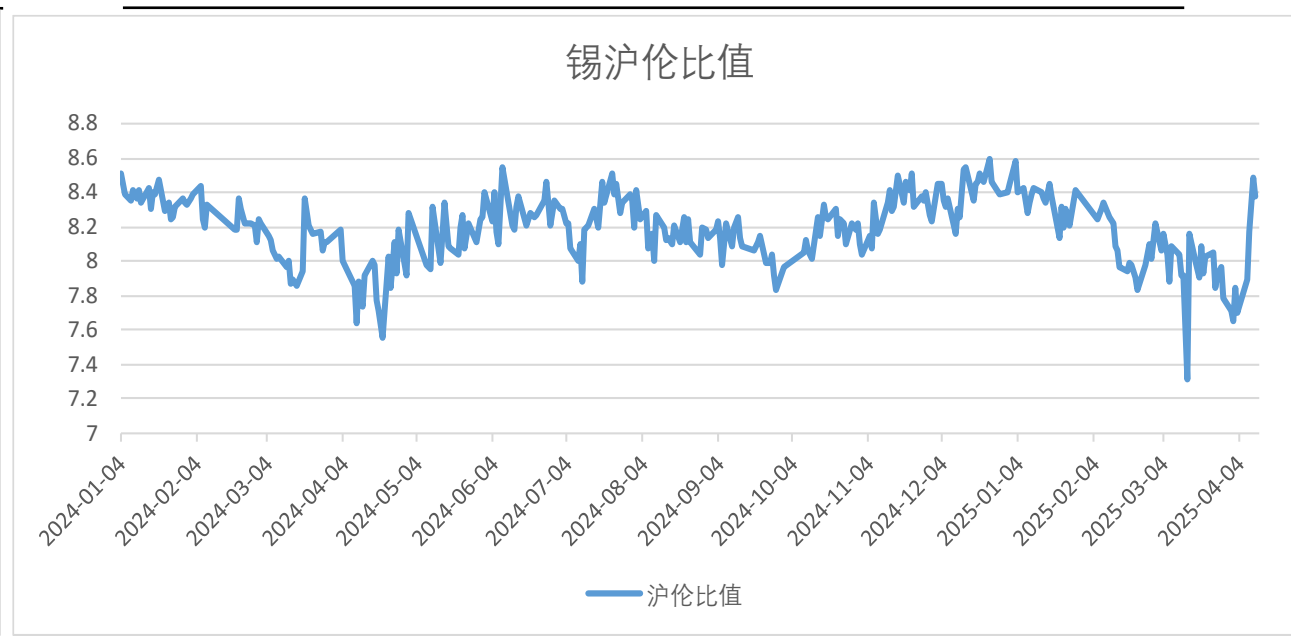
本周锡镍比值回调

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4月11日,上期所锡镍价格当前比值为2.1, 较4月3日增加0.19。

截至2025年4月10日, 锡沪伦比值为8.38, 较4月3日上涨0.69。

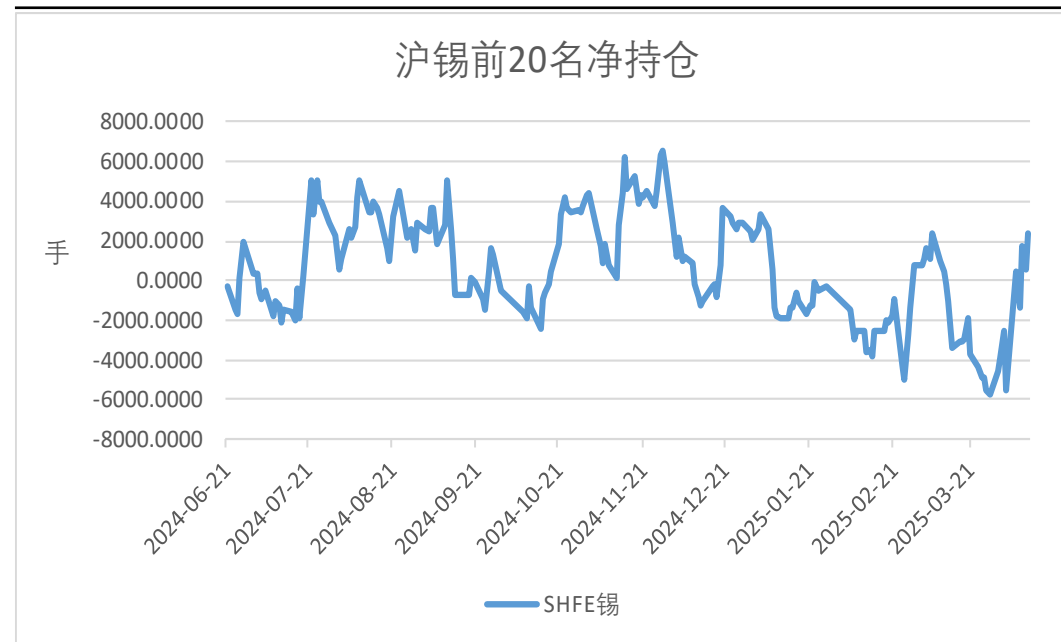
沪锡持仓量下降 前20名净持仓上升

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



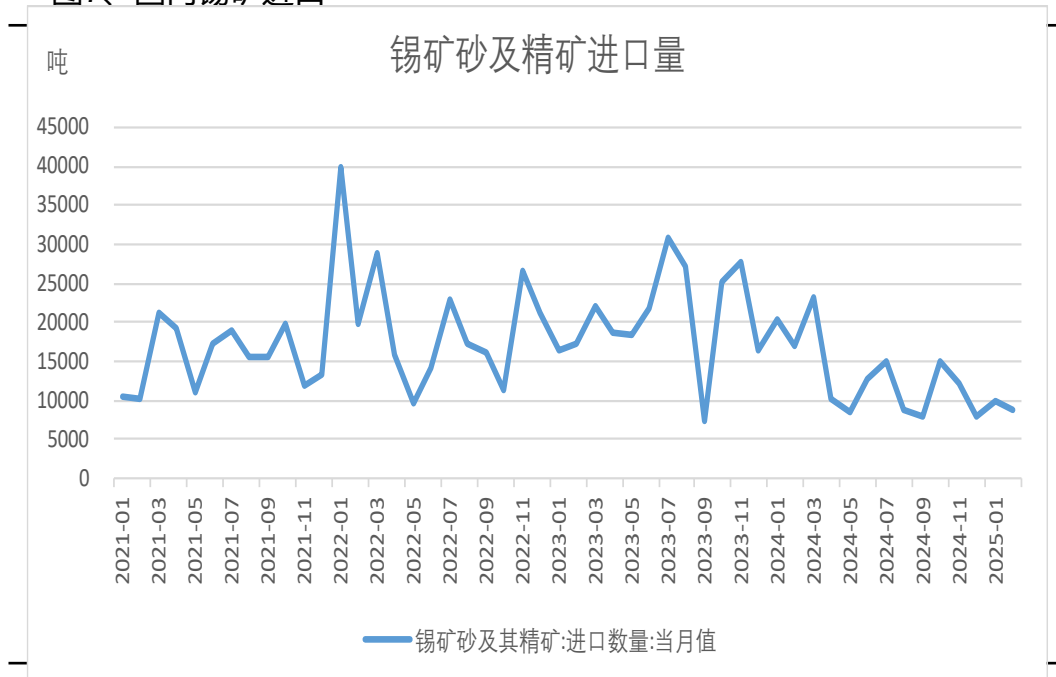
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月11日,沪锡前20名净持仓为2402手,较2025年4月7日增加7976手。

截至2025年4月11日,沪锡持仓量为72321手,较4月3日减少18419手,降幅20.3%。

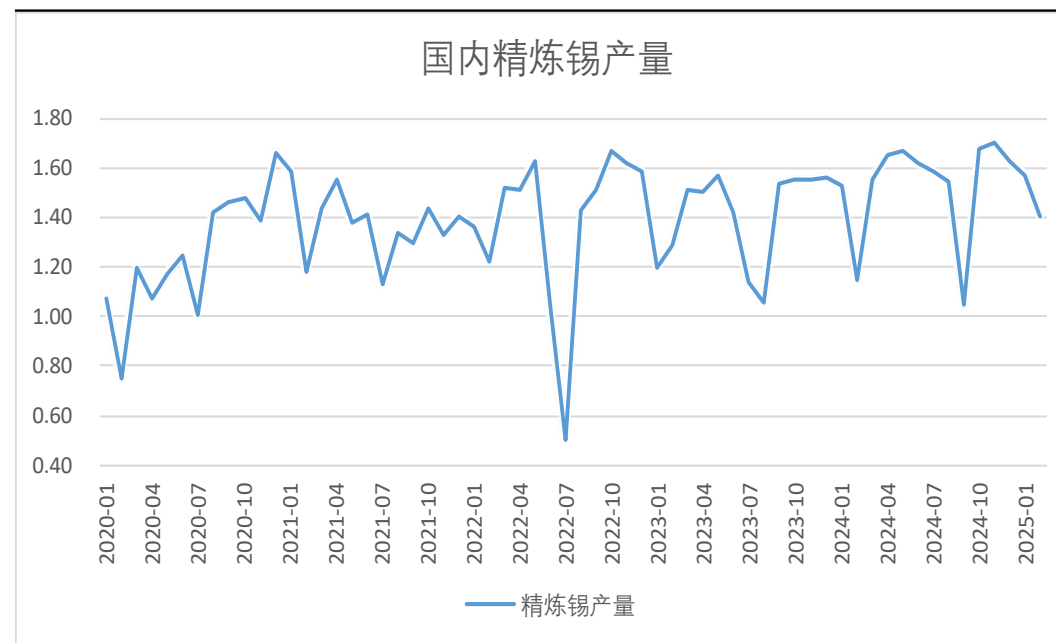
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量收缩

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



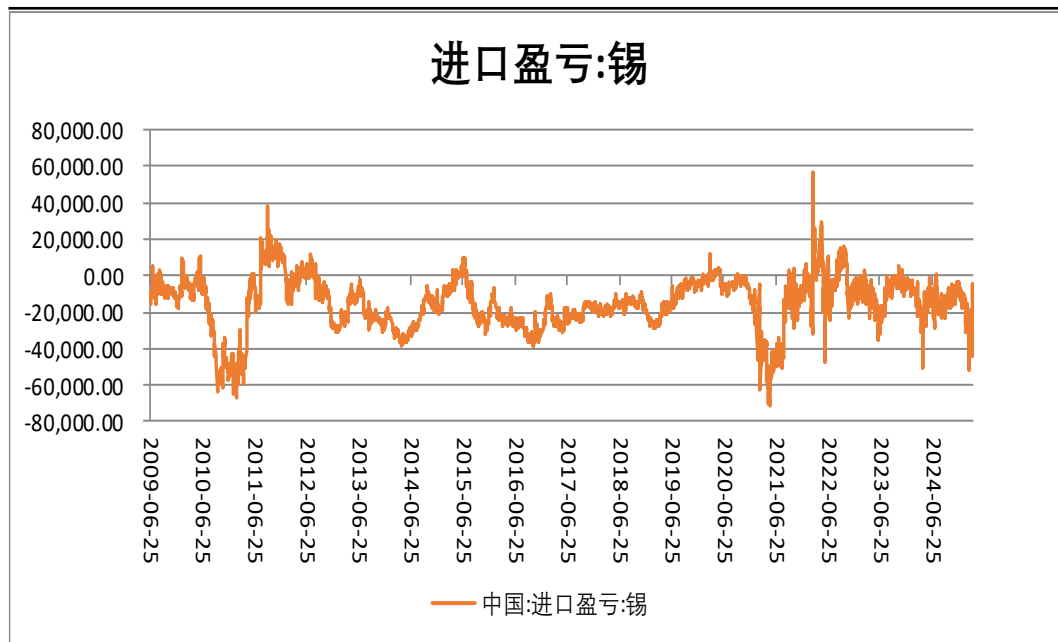
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年2月, 当月进口锡矿砂及精矿8744.67吨, 环比下降11.15%, 同比下降48.32%。今年1-2月, 进口锡矿砂及精矿18586.82吨, 同比减少50.13%。

SMM数据显示, 2025年2月, 精炼锡产量为1.41万吨, 环比-0.1%; 1-2月, 精炼锡累计产量2.97万吨, 同比增加10.97%。

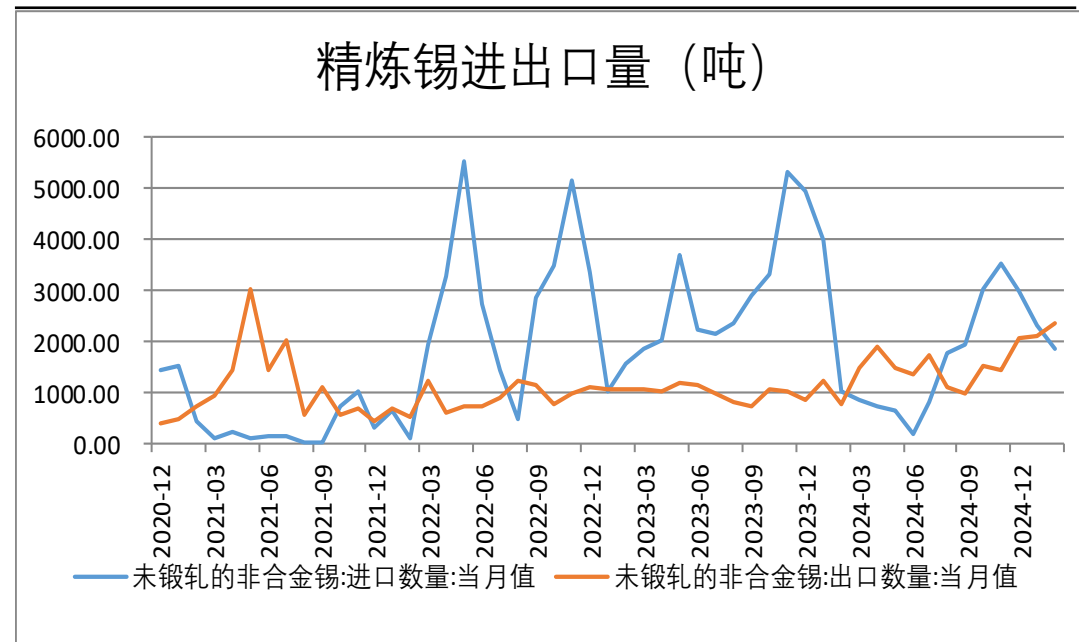
供应端——精锡进口量下滑

图9、精炼锡进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、精炼锡进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月10日，锡进口盈亏为-13663.82元/吨，较2025年4月2日上涨21510.67元/吨，涨幅61.15%。

海关总署数据显示，2025年2月精炼锡进口量为1868.9万吨，环比减少19.92%，同比增加79.67%；1-2月精炼锡累计进口4874.3万吨，同比减少12.25%；2025年2月精炼锡出口量为2372.96万吨，环比增加11.33%，同比增加205.94%；1-2月精炼锡累计出口4525.43万吨，同比增加124.73%。

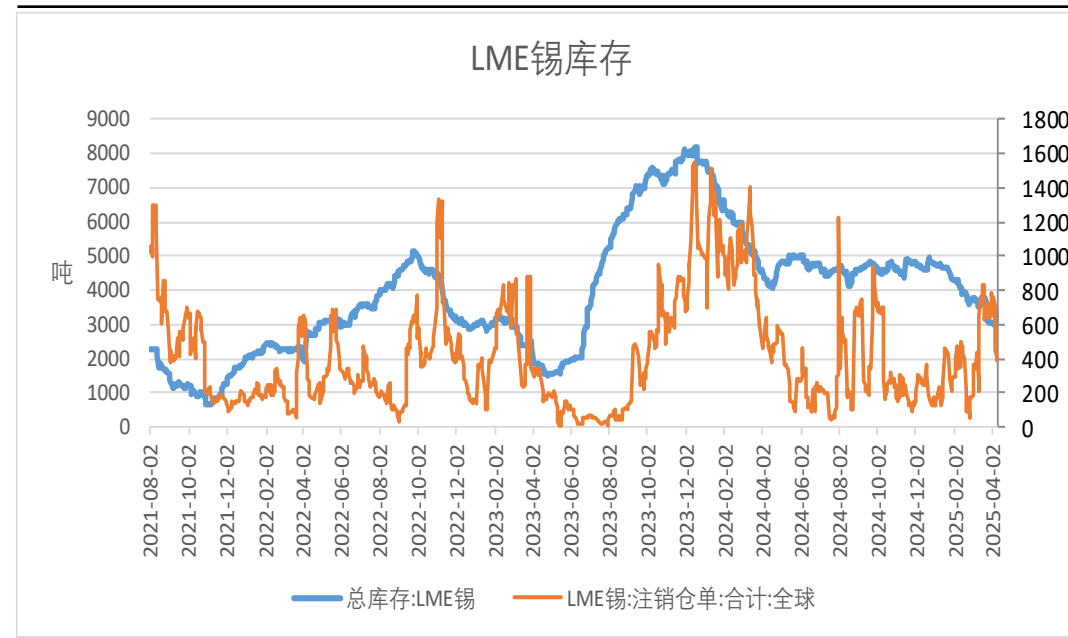
供应端——上期所锡市库存回升

图11、SHF锡库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、LME锡库存与注销仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月10日，LME锡总库存为3195吨，较4月3日增加160吨，增幅5.27%。

截至2025年4月11日，锡库存小计为10377吨，较上周增加505吨，增幅5.12%。

截至2025年4月11日，锡库存期货为9818吨，较4月3日增加310吨，增幅3.26%。

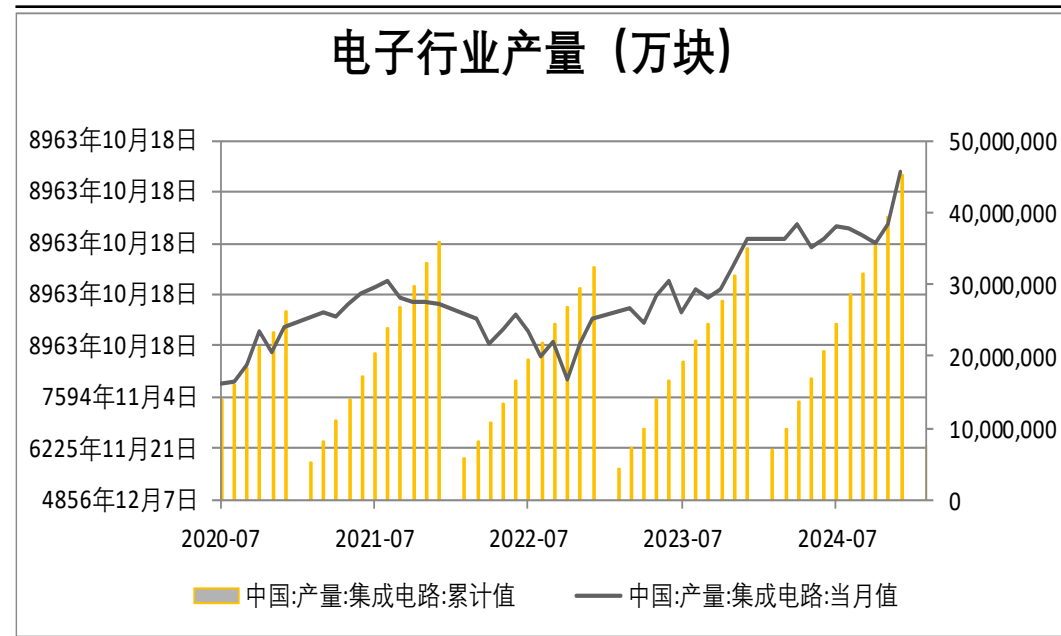
需求端——电子行业产量同比上涨

图13、锡焊条价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、国内电子行业产量



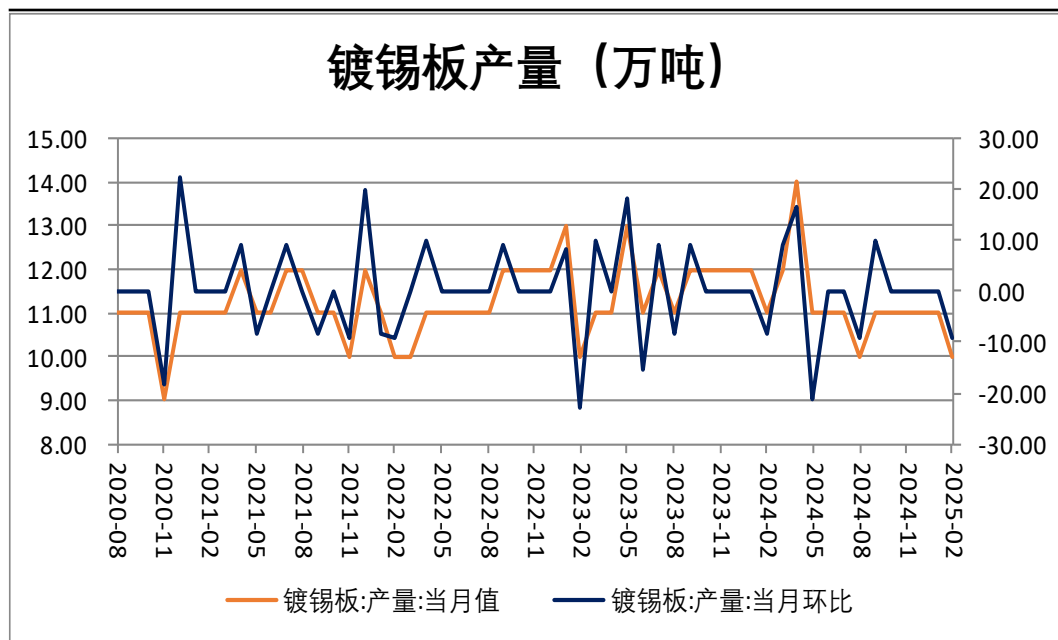
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年4月11日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为172710元/吨, 较2025年4月3日下跌22440元/吨, 跌幅11.5%。

2025年1-2月,集成电路产量为7672000万块, 较去年同期增加630488.2万块, 增幅8.95%。

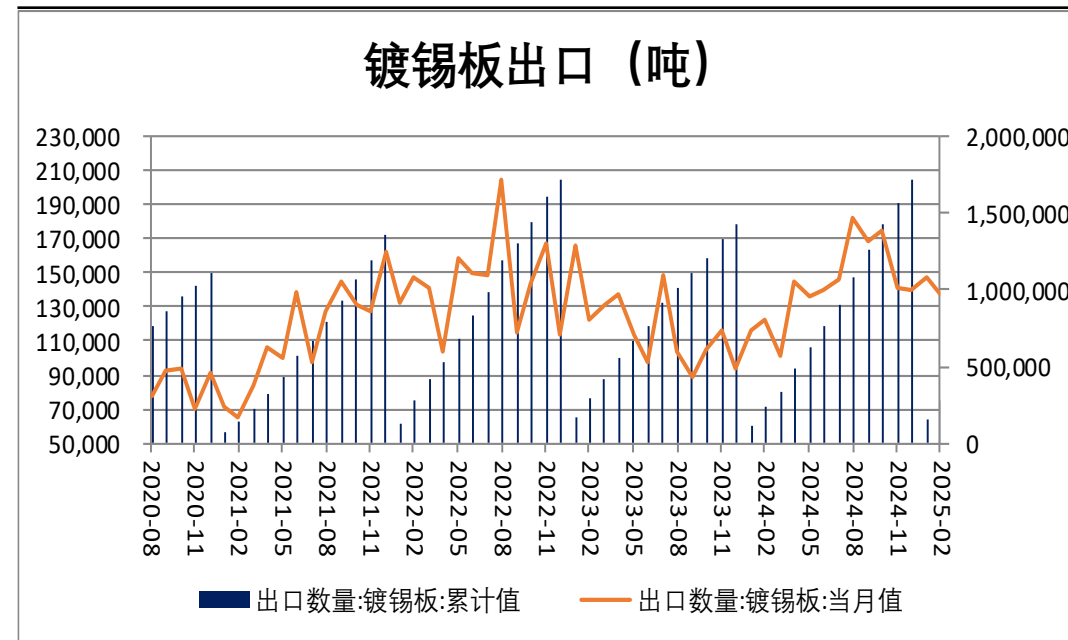
需求端——国内镀锡板出口增长明显

图15、国内镀锡板产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、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2月，镀锡板产量为10万吨，较2025年1月下跌1万吨，跌幅9.09%。

截至2025年2月，镀锡板出口数量为137091.79吨，较1月下降10848.6吨，降幅7.33%。

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。