瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.04.03」

# 沪锡市场周报

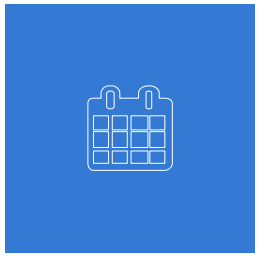
矿端趋紧宏观扰动 预计锡价高位震荡

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

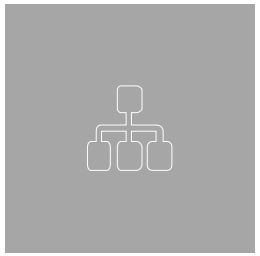
关注我们获取更多资讯

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

# 「周度要点小结」



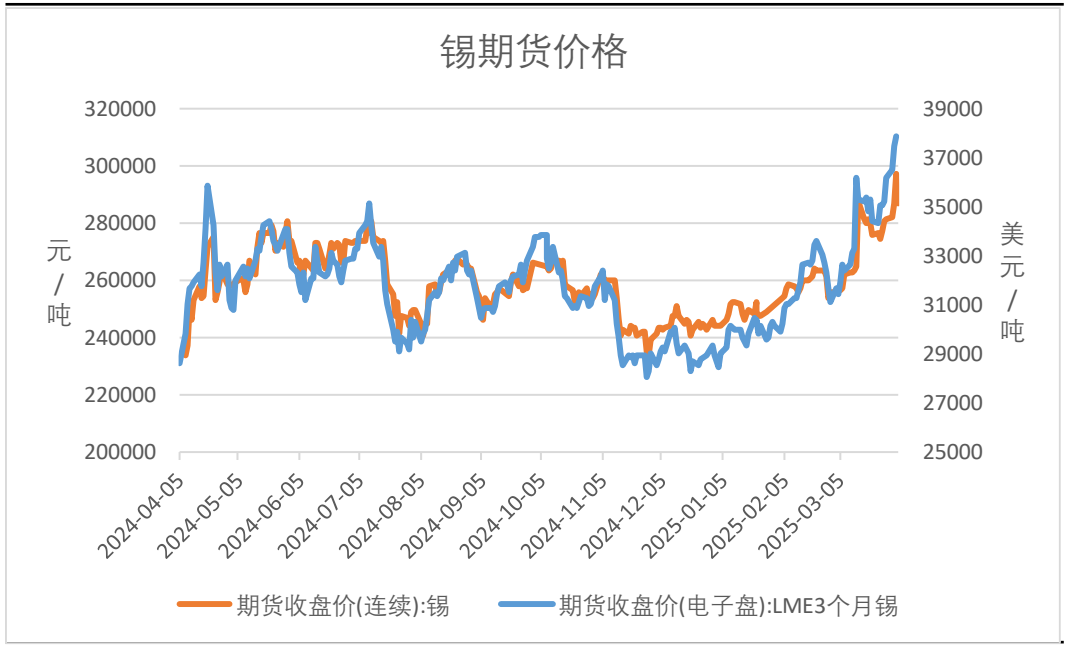
- **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨。宏观面，美国公布关税政策超过预期，美元指数走弱，经济担忧情绪升温。基本面，刚果bisie锡矿停产，缅甸地震影响复产，矿端仍面临紧张局面，下游畏高心态较重，库存有所回升。
- **行情展望：**宏观面，美国总统特朗普在白宫宣布对贸易伙伴征收所谓的“对等关税”措施，美国将对所有进口商品征收10%的全面关税，对其他被认为在贸易中表现不佳的国家征收更高的税率，市场避险情绪升温。基本面，缅甸锡矿复产工作逐步推进中，但预计全面恢复正常开采至少需要两个月左右的时间；同时缅甸地震可能对生产运输造成影响；刚果Bisie矿山维持停产，关注后续武装冲突变化，当前原料紧张格局突出。冶炼端，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，原料结构性矛盾加剧，开工率低于正常水平。近期下游及终端企业订单情况不及预期，叠加锡价上涨抑制采需，国内库存上升，国外去库放缓。技术面，持仓量冲高回落，多头氛围波动，关注MA10支撑。
- **策略建议：**操作上，建议暂时观望，短线逢回调做多思路，区间28.3-30。

来源：瑞达期货研究院

# 「期现市场情况」

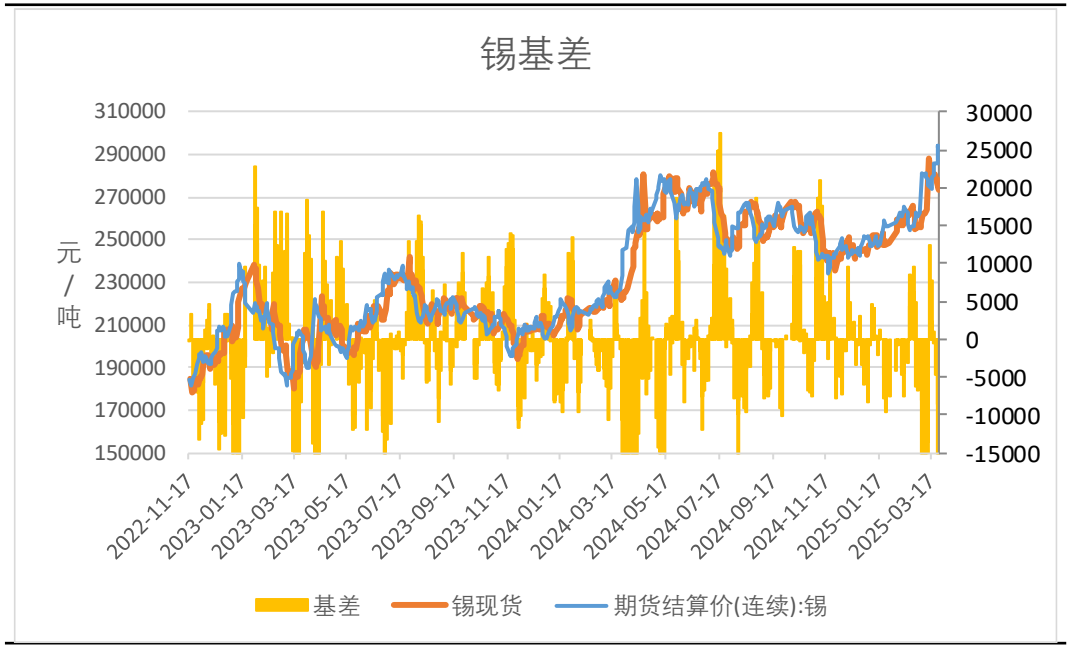
## 本周期货价格上涨

图1、锡期货价格走势




来源：wind　瑞达期货研究院

图2、锡价基差走势




来源：wind　瑞达期货研究院

截至2025年4月3日，沪锡收盘价为287300元/吨，较3月27日上涨6290元/吨，涨幅2.24%；截至2025年3月27日，伦锡收盘价为35270美元/吨，较3月21日下跌75美元/吨，跌幅0.21%。

截至2025年4月3日，沪锡基差为-14690元/吨。

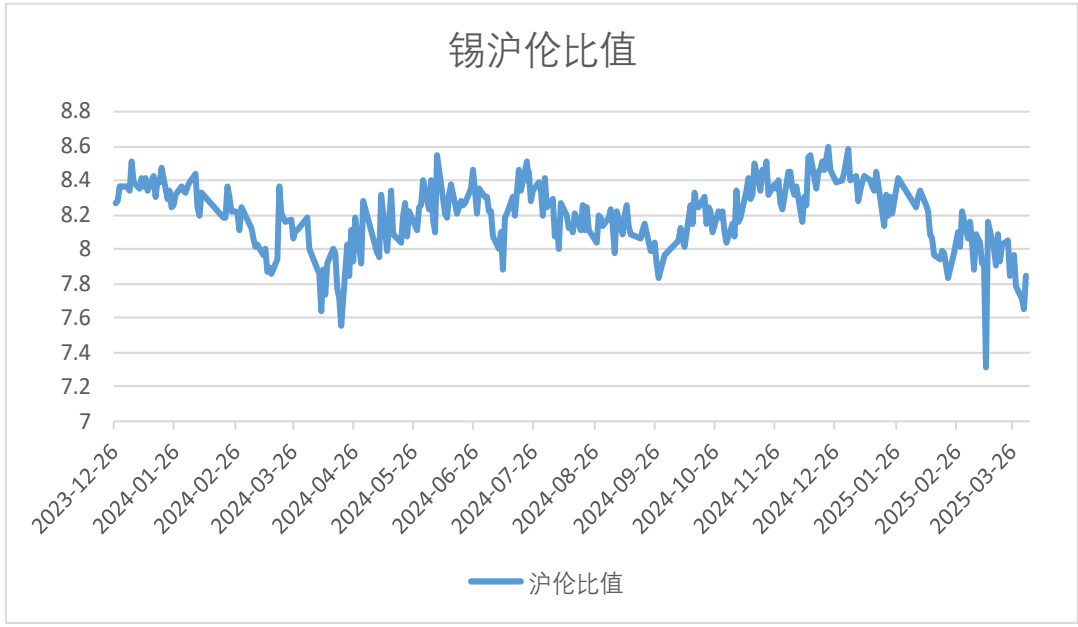
# 「期现市场情况」

## 本周锡镍比值上涨

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4月3日,上期所锡镍价格当前比值为2.29，较3月27日增加0.14。

截至2025年4月3日，锡沪伦比值为7.84，较3月27日下降0.13。

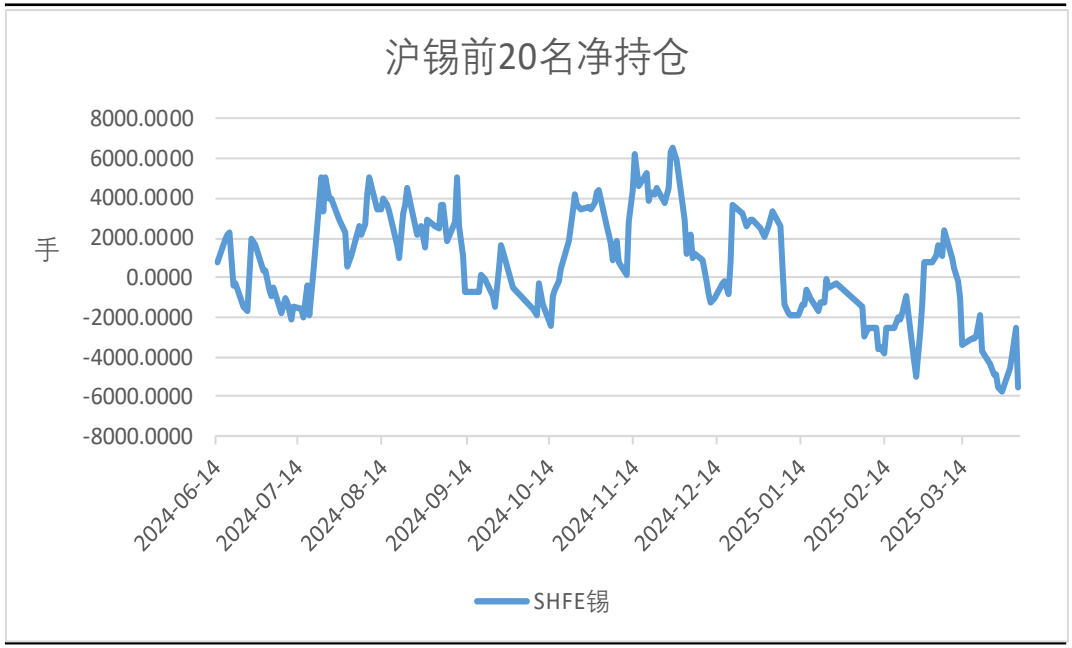
# 「期现市场情况」

## 沪锡持仓量上升

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



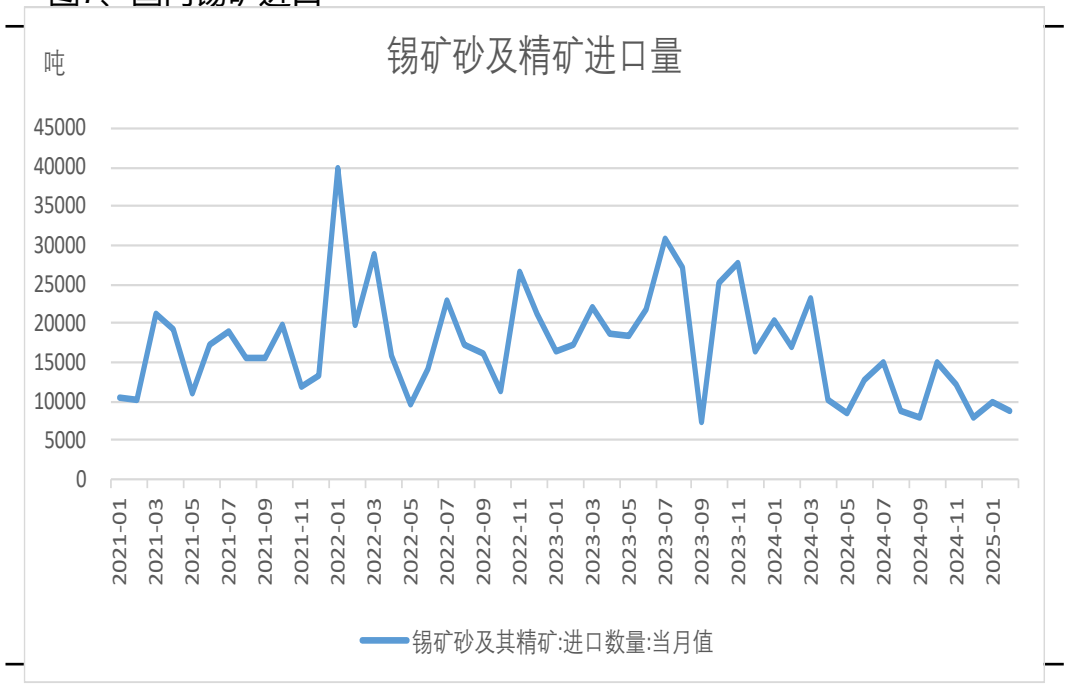

来源：wind　瑞达期货研究院

截至2025年4月3日，沪锡前20名净持仓为-5574手，较2025年3月28日减少7手。

截至2025年4月3日，沪锡持仓量为90740手，较3月27日增加17057手,增幅23.15%。

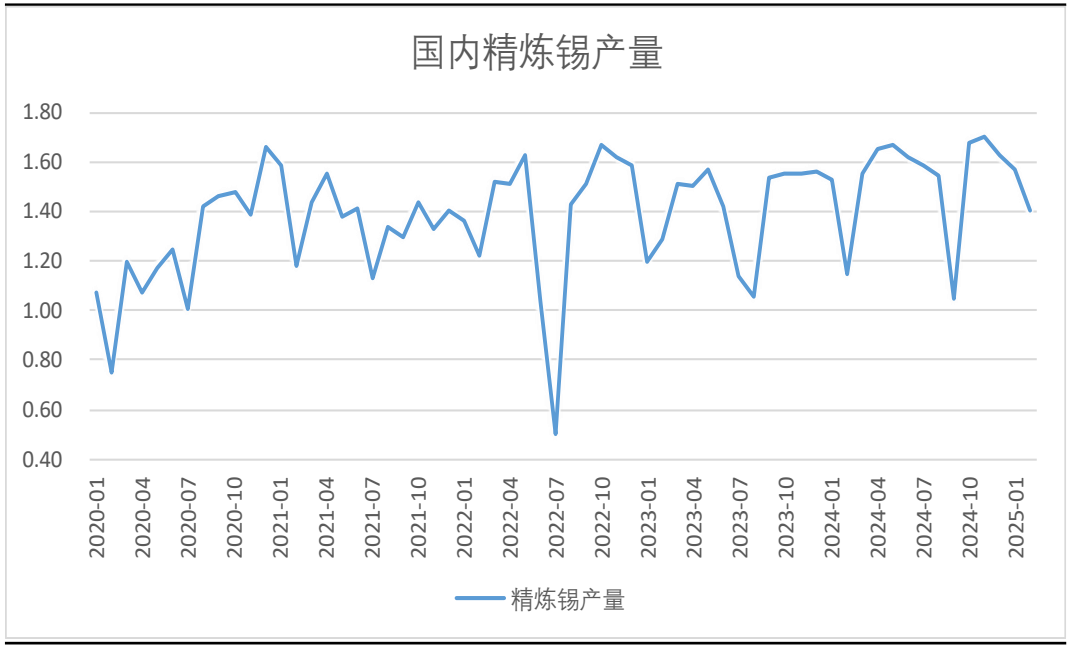
## 供应端——锡矿进口量低位 精锡产量收缩

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%。

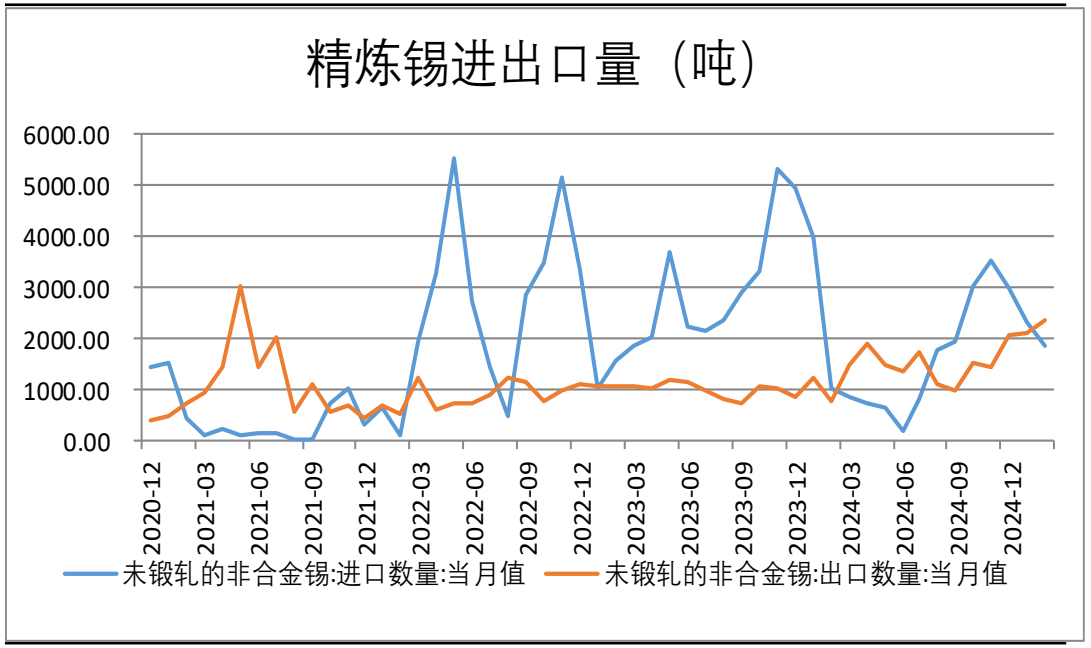
SMM数据显示，2025年2月，精炼锡产量为1.41万吨，环比-0.1%；1-2月，精炼锡累计产量2.97万吨，同比增加10.97%。

## 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



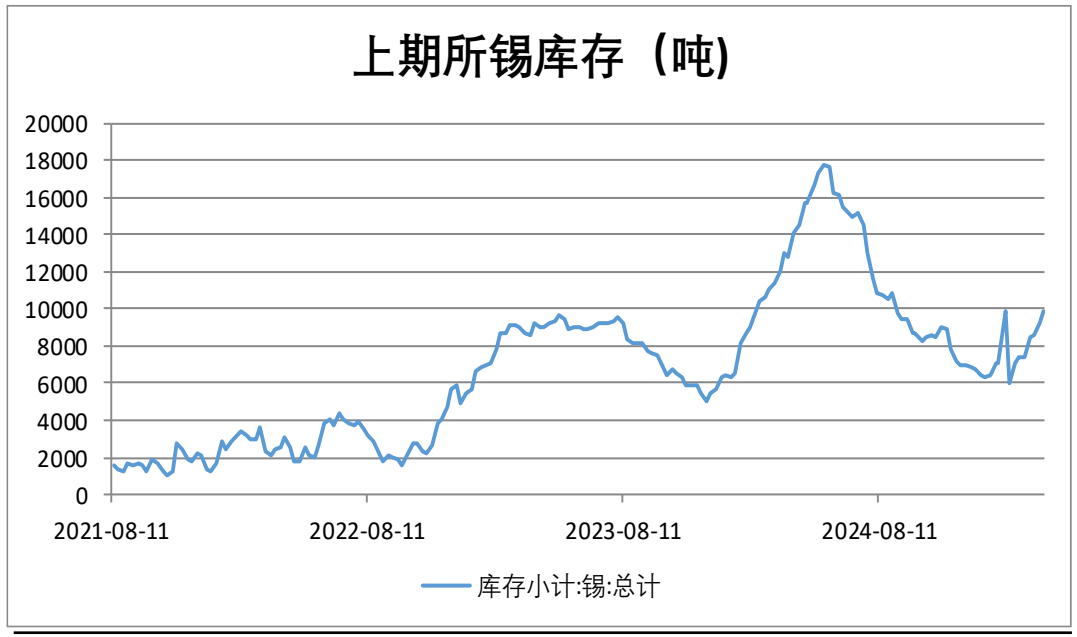

来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月25日，锡进口盈亏为-29147.68元/吨，较2025年3月17日下跌2062.26元/吨，跌幅7.61%。

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%。

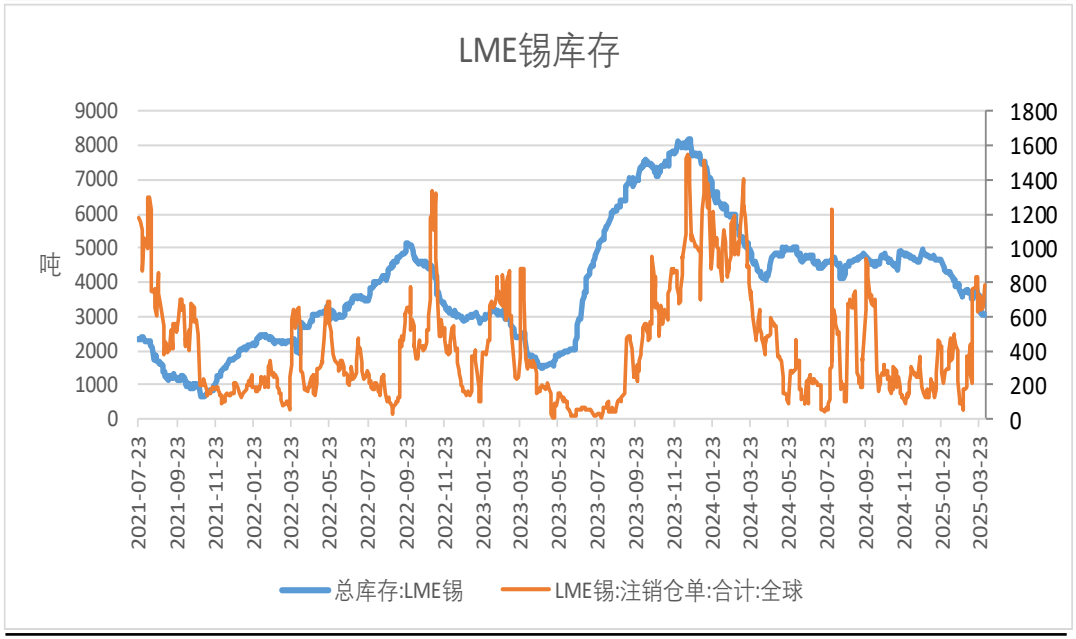
## 供应端——上期所锡市库存回升

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

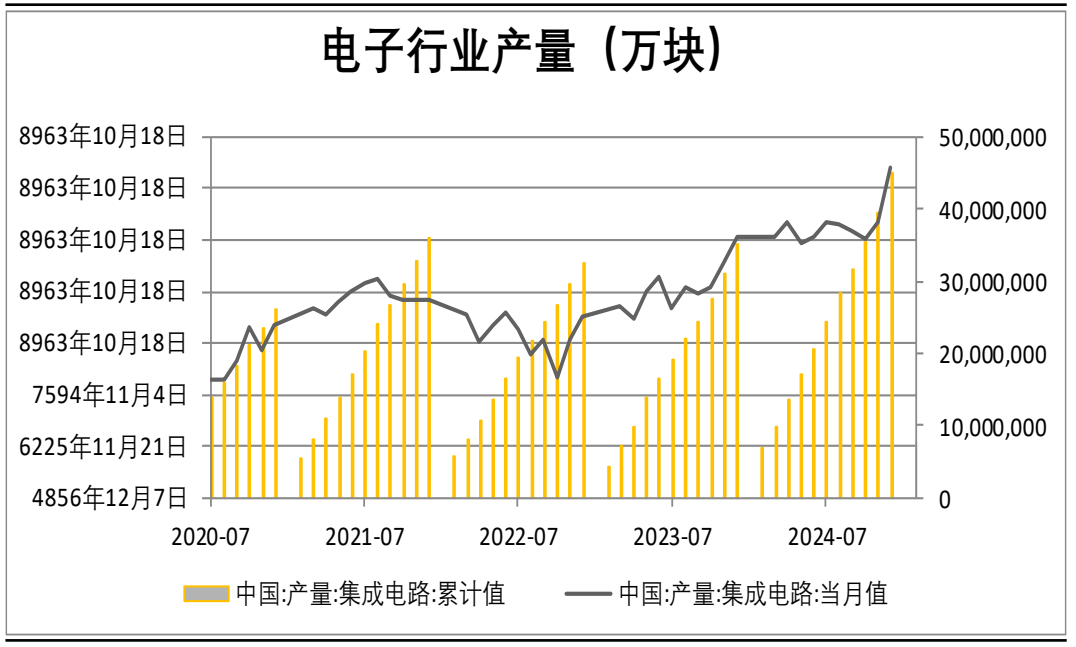
截至2025年4月2日，LME锡总库存为3050吨，较3月26日减少30吨，降幅0.97%。
截至2025年4月3日，锡库存小计为9872吨，较上周增加617吨，增幅6.67%。
截至2025年4月3日，锡库存期货为9508吨，较3月27日增加886吨，增幅10.28%。

## 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



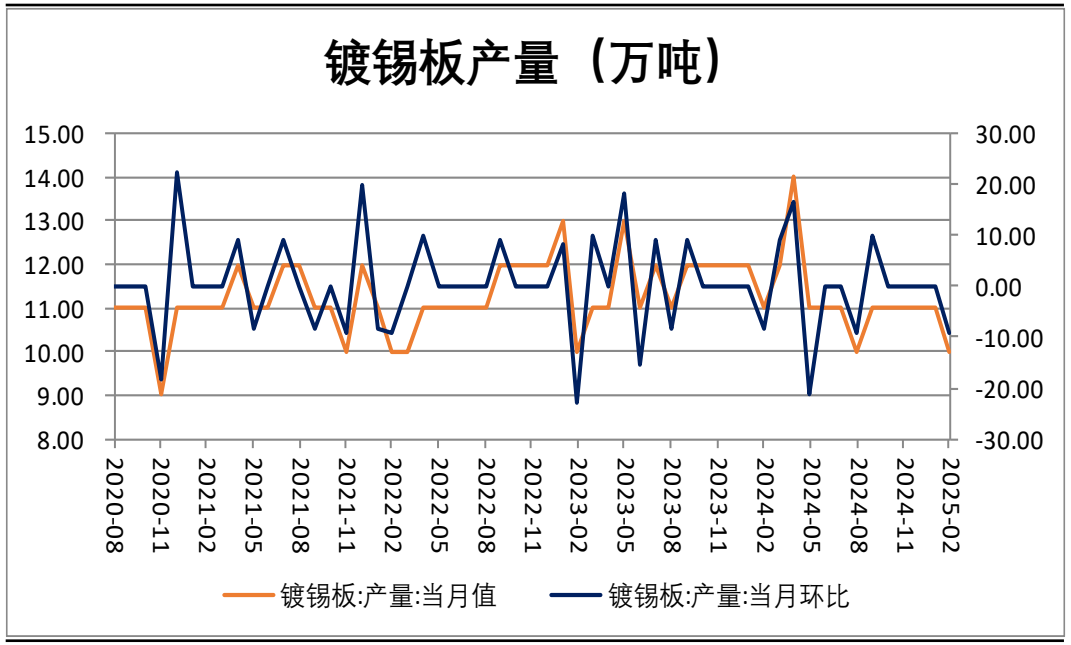

来源：wind 瑞达期货研究院

2025年4月3日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为195150元/吨，较2025年3月27日上涨6320元/吨，涨幅3.35%。

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%。

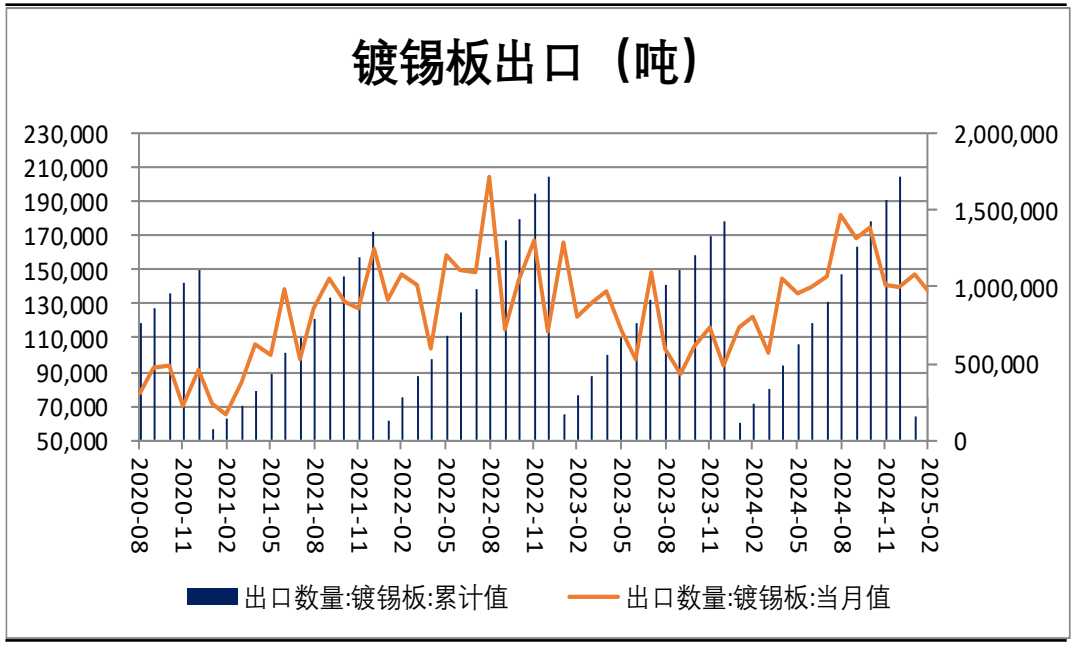
## 需求端——国内镀锡板出口增长明显

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尝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。