

「2025.03.21」

沪锡市场周报

矿端停产需求偏弱 预计锡价高位回调

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

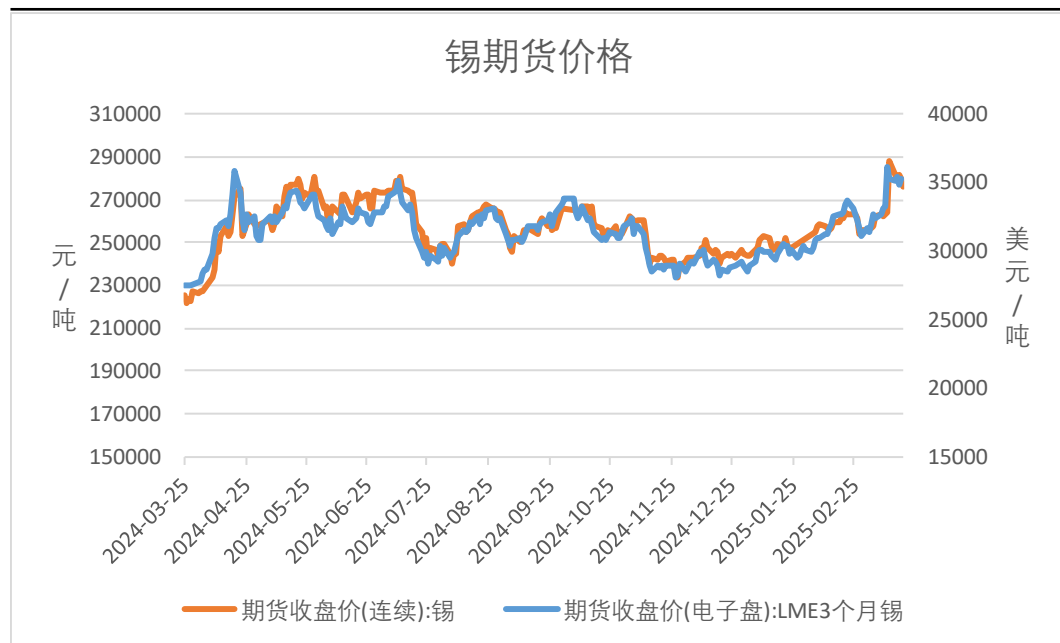


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力高位回调。宏观面，美联储维持利率不变，美国就业数据持稳，美元指数小幅回升。基本面，刚果bisie锡矿停产，缅甸复产缺乏进展，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，美国上周初请失业金人数基本符合预期，暗示3月劳动力市场持稳；英国央行将利率维持在4.5%不变，但表示了对经济前景不确定性的担忧，美元指数小幅上涨。基本面，缅甸锡矿筹备复产，但实际复产传导需要时间周期；Alphamin公司表示将暂时停止其位于刚果Bisie锡矿的运营，该矿产量占比6%，原料供应扰动升温。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，持仓减量，多空交投谨慎，关注MA10支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议逢回调轻仓做多，区间参考275000-290000。

本周期货价格下跌

图1、锡期货价格走势

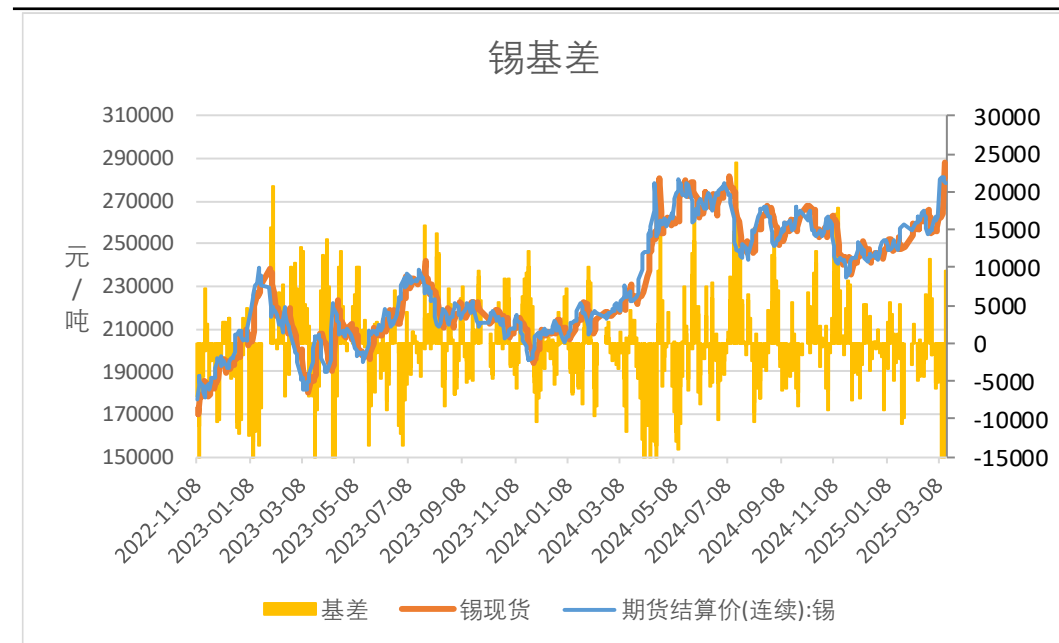


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日，沪锡收盘价为276150元/吨，较3月14日下跌11670元/吨，跌幅4.05%；截至2025年3月20日，伦锡收盘价为35345美元/吨，较3月14日下跌865美元/吨，跌幅2.39%。

截至2025年3月21日，沪锡基差为3130元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

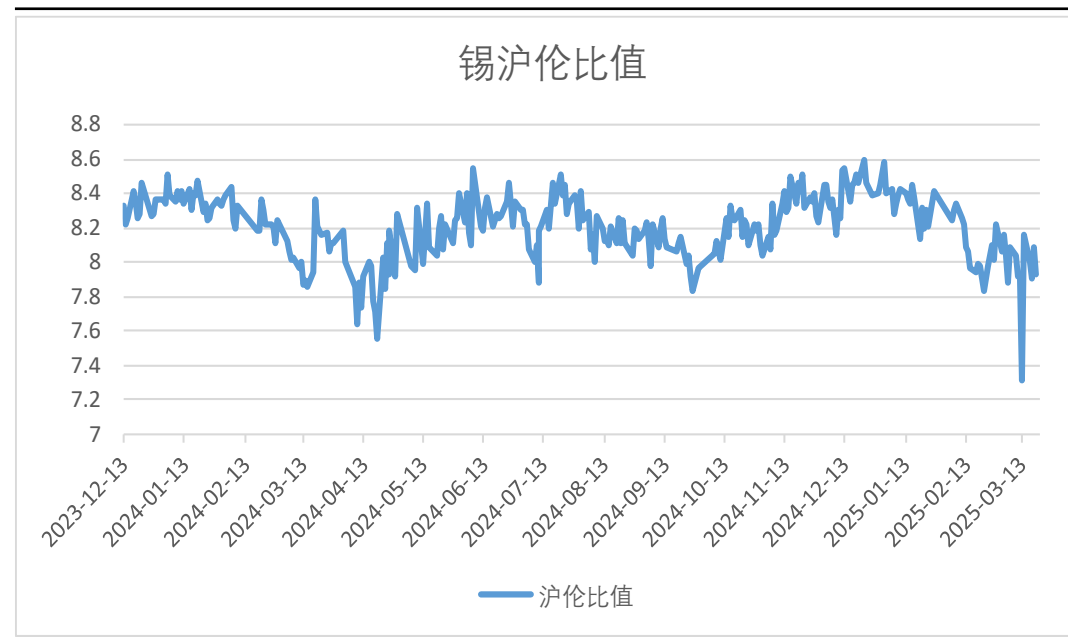
本周锡镍比值上涨

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3月21日,上期所锡镍价格当前比值为2.15, 较3月14日增加0.03。

截至2025年3月21日, 锡沪伦比值为7.93, 较3月14日下降0.22。

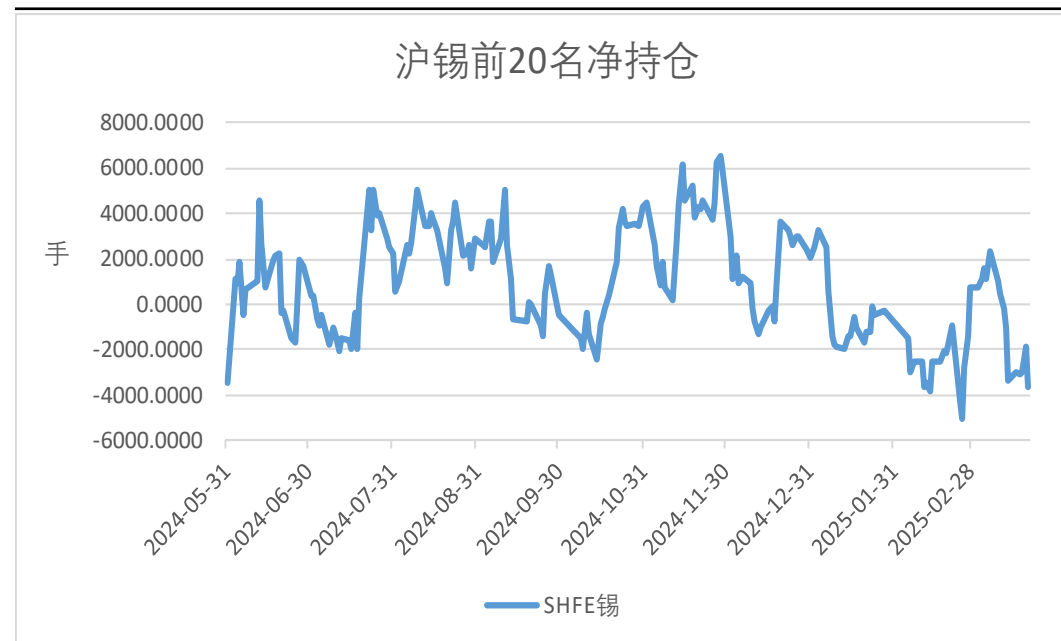
沪锡持仓量下降

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



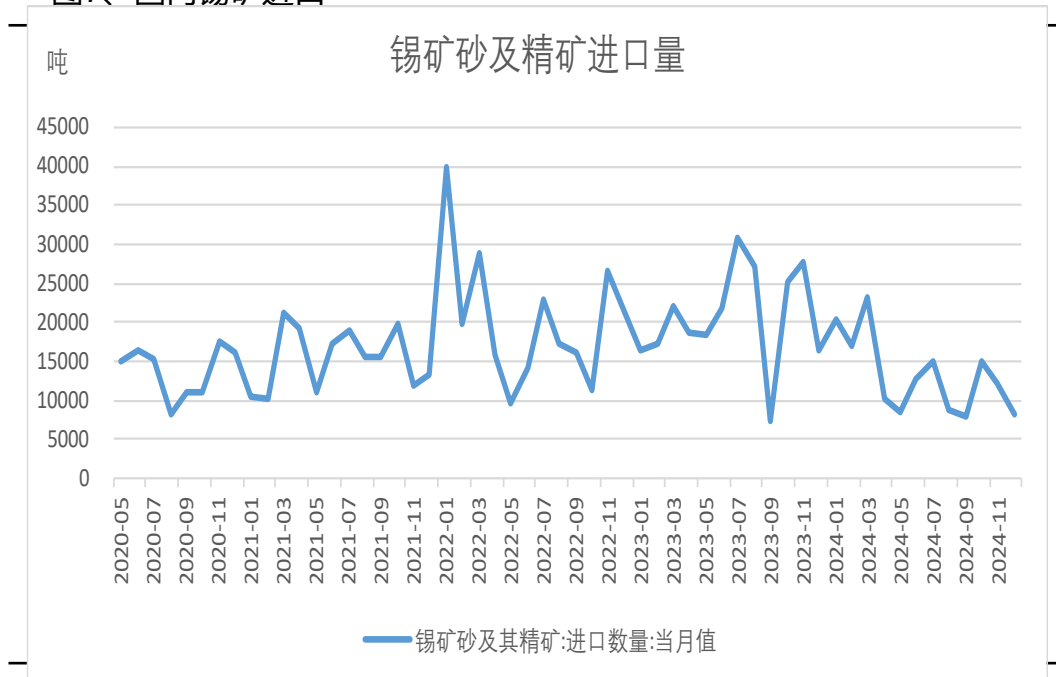
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日,沪锡前20名净持仓为-3684手,较2025年3月17日减少349手。

截至2025年3月21日,沪锡持仓量为70109手,较3月14日减少14897手,降幅17.52%。

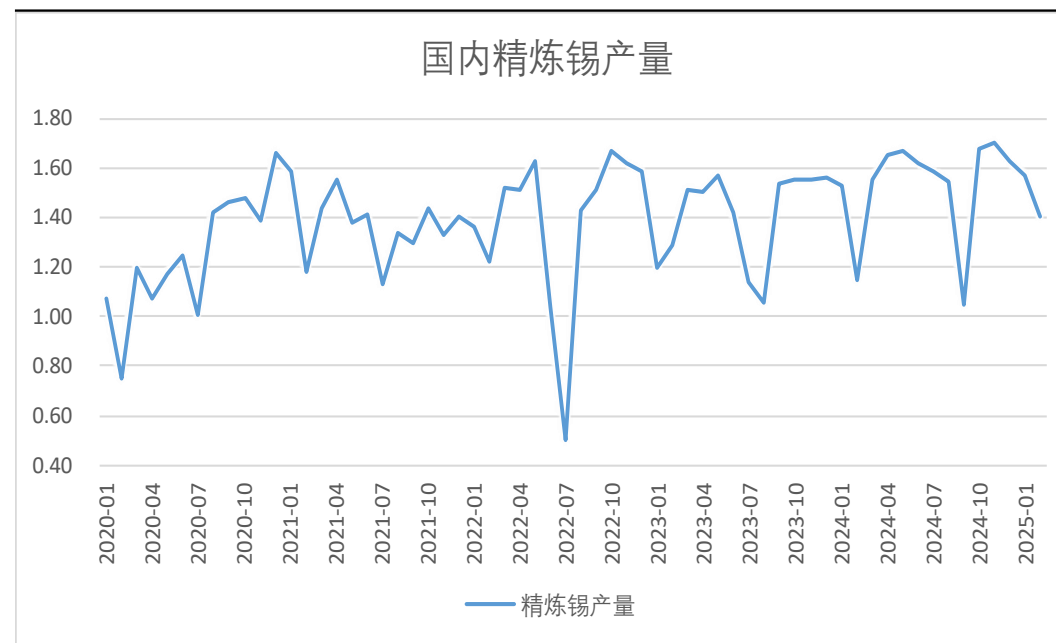
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量收缩

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



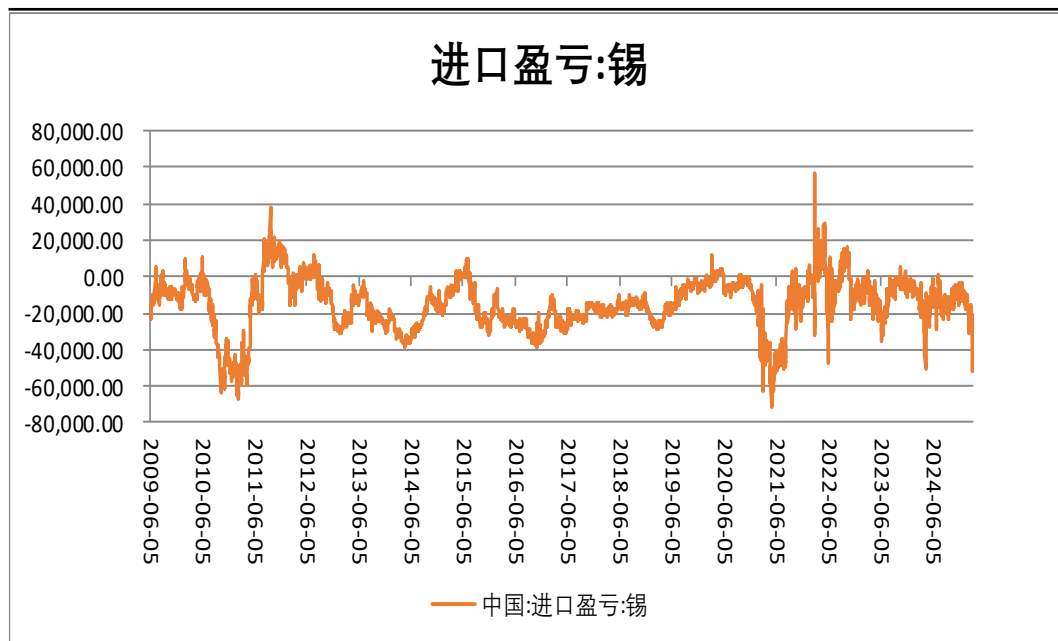
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年12月, 当月进口锡矿砂及精矿8039.80吨, 环比下降33.74%, 同比下降50.98%。今年1-12月, 进口锡矿砂及精矿158742.1吨, 同比减少36.11%。

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%。

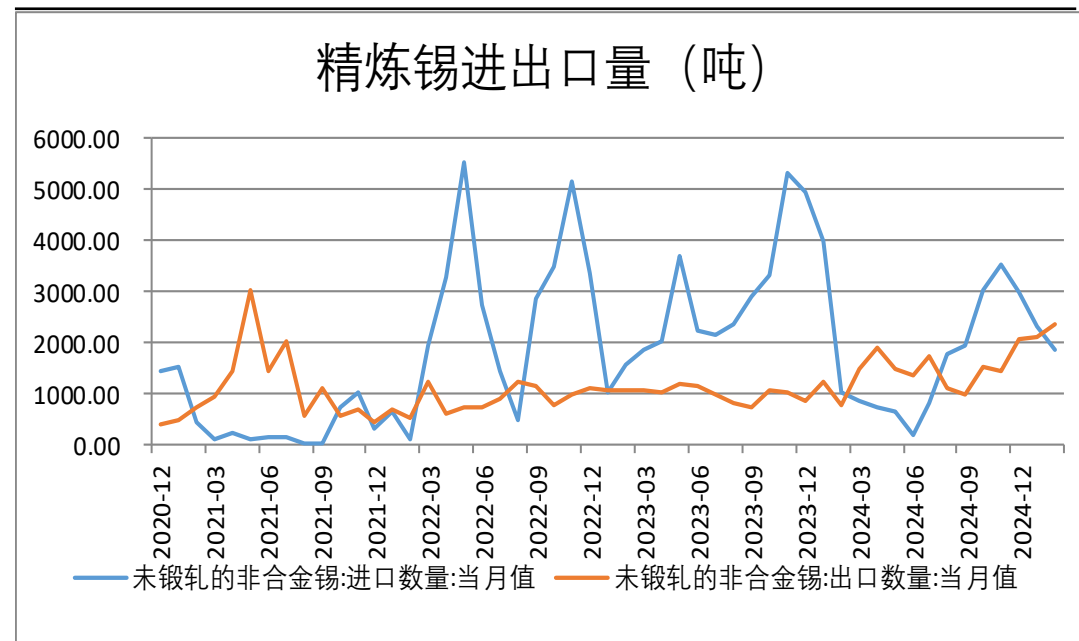
供应端——精锡进口量下滑

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20日，锡进口盈亏为-28899.27元/吨，较2025年3月13日上涨23001.33元/吨，涨幅44.32%。

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25492.77万吨，同比减少26.96%；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%；1-12月精炼锡累计出口17393.17万吨,同比增加42.94%。

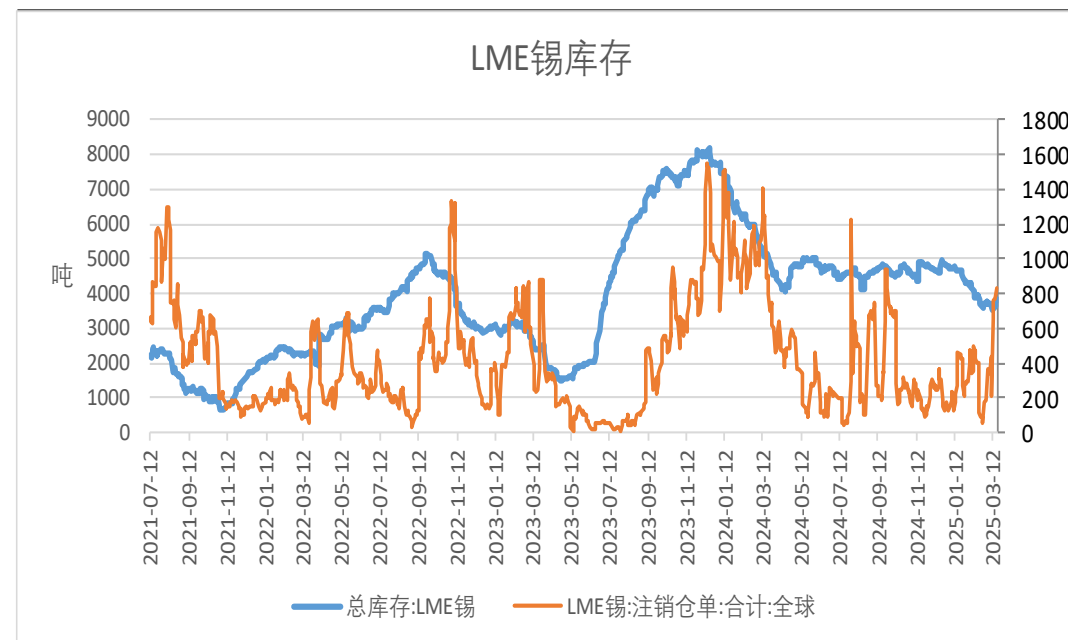
供应端——上期所锡市库存回升

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3月20日，LME锡总库存为3810吨，较3月13日增加310吨，增幅8.86%。

截至2025年3月21日，锡库存小计为8605吨，较上周增加84吨，增幅0.99%。

截至2025年3月21日，锡库存期货为8217吨，较3月14日增加30吨，增幅0.37%。

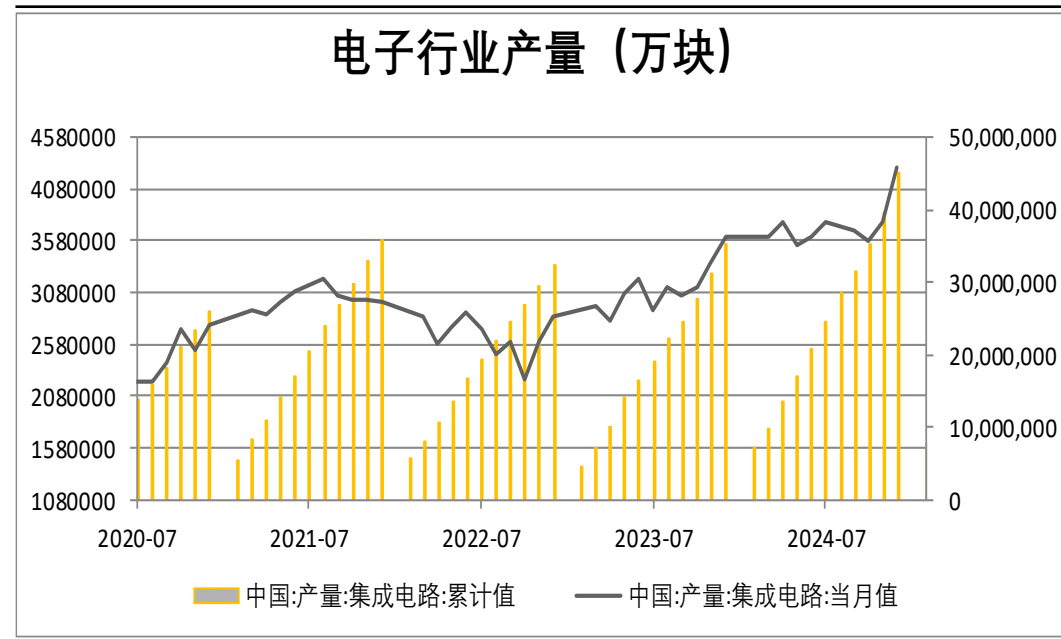
需求端——电子行业产量同比上涨

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



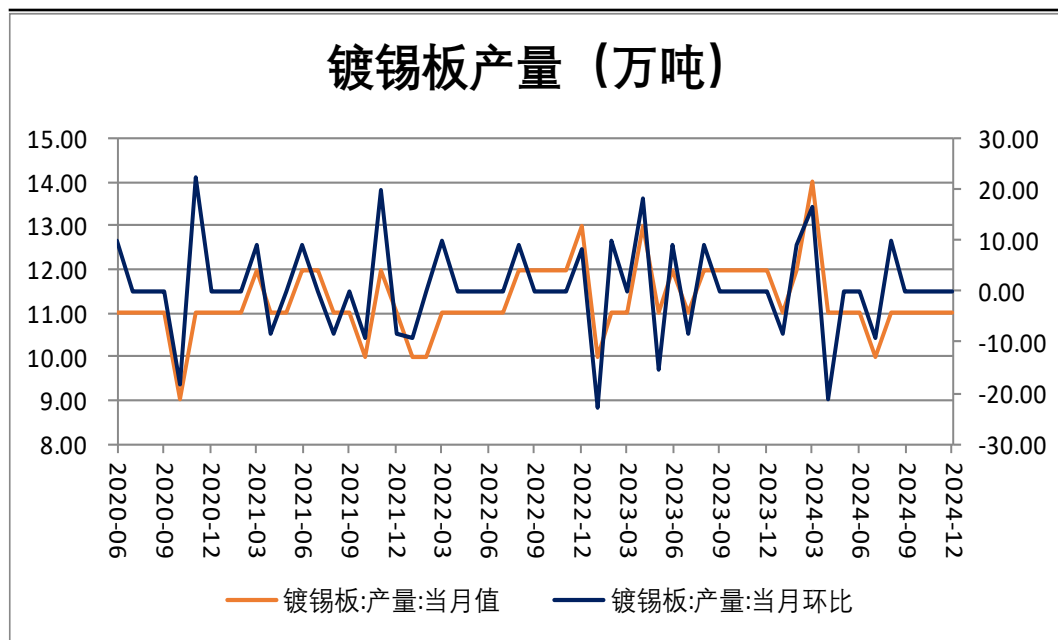
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年3月21日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为190330元/吨, 较2025年3月14日下跌4470元/吨, 跌幅2.29%。

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%。

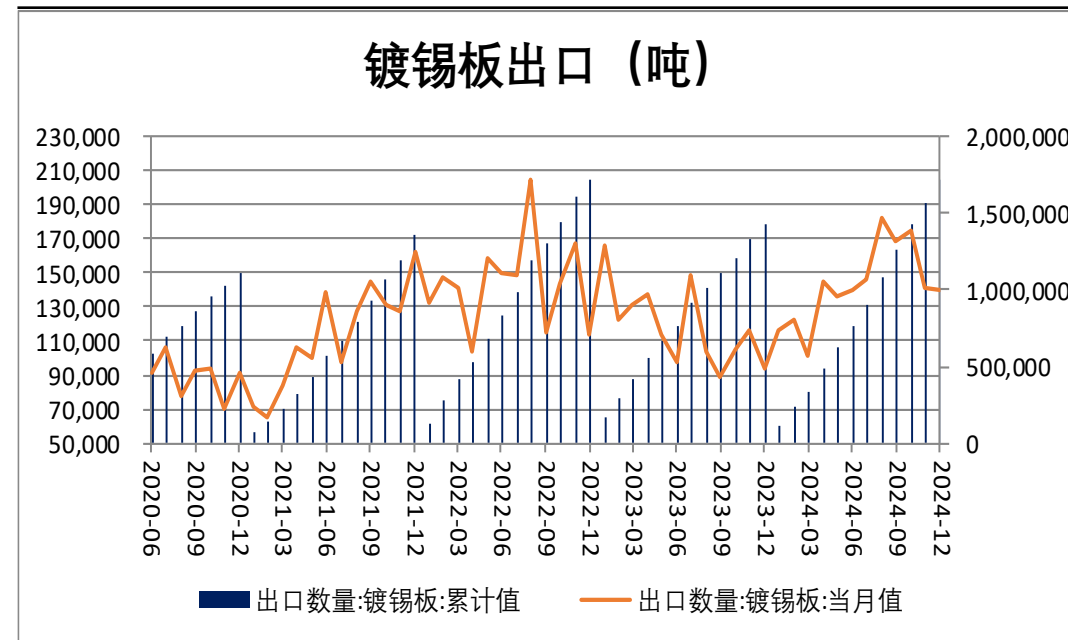
需求端——国内镀锡板出口增长明显

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1月，镀锡板产量为11万吨，较2024年12月持平。

截至2024年12月，镀锡板出口数量为140240.19吨，较11月下降450.33吨，降幅0.32%。

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。