

「2025.01.10」

沪锡市场周报

原料紧张冶炼受限 预计锡价震荡偏强

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

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格证F03100511

联系电话：0595-86778969

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：**本周沪锡主力大幅上涨。宏观面，美联储降息预计放缓，美元指数强势。基本面，锡矿进口量大幅回升，国内精炼锡产量恢复明显，下游逢低采购备货，有所去库。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储官员近期表达偏鹰派态度，削减降息预期，同时市场关注即将公布的美国非农就业数据，美元指数表现强势。基本面，国内锡矿进口量小幅下降，缅甸佤邦锡矿供应仍缺乏进展，长期看锡矿紧张局面可能延续。冶炼端，原料供应偏紧影响，冶炼厂获取原料难度增加，国内精炼锡产量或将小幅下降。同时随着进口利润逐渐修复，国内锡锭进口量呈现回升趋势。下游方面，年末进入消费淡季，下游按需采购为主，但库存仍维持下降趋势。技术上，增仓上涨，多头偏强强，站上MA60。
- ◆ **策略建议：**操作上，轻仓多头思路，关注250000支撑。

本周期货价格上涨

图1、锡期货价格走势

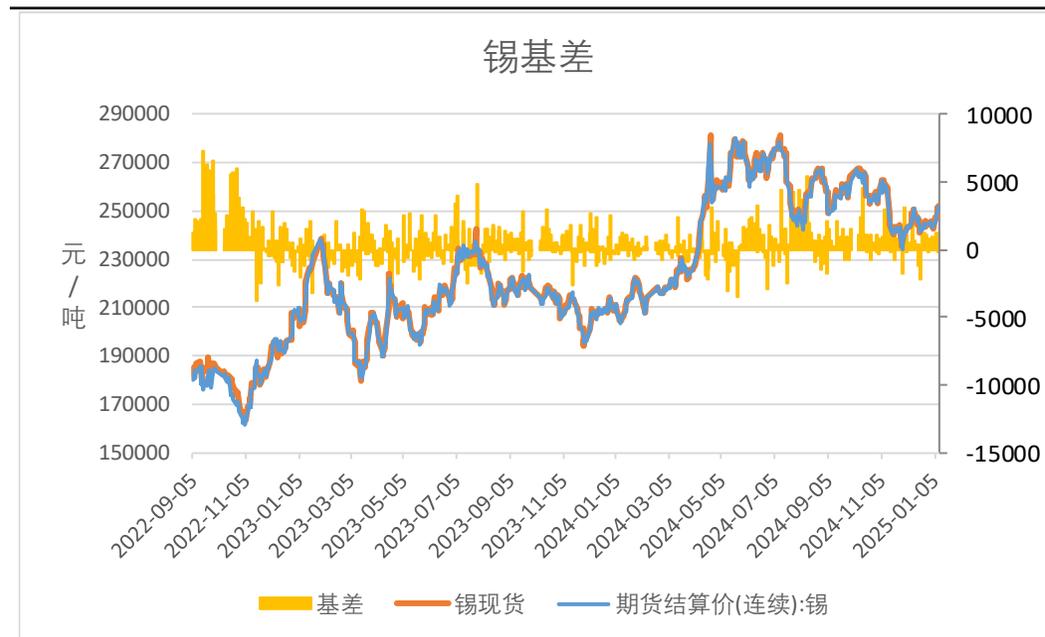


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日，沪锡收盘价为252740元/吨，较1月3日上涨8890元/吨，涨幅3.65%；截至2025年1月9日，伦锡收盘价为30075美元/吨，较1月3日上涨1615美元/吨，涨幅5.67%。

截至2025年1月10日，沪锡基差为1410元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

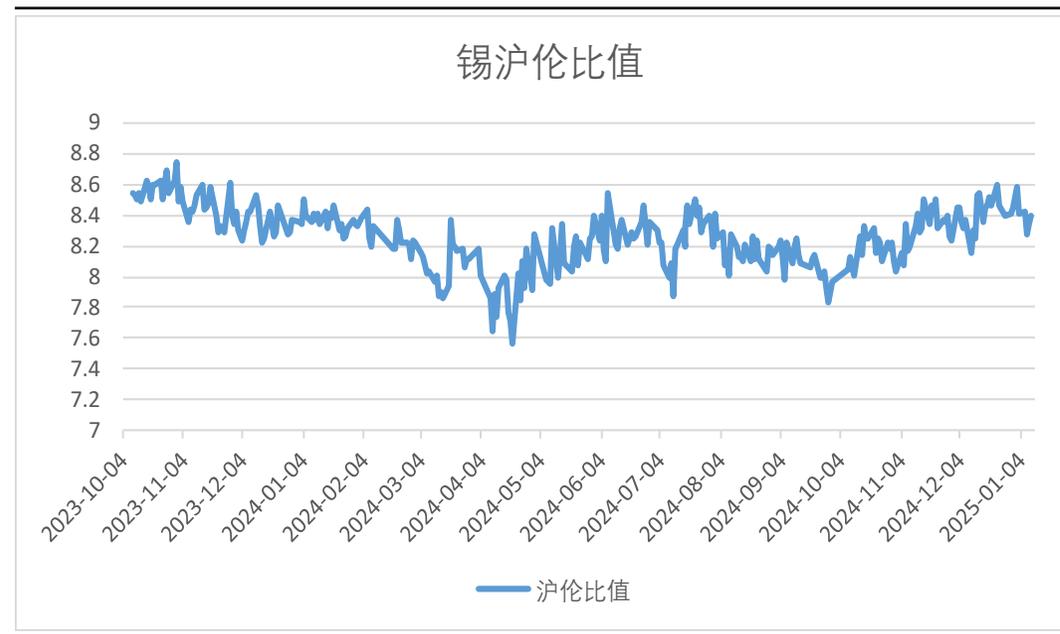
本周锡镍比值回升

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1月10日,上期所锡镍价格当前比值为2, 较1月3日增加0.02。

截至2025年1月10日, 锡沪伦比值为8.4, 较1月3日下降0.01。

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



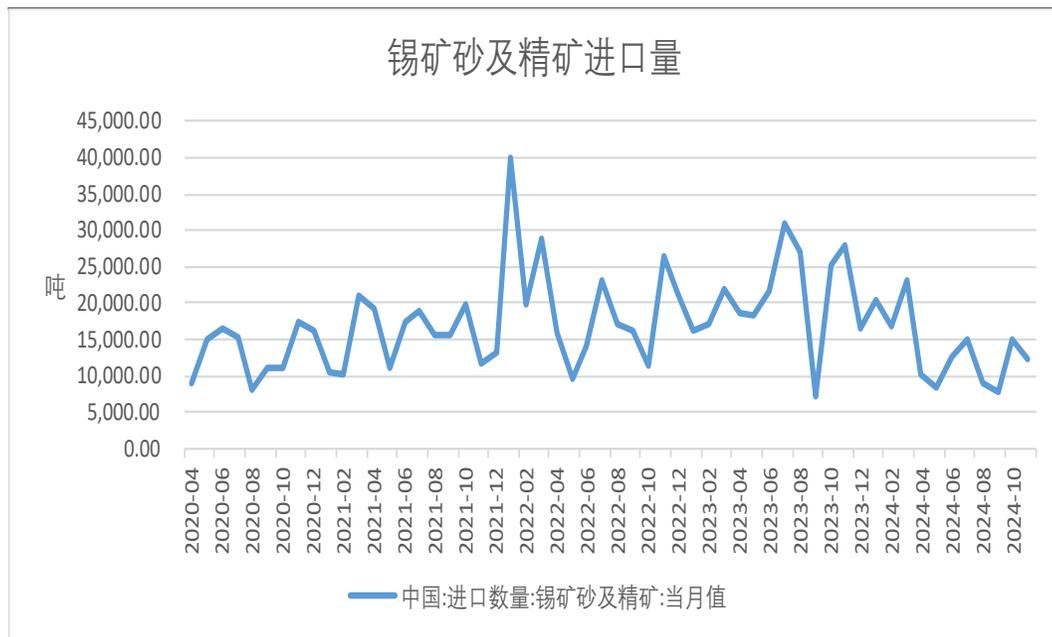
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日,沪锡前20名净持仓为-1904手,较2025年1月6日减少5207手。

截至2025年1月10日,沪锡持仓量为57431手,较1月3日增加5929手,增幅11.51%。

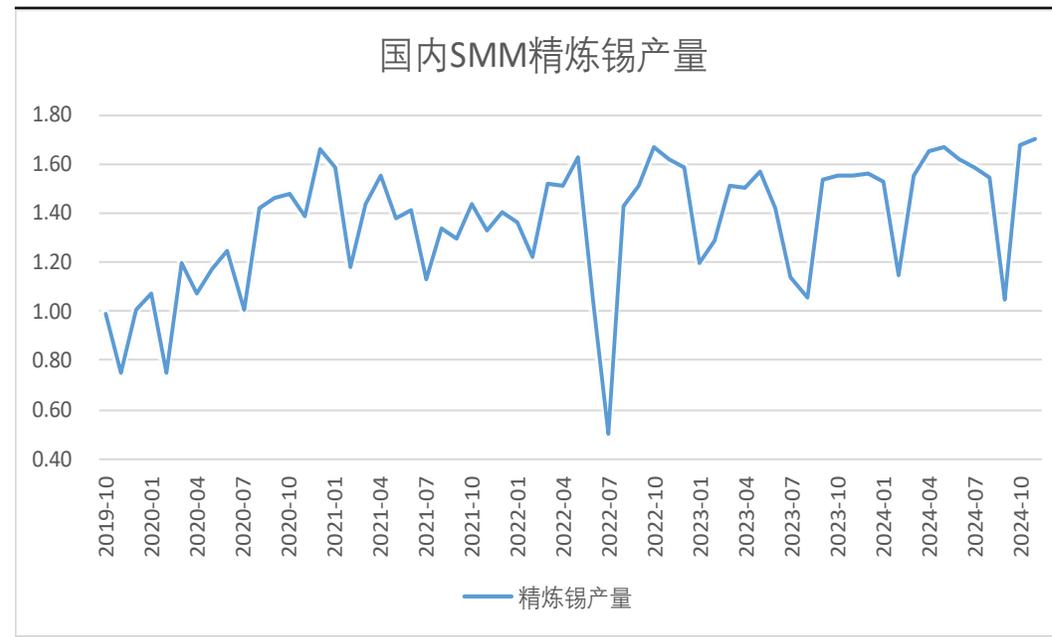
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量恢复

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11月, 当月进口锡矿砂及精矿12136.43吨, 环比下降19.15%, 同比下降56.46%。今年1-11月, 进口锡矿砂及精矿150657.61吨, 同比减少35.16%。

SMM数据显示, 2024年11月, 精炼锡产量为1.7万吨, 环比0.01%; 1-11月, 精炼锡累计产量16.74万吨, 同比增加9.17%。

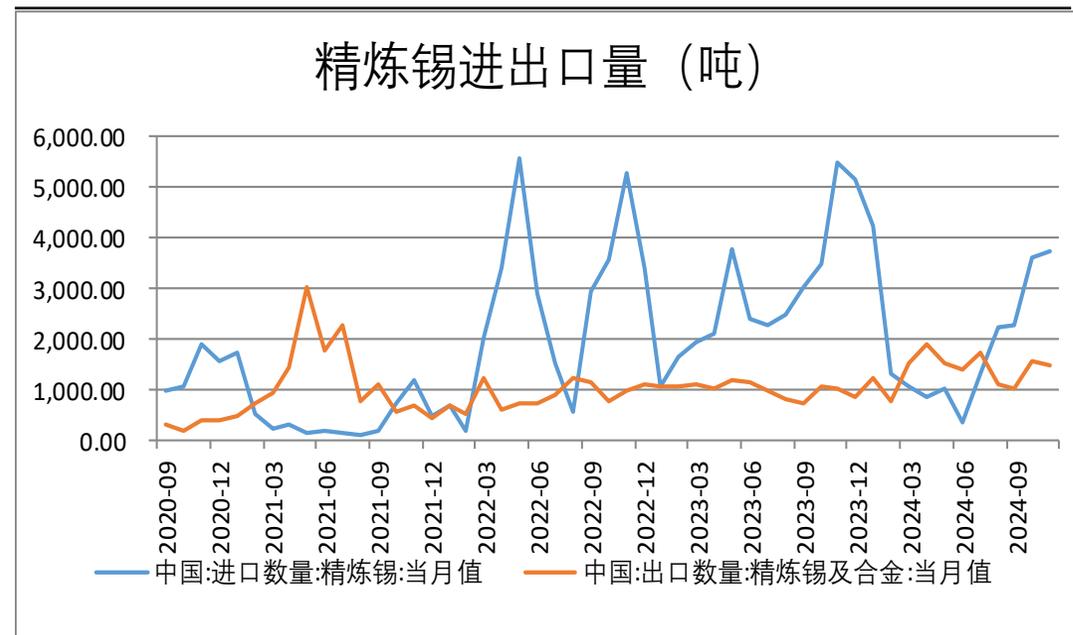
供应端——精锡进口量上升

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



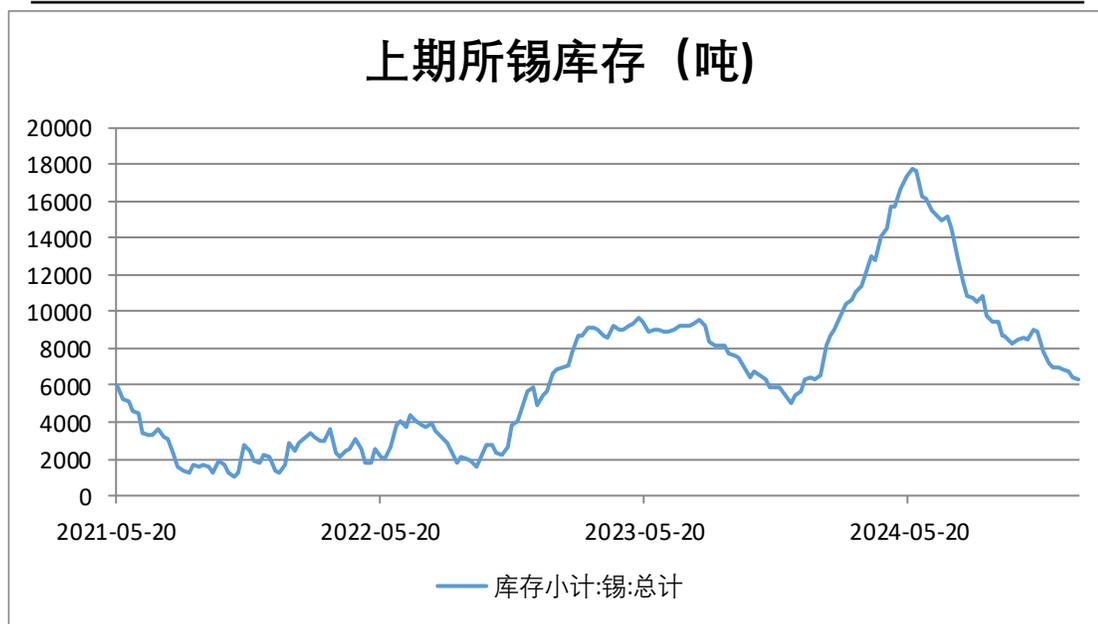
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月9日，锡进口盈亏为-9419.21元/吨，较2025年1月2日下跌6006.14元/吨，跌幅175.97%。

海关总署数据显示，2024年11月精炼锡进口量为3762.32万吨，环比增加3.96%，同比减少31.51%；1-11月精炼锡累计进口22101.6万吨，同比减少25.73%；2024年11月精炼锡出口量为1472.36万吨，环比减少6.16%，同比增加42.41%；1-11月精炼锡累计出口15288.5万吨，同比增加35.18%。

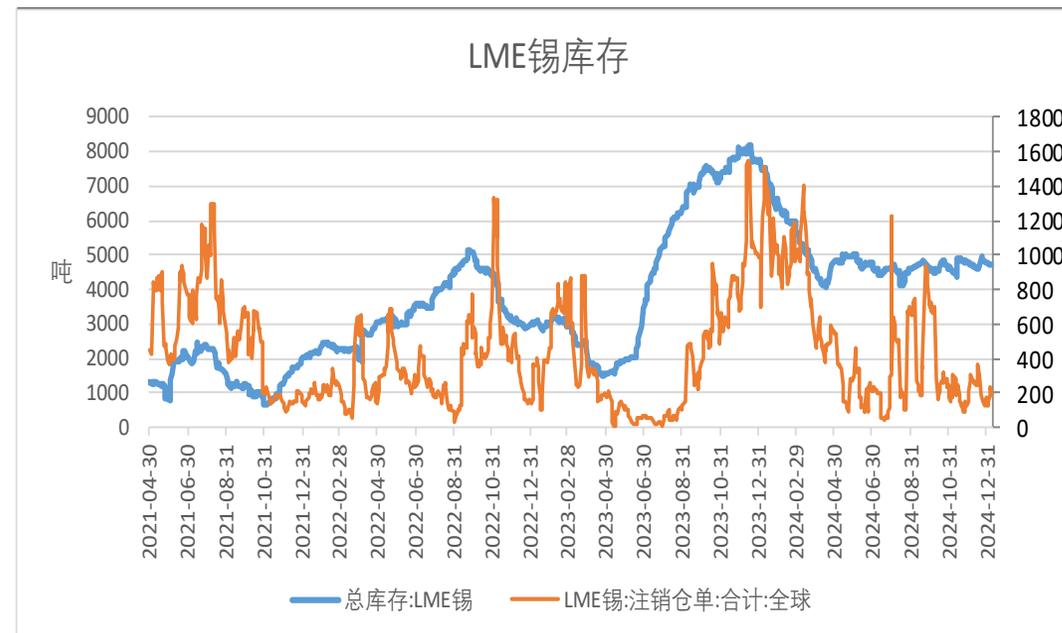
供应端——上期所锡市库存降幅明显

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1月9日, LME锡总库存为4705吨, 较1月2日减少55吨, 降幅1.16%。

截至2025年1月10日, 锡库存小计为6353吨, 较上周减少36吨, 降幅0.56%。

截至2025年1月10日, 锡库存期货为4922吨, 较1月3日减少21吨, 降幅0.42%。

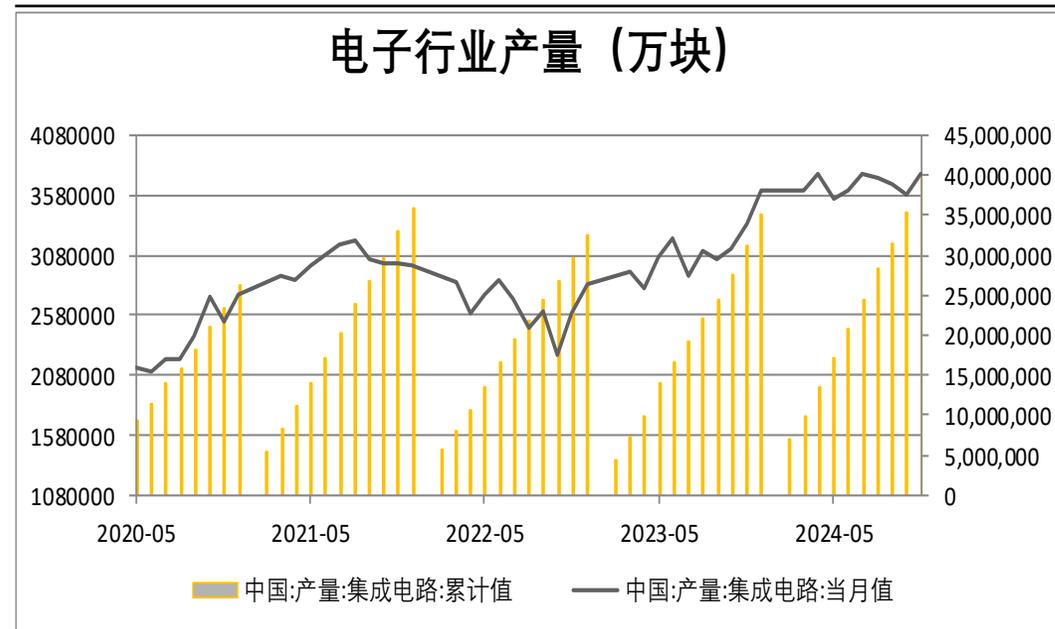
需求端——电子行业产量同比上涨

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



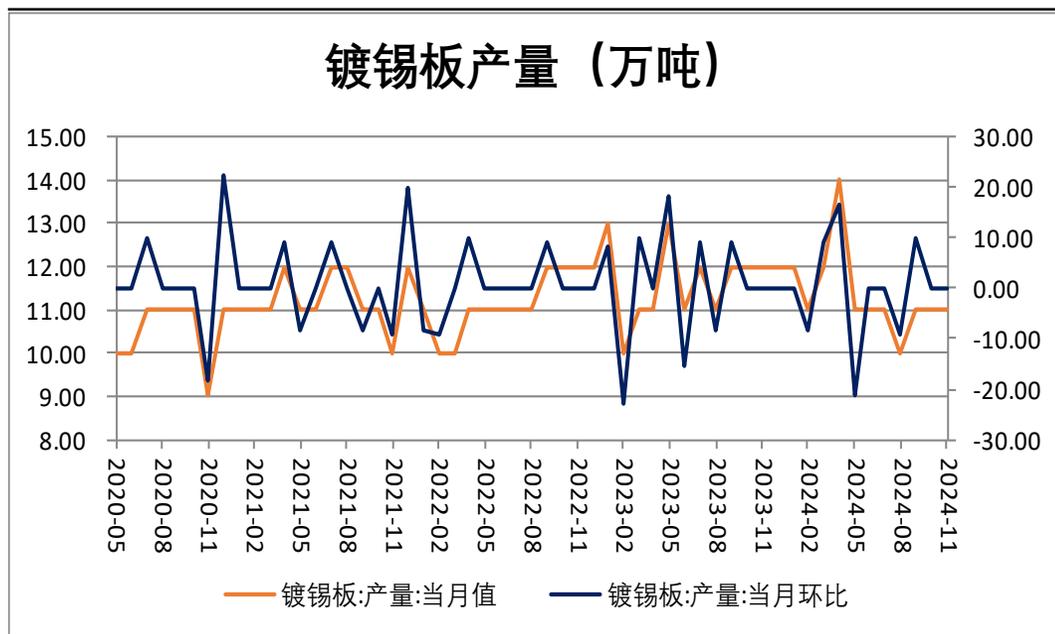
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1月10日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为171870元/吨,较2025年1月3日上涨6240元/吨,涨幅3.77%。

2024年1-11月,集成电路产量为39530000万块,较去年同期增加8390000万块,增幅26.94%。

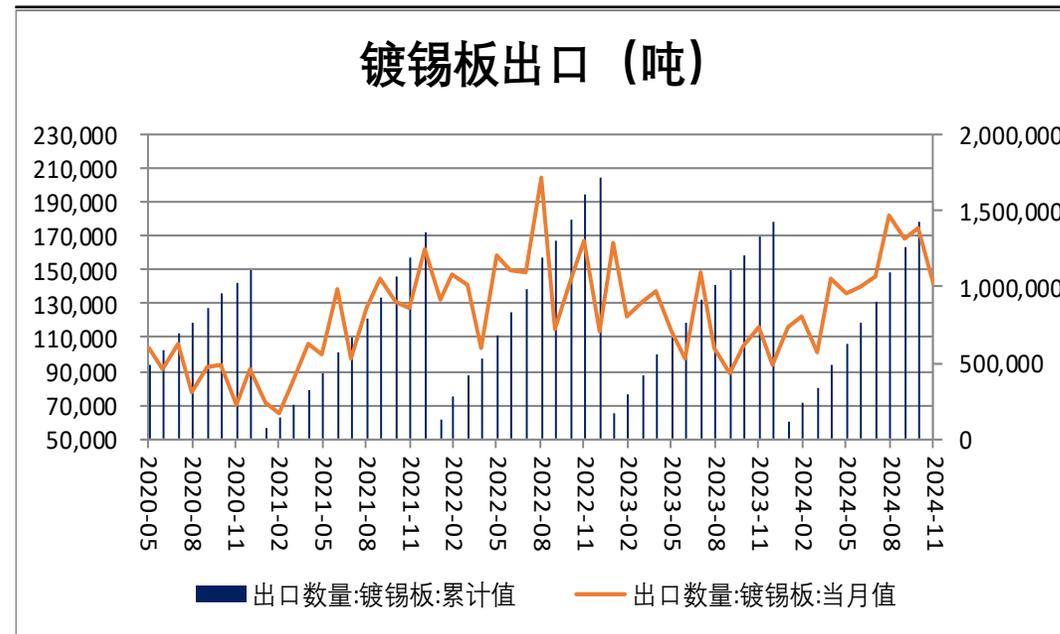
需求端——国内镀锡板出口增长明显

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2024年11月，镀锡板产量为11万吨，较2024年10月持平。

截至2024年11月，镀锡板出口数量为140690.53吨，较10月下跌33887.7吨，跌幅19.41%。

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。