

「2025.01.24」

沪锡市场周报

原料紧张需求平淡 预计锡价宽幅调整

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

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

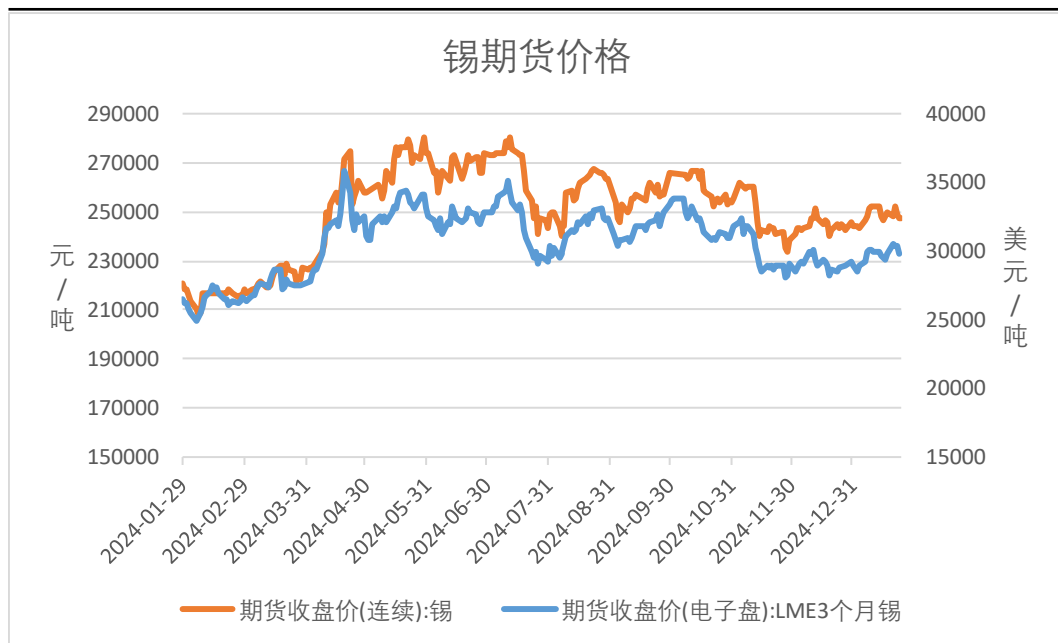


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锡主力冲高回落。宏观面，美国总统特朗普计划推行关税，打击风险情绪。基本面，锡矿供应偏紧格局仍存，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，美国上周初请失业金人数高于预期，且特朗普发表了呼吁降低利率的言论，美元指数承压下跌，近期宏观波动频繁。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。近期进口利润逐渐修复，国内锡锭进口量呈现回升趋势，不过印尼出口供应放慢。需求端，下游随着春节假期临近，企业开工率如预期下降，需求也呈现走弱趋势。预计短期沪锡震荡调整走势。技术上，持仓减量，多头氛围不足，关注245000支撑。
- ◆ **策略建议：** 操作上，区间操作思路。

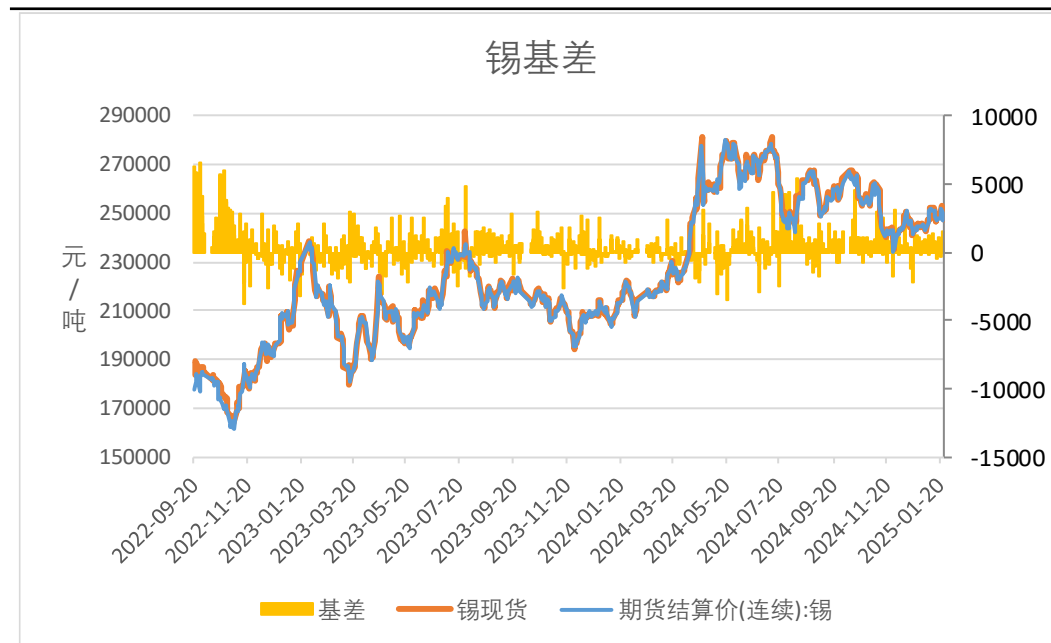
本周期货价格震荡

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1月24日，沪锡收盘价为247640元/吨，较1月17日下跌2260元/吨，跌幅0.9%；截至2025年1月23日，伦锡收盘价为29805美元/吨，较1月17日上涨450美元/吨，涨幅1.53%。

截至2025年1月24日，沪锡基差为730元/吨。

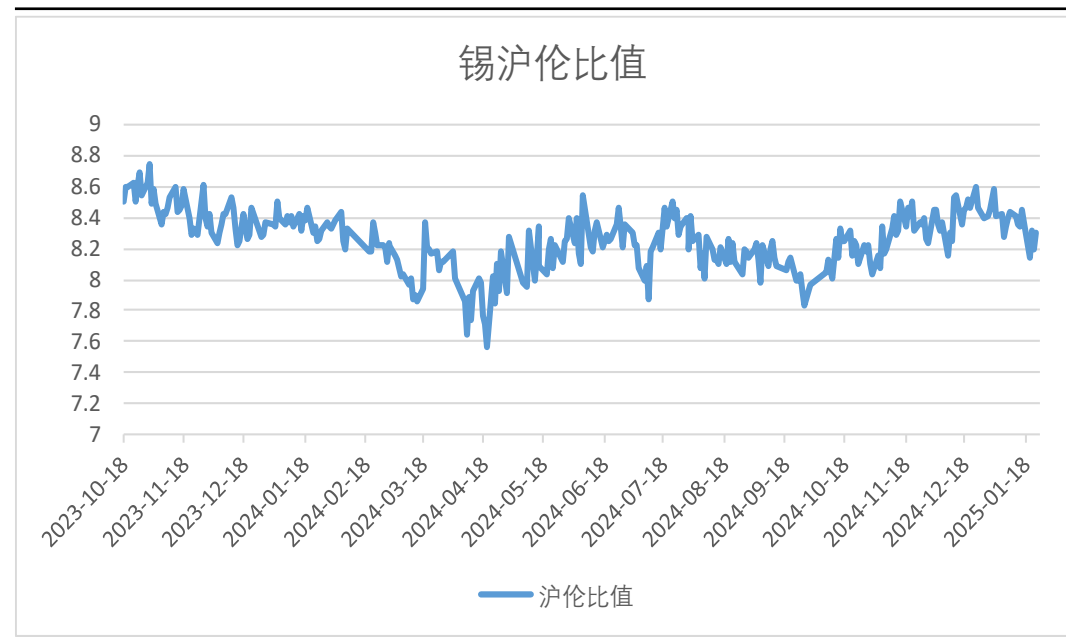
本周锡镍比值回升

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24日,上期所锡镍价格当前比值为1.99, 较1月17日增加0.05。

截至2025年1月24日, 锡沪伦比值为8.31, 较1月17日下降0.06。

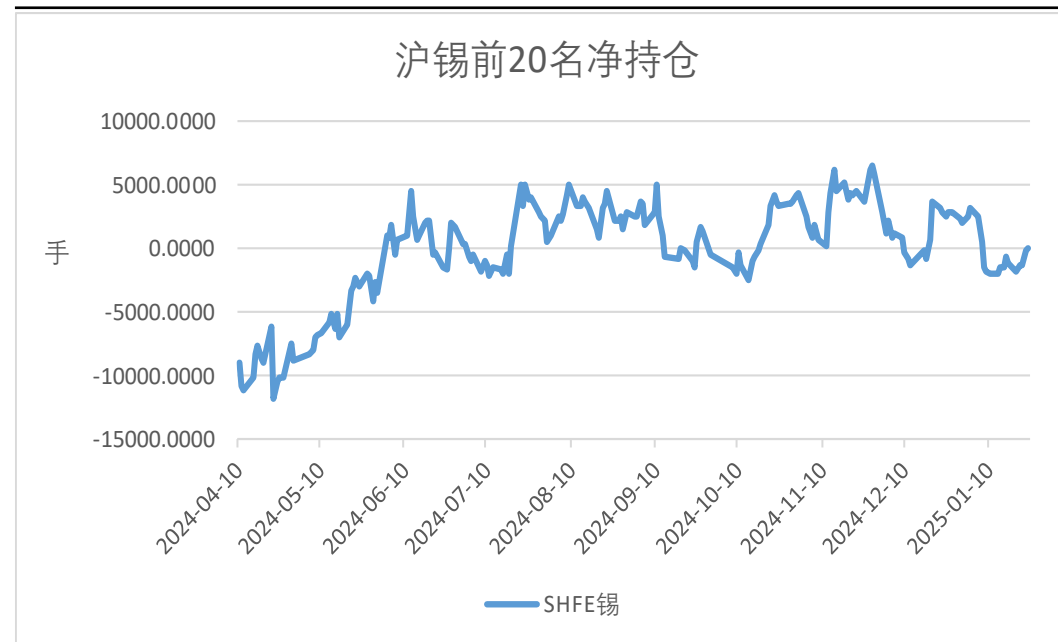
沪锡持仓量下降

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



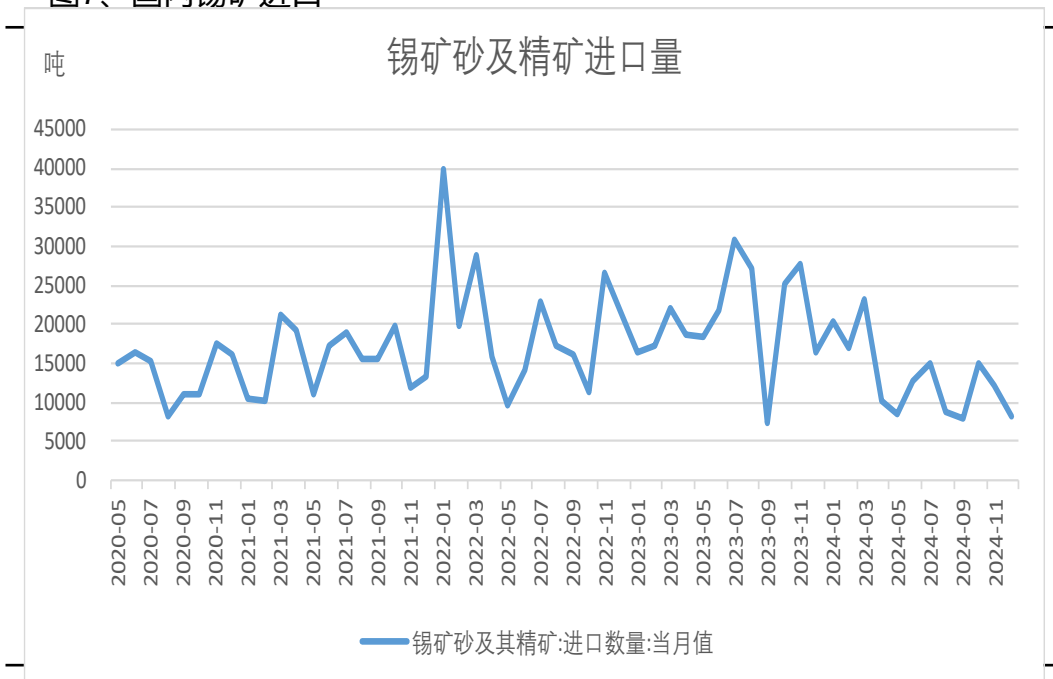
来源: wind 瑞达期货研究院

#VALUE!

截至2025年1月24日,沪锡持仓量为48385手,较1月17日减少5591手,降幅10.36%。

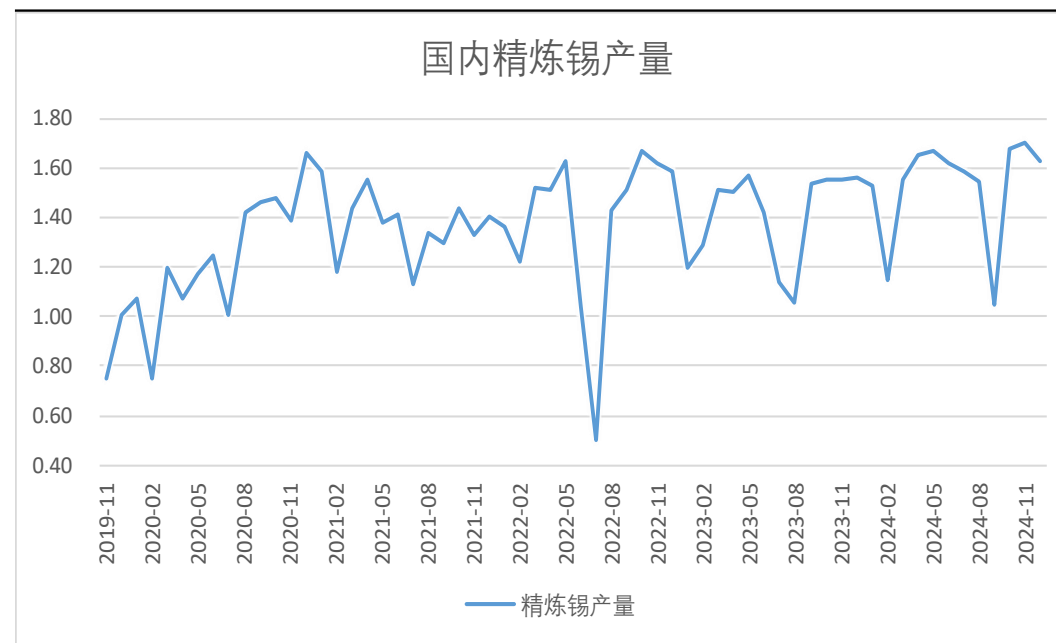
供应端——锡矿进口量低位 精锡产量收缩

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



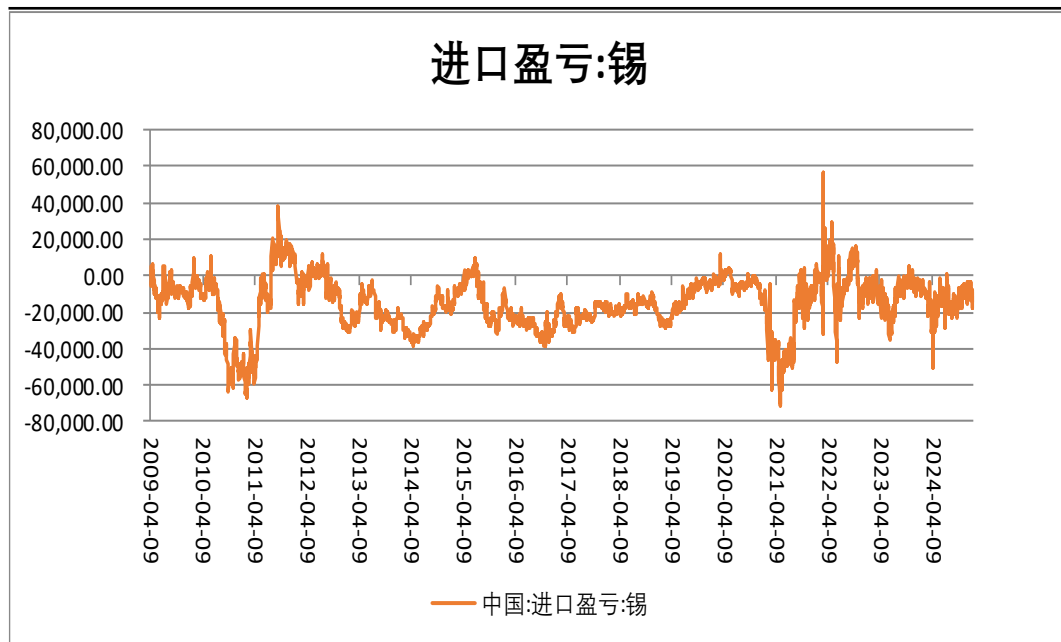
来源: wind 瑞达期货研究院

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, 2024年12月, 精炼锡产量为1.62万吨, 环比-0.04%; 1-12月, 精炼锡累计产量18.36万吨, 同比增加8.71%。

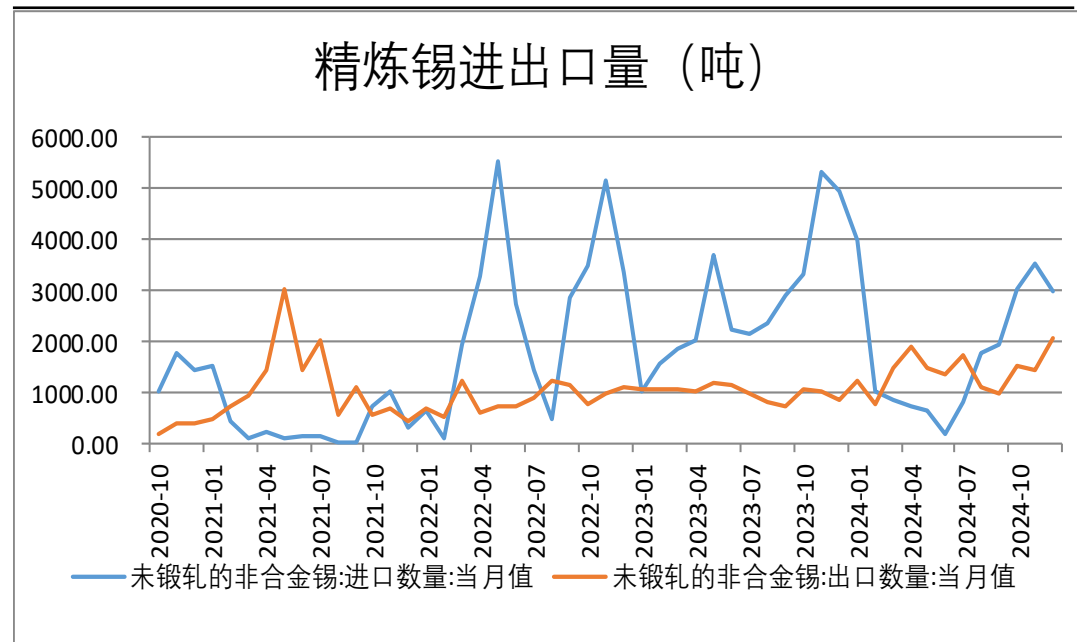
供应端——精锡进口量上升

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



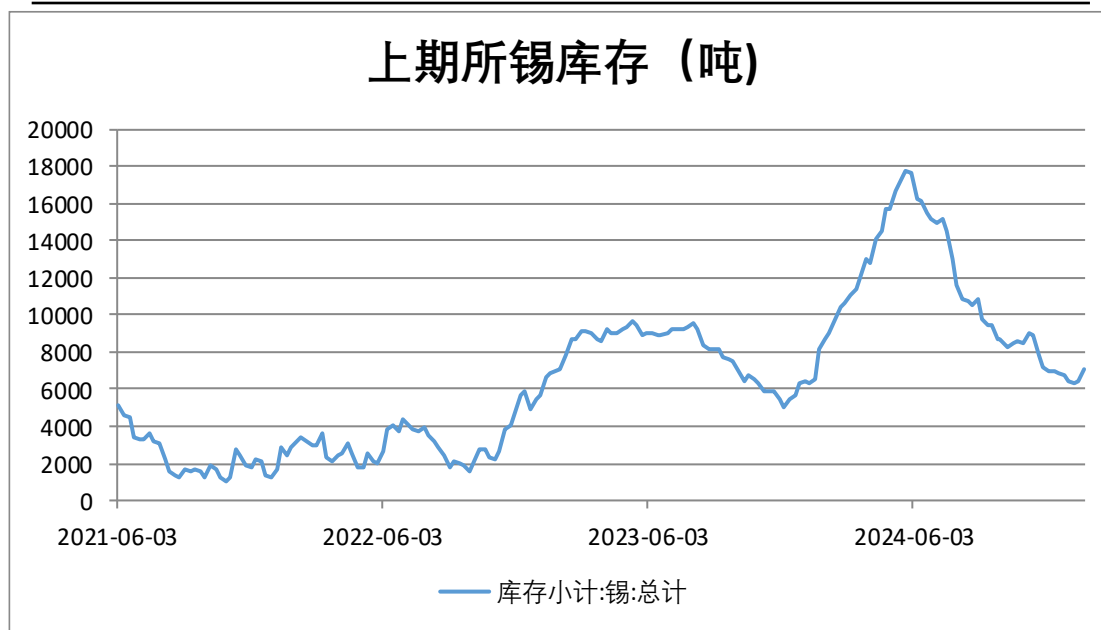
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月23日，锡进口盈亏为-10866.24元/吨，较2025年1月16日下跌2882.23元/吨，跌幅36.1%。

海关总署数据显示，2024年12月精炼锡进口量为2990.76万吨，环比减少15%，同比减少39.63%；1-12月精炼锡累计进口22101.6万吨，同比减少25.73%；2024年12月精炼锡出口量为2084.26万吨，环比增加43.05%，同比增加145.96%；1-11月精炼锡累计出口15288.5万吨，同比增加35.18%。

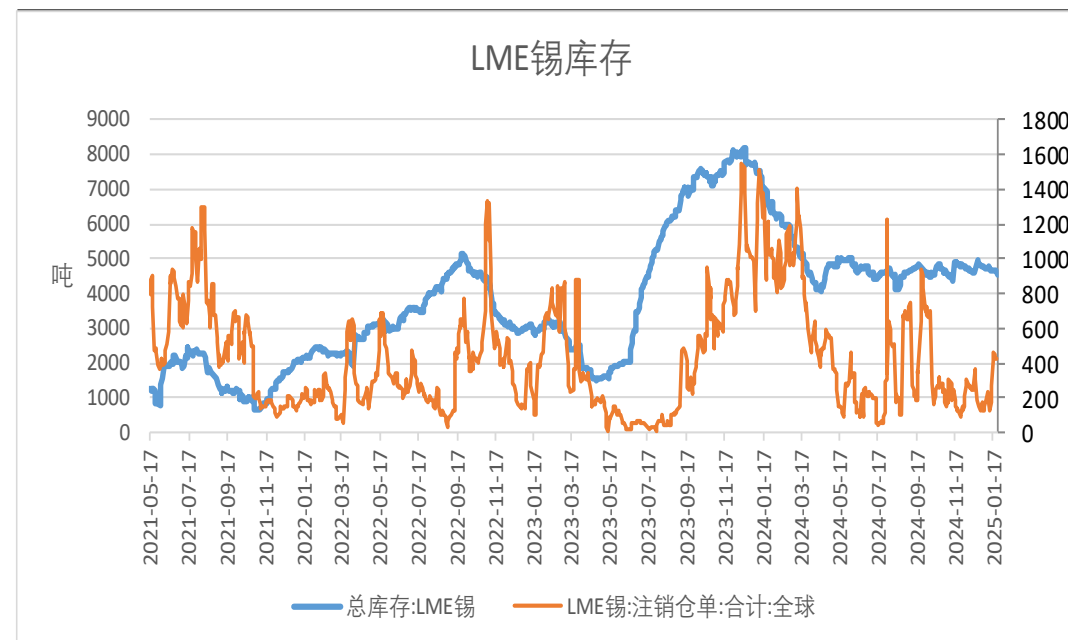
供应端——上期所锡市库存回升

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1月23日, LME锡总库存为4570吨, 较1月16日减少115吨, 降幅2.45%。

截至2025年1月24日, 锡库存小计为7038吨, 较上周增加612吨, 增幅9.52%。

截至2025年1月24日, 锡库存期货为5714吨, 较1月17日增加715吨, 增幅14.3%。

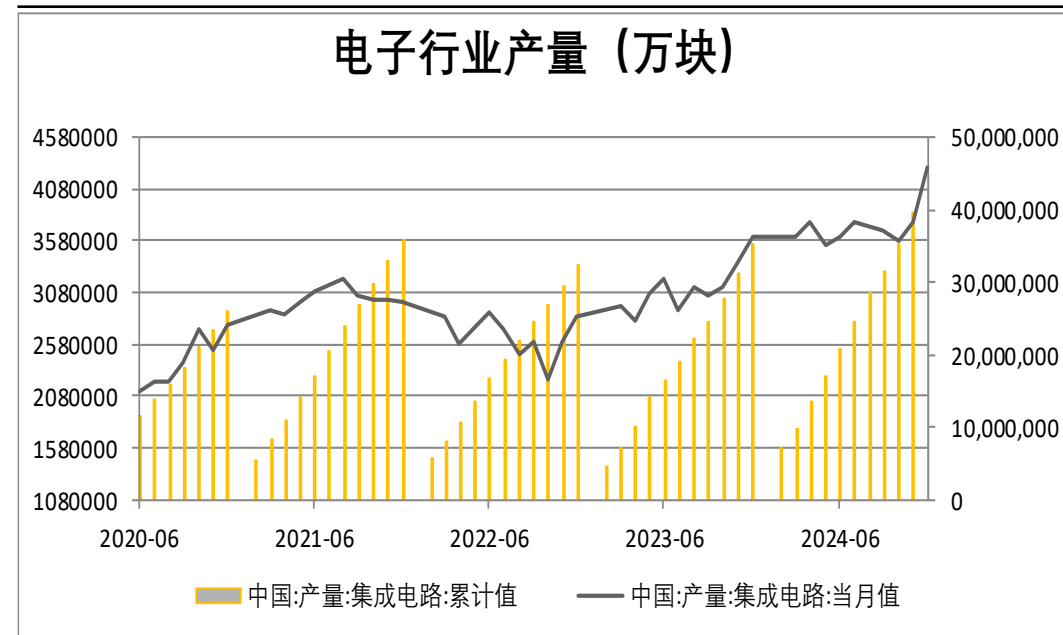
需求端——电子行业产量同比上涨

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



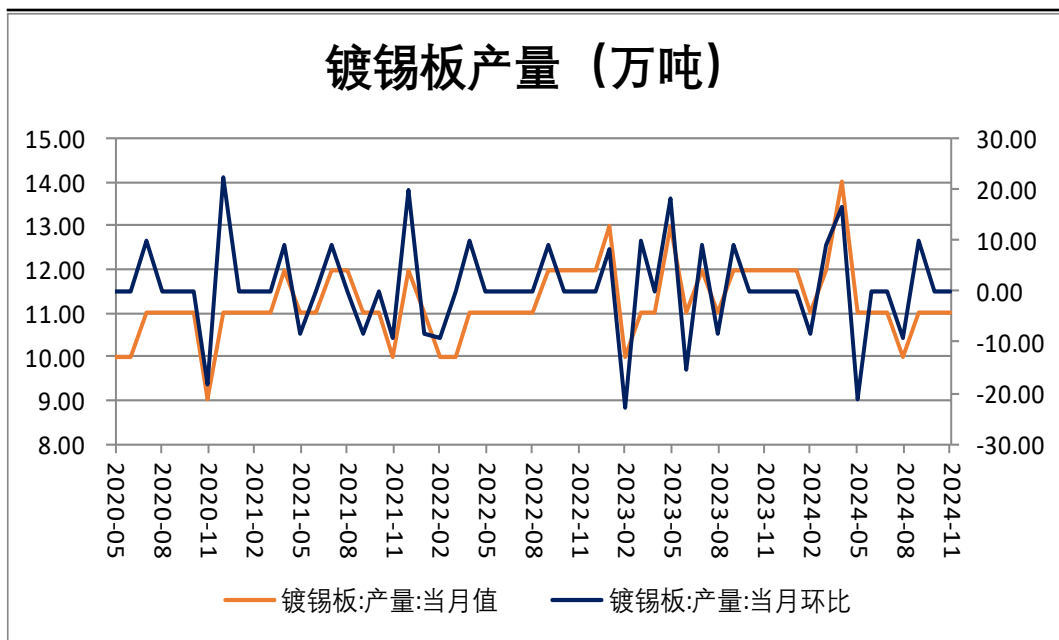
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1月24日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为168670元/吨, 较2025年1月17日下跌1180元/吨, 跌幅0.69%。

2024年1-12月,集成电路产量为45142296.5万块, 较去年同期增加9998697.8万块, 增幅28.45%。

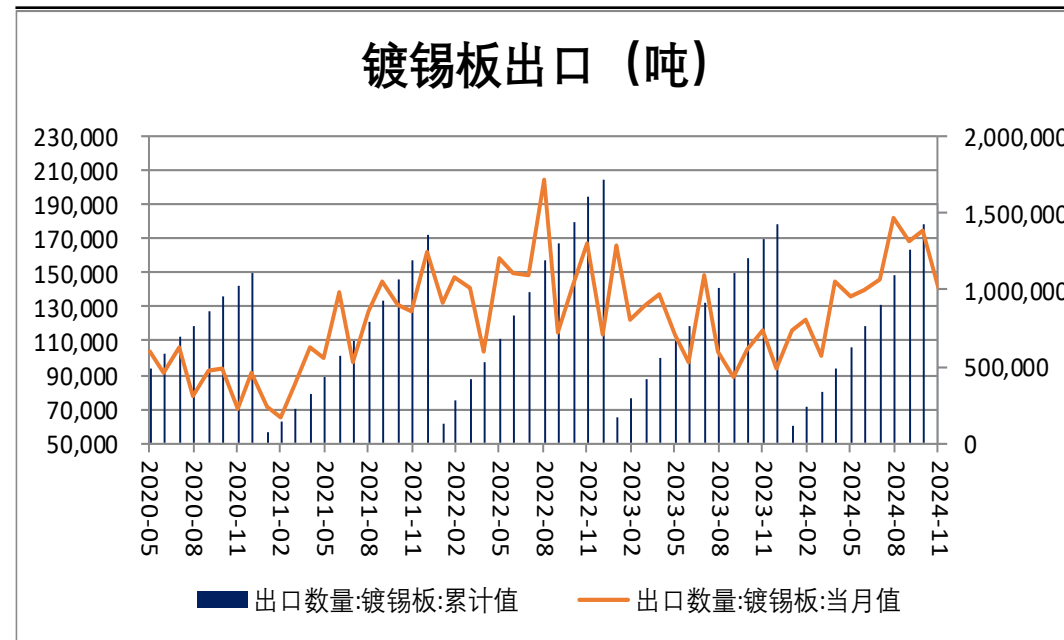
需求端——国内镀锡板出口增长明显

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月下降33887.7吨，降幅19.41%。

2024-04	617.73	8,025.94
2024-03	5,149.57	7,408.22
2024-02	176.67	2,258.65

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。