

# 「2025.02.14」

## 沪锡市场周报

原料紧张需求乐观 预计锡价震荡上涨

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

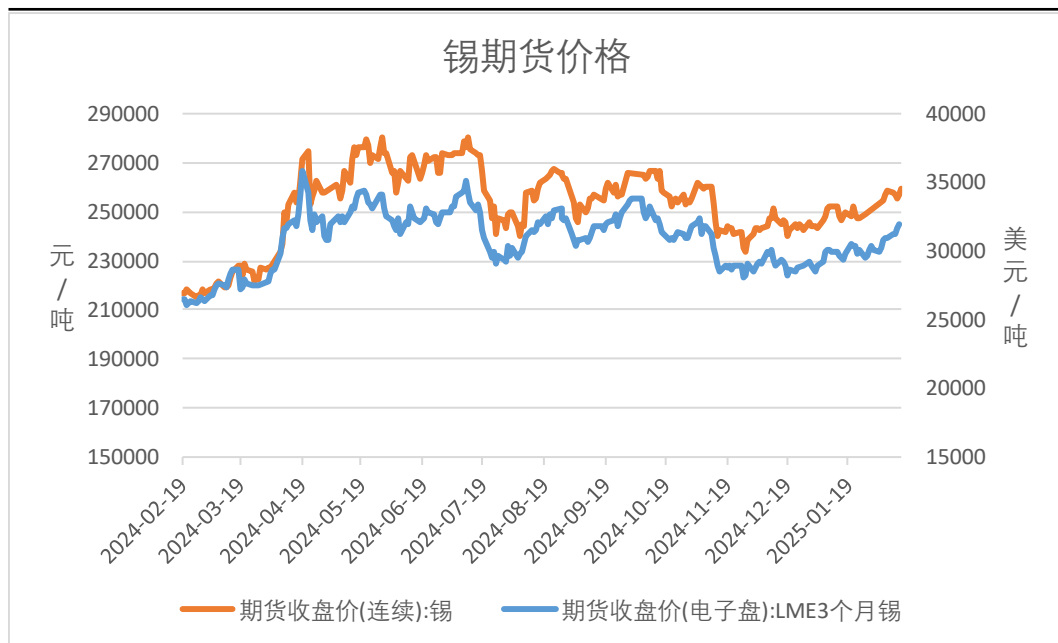


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锡主力大幅上涨。宏观面，美国就业数据表现不佳，美元指数回落。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1月核心PPI同比3.6%，高于预期3.3%，不过美国上周首次申请失业救济人数为21.3万，低于预期和前值，且白宫表示不会立即对其他国家实施对等关税，美元指数大幅下滑。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，下游假期结束将陆续复工复产，终端半导体需求受AI驱动有望增长，需求前景偏乐观。技术面，放量增仓上涨，多头氛围偏强，关注MA10支撑。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议逢回调做多。

## 本周期货价格上涨

图1、锡期货价格走势

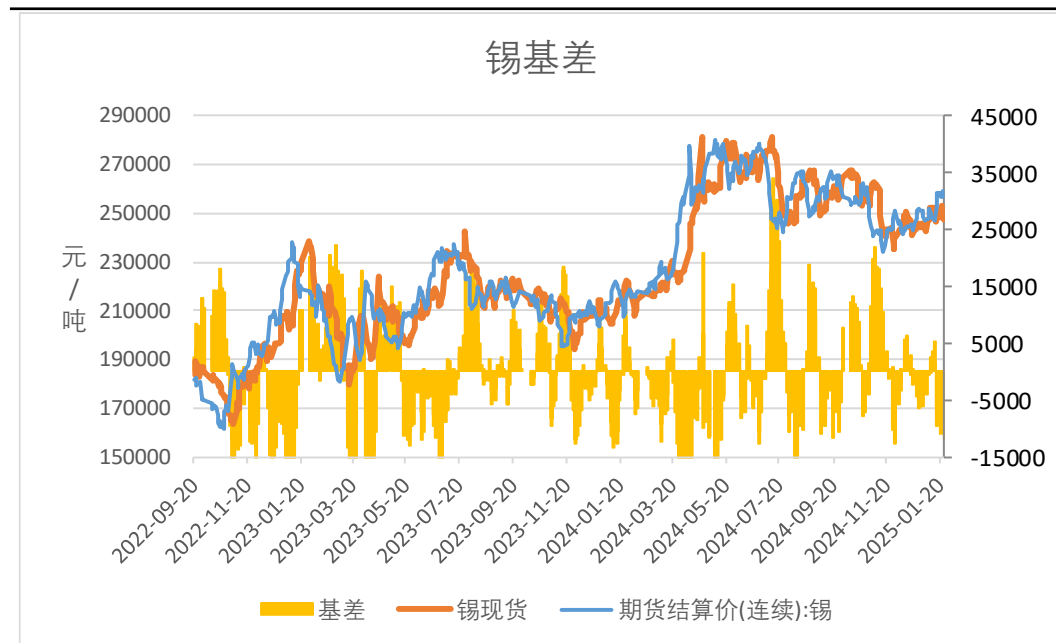


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月14日，沪锡收盘价为260000元/吨，较2月7日上涨1160元/吨，涨幅0.45%；截至2025年2月13日，伦锡收盘价为31920美元/吨，较2月7日上涨880美元/吨，涨幅2.84%。

截至2025年2月14日，沪锡基差为-12050元/吨。

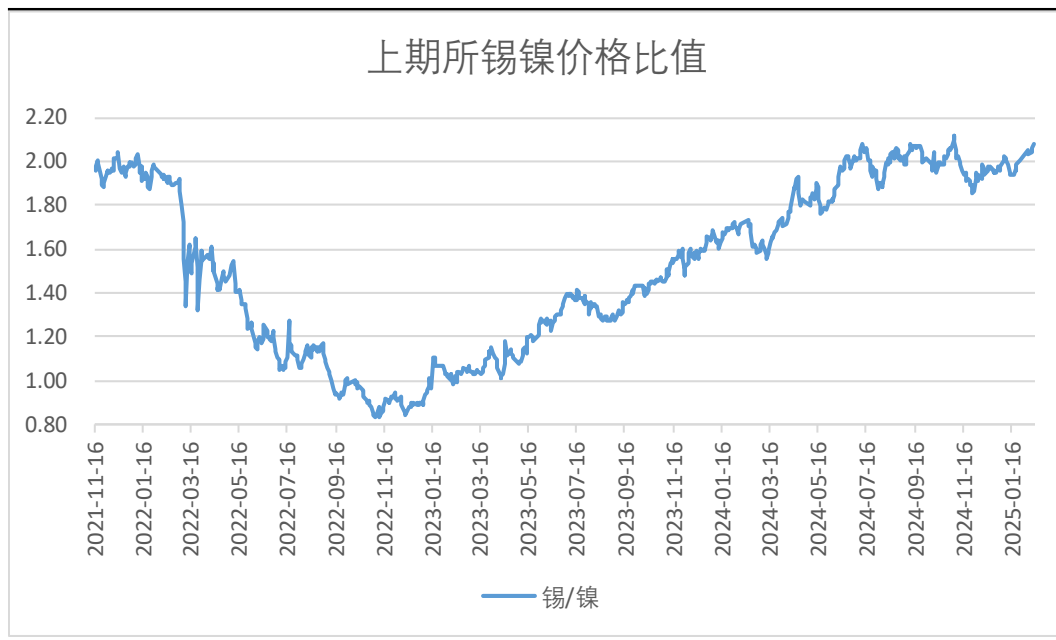
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

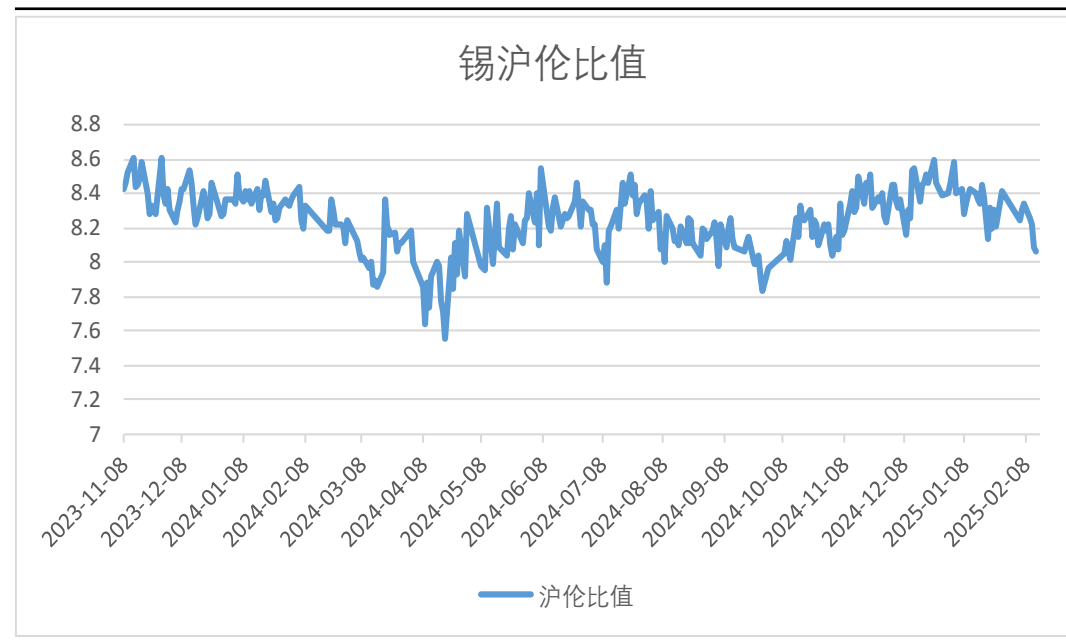
## 本周锡镍比值上升

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2月14日,上期所锡镍价格当前比值为2.08, 较2月7日增加0.05。

截至2025年2月14日, 锡沪伦比值为8.06, 较2月7日下降0.28。

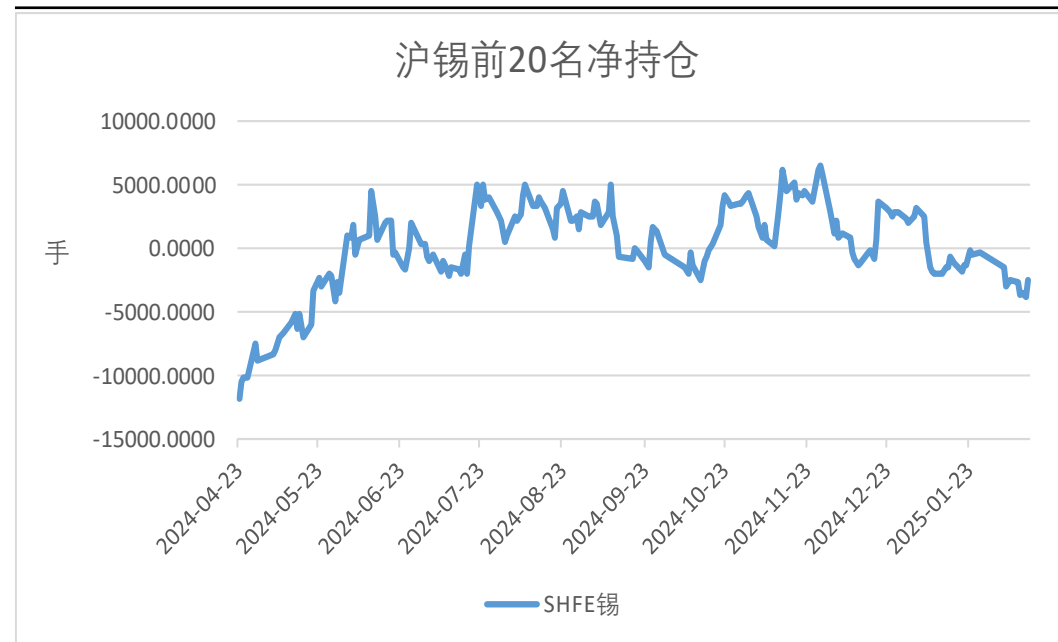
## 沪锡持仓量回升

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



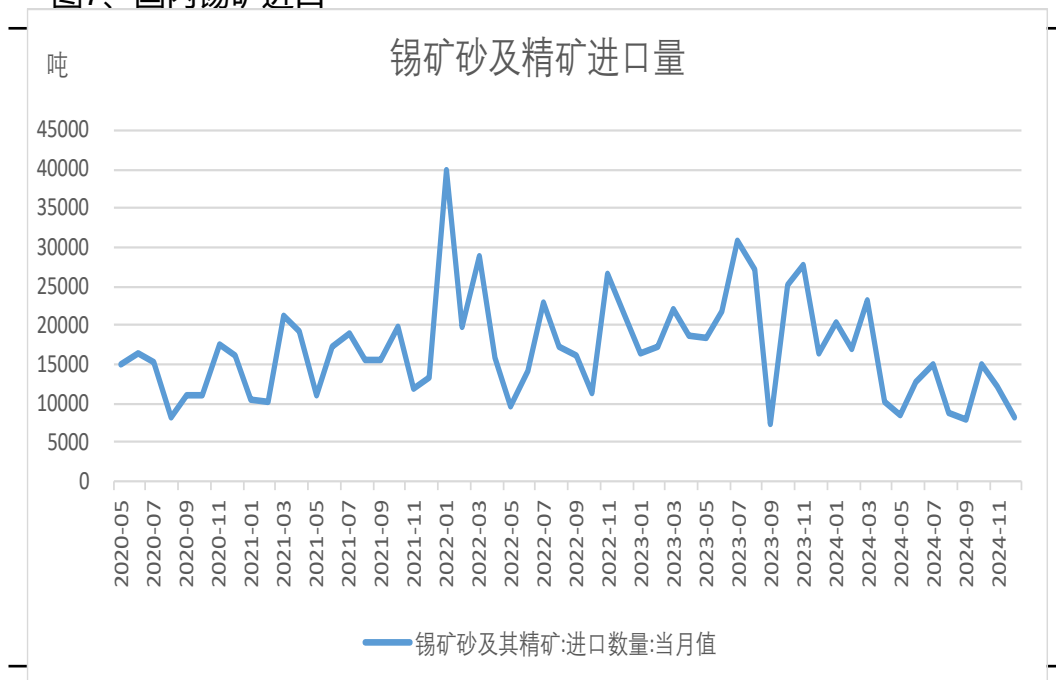
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月14日,沪锡前20名净持仓为-2485手,较2025年2月10日减少3手。

截至2025年2月14日,沪锡持仓量为64683手,较2月7日增加3624手,增幅5.94%。

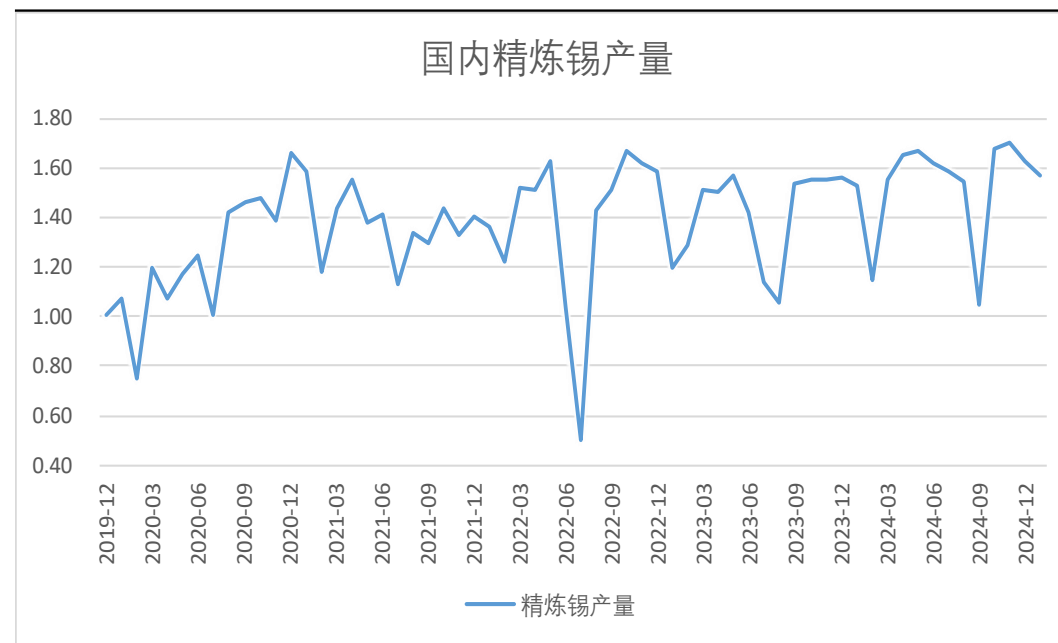
## 供应端——锡矿进口量低位 精锡产量收缩

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



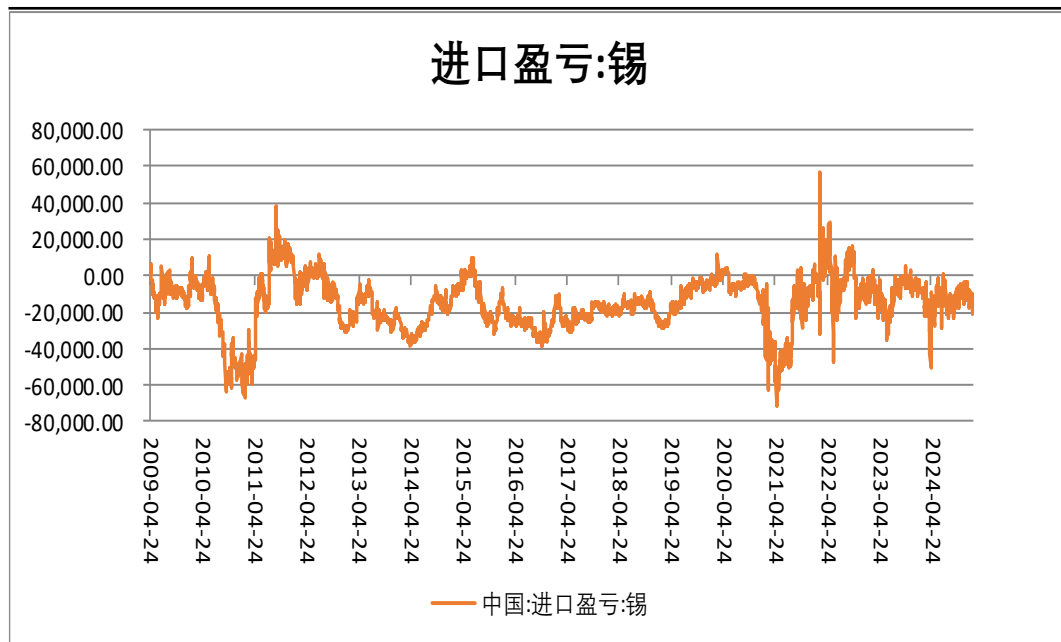
来源: wind 瑞达期货研究院

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1月, 精炼锡产量为1.57万吨, 环比-0.03%; 1-12月, 精炼锡累计产量18.36万吨, 同比增加8.71%。

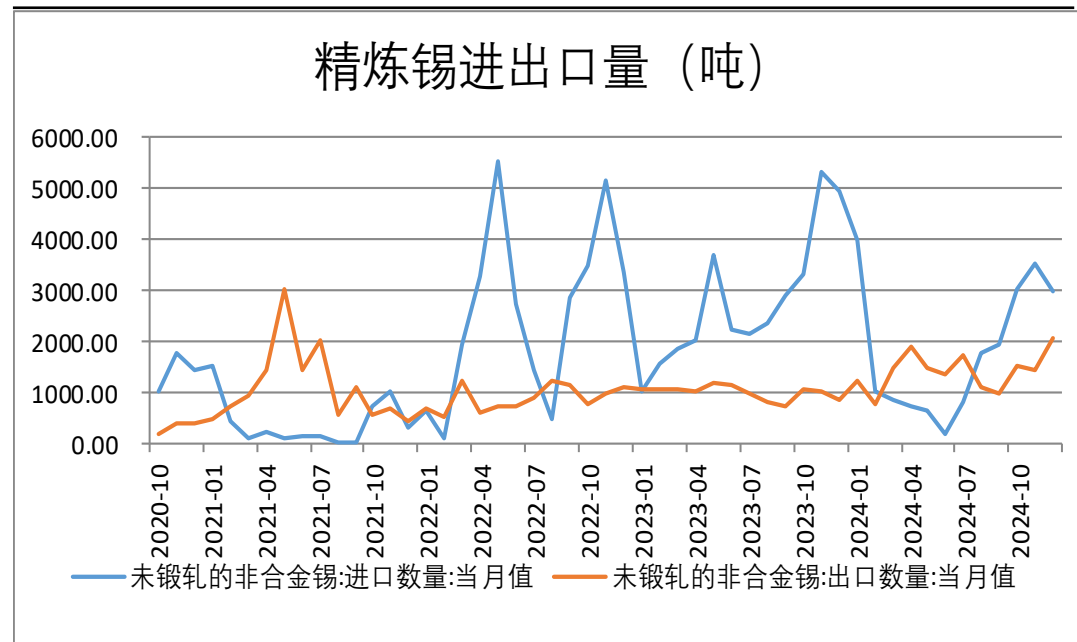
## 供应端——精锡进口量上升

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

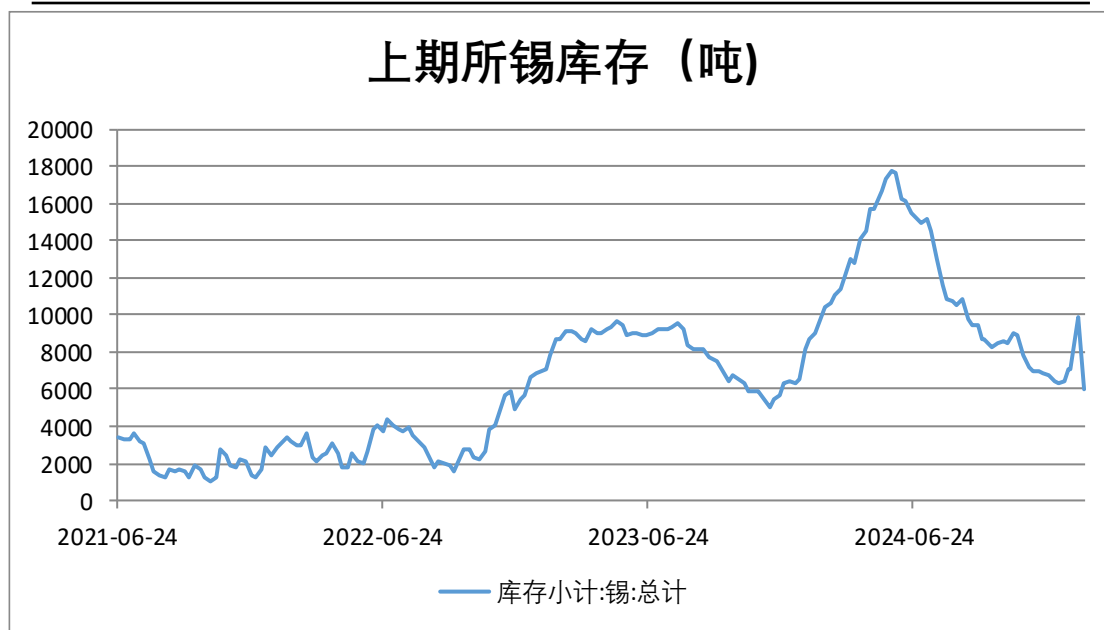
截至2025年2月13日，锡进口盈亏为-20753.49元/吨，较2025年2月6日下跌9477.91元/吨，跌幅84.06%。

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



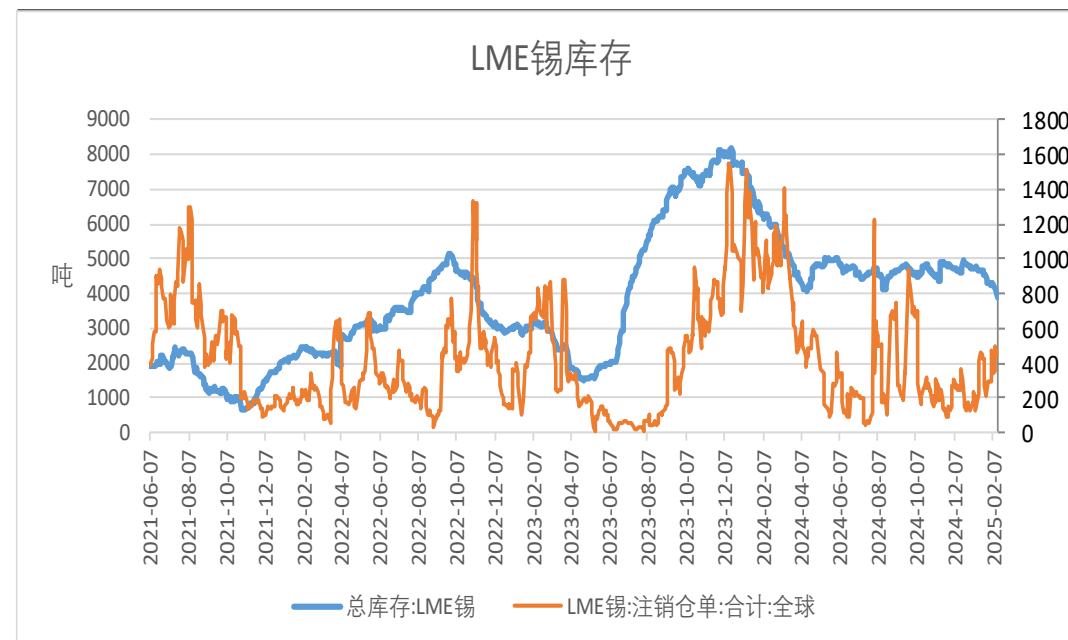
## 供应端——上期所锡市库存下滑

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2月14日，LME锡总库存为3910吨，较2月7日减少270吨，降幅6.46%。

截至2025年2月14日，锡库存小计为6006吨，较上周减少3907吨，降幅39.41%。

截至2025年2月14日，锡库存期货为5778吨，较2月7日增加104吨，增幅1.83%。

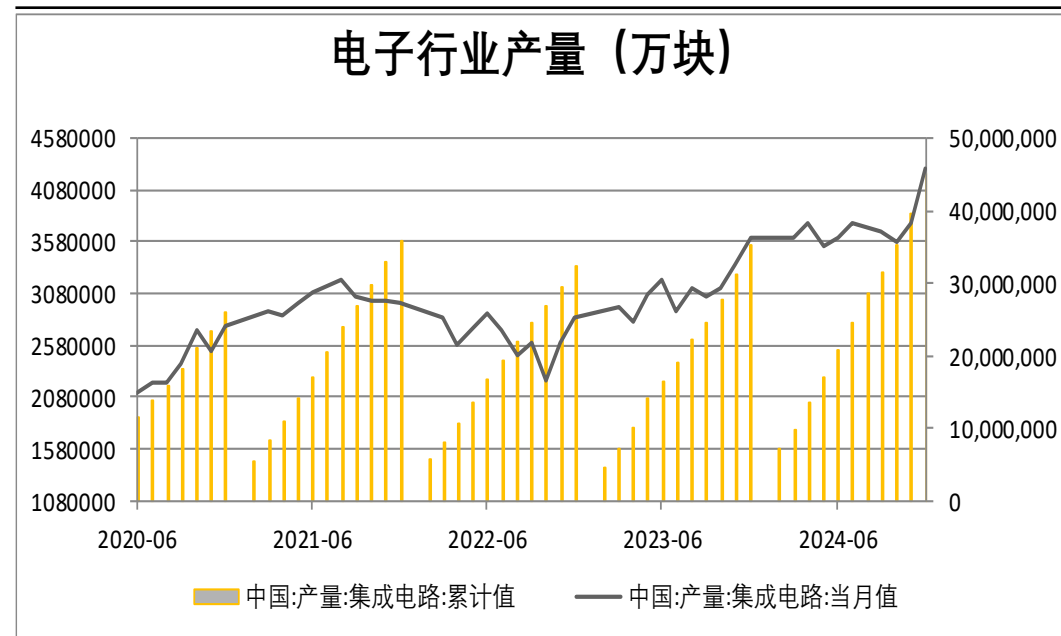
## 需求端——电子行业产量同比上涨

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



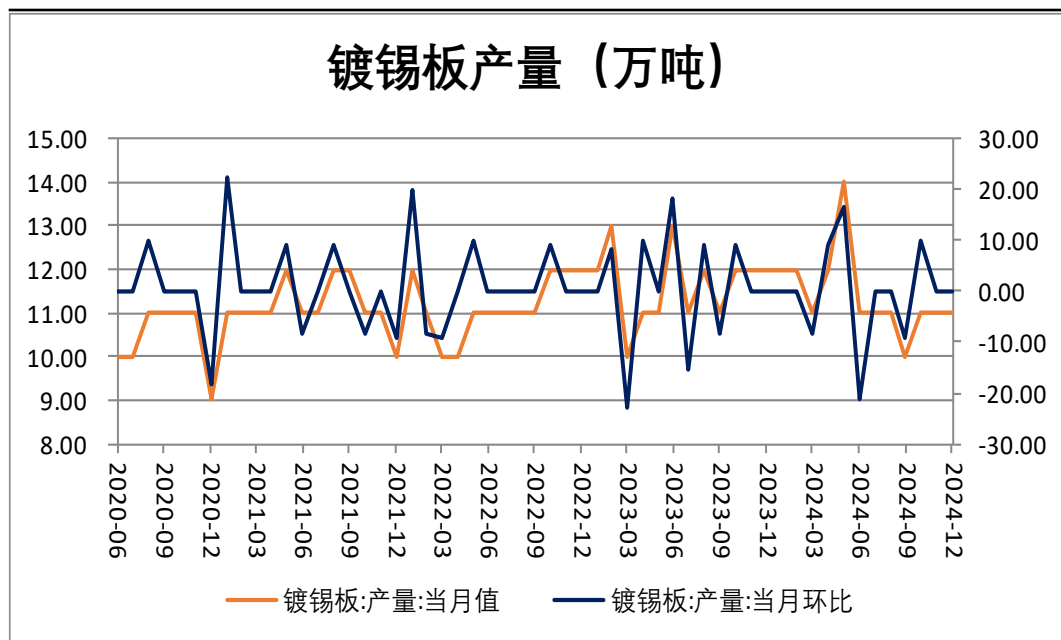
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年2月14日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为177330元/吨,较2025年2月7日上涨930元/吨,涨幅0.53%。

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%。

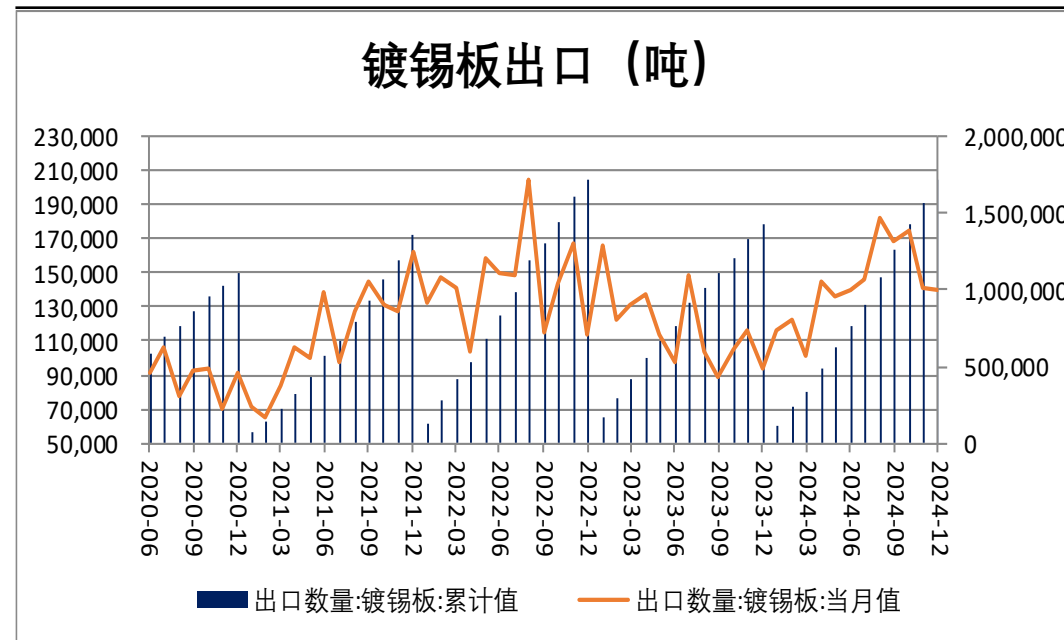
## 需求端——国内镀锡板出口增长明显

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%。

2024-05	7,488.30	15,514.24
2024-04	617.73	8,025.94
2024-03	5,149.57	7,408.22

## 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。