

# 「2025.01.17」

## 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

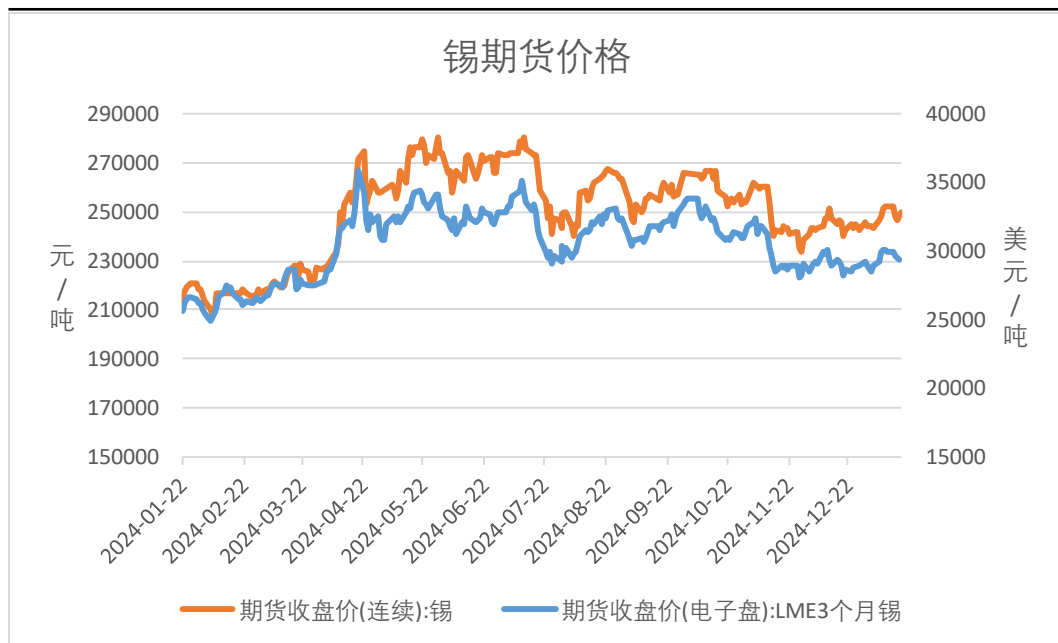


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力先抑后扬。宏观面，美国通胀和就业数据不及预期，美元指数高位回调。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增幅超过预期，美元指数承压回调。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，持仓减量，多空分歧，宽幅调整。
- ◆ **策略建议：**操作上，暂时观望，或逢回调轻仓多头思路，关注247000支撑。

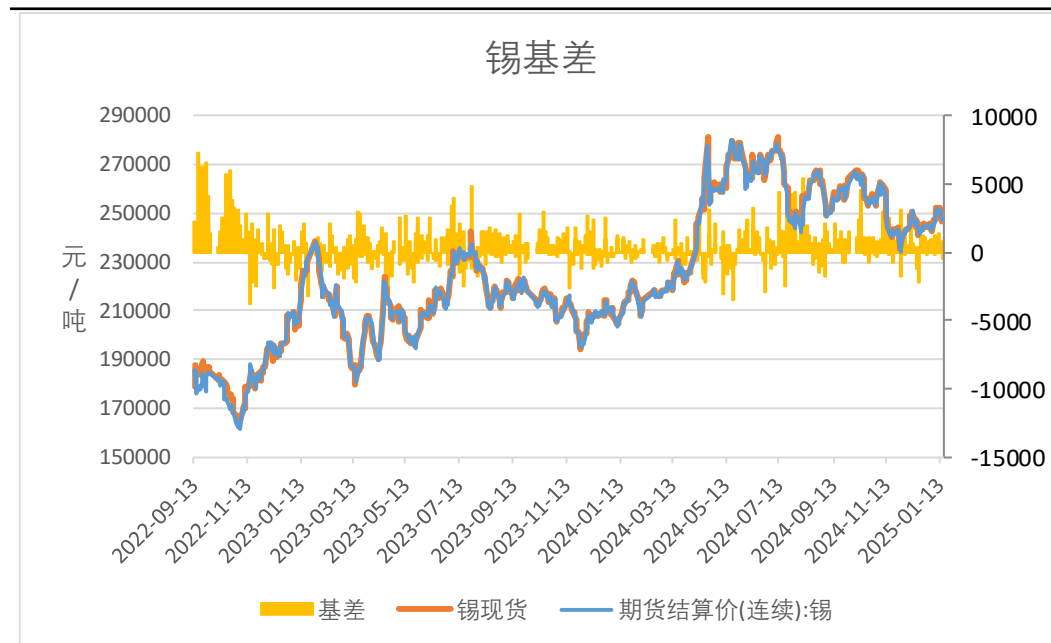
## 本周期货价格震荡

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17日，沪锡收盘价为249900元/吨，较1月10日下跌2840元/吨，跌幅1.12%；截至2025年1月16日，伦锡收盘价为29355美元/吨，较1月10日下跌720美元/吨，跌幅2.39%。

截至2025年1月17日，沪锡基差为1150元/吨。

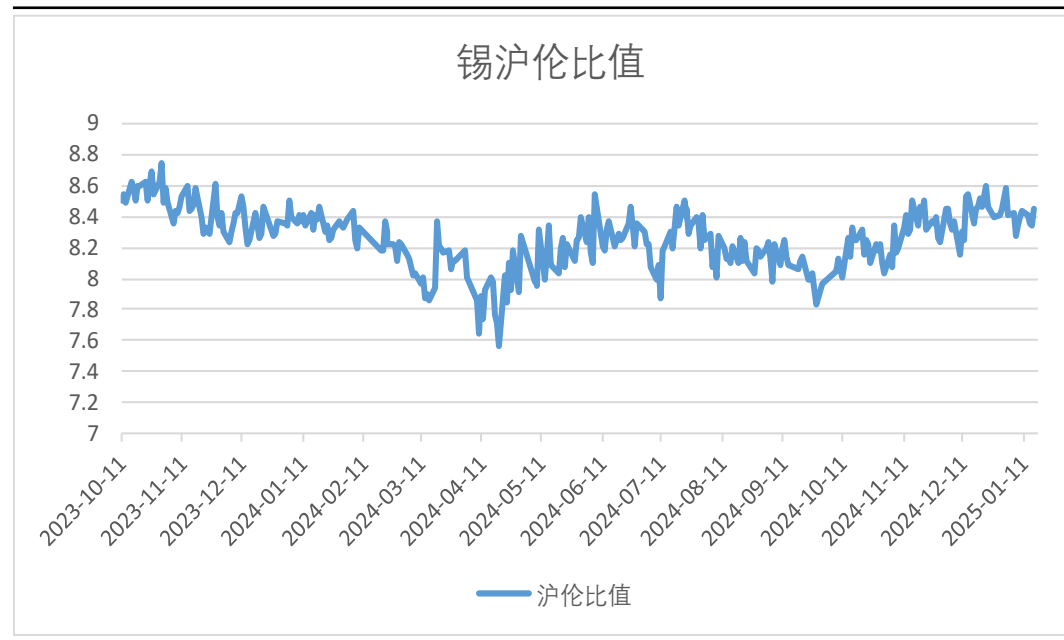
## 本周锡镍比值回升

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17日,上期所锡镍价格当前比值为1.94, 较1月10日增加0.06。

截至2025年1月17日, 锡沪伦比值为8.45, 较1月10日上涨0.02。

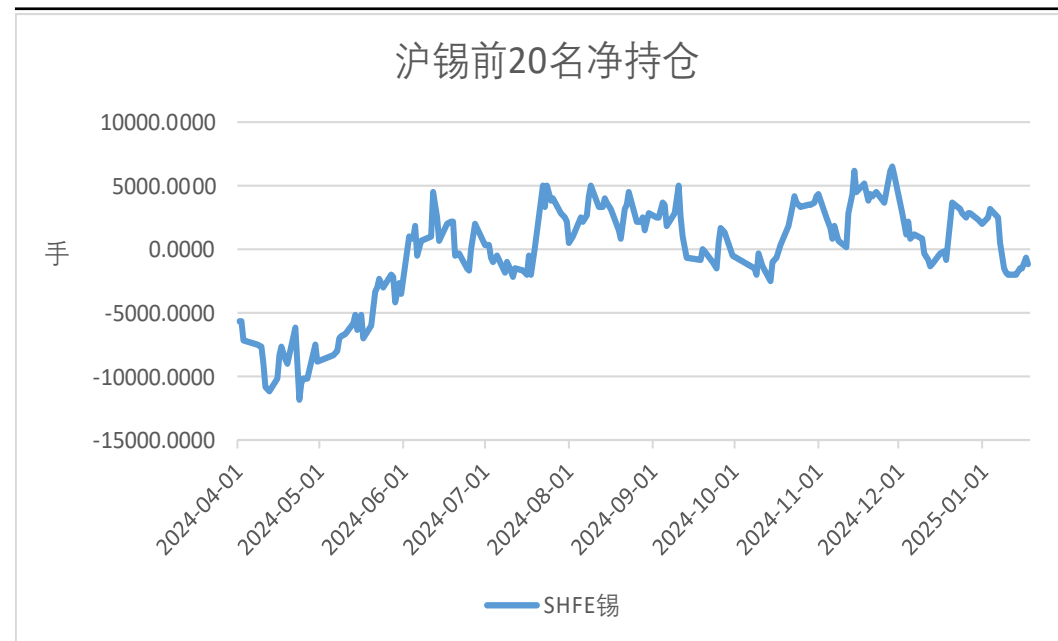
## 沪锡持仓量下降

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



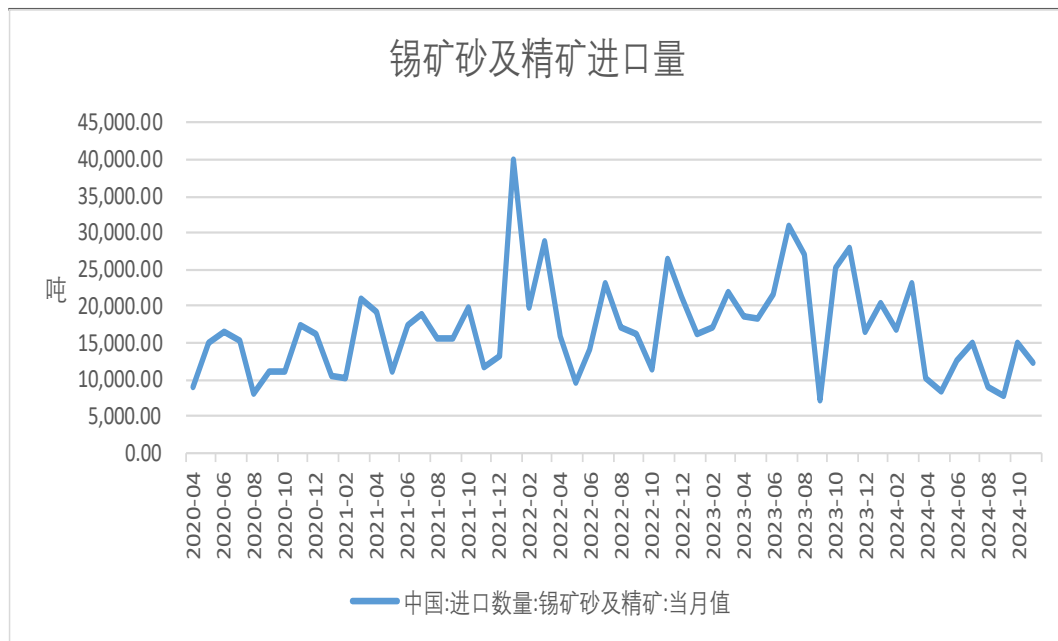
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日,沪锡前20名净持仓为-1038手,较2025年1月13日增加866手。

截至2025年1月17日,沪锡持仓量为53976手,较1月10日减少3455手,降幅6.02%。

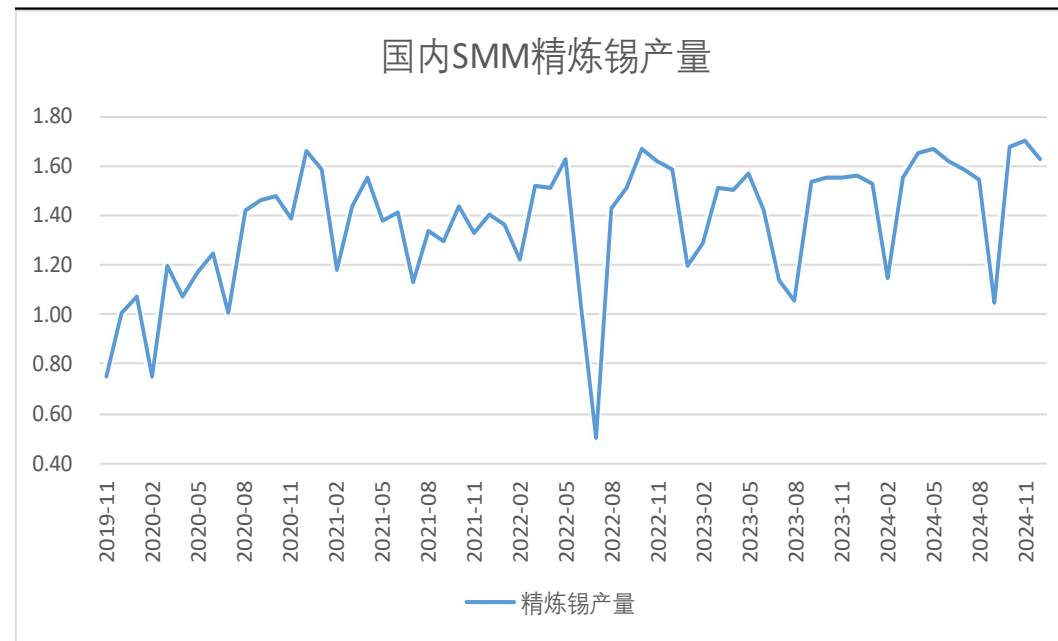
## 供应端——锡矿进口量低位 精锡产量恢复

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



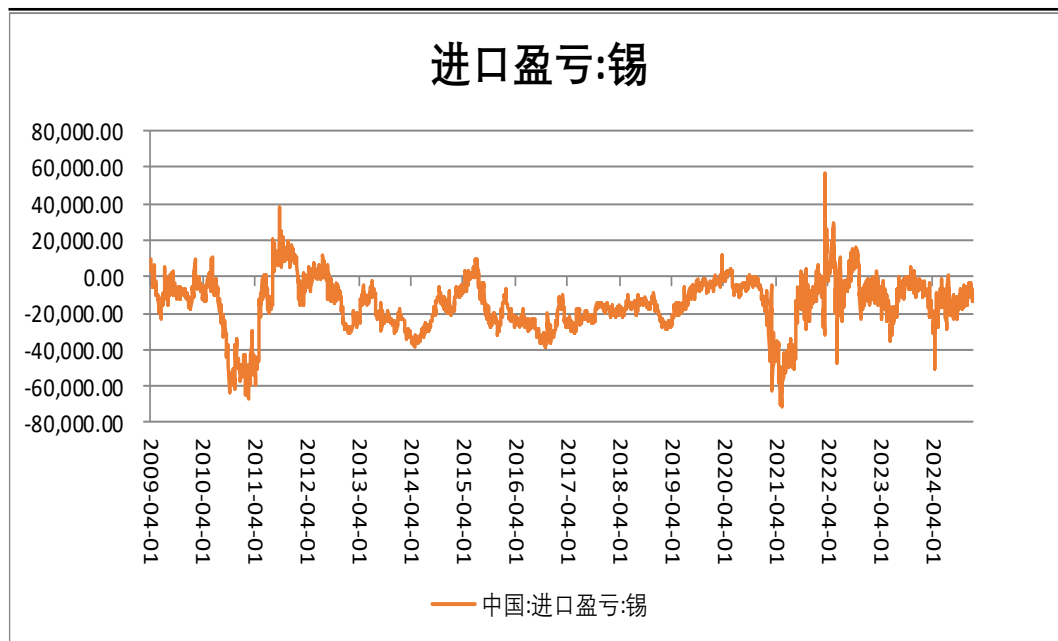
来源: wind 瑞达期货研究院

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12月, 精炼锡产量为1.62万吨, 环比-0.04%; 1-11月, 精炼锡累计产量16.74万吨, 同比增加9.17%。

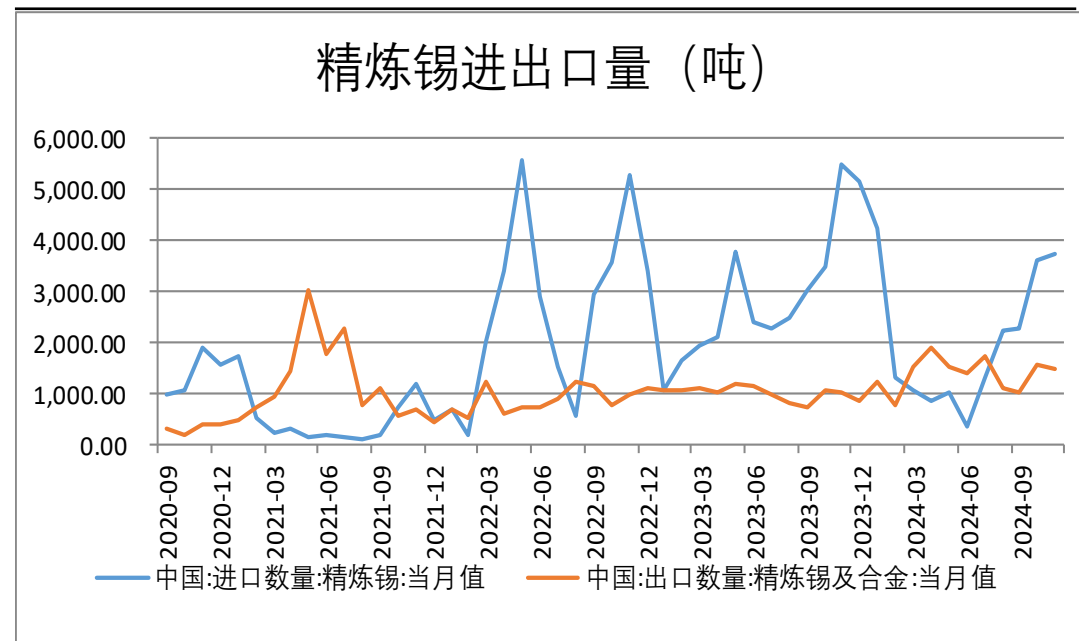
## 供应端——精锡进口量上升

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16日，锡进口盈亏为-7984.01元/吨，较2025年1月9日上涨1435.2元/吨，涨幅15.24%。

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%。



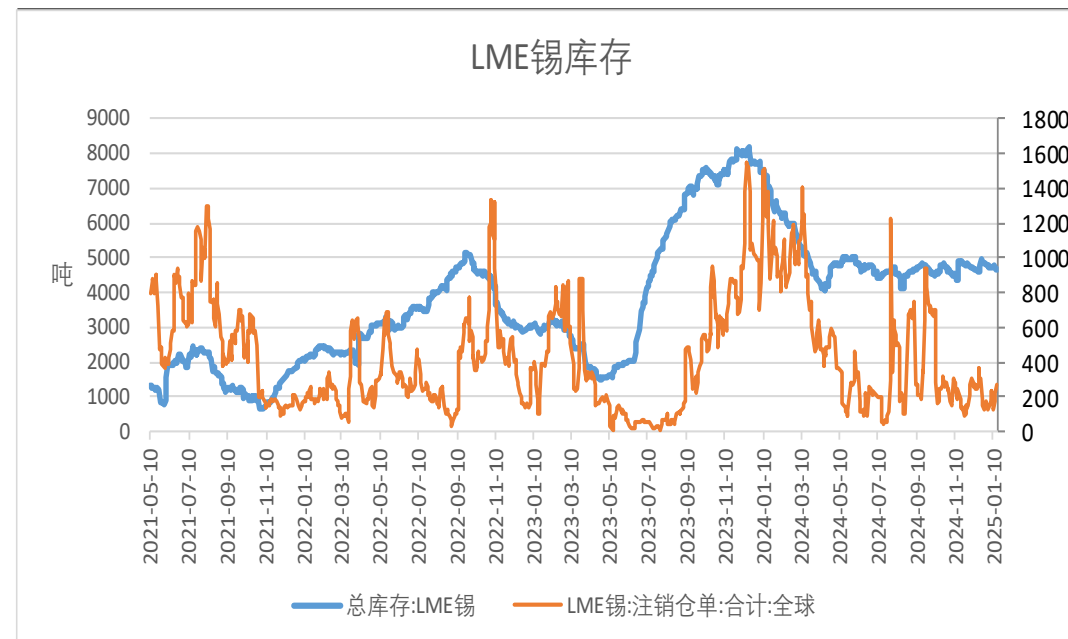
## 供应端——上期所锡市库存延续下降

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

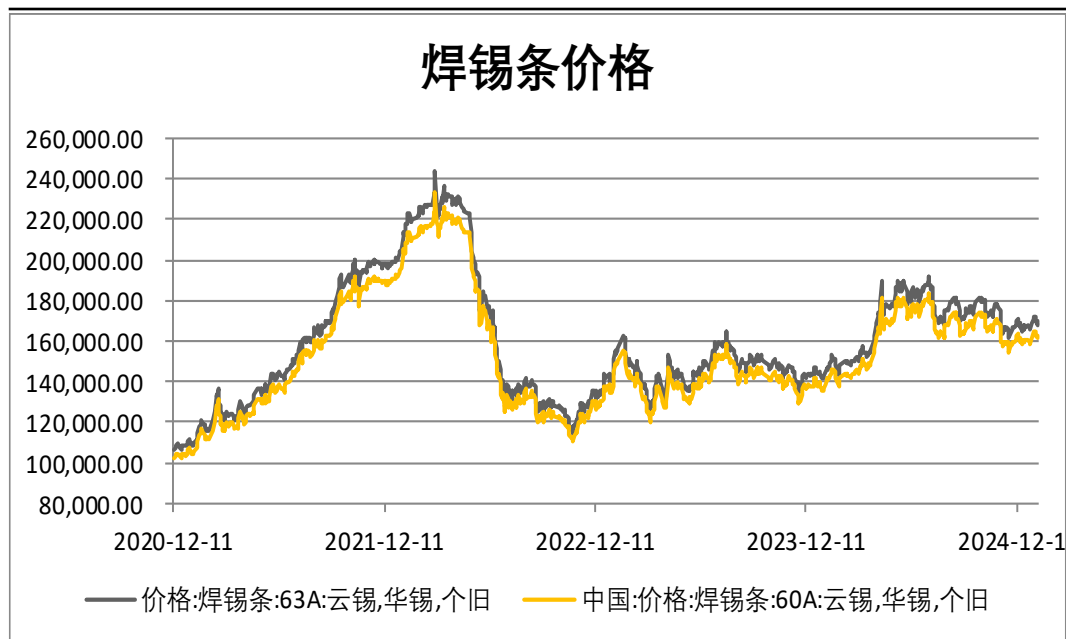
截至2025年1月16日，LME锡总库存为4685吨，较1月9日减少20吨，降幅0.43%。

截至2025年1月17日，锡库存小计为6426吨，较上周增加73吨，增幅1.15%。

截至2025年1月17日，锡库存期货为4999吨，较1月10日增加77吨，增幅1.56%。

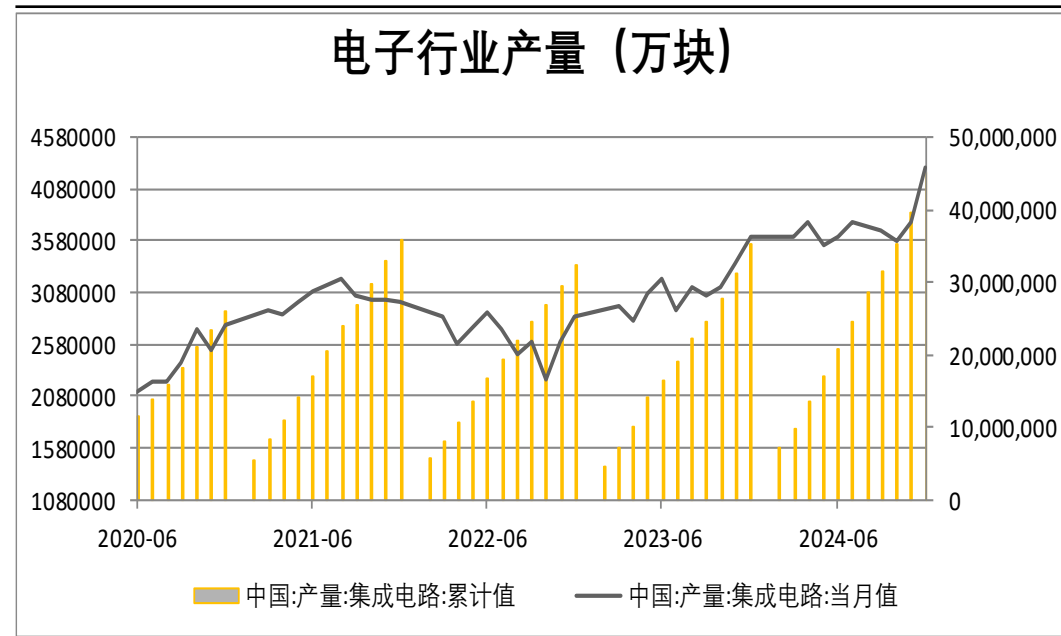
## 需求端——电子行业产量同比上涨

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



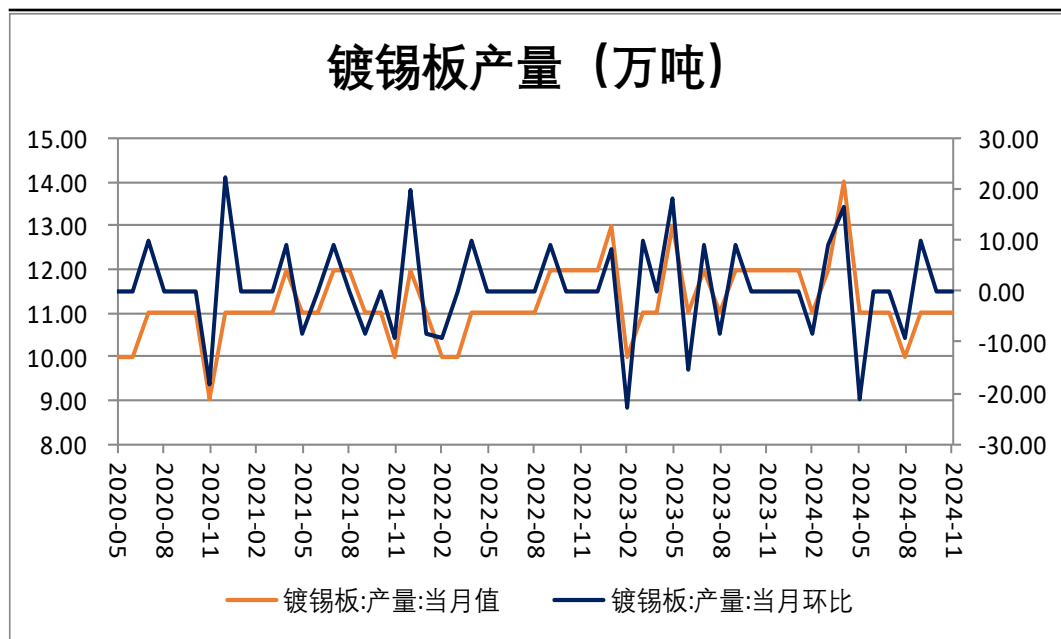
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1月17日,云锡华锡个旧锡焊条63A价格为169850元/吨, 较2025年1月10日下跌2020元/吨, 跌幅1.18%。

2024年1-12月,集成电路产量为45140000万块, 较去年同期增加9996401.3万块, 增幅28.44%。

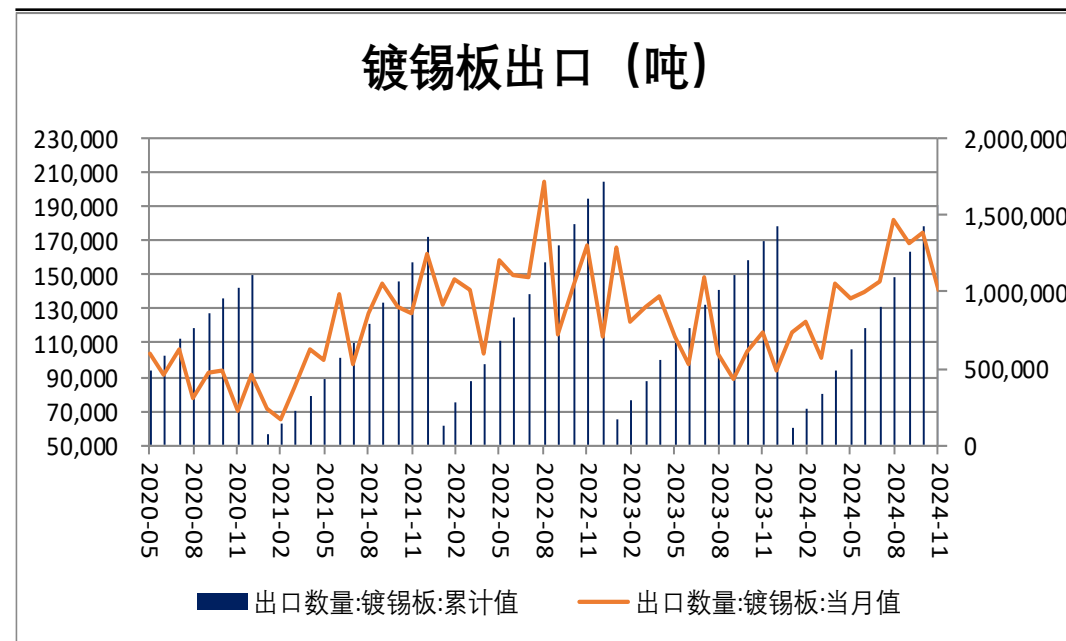
## 需求端——国内镀锡板出口增长明显

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。