

锡产业风险管理日报

2025/09/12

南华有色金属研究团队
肖宇非 投资咨询证号：Z0018441
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

锡价格波动率（日度）

最新收盘价	价格区间预测（月度）	当前波动率	当前波动率历史百分位
271260	245000-263000	12.82%	21.4%

source: 同花顺,南华研究

锡风险管理建议（日度）

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心价格下跌	多	做空沪锡主力期货合约	沪锡主力期货合约	卖出	75%	275000附近
			卖出看涨期权	SN2511C275000	卖出	25%	波动率合适时
原料管理	原料库存较低，担心价格上涨	空	做多沪锡主力期货合约	沪锡主力期货合约	买入	50%	230000附近
			卖出看跌期权	SN2511P260000	卖出	25%	波动率合适时

source: 南华研究

南华观点：

宏观方面，受到美国PPI数据不及预期影响，锡价在周四小幅走高，其自身基本面并无太大变化。CPI数据符合预期，和PPI形成呼应。短期来看，影响锡价走势的因素并不明显，可以以技术面对其进行判断。27万元每吨的价位存在一定的支撑，可以作为未来几个交易日的参考价格。

利多因素：

- 中美关税政策缓和。
- 半导体板块仍处于扩张周期。
- 缅甸复产不及预期。

利空因素：

- 关税政策反复。
- 缅甸锡矿开始向中国流入。
- 半导体板块扩张速度减缓，逐渐从扩张周期走向收缩周期。

锡期货盘面数据（日度）

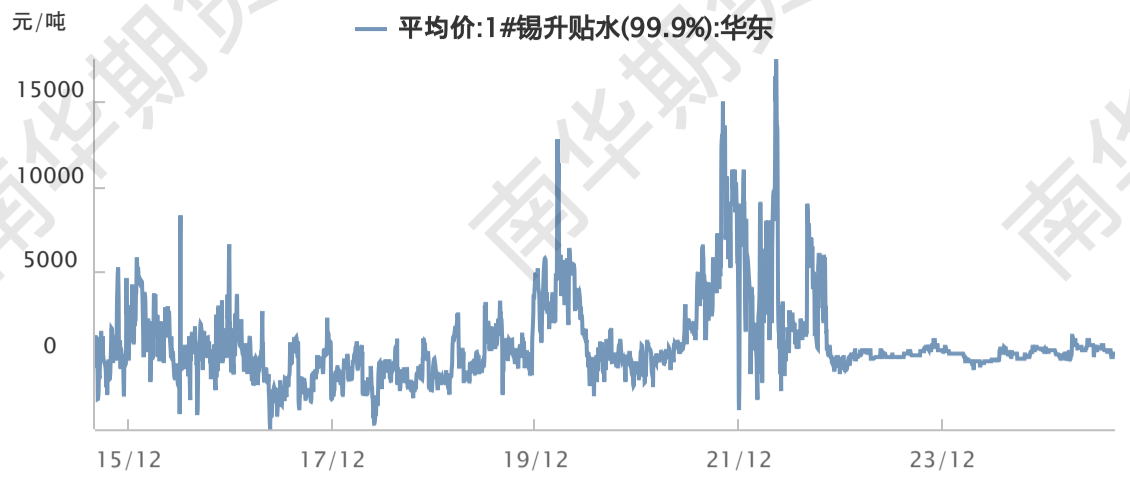
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锡主力	元/吨	271260	0	0%
沪锡连一	元/吨	271260	0	0%
沪锡连三	元/吨	271460	0	0%
伦锡3M	美元/吨	34700	65	0.19%
沪伦比	比值	7.94	0.07	0.89%

沪锡期货主力合约收盘价



source: 同花顺,南华研究

华东锡现货升贴水均价



source: 同花顺,南华研究

期货收盘价:LME锡(3个月):电子盘



source: 同花顺,南华研究

LME锡(现货/三个月):升贴水



source: 同花顺,南华研究

锡现货数据(周度)

	单位	最新价	周涨跌	周涨跌幅
上海有色锡锭	元/吨	271100	-1100	-0.4%
#1锡升贴水	元/吨	200	0	0%
40%锡精矿	元/吨	259100	-1100	-0.42%
60%锡精矿	元/吨	263100	-1100	-0.42%
焊锡条(60A)上海有色	元/吨	175750	-1000	-0.57%
焊锡条(63A)上海有色	元/吨	183250	-1000	-0.54%
无铅焊锡	元/吨	277250	-1000	-0.36%

费城半导体指数



source: 同花顺,南华研究

锡进口盈亏及加工(日度)

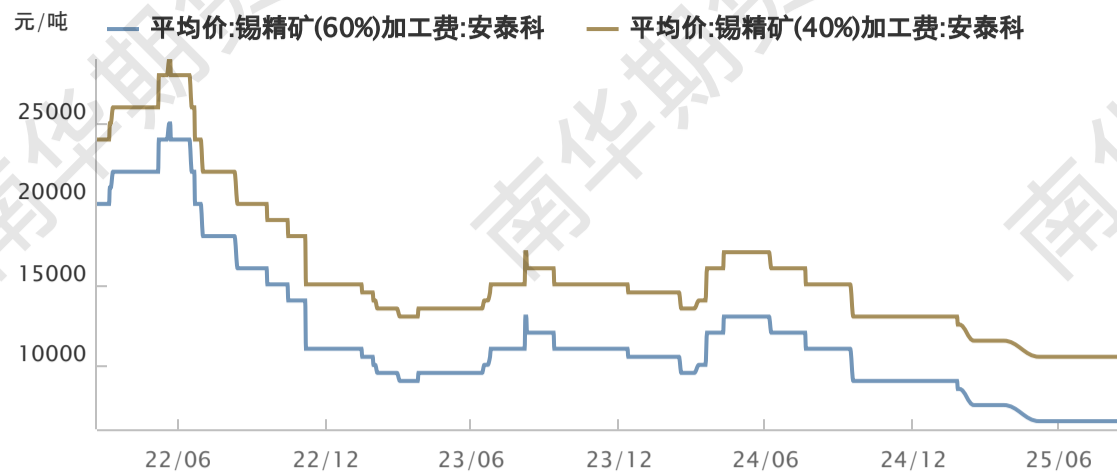
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
锡进口盈亏	元/吨	-16422.39	1365.69	-7.68%
40%锡矿加工费	元/吨	12200	0	0%
60%锡矿加工费	元/吨	10050	0	0%

精炼锡进口盈亏



source: SMM,南华研究

锡矿加工费

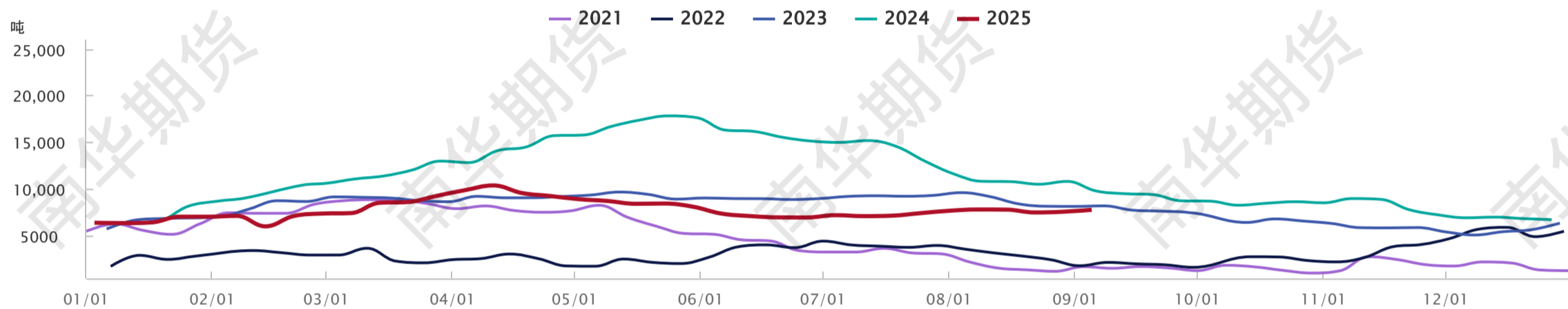


source: 同花顺,南华研究

锡上期所库存 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
仓单数量: 锡: 合计	吨	7504	22	0.29%
仓单数量: 锡: 广东	吨	5245	6	0.11%
仓单数量: 锡: 上海	吨	1438	16	1.13%
LME锡库存: 合计	吨	2410	55	2.34%

上期所锡周度库存季节性



source: 同花顺,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址: 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编: 310008
全国统一客服热线: 400 8888 910
网址: www.nanhua.net
股票简称: 南华期货
股票代码: 603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富