大陆期货

每日品种聚焦

锡

SN2504 成交/持仓排名（20250314）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	东证期货	2,173	397
2	华泰期货	1,355	657
3	国泰君安	857	-921
4	海通期货	801	171
5	新湖期货	793	168
6	招商期货	750	514
7	东亚期货	623	77
8	首创期货	606	580
9	西南期货	539	463
10	创元期货	528	114

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	金瑞期货	1,673	29
2	中泰期货	1,216	301
3	一德期货	1,193	392
4	广发期货	1,121	230
5	银河期货	999	994
6	南华期货	753	-754
7	先锋期货	748	125
8	瑞达期货	697	-9
9	国贸期货	632	201
10	申万期货	604	293

市场动向	据同花顺消息，3 月 13 日晚间，阿尔法矿资源公司（Alphamin Resources）表示，由于刚果民主共和国北基伍省的动荡局势，将暂时停止其 Bisie 锡矿的运营，该矿山 2024 年产量约占全球锡矿供应的 6%，若停产到今年底，2025 年或减少 1.4 万吨的锡供应量。全球第三大锡矿（年产量 1.73 万吨）因安全局势恶化停产，加剧供应紧张。缅甸禁矿效应持续发酵：自 2023 年缅甸佤邦禁矿令实施后，中国锡矿进口量锐减 57%，高品位矿占比从 2018 年的 80%降至不足 40%。即使 2025 年复产，低品位矿（1.5%-2%）主导下，实际产出增量或仅为 1 万吨，难以弥补品位下滑的缺口。缅甸锡矿复产进度不及预期，有望在 2025 年下半年正式投产，预计缅甸全年锡供应量或同比增加 1 万吨。印尼资源枯竭倒逼成本攀升：印尼陆地锡矿储采比仅 10.8 年，转向海底开采后成本上升 30%，叠加 RKAB 出口配额审批趋严，2024 年 1-8 月精炼锡出口同比下滑严重，传统供应国产量持续萎缩。综合考虑 Bisie 锡矿停产及缅甸复产不及预期，预计 2025 年锡供应缺口会进一步放大。全球锡矿储量从 2000 年的 960 万吨骤降至 2023 年的 430 万吨，静态储采比不足 15 年，中国储采比更降至 7.6 年。近十年全球锡矿资本开支持续下滑，2024 年新增产能仅 1.15 万吨，且新矿项目从勘探到投产需 3-5 年周期，远低于需求增速。国际锡业协会（ITA）预测，2030 年全球锡矿完全成本 90%分位线将达 6.85 万美元/吨（约人民币 49 万元/吨），较 2022 年增长 167%。

行情研判	低库存环境下供应扰动引发锡价格剧烈波动，在成本刚性支撑与需求放量的共振下，锡价中枢长期上移概率大，易涨难跌。我们在去年 4 月 22 日《放飞自我的锡》中回顾了当时也因为矿区持续停产及出口受限因素引发的一轮上涨行情，但此后一年多归于沉寂，当初大幅波动同样是供应端扰动诱发，只是这一次更加剧烈，幅度上或超过上一轮。上海大陆期货投资咨询部认为，锡价受宏观经济影响小，更多受自身基本面驱动，刚果停产事件发酵叠加低库存支撑价格，在目前锡原料供应紧张情况下，随着消费旺季的到来，加上目前中国宏观经济偏暖，锡价持续受到强力支撑，只是盘面短期暴涨后操作性价比不高，需要注意节奏。因此要注意停产时间变动及国内交易所风险调控措施对盘面的影响。短期支撑 270000 左右，维持回落多策略。

镍

*NI2505 成交/持仓排名(20250314)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	招商期货	5,871	-81
2	兴证期货	5,753	233
3	中财期货	5,745	-127
4	中金财富	5,574	744
5	中信期货	3,635	1,950
6	东吴期货	3,582	117
7	广发期货	3,293	184
8	永安期货	2,417	-1,236
9	徽商期货	2,071	38
10	海通期货	2,003	-516

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国贸期货	10,007	-342
2	中粮期货	7,120	91
3	信达期货	6,590	1,097
4	浙商期货	5,146	-206
5	华泰期货	3,568	4,181
6	新湖期货	3,384	-74
7	银河期货	3,210	962
8	光大期货	2,688	-40
9	金瑞期货	2,604	-198
10	建信期货	2,471	76

市场动向	据 SMM 消息，印尼 RKAB 配额审批继续放量，印尼内贸红土镍矿或出现边际宽松的趋势，可出口量有所提升。印尼新增产能投放，高镍生铁产量小幅走高。镍盐成品库存偏低，价格具备上涨可能性。3 月 14 日国内现货镍价维持高位震荡，上海地区 1#电解镍报价 265000 元/吨，广东市场报 265300 元/吨，市场成交以刚需采购为主，贸易商挺价意愿较强。3 月 13 日，伦敦金属交易所（LME）：镍注册仓单 180366 吨，注销仓单 19608 吨，减少 324 吨；镍库存 199974 吨，增加 288 吨。3 月 13 日，上期所镍期货仓单 26949 吨，环比上个交易日增加 957 吨。淡水河谷表示，公司 2024 年镍矿产量为 1520 万吨，2024 年镍锍产量为 71,311 吨，2024 年镍锍销售量为 72,625 吨。伟明盛青公司年产 2.5 万吨一期电解镍产线已投入试运行，产品达到相应的质量要求，计划今年上半年完成全部 5 万吨电解镍产能建设。规划建设的产线涵盖硫酸镍、电解镍、前驱体及三元正极材料等，前驱体部分产线建设进入最后阶段。
行情研判	印尼政策扰动与菲律宾雨季供应担忧以及斋月期间镍矿供应偏紧，共同推升了镍矿成本支撑预期，镍价企稳后逐步上涨。我们在去年 10 月 09 日《镍：或迎上涨契机》中对镍反复探底后的上涨有过积极期待，也给出了尝试做多策略，目前已经初具强势特征。上海大陆期货投资咨询部认为，当前镍市核心矛盾为政策预期（供应扰动）与弱现实（高库存+低需求），若不锈钢需求超预期复苏或新能源领域用镍增速加快，将极大改善弱需求预期，同时如果印尼政策进一步收紧镍矿出口或触发

	成本驱动型上涨。关键支撑 127000，低多策略。

铁矿

*I2505 成交/持仓排名(20250313）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信建投(代客)	28,756	-1,620
2	国泰君安(代客)	27,570	5,927
3	乾坤期货(代客)	12,283	-123
4	东证期货(代客)	11,246	4,906
5	国投期货(代客)	10,389	279
6	海通期货(代客)	9,653	858
7	摩根大通(代客)	9,628	868
8	海证期货(代客)	9,125	-95
9	浙商期货(代客)	7,331	1,068
10	中泰期货(代客)	7,189	-1,801

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	22,547	332
2	东海期货(代客)	21,445	1,742
3	中信期货(代客)	12,673	-3,508
4	中粮期货(代客)	12,204	-68
5	大地期货(代客)	10,470	1,217
6	广发期货(代客)	8,891	-1,380
7	国贸期货(代客)	8,253	-216
8	华泰期货(代客)	8,117	910
9	平安期货(代客)	8,001	492
10	南华期货(代客)	7,839	-5,224

市场动向	据 Mysteel，3 月 13 日，全国主港铁矿石成交 67.20 万吨，环比增 36%;237 家主流贸易商建筑钢材成交 12.17 万吨，环比增 4.3%。 日均铁水产量 230.59 万吨，环比+0.08 万吨；高炉开工率 80.58%，环比+1.07%；高炉炼铁产能利用率 86.57%，环比+0.03 个百分点；钢厂盈利率 53.25%，环比+0.00 百分点。五大钢材品种供应 853.21 万吨，周环比增 18.93 万吨，增幅 2.3%；总库存 1829.62 万吨，周环比降 30.67 万吨，降幅 1.6%；周消费量为 883.88 万吨，其中建材消费环比增 6.8%，板材消费环比增 1.9%。全球发运-235.6 万吨至 3159.8 万吨，其中澳洲巴西铁矿发运总量 2642.5 万吨，环比减少 95.1 万吨。澳洲发运量 1826.2 万吨，环比减少 115.2 万吨其中澳洲发往中国的量 1487.4 万吨，环比减少 80.9 万吨。巴西发运量 816.3 万吨，环比增加 20.1 万吨。45 港口到港量 1838.6 万吨，环比增加 35.5 万吨。截至 3 月 13 日，45 港库存 14420.85 万吨，环比-157 万吨；本周港口铁矿集中到港，但由于卸货时间延长尚未体现在库

	存中，疏港量小幅增加，港口库存维持小幅降势。钢厂进口矿库存环比-37.75 至 9144.65 万吨，以中型钢厂降库为主。西芒杜因建设以来事故伤亡人数较多，引发年度能否顺利投产发运的担忧。
行情研判	铁矿集中到港，但受卸货延长影响并未体现在库存中，后续仍有小幅累库压力，钢厂暂无减产压力，后期高炉复产增多，钢厂库存还有补库需求，铁矿焦灼中寻找企稳机会。铁矿主力 05 合约昨日跟随权益市场大幅上涨情绪回暖后完成了企稳反弹走势，重回 780 后保住了反弹势头，但很快夜盘又面临空头反扑。钢厂复产带动铁水产量继续回升，铁水复产后，需要关注下游实际需求的承接情况，期现价差倒挂现象，也反映出市场对短期供应压力的担忧。05 合约重返 780 后视为可企稳反弹，下一个目标就是是否可以重回 800 之上，届时铁矿石将会继续表现出阶段性强势，而若持续受压于 780 则要提防空头压制。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。