大陆期货

每日品种聚焦

锡

SI2511 成交/持仓排名（20251009）：

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	1,679	880
2	东亚期货	1,171	-1
3	中信期货	1,144	374
4	海通期货	824	272
5	平安期货	710	148
6	华泰期货	661	136
7	永安期货	617	100
8	中金财富	580	198
9	中信建投	577	-182
10	招商期货	574	209

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中泰期货	1,852	512
2	金瑞期货	1,279	64
3	方正中期	1,154	124
4	混沌天成	1,137	315
5	银河期货	1,115	-339
6	中国国际	1,019	11
7	海证期货	1,019	308
8	五矿期货	719	44
9	瑞达期货	680	231
10	光大期货	612	203

市场动向	据同花顺资讯，SMM 数据显示，2025 年 1-8 月中国精炼锡产量 12.02 万吨，同比减少 0.31 万吨。其中，2025 年 1-8 月中国原生锡产量 9.38 万吨，同比增加 0.37 万吨；2025 年 1-8 月中国再生锡产量 2.63 万吨，同比减少 0.69 万吨。伦敦金属交易所 （ LME ）10 月 8 日伦锡库存量报 2505 吨，较前一交易日库存量增加 40 吨。印度尼西亚锡出口商协会：预计 2025 年精炼锡出口量为 5.3 万吨，上年为 4.5 万吨。印尼锡出口商协会（ITEA）主席 Harwendro Adityo Dewanto 周二表示，该协会估计，该国今年精炼锡出口量将自 2024 年的 4.5 万吨增加至 5.3 万吨左右。邦加-勿里洞的一些冶炼厂在 2024 年因腐败调查而中断活动后重新开始运营，这将为出口发运提供支持。2025 年 1-8 月我国精炼锡累计产量 12.02 万吨，同比减少 0.32 万吨。其中，原生锡 1-8 月累计产量 9.385 万吨，同比增加 0.374 万吨；再生锡 1-8 月累计产量 2.635 万吨，同比减少 0.689 万吨，凸显了再生原料端的紧张。2023 年 8 月起，缅甸佤邦锡矿停止一切勘探、开采、加工等作业。禁矿前缅甸锡矿产量全球占比 10%，是第三大锡矿开采国，佤邦地区产量占缅甸总产量的 90%，缅甸矿进口金属吨占我国总进口的 60%以上。2025 年 2 月 26 日缅甸佤邦筹备复产。缅甸佤邦地区复产流程已启动，复产不及预期的主要受雨季、地震运输、资金压力与政策执行成本等因素阻碍。根据 SMM，缅甸佤邦锡矿复产进度低于预期，8 月份缅甸佤邦锡矿出口 1200 吨左右，整体矿端供应缺口仍存，且预计 11 月前难以大量产出。

行情研判	全球锡矿和再生原料的供给不足，缅甸佤邦锡矿复产不及预期，供应瓶颈短期内难以打破，全球半导体周期企稳向好背景下，算力金属锡迎来大幅上修机会。上海大陆期货投资咨询部认为，缅甸复产进度不及预期 11 月前难有增量，锡供需格局将维持紧张的局面，全球锡市受到资源端的约束越发显著，锡在长假期间大幅上涨。除此之外，近年来缅甸禁矿、印尼配额、刚果地缘政治等扰动不断，锡矿供应弹性严重不足，而人工智能与半导体领域需求强劲态势，全球 AI 服务器市场呈现高速发展态势，高端芯片封装工艺对锡基焊料产生倍数级需求增长。供需两端共振下，算力金属锡矿在稀缺性、品位下行加持下有望持续走强。主力 11 合约关键支撑 27 万附近，低多策略。

镍

*NI2601 成交/持仓排名(20251009)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	5,737	351
2	东证期货	4,828	466
3	中财期货	4,083	307
4	光大期货	2,016	591
5	招商期货	1,651	1,579
6	东吴期货	1,199	1,537
7	中金财富	1,061	901
8	兴证期货	1,014	674
9	广发期货	617	-339
10	创元期货	97	9

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安	6,602	359
2	国投期货	3,478	1,046
3	瑞达期货	2,967	639
4	浙商期货	2,687	1,087
5	五矿期货	2,212	149
6	中粮期货	1,881	19
7	方正中期	1,846	92
8	银河期货	1,567	476
9	兴业期货	1,151	114
10	中泰期货	1,096	132

市场动向	据同花顺资讯，印尼能源与矿产资源部（ESDM）宣布，从 2026 年开始，RKAB 的审批年限将从目前的三年改为一年。相关修订工作预计在 2025 年 9 月上旬完成，矿业公司可以自 2025 年 9 月底起提交年度 RKAB 申请。当前印尼 RKAB 审批年限为三年，矿业公司在审批通过后可以进行长期的矿业开发规划。RKAB 审批年限从三年缩短至一年，矿业公司若按照长期规划开展生产经营活动，可能无法获得 RKAB 审批。目前印尼公开的 RKAB 审批数据来看，2025 年已审批总额度为 3.1 亿湿吨，全年配额较为充裕。自今年二季度以来，印尼内贸镍矿升水一直维持在高位。截至 10 月初，印尼内贸镍矿升水维持在 24~27 美元/湿吨。根据 Mysteel 数据，2025 年 1—7 月印尼进口菲律宾镍矿总量为 715.2 万湿吨，同比增加 51.2%，短期来看印尼镍矿供应缺口仍然存在。国际镍研究组织：预计 2026 年全球镍产量将增至 409 万吨，2025 年为 381 万吨。伦敦金属交易所 （LME）10 月 8 日伦镍库存报 232632 吨，较前一交易日库存量增加 1002 吨。宏观方面，美联储降息预期进一步增强，市场预计年内仍有 50 个基点的降息空间。由于美联储缩表预期明确，离岸美元流动性宽松的预期被调动起来，叠加目前金银价格持续上涨，以美元计价的有色金属价格假期全线上涨，伦镍价格也摆脱下跌态势。关注 10 月中旬进入关键会议窗口期，市场开启新一轮政策预期博弈。

行情研判	印尼政策频繁变化，RKAB 新规落地会导致矿企生产成本上涨，印尼政府四季度有再次收紧政策预期，镍价有企稳走高意愿。上海大陆期货投资咨询部认为，印尼在镍矿出口管控和加工产业扶持上的动向，持续牵动全球供应格局。印尼政策变化给全球镍市带来一定扰动，尽管对实际供应影响有限，但显著增加了市场对中长期供应不确定性的担忧，对处于低位的镍价形成一定支撑。不过当前高库存格局下市场供应过剩格局未改，镍价短期压力还是不小，若后续印尼政府出台新政策进一步扰动市场，或带来阶段性上涨机会。主力 12 合约关键支撑 121000 附近，近期存补涨需求，低多策略。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20251009）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	32,155	-217
2	摩根大通(代客)	28,276	2,541
3	南华期货(代客)	12,906	2,560
4	瑞达期货(代客)	9,816	-2,593
5	宏源期货(代客)	8,392	55
6	瑞银期货(代客)	7,930	292
7	广发期货(代客)	7,911	1,036
8	中金财富(代客)	7,457	36
9	国泰君安(代客)	7,297	65
10	海证期货(代客)	6,490	189

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国贸期货(代客)	13,371	774
2	申银万国(代客)	13,245	711
3	永安期货(代客)	12,411	1,935
4	中信建投(代客)	11,959	755
5	一德期货(代客)	11,925	117
6	华泰期货(代客)	11,180	13
7	中粮期货(代客)	11,137	113
8	建信期货(代客)	11,038	-671
9	中泰期货(代客)	9,502	274
10	银河期货(代客)	9,441	63

市场动向	据 Mysteel,9 月 29 日-10 月 5 日,Mysteel 中国 47 港口到港量 2775.8 万吨，环比增加 172.1 万吨。2025 年 09/月 29 日-10 月 05 日全球铁矿石发运总量 3279.0 万吨，环比减少 196.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2825.9 万吨，环比减少 38.1 万吨。澳洲发运量 1979.9 万吨，环比减少 48.1 万吨，其中澳洲发往中国的量 1661.2 万吨，环比减少 110.2 万吨。巴西发运量 846.0 万吨，环比增加 9.9 万吨。10 月 3 日讯，几内亚西芒杜铁矿项目的 “西芒杜赢联盟”，因旗下凯鲁阿内矿发生事故致 3 名外籍员工死亡，已暂停该矿运营以审查安全流程，事故原因未披露。该项目分两组开发：赢联盟（含中国宝武等）与力拓-中铝合资公司各持两个采矿区块，原计划下月首船出口铁矿石，合计产能 1.2 亿吨/年（占 2024 年全球总产量 5%）。9 月 28 日，北京铁矿石交易中心宣布推出“铁矿石港口现货价格指数”（北铁指数）。这是聚焦中国主要港口、主流中品铁矿石的港口现货交易价格，即青岛和曹妃甸 61%品位铁矿石人民币价格指数。中国矿产资源集团要求国内钢企及贸易商暂停采购必和必拓新铁矿石，引发澳方担忧。澳大利亚是中国铁矿石最大供应国，必和必拓是澳主要出口商之一。2024 年 BHP 对华出口量（2.49 亿吨）占中国进口

	总量（12.37 亿吨），比例约为 20.1%。澳总理阿尔巴尼斯称禁令“令人失望”，希望短期解决，强调铁矿石出口对两国经济重要性；财长查尔默斯计划与必和必拓 CEO 会面。
行情研判	需求端钢厂按需补库，终端需求季节性回暖，库存有所下降，基本面边际回升，供给端扰动加剧，铁矿石调整企稳后有再次反弹需求。铁矿主力 01 合约节后一改季节前调整姿态开启反弹模式，有再次冲击 800 压力欲望。长假期间最大的事件仍来源于供应端的变化，西芒杜再次出现伤亡事故，bhp 的供给缺口问题，加上市场对月底政策的期待，共同支撑矿价止跌回稳。主力 01 合约试图重回 800 一线，重回 800 后视为调整结束信号，短期支撑 785，重回后或有继续走高可能。

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。