

「2026.05.29」

沪锡市场周报

矿端趋紧库存下降 预计锡价偏强调整

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

风险提示：

期市有风险，入市须谨慎！

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

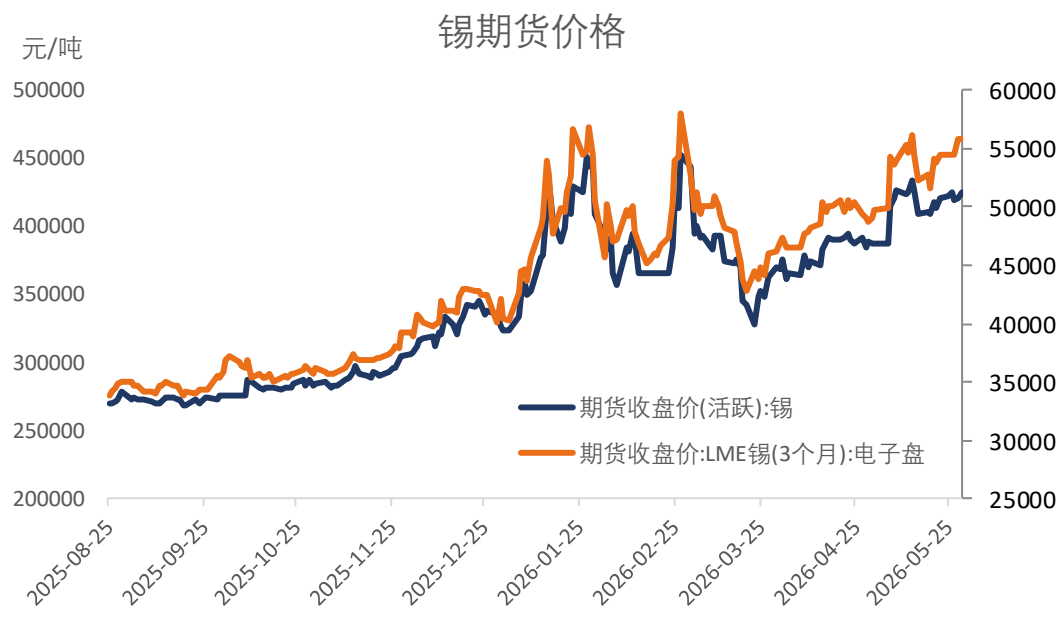


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡偏强，周线涨跌幅为+0.79%，振幅4.16%。截止本周主力合约收盘报价424650元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，伊媒称伊美“谅解备忘录”文本尚未定稿，伊方尚未同意任何谅解备忘录。美财长喊话伊朗：特朗普不会接受“糟糕协议”，放松制裁取决于伊方在核问题让步程度。基本面，供应端，4月锡矿进口环比下降，缅甸复产进度不及预期，锡矿加工费低位持稳，矿紧维持紧张格局；同时印尼计划提高锡矿产税率。冶炼端，精炼锡产量预计环比下降，部分外采矿产能依旧处于亏本状况，精锡产量继续受到影响。进口方面，国内进口窗口开启，进口增长趋势。需求端，当前处于传统需求旺季，镀锡板开工仍在回升阶段，新能源汽车产销回升较快，而光伏新增装机平稳。AI领域发展前景强势，长期焊锡需求乐观预期。近期下游采买平稳，基差1000元/吨，库存小幅下降；LME库存持稳，现货升水偏低运行。技术面，持仓持稳价格偏强，多空交投谨慎。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡偏强调整，关注MA10支撑，上方43-44存在阻力。

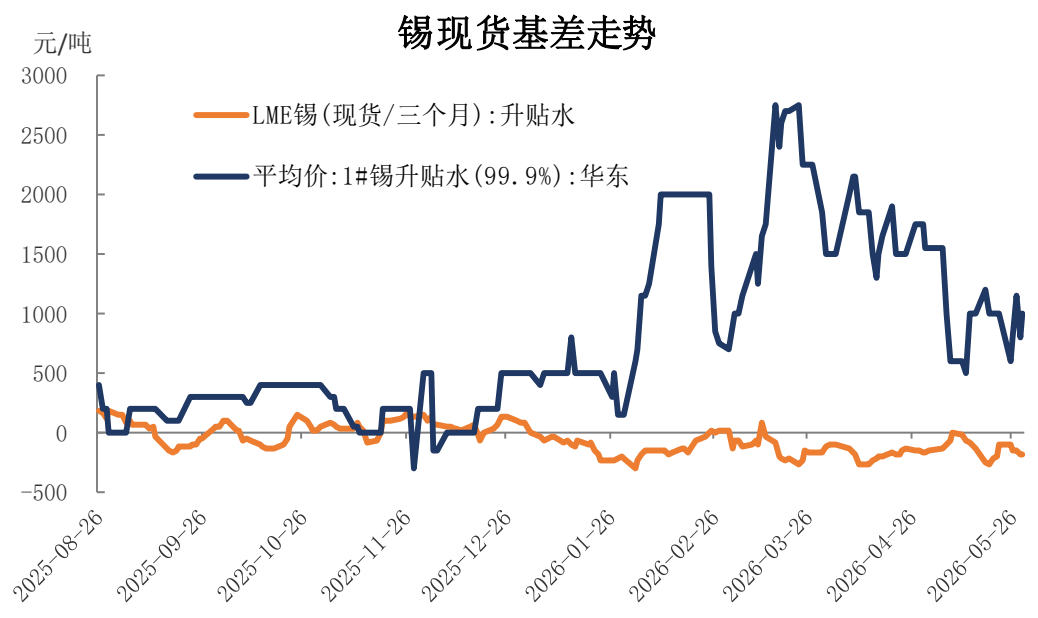
本周期货价格上涨 现货升水高位

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



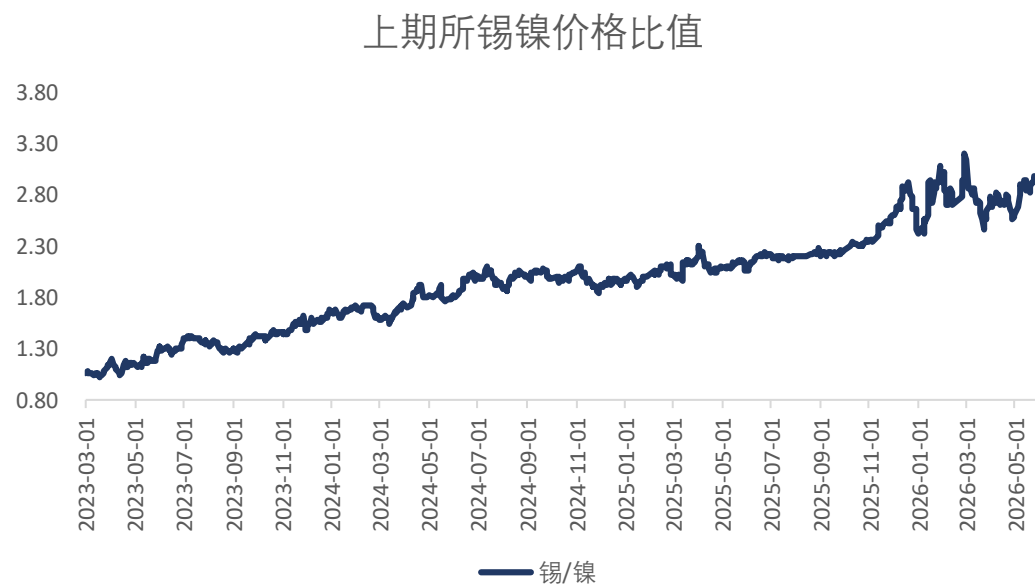
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月29日，沪锡收盘价为424650元/吨，较5月22日上涨3330元/吨，涨幅0.79%；截至2026年5月28日，伦锡收盘价为55900美元/吨，较5月21日上涨1700美元/吨，涨幅3.14%。

截至2026年5月29日，沪锡基差为1000元/吨，较上周0元/吨。

本周锡镍比值上涨 沪伦比值下行

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

截至2026年5月29日,上期所锡镍价格当前比值为2.96, 较5月22日增加0.02。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月26日,锡沪伦比值为7.53, 较5月15日下降0.4。

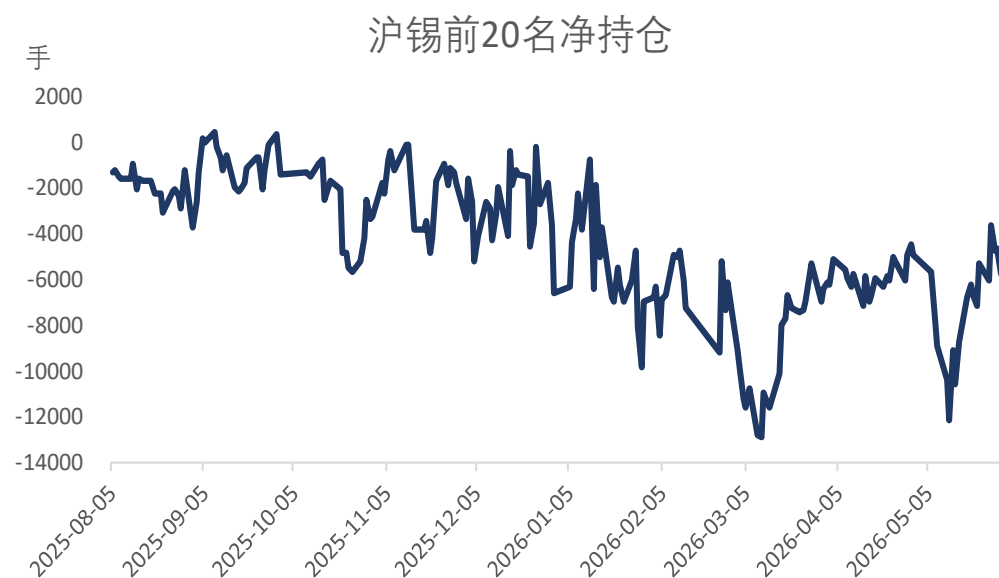
沪锡持仓量下降 前20名净持仓回升

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2026年5月29日，沪锡持仓量为85072手，较5月21日增加4538手，增幅5.63%。

截至2026年5月29日，沪锡前20名净持仓为-5733手，较2026年5月25日减少401手。

供应端——锡矿进口量环降 精锡产量受限

图7、国内锡矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年4月, 当月进口锡矿砂及精矿15720.18吨, 环比下降15.04%, 同比增加59.25%。今年1-4月, 进口锡矿砂及精矿69166.77吨, 同比增加88.07%。

图8、国内SMM精炼锡产量

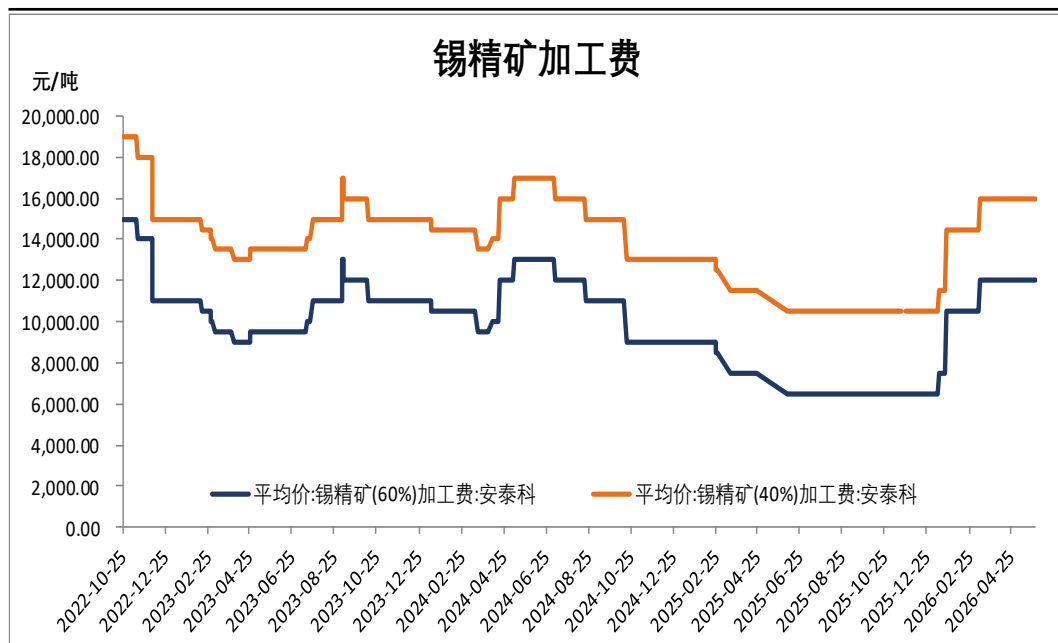


来源: wind 瑞达期货研究院

Mysteel数据显示, 2026年4月, 精炼锡产量为14480吨, 环比5%; 1-4月, 精炼锡累计产量53220吨, 同比减少-8.66%。

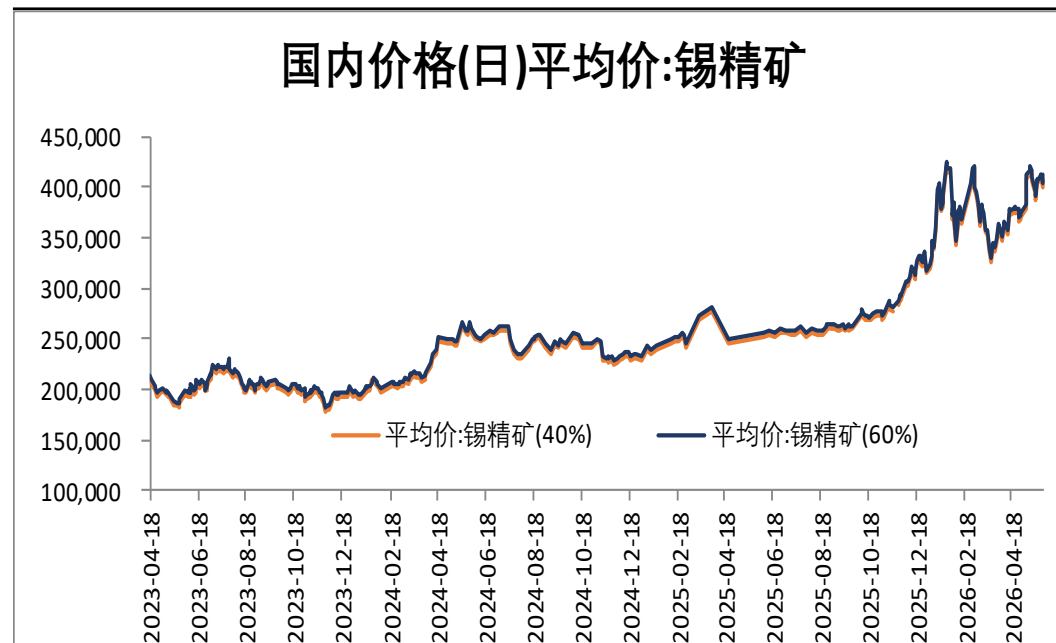
供应端——锡矿加工费持稳

图9、锡精矿加工费



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内锡精矿价格



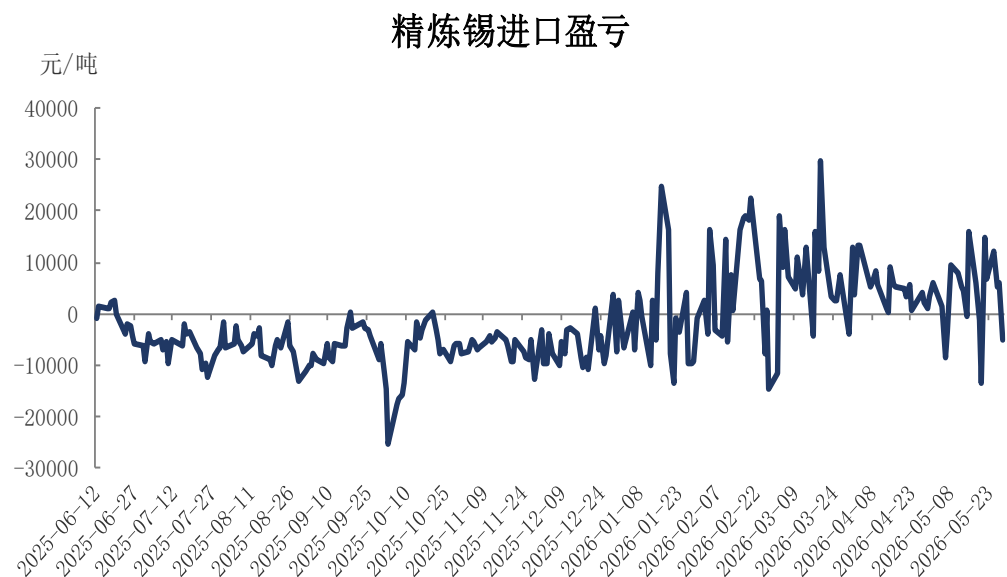
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年5月29日,锡精矿(60%)加工费为12000元/吨,较2026年5月28日持平;锡精矿(40%)加工费为16000元/吨,较2026年5月28日持平。

2026年5月29日,锡精矿(40%)平均价为409000元/吨,较2026年5月28日上涨8400元/吨,涨幅2.1%;锡精矿(60%)平均价为413000元/吨,较2026年5月28日上涨8400元/吨,涨幅2.08%。

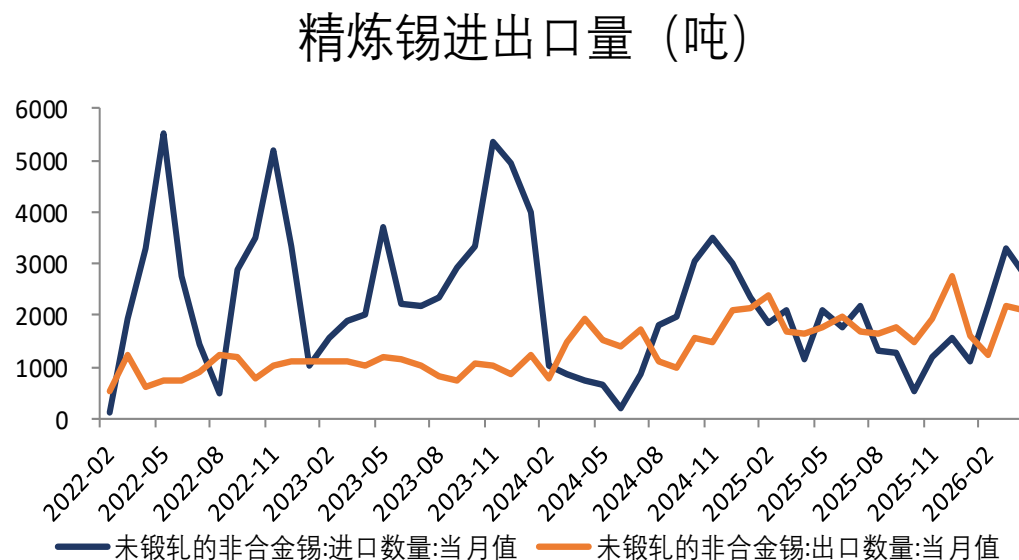
供应端——精锡进口窗口打开

图11、精炼锡进口盈亏



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、精炼锡进出口量



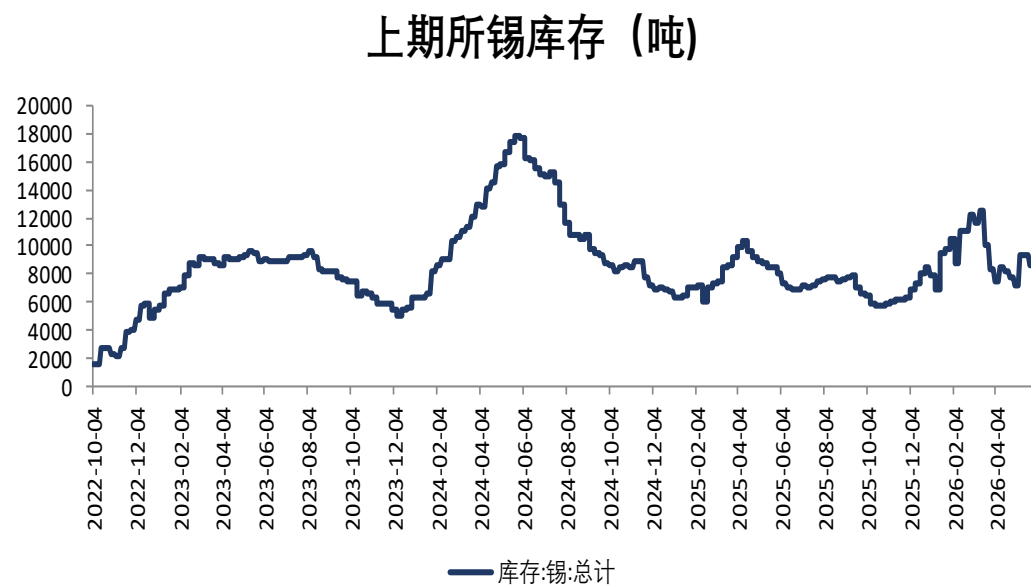
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月28日，锡进口盈亏为-5010.86元/吨，较2026年5月20日上涨8479.42元/吨。

海关总署数据显示，2026年4月精炼锡进口量为2801.99万吨，环比减少14.77%，同比增加148.41%；1-4月精炼锡累计进口12263.19万吨，同比增加42.89%；2026年4月精炼锡出口量为2109.01万吨，环比减少3.76%，同比增加28.85%；1-4月精炼锡累计出口7281.05万吨，同比增加8.05%。

供应端——国内库存下降 LME库存增加

图13、SHF锡库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、LME锡库存与注销仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

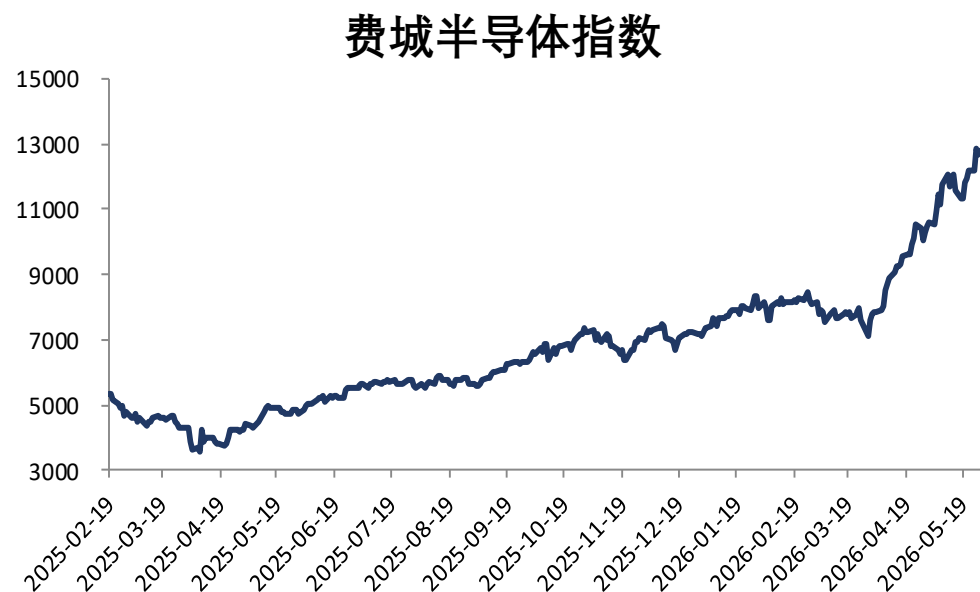
截至2026年5月29日，LME锡总库存为8830吨，较5月21日增加545吨，增幅6.32%。

截至2026年5月29日，锡库存小计为8294吨，较上周减少399吨，降幅5.6%。

截至2026年5月29日，锡库存期货为7786吨，较5月22日减少431吨，降幅6.28%。

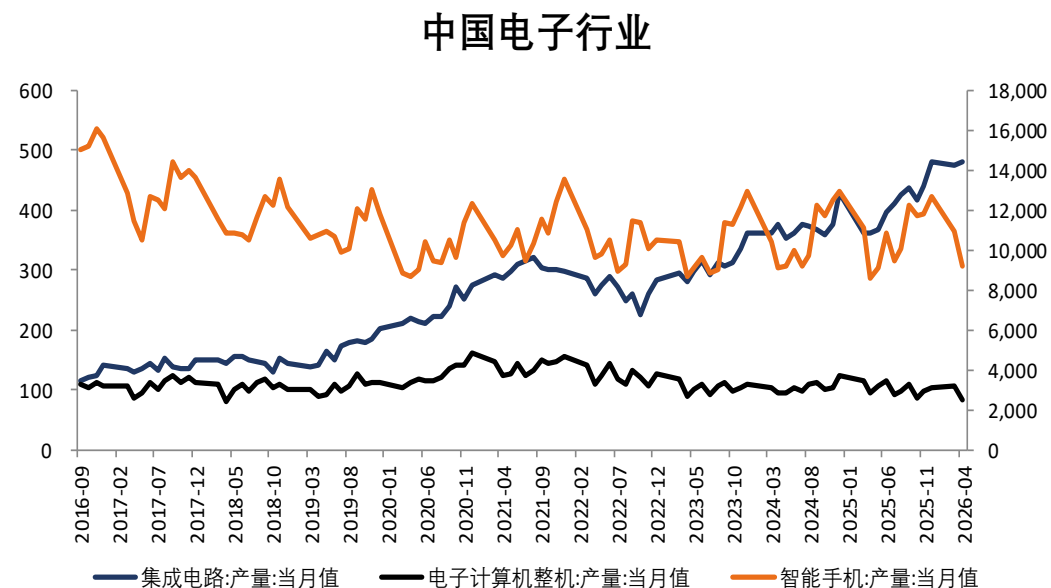
需求端——费城半导体指数大幅上涨

图15、费城半导体指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内电子行业产量



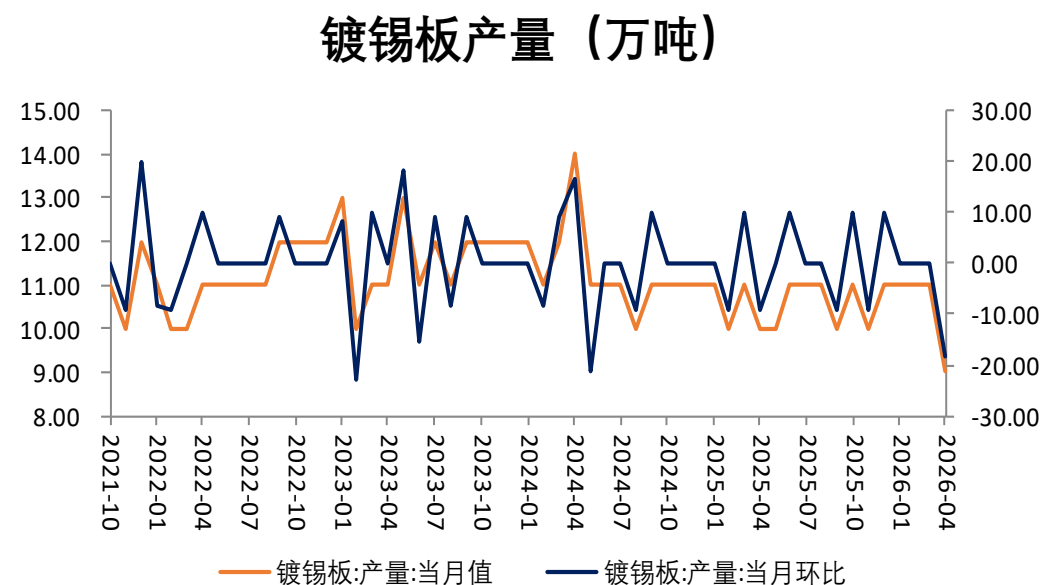
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年5月29日,费城半导体指数为12829.14,较5月22日上涨626.6,涨幅5.13%。

2026年1-4月,集成电路产量为1769.7亿块,较去年同期增加463.8亿块,增幅35.52%。

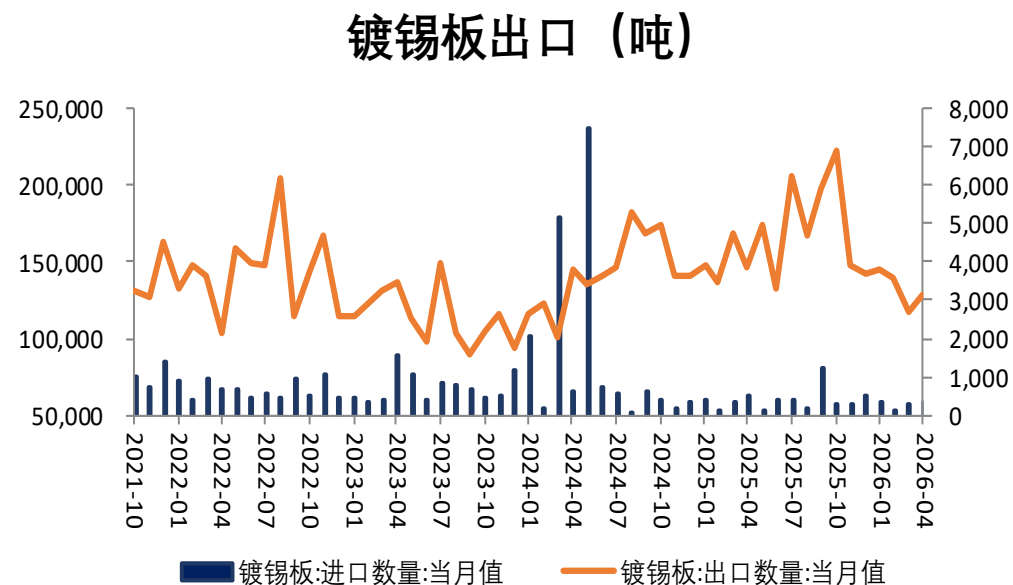
需求端——国内镀锡板出口承压

图17、国内镀锡板产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、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2026年4月，镀锡板产量为9万吨，较2026年3月下跌2万吨，跌幅18.18%。

截至2026年4月，镀锡板出口数量为129021.1吨，较3月增加12208.6吨，增幅10.45%。

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

瑞达期货研究院成立于2003年，是业内较早的期货研究机构，多年来在业内树立了较高的知名度和较强的影响力。

公司注重研发团队建设，研究队伍人员平均在20人以上，50%左右从业年限在5 - 20年，成员具有国内外知名院校及现货背景，具有较好的研究广度和深度，团队能够为客户提供全方位的研究服务。

部门承担公司市场研究、机构服务、策略研究、业务创新等重要工作职责，是集人才中心、信息中心和产品中心三大功能为一体的专业部门。

研究范围覆盖宏观经济、黑色、金属、化工、农产品、套利、产品开发、数据分析等相关领域，为客户提供全面的研究支持。