

「2026.05.15」

沪锡市场周报

采需转淡库存回升 预计锡价震荡调整

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

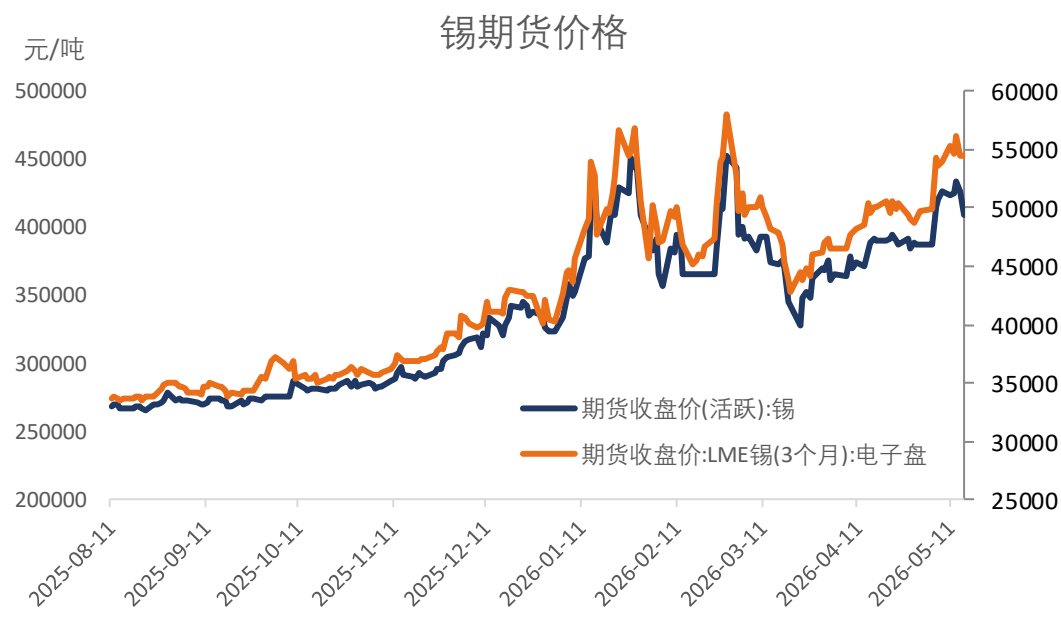


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅回调，周线涨跌幅为-3.97%，振幅7.52%。截止本周主力合约收盘报价409060元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，中国4月新增社融6200亿元，人民币贷款减少100亿元，前4个月人民币存款增加14万亿元，M2-M1剪刀差3.6%，较前值扩大0.2个百分点。美国4月零售销售创8个月最强涨幅，消费者信心却跌至历史低谷。基本面，供应端，缅甸复产推进，锡矿进口量预计延续增加，锡矿加工费小幅回升，矿紧缓解趋势。冶炼端，精炼锡5月产量预计环比下降，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，印尼今年锡出口配额增加，且国内进口窗口开启，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。近期锡价快速拉升，下游畏高驻足，现货升水回升至1000元/吨，但库存录得小幅增加；LME库存小幅下降，现货升水偏低运行。技术面，持仓减量价格调整，多头氛围下降。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡震荡调整，关注40万关口支撑。

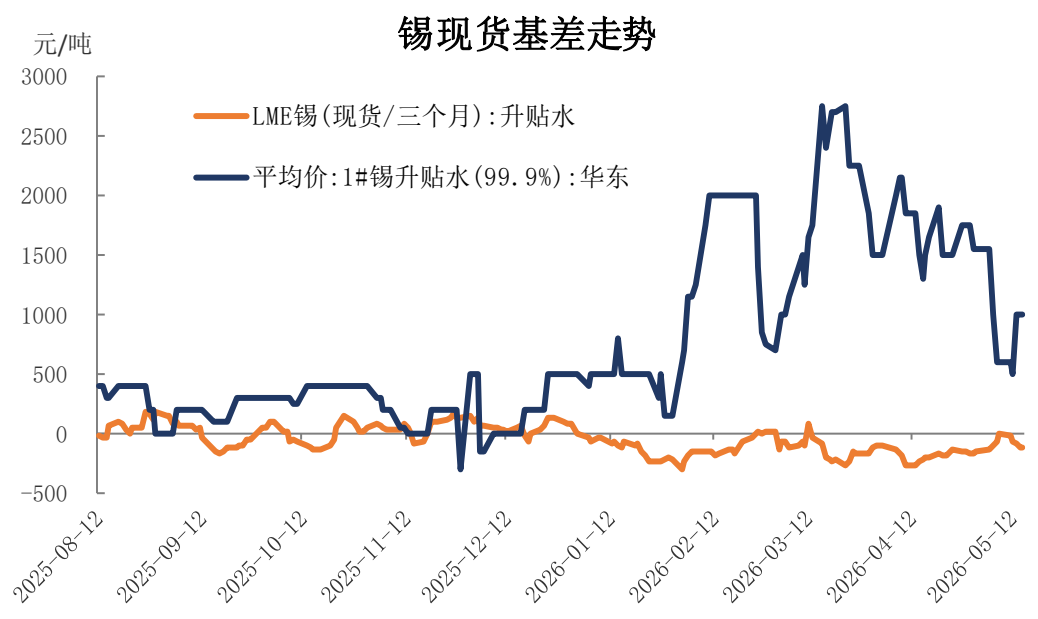
本周期货价格回调 现货升水高位

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



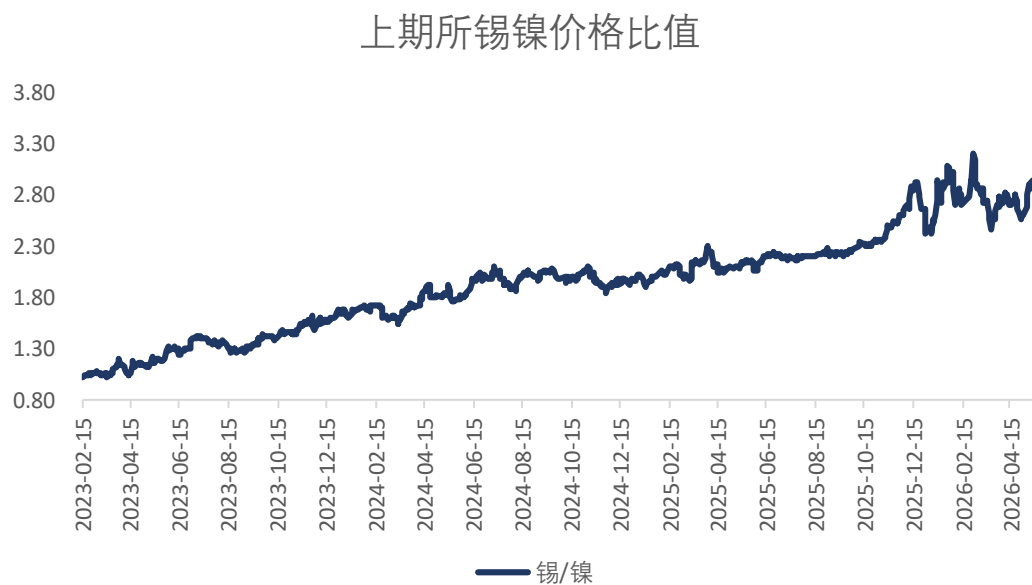
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日，沪锡收盘价为409060元/吨，较5月8日下跌16900元/吨，跌幅3.97%；截至2026年5月14日，伦锡收盘价为54525美元/吨，较5月8日上涨875美元/吨，涨幅1.63%。

截至2026年5月15日，沪锡基差为1000元/吨，较上周400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15日,上期所锡镍价格当前比值为2.85, 较5月8日增加0.05。

图4、沪伦锡价格比率

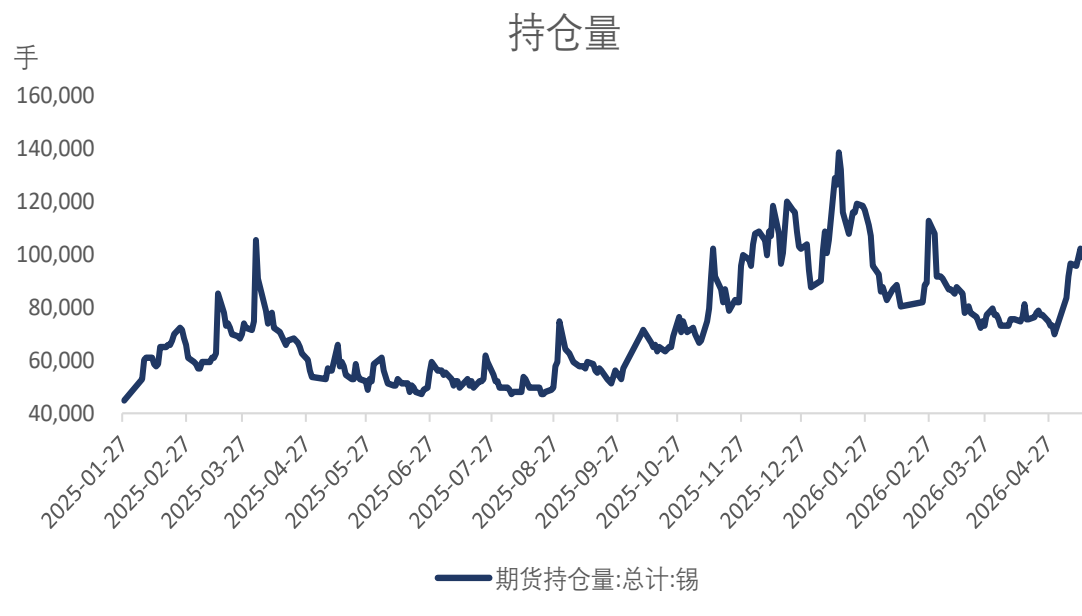


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月12日,锡沪伦比值为7.83, 较4月30日上涨0.06。

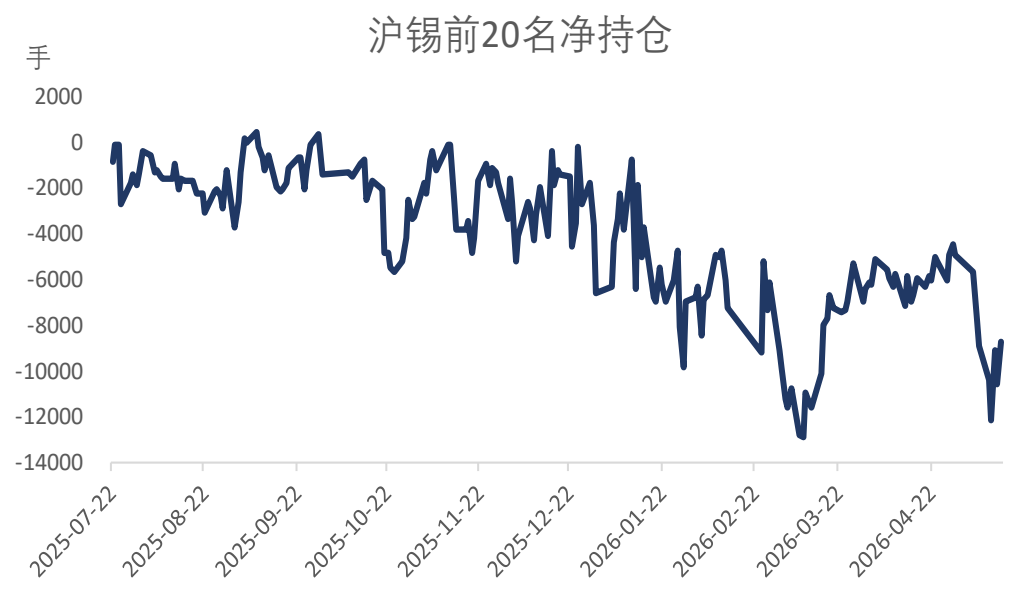
沪锡持仓量上升 前20名净持仓回升

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15日，沪锡持仓量为87943手，较5月7日减少3638手，降幅3.97%。

截至2026年5月15日，沪锡前20名净持仓为-8749手，较2026年5月11日增加129手。

供应端——锡矿进口量持续增长 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3月, 当月进口锡矿砂及精矿18502.18吨, 环比增加7.92%, 同比增加122.45%。今年1-3月, 进口锡矿砂及精矿53446.59吨, 同比增加98.64%。

图8、国内SMM精炼锡产量

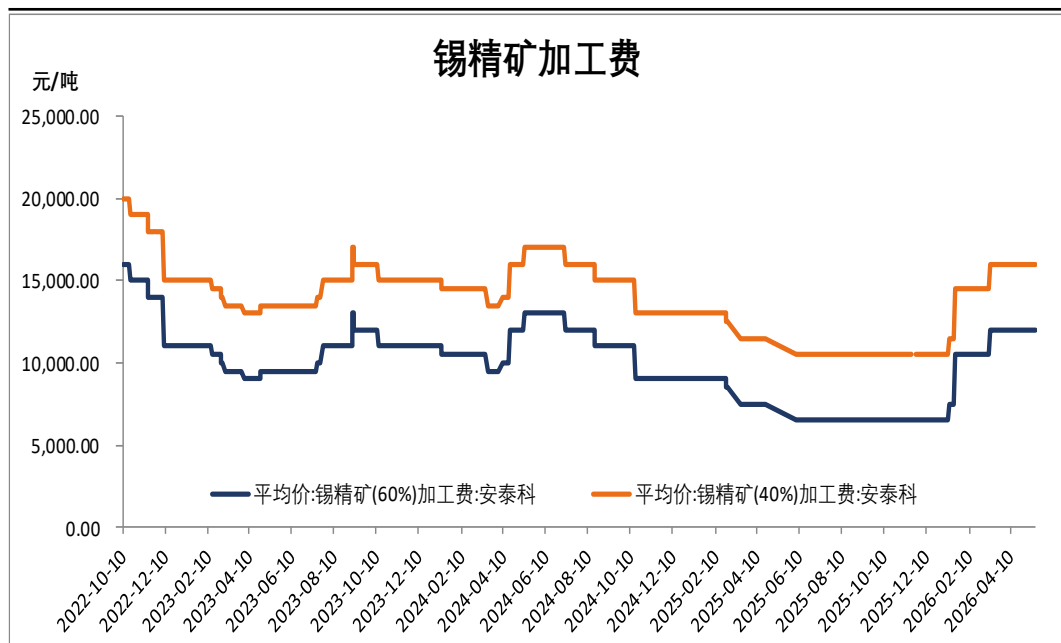


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

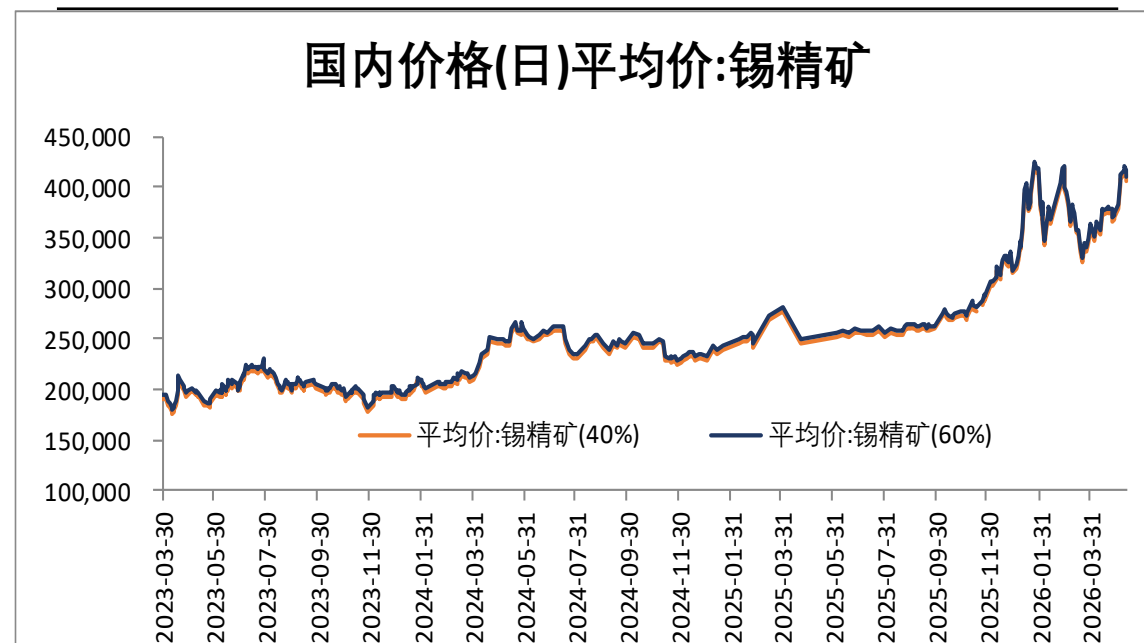
供应端——锡矿加工费回升

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



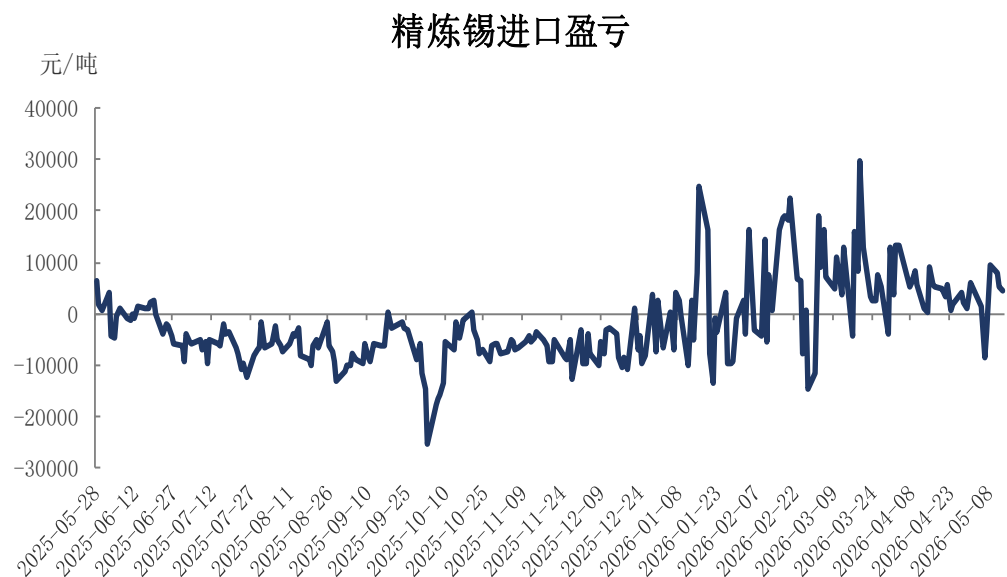
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年5月15日,锡精矿(60%)加工费为12000元/吨,较2026年5月14日持平;锡精矿(40%)加工费为16000元/吨,较2026年5月14日持平。

2026年5月15日,锡精矿(40%)平均价为406300元/吨,较2026年5月14日下跌5550元/吨,跌幅1.35%;锡精矿(60%)平均价为410300元/吨,较2026年5月14日下跌5550元/吨,跌幅1.33%。

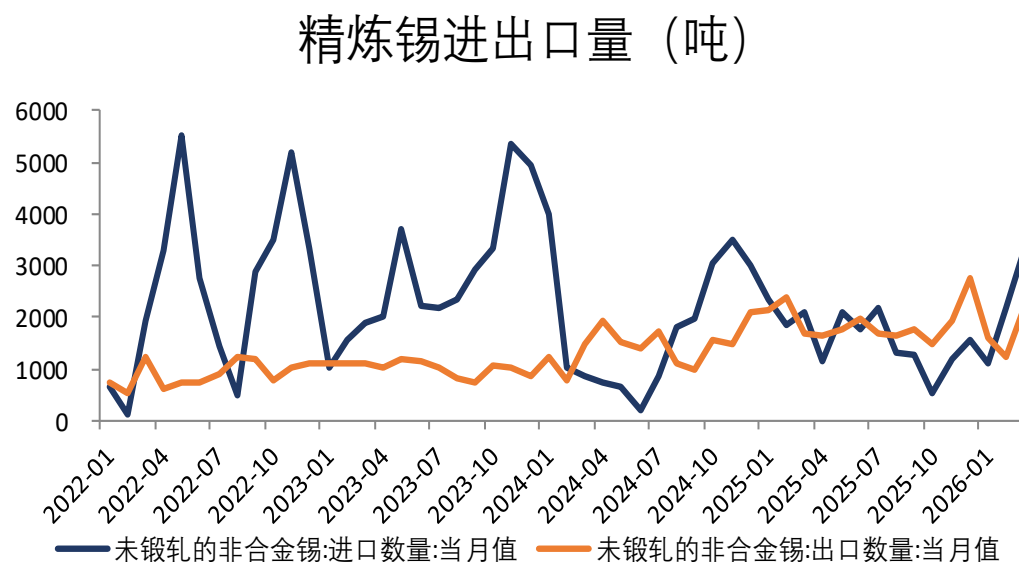
供应端——精锡进口窗口打开

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



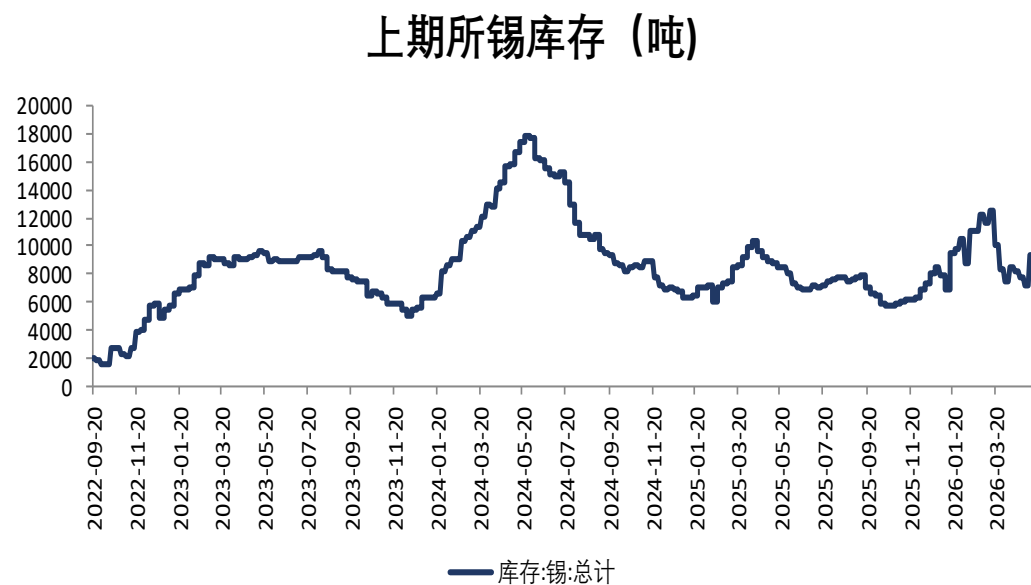
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月13日，锡进口盈亏为4315.48元/吨，较2026年5月5日上涨3013.86元/吨。

海关总署数据显示，2026年3月精炼锡进口量为3287.47万吨，环比增加51.62%，同比增加56.5%；1-3月精炼锡累计进口8436.76万吨，同比增加17.91%；2026年3月精炼锡出口量为2191.46万吨，环比增加80.25%，同比增加31.01%；1-3月精炼锡累计出口5123.7万吨，同比增加17.89%。

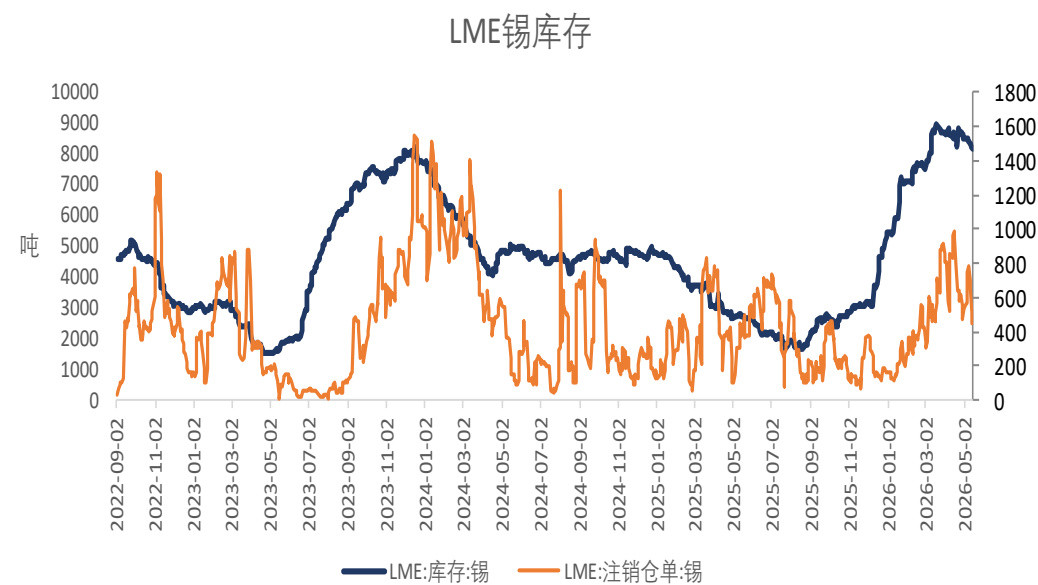
供应端——国内库存回升 LME库存下降

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

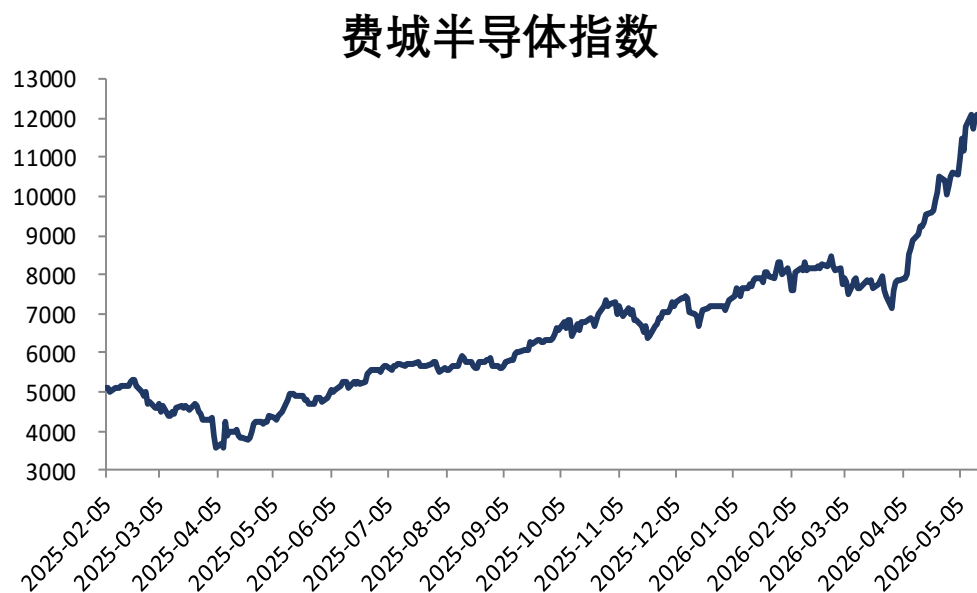
截至2026年5月15日, LME锡总库存为8035吨, 较5月8日减少415吨, 降幅4.76%。

截至2026年5月15日, 锡库存小计为9346吨, 较上周减少68吨, 降幅0.83%。

截至2026年5月15日, 锡库存期货为9183吨, 较5月8日增加71吨, 增幅0.85%。

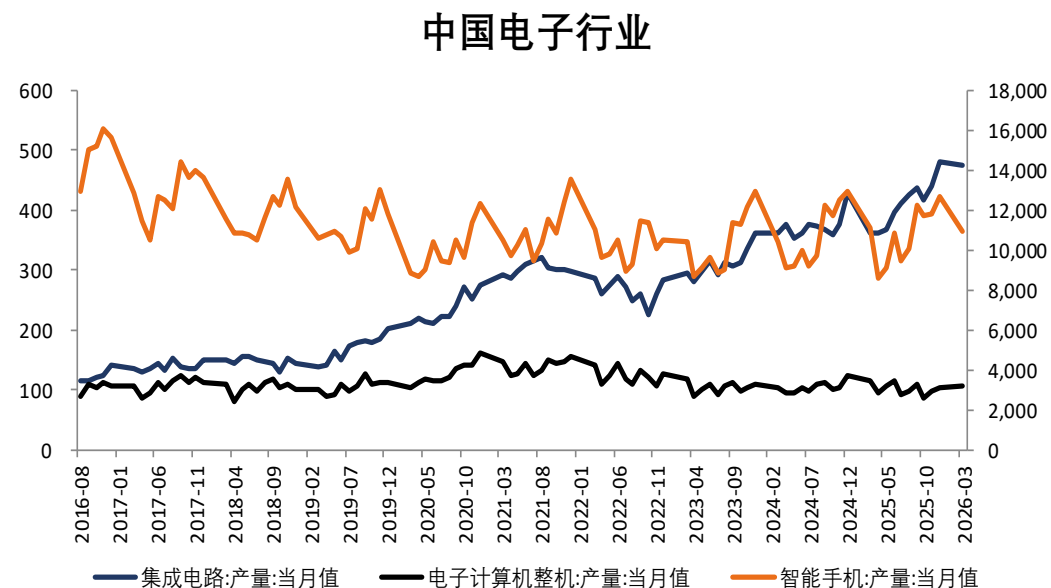
需求端——费城半导体指数大幅上涨

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



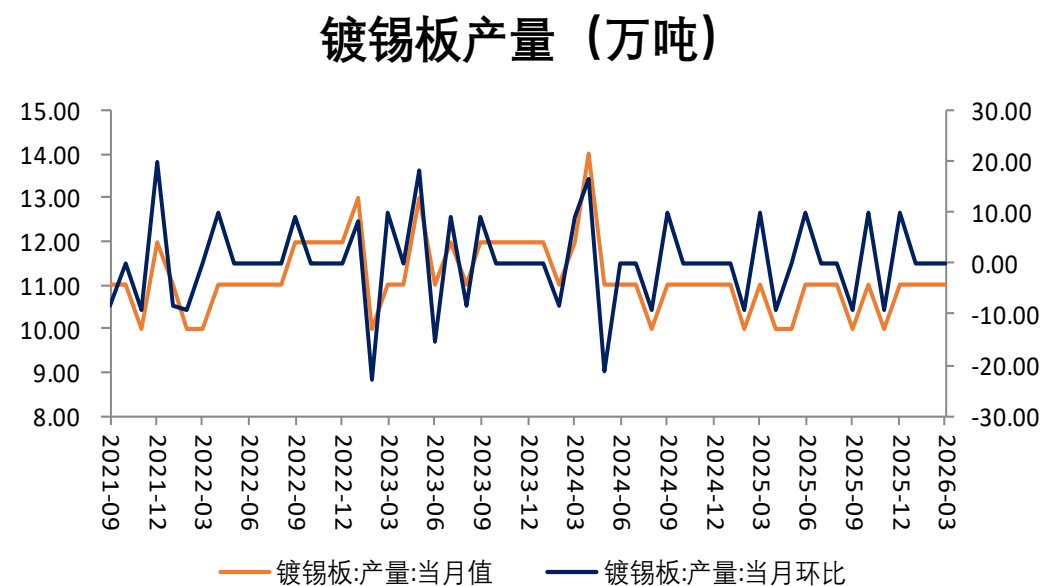
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年5月15日,费城半导体指数为12073.78,较5月8日上涨298.28,涨幅2.53%。

2026年1-3月,集成电路产量为1271.6亿块,较去年同期增加324.5亿块,增幅34.26%。

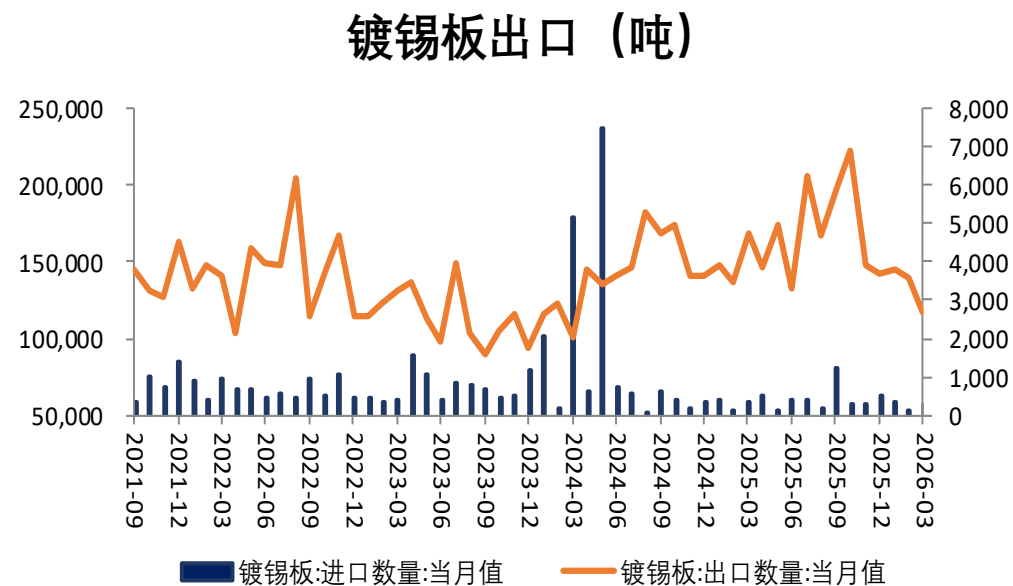
需求端——国内镀锡板出口承压

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3月，镀锡板产量为11万吨，较2026年2月持平。

截至2026年3月，镀锡板出口数量为116812.5吨，较2月下降22820.6吨，降幅16.34%。

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。