



「2026.01.23」

沪锡市场周报

美元走弱库存回落 预计锡价强势回升

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

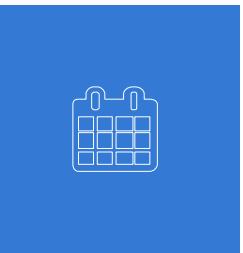
关注我们获
取更多资讯



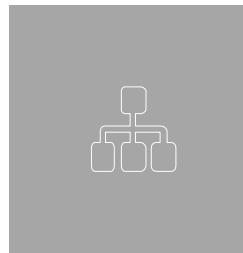
业 务 咨 询
添 加 客 服



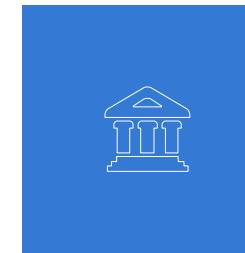
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力低开高走，周线涨跌幅为+6.00%，振幅14.09%。截止本周主力合约收盘报价429570元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储最青睐通胀指标符合预期，美11月PCE物价指数同比2.8%，环比0.2%，个人支出稳健增长，美联储降息概率下降。基本面，供应端，缅甸复产推进叠加雨季结束，国内锡矿进口量回升，一季度预计延续延续增加，近期锡矿加工费出现小幅回升，锡矿供应紧张局面有缓解迹象。冶炼端，当前大部分企业原料库存还是偏低，对大多数企业来说处于亏本状况，叠加年末检修增多，精锡产量继续受限，不过年后存在产量回升压力。进口方面，印尼11月出口量大幅增加，缓解了对印尼供应受限的担忧；近期进口窗口开启，进口压力增大。需求端，AI领域发展前景强势，将带动焊锡需求明显增长。近日锡价回调，下游采购氛围改善，库存略有回落，现货升水500元/吨；LME库存大幅增加，现货升水下跌。技术面，持仓持稳价格偏强，多头氛围回暖。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡短期偏强调整，关注MA10支撑，区间41-45。

本周期货价格上涨 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

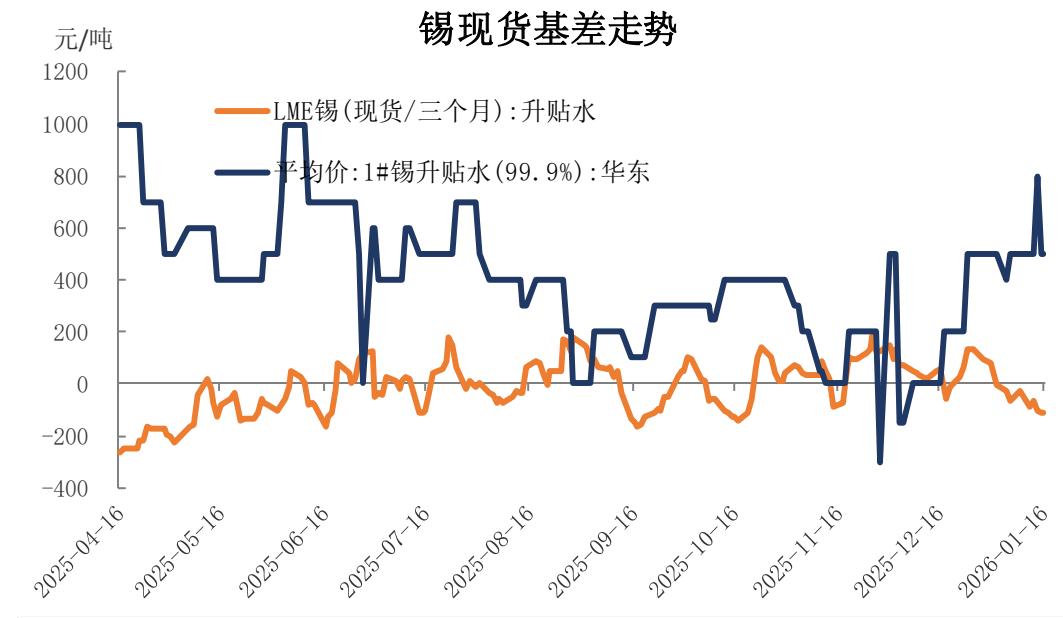


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日，沪锡收盘价为428740元/吨，较1月16日上涨23500元/吨，涨幅5.8%；截至2026年1月22日，伦锡收盘价为51877美元/吨，较1月16日下跌154美元/吨，跌幅0.3%。

截至2026年1月16日，沪锡基差为500元/吨，较上周0元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值回升 沪伦比值震荡

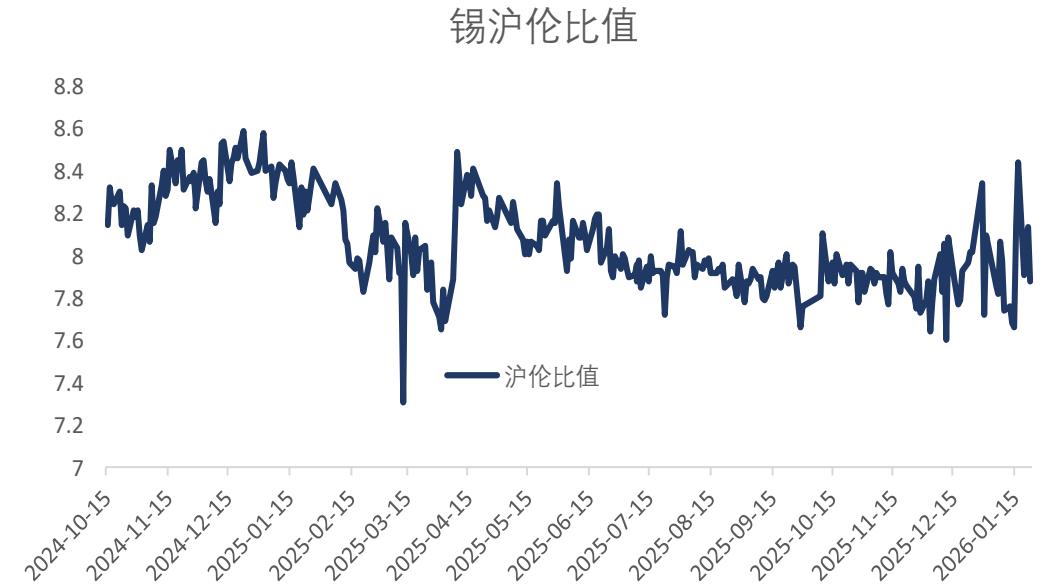
图3、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日, 上期所锡镍价格当前比值为2.88, 较1月16日增加0.01。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月21日, 锡沪伦比值为8.14, 较1月15日下降0.01。

沪锡持仓量高位 前20名净持仓下降

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



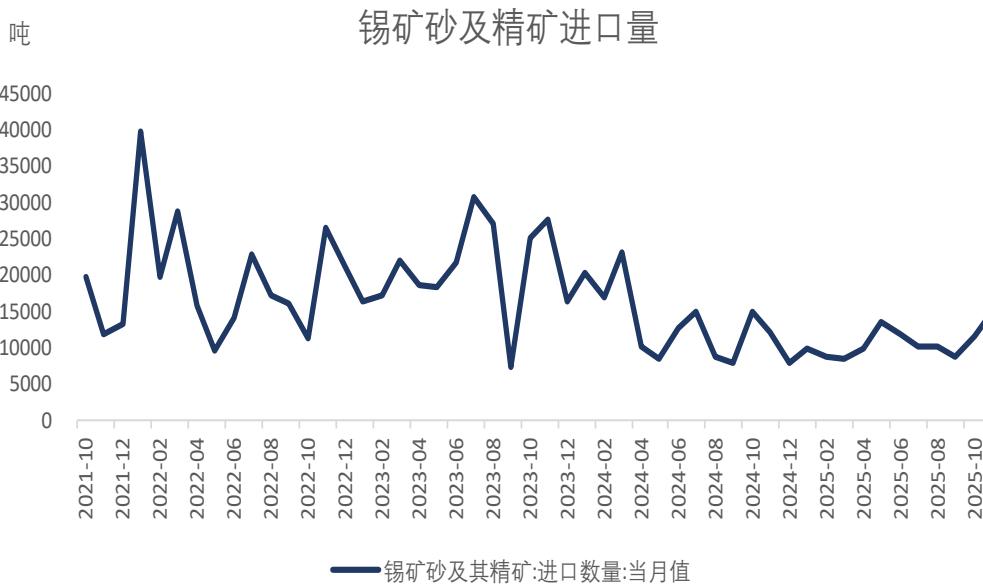
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日，沪锡持仓量为119418手，较1月16日增加3803手,增幅3.29%。

截至2025年12月26日，沪锡前20名净持仓为-6943手，较2025年12月22日减少5572手。

供应端——锡矿进口量回升 精锡产量受限

图7、国内锡矿进口

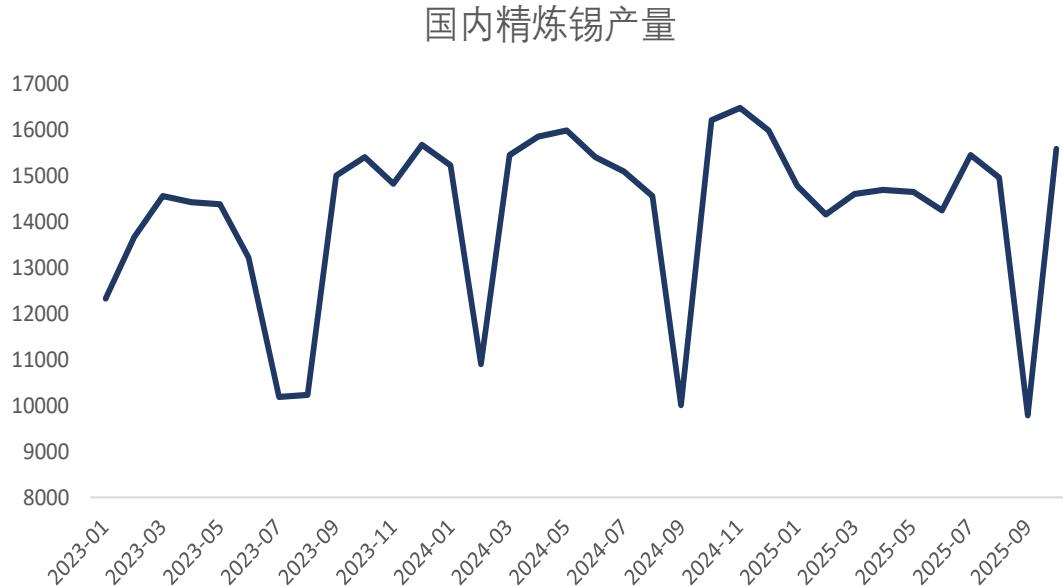


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2025年11月，当月进口锡矿砂及精矿15099.34吨，环比增加29.81%，同比增加24.42%。今年1-11月，进口锡矿砂及精矿118119.99吨，同比减少21.51%。

Mysteel数据显示，2025年10月，精炼锡产量为15618吨，环比60%；1-10月，精炼锡累计产量142971吨，同比减少-1.25%。

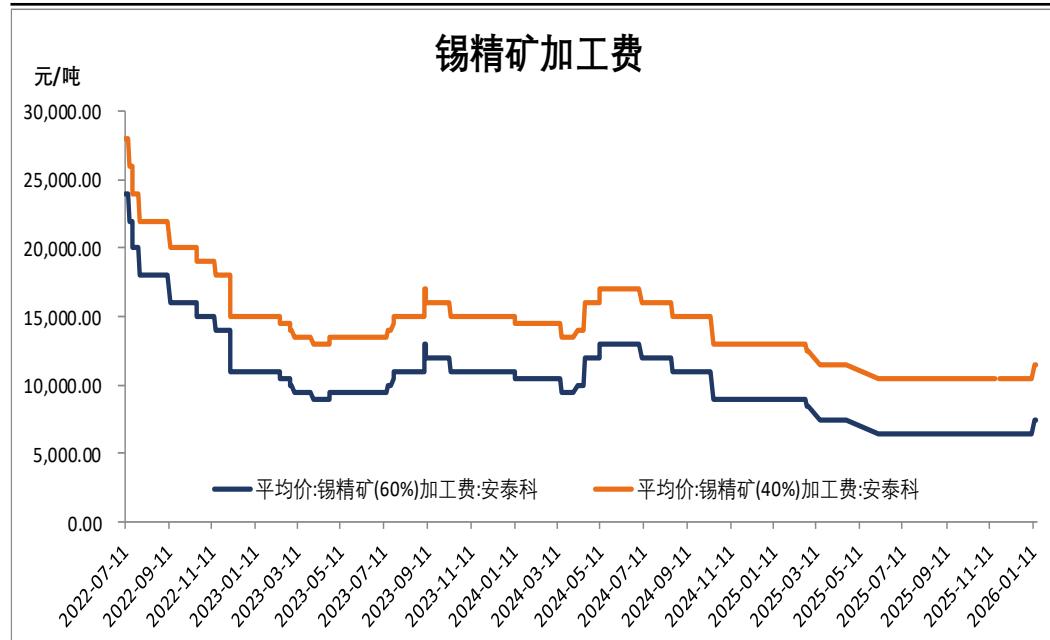
图8、国内SMM精炼锡产量



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——锡矿加工费回升

图9、锡精矿加工费

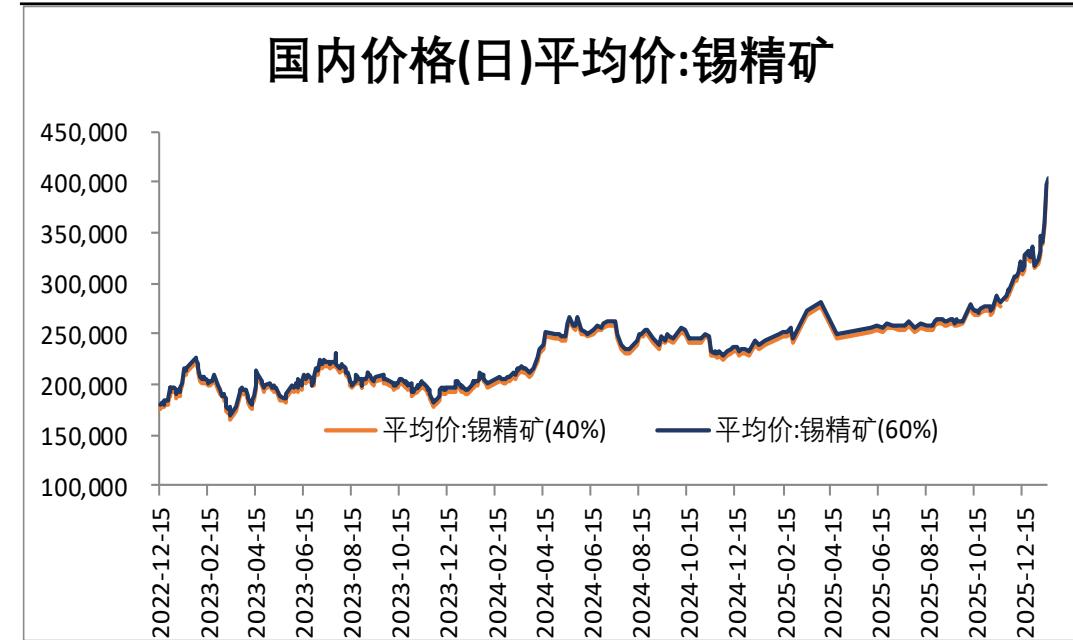


来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1月16日,锡精矿(60%)加工费为7500元/吨,较2026年1月14日上涨1000元/吨,涨幅15.38%;锡精矿(40%)加工费为11500元/吨,较2026年1月14日上涨1000元/吨,涨幅9.52%。

2026年1月16日,锡精矿(40%)平均价为400050元/吨,较2026年1月14日上涨6550元/吨,涨幅1.66%;锡精矿(60%)平均价为404050元/吨,较2026年1月14日上涨6550元/吨,涨幅1.65%。

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——精锡进口窗口阶段性打开

图11、精炼锡进口盈亏

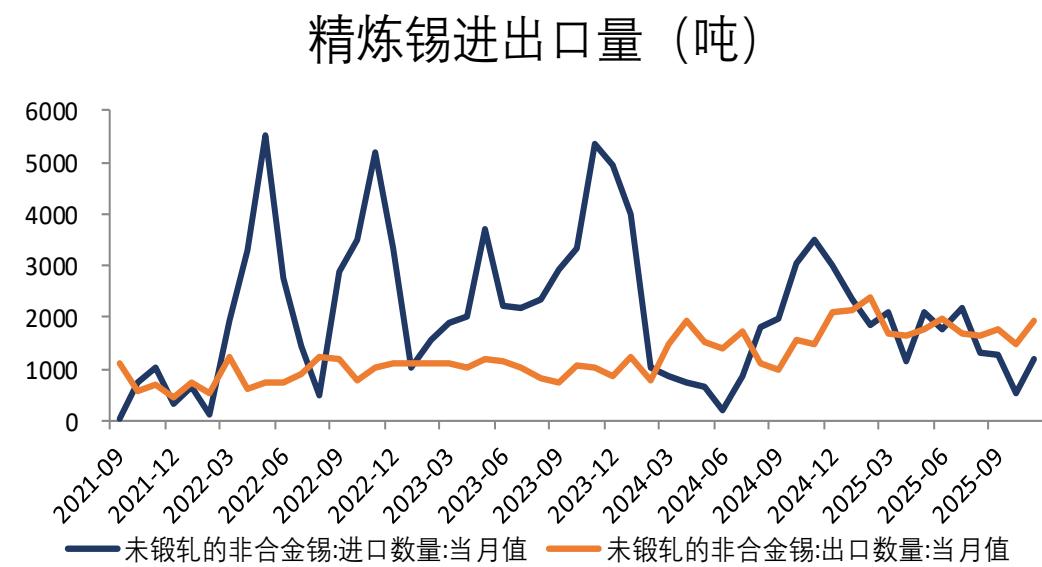


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月22日，锡进口盈亏为-13.22元/吨，较2026年1月16日下跌25371.63元/吨。

海关总署数据显示，2025年11月精炼锡进口量为1194.53万吨，环比增加127.04%，同比减少66.05%；1-12月精炼锡累计进口23189万吨，同比减少9.04%；2025年11月精炼锡出口量为1948.49万吨，环比增加31.62%，同比增加33.73%；1-12月精炼锡累计出口23437.71万吨，同比增加34.75%。

图12、精炼锡进出口量



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——国内库存回升 LME库存增加

图13、SHF锡库存

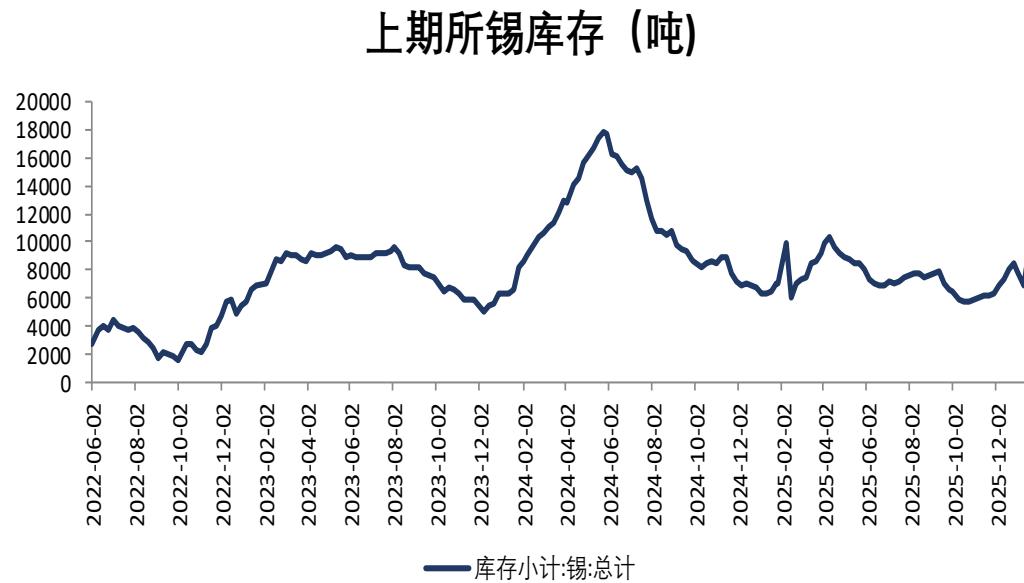


图14、LME锡库存与注销仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

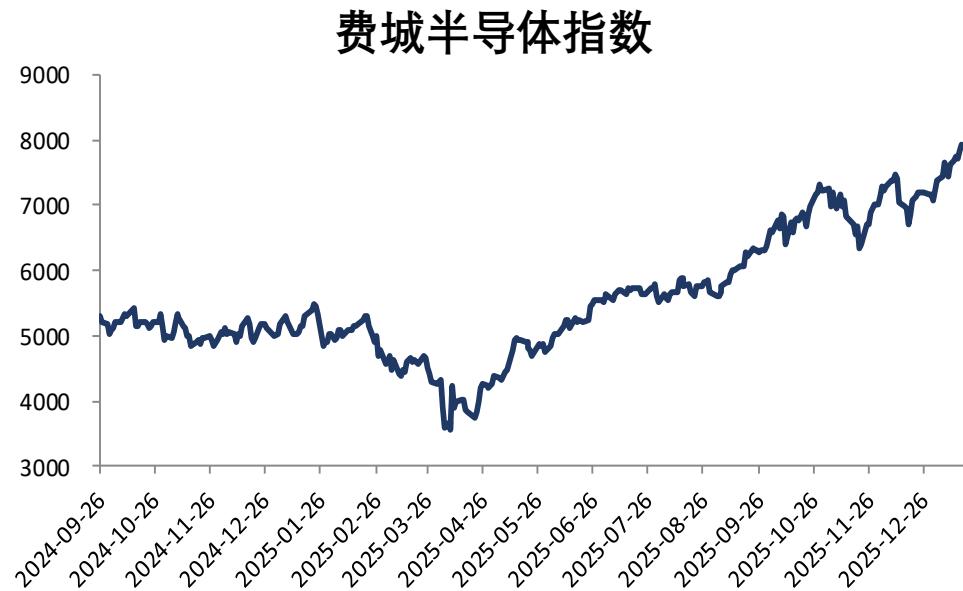
截至2026年1月22日，LME锡总库存为7155吨，较1月15日增加1230吨，增幅20.76%。

截至2026年1月23日，锡库存小计为9720吨，较上周增加171吨，增幅1.79%。

截至2026年1月23日，锡库存期货为8582吨，较1月16日减少880吨，降幅9.3%。

需求端——费城半导体指数上涨

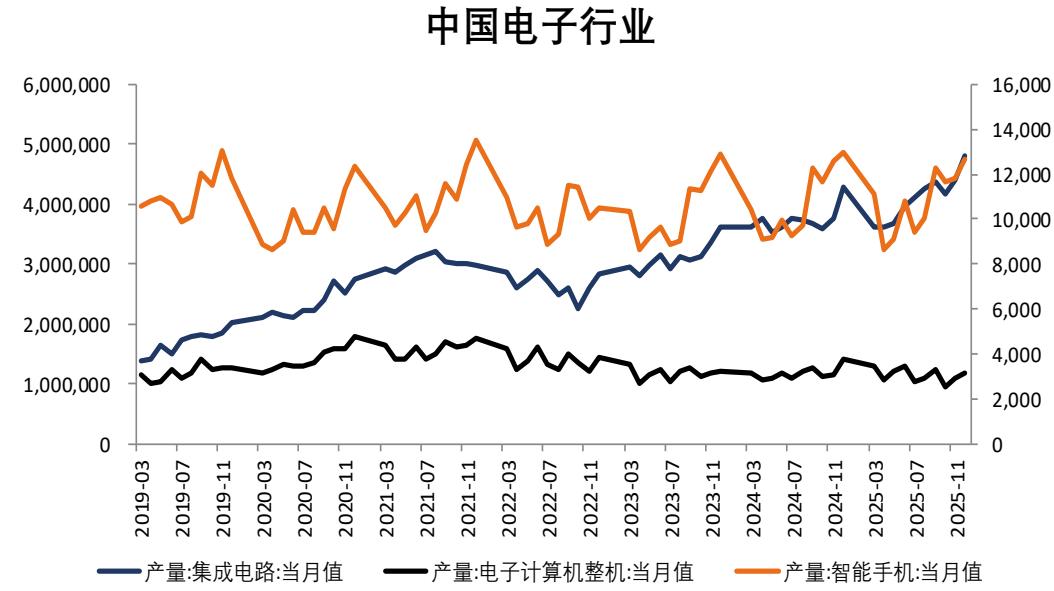
图15、费城半导体指数



来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1月22日,费城半导体指数为8055.17,较1月14日上涨353.7,涨幅4.59%。

图16、国内电子行业产量



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-12月,集成电路产量为48427948.1万块,较去年同期增加3285651.6万块,增幅7.28%。

需求端——国内镀锡板出口增长

图17、国内镀锡板产量

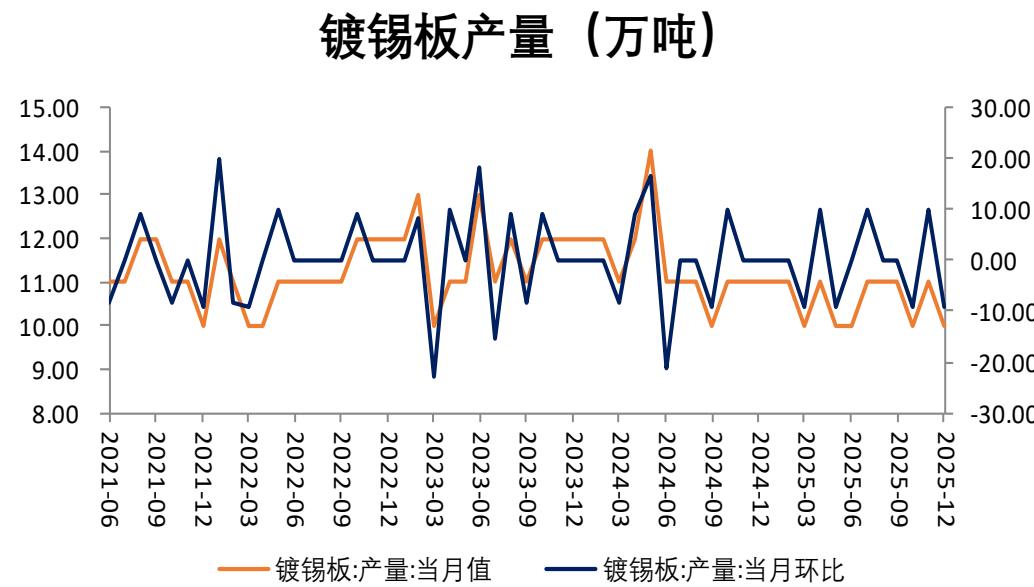
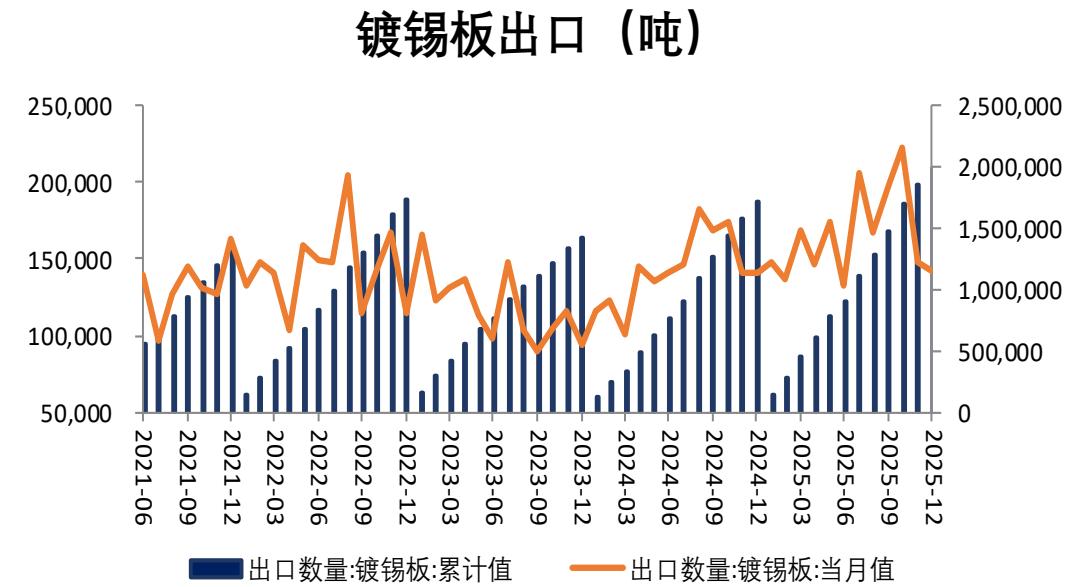


图18、镀锡板出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

据中钢协信息显示，截至2025年11月，镀锡板产量为10万吨，较2025年10月下跌1万吨，跌幅9.09%。

截至2025年12月，镀锡板出口数量为142904.25吨，较11月下降4471.33吨，降幅3.03%。



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

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。