

「2026.07.24」

沪锡市场周报

宏观波动库存低位 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

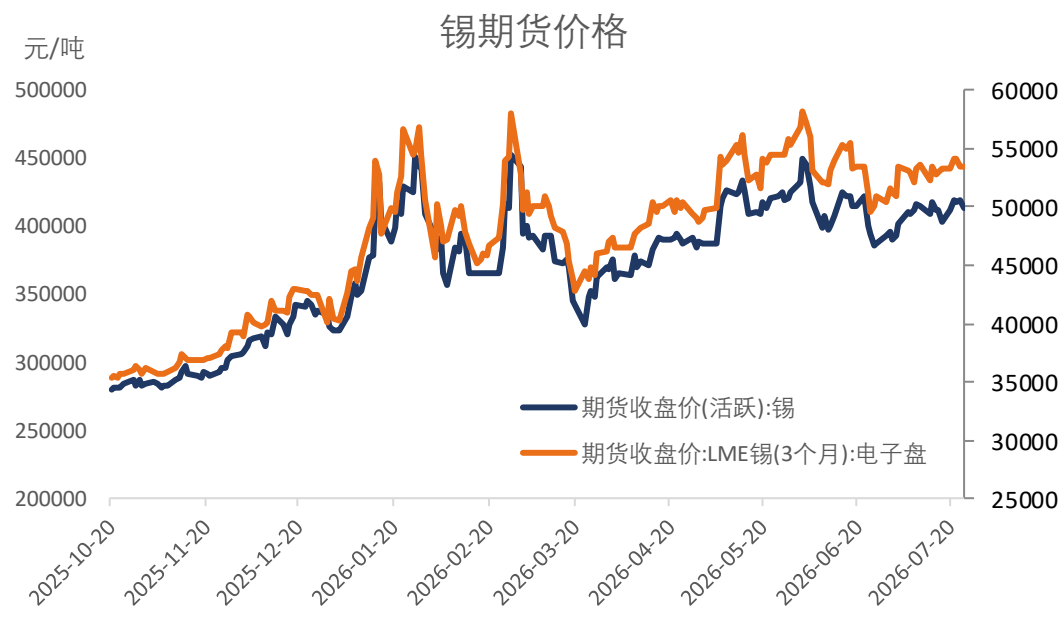


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨，周线涨跌幅为+2.53%，振幅5.31%。截止本周主力合约收盘报价414190元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国会要让特朗普“踩刹车”，众院通过议案要求停止对伊朗军事行动。特朗普称“接近”决定发动“大规模攻击”，伊朗被曝为军事升级做准备、尤其地面入侵。基本面，供应端，锡矿进口增长缓慢，缅甸复产进度偏慢，不过近期加工费再度上调，矿紧格局缓和迹象；此外关注印尼计划提高锡矿产税率。冶炼端，精炼锡外采矿产能处于盈亏线，精锡产量仍受到限制。印尼锡出口量仍缺乏增长。需求端，镀锡板产量同比增长，新能源汽车产销增速放缓，而光伏相对乏力。AI领域发展前景强势，近期市场情绪缓和改善。库存方面，近期锡价震荡调整，下游逢低采买积极性强，库存持续走低；LME库存下降。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40-43区间。

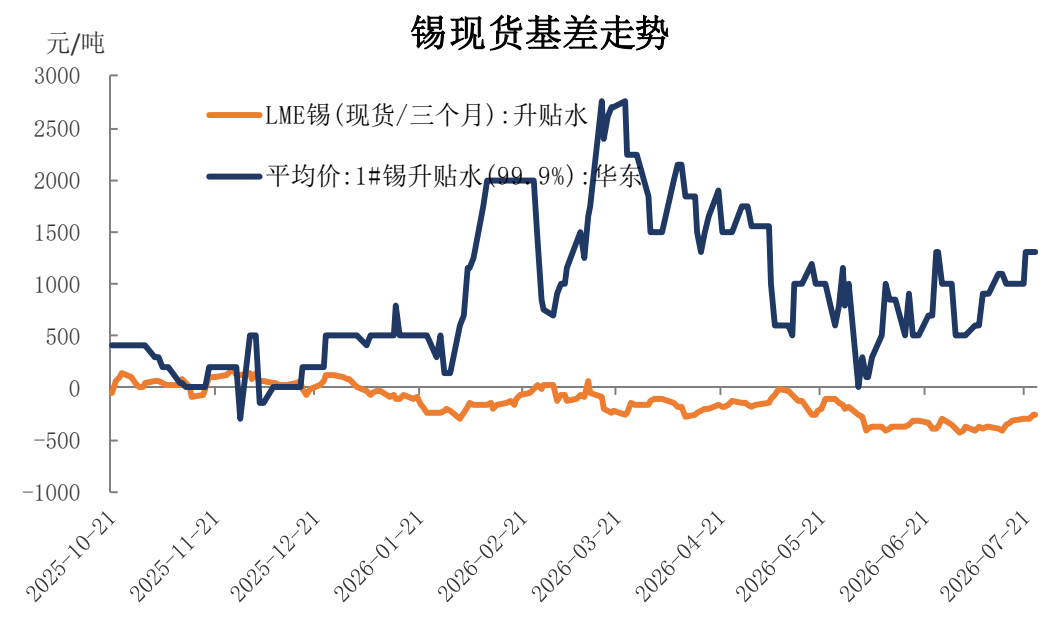
本周期货价格上涨 现货升水上涨

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



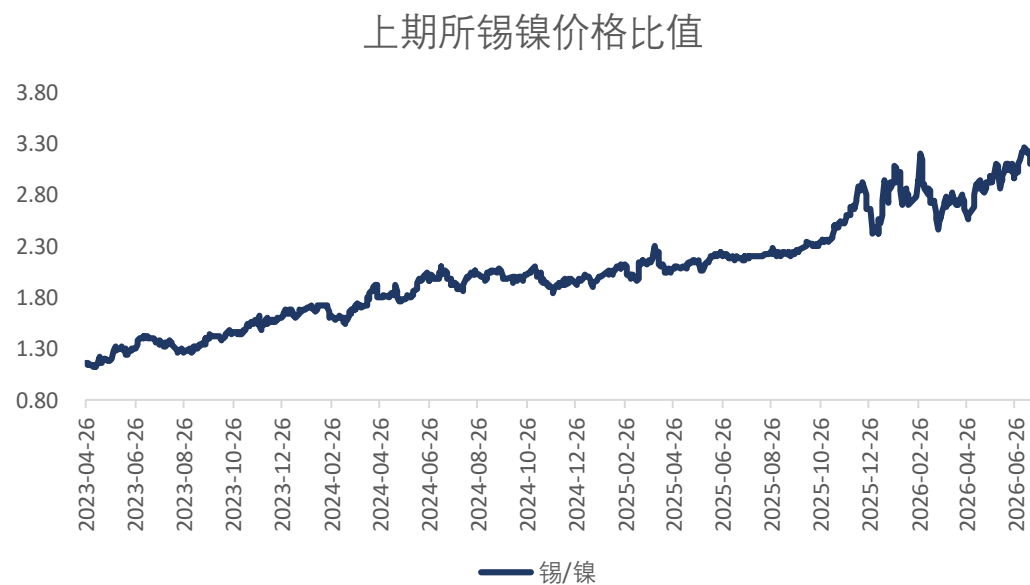
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月24日，沪锡收盘价为414190元/吨，较7月17日上涨10220元/吨，涨幅2.53%；截至2026年7月23日，伦锡收盘价为53450美元/吨，较7月17日上涨450美元/吨，涨幅0.85%。

截至2026年7月24日，沪锡基差为1300元/吨，较上周300元/吨。

本周锡镍比值上涨 沪伦比值企稳

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

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月24日,上期所锡镍价格当前比值为3.1, 较7月17日增加0.04。

截至2026年7月21日, 锡沪伦比值为7.84, 较7月10日上涨0.03。

沪锡持仓量略增 前20名净持仓高位

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



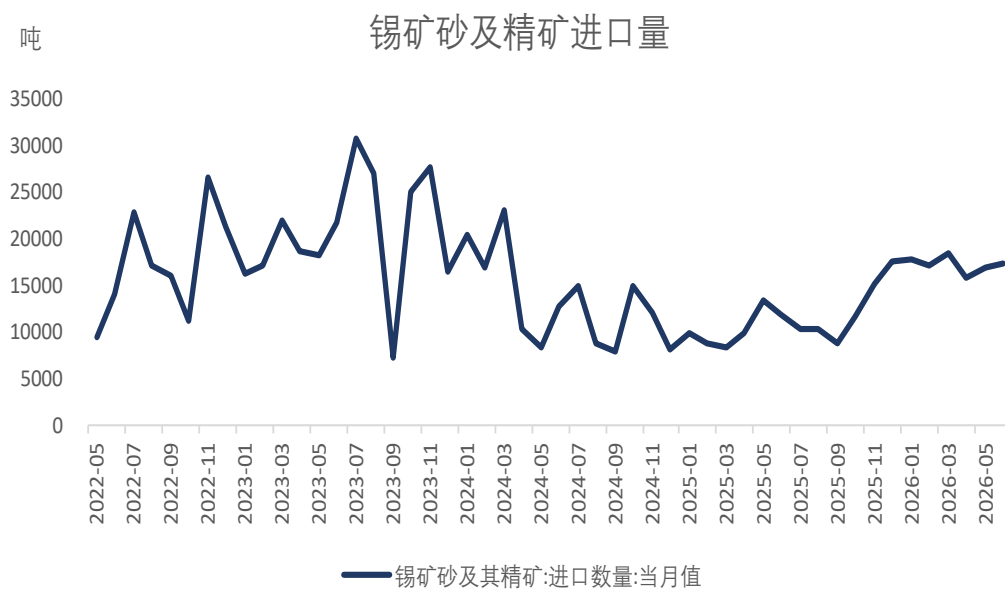
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月24日，沪锡持仓量为81282手，较7月16日增加2616手，增幅3.33%。

截至2026年7月24日，沪锡前20名净持仓为720手，较2026年7月20日增加230手。

供应端——锡矿进口量持稳 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6月, 当月进口锡矿砂及精矿17430.75吨, 环比增加3.56%, 同比增加46.62%。今年1-6月, 进口锡矿砂及精矿103385.06吨, 同比增加66.57%。

图8、国内SMM精炼锡产量

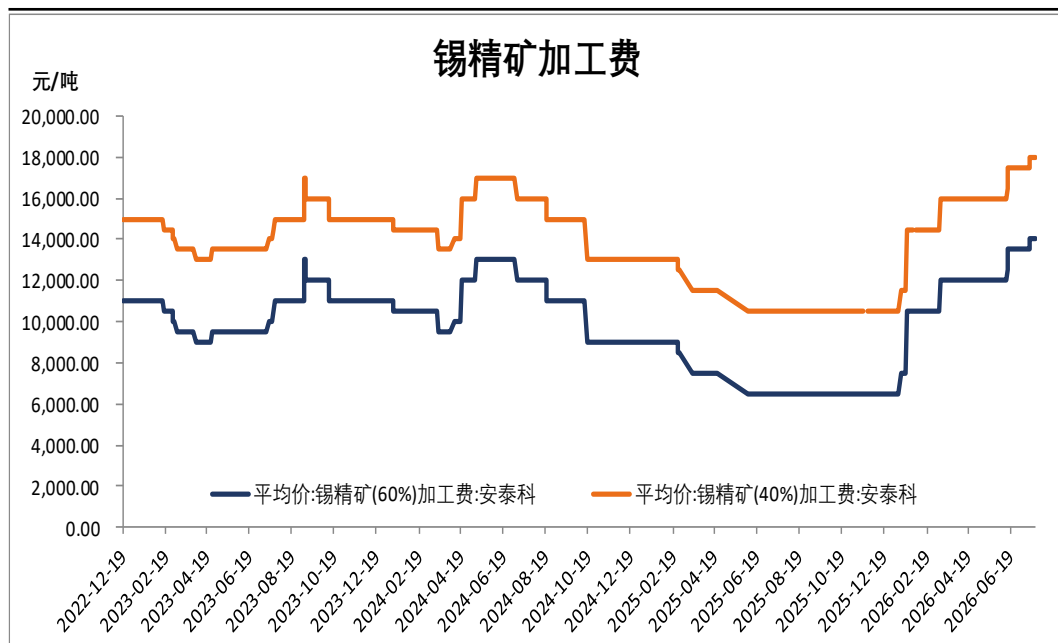


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

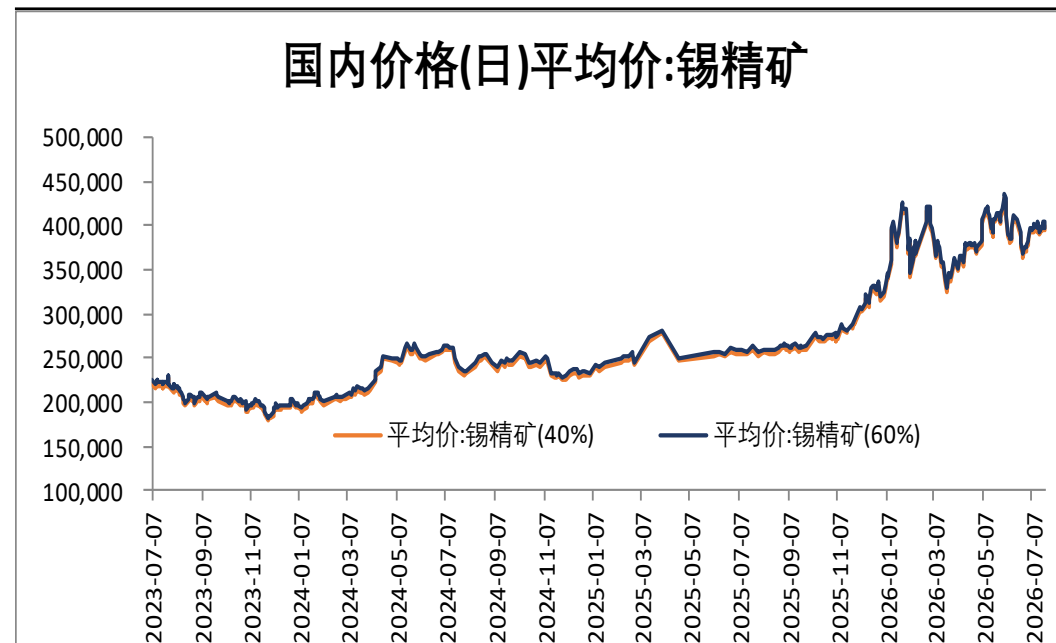
供应端——锡矿加工费上调

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



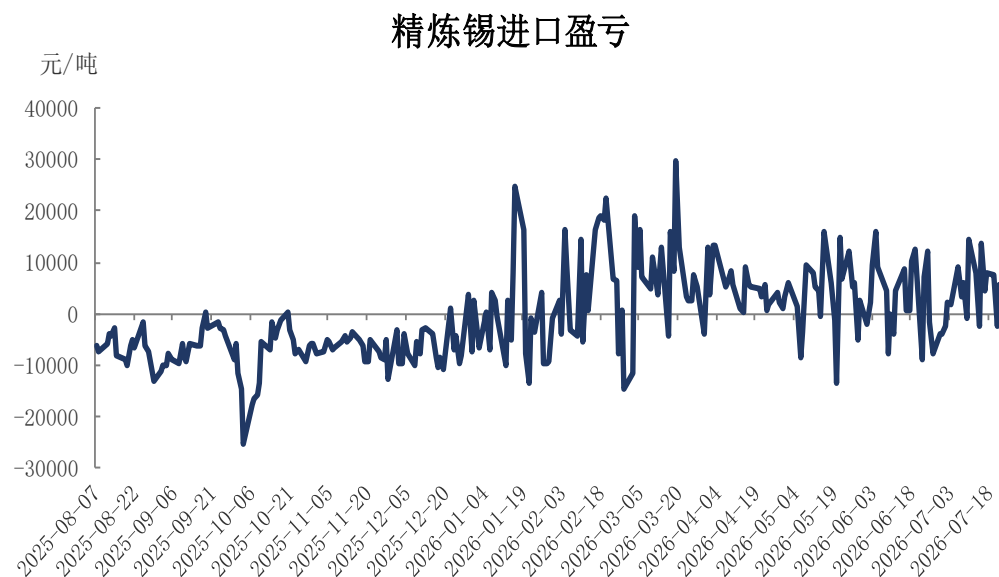
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年7月24日,锡精矿(60%)加工费为14000元/吨,较2026年7月23日持平;锡精矿(40%)加工费为18000元/吨,较2026年7月23日持平。

2026年7月24日,锡精矿(40%)平均价为393600元/吨,较2026年7月23日下跌5650元/吨,跌幅1.42%;锡精矿(60%)平均价为397600元/吨,较2026年7月23日下跌5650元/吨,跌幅1.4%。

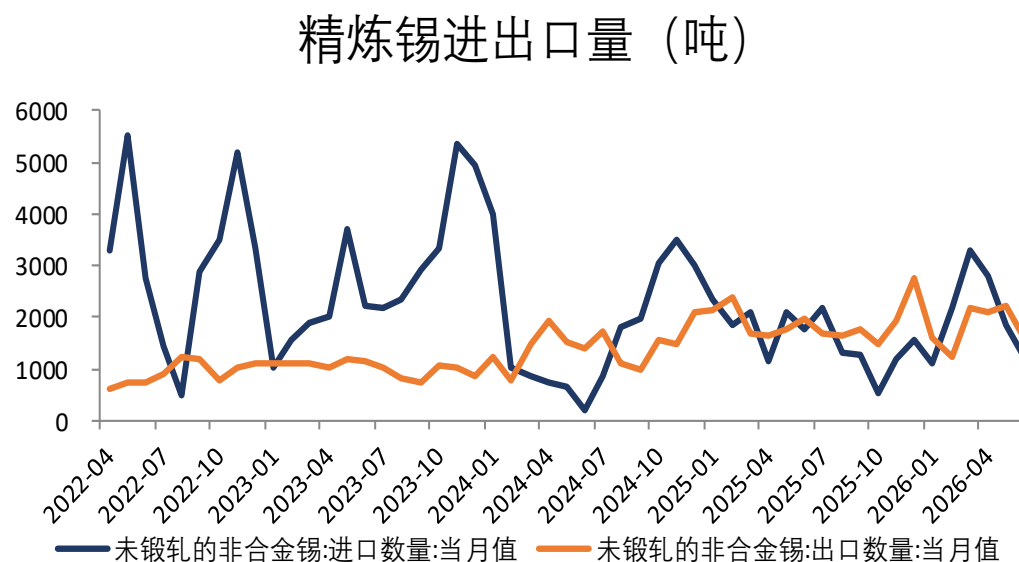
供应端——精锡进口窗口阶段性打开

图11、精炼锡进口盈亏



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、精炼锡进出口量



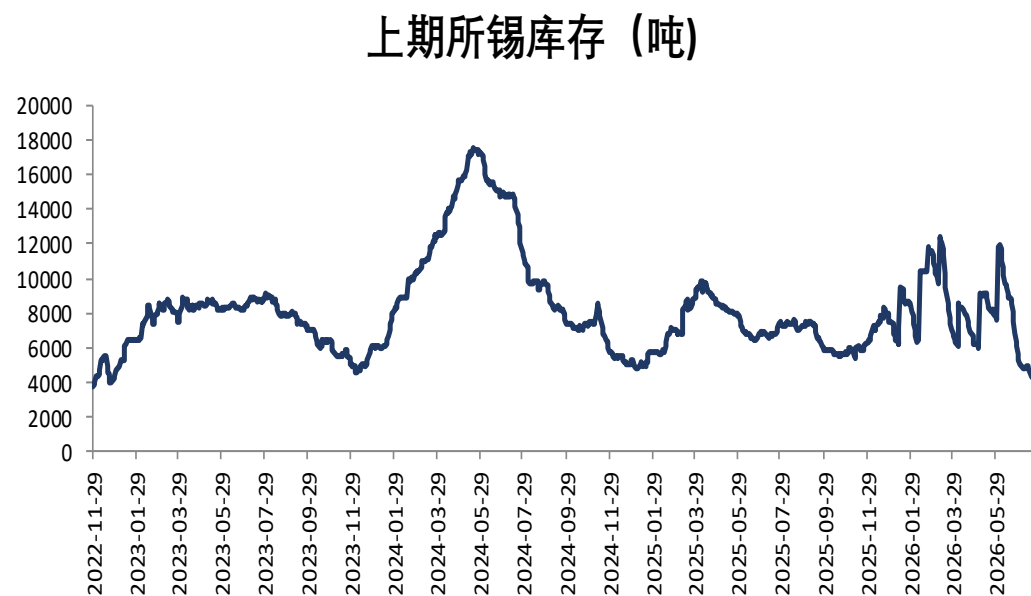
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月23日，锡进口盈亏为4988.14元/吨，较2026年7月15日下跌8847.82元/吨。

海关总署数据显示，2026年6月精炼锡进口量为1228.38万吨，环比减少33.18%，同比减少31.21%；1-6月精炼锡累计进口16644.11万吨，同比增加30.17%；2026年6月精炼锡出口量为1589.46万吨，环比减少27.86%，同比减少19.45%；1-6月精炼锡累计出口11127.27万吨，同比增加5.32%。

供应端——国内库存走低 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

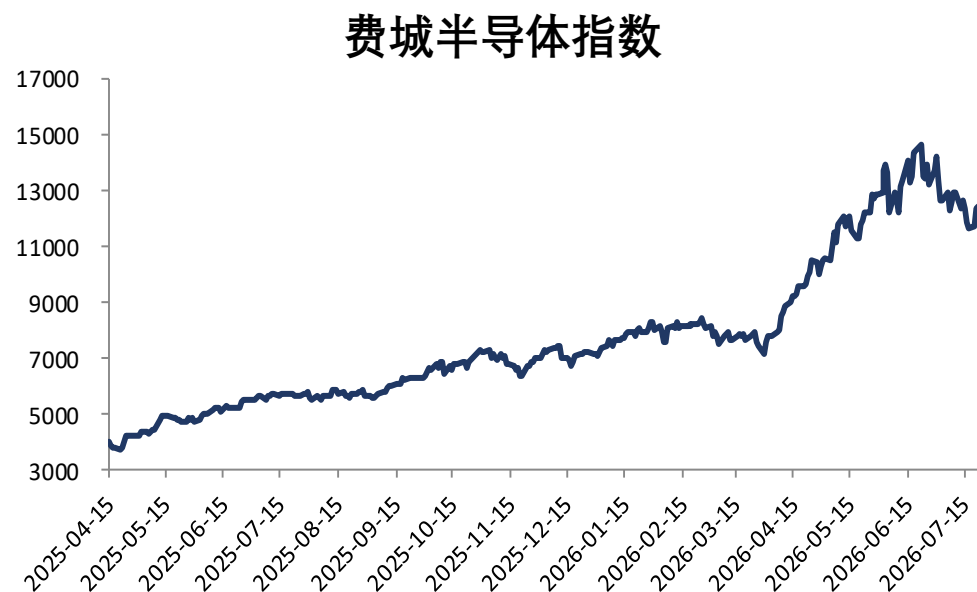
截至2026年7月24日，LME锡总库存为7085吨，较7月17日减少510吨，降幅5.93%。

截至2026年7月24日，锡库存小计为5456吨，较上周减少147吨，降幅1.94%。

截至2026年7月24日，锡库存期货为4322吨，较7月17日减少199吨，降幅2.47%。

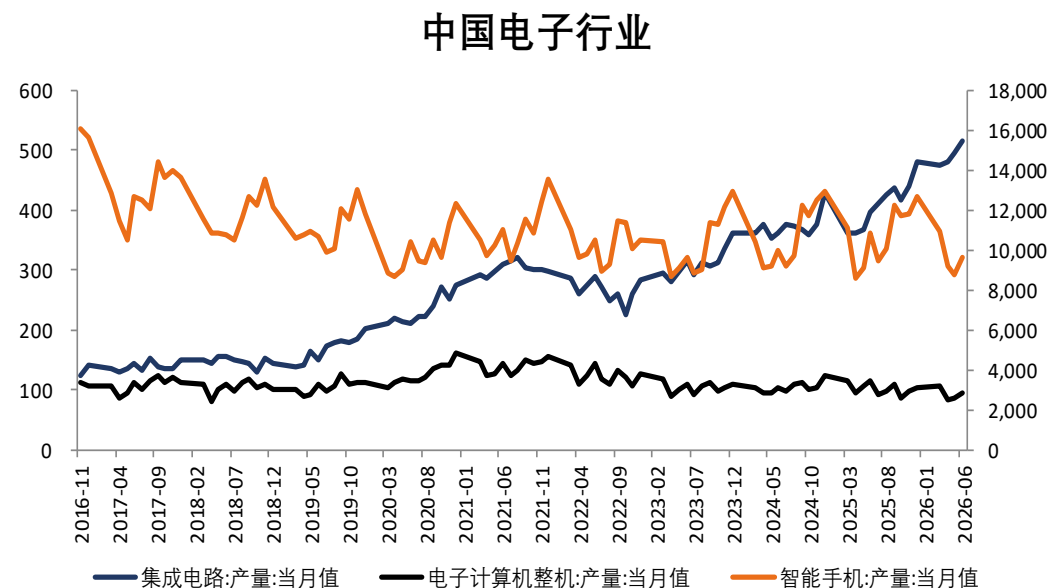
需求端——费城半导体指数回调

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



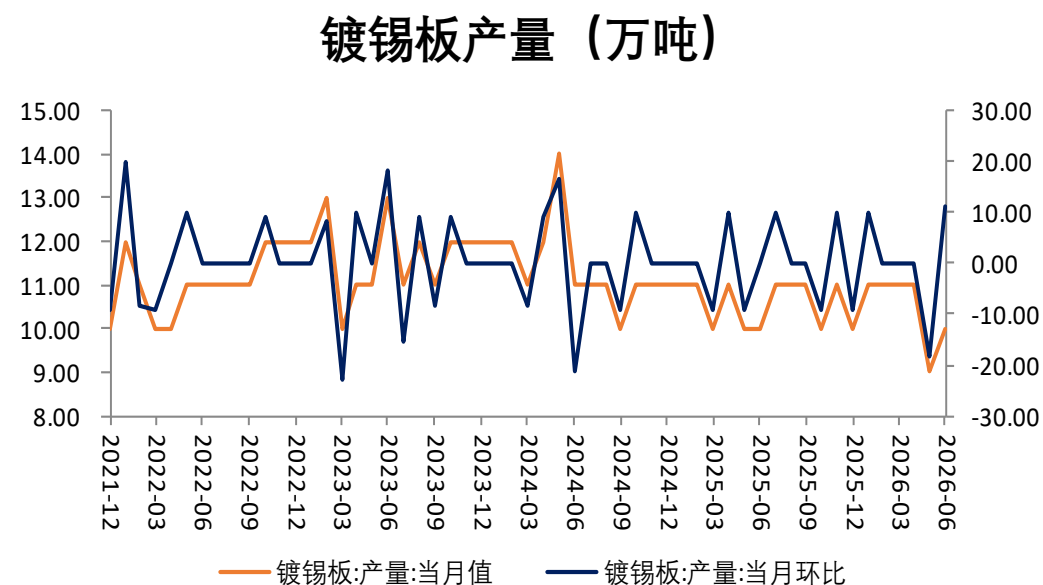
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年7月24日,费城半导体指数为12343.84,较7月17日上涨669.95,涨幅5.74%。

2026年1-6月,集成电路产量为2797.9亿块,较去年同期增加717亿块,增幅34.46%。

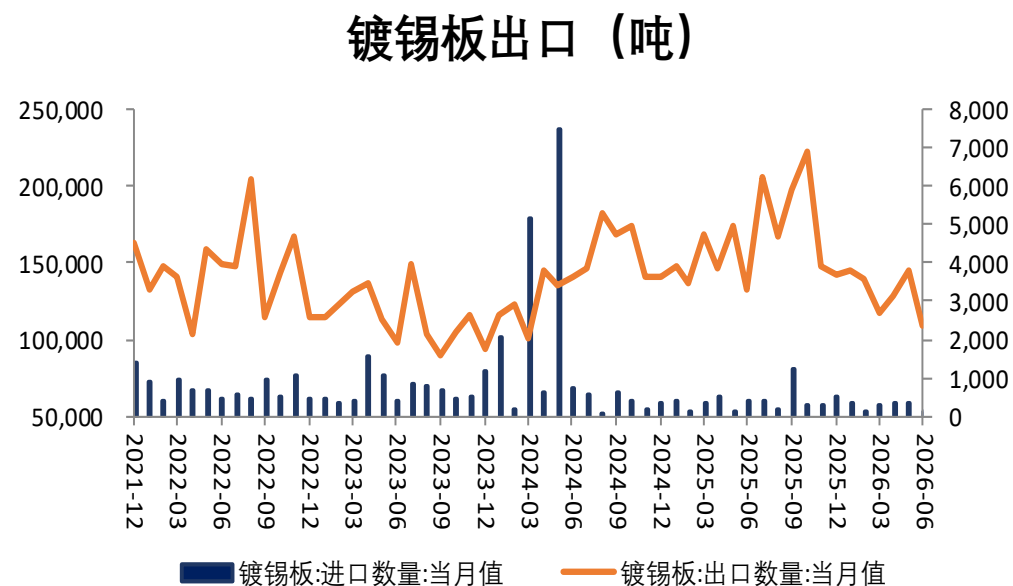
需求端——国内镀锡板出口承压

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5月，镀锡板产量为10万吨，较2026年4月上涨1万吨，涨幅11.11%。

截至2026年6月，镀锡板出口数量为108672吨，较5月下降36136.2吨，降幅24.95%。

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。