

「2026.01.16」

沪锡市场周报

美元走强库存回升 预计锡价承压调整

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

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

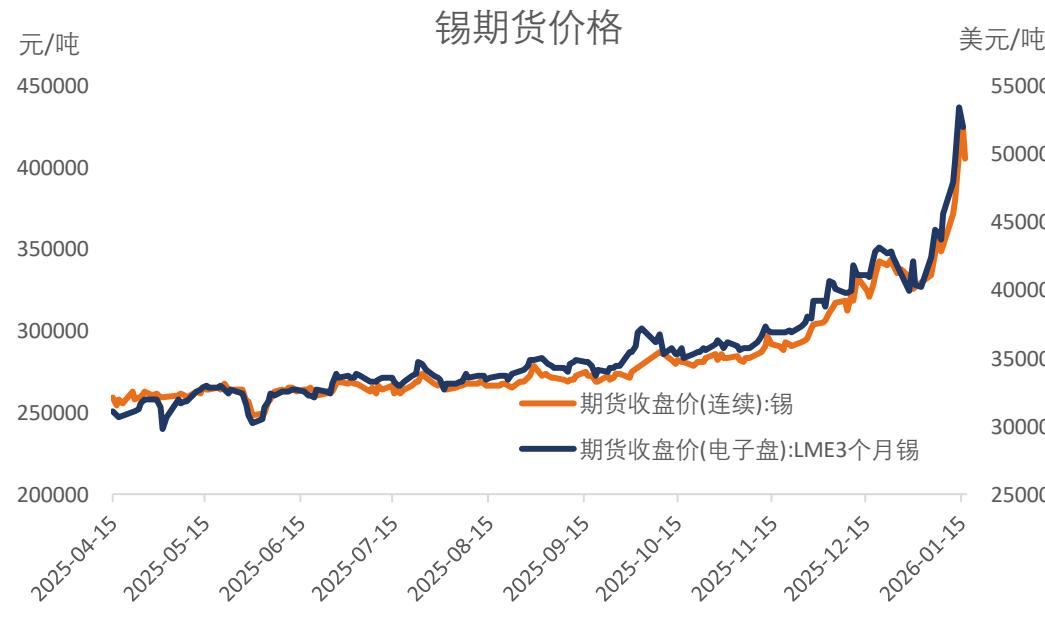


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力冲高回调，周线涨跌幅为+14.95%，振幅25.32%。截止本周主力合约收盘报价405240元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，中国央行决定下调再贷款、再贴现利率，下调货币政策工具利率25基点，称今年降准降息还有一定空间。美国上周首次申请失业救济人数不增反降至19.8万，创去年11月以来新低；美元反弹至一个多月新高。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，近日锡价拉升，下游采需再度转淡，库存出现明显回升，现货升水500元/吨；LME库存大幅增加，现货升水下跌。技术面，持仓减量价格调整，多头氛围下降，或有调整。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡短期高位调整，关注MA10支撑，区间39-42。

本周期货价格上涨 现货升水持稳

图1、锡期货价格走势

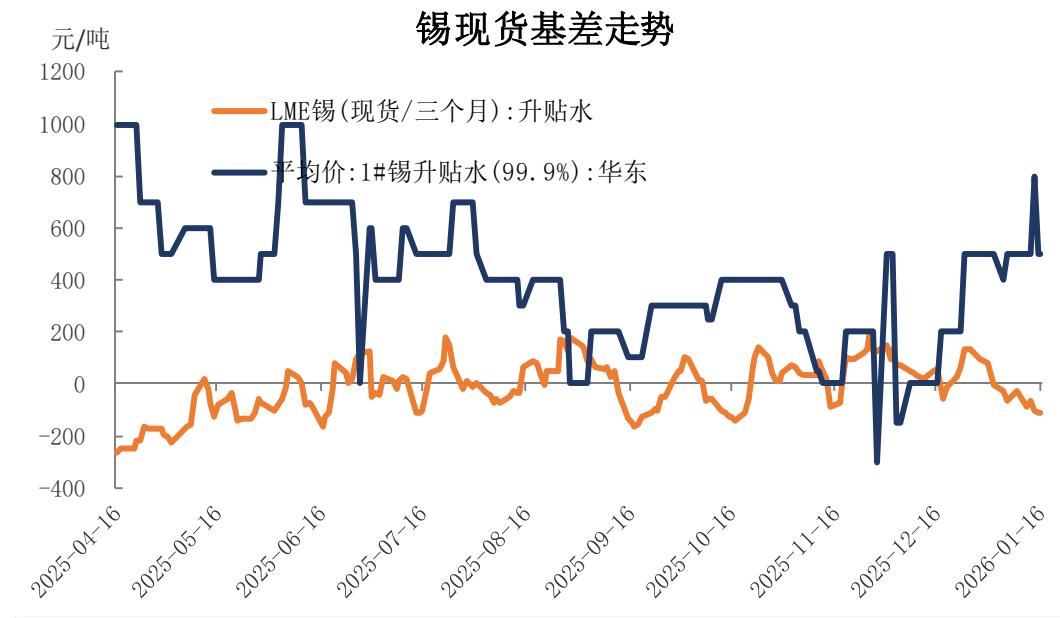


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月16日，沪锡收盘价为405240元/吨，较1月9日上涨52330元/吨，涨幅14.83%；截至2026年1月15日，伦锡收盘价为52031美元/吨，较1月9日上涨8281美元/吨，涨幅18.93%。

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16日,上期所锡镍价格当前比值为2.87, 较1月9日增加0.33。

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14日, 锡沪伦比值为7.67, 较1月8日下降0.32。

沪锡持仓量高位 前20名净持仓调整

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16日，沪锡持仓量为115615手，较1月9日增加9920手,增幅9.39%。

截至2025年12月26日，沪锡前20名净持仓为-3681手，较2025年12月22日减少2310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

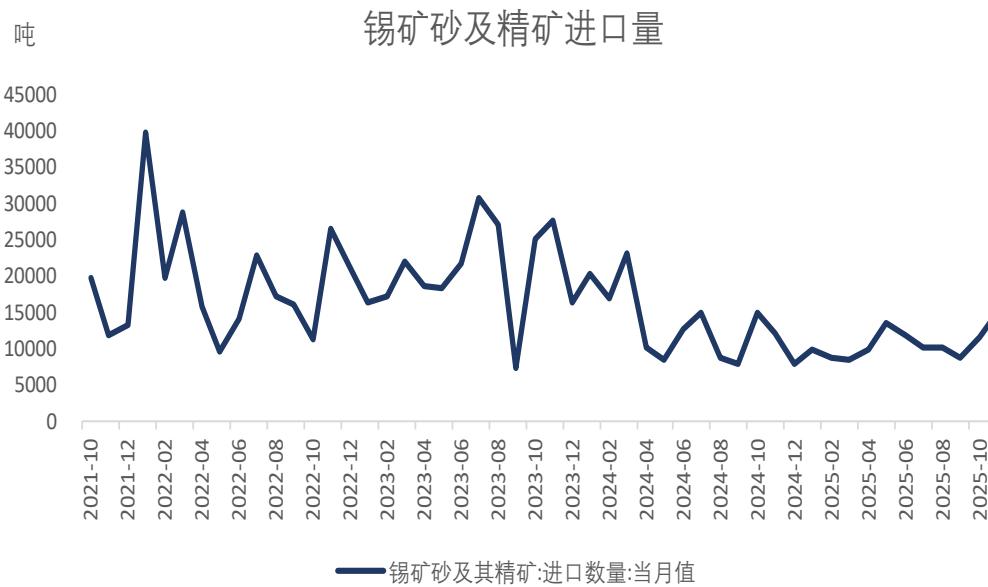


图8、国内SMM精炼锡产量



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%。

供应端——锡矿加工费回升

图9、锡精矿加工费

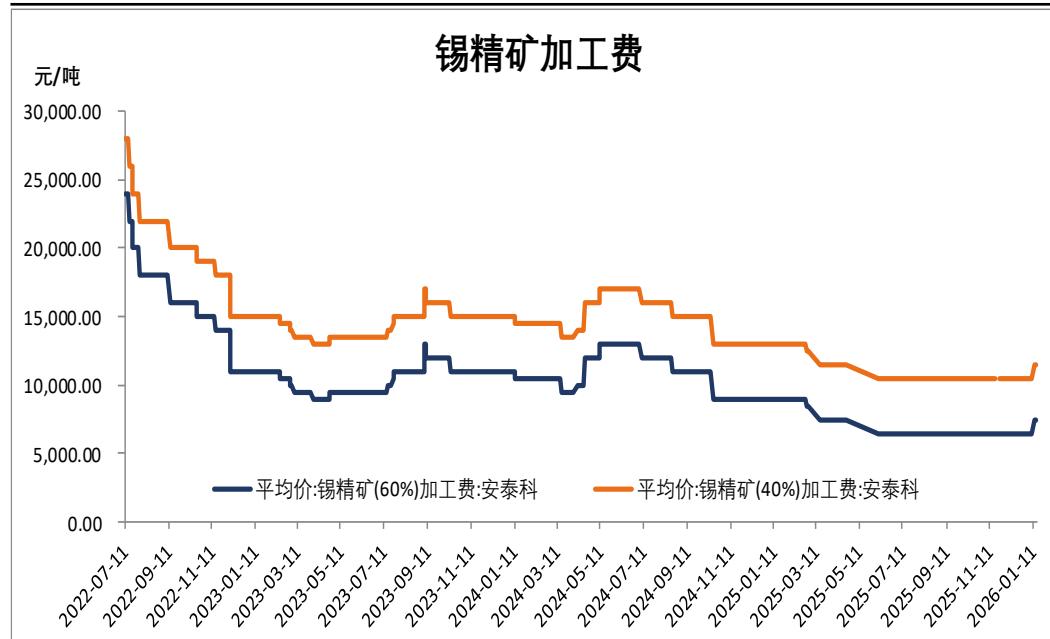
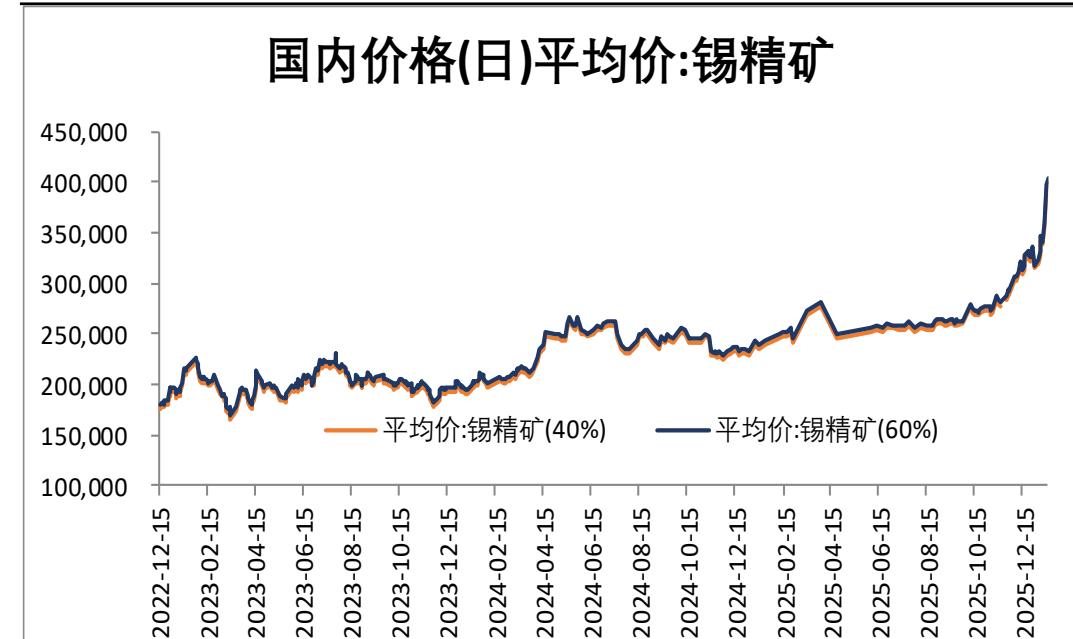


图10、国内锡精矿价格



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%。

来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——精锡进口窗口打开

图11、精炼锡进口盈亏

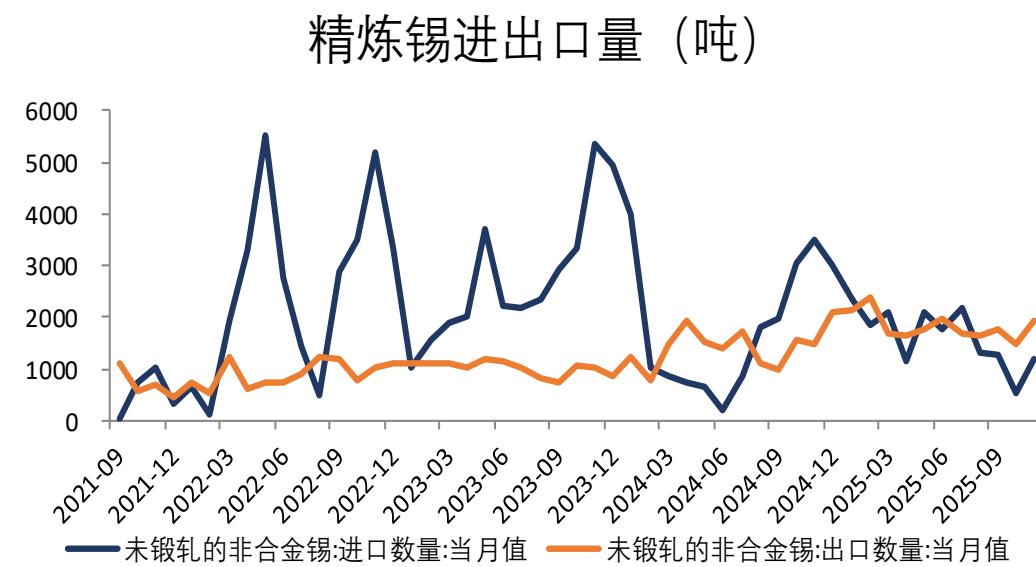


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月15日，锡进口盈亏为9027.98元/吨，较2026年1月9日上涨9460.69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%；1-11月精炼锡累计进口20949.89万吨，同比减少5.21%；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%；1-11月精炼锡累计出口20620.28万吨，同比增加34.87%。

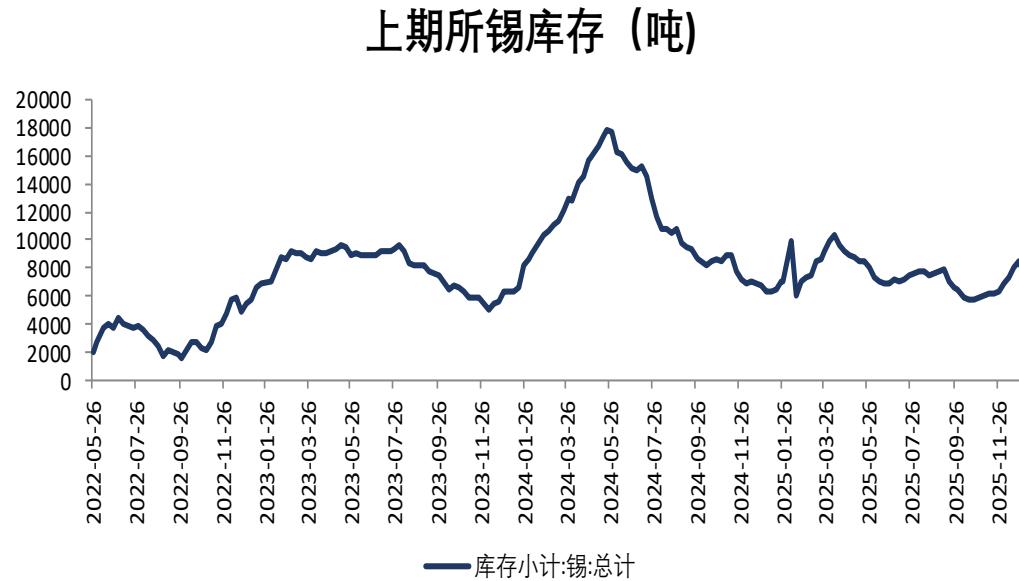
图12、精炼锡进出口量



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



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

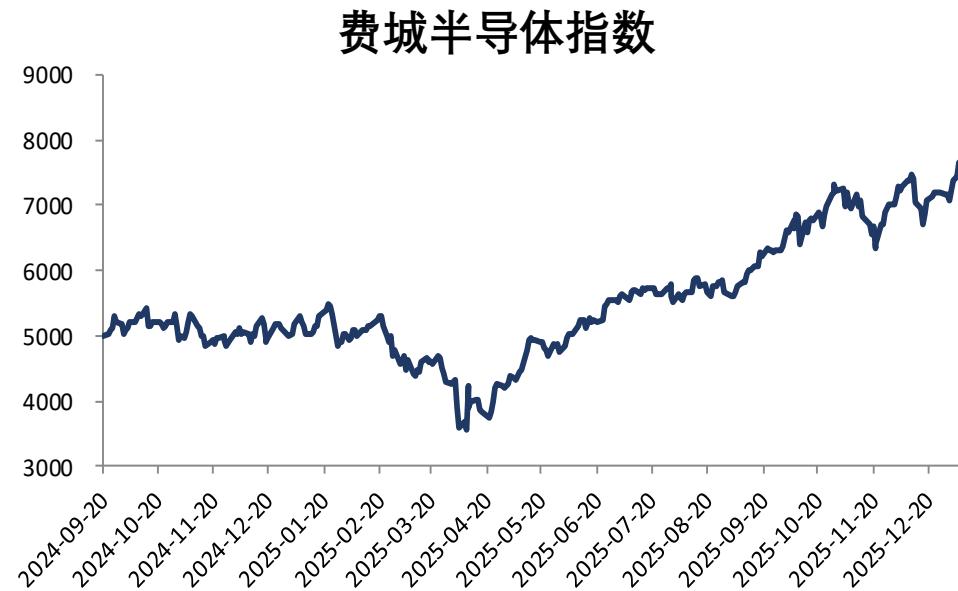
截至2026年1月15日，LME锡总库存为5925吨，较1月8日增加520吨，增幅9.62%。

截至2026年1月16日，锡库存小计为9549吨，较上周增加2614吨，增幅37.69%。

截至2026年1月16日，锡库存期货为9462吨，较1月9日增加3033吨，增幅47.18%。

需求端——费城半导体指数上涨

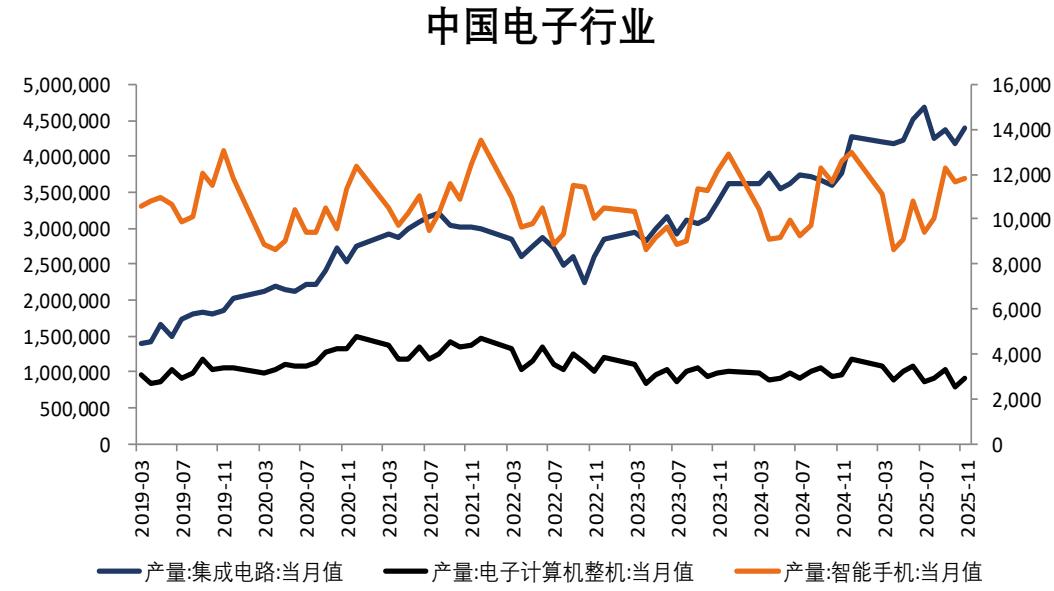
图15、费城半导体指数



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1月15日,费城半导体指数为7837.3, 较1月8日上涨401.2, 涨幅5.4%。

图16、国内电子行业产量



来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-11月,集成电路产量为43184000万块, 较去年同期增加3657072万块, 增幅9.25%。

需求端——国内镀锡板出口增长

图17、国内镀锡板产量

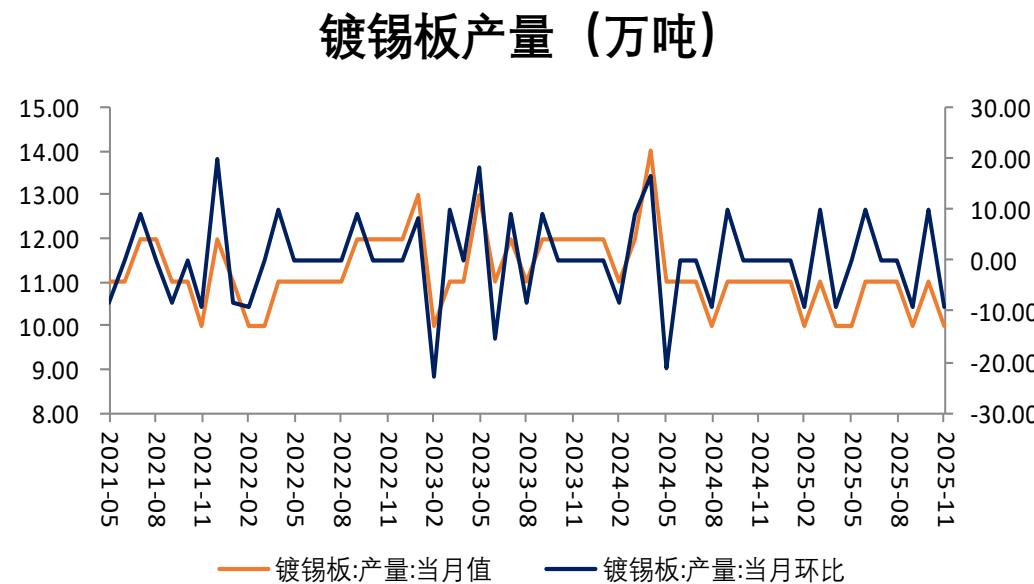
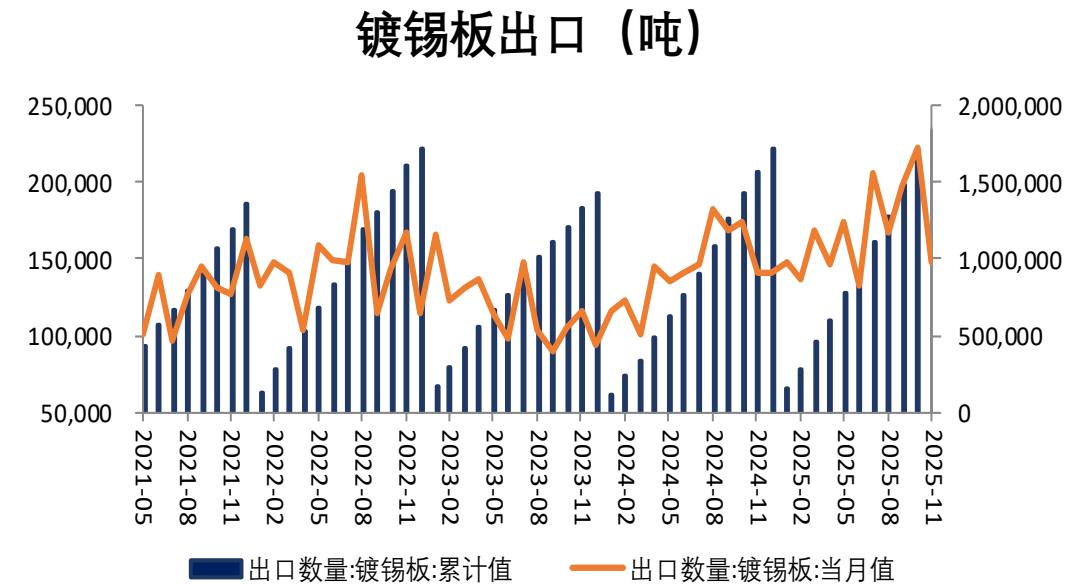


图18、镀锡板出口量



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11月，镀锡板出口数量为147375.58吨，较10月下降75214.24吨，降幅33.79%。

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。