

「2026.03.20」

沪锡市场周报

供应恢复需求平淡 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：**本周沪锡主力大幅下滑，周线涨跌幅为-8.45%，振幅15.45%。截止本周主力合约收盘报价342480元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，以色列关于霍尔木兹海峡的利好言论及美国放宽原油供给政策，引发油价下跌。基本面，供应端，缅甸复产推进叠加雨季结束，国内锡矿进口量预计延续增加，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，年后精炼锡产量将逐步回升，但当前大部分企业原料库存还是偏低，对部分外采矿产能来说处于亏本状况，精锡产量将受到影响。进口方面，印尼锡出口量有所增长，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。近期锡价回落，持货商挺价情绪较强，现货升水超2500元/吨，下游逢低采购氛围升温，库存下降明显；LME库存增加，现货升水下调。技术面，持仓减量承压调整，多空交投谨慎。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡震荡调整，关注下方33-34能否调整企稳。

本周期货价格回落 现货升水回升

图1、锡期货价格走势

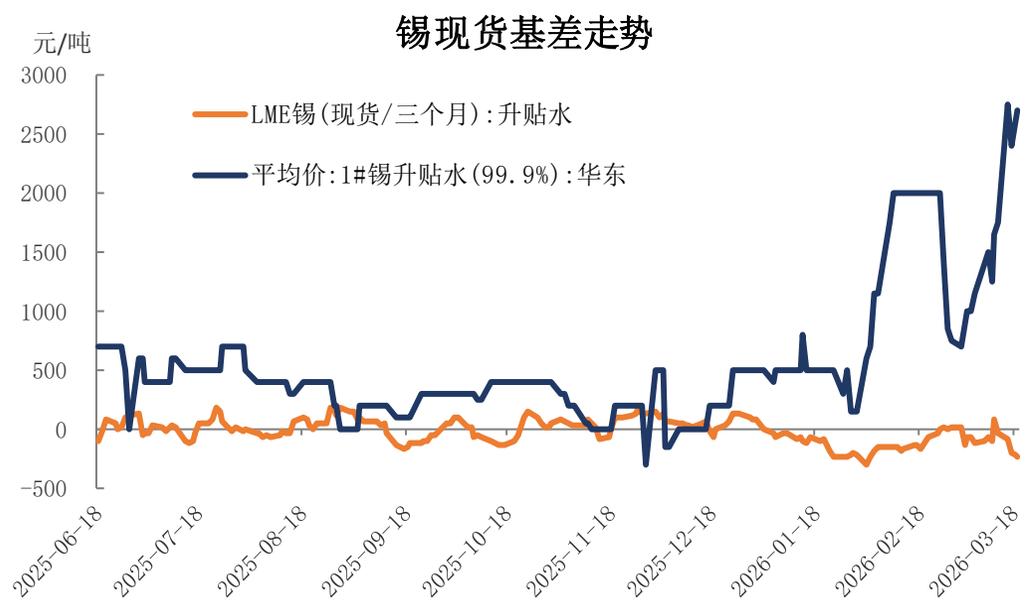


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月20日，沪锡收盘价为342480元/吨，较3月13日下跌31520元/吨，跌幅8.43%；截至2026年3月19日，伦锡收盘价为43900美元/吨，较3月13日下跌5330美元/吨，跌幅10.83%。

截至2026年3月19日，沪锡基差为2700元/吨，较上周1050元/吨。

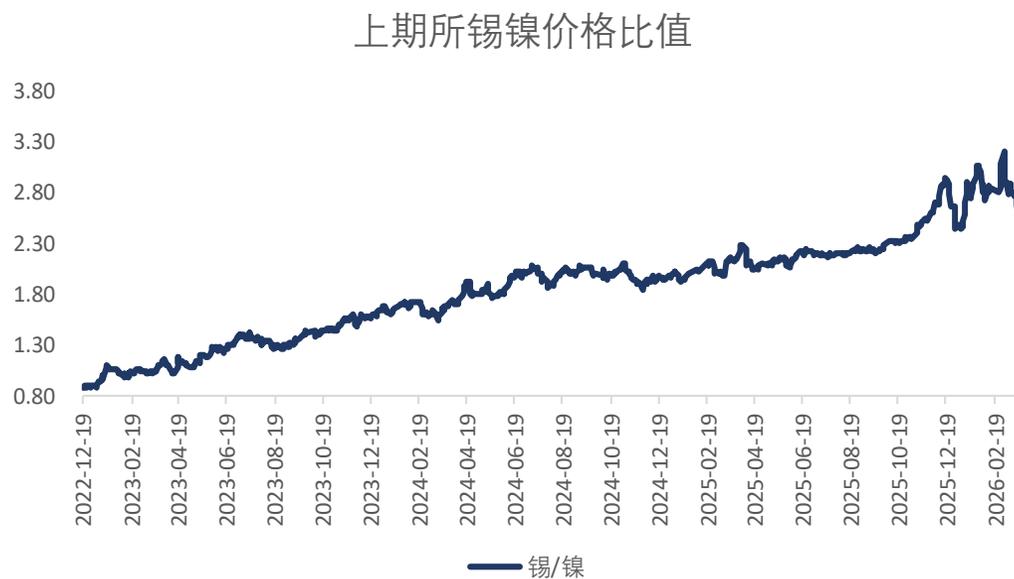
图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

本周锡镍比值回调 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3月20日,上期所锡镍价格当前比值为2.59, 较3月13日增加0.21。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月19日,锡沪伦比值为7.88, 较3月10日上涨0.16。

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3月20日, 沪锡持仓量为78247手, 较3月13日减少9108手, 降幅10.43%。

截至2026年3月20日, 沪锡前20名净持仓为-7258手, 较2026年3月16日增加4339手。

供应端——锡矿进口量回升 精锡产量逐步恢复

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12月, 当月进口锡矿砂及精矿17637.24吨, 环比增加16.82%, 同比增加120.09%。今年1-12月, 进口锡矿砂及精矿135681.25吨, 同比减少14.4%。

图8、国内SMM精炼锡产量

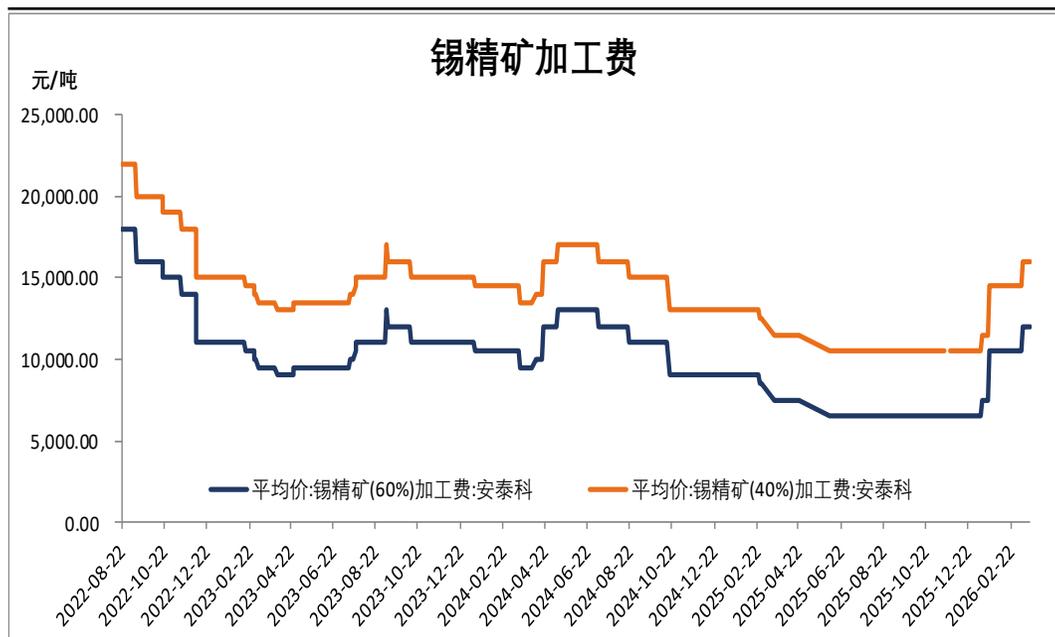


来源: wind 瑞达期货研究院

Mysteel数据显示, 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

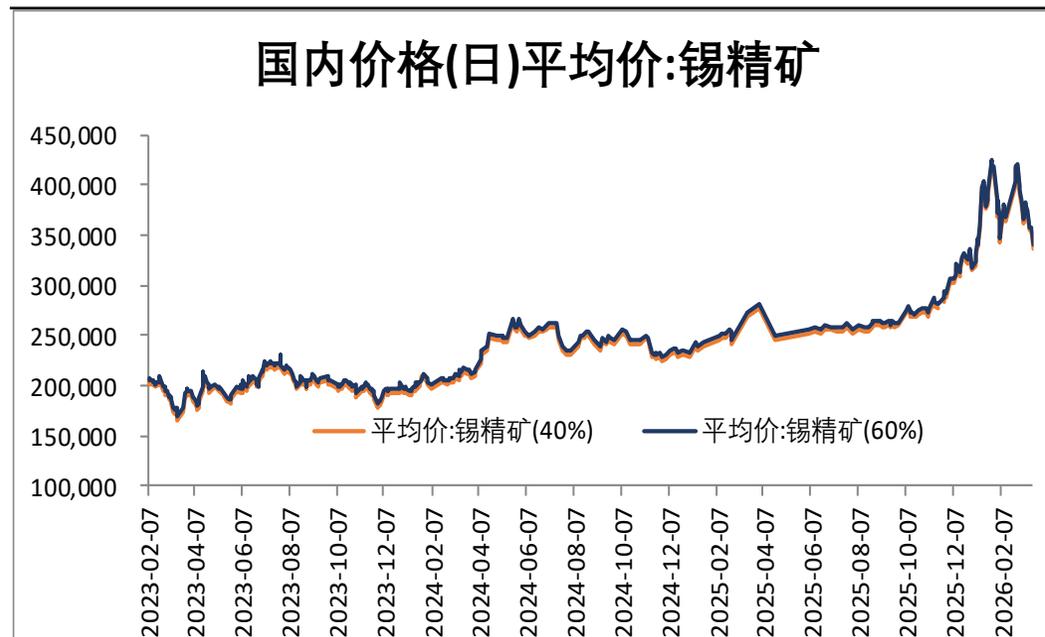


来源: wind 瑞达期货研究院

2026年3月20日,锡精矿(60%)加工费为12000元/吨,较2026年3月18日持平;锡精矿(40%)加工费为16000元/吨,较2026年3月18日持平。

2026年3月20日,锡精矿(40%)平均价为337400元/吨,较2026年3月18日下跌16100元/吨,跌幅4.55%;锡精矿(60%)平均价为341400元/吨,较2026年3月18日下跌16100元/吨,跌幅4.5%。

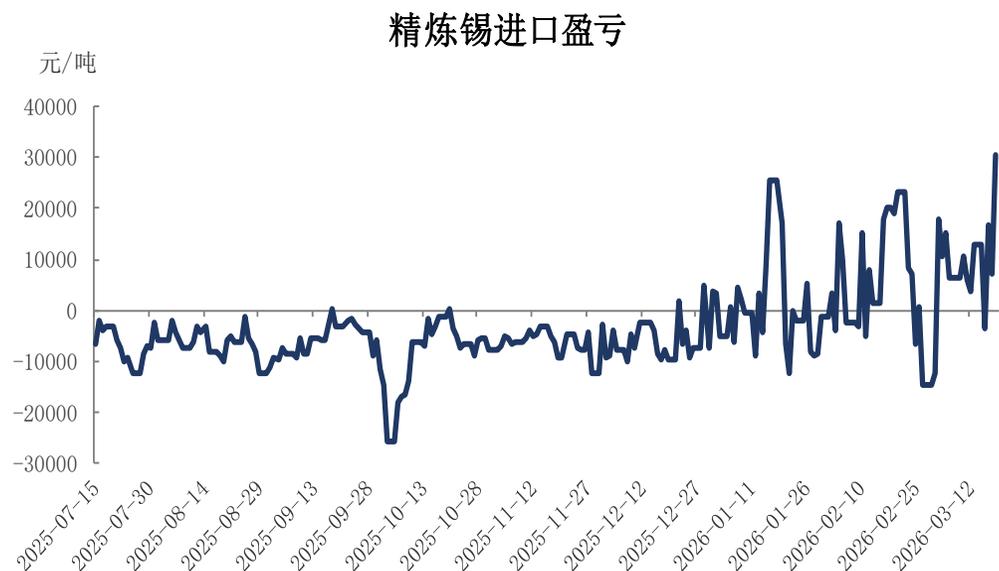
图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

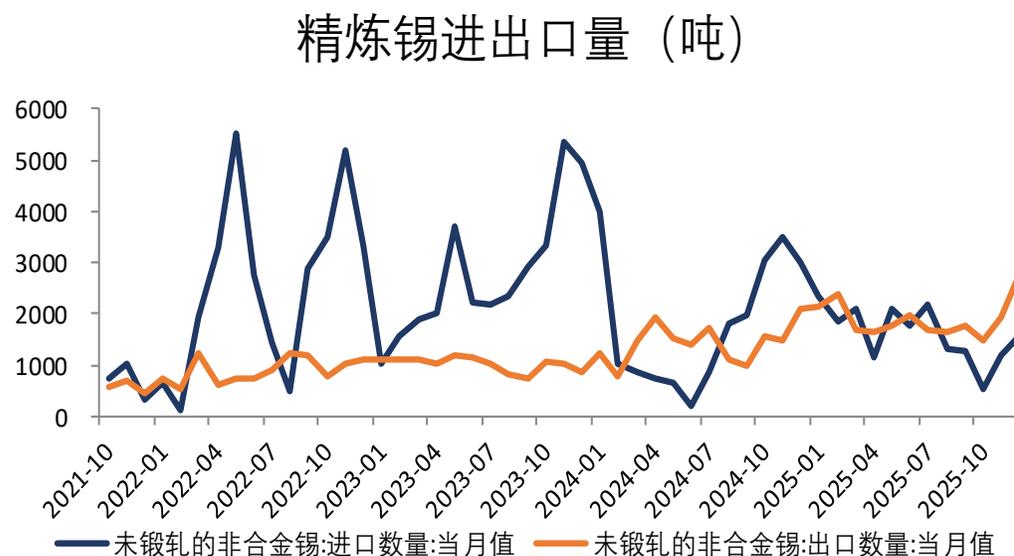
供应端——精锡进口窗口打开

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



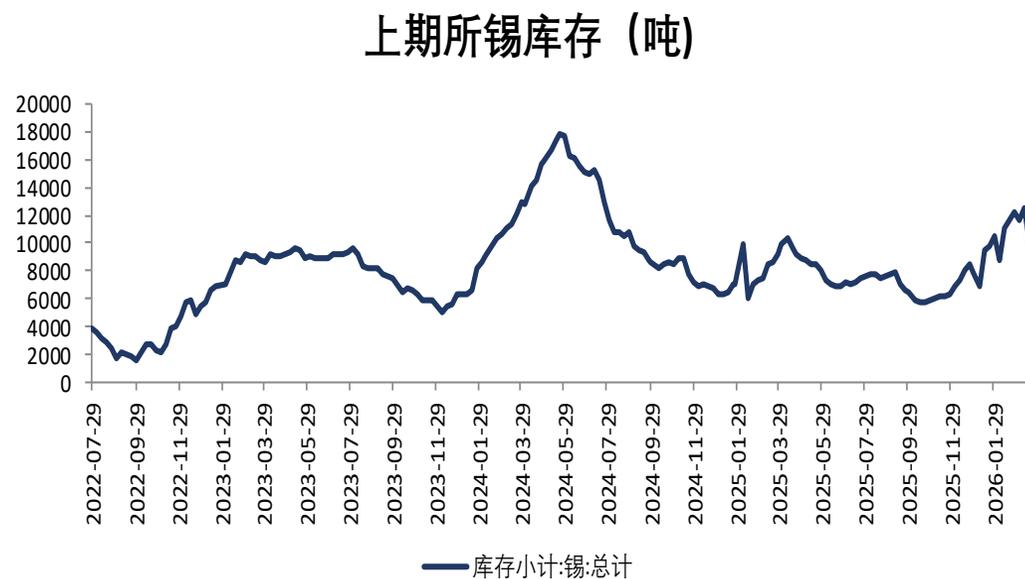
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月19日，锡进口盈亏为30552.54元/吨，较2026年3月13日上涨17576.45元/吨。

海关总署数据显示，2025年12月精炼锡进口量为1547.75万吨，环比增加29.57%，同比减少48.25%；1-2月精炼锡累计进口4253.36万吨，同比减少12.73%；2025年12月精炼锡出口量为2763.07万吨，环比增加41.81%，同比增加32.57%；1-2月精炼锡累计出口2888.61万吨，同比增加36.17%。

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

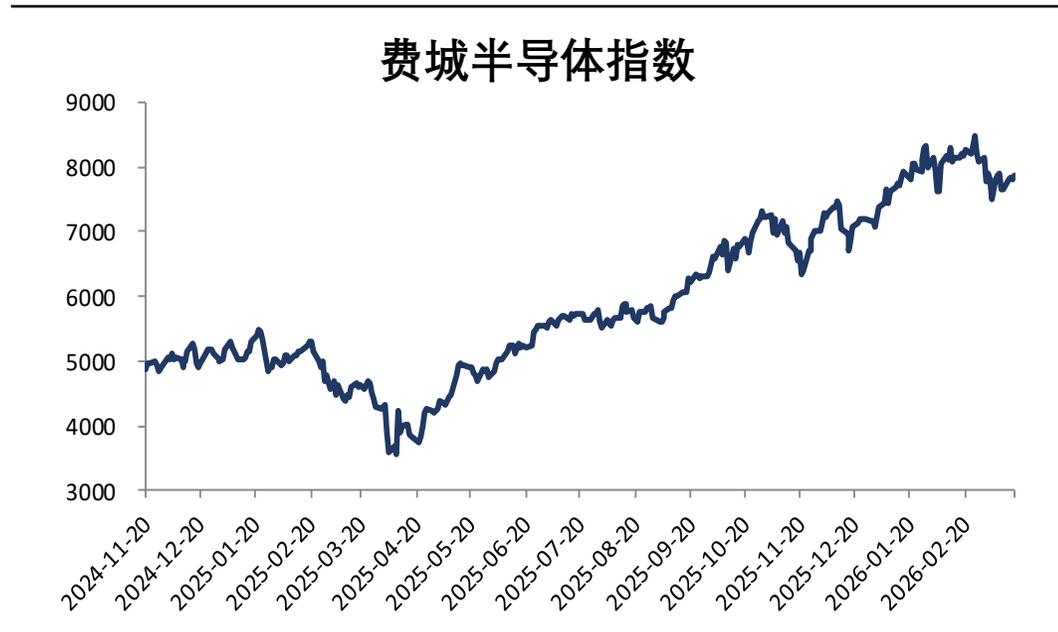
截至2026年3月19日, LME锡总库存为8955吨, 较3月12日增加325吨, 增幅3.77%。

截至2026年3月20日, 锡库存小计为10042吨, 较上周减少2472吨, 降幅19.75%。

截至2026年3月20日, 锡库存期货为9486吨, 较3月13日减少2787吨, 降幅22.71%。

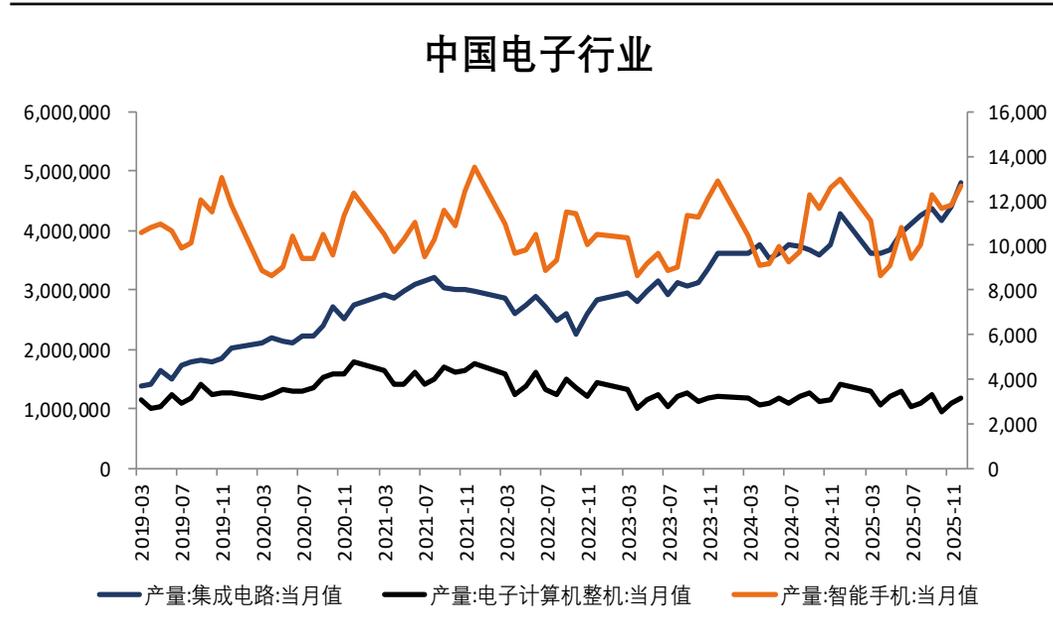
需求端——费城半导体指数调整

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



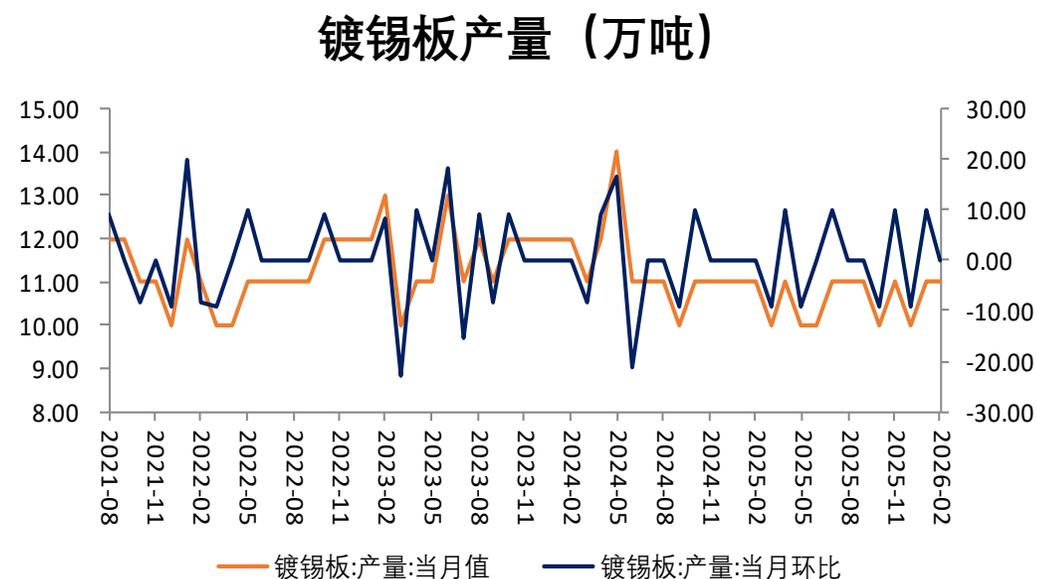
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年3月19日,费城半导体指数为7863.3, 较3月12日上涨220.13, 涨幅2.88%。

2026年1-2月,集成电路产量为8152000万块, 较去年同期增加1390322万块, 增幅20.56%。

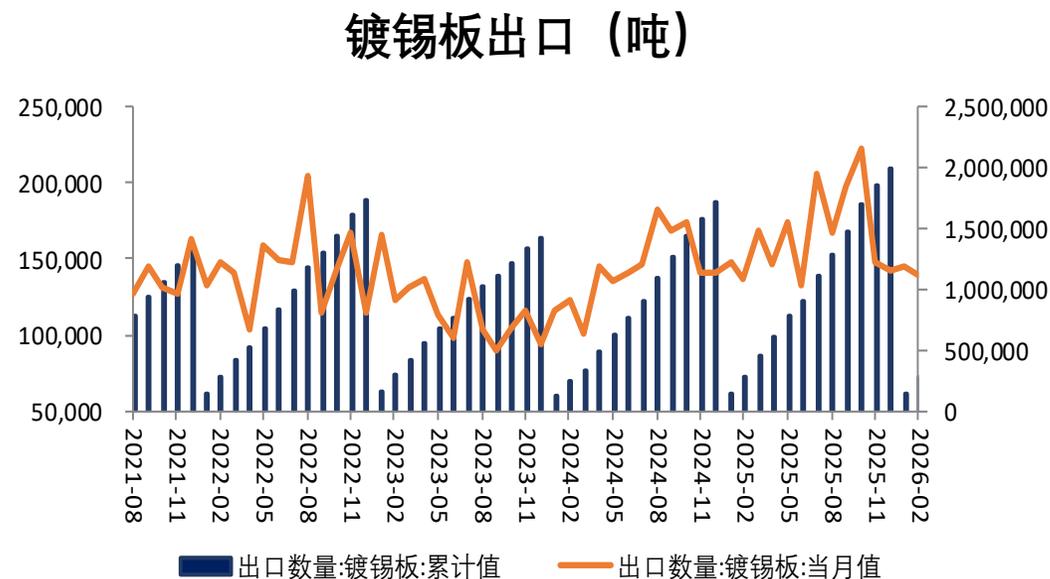
需求端——国内镀锡板出口承压

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1月，镀锡板产量为11万吨，较2025年12月持平。

截至2026年2月，镀锡板出口数量为139633.15吨，较1月下降5907.87吨，降幅4.06%。

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。