

# 「2026.02.27」

## 沪锡市场周报

供应受限需求向好 预计锡价震荡偏强

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

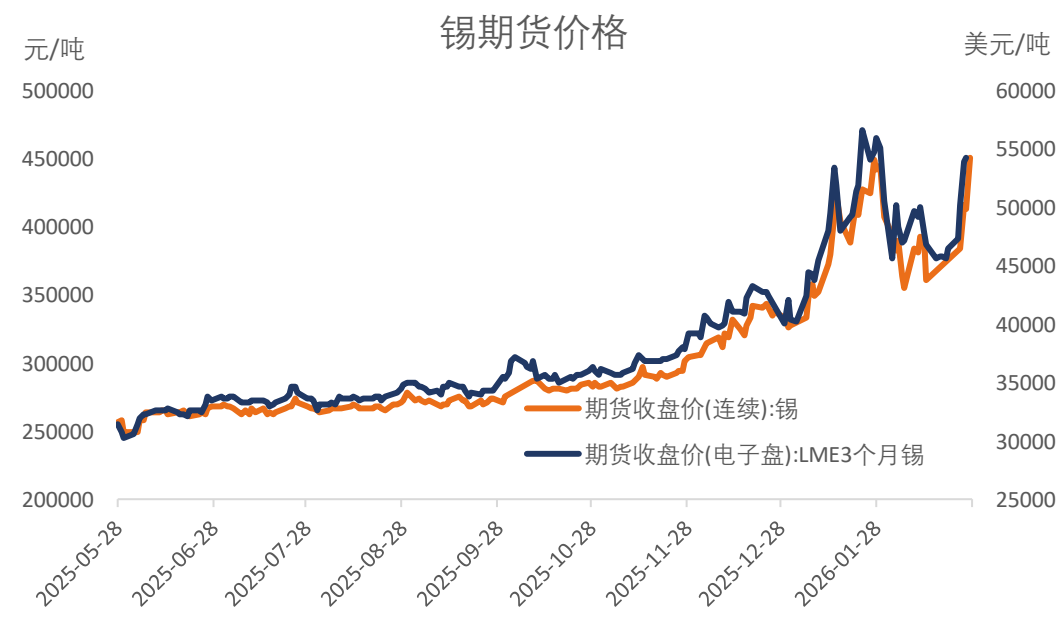


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅拉升，周线涨跌幅为+24.04%，振幅21.57%。截止本周主力合约收盘报价453240元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储理事米兰：重申2026年需降息100个基点，警告过度监管扭曲信贷结构。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，印尼锡出口量有所增长，进口窗口逐步开启，进口压力增大。需求端，下游焊料企业已进入假期，采购意愿疲弱，现货市场“有价无市”。运输方面主产区物流基本停滞，仅维持有限本地流通，库存大幅回升，现货升水回落850至元/吨；LME库存持稳，现货升水回升。技术面，持仓增量价格回升，多头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：**预计锡价偏强运行，上方关注47-50阻力。

## 本周期货价格回升 现货升水回落

图1、锡期货价格走势

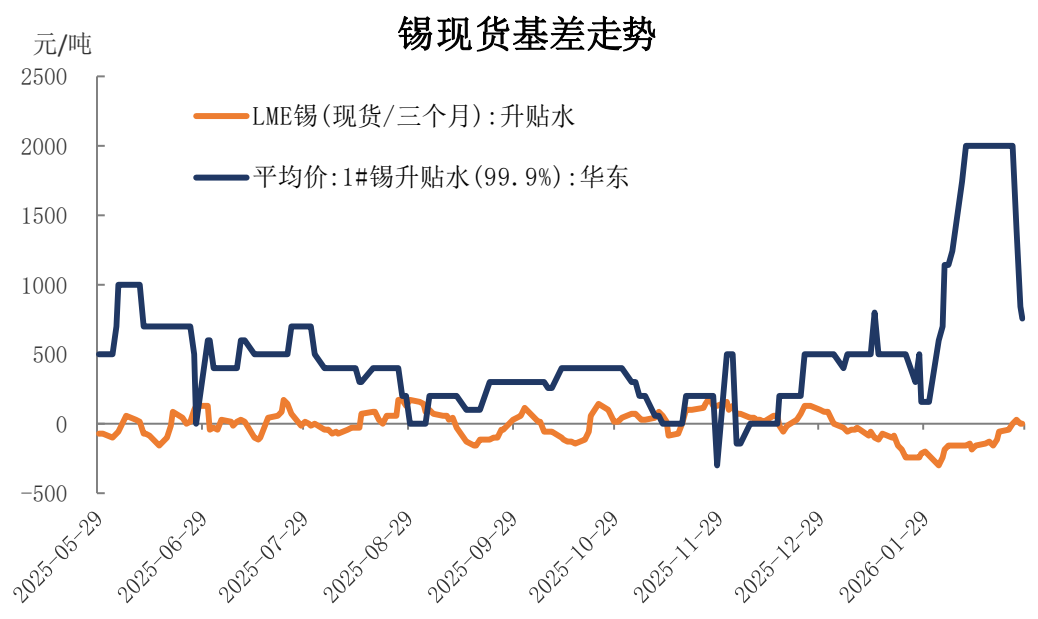


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日，沪锡收盘价为451540元/吨，较2月12日上涨59540元/吨，涨幅15.19%；截至2026年2月26日，伦锡收盘价为54385美元/吨，较2月20日上涨8745美元/吨，涨幅19.16%。

截至2026年2月27日，沪锡基差为750元/吨，较上周-1250元/吨。

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

## 本周锡镍比值上涨 沪伦比值下跌

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2月27日,上期所锡镍价格当前比值为3.09, 较2月12日增加0.28。

截至2026年2月26日, 锡沪伦比值为7.62, 较2月20日下降0.09。

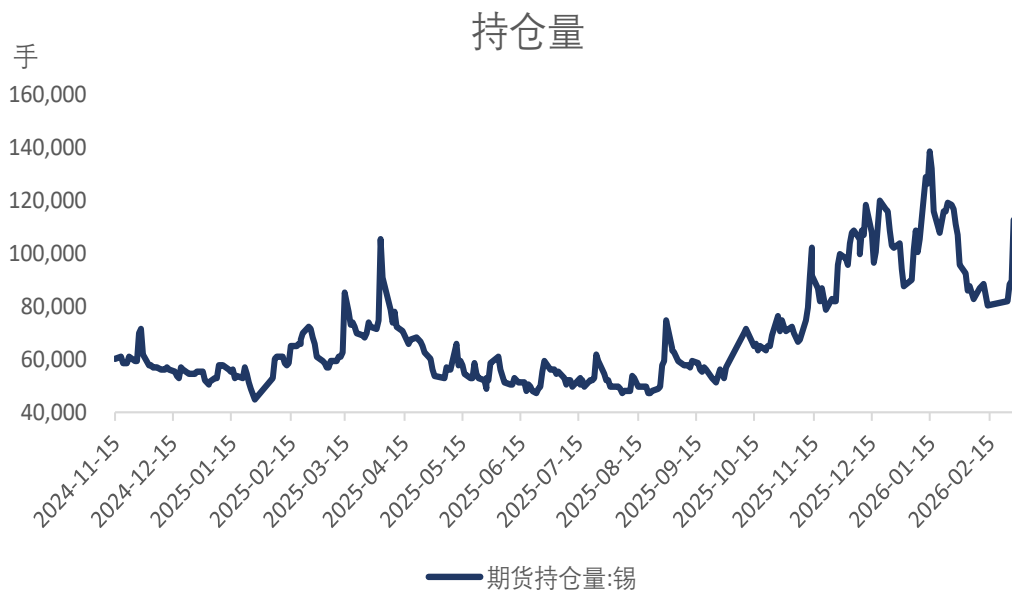
图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

## 沪锡持仓量回升 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



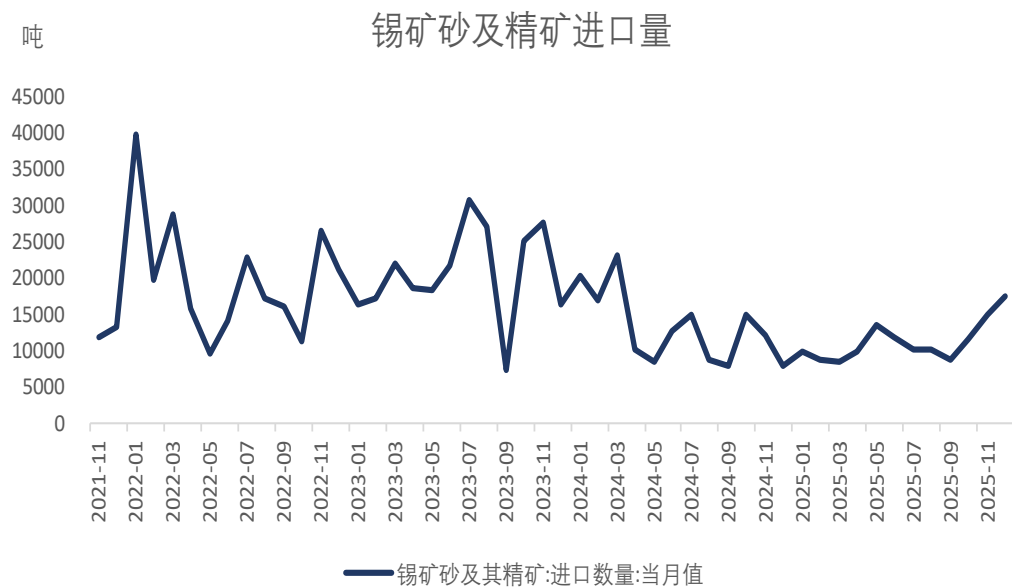
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日，沪锡持仓量为113076手，较2月12日增加28786手，增幅34.15%。

截至2026年2月27日，沪锡前20名净持仓为-6097手，较2026年2月13日减少103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12月, 当月进口锡矿砂及精矿17637.24吨, 环比增加16.81%, 同比增加120.09%。今年1-12月, 进口锡矿砂及精矿135757.23吨, 同比减少14.35%。

图8、国内SMM精炼锡产量

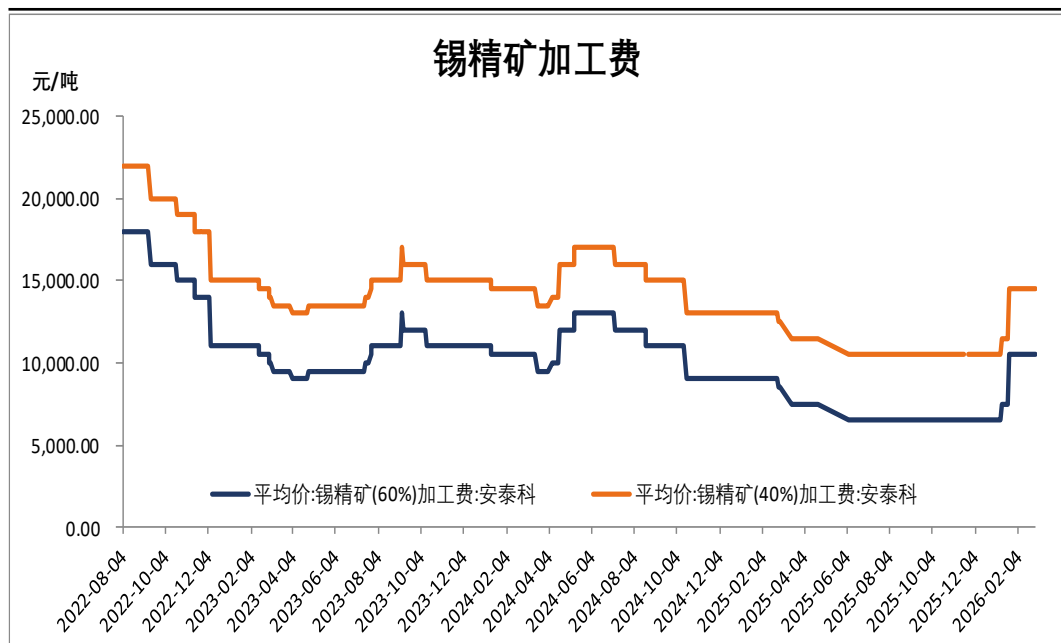


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

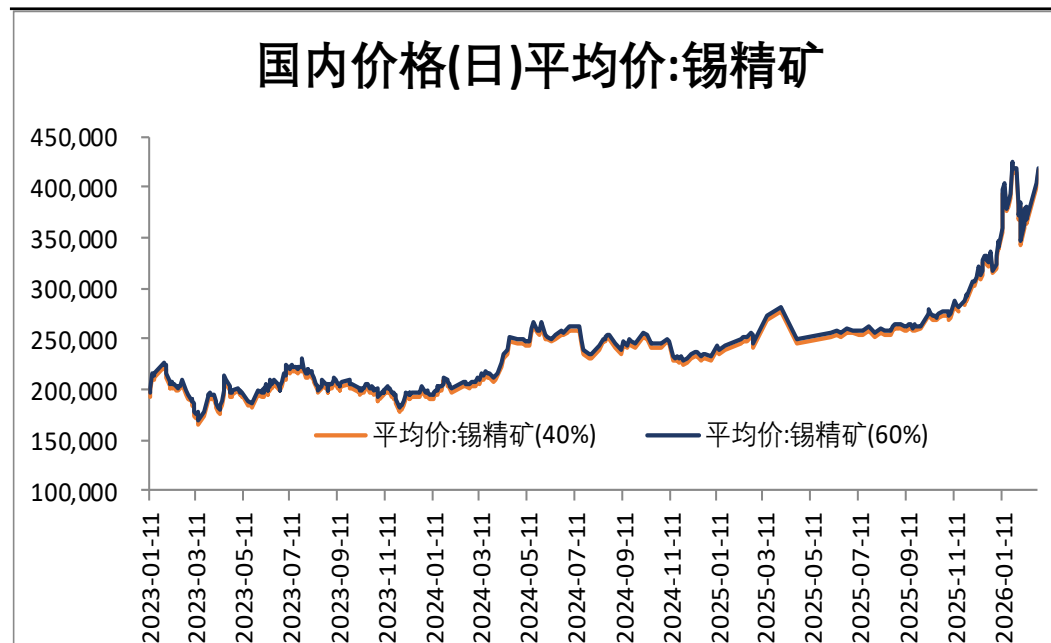
## 供应端——锡矿加工费回升

图9、锡精矿加工费



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、国内锡精矿价格



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年2月27日,锡精矿(60%)加工费为10500元/吨,较2026年2月26日持平;锡精矿(40%)加工费为14500元/吨,较2026年2月26日持平。

2026年2月27日,锡精矿(40%)平均价为416000元/吨,较2026年2月26日上涨15100元/吨,涨幅3.77%;锡精矿(60%)平均价为420000元/吨,较2026年2月26日上涨15100元/吨,涨幅3.73%。

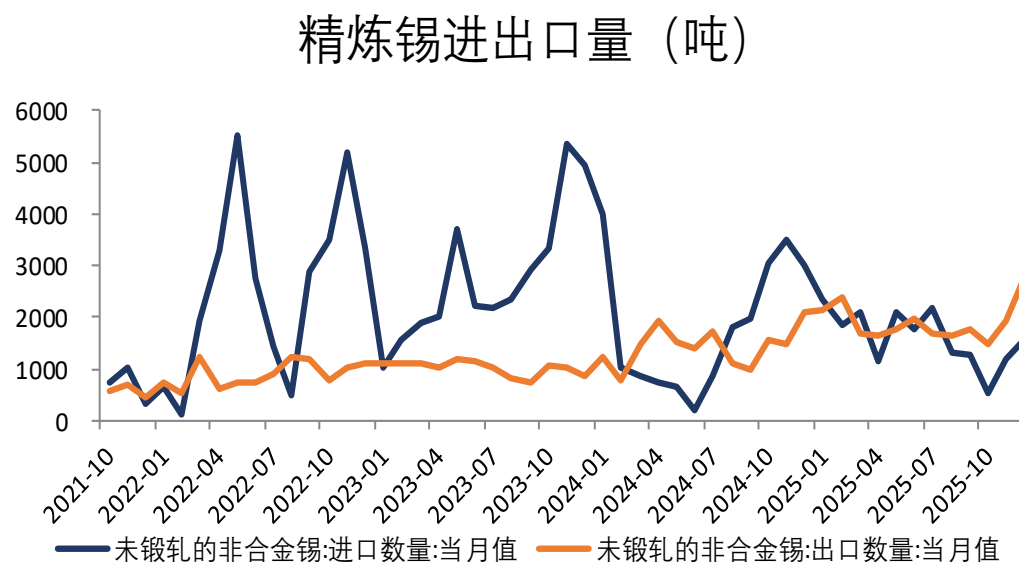
## 供应端——精锡进口窗口阶段性打开

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



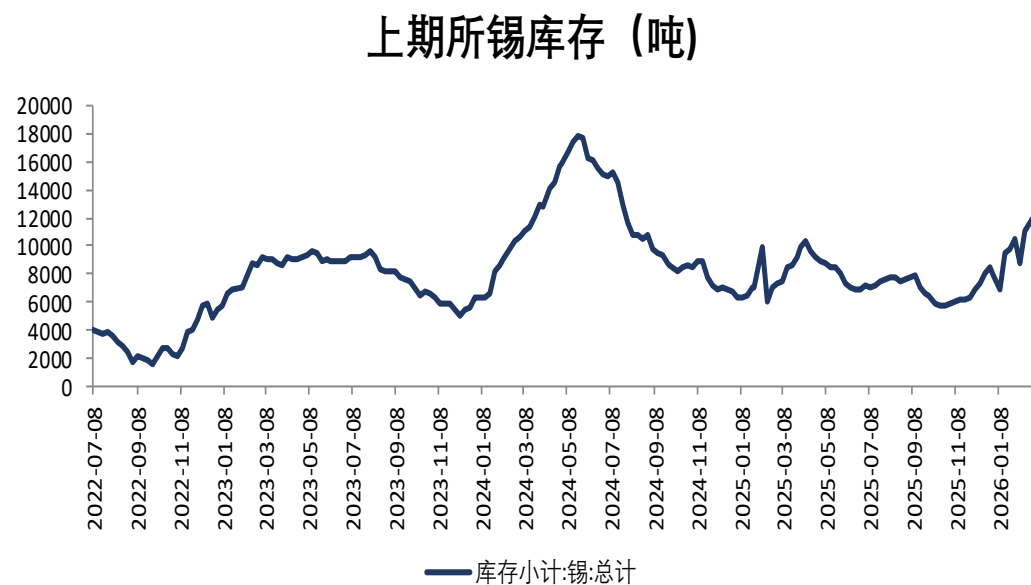
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月26日，锡进口盈亏为694.72元/吨，较2026年2月20日下跌22684.71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%；1-12月精炼锡累计进口23189万吨，同比减少9.04%；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%；1-12月精炼锡累计出口23437.71万吨，同比增加34.75%。

## 供应端——国内库存增加 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2月26日, LME锡总库存为7575吨, 较2月19日减少70吨, 降幅0.92%。

截至2026年2月27日, 锡库存小计为12253吨, 较上周增加1239吨, 增幅11.25%。

截至2026年2月27日, 锡库存期货为11418吨, 较2月12日增加1122吨, 增幅10.9%。

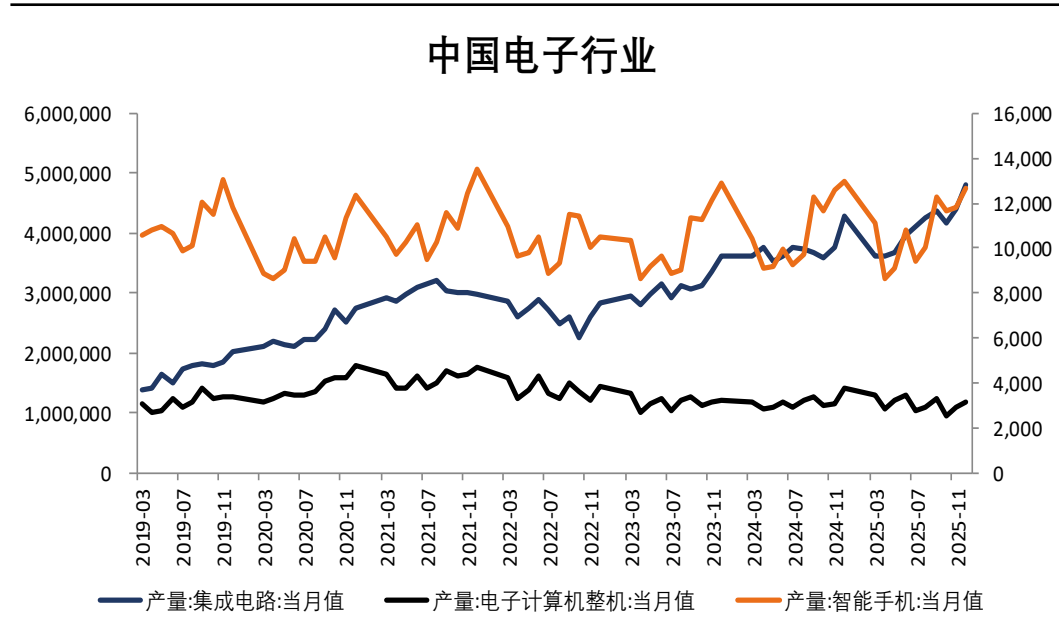
## 需求端——费城半导体指数偏强

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



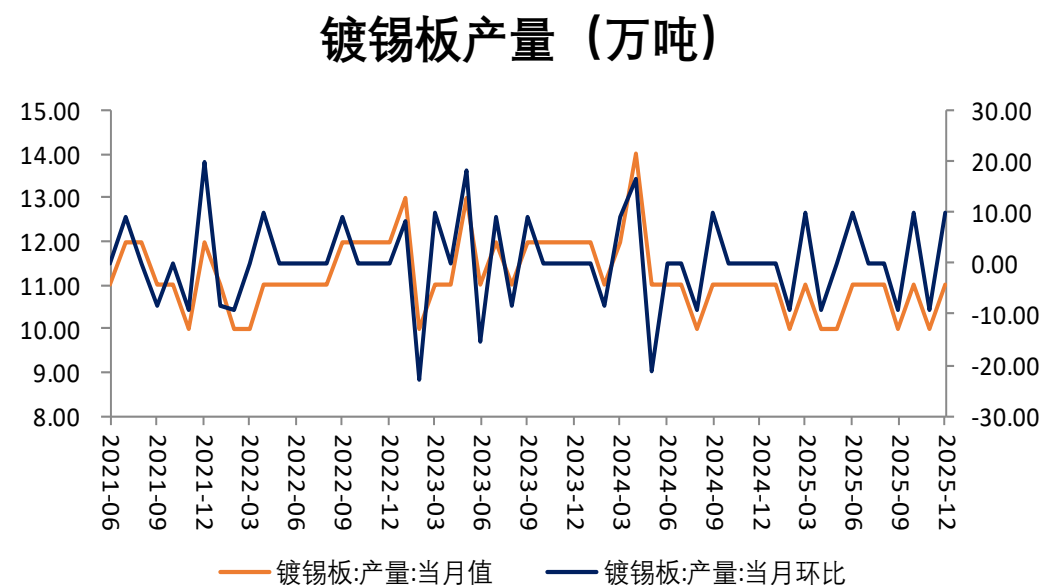
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年2月26日,费城半导体指数为8197.26,较2月19日上涨23.96,涨幅0.29%。

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%。

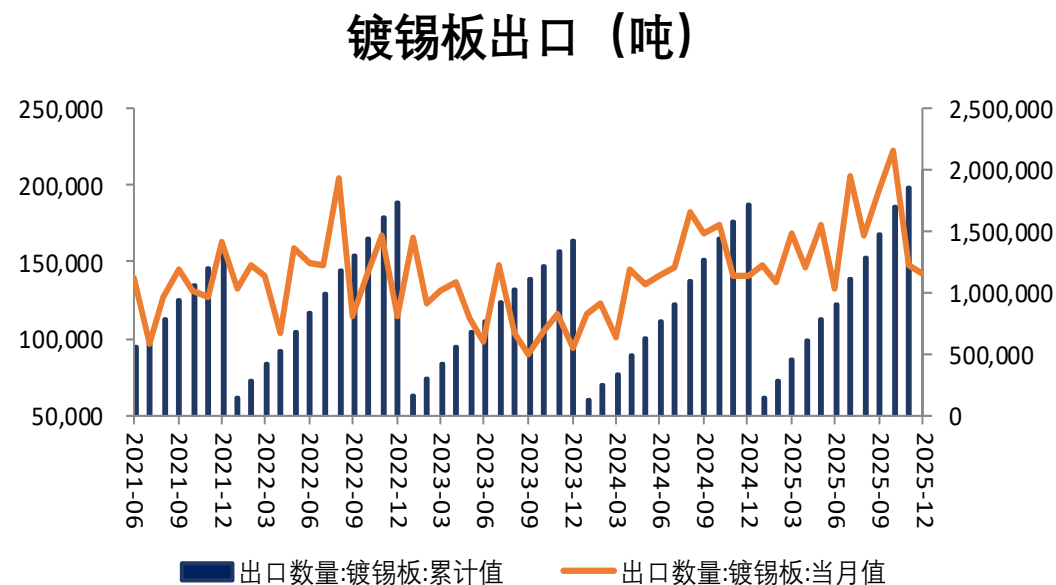
## 需求端——国内镀锡板出口增长

图17、国内镀锡板产量



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2025年12月，镀锡板产量为11万吨，较2025年11月上涨1万吨，涨幅10%。

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续往开来，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。