

「2026.05.22」

沪锡市场周报

矿端趋紧库存下降 预计锡价偏强调整

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

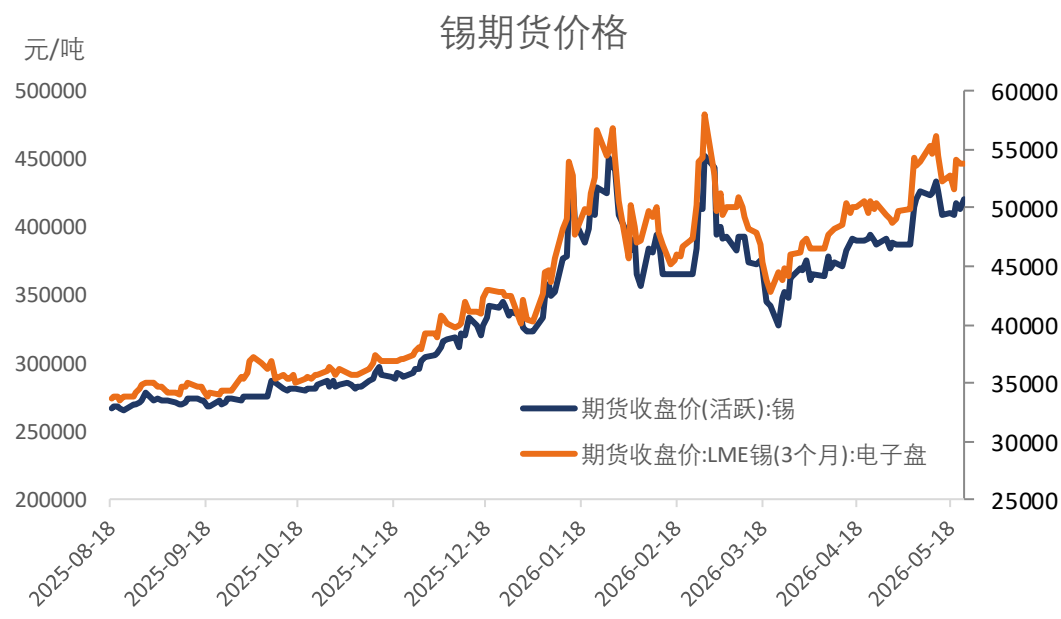


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力震荡上涨，周线涨跌幅为+3.00%，振幅6.14%。截止本周主力合约收盘报价421320元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，特朗普密集谈伊朗、关税与AI，称美国将获得伊浓缩铀、重申伊不能拥有核武。伊朗：美方谈判文本在一定程度上“缩小了分歧”，伊方“正在回应”。基本面，供应端，4月锡矿进口环比下降，缅甸复产进度不及预期，锡矿加工费低位持稳，矿紧维持紧张格局；同时印尼计划提高锡矿产税率。冶炼端，精炼锡5月产量预计环比下降，部分外采矿产能依旧处于亏本状况，精锡产量继续受到影响。进口方面，国内进口窗口开启，进口增长趋势。需求端，当前处于传统需求旺季，镀锡板开工仍在回升阶段，新能源汽车产销回升较快，而光伏新增装机平稳。AI领域发展前景强势，长期焊锡需求乐观预期。近期锡价回落，下游采买有所改善，现货升水1000元/吨，库存录得下降；LME库存继续下降，现货升水偏低运行。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡偏强调整，关注41.5-43.2区间，MA20支撑。

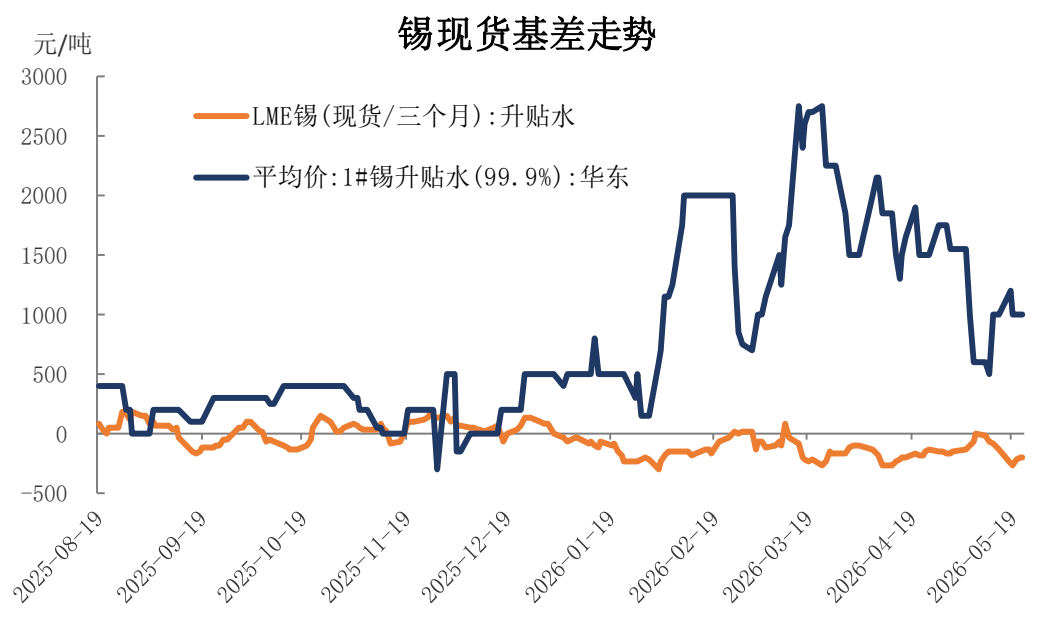
本周期货价格上涨 现货升水高位

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5月22日，沪锡收盘价为421320元/吨，较5月15日上涨12260元/吨，涨幅3%；截至2026年5月21日，伦锡收盘价为53795美元/吨，较5月15日下跌730美元/吨，跌幅1.34%。

截至2026年5月22日，沪锡基差为1000元/吨，较上周0元/吨。

本周锡镍比值上涨 沪伦比值下行

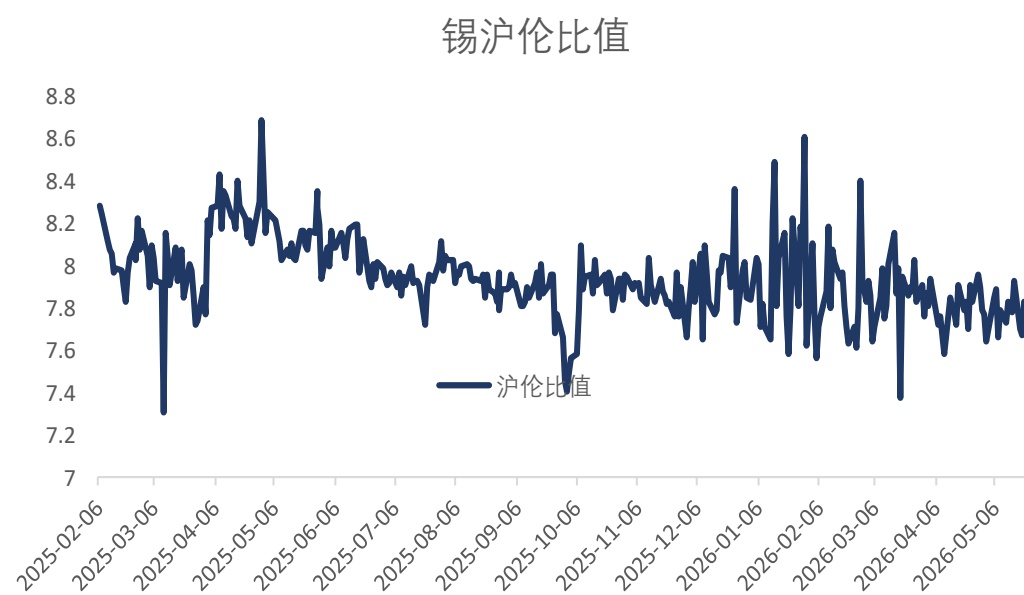
图3、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日,上期所锡镍价格当前比值为2.94, 较5月15日增加0.09。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月19日,锡沪伦比值为7.68, 较5月8日下降0.11。

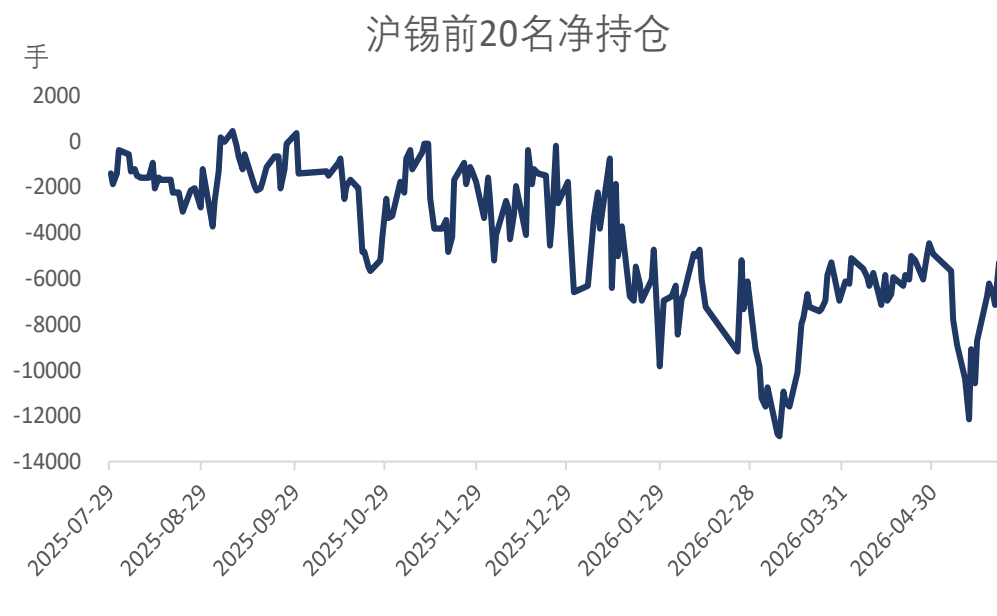
沪锡持仓量下降 前20名净持仓回升

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5月22日，沪锡持仓量为86810手，较5月14日减少11792手，降幅11.96%。

截至2026年5月22日，沪锡前20名净持仓为-5332手，较2026年5月18日增加3417手。

供应端——锡矿进口量环降 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4月, 当月进口锡矿砂及精矿15720.18吨, 环比下降15.04%, 同比增加59.25%。今年1-4月, 进口锡矿砂及精矿69166.77吨, 同比增加88.07%。

图8、国内SMM精炼锡产量

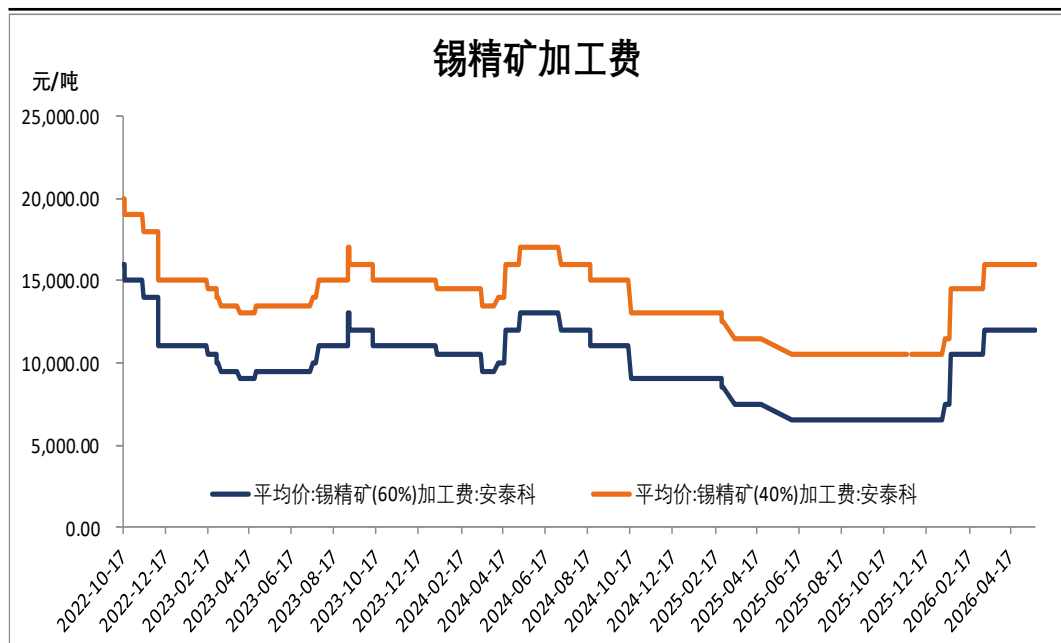


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

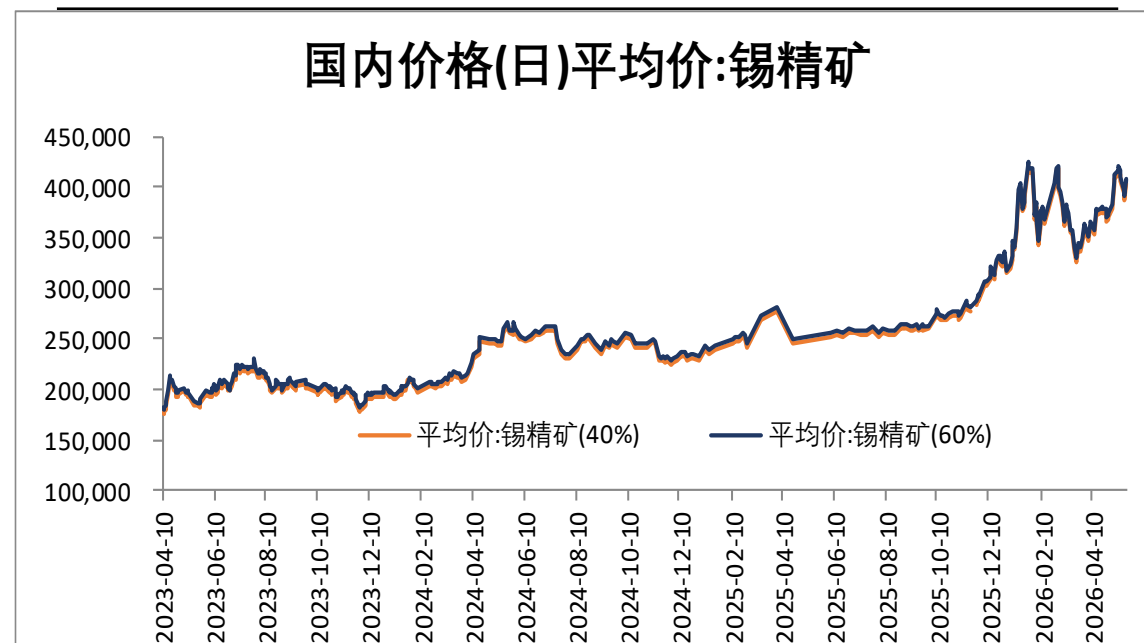
供应端——锡矿加工费持稳

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5月22日,锡精矿(60%)加工费为12000元/吨,较2026年5月21日持平;锡精矿(40%)加工费为16000元/吨,较2026年5月21日持平。

2026年5月22日,锡精矿(40%)平均价为403150元/吨,较2026年5月21日下跌600元/吨,跌幅0.15%;锡精矿(60%)平均价为407150元/吨,较2026年5月21日下跌600元/吨,跌幅0.15%。

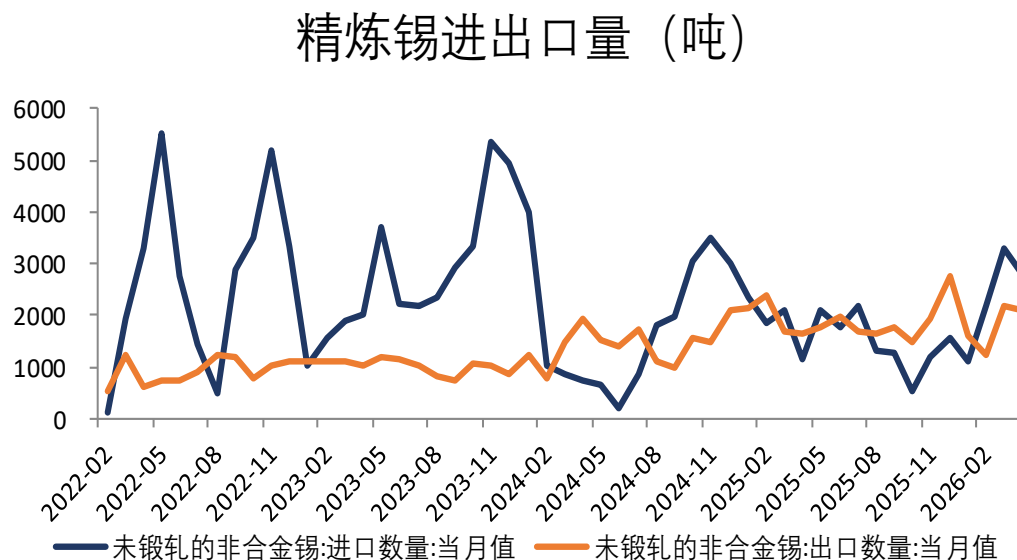
供应端——精锡进口窗口打开

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



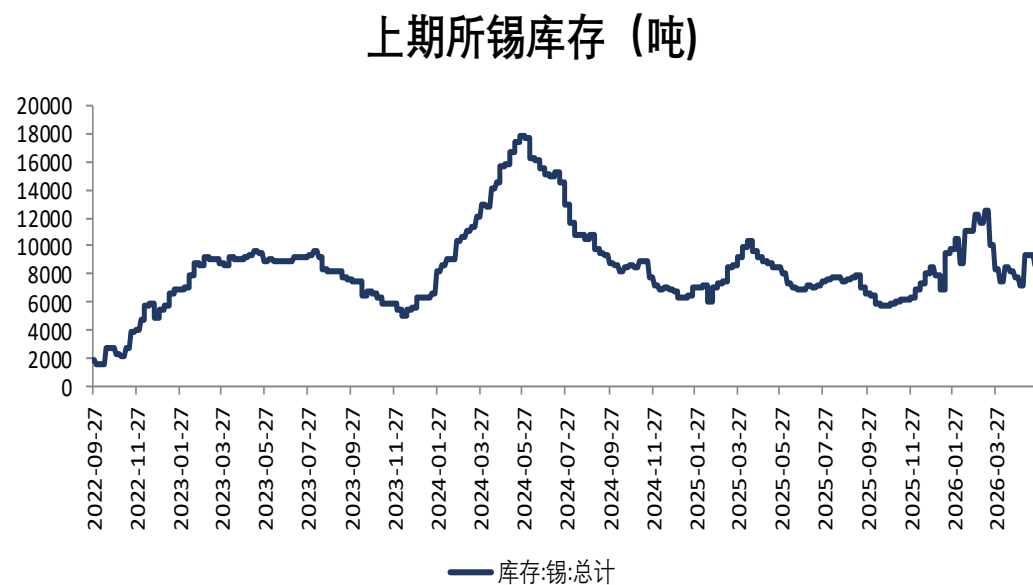
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月21日，锡进口盈亏为14623.46元/吨，较2026年5月13日上涨10307.98元/吨。

海关总署数据显示，2026年4月精炼锡进口量为2801.99万吨，环比减少14.77%，同比增加148.41%；1-4月精炼锡累计进口12263.19万吨，同比增加42.89%；2026年4月精炼锡出口量为2109.01万吨，环比减少3.76%，同比增加28.85%；1-4月精炼锡累计出口7281.05万吨，同比增加8.05%。

供应端——国内库存下降 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

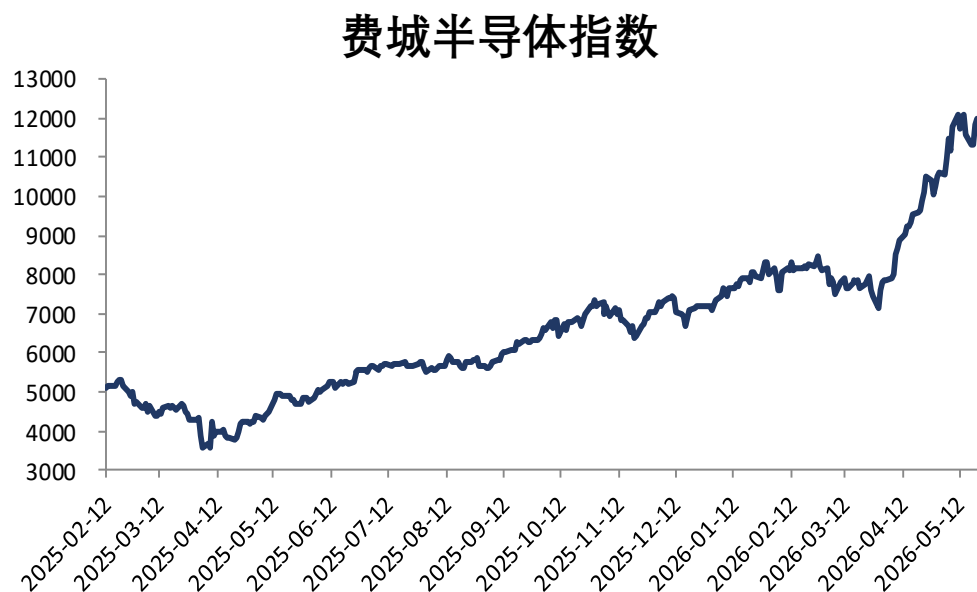
截至2026年5月22日，LME锡总库存为8180吨，较5月15日增加145吨，增幅1.65%。

截至2026年5月22日，锡库存小计为8693吨，较上周减少653吨，降幅8.34%。

截至2026年5月22日，锡库存期货为8217吨，较5月15日减少966吨，降幅12.07%。

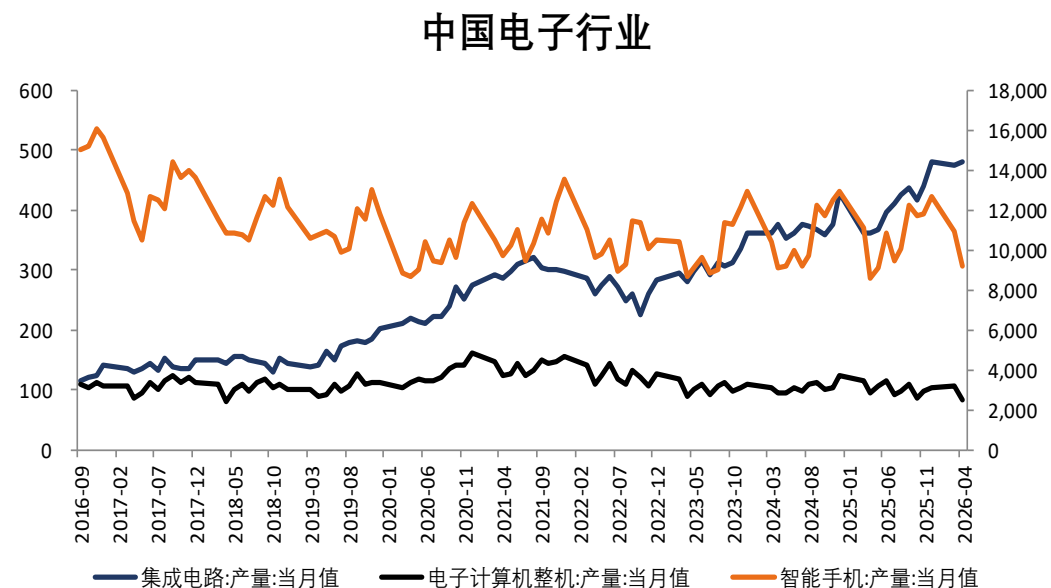
需求端——费城半导体指数大幅上涨

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



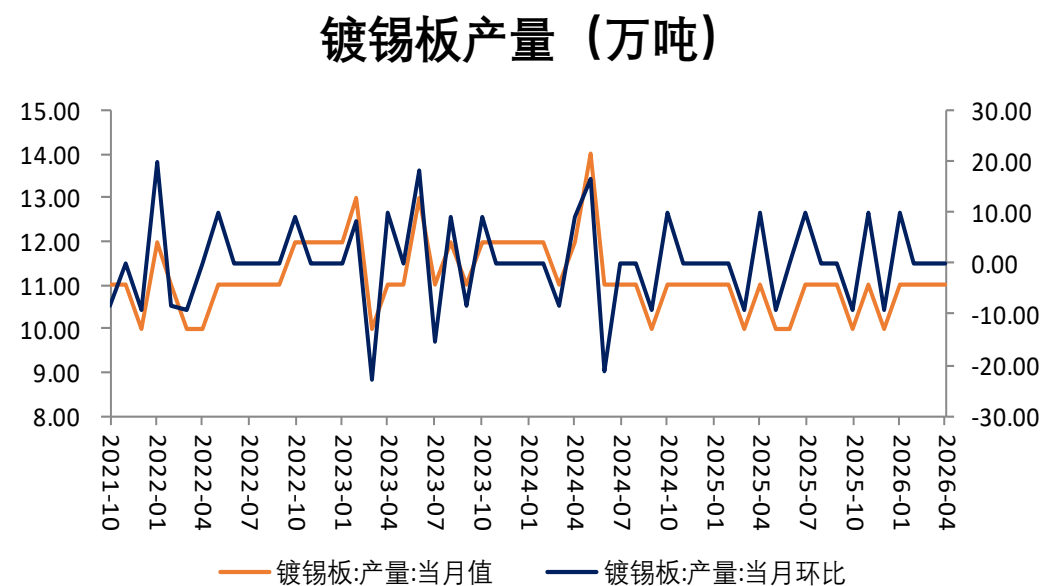
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年5月22日,费城半导体指数为11964.09,较5月15日上涨375.63,涨幅3.24%。

2026年1-4月,集成电路产量为1769.7亿块,较去年同期增加463.8亿块,增幅35.52%。

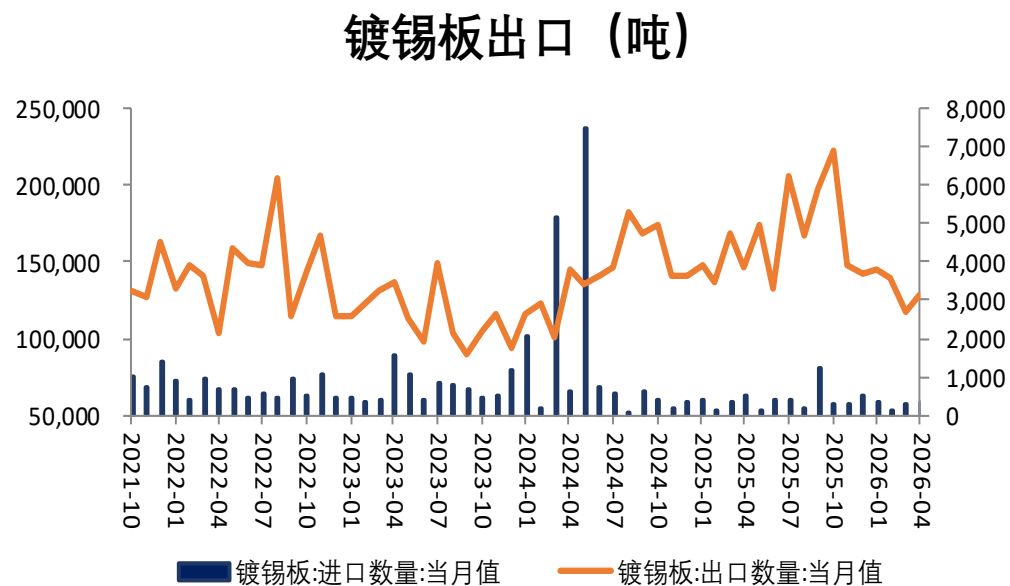
需求端——国内镀锡板出口承压

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3月，镀锡板产量为11万吨，较2026年2月持平。

截至2026年4月，镀锡板出口数量为129021.1吨，较3月增加12208.6吨，增幅10.45%。

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。