

「2026.03.27」

沪锡市场周报

情绪改善库存下降 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：** 本周沪锡主力止跌回升，周线涨跌幅为+5.83%，振幅13.83%。截止本周主力合约收盘报价362460元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美伊停火谈判陷僵局，避险情绪重燃，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，地缘局势持续反复，市场情绪波动较大。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，精炼锡产量将受到影响。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，当前处于传统需求淡季，镀锡板开工仍在回升阶段，光伏新增装机放缓，新能源汽车补贴退坡销量下滑。不过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，持货商挺价情绪较强，现货升水超2000元/吨，下游逢低采购积极性强，库存录得明显下降；LME库存增加，现货升水低位。技术面，持仓增量价格回升，多头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锡偏强调整，关注38关口阻力。

本周期货价格回升 现货升水高位

图1、锡期货价格走势

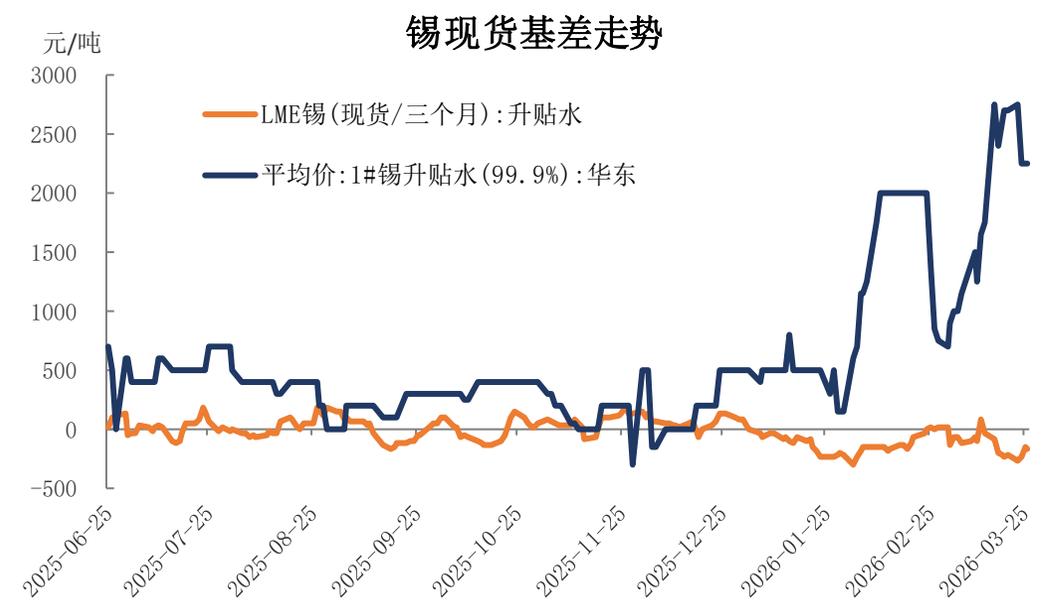


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日，沪锡收盘价为361330元/吨，较3月20日上涨18850元/吨，涨幅5.5%；截至2026年3月26日，伦锡收盘价为44150美元/吨，较3月20日上涨250美元/吨，涨幅0.57%。

截至2026年3月26日，沪锡基差为2250元/吨，较上周-450元/吨。

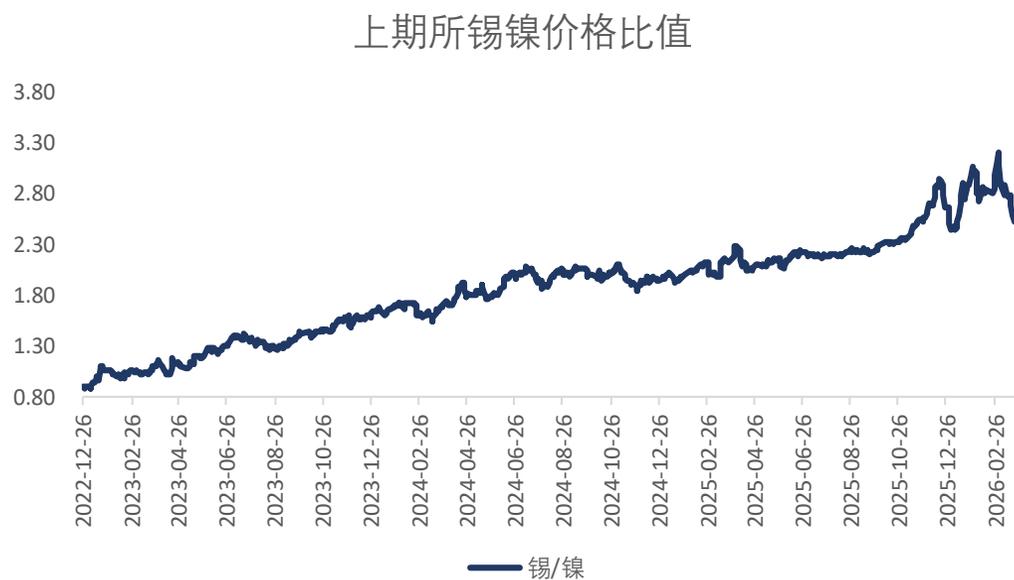
图2、锡价基差走势



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27日,上期所锡镍价格当前比值为2.6, 较3月20日增加0.01。

截至2026年3月26日, 锡沪伦比值为7.9, 较3月17日下降0.11。

图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

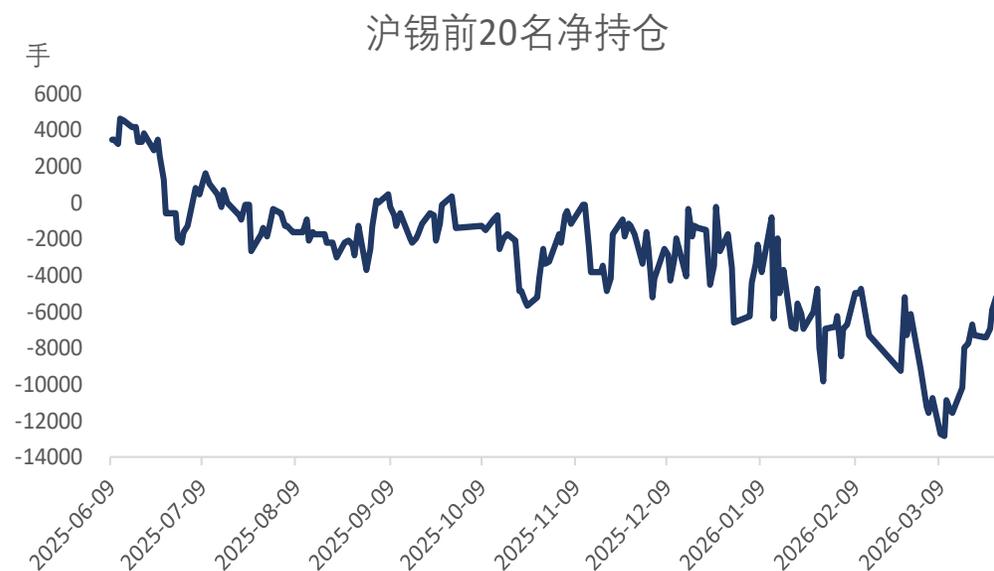
沪锡持仓量下降 前20名净持仓回升

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27日, 沪锡持仓量为77329手, 较3月20日减少918手,降幅1.17%。

截至2026年3月27日, 沪锡前20名净持仓为-5254手, 较2026年3月23日增加2004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, 2026年2月, 当月进口锡矿砂及精矿17143.88吨, 环比下降3.69%, 同比增加95.88%。今年1-2月, 进口锡矿砂及精矿34944.41吨, 同比增加87.99%。

图8、国内SMM精炼锡产量

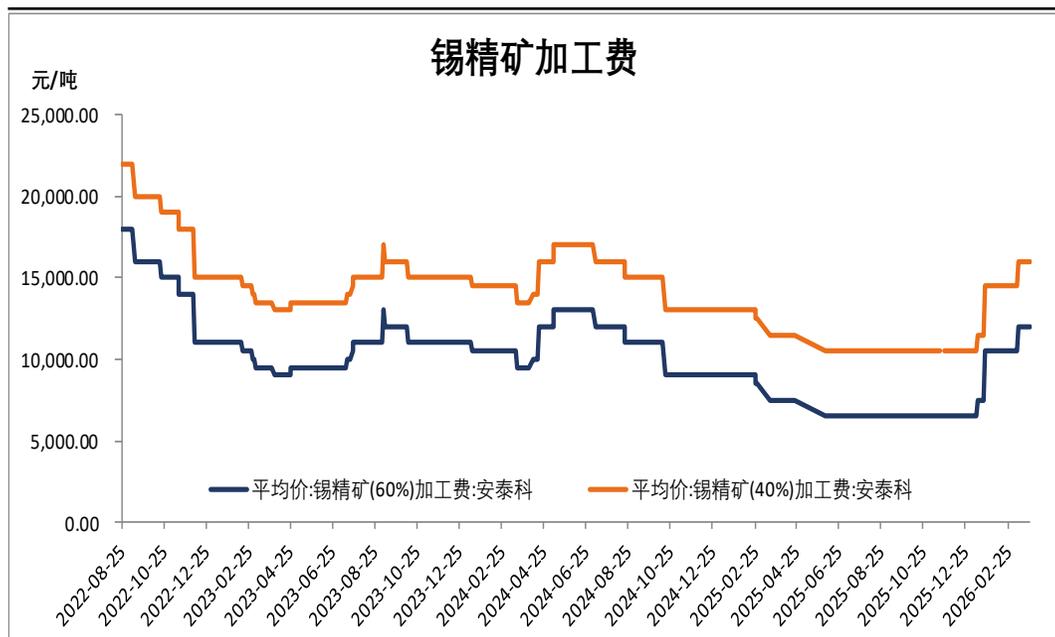


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

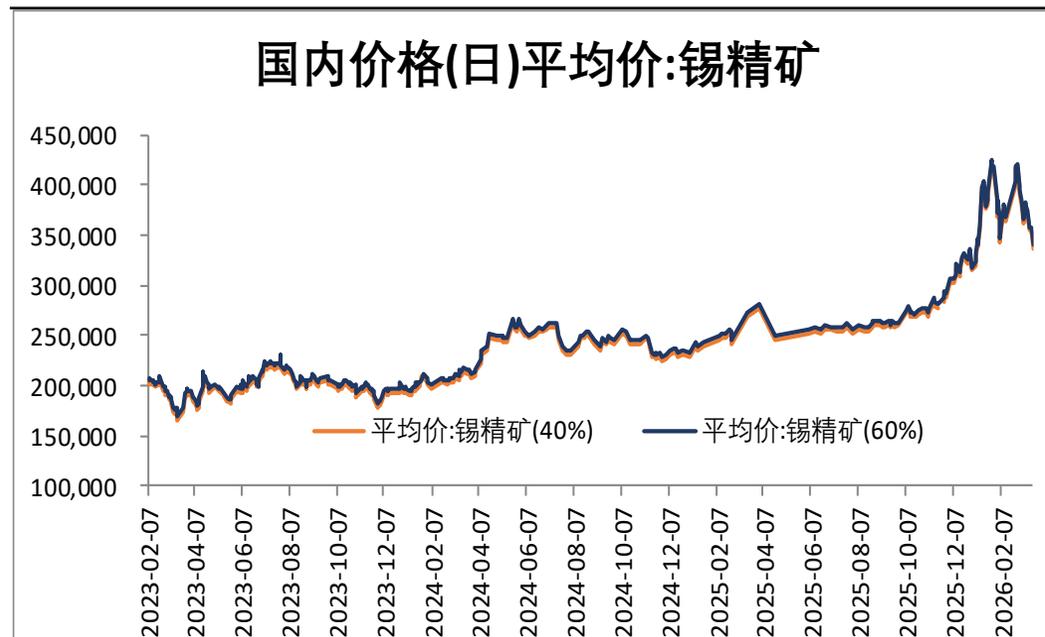
供应端——锡矿加工费回升

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



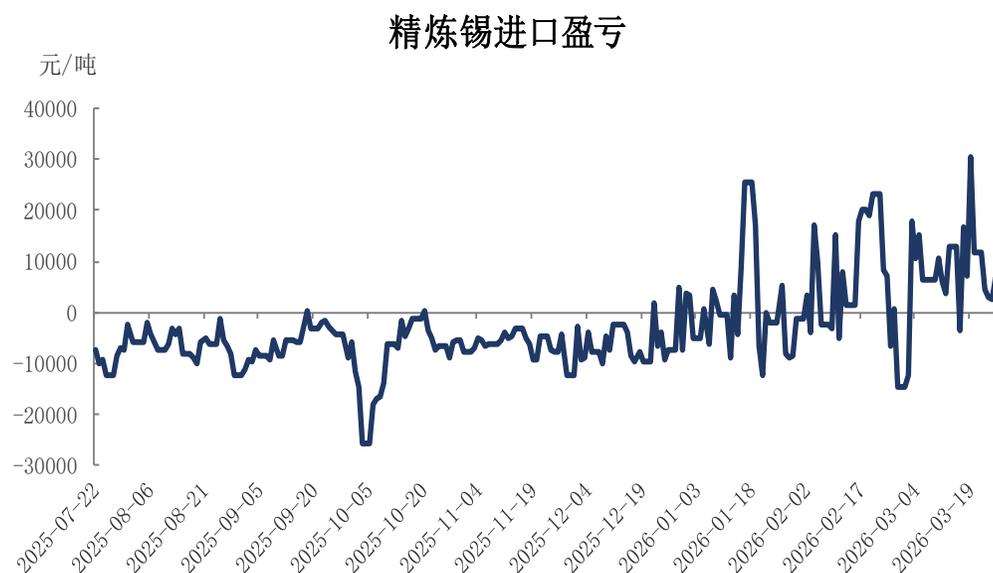
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年3月27日,锡精矿(60%)加工费为12000元/吨,较2026年3月25日持平;锡精矿(40%)加工费为16000元/吨,较2026年3月25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%。

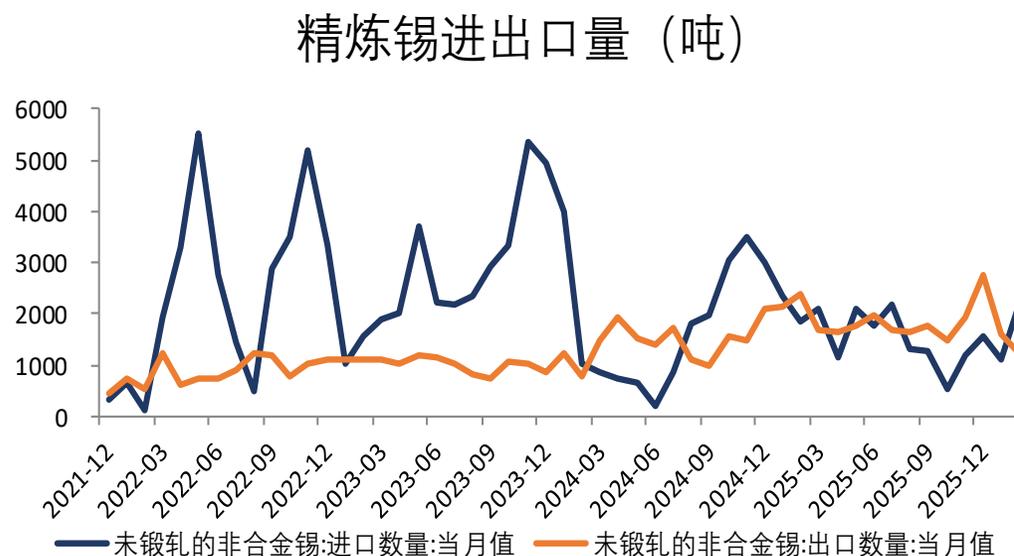
供应端——精锡进口窗口打开

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



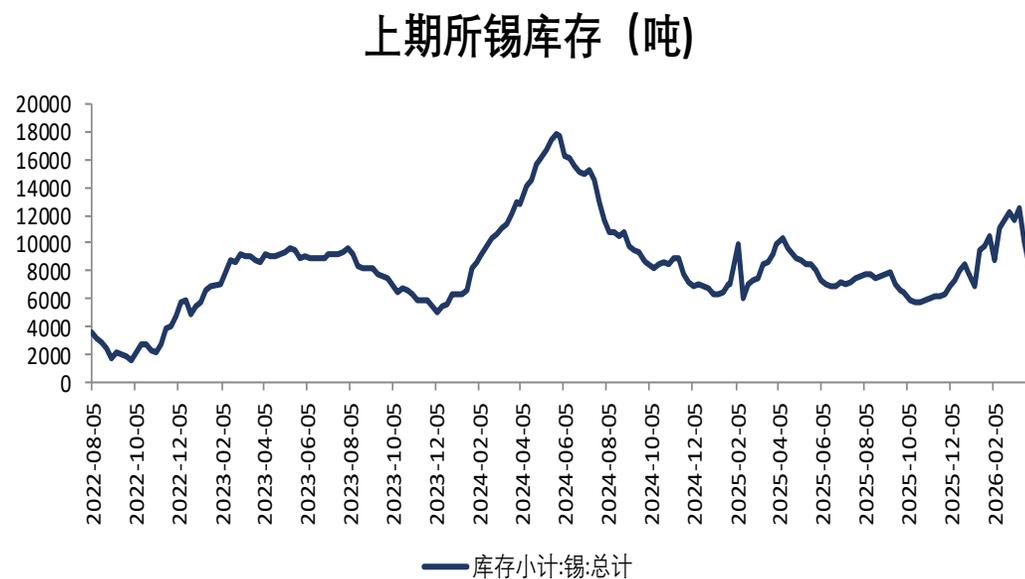
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月26日，锡进口盈亏为6792.17元/吨，较2026年3月20日下跌5035.24元/吨。

海关总署数据显示，2026年2月精炼锡进口量为2168.2万吨，环比增加96.91%，同比增加16.02%；1-2月精炼锡累计进口4253.36万吨，同比减少12.73%；2026年2月精炼锡出口量为1215.76万吨，环比减少24.16%，同比减少48.77%；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27日, LME锡总库存为8720吨, 较3月20日减少200吨, 降幅2.24%。

截至2026年3月27日, 锡库存小计为8400吨, 较上周减少1642吨, 降幅16.35%。

截至2026年3月27日, 锡库存期货为7404吨, 较3月20日减少2082吨, 降幅21.95%。

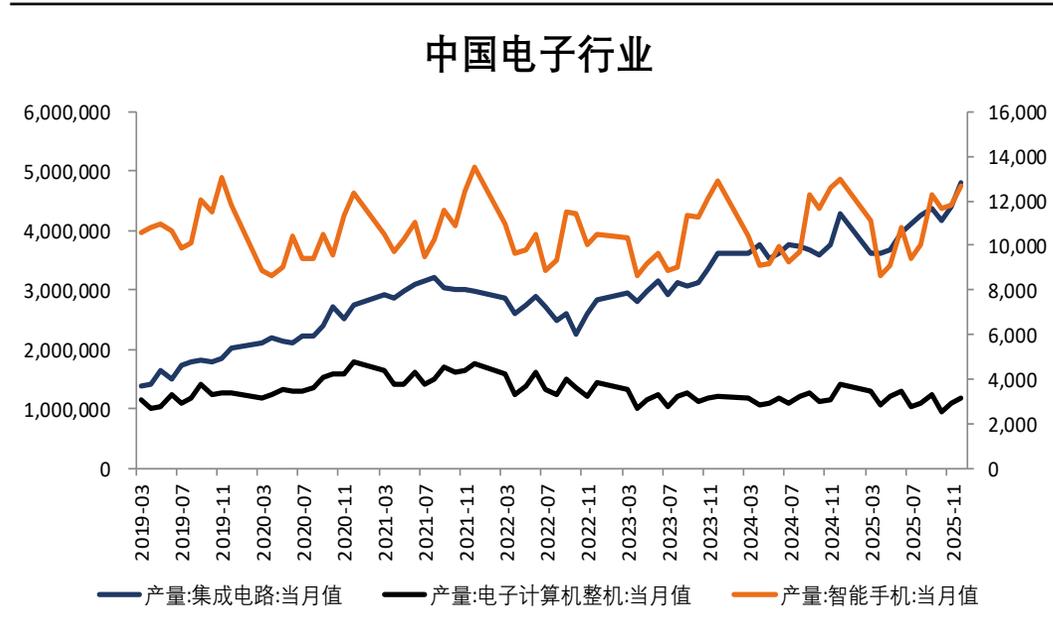
需求端——费城半导体指数调整

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



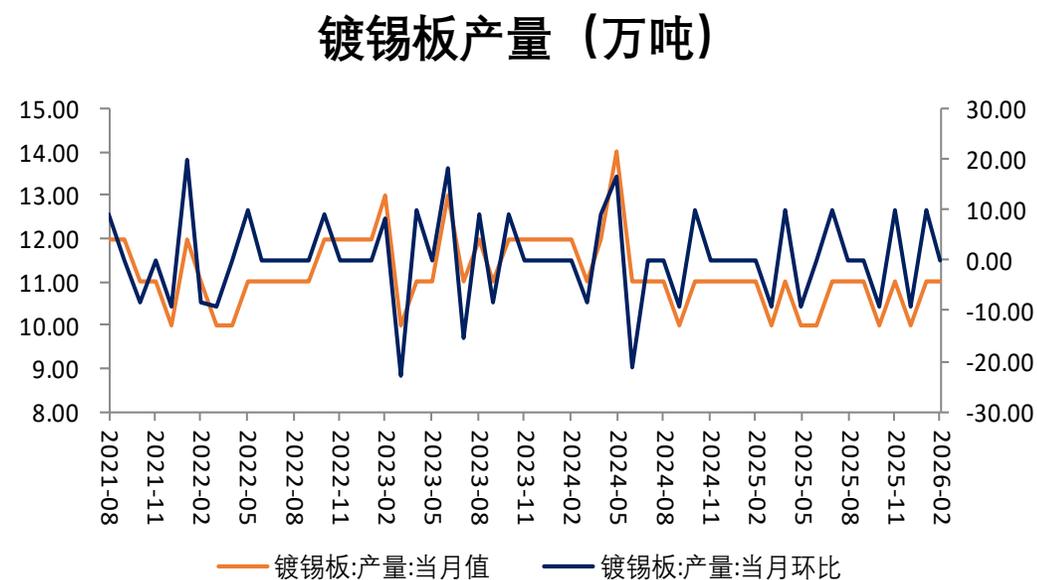
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年3月26日,费城半导体指数为7585.87,较3月19日下跌277.43,跌幅3.53%。

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%。

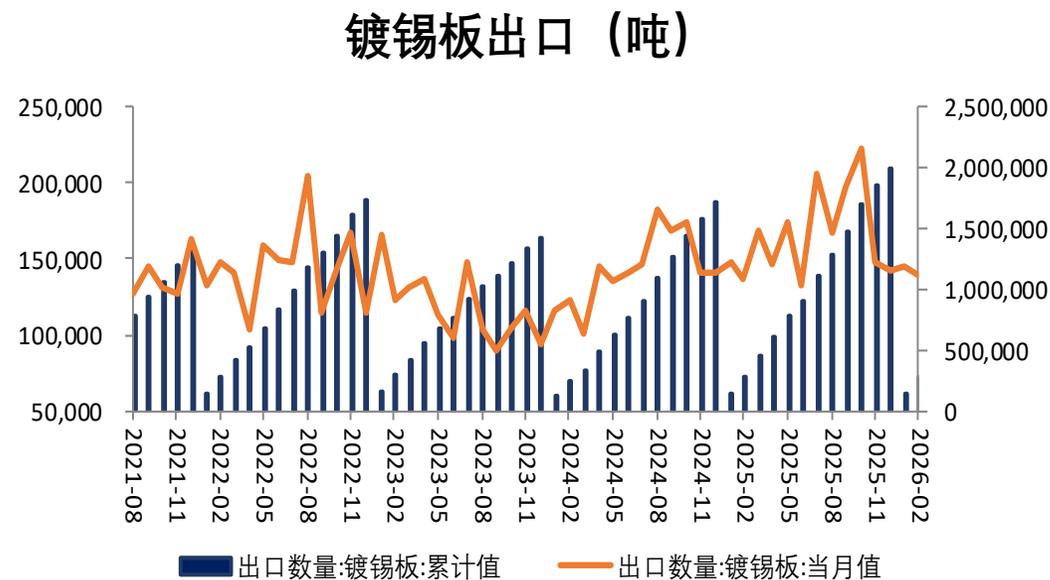
需求端——国内镀锡板出口承压

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。