

「2026.06.26」

沪锡市场周报

宏观扰动库存下降 预计锡价企稳震荡

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

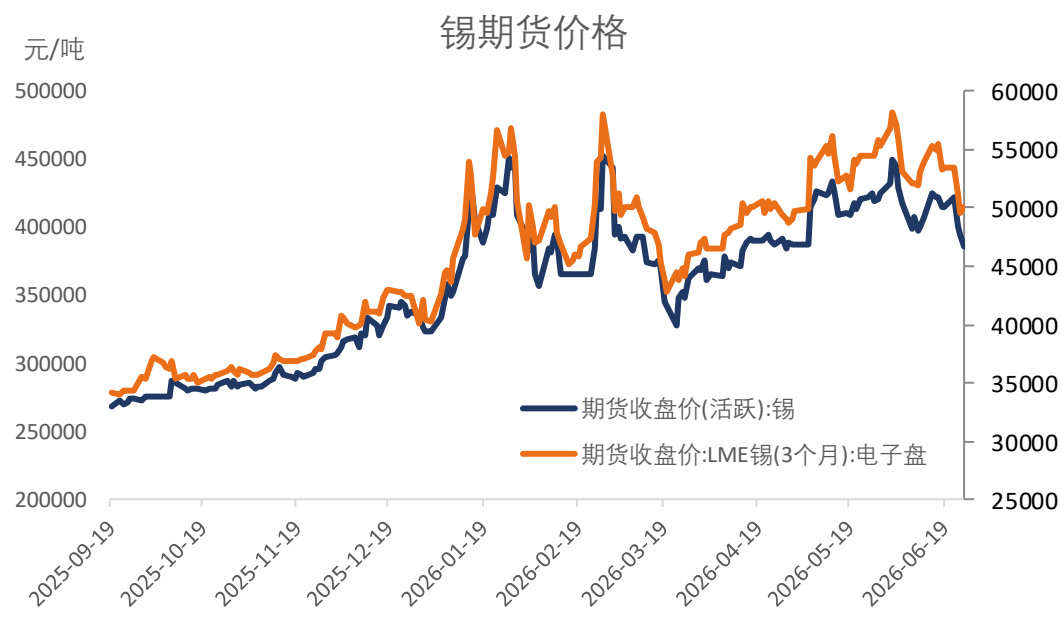


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锡主力大幅下挫，周线涨跌幅为-6.54%，振幅12.07%。截止本周主力合约收盘报价387220元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国5月PCE物价指数同比上升4.1%，核心PCE同比3.4%，符合市场预期；美国5月耐用品订单环比降4.5%，创近一年最大跌幅。伊朗被曝谋求一年400亿“买路钱”，船只遇袭后疏散行动暂停。基本面，供应端，锡矿进口增长缓慢，缅甸复产进度偏慢，不过近期加工费上调，矿紧格局缓和迹象；此外关注印尼计划提高锡矿产税率。冶炼端，精炼锡外采矿产能处于盈亏线，精锡产量仍受到限制。印尼锡出口量仍缺乏增长。需求端，镀锡板产量同比增长，新能源汽车产销回升较快，而光伏相对乏力。AI领域发展前景强势，长期焊锡需求乐观预期。库存方面，近期锡价回落，下游逢低采买情绪缓和，库存明显下降，基差持稳回升；LME库存下降，现货升水偏低运行。技术面，放量减仓价格调整，多空情绪释放。
- ◆ **观点参考：**预计沪锡企稳调整，关注38位置支撑，上方关注M60。

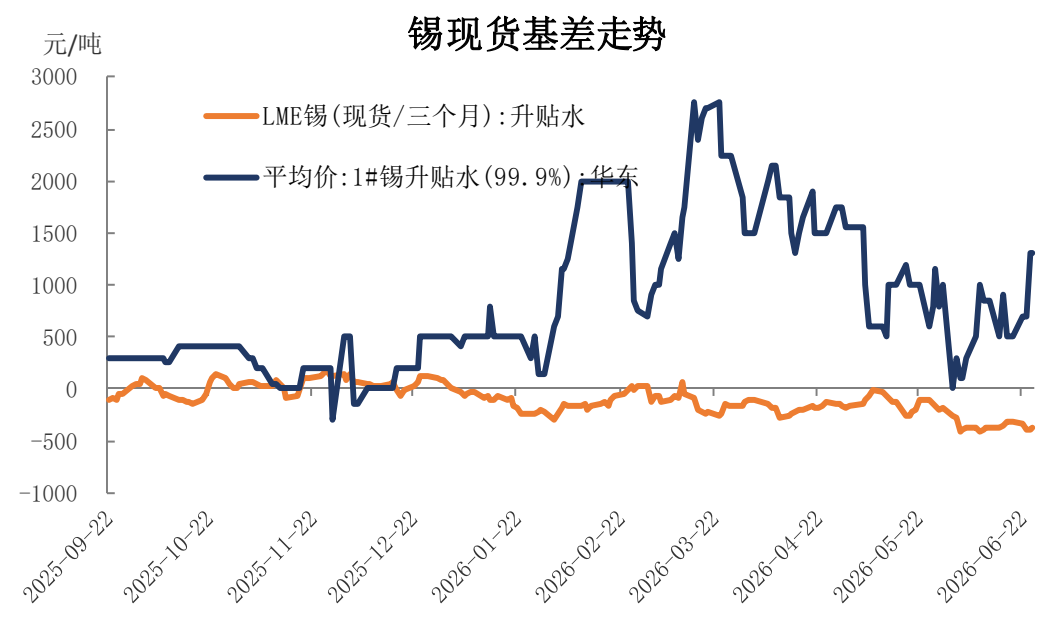
本周期货价格下跌 现货升水回升

图1、锡期货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、锡价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，沪锡收盘价为385260元/吨，较6月18日下跌29070元/吨，跌幅7.02%；截至2026年6月25日，伦锡收盘价为50150美元/吨，较6月19日下跌3165美元/吨，跌幅5.94%。

截至2026年6月25日，沪锡基差为1300元/吨，较上周800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

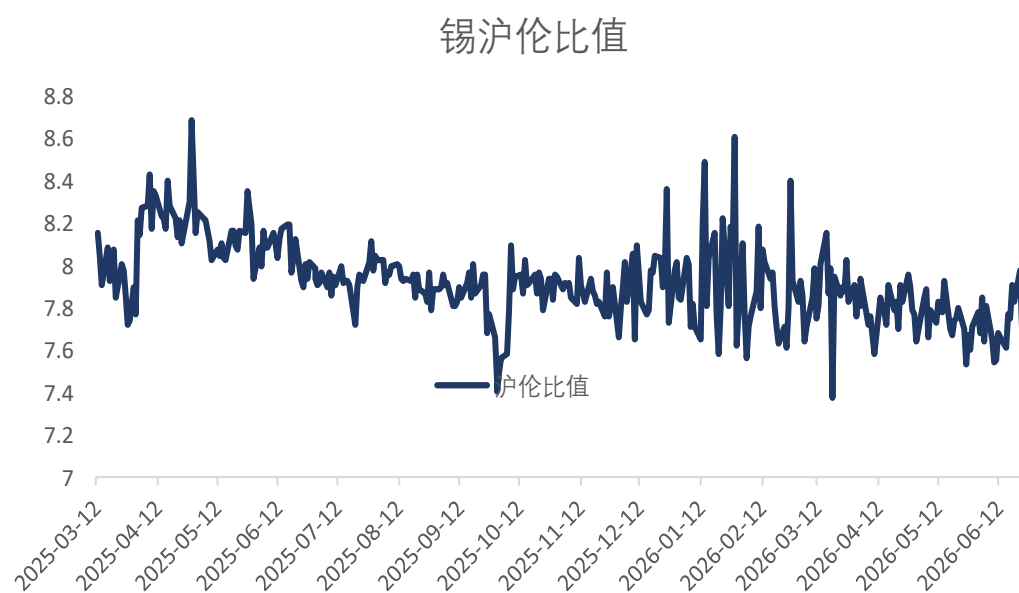


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月26日,上期所锡镍价格当前比值为3, 较6月18日增加0.05。

截至2026年6月22日, 锡沪伦比值为7.98, 较6月11日上涨0.3。

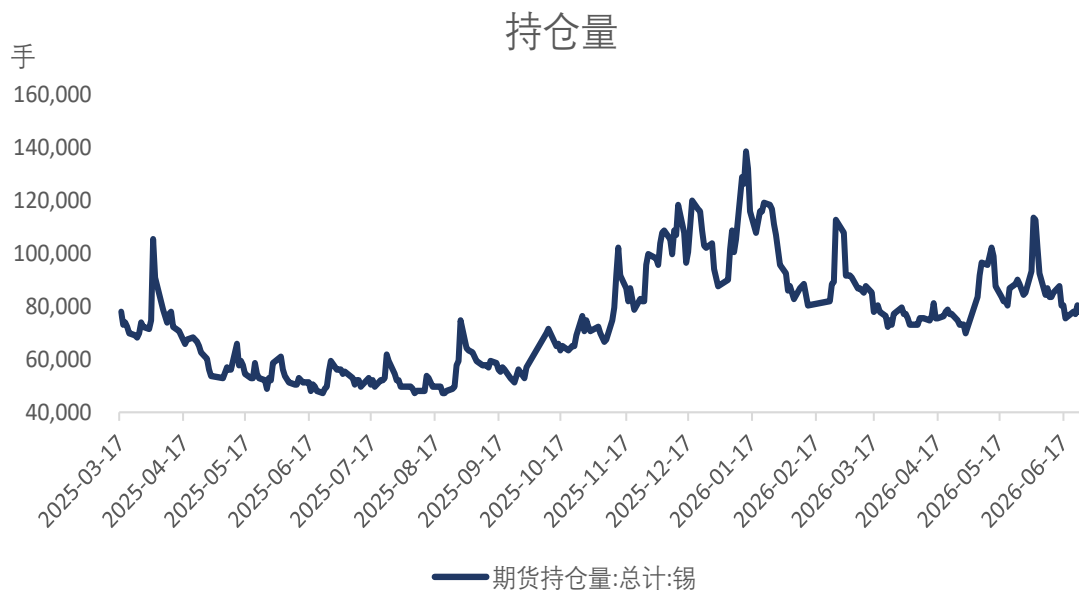
图4、沪伦锡价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

沪锡持仓量下降 前20名净持仓上升

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



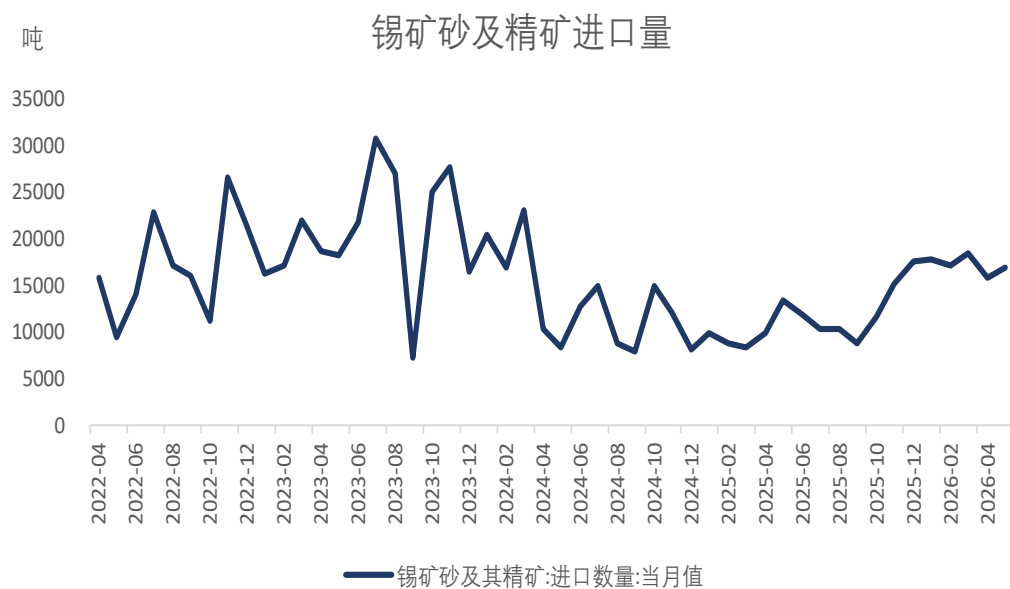
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月26日，沪锡持仓量为76769手，较6月17日减少3712手，降幅4.61%。

截至2026年6月26日，沪锡前20名净持仓为-4252手，较2026年6月22日增加696手。

供应端——锡矿进口量持稳 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5月, 当月进口锡矿砂及精矿16831.03吨, 环比增加7.07%, 同比增加25.61%。今年1-5月, 进口锡矿砂及精矿85997.8吨, 同比增加71.39%。

图8、国内SMM精炼锡产量

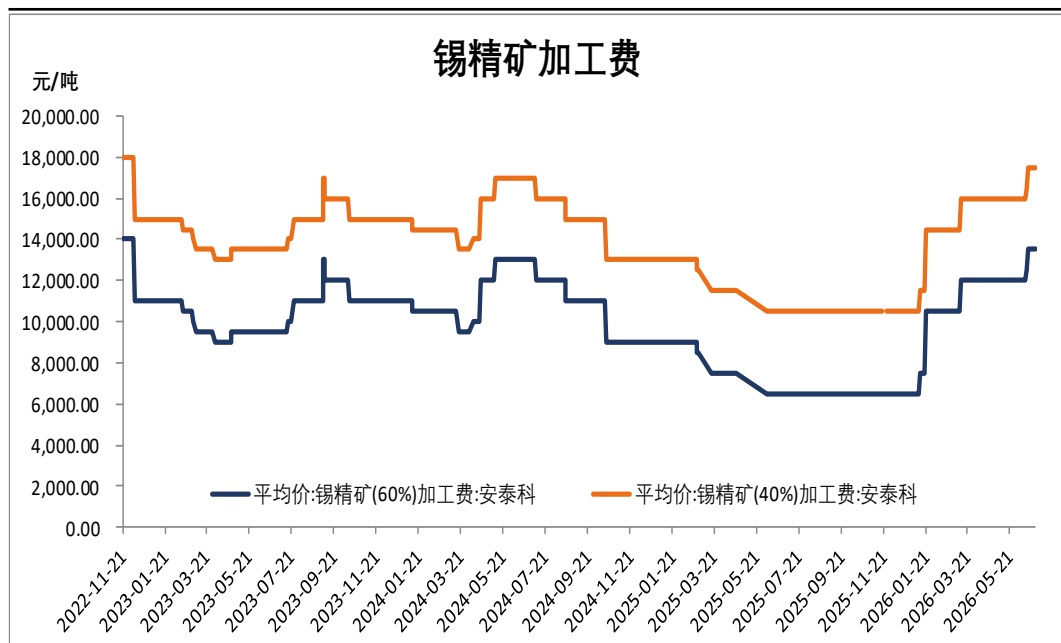


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

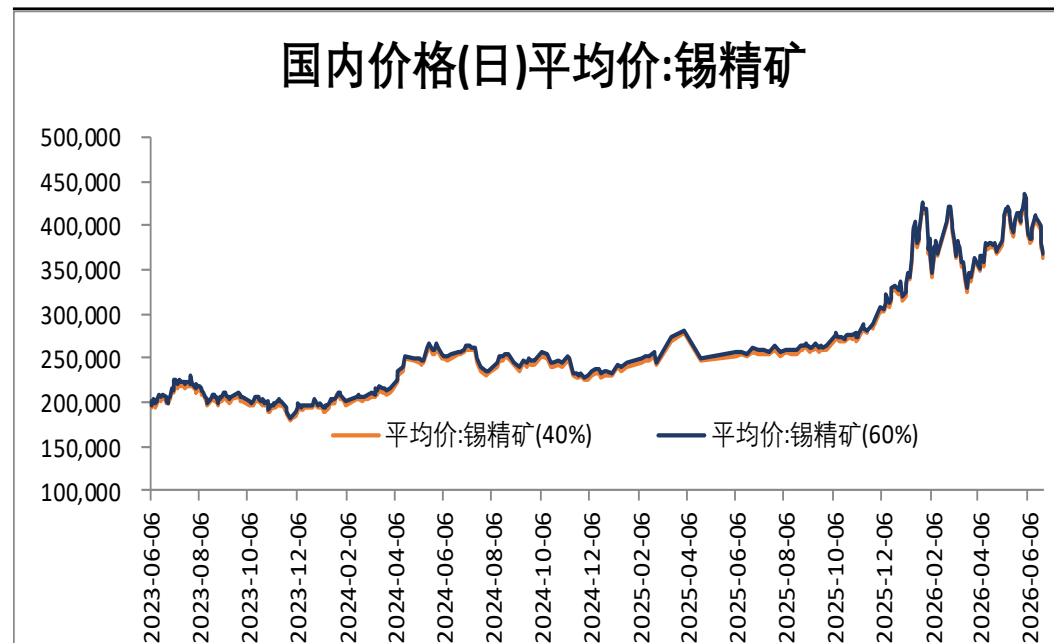
供应端——锡矿加工费上调

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



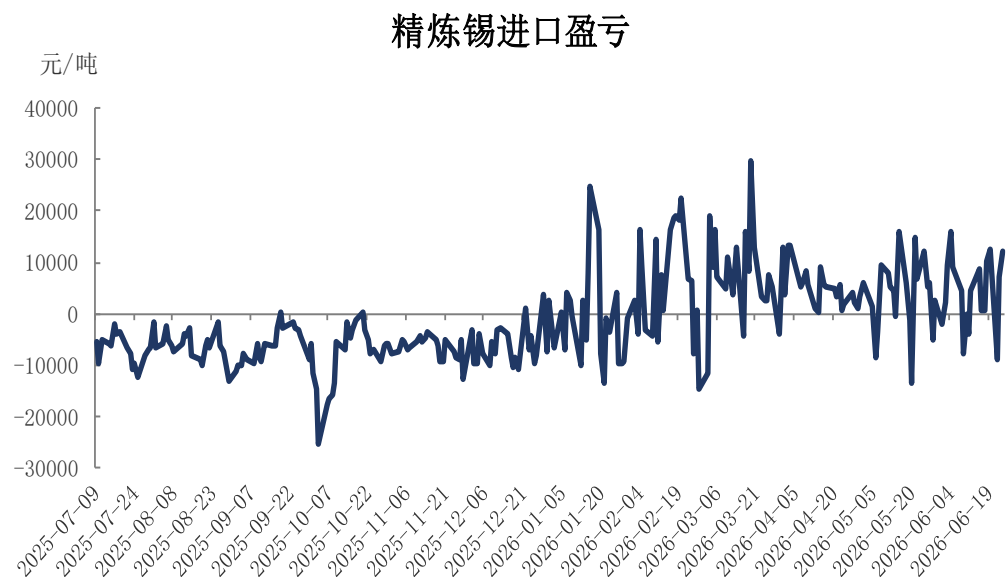
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年6月26日,锡精矿(60%)加工费为13500元/吨,较2026年6月25日持平;锡精矿(40%)加工费为17500元/吨,较2026年6月25日持平。

2026年6月26日,锡精矿(40%)平均价为363100元/吨,较2026年6月25日下跌3850元/吨,跌幅1.05%;锡精矿(60%)平均价为367100元/吨,较2026年6月25日下跌3850元/吨,跌幅1.04%。

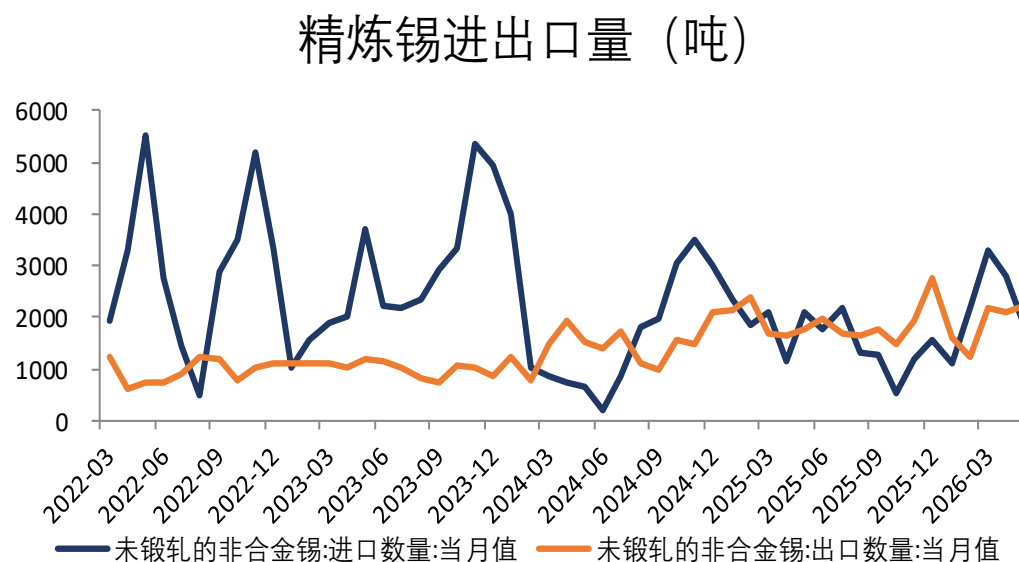
供应端——精锡进口窗口打开

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



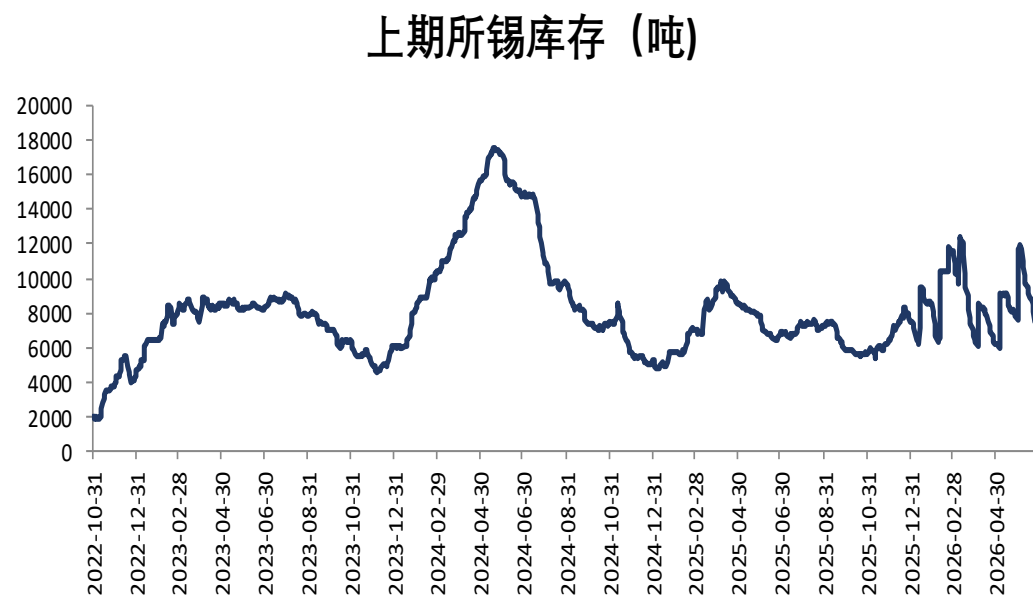
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月24日，锡进口盈亏为12066.64元/吨，较2026年6月16日上涨11334.43元/吨。

海关总署数据显示，2026年5月精炼锡进口量为1838.23万吨，环比减少34.4%，同比减少11.47%；1-5月精炼锡累计进口14666.96万吨，同比增加34.94%；2026年5月精炼锡出口量为2203.24万吨，环比增加4.47%，同比增加24.5%；1-5月精炼锡累计出口9505.07万吨，同比增加2.41%。

供应端——国内库存下降 LME库存持稳

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

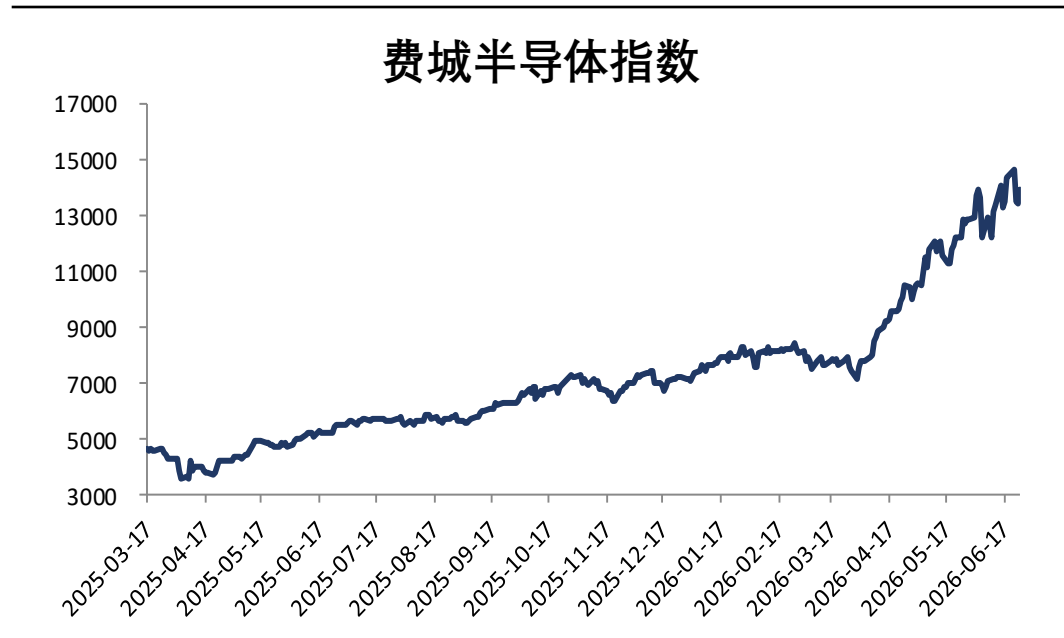
截至2026年6月26日, LME锡总库存为8600吨, 较6月19日减少370吨, 降幅4.19%。

截至2026年6月26日, 锡库存小计为7558吨, 较上周减少1728吨, 降幅20.83%。

截至2026年6月26日, 锡库存期货为6849吨, 较6月18日减少2044吨, 降幅25.1%。

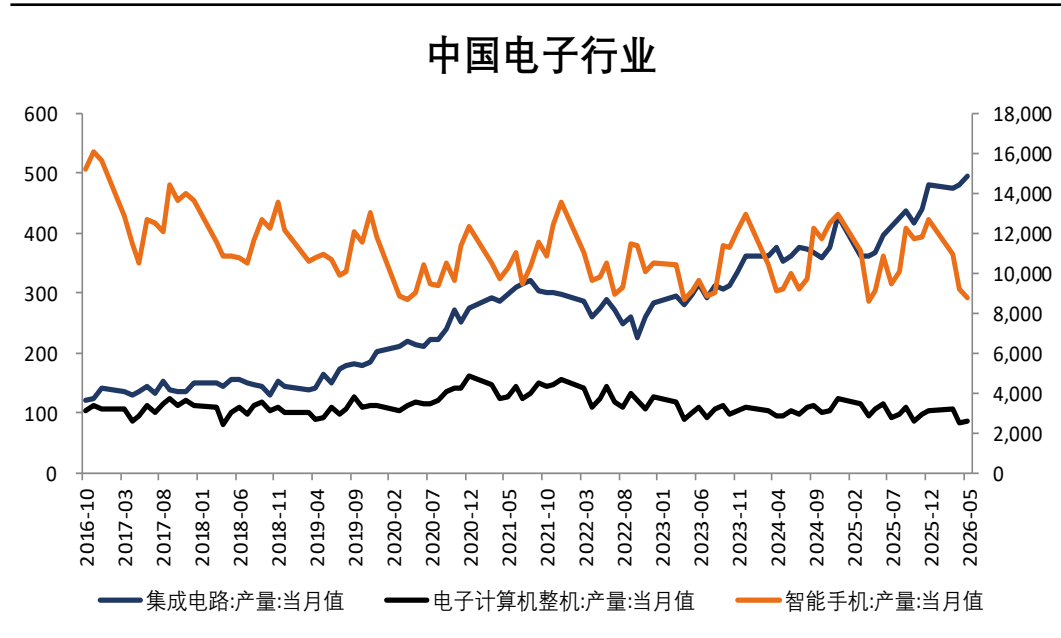
需求端——费城半导体指数上涨

图15、费城半导体指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、国内电子行业产量



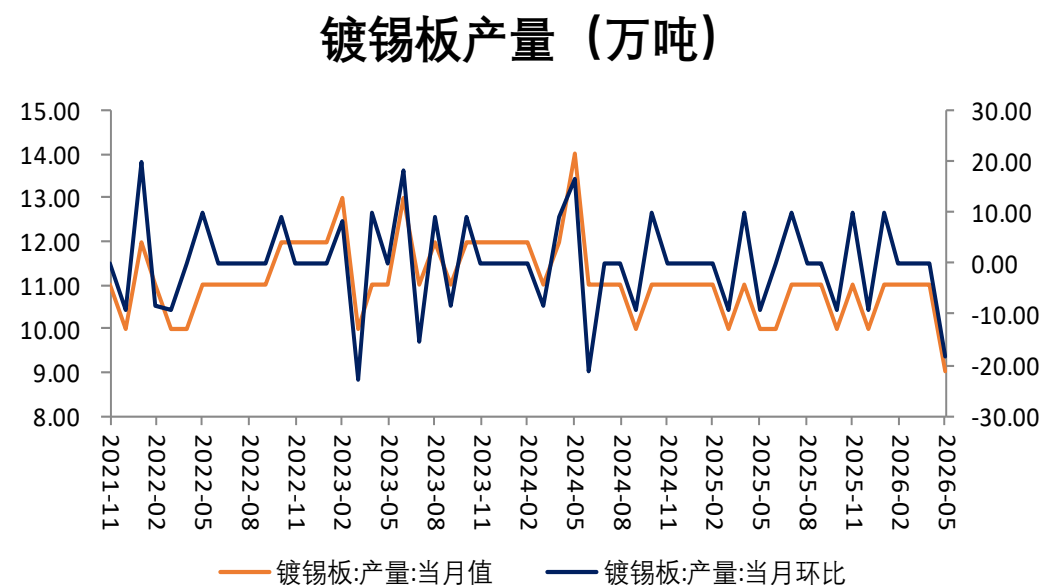
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年6月25日,费城半导体指数为13940.87,较6月17日上涨463.8,涨幅3.44%。

2026年1-5月,集成电路产量为2285.8亿块,较去年同期增加610亿块,增幅36.4%。

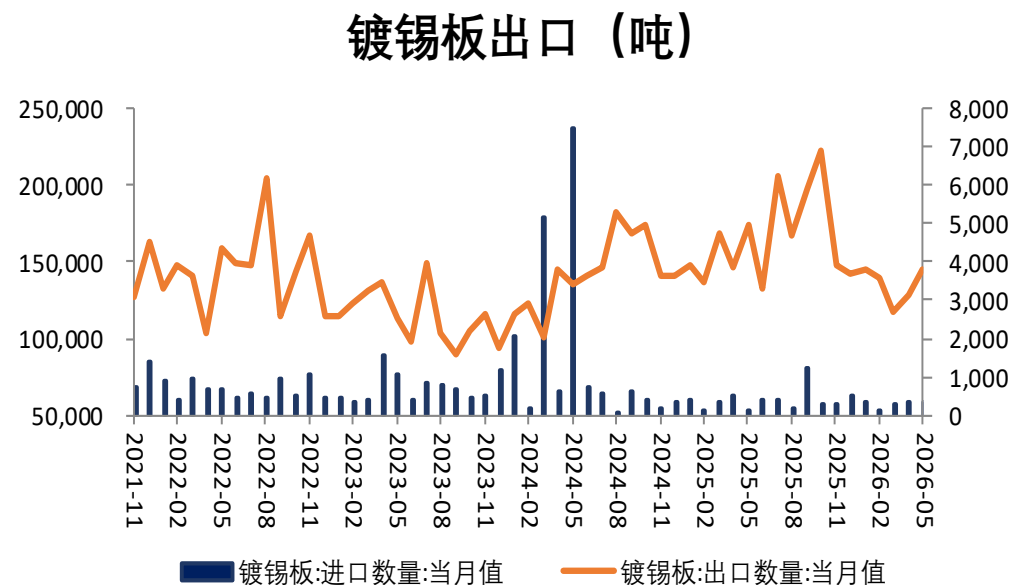
需求端——国内镀锡板出口承压

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4月，镀锡板产量为9万吨，较2026年3月下跌2万吨，跌幅18.18%。

截至2026年5月，镀锡板出口数量为144808.2吨，较4月增加15787.1吨，增幅12.24%。

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。