

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪锡期货周报 2020年3月27日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪锡

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 SN2006	收盘（元/吨）	114450	119400	4950
	持仓（手）	41429	41210	219
	前 20 名净持仓	105	943	838
现货	上海 1#锡平均价	117500	122250	4750
	基差（元/吨）	3050	2850	-200

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储称，为确保市场运行和货币政策传导，将 unlimited 按需买入美债和 MBS。美国 2 万亿美元刺激法案获参议院投票通过；德国议会批准 1.1 万亿欧元的一篮子救助计划以保护经济。	截至 3 月 27 日全球新冠肺炎确诊病例累计超过 52 万例，累计死亡超 2.3 万例。美国确诊人数升至全球第一，当周初请失业金人数从前一周的 28.2 万人激增到 328 万人，为此前历史记录的五倍。
二十国集团 26 日宣布，G20 正在采取迅速有力措施，包括向全球经济注入超过 5 万亿美元资金，以应对新冠肺炎疫情及其影响。	
印度尼西亚锡矿商天马公司推迟了一些出口，并在衡量全球需求的同时将公司月产量减少了 20% 至 30%。	
截至 26 日，广西地区锡精矿 70% 平均 112500 元/吨。	

周度观点策略总结：全球新冠肺炎确诊累计超过 52 万例，海外疫情加重导致企业停工停产增加，终端家电、电子产业受到冲击，下游需求表现悲观。不过多国应对疫情对经济冲击的政策不断出台，全球掀起货币宽松浪潮；并且近日沪锡价格低于现货价格，并且 26 日广西锡矿价格 112500 元/吨，叠加当前国内锡矿供应偏紧，原料成本存在支撑；同时目前沪锡库存仍呈现下降趋势，对锡价支撑较强。现货方面，上午沪期锡盘面继续上涨，下游企业买兴维持偏弱状态，少量贸易商有所收货，沪期锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。技术上，沪锡主力 2006 合约增仓放量，不过主流空头增仓较大，预计短线下探回升。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 114000 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 112500 元/吨。展望下周，预计锡价延续上行，成本端支撑较强。

技术上，沪锡 2006 合约日线 MACD 绿柱缩量，5 日均线拐头向上，预计短线延续上行。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 119000 元/吨附近做多，止损位 116000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年03月27日，长江有色市场1#锡平均价为122,750元/吨，较上一交易日增加750元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格

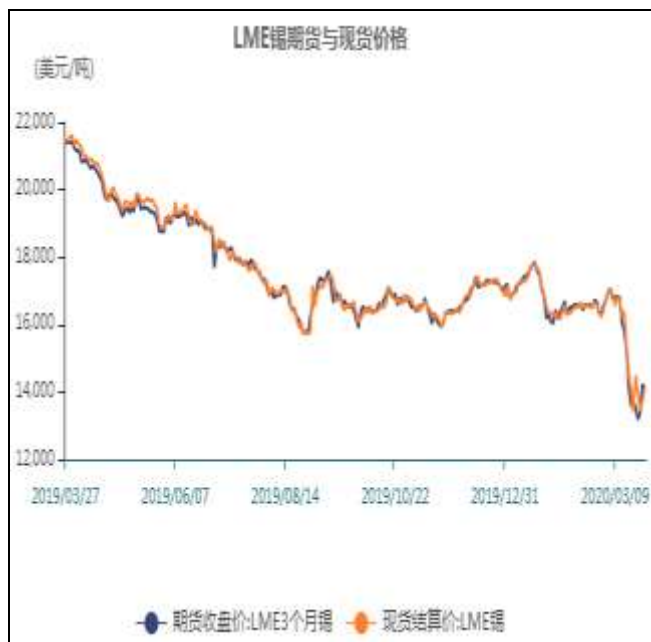
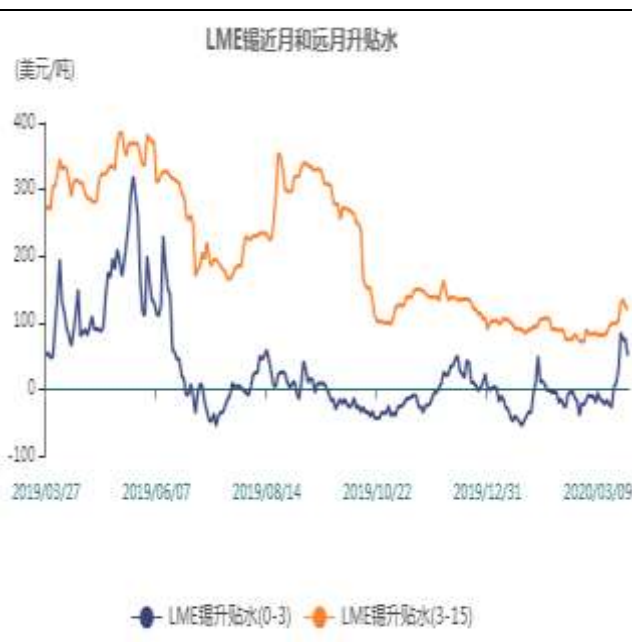


图3：LME锡近月和远月升贴水



截止至2020年03月26日，LME3个月锡期货价格为14,075美元/吨，LME锡现货结算价为14,135美元/吨，现货结算价较上一交易日增加415美元/吨。截止至2020年03月26日，LME锡近月与3月价差报价为50美元/吨，3月与15月价差报价为119美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少25美元/吨。

图4: SHF锡库存



图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年03月27日,上海期货交易所锡库存为4,439吨,较上一周减少395吨。LME锡库存为6,175吨,较上一交易日维持不变,注销仓单占比为21.38%。

图6: SHF锡资金流向



2020年03月27日,沪锡主力合约SN2006收盘价为119,400元/吨,结算价为117,400元/吨。沪锡市场总持仓额为900,796.61万元,较上一交易日总持仓额876,496.28万元增加24,300.33万元。

图7：SHF锡多单持仓量

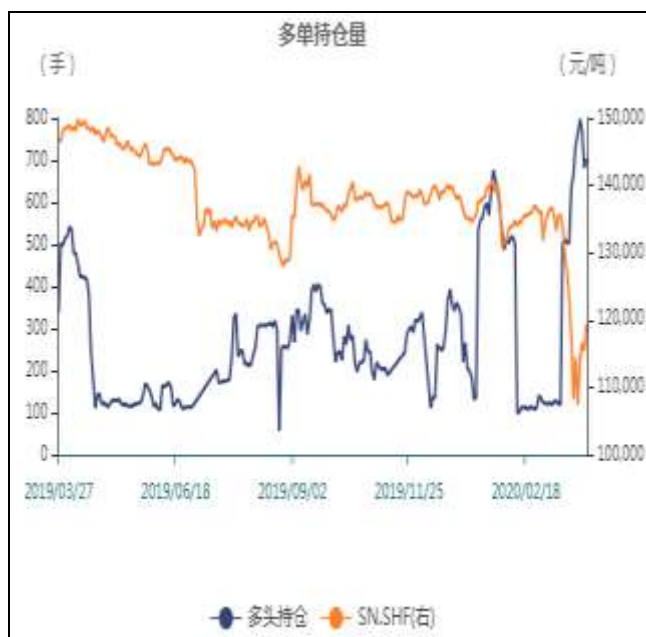


图8：SHF锡空单持仓量



截止至2020年03月27日，永安期货沪锡多头持仓为703手，较上一交易日增加20手，永安期货沪锡空头持仓为32手，较上一交易日无变化手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

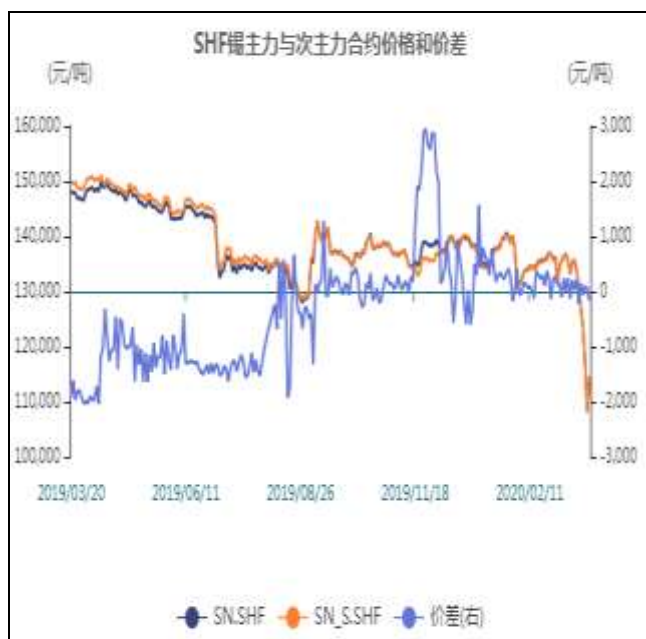
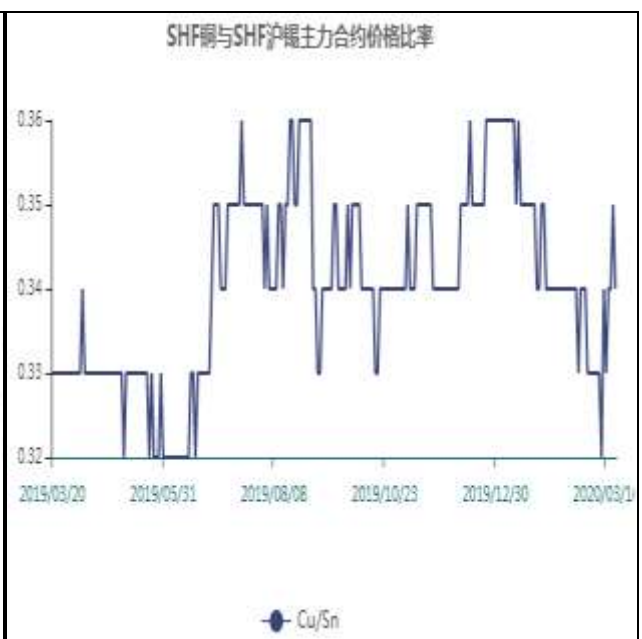
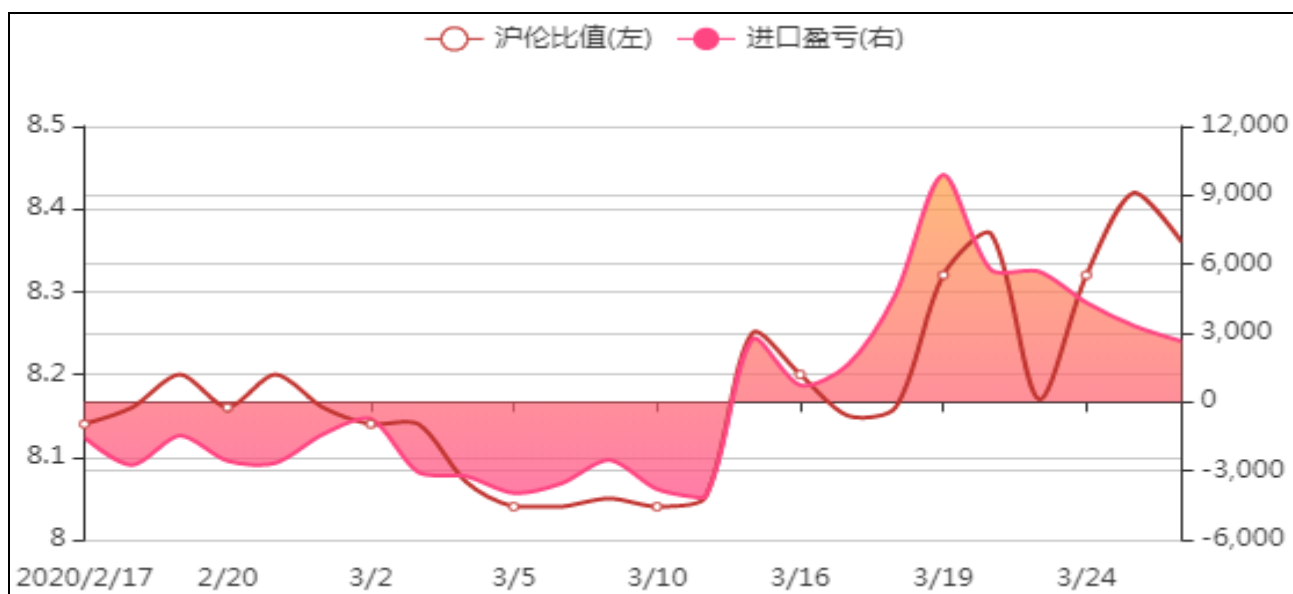


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年03月20日，沪锡主力合约SN2006收盘价为114,450元/吨，次主力合约SN2007收盘价为114,610元/吨，两者收盘价价差为-160元/吨，较上一日减少220元/吨。铜锡以收盘价计算当前比价为0.34，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年03月26日，进口到岸价格119359.74元/吨，进口盈利为2640.26元/吨，沪伦比值为8.36。

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。