

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9月11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 SN2011	收盘（元/吨）	146070	141980	-4090
	持仓（手）	22322	23277	955
	前 20 名净持仓	-337	372	709
现货	上海 1#锡平均价	145000	143500	-1500
	基差（元/吨）	-1070	1520	2590

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
截至 9 月 5 日当周，美国初请失业金人数录得 88.4 万人，高于市场预期的 84.6 万人，前值由 88.1 万人上修为 88.4 万人。	欧盟发表声明要求英国在本月底前废除《英国内部市场法案》中违反脱欧协议内容的条款后，英国政府迅速做出反应，表示拒绝接受欧盟的要求。
	印尼 8 月精炼锡出口量为 6158.67 吨，较上年同期增长 11.6%，较前月上升 27.1%。
	8 月 SMM 精炼锡产量 14210 吨，较 7 月增 41.29%。
	截至 9 月 11 日，上期所锡库存为 4204 吨，周增 283 吨，达到 4 月份以来新高；截至 9 月 10 日，LME 锡库存 5540 吨，周增 245 吨，达到 5 月份以来新高。

周度观点策略总结：全球疫情蔓延打击经济复苏的前景，叠加中美紧张关系加剧，市场风险情绪受到打压；加之锡矿供应得到改善下，国内 8 月精炼锡产量基本恢复正常；以及下游需求仍表现较弱，沪伦两市库存均呈现增加趋势，其中沪锡库存达到近 4 月来新高，对锡价压力较大。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期因雨季影响锡矿供应，预计国内冶炼产量有小幅下降；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，对锡价存在支撑。展望下周，预计锡价偏弱震荡，冶炼产量逐渐恢复，需求缺乏改善，两市库存趋增。

技术上，沪锡 2011 合约回吐前 2 周涨幅，关注 140000 关口支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议在 140000-144500 元/吨附近区间操作，止损各 1000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年09月11日，长江有色市场1#锡平均价为144000元/吨，沪锡期货价格为141980元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年09月10日，国内广西锡精矿70%价格为135500元/吨，云南锡精矿40%价格为131500元/吨。

图3: SHF锡库存



图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年09月11日, 上海期货交易所锡库存为4204吨; 09月10日, LME锡库存为5540吨, 注销仓单为200吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年09月09日, 锡进口盈亏为-5957.2元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年09月11日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格102500元/吨，60A价格99000元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年09月10日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2379，沪伦锡比值为7.9727。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。