

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 2021年8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 SN2110	收盘（元/吨）	228810	240810	12000
	持仓（手）	18089	31331	13242
	前 20 名净持仓	1096	1664	568
现货	上海 1#锡平均价	239500	245500	6000
	基差（元/吨）	10690	4690	-6000

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
美国众议院投票采纳拜登支持的 3.5 万亿美元的预算决议蓝图，国会委员会将预算框架的关系内容写入税收和支出立法，众议院和参议院将在今年天对法案投票。	达拉斯联储主席卡普兰表示，经济复苏的进展证明美联储有理由在 10 月或之后不久开始缩减资产购买计划。
美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值实际公布 6.60%，预期 6.7%，前值 6.5%。其他分项显示，美国第二季度消费者支出年化季率修正值实际公布 11.90%，预期 12.2%，前值 11.8%	圣路易斯联储主席布拉德表示，通货膨胀比预期的要高。2022 年通胀至少达到 2.5%。美联储该“开始”缩减购债规模，到 2022 年第一季度结束。
中国海关数据，7 月中国锡精矿进口实物量 19035 吨，折金属量 3745.4 吨，环比减少 4.7%，同比增加 13.2%。	
7 月中国精锡进口量 135 吨，环比减少 14.6%，同比减少 95.1%；精锡出口量 2276 吨，环比增加 27%，同比增加 544.8%。	

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔即将在央行年会上讲话，市场关注美联储在缩减购债规模方面的态度，谨慎情绪较重；不过近期两位美联储官员做出鹰派发言，令美元小幅走升。上游 7 月锡矿进口环比下降，主要因玻利维亚减少锡矿出口。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，因此海外精锡供应有望缓解。而国内锡矿供应偏紧，叠加国内限电限产政策持续，导致冶炼产量难有太大增量。整体来看供需存在边际改善预期，不过当前两市库存均处在历史低位，预计短期锡价表现偏强。展望下周，预计锡价震荡续涨，供应偏紧局面难改，关注美联储释放信号。

技术上，沪锡主力 2110 合约测试前高位置阻力，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 238000 附近轻仓做多，止损位 234000。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年7月27日，长江有色市场1#锡平均价为246750元/吨，沪锡期货价格为240810元/吨。

图2：锡价基差走势



截止2021年8月27日，锡价基差为4690元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2021年8月18日，国内广西锡精矿70%价格为237500元/吨，云南锡精矿40%价格为233500元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年8月20日，上海期货交易所锡库存为1356吨；LME锡库存为1635吨；注销仓单为730吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2021年8月26日, 进口盈亏为-342元/吨。

图7: 锡焊条价格



截止至2021年8月26日, 云锡华锡个旧锡焊条63A价格167750元/吨; 60A价格160750元/吨。

图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率



图9：沪伦锡价格比率



截止至2021年8月26日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6972，沪伦锡比值为7.2166。

图10：前二十名多单持仓量

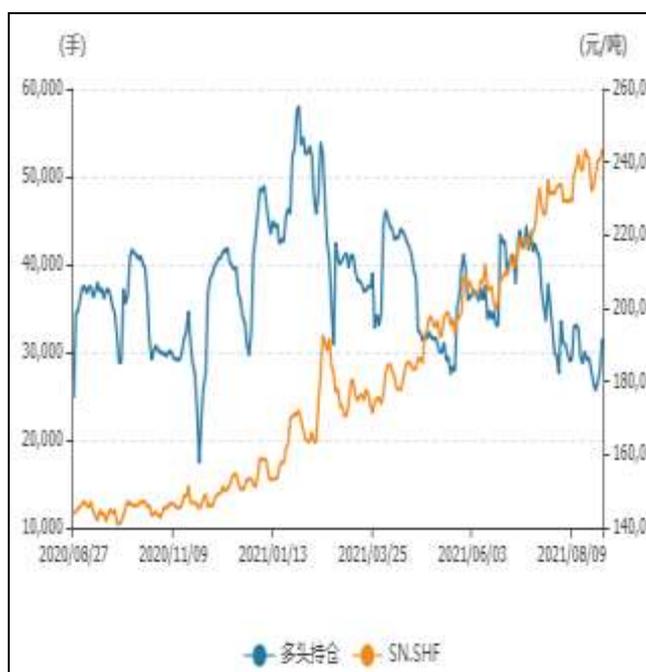
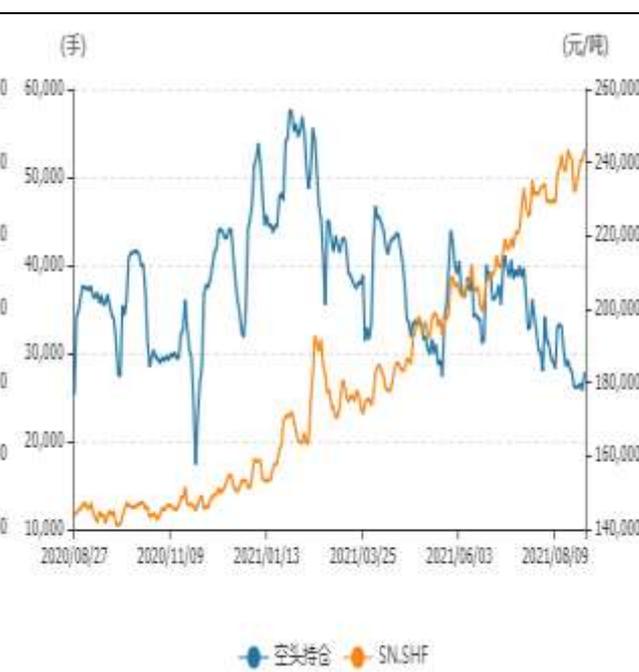


图11：前二十名空单持仓量



截止至2021年08月27日，沪锡多头持仓为31585手，较上一交易日增加4173手。沪锡空头持仓为27864手，较上一交易日增加3270手。

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。