

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3月12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 SN2105	收盘（元/吨）	173690	180370	6680
	持仓（手）	28525	36085	7560
	前 20 名净持仓	-1067	-1909	-842
现货	上海 1#锡平均价	172500	179000	6500
	基差（元/吨）	-1190	-1370	-180

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
2月美国CPI环比增长0.4%，前值0.3%；同比增长1.7%，符合预期。2月美国核心CPI环比增长0.1%，前值0%，低于预期0.2%；同比增加1.3%，前值1.4%。	美国3月6日当周初请失业金人数为71.2万人，低于前值和预期，且连续第三周低于75万人。
美国总统拜登在白宫正式签署了总额达1.9万亿美元的经济刺激计划，标志着者依法按正式生效。	印尼天马集团和马来西亚冶炼集团正视图调高产量，不过不太可能在短期内提高产量。印尼锡出口商表示，预计4月随着天气改善，锡出口供应预计呈现增加。
缅甸政治紧张局势持续，近期多地出现罢工游行活动，对农业、制造业等生产活动造成影响，使得锡矿供应担忧继续升温。	据SMM报道，2021年2月份精炼锡产量11829吨，较1月份减少25.45%。预计3月份国内精锡产量将上升至15000吨左右。
3月12日，沪锡仓单合计8337吨，周减47吨；3月11日，LME锡库存为1685吨，周减70吨。	3月12日，沪锡仓单合计8337吨，周减47吨；3月11日，LME锡库存为1685吨，周减70吨。

周度观点策略总结：美国2月CPI数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，对美联储提前加息担忧有所缓和，并且美国总统拜登正式签署1.9万亿刺激计划，提振市场风险情绪。上游国内锡矿紧张局面持续，此前银漫锡矿停产自查，加之缅甸混乱局势持续，加重对锡矿供应的担忧。同时印尼受雨季影响，精锡出口供应预计4月份才能恢复，短期供应端压力较小。而当前库存虽处于高位，不过随着消费旺季逐渐来临，下游采购需求预计回暖，近期库存出现回落迹象，对锡价支撑增强。展望下周，预计锡价震荡上行，锡矿供应紧张难改，库存出现回落。

技术上，沪锡2105合约多头氛围升温，日线KDJ低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议178500元/吨附近做多，止损位175500元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年3月12日，长江有色金属市场1#锡平均价为179250元/吨，沪锡期货价格为180370元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年3月12日，国内广西锡精矿70%价格为183750元/吨，云南锡精矿40%价格为179750元/吨。

图3: SHF锡库存



图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年3月5日, 上海期货交易所锡库存为8740吨; 3月11日, LME锡库存为1685吨, 注销仓单为425吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年3月10日, 锡进口盈亏为-49609元/吨。

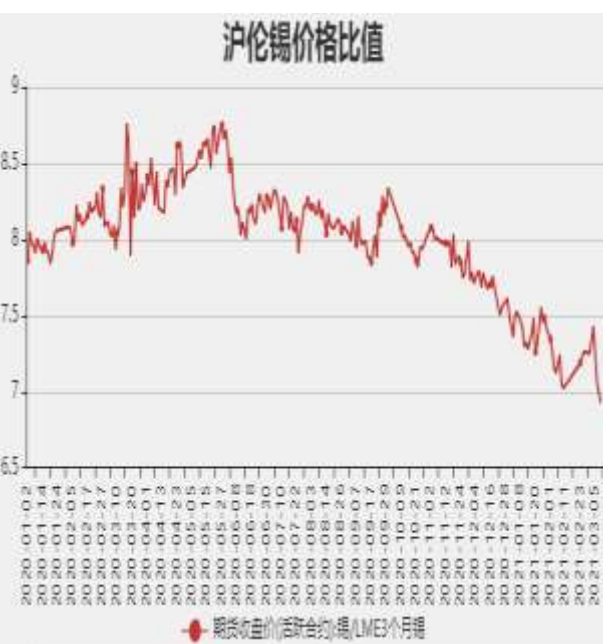
图6：锡焊条价格



截止至2021年3月11日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格124000元/吨，60A价格119000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2021年3月12日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4913，沪伦锡比值为6.9258。

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。