

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25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 SN2012	收盘（元/吨）	144120	141430	-2690
	持仓（手）	17988	21547	3559
	前 20 名净持仓	765	1005	240
现货	上海 1#锡平均价	143500	141500	-2000
	基差（元/吨）	-620	70	690

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
美国众议院议长佩洛西表示她与财政部长姆努钦进行了会谈，暗示愿意恢复针对刺激措施的磋商。美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，预期 84 万人，前值 86.6 万人。	美联储主席鲍威尔听证会上没有展现出更多的宽松线索，更多呼吁美国政府提供更多财政支持。而近期美联储官员表态也不如预期鸽派。
截至 9 月 25 日，沪锡仓单库存合计 3128 吨，日减 235 吨，周减 464 吨，达到 8 月份以来新低。	

周度观点策略总结：美国经济复苏的乐观情绪以及新一轮财政刺激的希望重燃，市场风险情绪有所升温，美元指数涨势放缓。并且缅甸因雨季影响锡矿生产供应，加上当地疫情爆发可能影响运输，目前国内锡矿加工费承压，后续冶炼产量预计将受到影响。同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，近期沪锡库存持续下降，锡价下方支撑较强。展望下周，预计锡价震荡偏强，锡矿供应偏紧格局，库存持续下降，需关注美指走势。

技术上，沪锡 2012 合约成交放量收长下影线，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 140000-144000 元/吨区间偏多操作，止损各 1000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



图2：国内锡精矿价格



图3: SHF锡库存

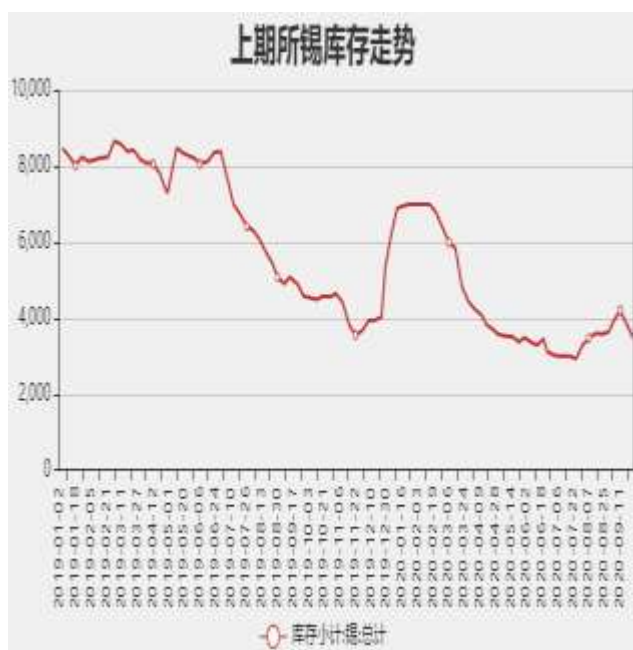


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年09月25日，上海期货交易所锡库存为3488吨；09月24日，LME锡库存为5505吨，注销仓单为325吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年09月24日，锡进口盈亏为-1397.8元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年09月25日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格101500元/吨，60A价格97500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24日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2613，沪伦锡比值为8.0841。

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。