

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





# 瑞达期货研究院

金属组 沪锡期货周报 2022年2月25日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 SN2204	收盘（元/吨）	335260	336960	1700
	持仓（手）	11334	13686	2352
	前 20 名净持仓	4926	4617	-309
现货	上海 1#锡平均价	340250	340500	250
	基差（元/吨）	4990	3540	-1450

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

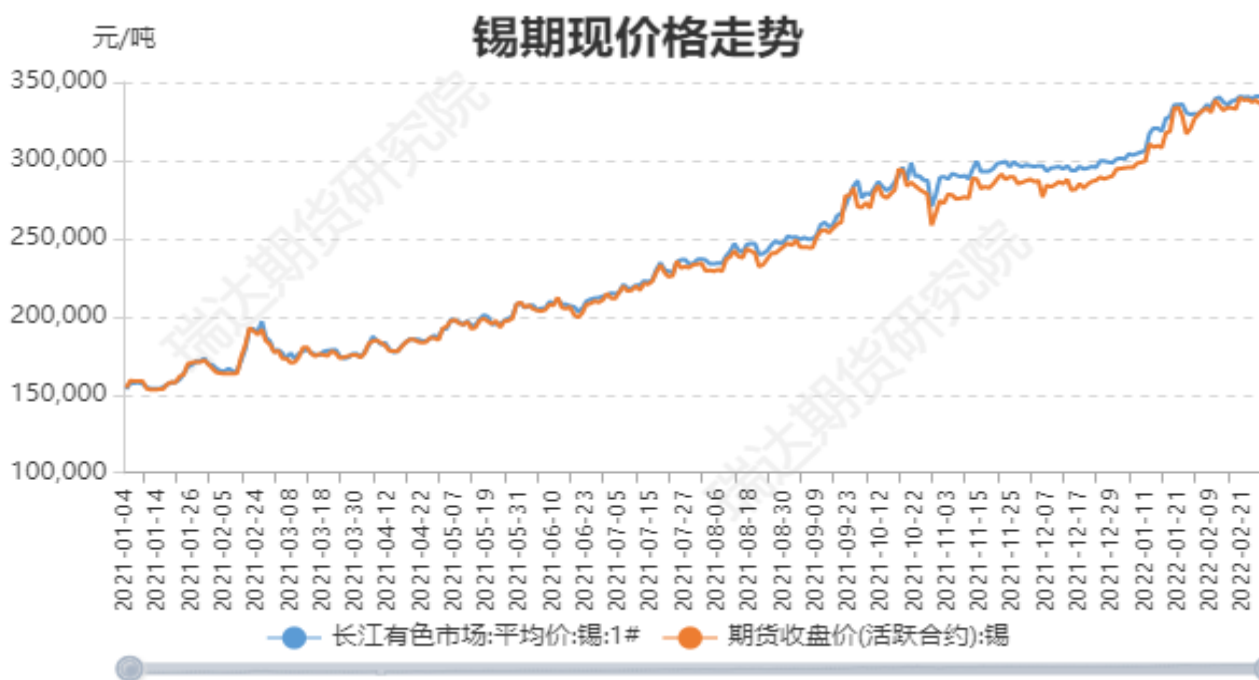
利多因素	利空因素
美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5, 高于预期的 56.0、创去年 12 月以来新高, 显示商品生产、订单数及就业增长愈发稳定。	俄罗斯对乌克兰采取军事行动, 战争引发市场避险情绪加重, 美元指数走强。
美国截至 2 月 19 日当周初请失业金人数为 23.20 万, 略低于市场预期的 23.5 万, 较前一周下跌约 1.7 万。	美联储理事鲍曼支持 3 月加息, 并表示加息幅度应由经济决定, 同时承认加息 50 个基点的可能性。
2 月 25 日, 沪锡仓单库存 2755 吨, 较上周下降 40 吨。	美国地质调查局 (USGS) 的初步报告显示, 2021 年全球锡矿产量达到 30 万吨, 比 2020 年的 26.4 万吨增加 14%。中国是最大的矿锡生产国 (年产量为 9.1 万吨), 其次是印度尼西亚 (年产量为 7.1 万吨) 和秘鲁 (3 万吨)。中国和印度尼西亚占到全球矿锡产量的 50% 以上。

**周度观点策略总结:** 俄罗斯对乌克兰展开军事行动, 地缘局势的担忧情绪升温, 不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应, 拜登表示正在与主要消费国合作, 将联手从战略石油储备中释放原油, 美元大幅拉升。基本面, 上游国内广西地区仍面临缺料情况, 加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降, 预计整体产量将有明显减少。同时下游需求整体表现较好, 镀锡板及电子行业需求保持高位, 市场以按需采购为主。目前国内外库存均保持在历史低位, 供应紧张局面仍存, 市场捂货惜售心态, 预计锡价表现坚挺。展望下周, 预计锡价延续上行, 美元指数走强, 不过供应紧张局面持续。

技术上, 沪锡主力 2204 合约关注 10 日均线支撑。操作上, 建议多单继续持有, 止损 10 日均线。

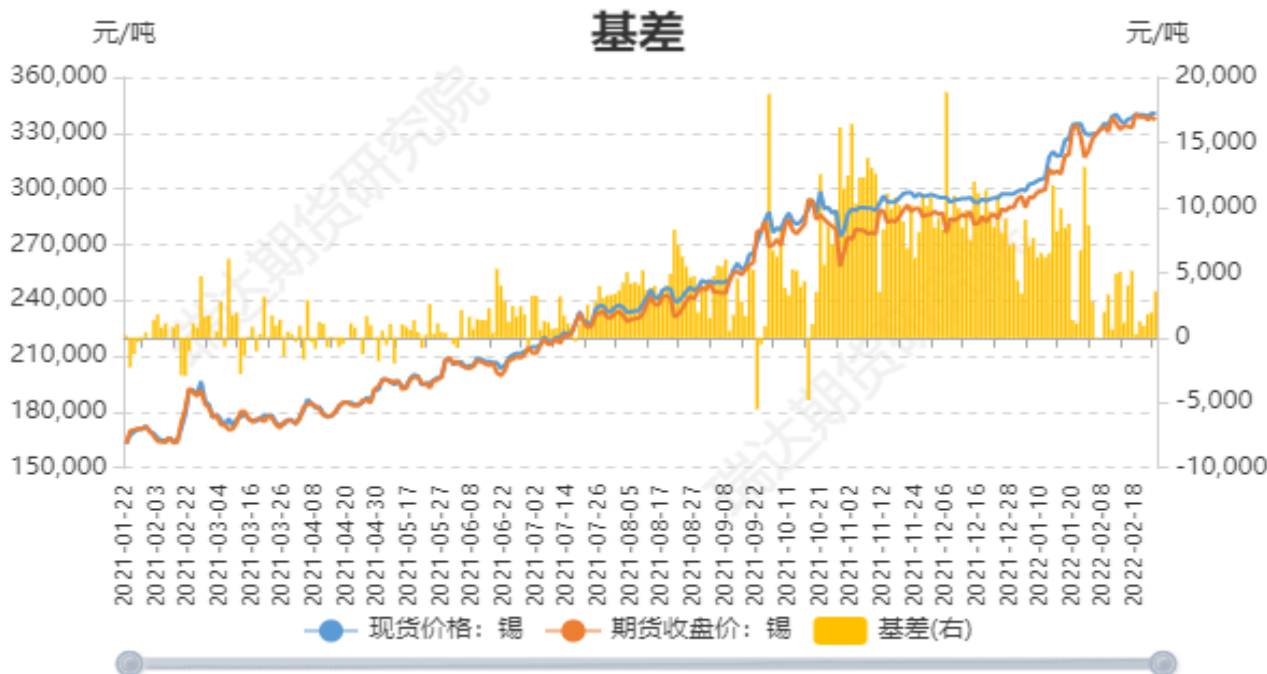
## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



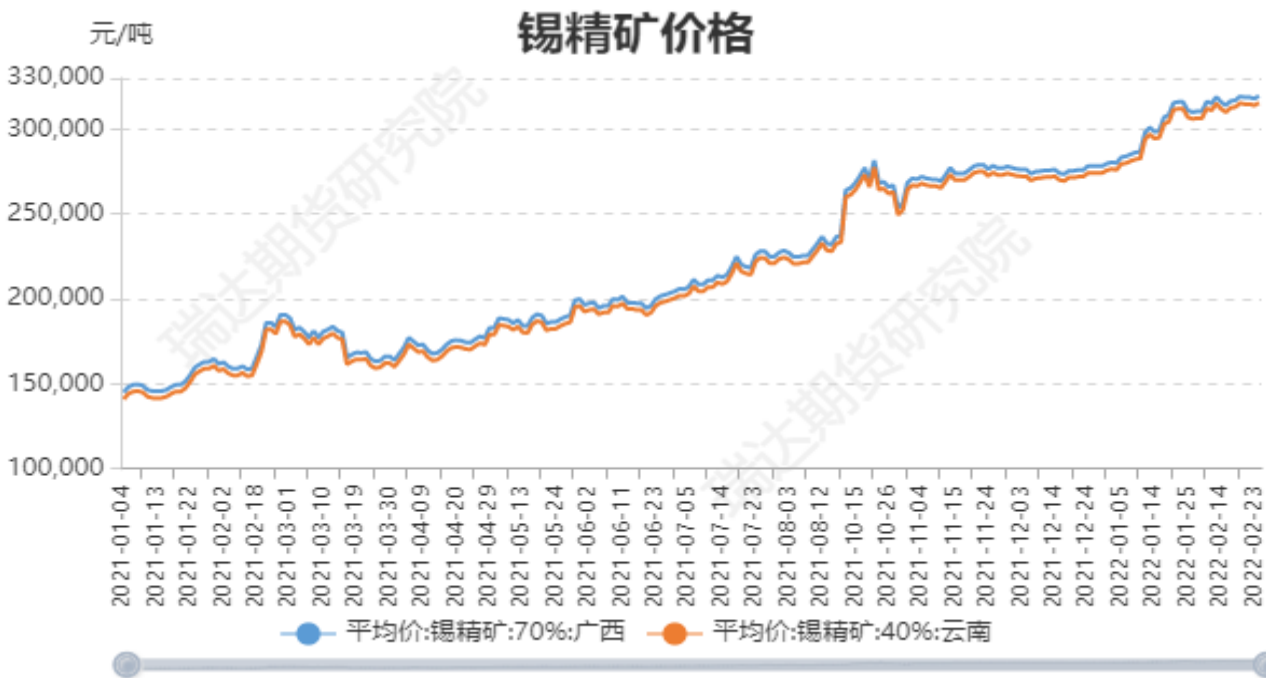
截止至2022年2月25日，长江有色市场1#锡平均价为341100元/吨，沪锡期货价格为335880元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2022年2月25日，镍价基差为3540元/吨。

图3：国内锡精矿价格

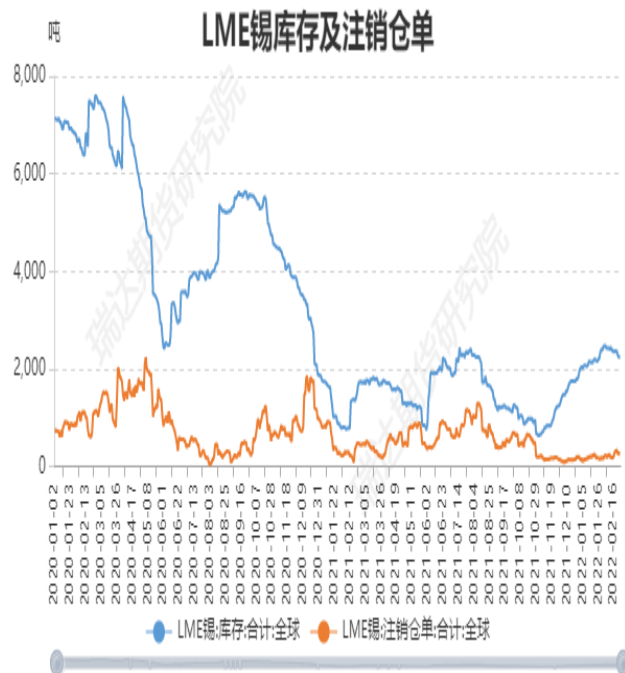


截止2022年2月24日，国内广西锡精矿70%价格为319500元/吨，云南锡精矿40%价格为315500元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



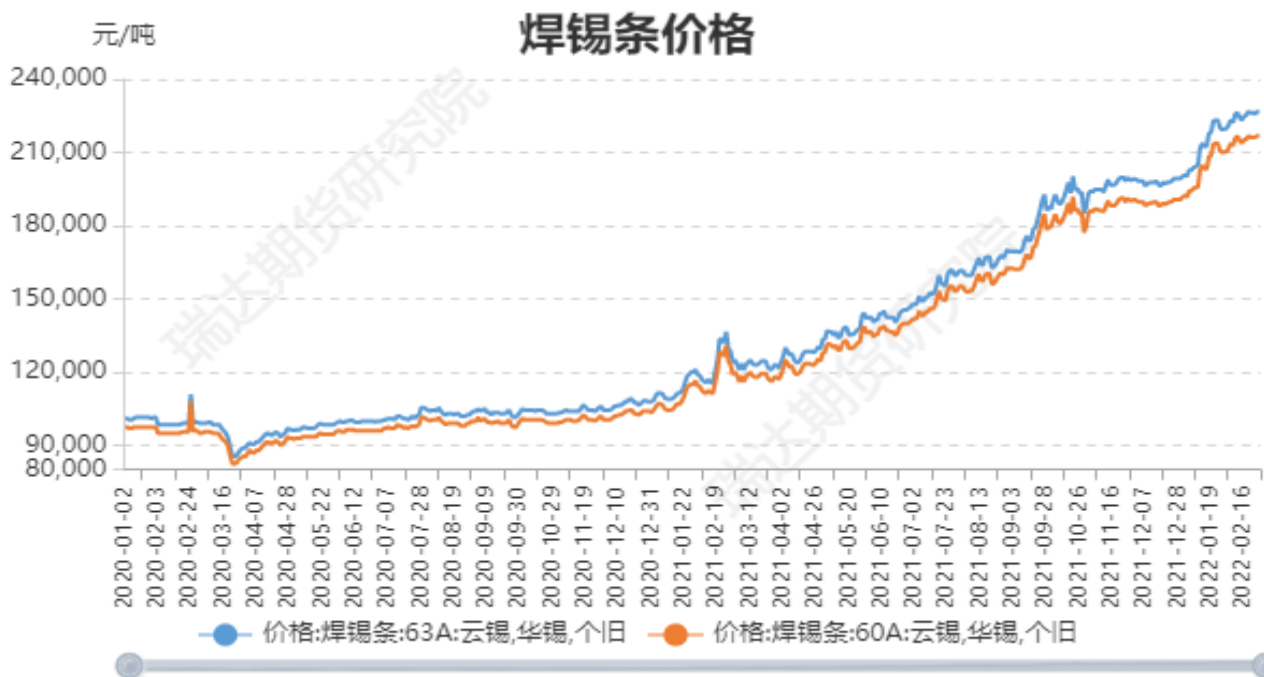
截止至2022年2月18日，上海期货交易所锡库存为3185吨；23日，LME锡库存为2250吨，注销仓单275吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2022年2月24日，进口盈亏为15000元/吨。

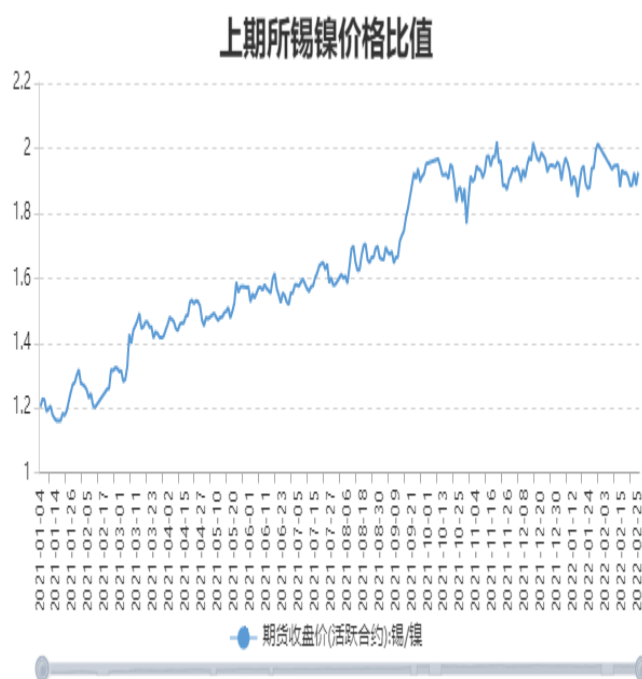
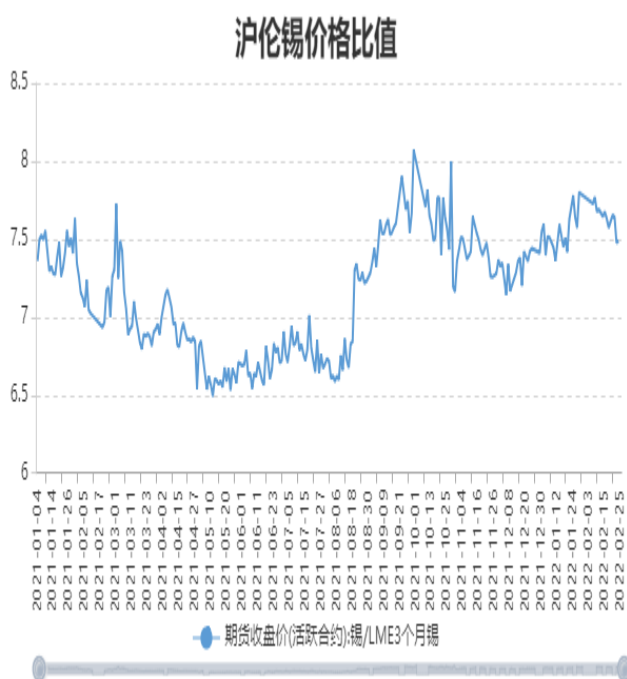
图7: 锡焊条价格



截止至2022年2月25日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格226750元/吨；60A价格216750元/吨。

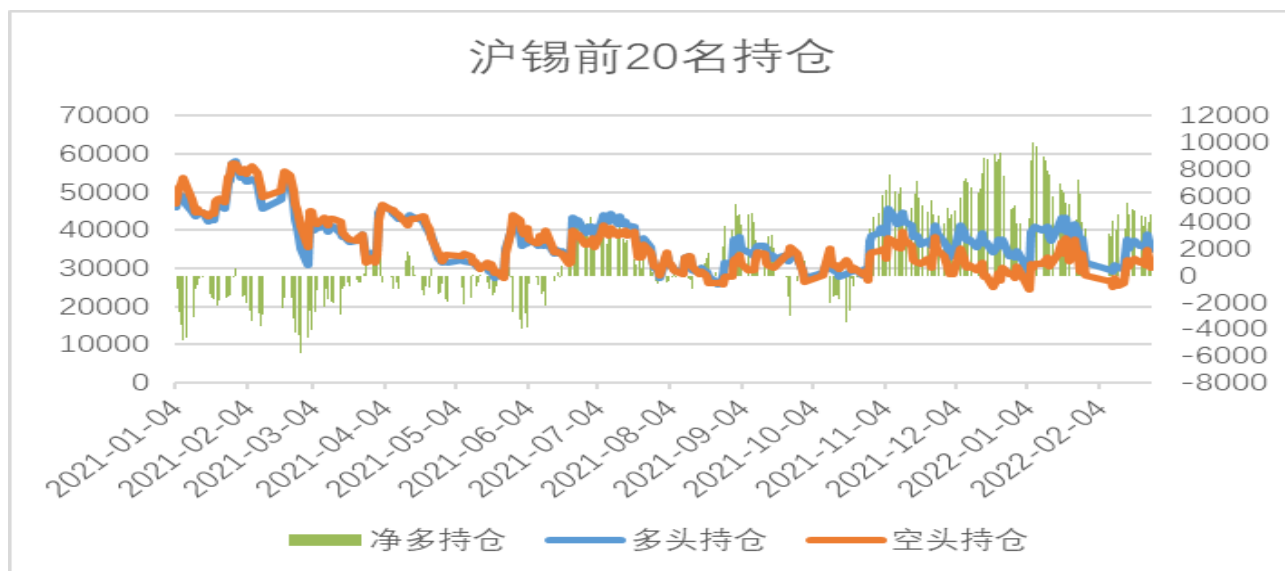
图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2022年2月24日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.49，锡镍比值为1.93。

图10：前二十名多单持仓量



截止至2022年2月25日，锡沪净持仓+4617手，较上周-309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。