

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 2022年4月1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 SN2205	收盘（元/吨）	345980	340950	-5030
	持仓（手）	33776	29961	-3815
	前 20 名净持仓	-909	116	1025
现货	上海 1#锡平均价	348750	347500	-1250
	基差（元/吨）	2770	6550	3780

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

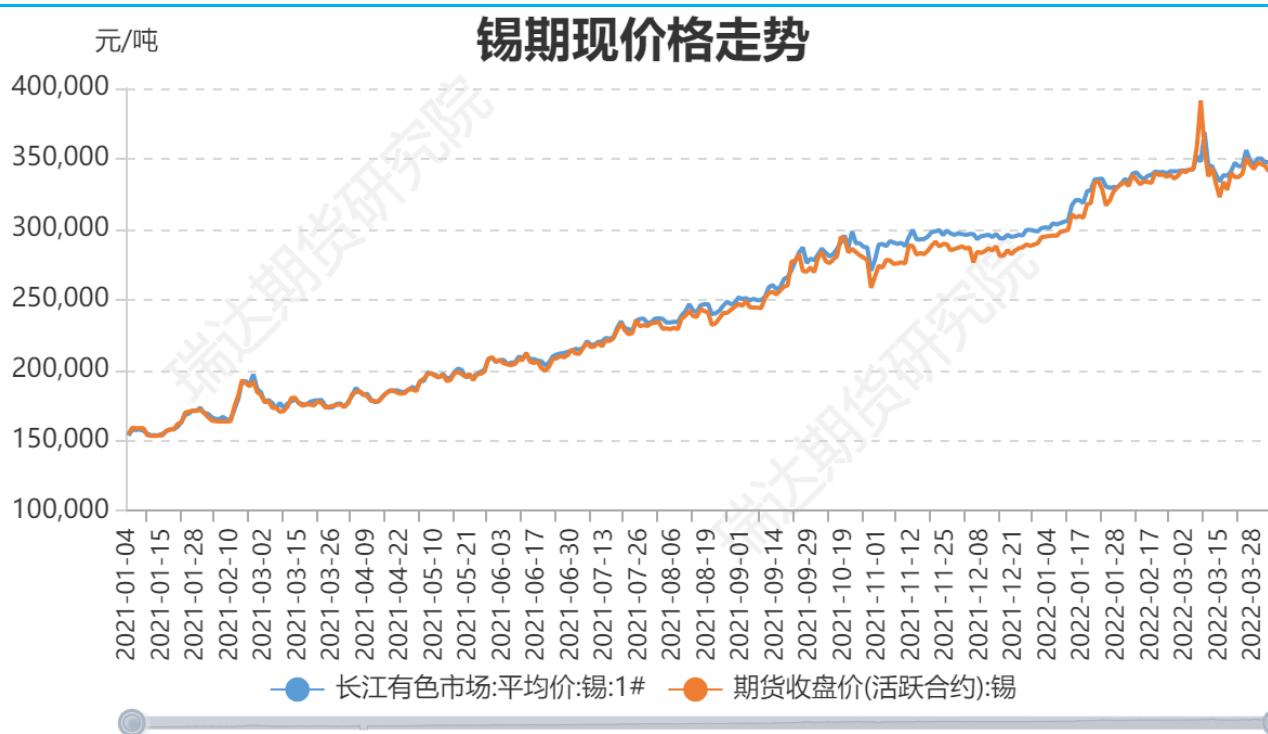
利多因素	利空因素
俄乌爆发冲突以来持续交火。当地时间 29 日，俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致。	里士满联储主席巴尔金：对 FOMC 必要时在 5 月份加息 50 个基点持开放态度。问题是加息状态下经济状况有多强，以及通胀会持续保持在多高水平。
美国 2 月 PCE 物价指数同比上涨 6.4%，续创近 40 年新高。备受美联储决策者关注的通胀指标——剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，为 1983 年以来最高水平。	中国 3 月官方制造业 PMI 数据为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点。
4 月 1 日，上期所锡库存小计 2445 吨，较上周增加 339 吨；LME 锡库存 2000 吨，较上周减少 345 吨。	

**周度观点策略总结：**俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，不过俄罗斯同意欧洲使用欧元购买天然气，欧元升值，美元承压回落；此外中国 3 月制造业 PMI 数据走弱，打击经济前景的乐观预期。基本面，上游锡矿进口较同期大幅提升，或因缅甸释放大量储备库存，目前冶炼厂原料供应情况基本正常，但未来仍存在不确定性。3 月国内主流冶炼厂已基本进入正生产状态，产量有所回升。下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位。海外库存消化出现放缓，表现较为平淡，且近日进口窗口小幅打开，后市海外资源流入可能增多；不过近期锡价回落下游采购增加，国内库存下降明显，对锡价形成支撑。展望下周，预计锡价震荡偏强，经济乐观预期减弱，不过供需偏紧局面仍存。

技术上，沪锡主力 2205 合约关注 40 日均线支撑，试探 350000 位置阻力。操作上，建议暂时观望，或 340000 逢低轻仓做多，止损位 333000。

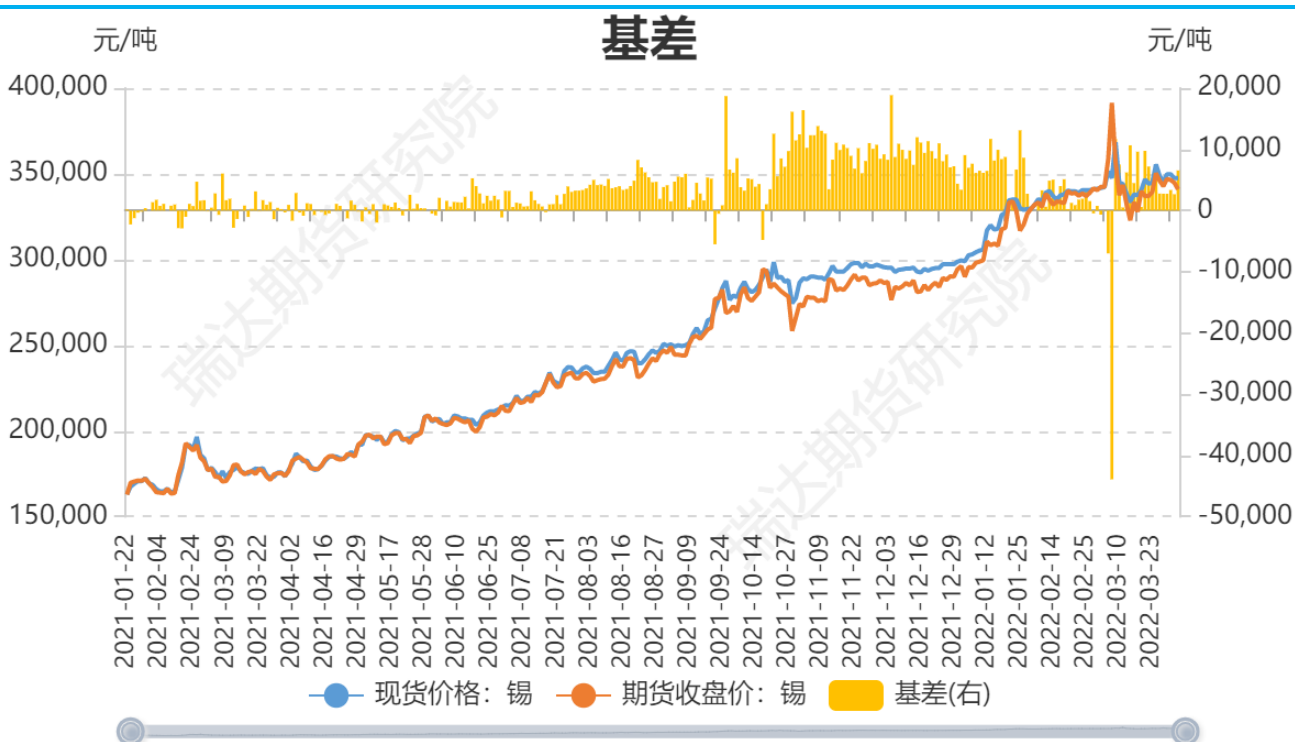
## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



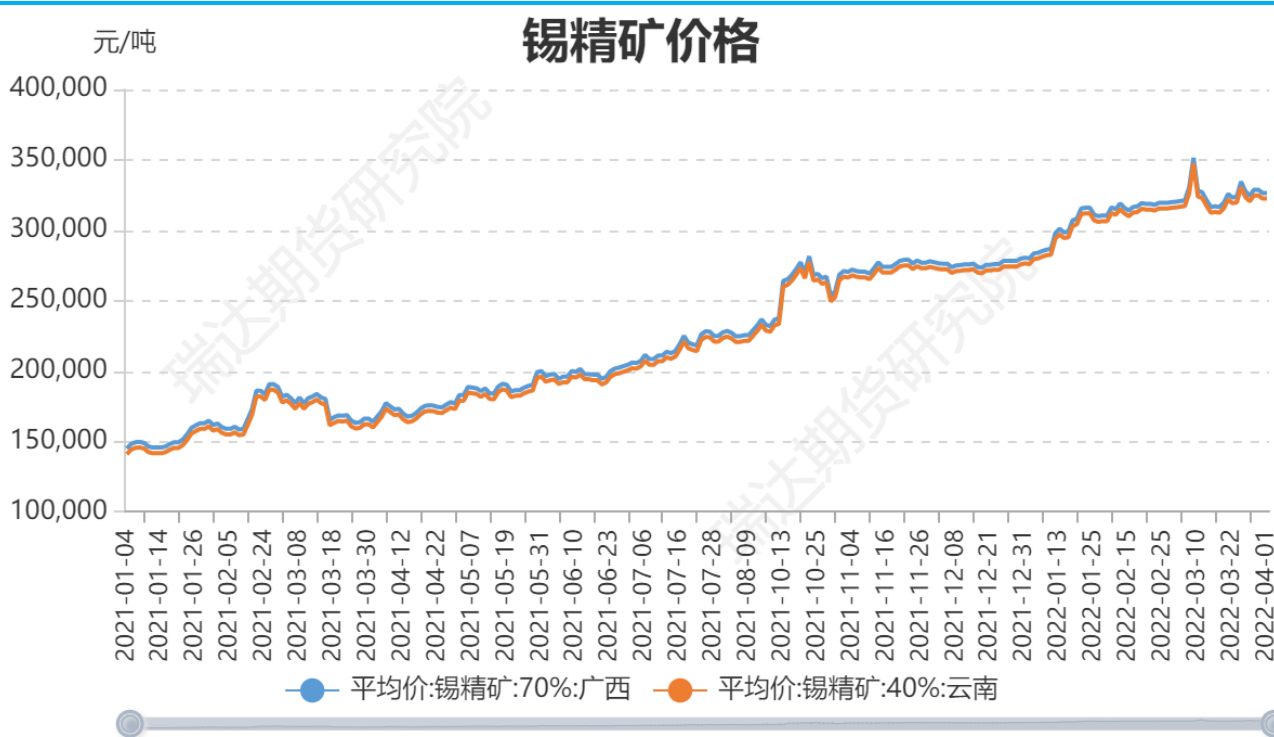
截止至2022年4月1日，长江有色市场1#锡平均价为347600元/吨，沪锡期货价格为340950元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2022年4月1日，锡价基差为6550元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2022年4月1日，国内广西锡精矿70%价格为326500元/吨，云南锡精矿40%价格为322500元/吨。

图4：SHF锡库存

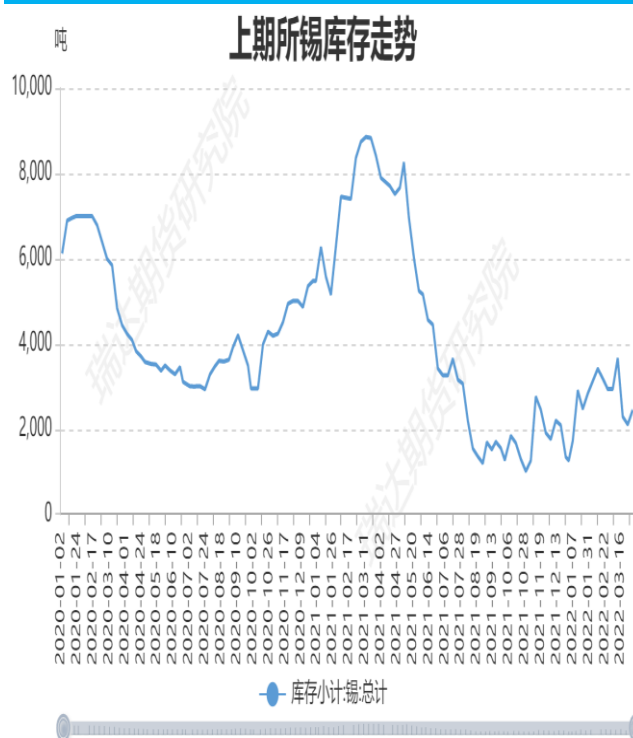
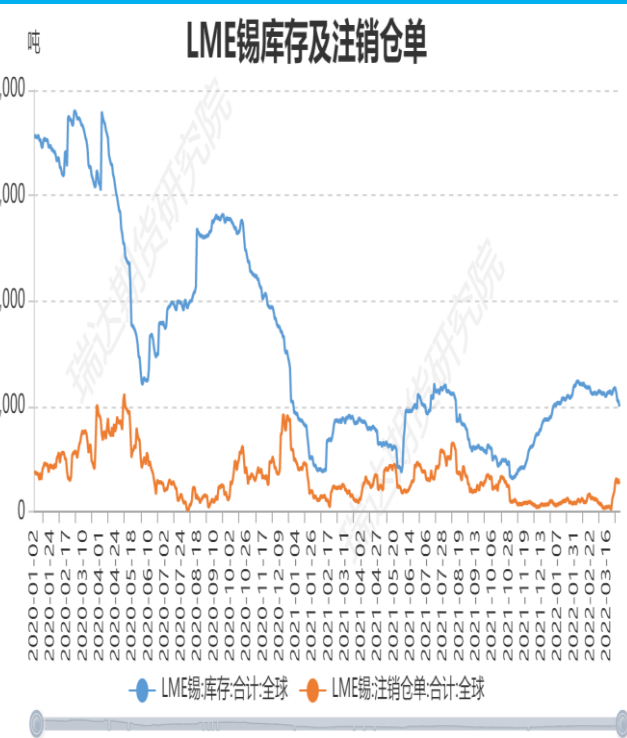


图5：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2022年4月1日，上海期货交易所锡库存为2445吨；31日，LME锡库存为2110吨，注销仓单620吨。

图6: 锡进口盈亏



图7: 锡焊条价格

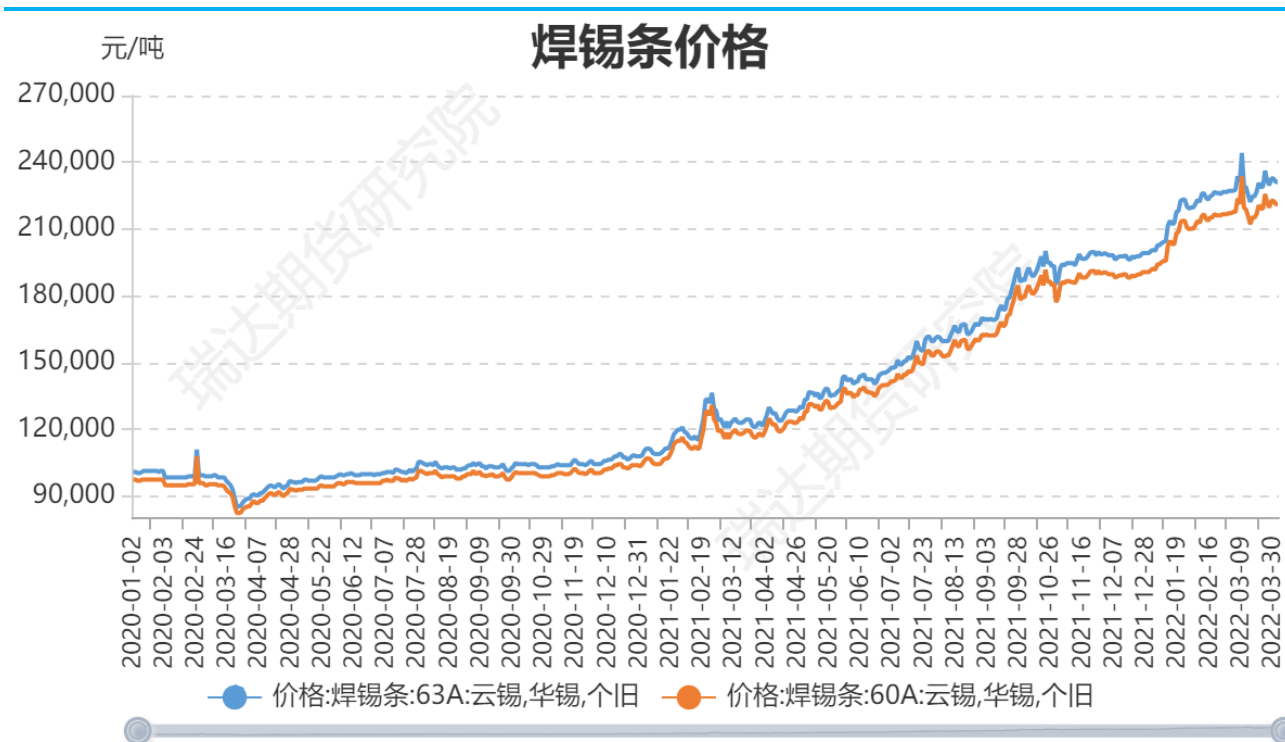
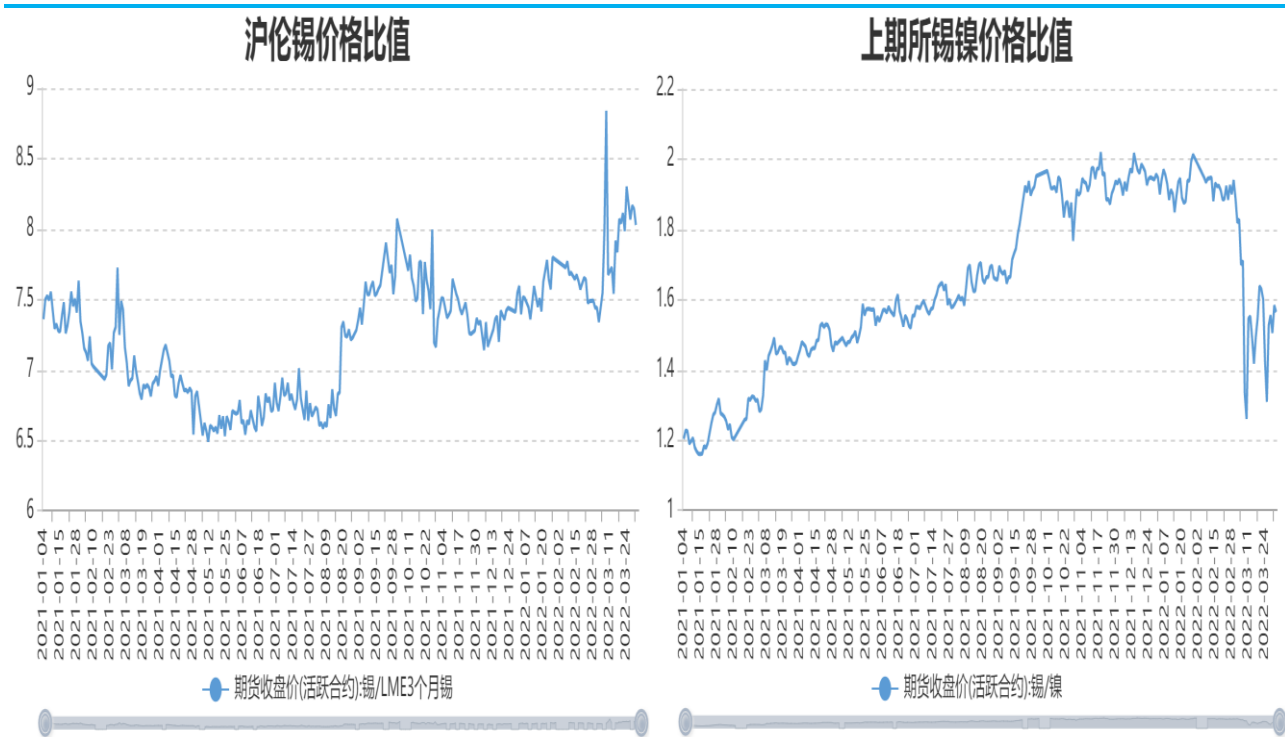


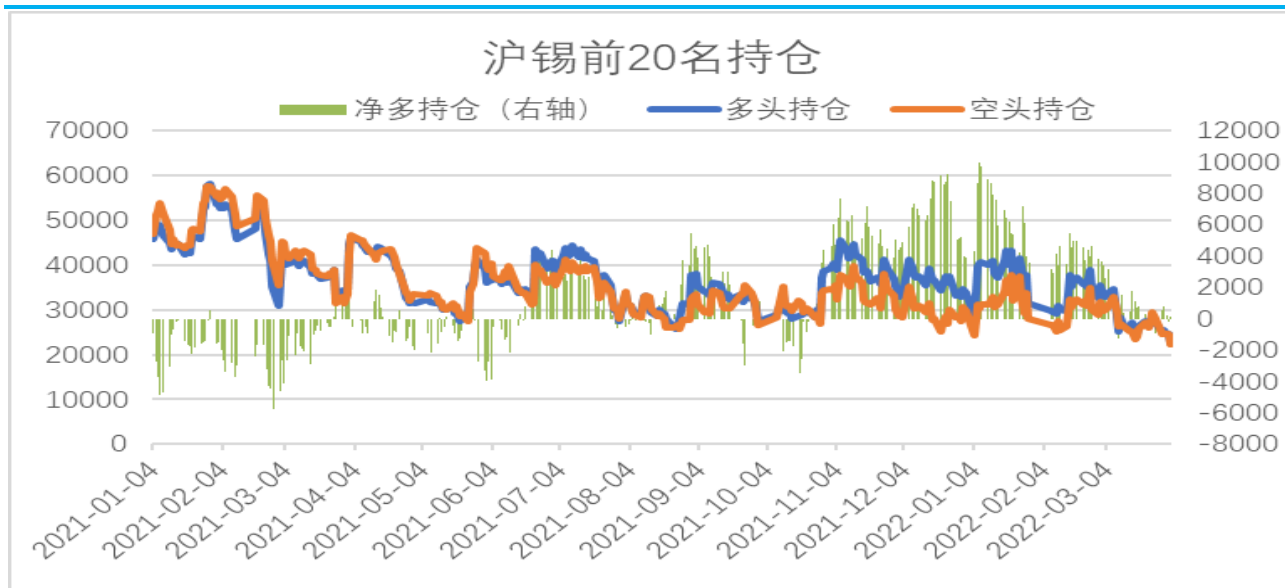
图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2022年4月1日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为8.03，锡镍比值为1.58。

图10：前二十名多单持仓量



截止至2022年4月1日，锡沪净持仓+116手，较上周+1025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。