

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4月17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 SN2006	收盘（元/吨）	126410	128140	1730
	持仓（手）	36438	34750	1688
	前 20 名净持仓	1333	2065	732
现货	上海 1#锡平均价	129500	132250	2750
	基差（元/吨）	3090	4110	1020

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

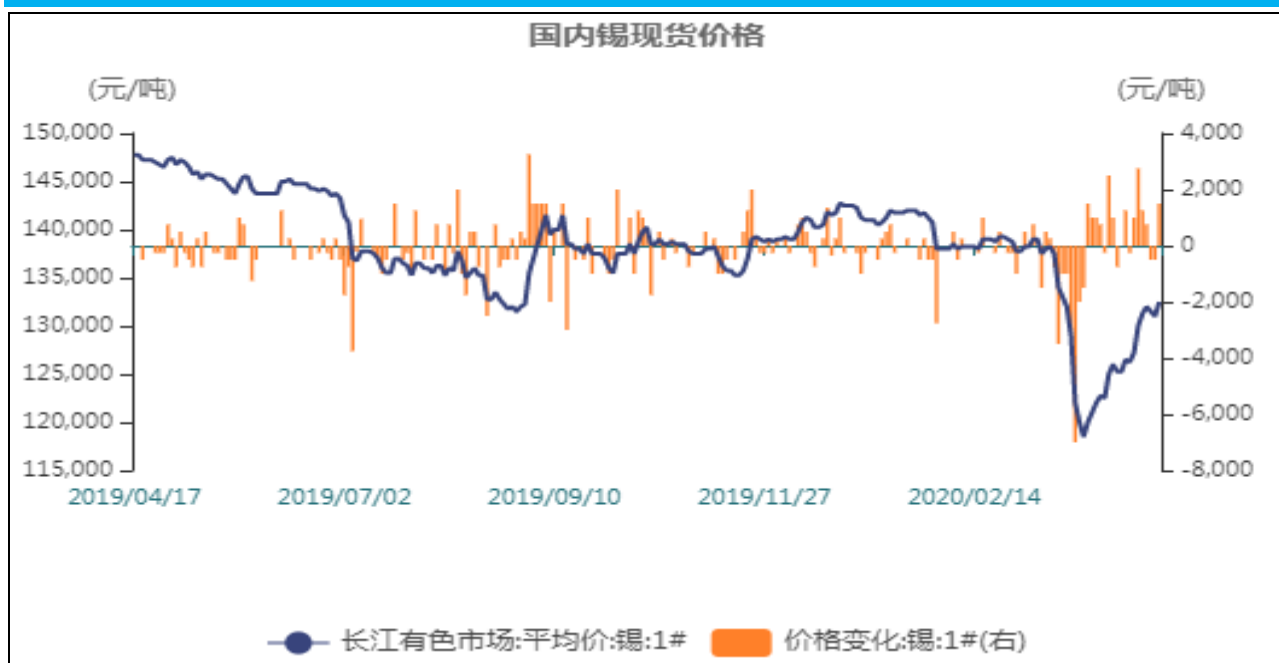
利多因素	利空因素
4月15日，中国央行宣布开展1年期中期借贷便利(MLF)操作1000亿元，中标利率为2.95%，较上期下降20个基点。	4月11日，美国申请失业救济的人数达到524.5万人，过去四周的总人数攀升至2202.5万人，这一数据略低于2009年11月以来新增的2244.2万个非农就业岗位。
美国总统特朗普16日宣布了分阶段“重启”美国经济的指导方针，将何时取消居家令等限制措施的决定权授予各州州长。	世界货币基金组织预计2020年全球GDP增速为-3%，若疫情能在今年下半年得到有效控制，2021年将增长5.8%。
印尼贸易部公布数据，印尼3月精炼锡出口量为4539.19吨，较去年同期下滑20.9%。	

周度观点策略总结：美国最新经济数据创下新低，市场担忧情绪仍存，且疫情对终端家电、电子产业受到较大冲击，海外订单下降，需求疲软导致锡价上行阻力增大。不过上游缅甸3月29日开始封国1个月，原料供应紧张情况下，冶炼厂生产成本依旧高企；加之印尼3月精炼锡出口量大幅下滑，使得近期沪锡库存延续下降趋势，支撑锡价维持高位运行。现货方面，上午受沪期锡盘面重心上移影响现货价格上涨明显。市场仅少量下游企业刚需采购，贸易商方面亦是少量收货。沪锡现货市场总体成交氛围一般。展望下周，预计锡价震荡偏强，市场担忧有所修复，原料供应紧张格局。

技术上，沪锡2006合约面临129000一线压力，关注10日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡2006合约可在125000元/吨逢回调做多，止损位123500元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年04月17日，长江有色市场1#锡平均价为132,500元/吨，较上一交易日增加1,500元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格

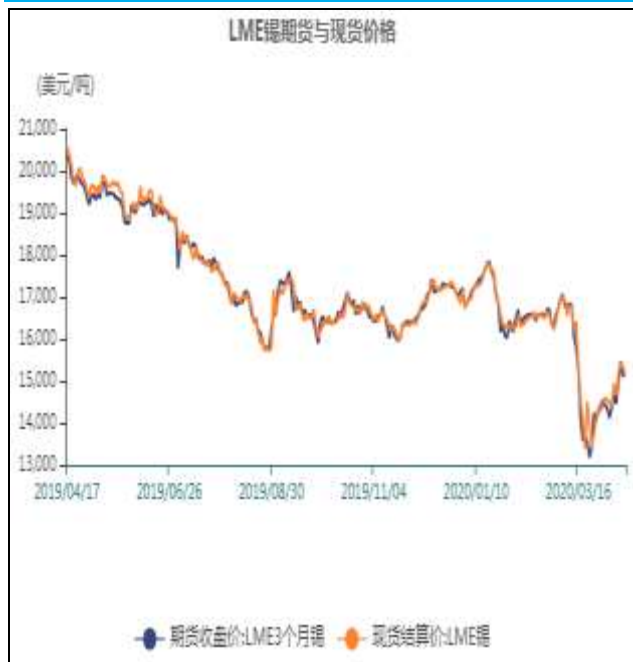
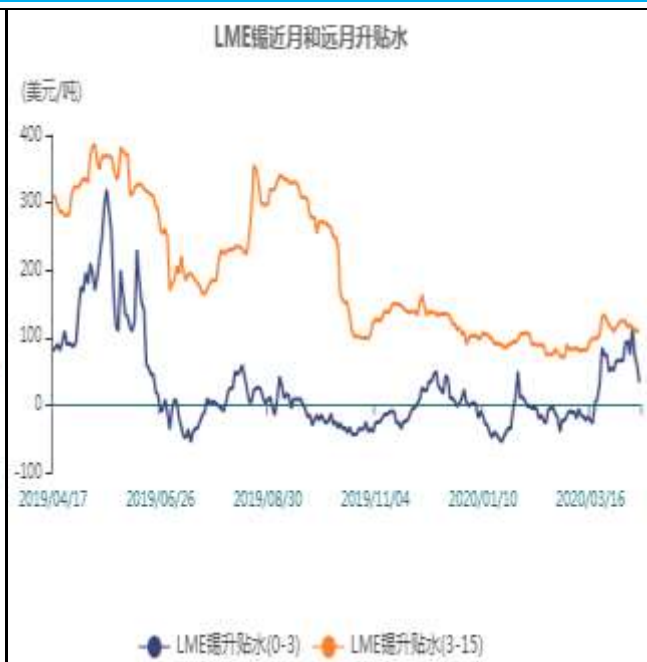


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年04月16日，LME3个月锡期货价格为15,125美元/吨，LME锡现货结算价为15,175美元/吨，现货结算价较上一交易日减少165美元/吨。截止至2020年04月16日，LME锡近月与3月价差报价为33美元/吨，3月与15月价差报价为110美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少26美元/吨。

图4: SHF锡库存



图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年04月17日,上海期货交易所锡库存为3,828吨,较上一周减少259吨。截止至2020年04月17日, LME锡库存为6,590吨,较上一交易日减少85,注销仓单占比为22%。

图6: SHF锡资金流向



2020年04月17日,沪锡主力合约SN2006收盘价为128,140元/吨,结算价为128,070元/吨。沪锡市场总持仓额为946,379.4万元,较上一交易日总持仓额923,381.28万元增加22,998.12万元。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量

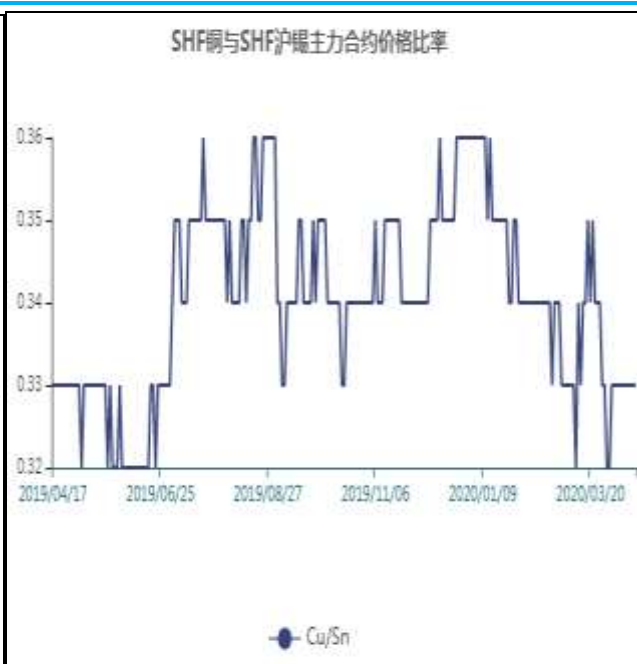


截止至2020年04月17日，锡沪锡多头持仓为50,086手，较上一交易日增加335手，锡沪锡空头持仓为49,920手，较上一交易日增加15手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

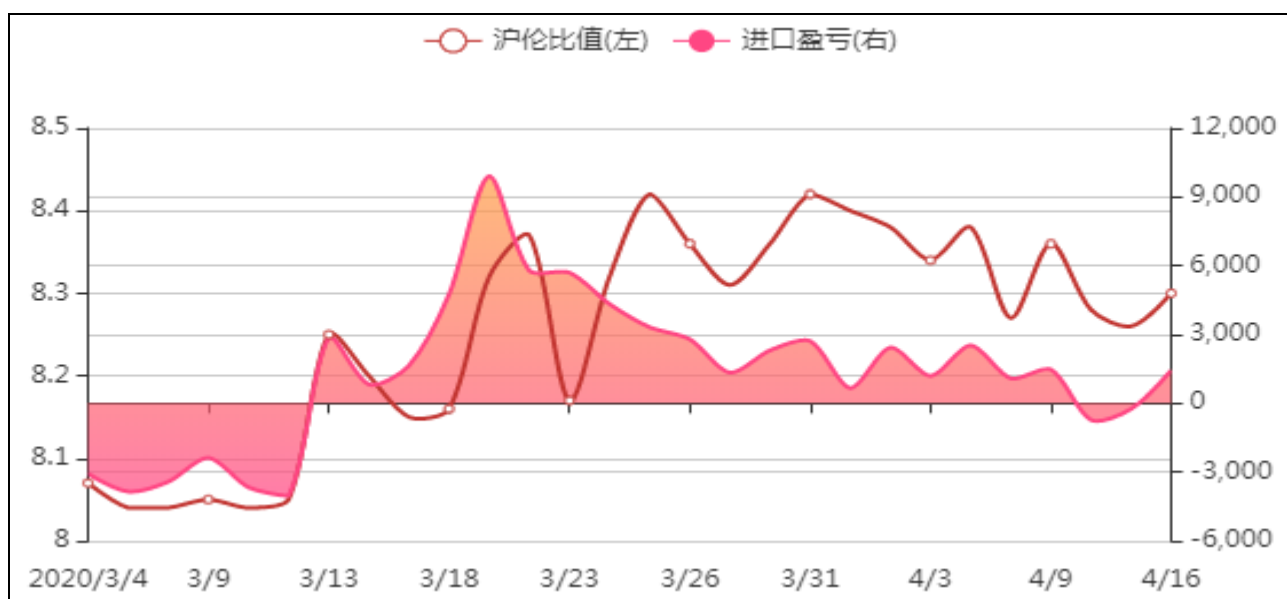


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年04月17日，沪锡主力合约SN2006收盘价为128,140元/吨，次主力合约SN2007收盘价为126,460元/吨，两者收盘价价差为1,680元/吨，较上一日无变化元/吨。铜锡以收盘价计算当前比价为0.33，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较低水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年04月16日，进口到岸价格129565.5元/吨，进口盈利为1434.5元/吨，沪伦比值为8.3。

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。