

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 2021年9月24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 SN2111	收盘（元/吨）	257590	281640	24050
	持仓（手）	22244	35600	13356
	前 20 名净持仓	1024	-2026	-3050
现货	上海 1#锡平均价	265500	283250	17750
	基差（元/吨）	7910	1610	-6300

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
美国截至 9 月 18 日当周，美国初请失业金人数 35.1 万人，连续第二周意外上升，前值 33.2 万人，预期 32 万人。	截至 9 月 23 日，全球单日新增确诊病例 51 万例，其中美国新增确诊超 14 万例，此外英国、印度、土耳其、巴西新增病例亦增长较快。
据海关数据，8 月中国锡精矿进口 15557 实物吨，折 3650.6 金属吨，环比减少 3%，同比增加 97.5%。8 月进口精锡 44 吨，环比减少 67.4%，同比减少 87.4%；出口 788 吨，环比减少 65.4%，同比增加 17.1%。	美联储如期宣布维持利率在 0%-0.25% 不变，不过美联储主席鲍威尔表示如果经济进展继续，可能很快会保障美联储开始减码 QE。渐进地减码 QE 将在 2022 年年中结束。

**周度观点策略总结：**美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体倾向于鹰派，提振美元指数；不过仍需关注全球经济增长表现，利于风险情绪改善。上游 8 月缅甸锡矿进口环比下降，原料供应仍呈现紧张，冶炼厂生产压力较大。不过玻利维亚及马来西亚开始复产，海外供应存在改善预期。且近期国内出口窗口缩窄，货源出口放缓。但当前两市库存均处在偏低水平，下游按需采购，市场货源紧缺仍存，锡价预计偏强运行。展望下周，预计锡价震荡偏强，美联储偏鹰派，但供应偏紧局面难改。

技术上，沪锡主力 2110 合约维持上行趋势，日线 MACD 红柱放量。操作上，多头思路。

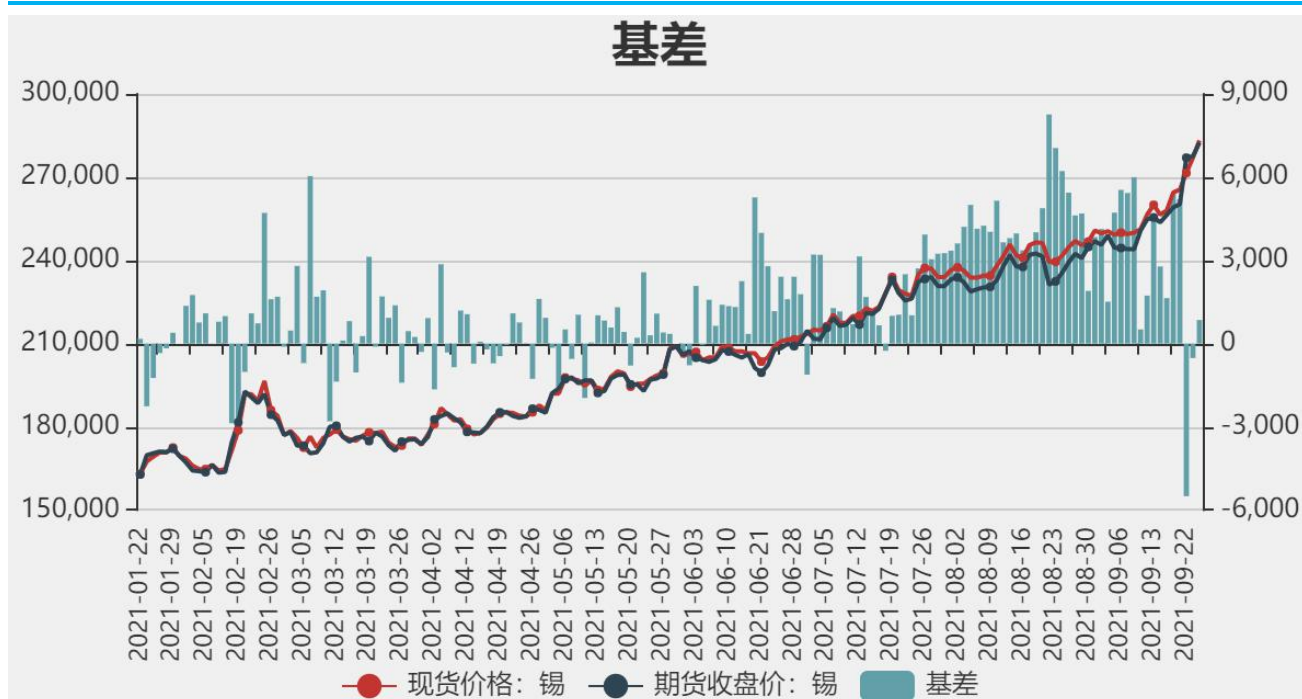
## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



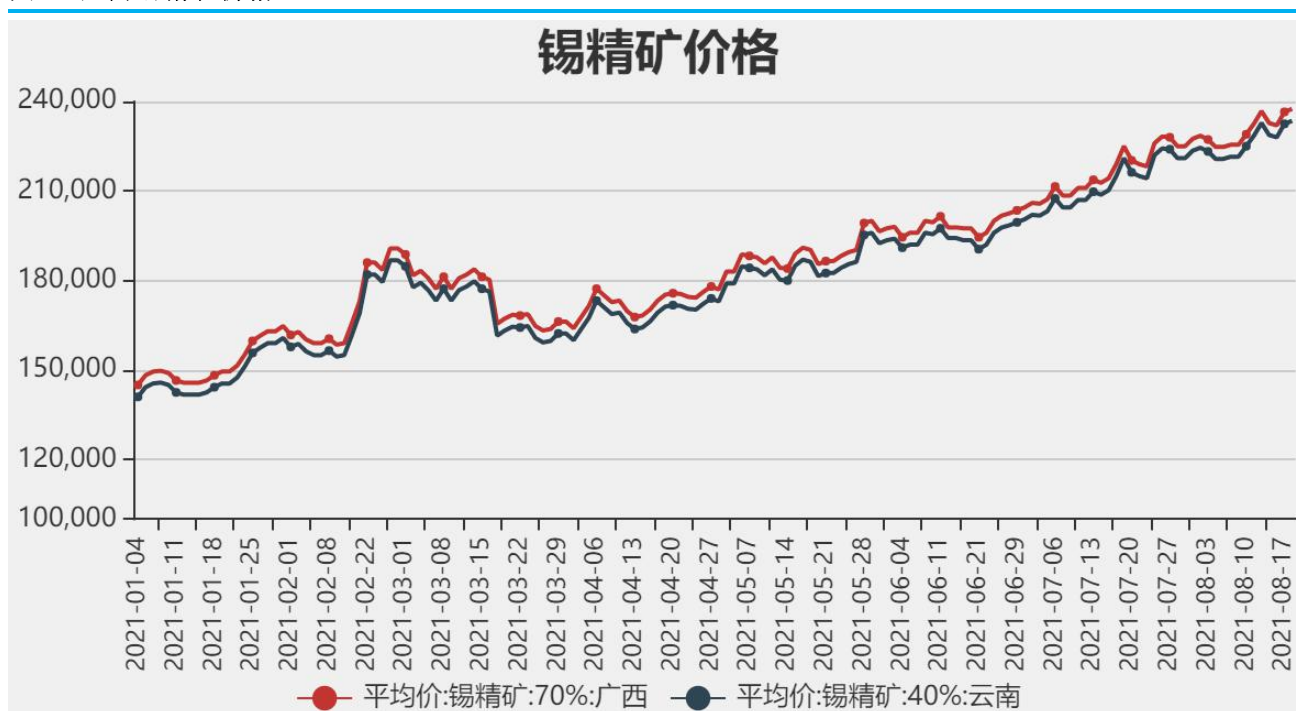
截止至2021年9月24日，长江有色金属市场1#锡平均价为283500元/吨，沪锡期货价格为282400元/吨。

图2：锡价基差走势



截止2021年9月24日，锡价基差为850元/吨。

图3：国内锡精矿价格

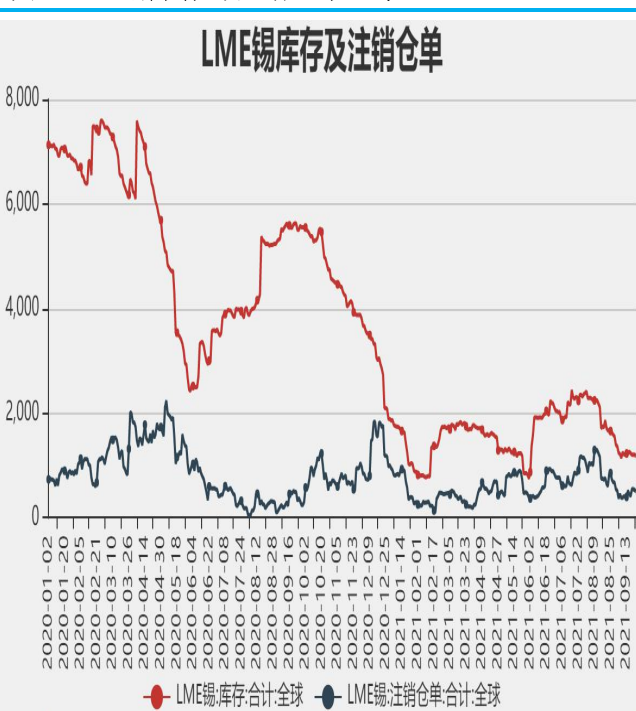


截止2021年8月18日，国内广西锡精矿70%价格为237500元/吨，云南锡精矿40%价格为233500元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年9月17日，上海期货交易所锡库存为1702吨；9月23日，LME锡库存为1180吨。

图6：锡进口盈亏



图7：锡焊条价格

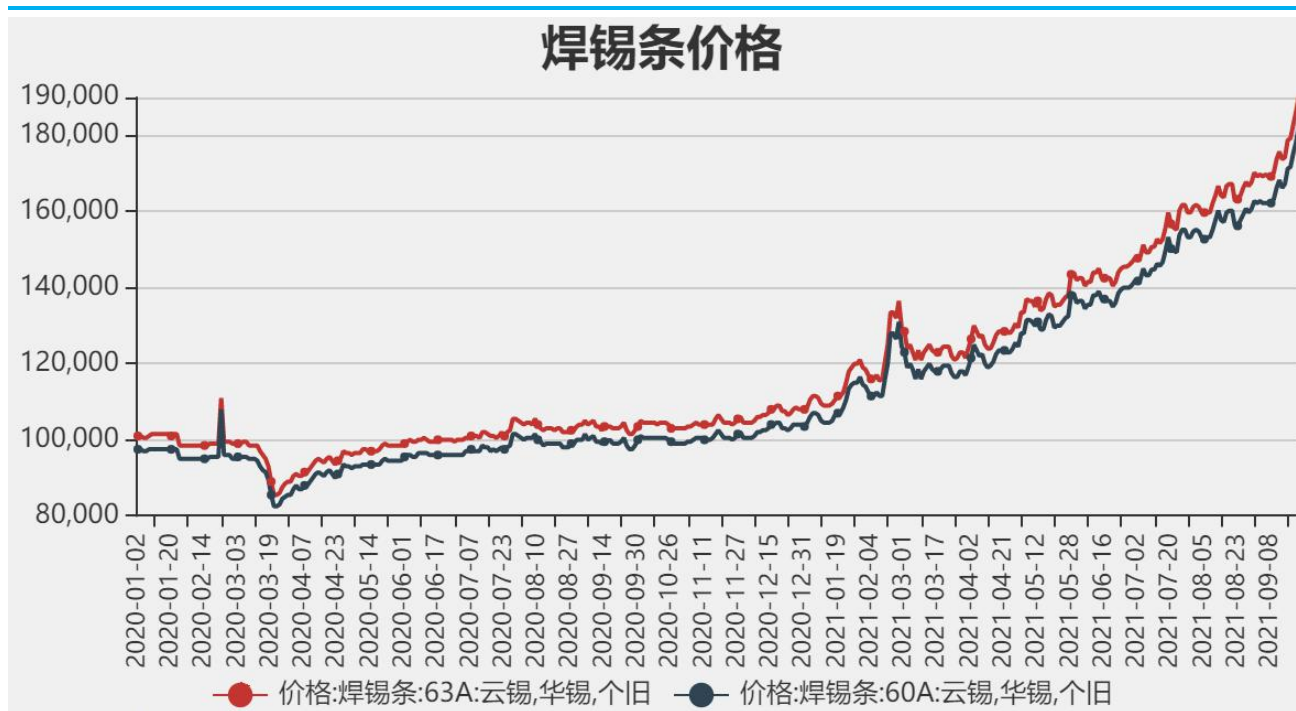
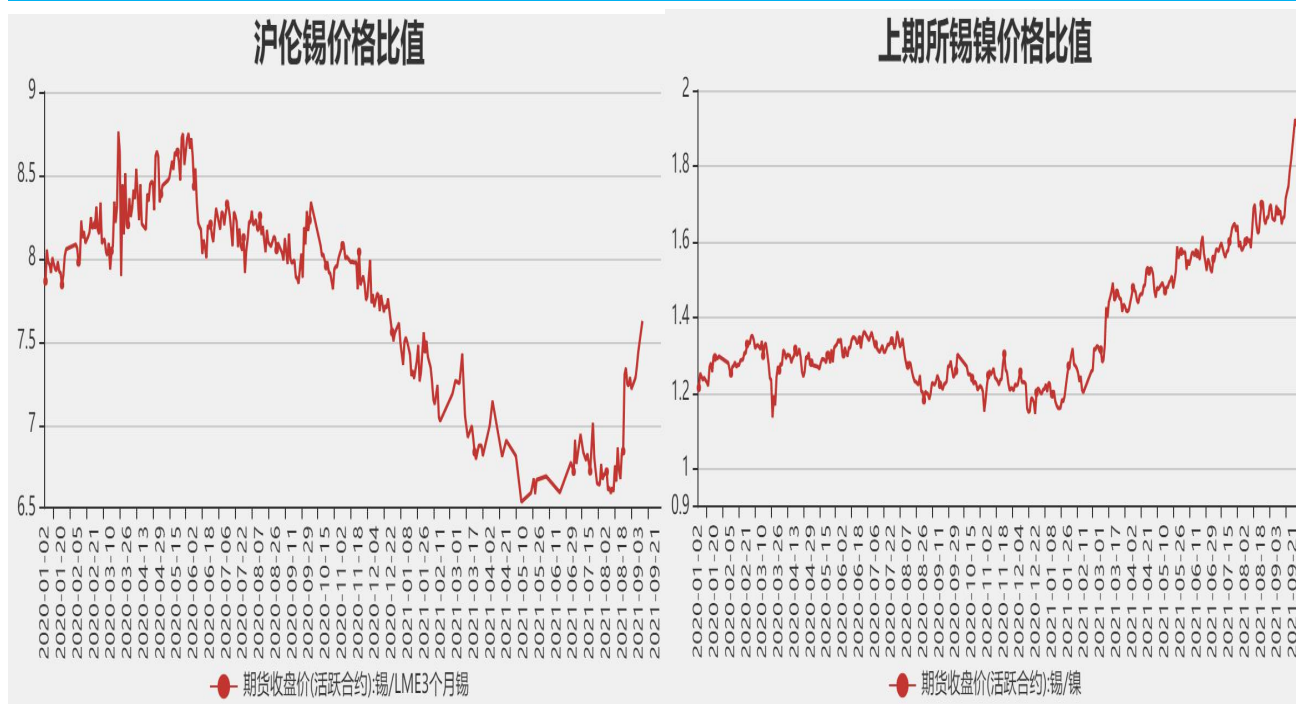


图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2021年9月24日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.9369，沪伦锡比值为7.64。

图10：前二十名多单持仓量

图11：前二十名空单持仓量



截止至2021年09月24日，锡沪锡多头持仓为32,372手，较上一交易日增加803手。锡沪锡空头持仓为35,365手，较上一交易日增加2,017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。