

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 2021年1月8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 SN2103	收盘（元/吨）	151170	158650	7480
	持仓（手）	31376	38786	7410
	前 20 名净持仓	-735	-3522	-2787
现货	上海 1#锡平均价	151750	156750	5000
	基差（元/吨）	580	-1900	-2480

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
2020年12月财新中国制造业PMI录得53，较11月的十年来高点下降1.9个百分点，但仍显著高于荣枯线。	美国12月ISM非制造业PMI录得57.2，创去年9月以来新高；12月ISM非制造业就业指数录得48.2，创去年8月以来新低。
	英国出现变种新冠病毒后，当地时间4日新增超过5.8万例，创单日新高。英国首相约翰逊宣布英格兰第三次实施全境封锁措施到至少2月中旬。
	世界银行表示，在2020年萎缩4.3%之后，今年全球经济预计将增长4.0%，比此前的预测低0.2个百分点，不过中国经济预计将增长7.9%，较刺秦提高了1个百分点。
	1月8日，沪锡仓单合计5574吨，日增58吨，连增4日；1月7日，LME锡库存为1755吨，日减25吨。

周度观点策略总结：全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大，英美疫情仍持续蔓延，美国劳动力市场陷入困境，打压市场风险情绪；不过美国维持宽松货币政策的预期，以及强劲的PMI数据下，显示美国经济仍有望复苏。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。同时海外精炼锡流入保持高位，国内库存小幅增长趋势，且近期锡价走高，下游畏高情绪显现；不过海外库存去化趋势，目前伦锡库存已达到年内低位，锡价面临调整。展望下周，预计锡价宽幅震荡，原料锡矿供应紧张有所缓解，两市库存走势分化。

技术上，沪锡2103合约日均线多头排列，面临160000关口阻力，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在155000-160000元/吨区间操作，止损各1500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12月31日，上海期货交易所锡库存为5475吨；1月7日，LME锡库存为1755吨，注销仓单为810吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年1月7日，锡进口盈亏为-10818元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年1月8日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格111000元/吨，60A价格106500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2021年1月8日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1974，沪伦锡比值为7.4976。

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。