

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30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 SN2007	收盘（元/吨）	125780	127390	1610
	持仓（手）	23528	28413	-4885
	前 20 名净持仓	64	-786	-850
现货	上海 1#锡平均价	132000	133500	1500
	基差（元/吨）	6220	6110	-110

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

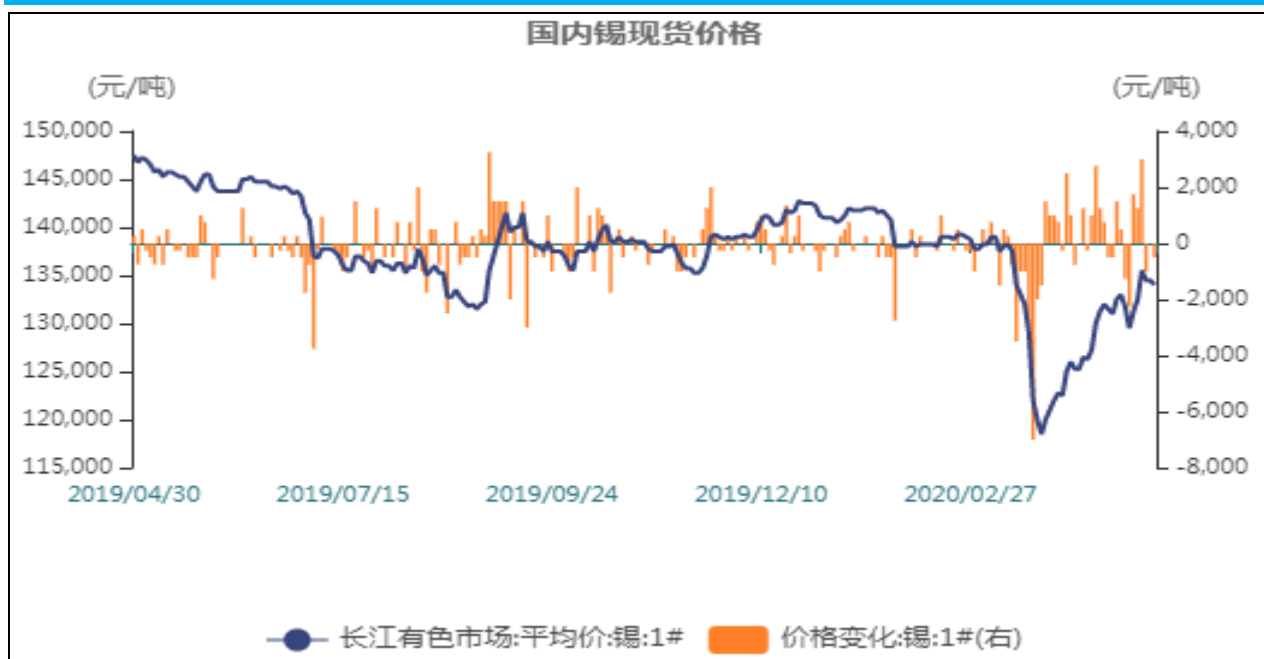
利多因素	利空因素
4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 53.2%，比上月上升 0.9 个百分点。	截至 29 日，全球累计新冠确诊病例达到 3018952 例，其中美国累计确诊病例达到 1030487 例。
云南省计划对全省铜、铝、铅、锌、锡、锆、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为 80 万吨，收储时间为一年	中国 3 月锡精矿进口含锡量估计 4000 吨，同比上升 11%，缅甸矿进口 3700 吨，同比上升 19%。
截至 4 月 24 日，上期所沪锡库存 3702 吨，周减 126 吨，连降 10 周。	中国 3 月精锡进口量进口量为 1180 吨，为 2017 年以来最高的单月进口量，同比增加 524%，出口为 479 吨，同比下降 65%。

周度观点策略总结：缅甸锡矿选厂复工率提高，精矿产量恢复较快，后续对中国的锡矿供应有望进一步增加；加之 3 月中国精锡进口量大幅攀升，一定程度缓解国内精锡减产影响，锡价上方空间已经有限。不过当前国内锡库存仍持续下降，加之当前锡精矿供应偏紧局面仍存，对锡价形成部分支撑。现货方面，临近五一假期及月末，市场需求相对较弱，日内仅少量下游企业及贸易商谨慎收货。展望下周，预计锡价震荡调整，库存延续下降趋势，不过精炼锡进口供应增加。

技术上，沪锡 2007 合约上方 132000 存在较大压力，主流多头增仓较大，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 125000-130000 元/吨区间操作，止损各 2000 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30日，长江有色市场1#锡平均价为134,000元/吨，较上一交易日减少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

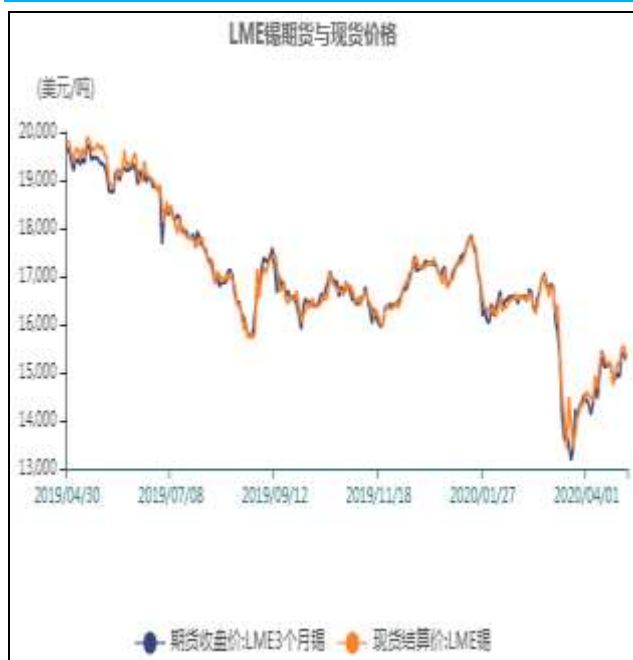


图3：LME锡近月和远月升贴水



截止至2020年04月29日，LME3个月锡期货价格为15,270美元/吨，LME锡现货结算价为15,327美元/吨，现货结算价较上一交易日减少213美元/吨。截止至2020年04月29日，LME锡近月与3月价差报价为62美元/吨，3月与15月价差报价为125美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少58美元/吨。

图4: SHF锡库存

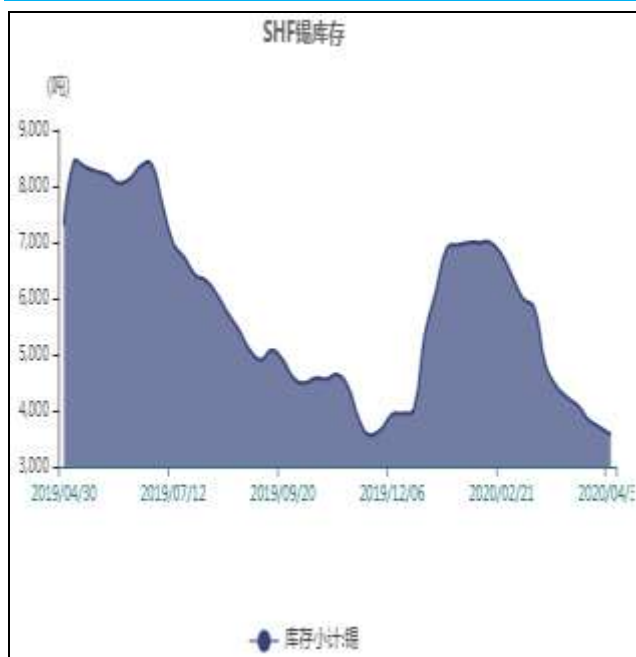


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年04月30日，上海期货交易所锡库存为3,572吨，较上一周减少130吨。截止至2020年04月29日，LME锡库存为5,715吨，较上一交易日减少115，注销仓单占比为29.66%。

图6: SHF锡资金流向



2020年04月30日，沪锡主力合约SN2007收盘价为127,390元/吨，结算价为126,990元/吨。沪锡市场总持仓额为721,064.53万元，较上一交易日总持仓额763,061.04万元减少41,996.51万元。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量

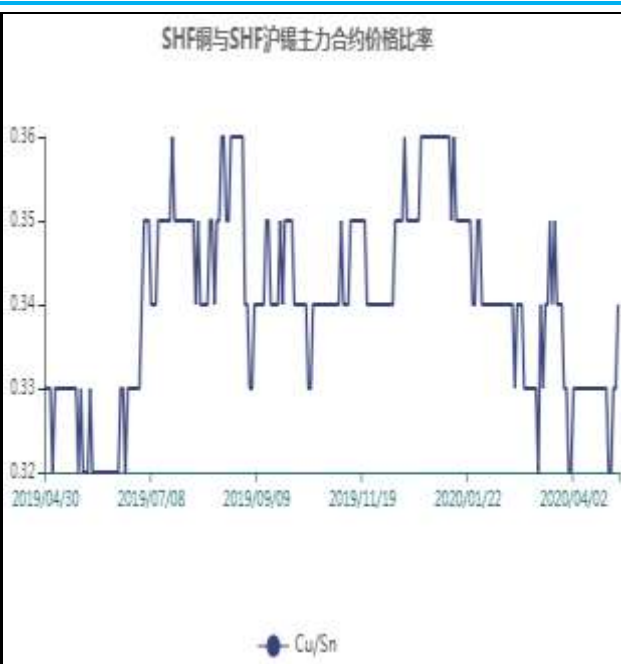


截止至2020年04月30日，锡沪锡多头持仓为35,927手，较上一交易日增加478手，锡沪锡空头持仓为36,250手，较上一交易日增加549手。

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30日，沪锡主力合约SN2007收盘价为127,390元/吨，次主力合约SN2008收盘价为126,390元/吨，两者收盘价价差为1,000元/吨，较上一日增加80元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在平均水平。铜锡以收盘价计算当前比价为0.34，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年04月29日，进口到岸价格132123.36元/吨，进口盈利为2376.64元/吨，沪伦比值为8.39。

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。