

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15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）	158650	153680	-4970
	持仓（手）	38786	32088	-6698
	前 20 名净持仓	-3522	-352	3170
现货	上海 1#锡平均价	156750	154250	-2500
	基差（元/吨）	-1900	570	2470

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
美联储主席鲍威尔表示，如果没有看到令人不安的通胀和失衡，美联储不会加息。如果美国通胀上升方式不受欢迎，美联储可以通过若干政策工具来应对。	美国劳工部表示，去年 12 月非农就业岗位减少 14 万个，为八个月来首次下降，预期为增加 7.1 万个。12 月失业率为 6.7%，预期 6.8%，前值 6.7%。
CNN 援引知情人士称，拜登的助手最近告诉国会的盟友，援助计划规模大约为 2 万亿美元。	安泰科对国内 20 家冶炼厂（涉及精锡产能近 28 万吨，总产能覆盖率 95%）产量统计结果显示，2020 年 12 月上述企业精锡总产量为 16640 吨，环比增加 14.0%。

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候，且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温，美元指数承压。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。锡价重心上移刺激炼厂扩产，且下游需求平平，使得国内库存增至偏高水平，锡价上方面临阻力。不过目前伦锡库存达到年内新低，进口亏损不断扩大，将限制海外货源流入。展望下周，预计锡价延续调整，精炼锡产量增加，进口亏损不断扩大。

技术上，沪锡 2103 合约缩量减仓区间震荡，空头氛围减弱，预计短线延续调整。操作上，建议可在 152000-157000 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



截止至2021年1月15日，长江有色市场1#锡平均价为154750元/吨，沪锡期货价格为153680元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年1月15日，国内广西锡精矿70%价格为146500元/吨，云南锡精矿40%价格为142500元/吨。

图3: SHF锡库存



图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年1月8日,上海期货交易所锡库存为6268吨;1月14日,LME锡库存为1660吨,注销仓单为930吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年1月14日,锡进口盈亏为-15336元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年1月15日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格109500元/吨，60A价格105000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15日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1613，沪伦锡比值为7.2786。

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。