

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4月9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 SN2106	收盘（元/吨）	182650	181560	-1090
	持仓（手）	34226	32889	-1337
	前 20 名净持仓	-502	-1016	-514
现货	上海 1#锡平均价	181000	182750	1750
	基差（元/吨）	-1650	1190	2840

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3月会议纪要显示，美国经济仍然远未实现更长周期的目标。美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固。	美国3月非农就业人数录得增加91.6万人，远超预期的增加64.7万人，为去年8月以来最大增幅；美国3月失业率录得6%，与预期持平，前值为6.2%，续创去年3月以来新低。
IMF预测，今年全球经济将增长6%，高于1月份估计的5.5%，其中美国经济将增长6.4%，为1980年代初以来的最快增速；而2022年全球经济增幅将收窄至4.4%。	印尼3月精炼锡出口较去年同期跃升33.1%，至6043.21吨，环比2月的4313.61吨增长40.1%。
据悉，受新一轮环保督察影响，云南个旧地区锡冶炼厂大部分烟化炉已经在3月底停产。当地人士预计，环保督察组将在4月上旬入驻云南红河州，督察时间约1个月。	

**周度观点策略总结：**美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固，美联储鸽派态度令美元承压，同时美国总统计划推出大规模基建投资计划，经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。上游瑞丽口岸因疫情关闭，或导致锡矿供应紧张进一步加剧。并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，锡矿供应端呈现趋紧。而目前下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，不过近期国内库存自高位有所回落，关注后市需求改善情况，锡价下方空间有限。展望下周，预计锡价震荡偏强，云南环保督察，库存小幅回落。

技术上，沪锡2106合约主流空头增仓较大，关注180000关口支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在180000元/吨附近做多，止损位177000元/吨。

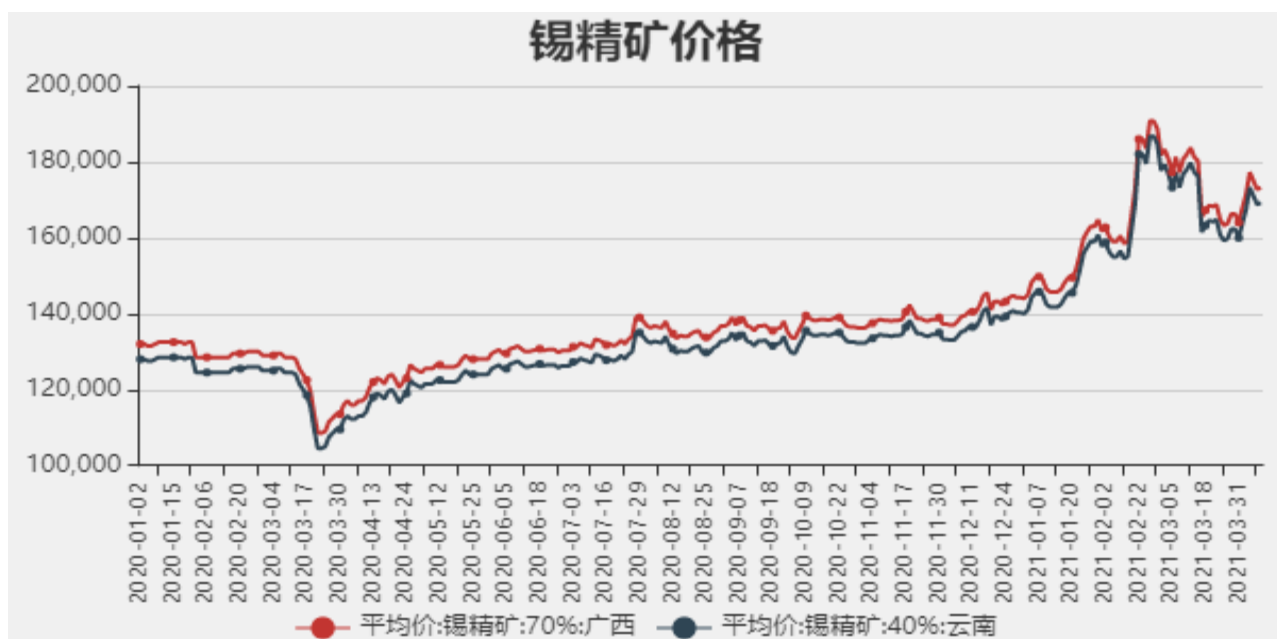
## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年4月9日，长江有色金属市场1#锡平均价为183250元/吨，沪锡期货价格为181560元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年4月9日，国内广西锡精矿70%价格为173250元/吨，云南锡精矿40%价格为169250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4月2日，上海期货交易所锡库存为7894吨；4月9日，LME锡库存为1685吨，注销仓单为675吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年4月6日，锡进口盈亏为-18450元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年4月9日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格127500元/吨，60A价格122500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4月9日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4390，沪伦锡比值为7.1434。

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。