

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16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）	181560	183460	1900
	持仓（手）	32889	34702	1813
	前 20 名净持仓	-1016	-365	651
现货	上海 1#锡平均价	182750	182750	0
	基差（元/吨）	1190	-710	-1900

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
美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，内容包括建议大幅加大资金投入，来应对不平等、疾病和气候变化问题。	3 月美国 CPI 环比上升 0.6%，预期增长 0.5%，创下 2020 年 7 月以来最高；3 月 CPI 同比增长 2.6%，预期增长 2.5%，创下 2018 年 8 月以来最高。
美联储主席鲍威尔称，决策者将等到通货膨胀率持续达到 2% 且劳动力市场完全恢复后再考虑提高利率，这两个条件不太可能在 2022 年年底全部满足。	美国 4 月 10 日当周首次申领失业救济人数为 57.6 万人，预估为 70 万人，前值为 74.4 万人。初请失业金人数创去年 3 月 14 日当周以来新低。
安泰科对国内 20 家冶炼厂（涉及精锡产能近 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2021 年 3 月上述企业精锡总产量为 14291 吨，环比增加 19.3%。3 月份国内精锡产量恢复明显，但因不少冶炼厂仍进行了检修，总产能利用率还不太稳定。	
4 月 16 日，沪锡仓单合计 7481 吨，周减 359 吨；4 月 15 日，LME 锡库存为 1600 吨，周减 110 吨。	

周度观点策略总结：美国初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。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。目前国内库存去化表现不及预期，不过近期锡价回落，下游逢低采购意愿增加，对锡价支撑增强。展望下周，预计锡价震荡偏强，通胀预期升温，供应端趋紧。

技术上，沪锡 2106 合约主流多头增仓较大，维持上行通道运行，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 182000 元/吨逢回调做多，止损位 179000 元/吨。

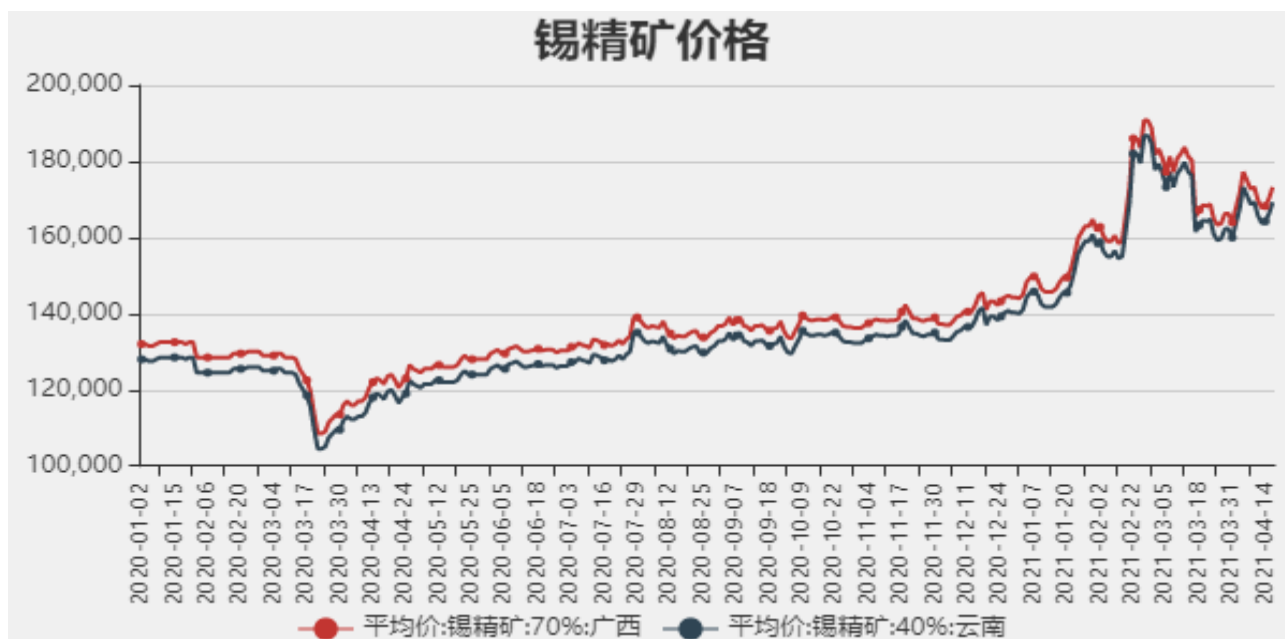
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年4月16日，长江有色金属市场1#锡平均价为183500元/吨，沪锡期货价格为183460元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年4月16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9日，上海期货交易所锡库存为8183吨；4月5日，LME锡库存为1600吨，注销仓单为525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16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16日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4856，沪伦锡比值为6.8102。

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。