

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7月31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 SN2010	收盘（元/吨）	141920	146620	4700
	持仓（手）	9557	25542	15985
	前 20 名净持仓	-250	-591	-341
现货	上海 1#锡平均价	142250	145750	3500
	基差（元/吨）	330	-870	-1200

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
中国 7 月制造业 PMI 数据 51.1，高于预期 50.8 和前值 50.9，已连续五个月实现扩张；7 月欧元区制造业 PMI 录得 51.1，高于预期 50.1，前值 47.4，重回荣枯线上方，创 25 个月来最高水平。	美国在今年二季度 GDP 大幅萎缩 32.9%，创下 1947 年有记录以来单季最大的降幅记录。截至 7 月 25 日当周，失业救济申请人数连续第二次攀升，首次申请失业救济人数 143.4 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人。
美联储将基准隔夜拆借利率维持在接近零的水平，并将继续购买债券，以及一系列与应对病毒相关的贷款和流动性计划。	7 月 31 日当周，上期所沪锡库存报 3283 吨，周增 352 吨，库存下降已明显放缓。

**周度观点策略总结：**国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，导致精炼锡产量受抑，不过缅甸封锁措施解除，后续锡矿供应继续增加，原料紧张状况将得到缓解；当前国内市场处于淡季，下游需求表现疲软，国内库存 7 月份整体有小幅回升；7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外经济复苏，需求逐渐恢复，海外货源进口量下降，也将利好出口改善，对锡价支撑将增强。现货方面，下游仍认为绝对价格过高，接货意愿不高。期盘价格下跌，套盘商价格相比厂家较有优势，少量出货。展望下周，预计锡价震荡偏强，锡矿供应逐渐恢复，不过需求存在好转预期。

技术上，沪锡 2010 合约周线放量长上影线，关注 10 日均线支撑，预计短线下探回升。操作上，建议在 144500 元/吨附近逢低做多，止损位 143000 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年07月31日，长江有色市场1#锡平均价为145,750元/吨，较上一交易日减少1,250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年相比维持在较高水平。

图2：SHF锡库存

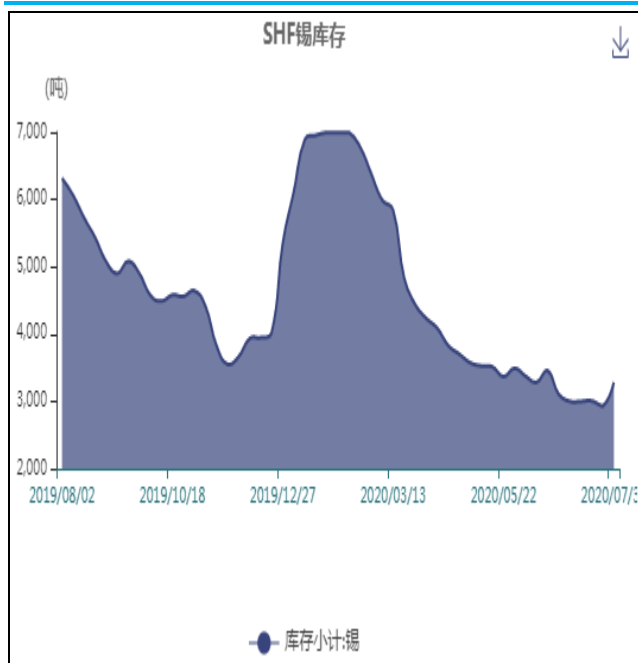
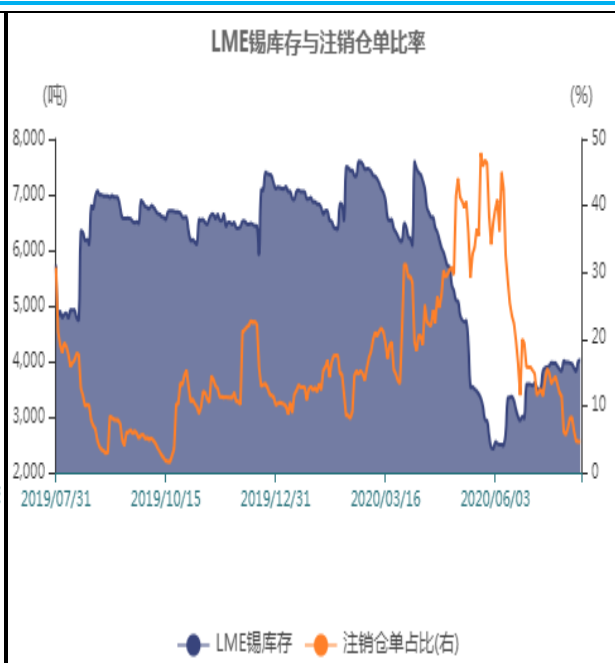
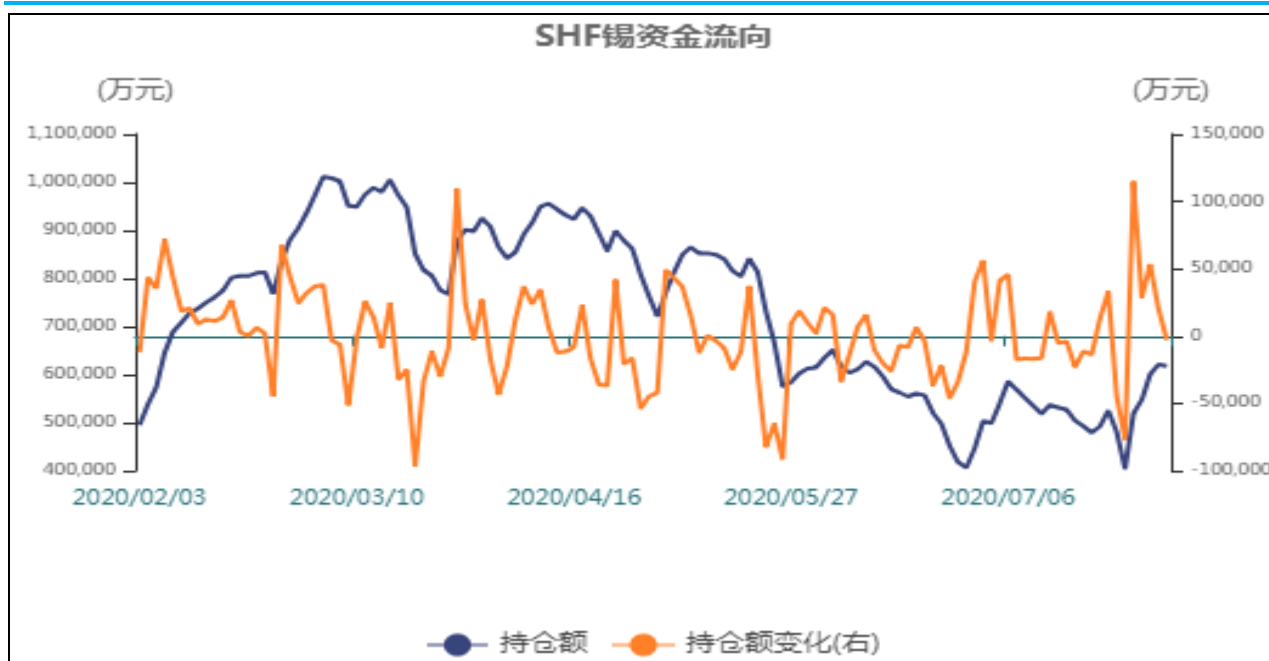


图3：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年07月31日，上海期货交易所锡库存为3,283吨，较上一周增加352吨，LME锡库存为4,015吨，较上一交易日增加20，注销仓单占比为4.61%。

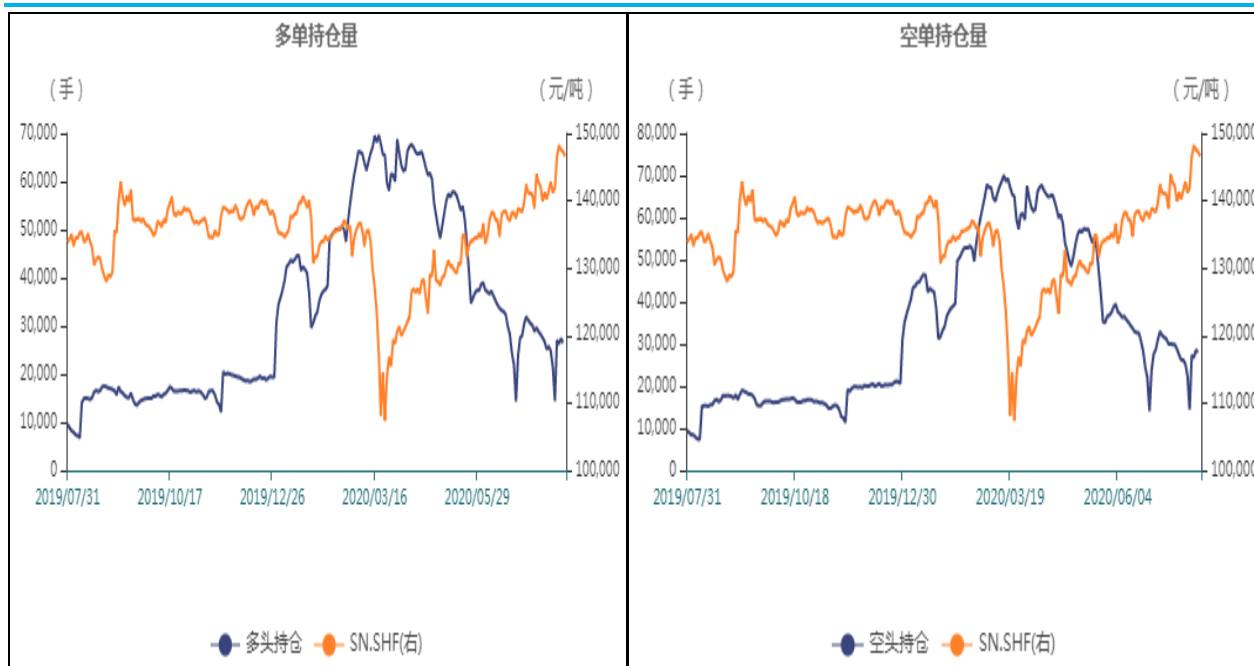
图4: SHF锡资金流向



2020年07月31日，沪锡主力合约SN2010收盘价为146,620元/吨，结算价为145,980元/吨。沪锡市场总持仓额为617,995.2万元，较上一交易日总持仓额620,924.43万元减少2,929.22万元。从季节性角度分析，2020年07月31日沪锡持仓量为42,346手，较近5年相比维持在较高水平。

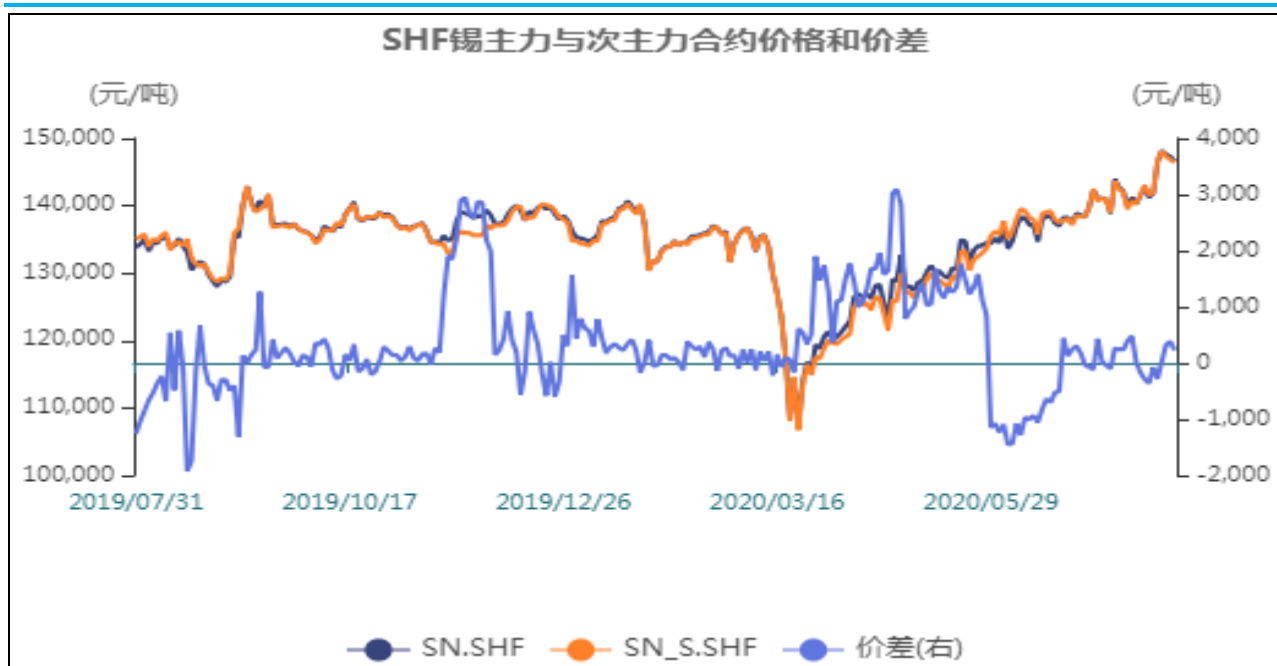
图5: SHF锡前二十名多单持仓量

图6: SHF锡前二十名空单持仓量



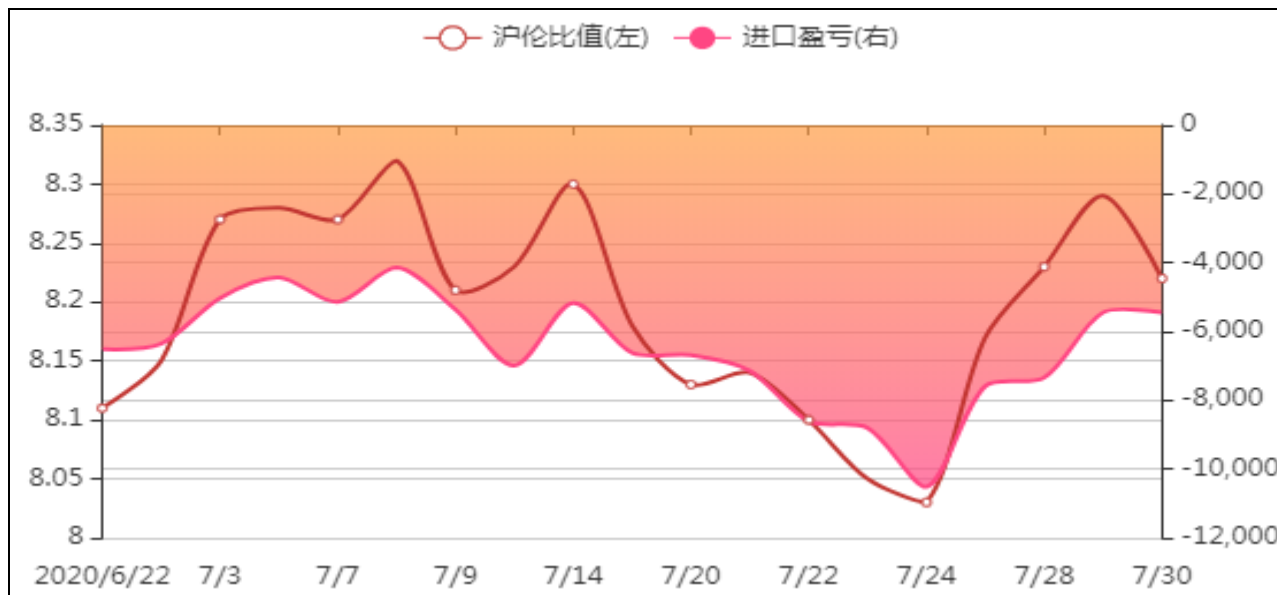
截止至2020年07月30日，Sn.EXB沪锡多头持仓为26,509手，较上一交易日减少229手，Sn.EXB沪锡空头持仓为28,071手，较上一交易日减少128手。

图7：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年07月31日，沪锡主力合约SN2010收盘价为146,620元/吨，次主力合约SN2009收盘价为146,390元/吨，两者收盘价价差为230元/吨，较上一日减少150元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较高水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年07月30日，进口到岸价格152451.41元/吨，进口盈利为-5451.41元/吨，沪伦比值为8.22。

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。