

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22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
美国财政部长候选人耶伦表示，对失业者和小企业提供帮助将是最为“物有所值”的，敦促议员们采取“大动作”，以拯救受疫情打击的经济。	1月21日全球单日新增确诊病例超过69万例，累计确诊病例接近9800万例，其中美国单日新增确诊病例超20万例。
拜登正式宣誓就职成为美国第46任美国总统，市场预期拜登政府将增加刺激措施，以应对大流行带来的经济影响。	据SMM消息，此前因疫情封城的缅甸佤邦地区今日起恢复海关出关运输，锡矿出口由此恢复，但因防疫要求运输车辆数量有所限制，经估算，每日出口量约为200金属吨。
WBMS报告显示，2020年1-11月全球锡市供应短缺1.69万吨，报告总库存较2019年末水平低7300吨。	
1月22日，沪锡仓单合计5084吨，日减155吨，连降9日。	

周度观点策略总结：拜登宣誓就任美国总统，市场预期拜登政府将大幅增加刺激措施，且耶伦支持更多财政刺激，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。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。年底国内炼厂排产下降，沪锡库存近期出现回落，且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，对锡价支撑有所增强。展望下周，预计锡价偏强震荡，沪锡库存持续回落，进口亏损不断扩大。

技术上，沪锡2103合约放量增仓大幅上扬，多头氛围较重，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在160000-167000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22日，长江有色市场1#锡平均价为163250元/吨，沪锡期货价格为162830元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年1月22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15日, 上海期货交易所锡库存为5571吨; 1月21日, LME锡库存为1030吨, 注销仓单为350吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年1月21日, 锡进口盈亏为-19256元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年1月22日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格115000元/吨，60A价格110500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22日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1918，沪伦锡比值为7.3176。

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。