

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23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）	183460	183730	270
	持仓（手）	34702	29588	-5114
	前 20 名净持仓	-365	-573	-208
现货	上海 1#锡平均价	182750	183750	1000
	基差（元/吨）	-710	20	730

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
鲍威尔表示，由于经济强势复苏，外加供应限制推高了部分行业的价格，美国今年可能会出现“略高”的通胀，但美联储承诺将通胀控制在一定范围内。	近期日本、印度等国新增新冠肺炎确诊人数大量攀升，其中印度连续7日新增确诊超过20万人。
4月28日，美联储将公布政策决定，市场对美联储提前加息的预期暂时降温。	美国总统拜登据悉将提议，将针对富人的资本利得税率从现在的20%提高近一倍至39.6%。
3月份我国精锡进口量102吨，环比减少77.8%，同比减少91.4%；出口量939吨，环比增加28.5%，同比增加104.6%。一季度精锡进口量2089吨，同比减少26.4%；累计出口2151吨，同比增加119.7%。	2021年3月我国锡精矿进口实物量21115吨，折合金属量4116吨，环比增加106.3%，同比增加36.2%。其中3月缅甸和玻利维亚锡精矿出口恢复良好。
	WBMS数据，1-2月全球锡市场供应过剩5600吨，全球报告库存较2020年末水平高出2900吨。

**周度观点策略总结：**美国总统拜登据悉考虑将资本利得税率上调近一倍，加之近期部分国家新冠病毒感染再度激增，抑制市场风险情绪；不过全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游缅甸锡矿出口供应恢复良好，接近去年同期水平，不过3月云南瑞丽口岸因疫情关闭，锡矿供应仍受到一定影响，锡矿供应预计呈现偏紧状态。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，且进口窗口关闭，中国转成精锡净出口国。而近期锡价高位回调，下游采购意愿上升，需求呈现回暖态势，利于国内库存消化，对锡价支撑增强。展望下周，预计锡价震荡偏强，进口利润倒挂，库存下降趋势。

技术上，沪锡2106合约缩量减仓高位回调，关注20日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在182000元/吨附近逢回调做多，止损位180000元/吨。

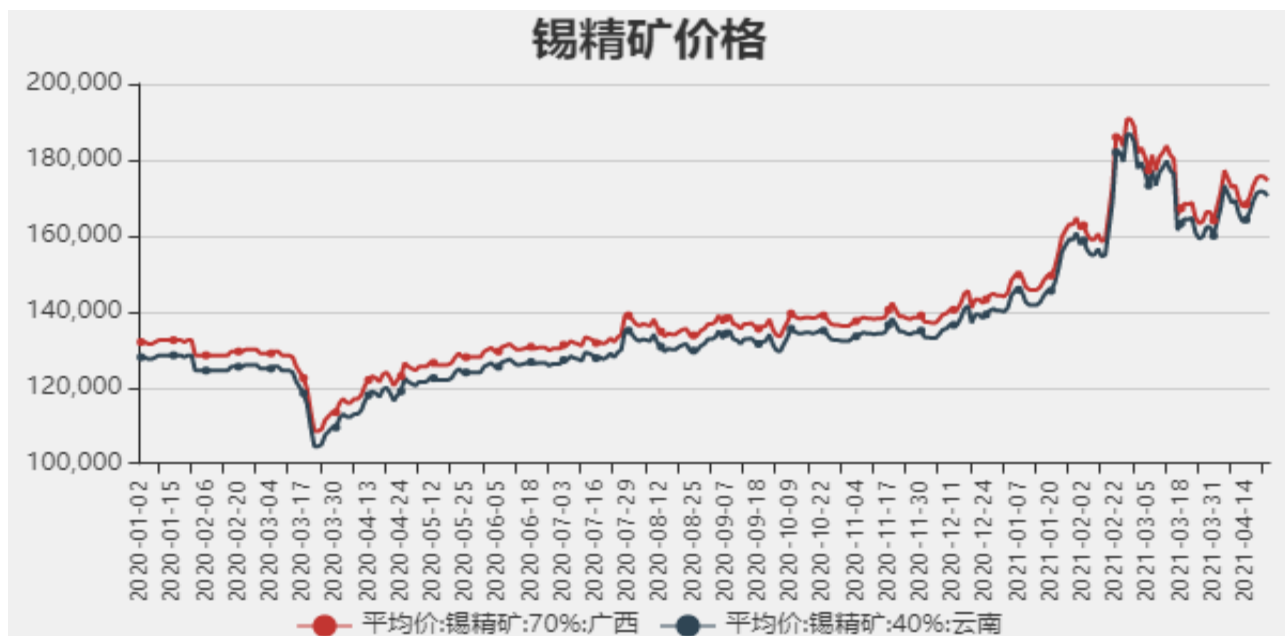
## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年4月23日，长江有色金属市场1#锡平均价为184500元/吨，沪锡期货价格为183730元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年4月22日，国内广西锡精矿70%价格为174500元/吨，云南锡精矿40%价格为170500元/吨。

图3: SHF锡库存

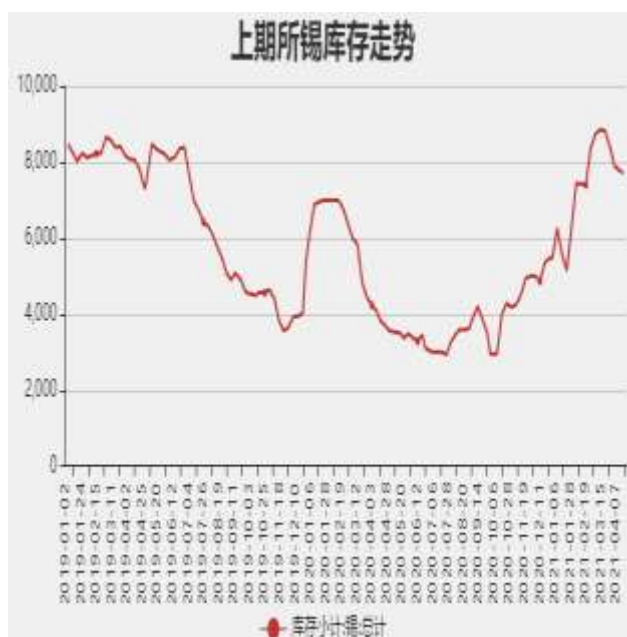


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年4月16日, 上海期货交易所锡库存为7702吨; 4月22日, LME锡库存为1580吨, 注销仓单为700吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年4月20日, 锡进口盈亏为-21794元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年4月23日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格128000元/吨，60A价格123000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23日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5280，沪伦锡比值为6.9064。



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。