



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8月7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）	146620	146530	-90
	持仓（手）	25542	58635	33093
	前 20 名净持仓	-591	-865	-274
现货	上海 1#锡平均价	145750	147000	1250
	基差（元/吨）	-870	470	1340

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 月外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	白宫发布声明，称微信和 TikTok 给美国的信息安全带来威胁，并将限制 TikTok 和微信在美国的使用。
根据美国劳工部报告，8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人，好于市场预期的 141.5 万人，前值小幅上修一万人至 143.5 万人。	美国商务部公布的数据显示，美国 6 月份进口锡 1340193 千克，低于 5 月的 2538436 千克。1-6 月美国进口锡 8441980 千克。数据还显示，美国 6 月出口为 169541 千克，高于 5 月的 135056 千克，今年前 6 个月出口累计为 947719 千克。

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；加之 7 月份进口窗口处于关闭状态，叠加海外需求逐渐恢复，需求存在改善预期，对锡价形成支撑。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；并且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，限制锡价上行动能。展望下周，预计锡价震荡调整，锡矿供应逐渐恢复，不过需求存在好转预期。

技术上，沪锡 2010 合约走长上影线，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 144500-149000 元/吨区间操作，止损各 1300 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

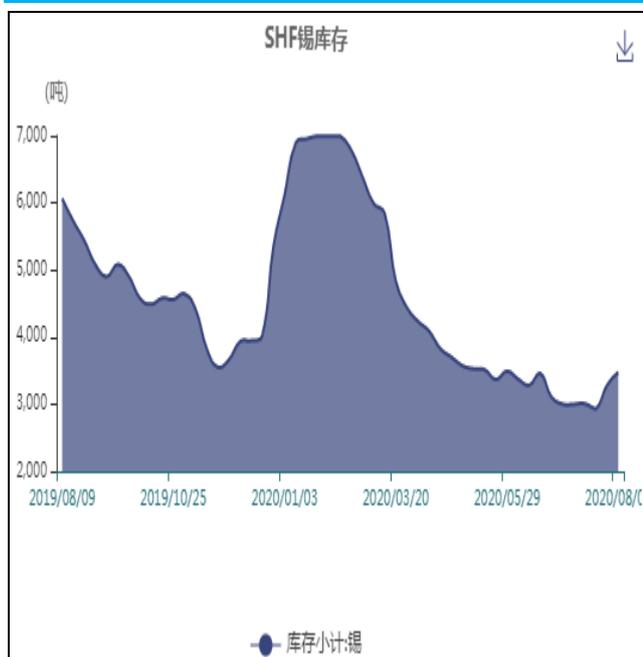
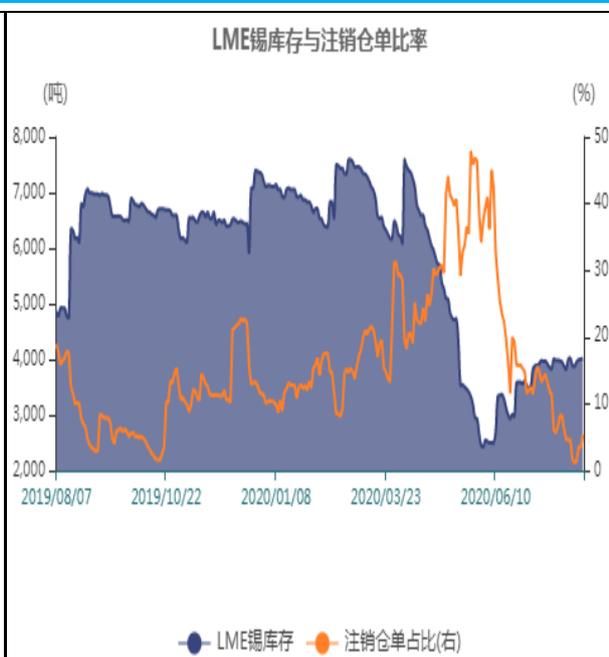
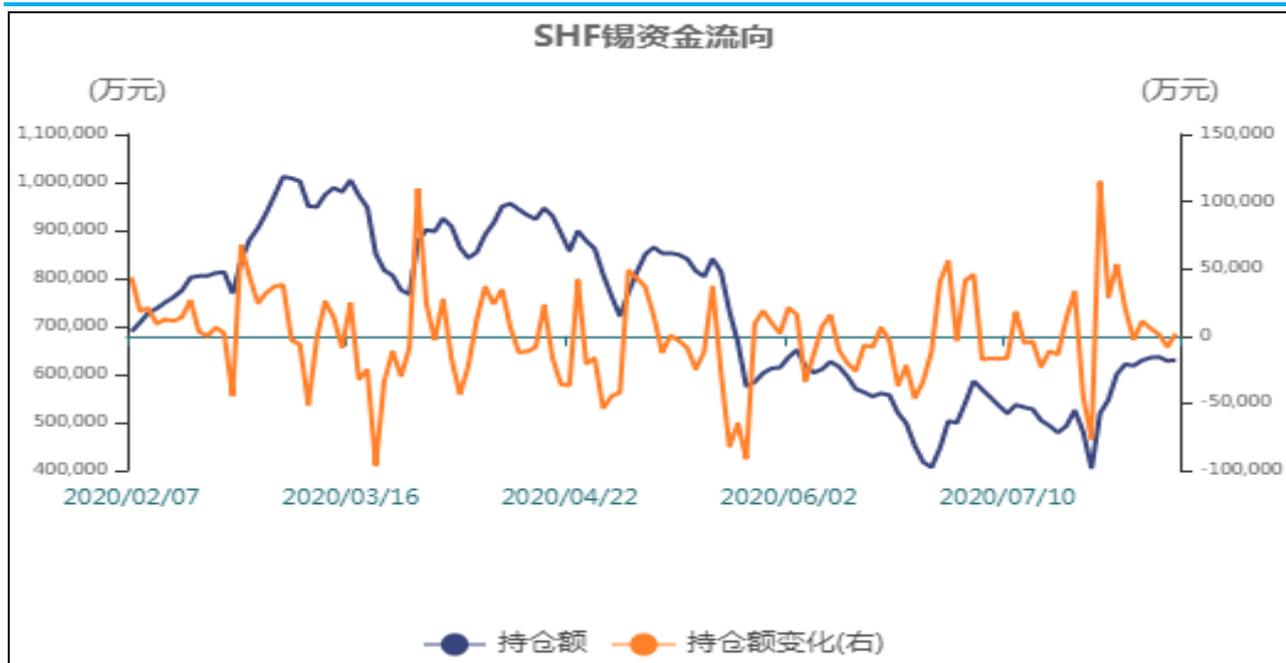


图3：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年08月07日，上海期货交易所锡库存为3,474吨，较上一周增加191吨，LME锡库存为4,020吨，较上一交易日增加20，注销仓单占比为5.35%。

图4: SHF锡资金流向



2020年08月07日，沪锡主力合约SN2010收盘价为146,530元/吨，结算价为146,940元/吨。沪锡市场总持仓额为629,918.61万元，较上一交易日总持仓额628,115.35万元增加1,803.26万元。

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



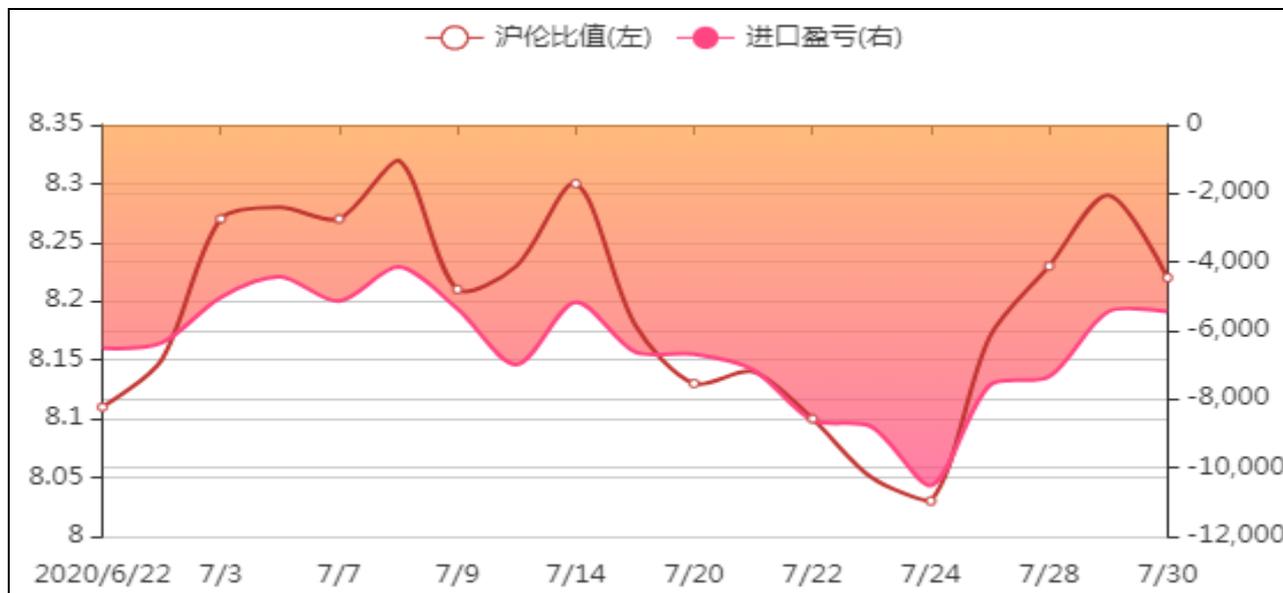
截止至2020年08月07日，Sn.EXB沪锡多头持仓为35,043手，较上一交易日增加89手，Sn.EXB沪锡空头持仓为36,591手，较上一交易日增加428手。

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。