

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7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 SN2109	收盘（元/吨）	225980	233530	7550
	持仓（手）	27711	35634	7923
	前 20 名净持仓	1292	-629	-1921
现货	上海 1#锡平均价	228000	235000	7000
	基差（元/吨）	2020	1470	-550

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
美联储坚称“导致价格上涨的因素是暂时性的”，维持鸽派态度。欧洲央行表示，要想加息，通胀率不能低于 2%。	随着新冠 Delta 变种病毒传播，英国、西班牙、法国、德国等欧洲国家疫情卷土重来。美国感染人数飙升疫情出现反弹。
美国 7 月 17 日当周，首次申请失业救济人数总计 41.9 万人，较前一周增加 5.1 万人，受访经济学家预测中值为 35 万人，为 3 月下旬以来最大增幅。	美国参议院共和党人阻止了对尚未定案的 5790 亿美元基础设施计划启动辩论，拒绝了多数党领袖查克·舒默在两党谈判人员艰难商议细节的同时推进该法案程序的努力。
7 月 22 日，缅甸新冠疫情新增确诊病例 6701 例，7 月份以来疫情形势持续加重，或再度影响锡矿进口供应。	海关总署数据，中国 2021 年 6 月锡矿砂及其精矿进口量为 17340.942 吨(折合金属 5108 吨)，环比增长 55.4%，同比增长 5.56%。其中缅甸进口量 14249.306 吨(折合金属 3562 吨)，占比 82.17%。
中国 6 月精锡进口量为 157.556 吨，出口量 1792.144 吨，环比 41.14%，净出口 1634.588 吨。	

周度观点策略总结：欧洲央行行长表示加息的前提是通胀率不能低于 2%，利好风险情绪；全球新冠变种病毒蔓延，市场担忧情绪仍存，不过也削减对美联储提前加息的担忧，加之鲍威尔坚持鸽派态度，美元指数涨势受阻。上游 6 月锡矿进口环比大幅增加，不过 7 月缅甸疫情反弹，叠加云南瑞丽仍有新增感染，锡矿进口供应干扰增多；同时云南据悉因供电不足将再次限电，锡冶炼生产或受影响，供应短缺局面难改。此外沪伦比值长期低位，精锡净出口仍处高位；且锡价回调，下游接货有所增加，库存录得下降，对锡价形成支撑。展望下周，预计锡价震荡续涨，风险情绪回暖，供应偏紧局面难改。

技术上，沪锡主力 2108 合约放量增仓，维持上行区间运行。操作上，建议维持多头思路，止损位 226000。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年7月23日，长江有色市场1#锡平均价为235000元/吨，沪锡期货价格为235400元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止2021年7月22日，国内广西锡精矿70%价格为218250元/吨，云南锡精矿40%价格为214250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7月16日, 上海期货交易所锡库存为3649吨; LME锡库存为2235吨; 注销仓单为910吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年7月22日, 进口盈亏为-27369元/吨。

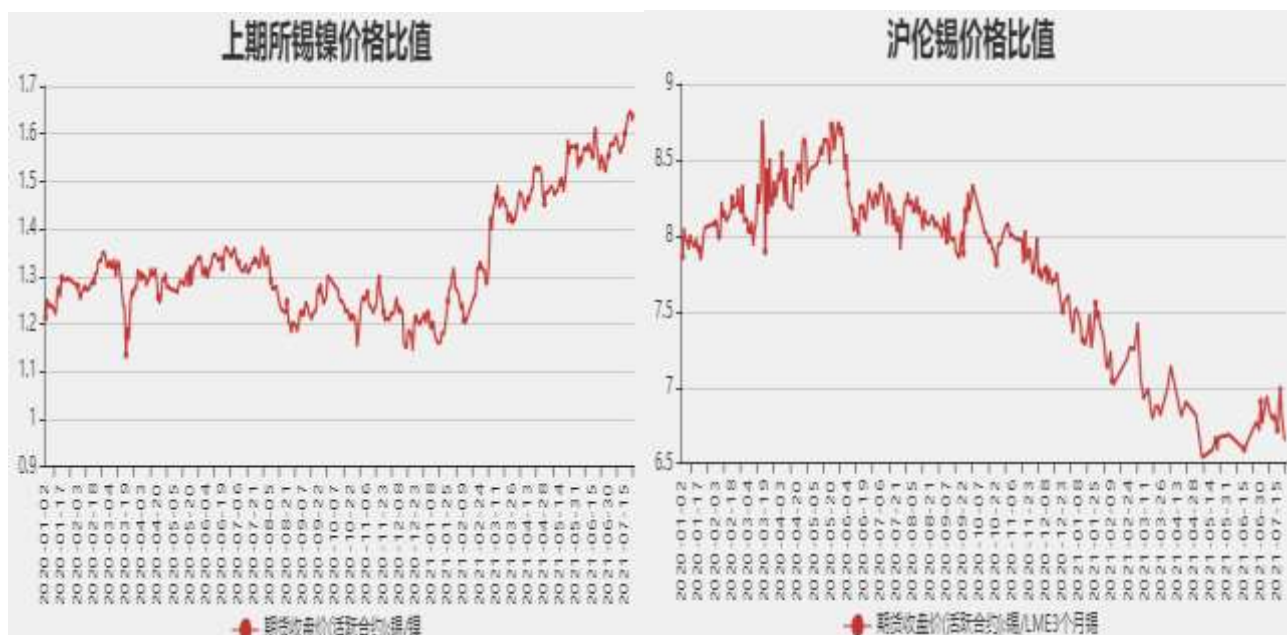
图6：锡焊条价格



截止至2021年7月22日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格160250元/吨；60A价格153750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7月23日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6432，沪伦锡比值为6.6489。

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。