

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8月06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） | 233550 | 229950 | -1.54% |
| | 持仓（手） | 37397 | 31577 | -5820 |
| | 前 20 名净持仓 | -461 | -17 | 444 |
| 现货 | 上海 1#锡平均价 | 236500 | 234500 | -2000 |
| | 基差（元/吨） | 2950 | 4550 | 1600 |

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 6 月工厂订单环比增长 1.5%，为过去 14 个月中第 13 个月增长，重回 2018 年的高点。 | 美联储释放鹰派信号 |
| 美国 7 月 ADP 就业人数增加 33 万人，预估为 68.3 万人，前值为 69.2 万人，为 2 月以来新低。 | 全球新冠疫情反弹 |
| 8 月 6 日，沪锡仓单合计 2025 吨，周减 138 吨；LME 锡库存为 2295 吨，周减 5 吨。两市库存均处于历史低位。 | 7 月财新中国制造业 PMI 降至 50.3 为 2020 年 5 月以来最低。统计局公布的 7 月制造业 PMI 录得 50.4，较 6 月下降 0.5 个百分点，为 2020 年 3 月以来最低。 |

周度观点策略总结：本周沪锡主力 2109 合约高位回调，结束 5 周连涨。周初中国制造业 PMI 延续回落，加之疫情避险情绪升温，美指止跌企稳均使得基本金属承压。而随着避险情绪有所缓和，加之美国周申请失业金人数连续下滑，市场空头氛围稍缓。上游 6 月锡矿进口环比大幅增加，而 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；国内限电限产政策频发，导致冶炼产量难有太大增量，同时沪伦比值长期低位，精锡净出口仍处高位，加之近日锡价高位回调，下游采购意愿增加，国内库存持续下降。展望下周，目前疫情避险情绪升温，美指止跌回升，不过锡市基本面尚可，预期或陷入震荡态势。

技术上，沪锡主力 2109 合约周线 MACD 红柱缩短，但日线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议可于 224000-237000 区间操作，止各 6500。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年8月6日，长江有色市场1#锡平均价为234250元/吨，较近5年相比维持在较高水平。

图2：国内锡精矿价格



数据来源：Wind

截止2021年8月6日，国内广西锡精矿70%价格为225500元/吨，云南锡精矿40%价格为221500元/吨。

图3: SHF锡库存

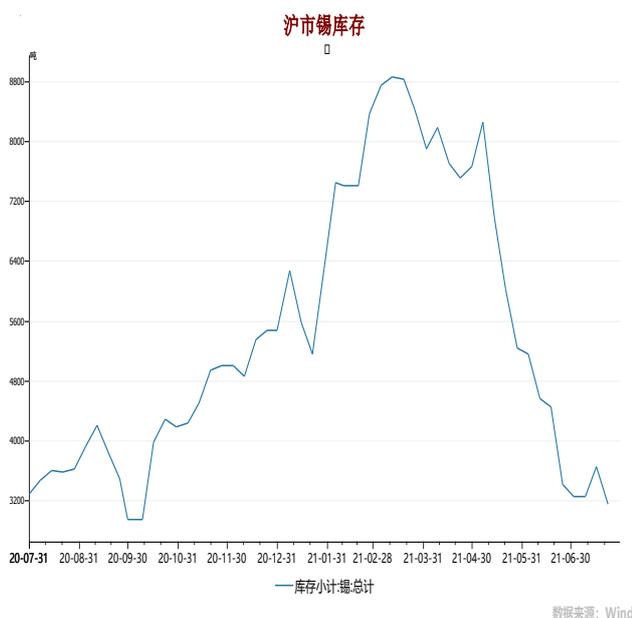
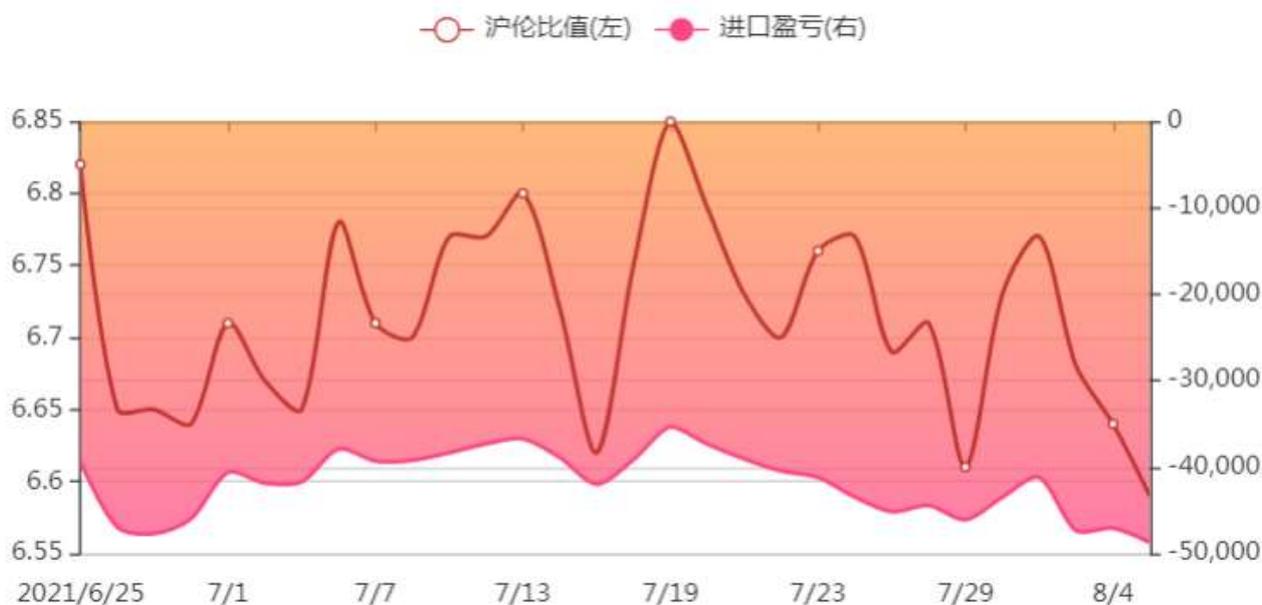


图4: LME锡库存与注销仓单比率



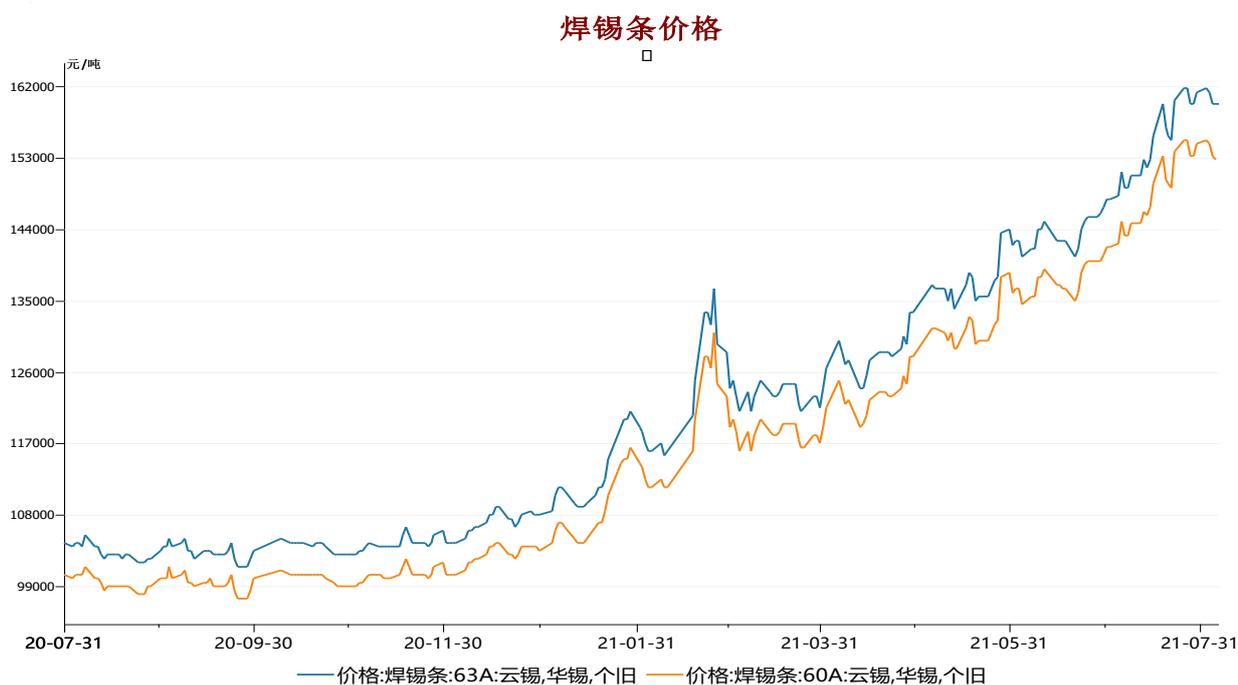
截止至2021年8月6日,上海期货交易所锡库存为2193吨;LME锡库存为2270吨;注销仓单占比46.04%。

图5: 锡进口盈亏



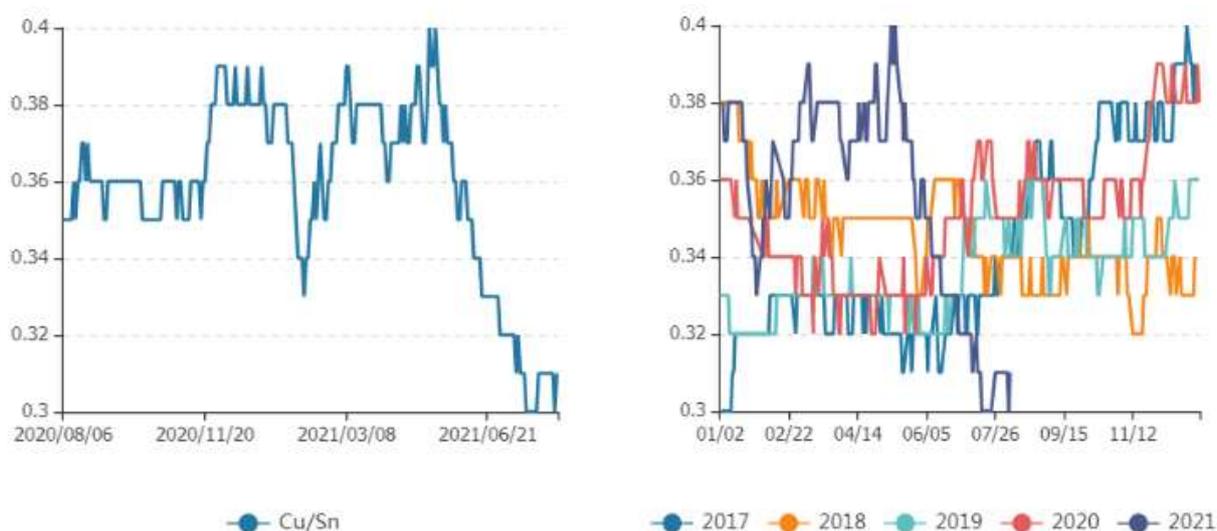
截止至2021年8月5日,进口盈亏为-223696元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年8月6日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格159750元/吨；60A价格153250元/吨。

图7：沪锡和沪铜主力合约价格比率



截止至2021年8月6日，铜锡以收盘价计算当前比价为0.31。

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。