

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5月14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 SN2107	收盘（元/吨）	198160	192920	-5240
	持仓（手）	29848	31478	1630
	前 20 名净持仓	818	221	-597
现货	上海 1#锡平均价	197250	194500	-2750
	基差（元/吨）	-910	1580	2490

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
4月季调后非农就业人口新增26.6万人,预期增97.8万人,前值增91.6万人;失业率为6.1%,预期5.8%,前值6%。	美国4月末季调CPI同比升4.2%,创2008年9月以来新高;季调后CPI环比升0.8%,创近十年来新高。美国4月PPI同比升6.2%,创2010年以来最大涨幅,预期升5.9%。
中国4月CPI同比上涨0.9%,涨幅比上月扩大0.5个百分点;PPI同比上涨6.8%,涨幅比上月扩大2.4个百分点。	4月份国内精炼锡产量15505吨,环比增长7.41%,同比增长44.50%;1-4月累计产量57638吨,累计同比增长40.52%。

**周度观点策略总结:** 宏观面,周初4月非农就业人口意外爆冷,周四美国4月PPI同比达到6%以上。美指先抑后扬,市场集中于对美联储提前加息的预期是否会增强,总体看,美国经济基本面强劲,大宗商品涨势较猛,美指长期下行趋势并未形成。供应端,4月印尼精炼锡量季节性增长,但海外市场缺口犹存;高价刺激国内炼厂开机生产,精锡产量环比上涨叠加银漫矿山宣布复产,国内供应偏足。库存方面,处于历史低位的海外库存近期仍处于去库阶段,国内库存不减反增。需求端,高价抑制下游采购,下游贸易商多为按需接货。中国经济发展前景向好,后市关注需求释放是否符合预期。展望下周,预计锡价小幅下跌,国内供应有望抬升。

技术上,沪锡主力2107关注2万关口,均线开口朝下,预计后市价格盘整。操作上,建议在188000-196000区间操作,止损各2500元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年5月14日，长江有色市场1#锡平均价为194500元/吨，沪锡期货价格为192920元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止2021年5月13日，国内广西锡精矿70%价格为184250元/吨，云南锡精矿40%价格为180250元/吨。

图3：SHF锡库存

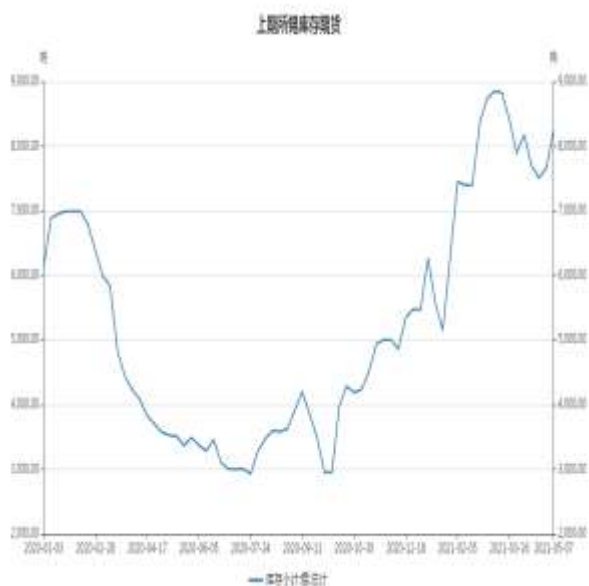
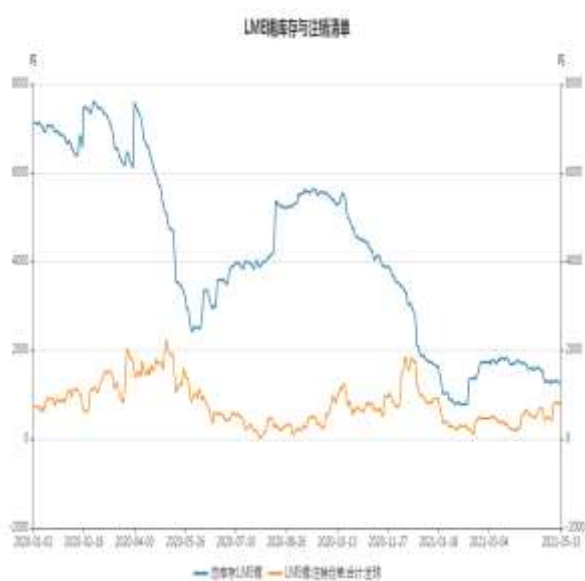
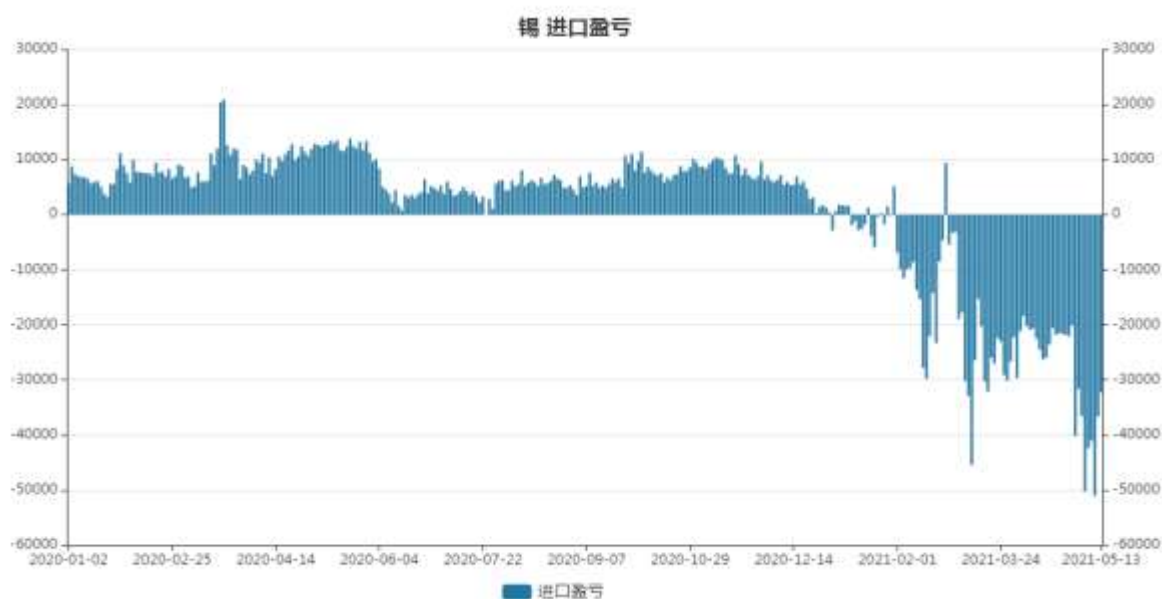


图4：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年5月7日，上海期货交易所锡库存为8256吨；5月12日，LME锡库存为1240吨，注销仓单为800吨。

图5：锡进口盈亏



截止至2021年5月13日，进口盈亏为-32272.34元/吨。

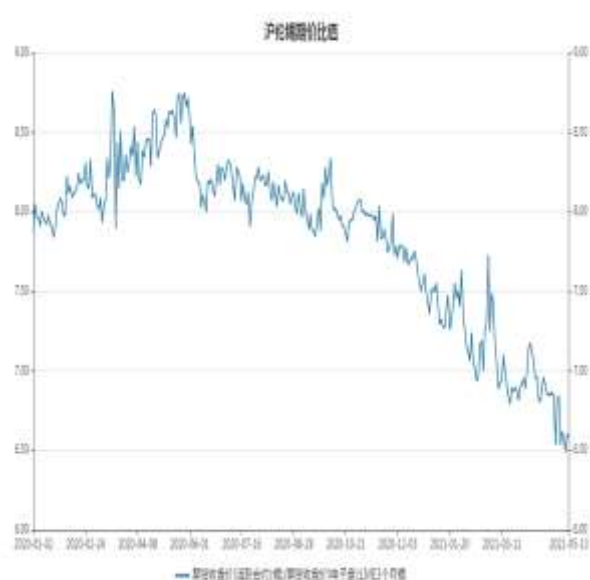
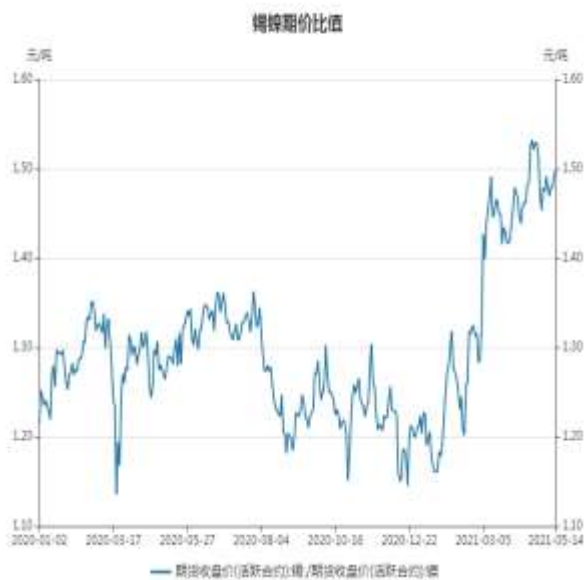
图6：锡焊条价格



截止至2021年5月13日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格134000元/吨，60A价格129000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5月13日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.49，沪伦锡比值为6.59。

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。