

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11月19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 SN2112	收盘 (元/吨)	287940	288320	380
	持仓 (手)	39342	31417	-7925
	前 20 名净持仓	2181	352	-1829
现货	上海 1#锡平均价	296250	297250	1000
	基差 (元/吨)	8310	8930	620

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
11月15日，美国总统拜登签署5500亿美元的法案，该法案将在未来五年内向交通、宽带和公用事业注入5500亿美元新资金。	圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储应加快削减货币刺激措施，以应对美国通胀飙升的局面
上周初请失业金人数为26.8万人，较前一周减少1000人，且高于预估的26万人。	欧洲央行管委Schnabel：通胀会比预期的更长时间，欧洲央行必须避免过早收紧政策。通胀将在2022年明显下降。加息的条件不太可能在2022年实现。
WBMS数据报告显示，2021年1-9月全球锡市供应短缺1400吨。	11月12日，沪锡库存小计2758吨，周增1502吨；LME锡库存为845吨，周增175吨。

周度观点策略总结：美国通胀压力升温，美联储提前加息预期，美元指数走强；国内煤炭供需继续改善，煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，主要因缅甸疫情影响，导致中缅口岸运输持续受到干扰，目前云南广西地区炼厂缺矿情况依然存在。不过马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复，海外供需有改善预期。目前海外库存维持低位，国内库存结束连日增长，基差高位情况下，预计锡价高位震荡。展望下周，预计锡价高位调整，库存止增转降维持低位，基差高位。

技术上，沪锡主力2112合约周度下影阳线行情看涨，缩量减仓多空谨慎。操作上，284000-295000区间轻仓操作，止损各3000。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



图2：锡价基差走势

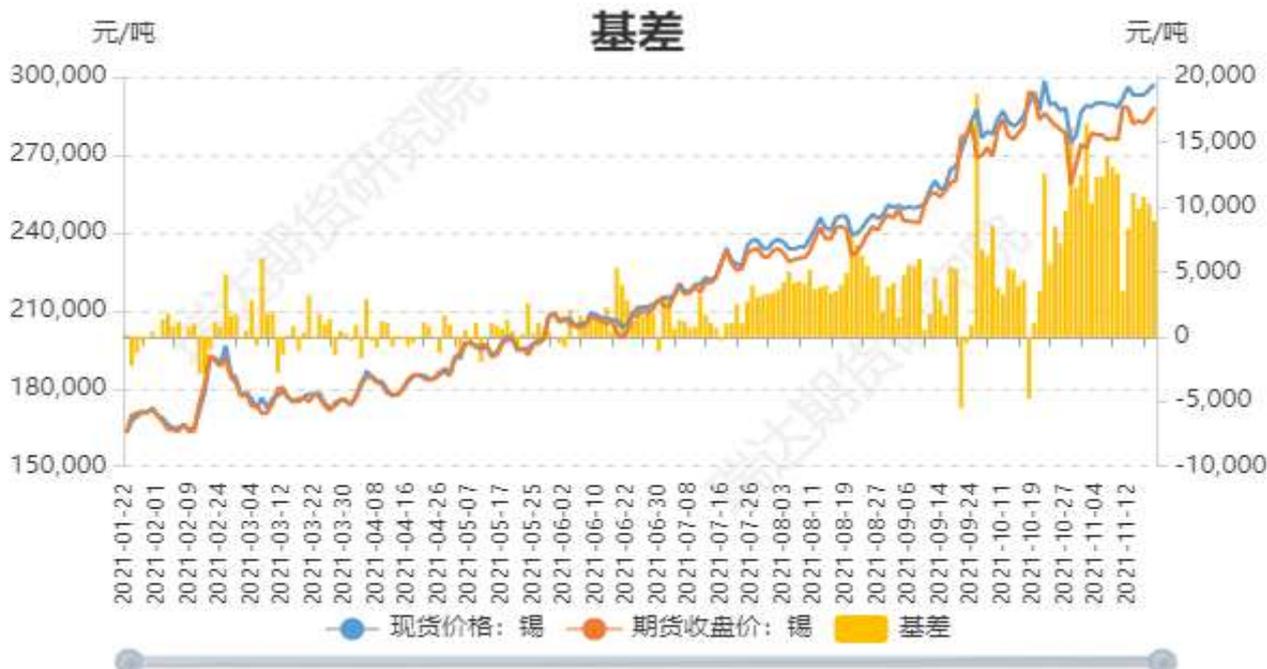
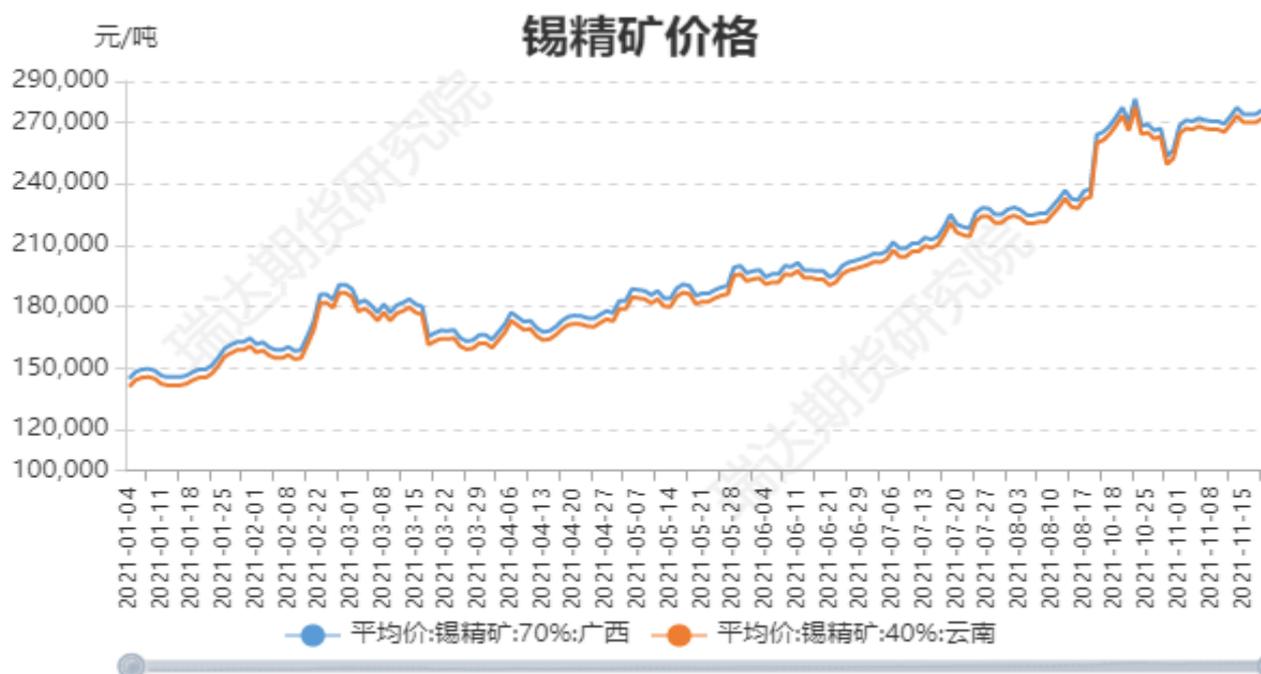


图3：国内锡精矿价格



截止2021年11月18日，国内广西锡精矿70%价格为276000元/吨，云南锡精矿40%价格为272000元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



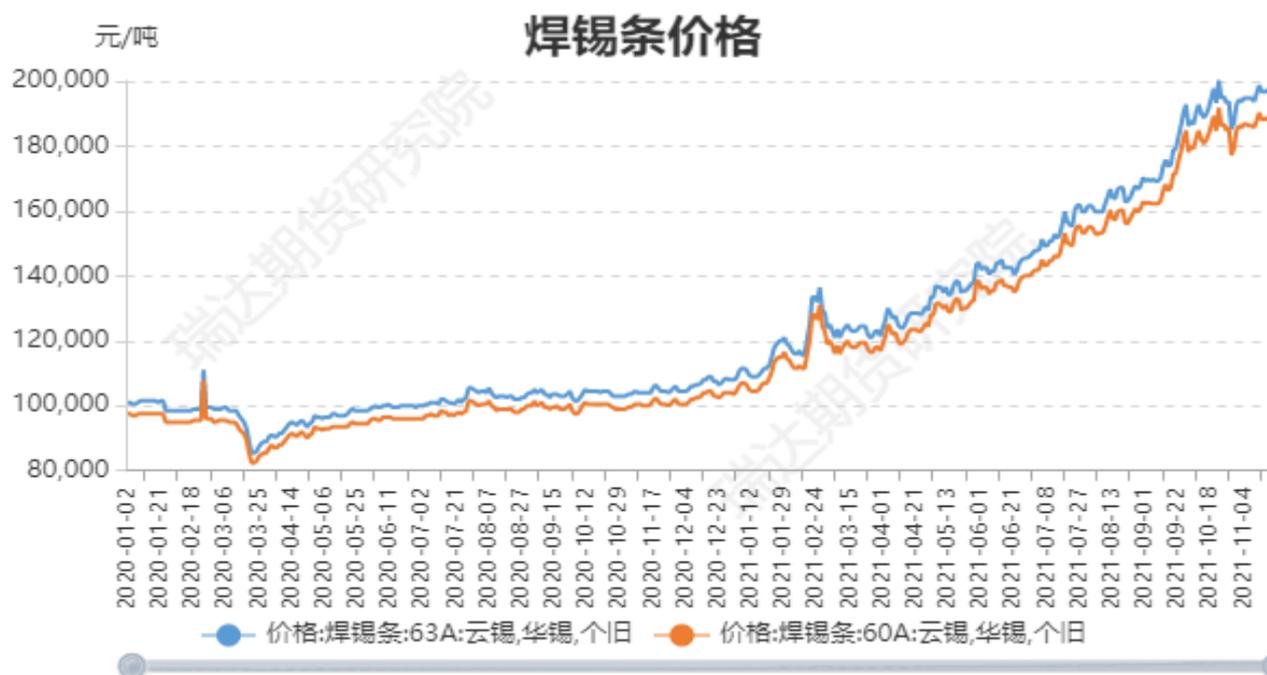
截止至2021年11月19日，上海期货交易所锡库存为2455吨；11月18日，LME锡库存为840吨，注销仓单175吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2021年11月19日，进口盈亏为6000元/吨。

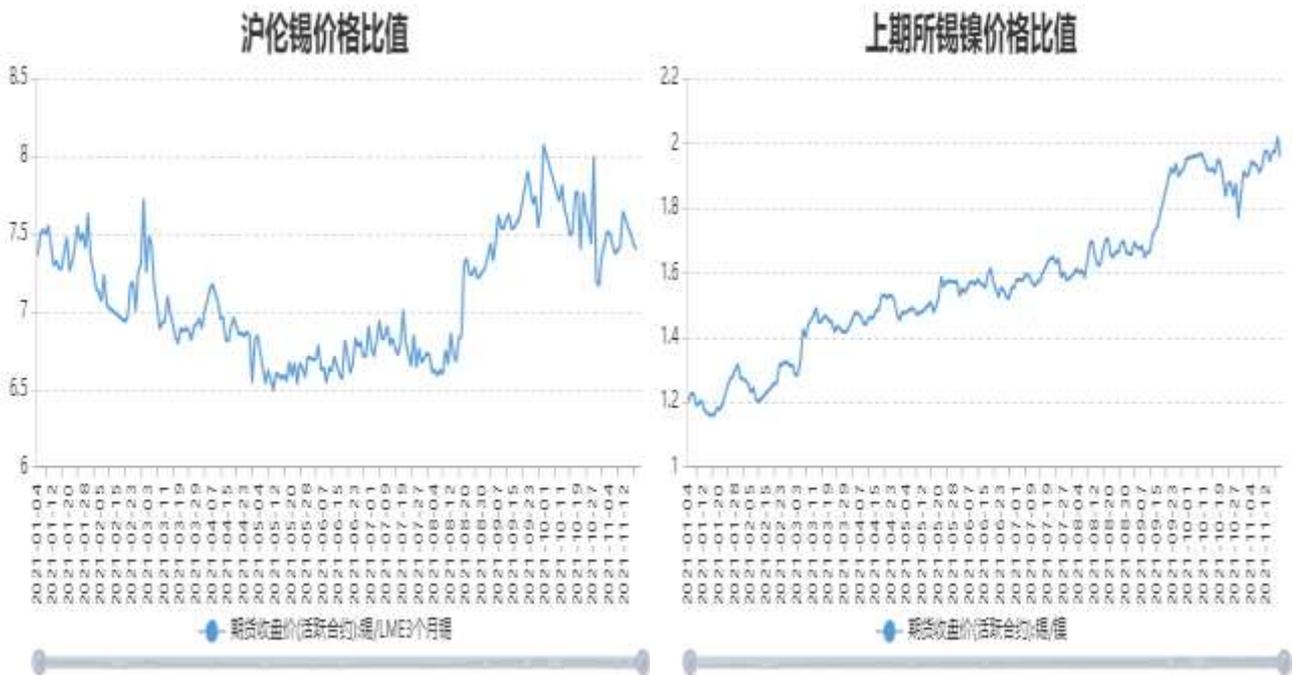
图7: 锡焊条价格



截止至2021年11月18日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格197750元/吨；60A价格189250元/吨。

图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2021年11月19日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.40，锡镍比值为1.96。

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。