

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28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）	197290	207900	+10610
	持仓（手）	34419	39172	+4753
	前 20 名净持仓	-58	-2273	-2215
现货	上海 1#锡平均价	195500	207750	+12250
	基差（元/吨）	-1790	-150	+1640

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
美国总统拜登将提出一项规模 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，未来 10 年赤字额将超 1.3 万亿美元。	国家发展改革委等五大部门联合约谈提醒大宗商品重点企业。
国际锡业协会 (ITA) 表示，由于中国云南限电，一些冶炼厂不得不停止运营。	美国总统拜登的团队提出将拜登的基础设施和就业计划的规模减少约四分之一，降至 1.7 万亿美元，希望以此获得一直在努力限制拜登计划规模的共和党人的支持。
刚果民主共和国东部城市戈马发生地震。	

周度观点策略总结：美国总统拜登将宣布 2022 年 6 万亿美元的预算案，市场风险偏好明显回升，推动美股上涨。此外，美联储官员频繁预热缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。供给端，刚果戈马地震有可能引发周围火山再度爆发，海外锡供应短缺预期加剧；云南限电致使当地民营锡冶炼厂悉数停产，短期内将造成锡锭供应偏紧的格局，供应紧缺预期忧虑扰动期价。库存端，国内外库存持续良好去库态势，海外库存逼近历史低位，出口窗口持续打开。需求端，国内社会锡锭库存持续下降，下游按需采购，对锡价上涨形成支撑。展望下周，预计国内供应保持紧俏预期，下游持续去库，锡价震荡上行。

技术上，沪锡主力 2107 合约日线 MACD 指标显示红色动能柱扩张，关注均线支撑。操作上，建议在 204000-214000 区间操作，止损各 2000 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28日，长江有色市场1#锡平均价为207750元/吨，沪锡期货价格为207900元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止2021年5月27日，国内广西锡精矿70%价格为190250元/吨，环比上周增加4750元/吨，云南锡精矿40%价格为186250元/吨，环比上周增加3750元/吨。

图3: SHF锡库存

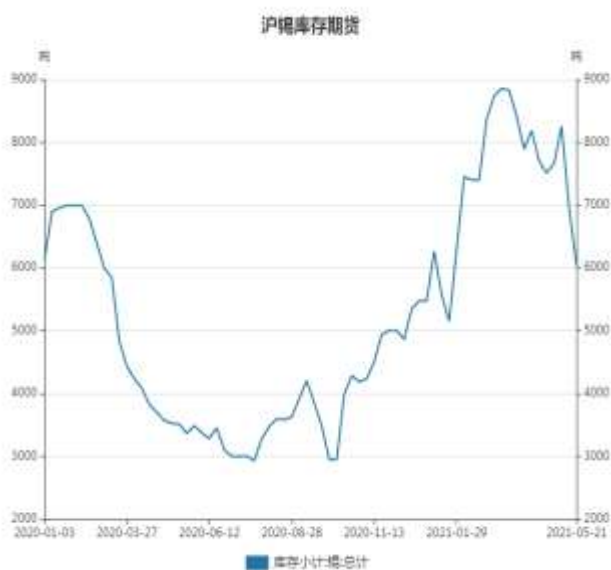
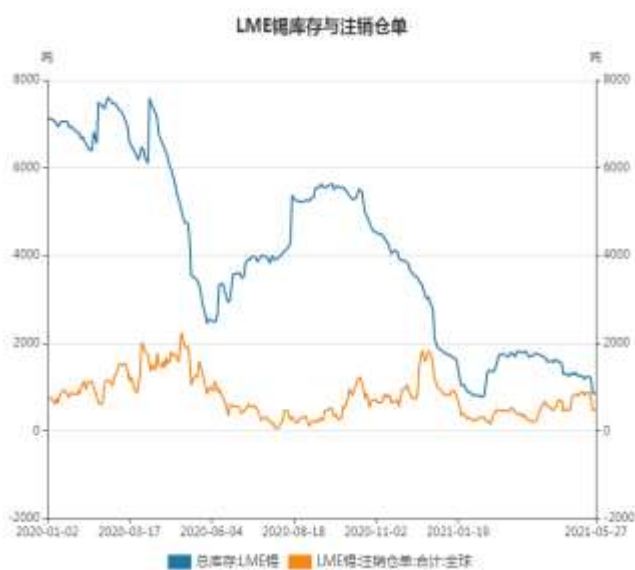
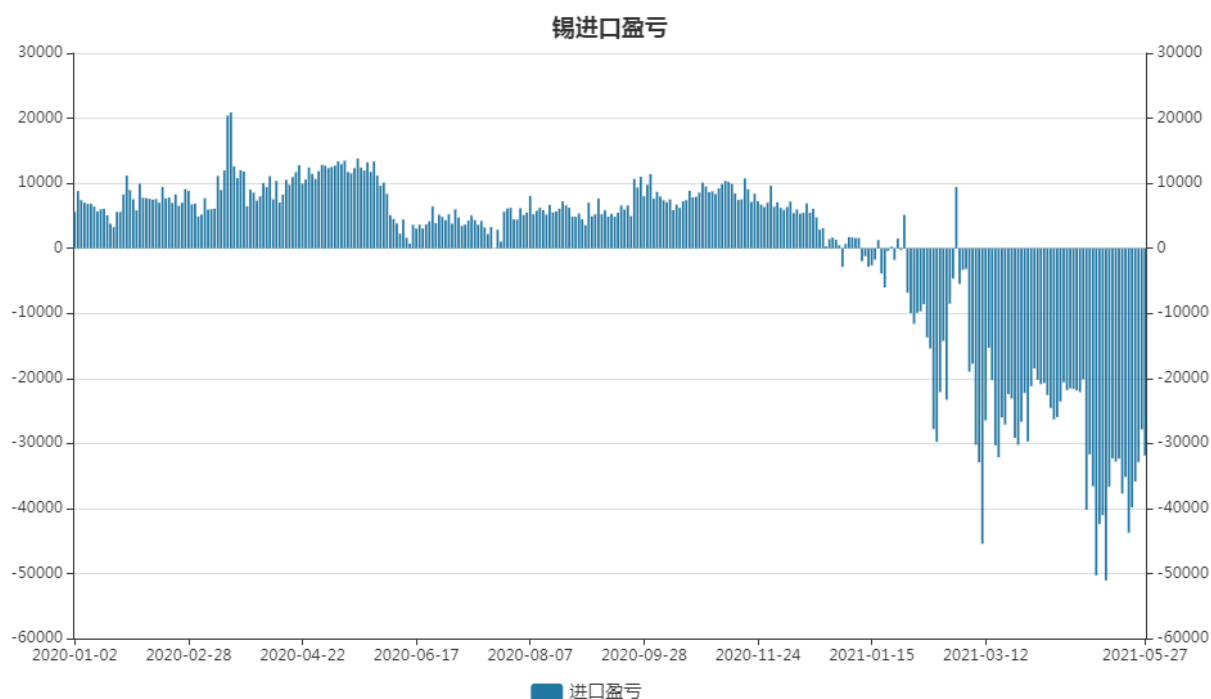


图4: LME锡库存与注销仓单比率



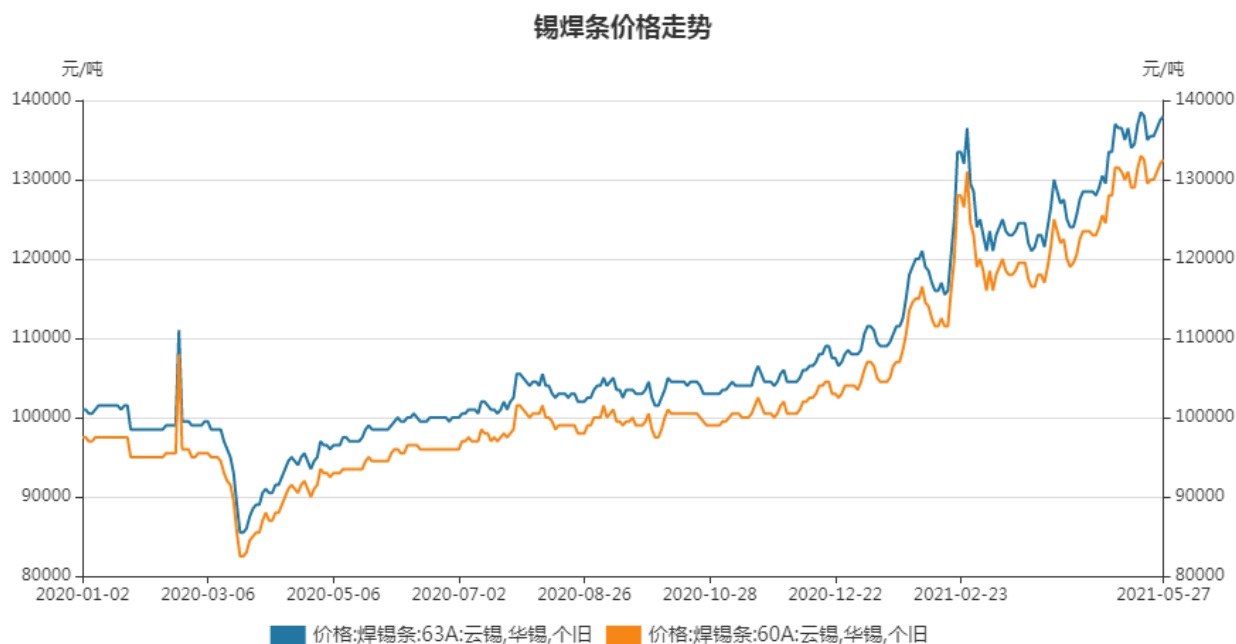
截止至2021年5月21日,上海期货交易所锡库存为6024吨,环比上周减少943吨;5月27日,LME锡库存为855吨,环比上周减少380吨;注销仓单为485吨,环比上周减少390。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年5月27日,进口盈亏为-31830.43元/吨,环比上周增长7994.96元/吨。

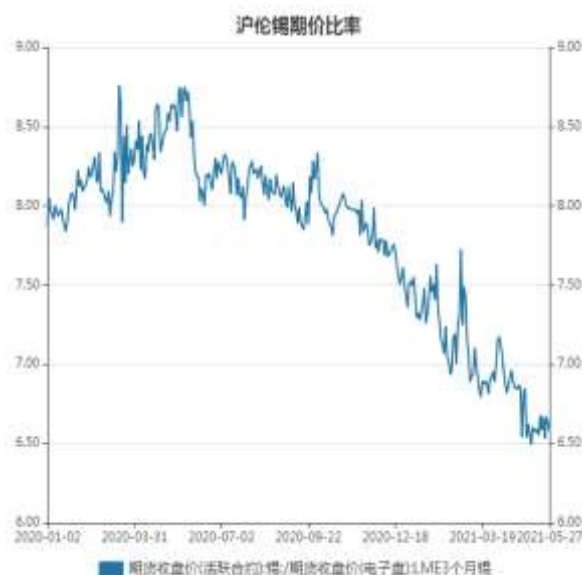
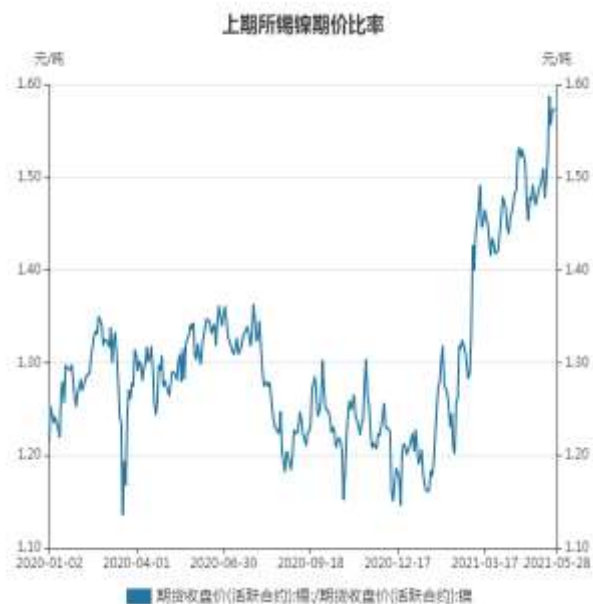
图6：锡焊条价格



截止至2021年5月27日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格138000元/吨，环比上周增加2500元/吨；60A价格132500元/吨，环比上周增加2500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21日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.57，沪伦锡比值为6.58。

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。