

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 2020年7月3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 SN2009	收盘（元/吨）	138090	139790	1700
	持仓（手）	3640	29161	25521
	前 20 名净持仓	-	-21440	-
现货	上海 1#锡平均价	139500	140250	750
	基差（元/吨）	1410	460	-950

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 月份非农就业人数激增 480 万，创历史新高，超过预期 305.8 万，前值增 250.9 万。6 月失业率 11.1%，为连续第二个月回落，预期 12.5%，前值 13.3%。	美国疫情仍在快速蔓延，7 月 2 日美国新增确诊病例 57236 人，累计确诊人数超过 280 万。
中国 6 月财新制造业 PMI 数据 51.2，高于前值 50.7。美国 6 月份 ISM 制造业 PMI 录得 52.6，高于预期和前值分别为 49.7 和 43.1。	美国上周初请失业金的人数 142.7 万，高于此前估计的 138 万。
海关数据，中国 5 月进口锡矿和精矿的含锡量估计为 3100 吨，环比上升 19%，同比下降 24%，而来自缅甸的含锡量估计为 2900 吨，环比上升 32%，同比下降 24%。	5 月份精锡进口量为 3674 吨，环比 4 月份 1183 吨大幅增加 210.6%，其中印尼进口量 2586 吨，占比最大。
7 月 3 日，上期所锡库存 3001 吨，周减 105 吨，降至近 3 年新低。	

周度观点策略总结：国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，另外缅甸发生严重矿难，关注当地政府是否会对采矿业进行严格监管，或将影响锡矿生产；原料紧张国内精炼锡产量增长有限，沪锡库存仍呈现去化趋势，另外锡业股份计划停产检修，具体影响仍需关注；6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，支撑锡价偏强运行。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；加之海外需求复苏较缓，以及国内下游需求表现偏弱，限制锡价上行动能。现货方面，价格近日来处于较高位置，叠加今日上涨，下游接货意愿更弱，沪锡现货市场成交氛围冷淡。展望下周，预计锡价震荡偏强，原料偏紧限制产量，库存延续去化。

技术上，沪锡 2009 合约主流多头增仓较大，突破箱型区间上沿，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 139000 元/吨附近做多，止损位 138000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年07月03日，长江有色市场1#锡平均价为140,750元/吨，较上一交易日增加1,000元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图2：LME锡期货与现货价格



图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年07月02日，LME3个月锡期货价格为16,870美元/吨，LME锡现货结算价为16,960美元/吨，现货结算价较上一交易日增加40美元/吨。截止至2020年07月02日，LME锡近月与3月价差报价为95美元/吨，3月与15月价差报价为233美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少12美元/吨。

图4：SHF锡库存

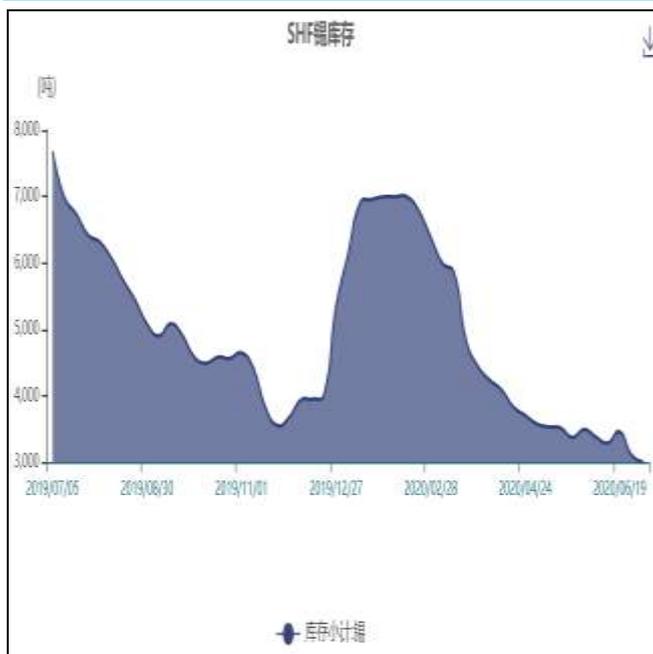
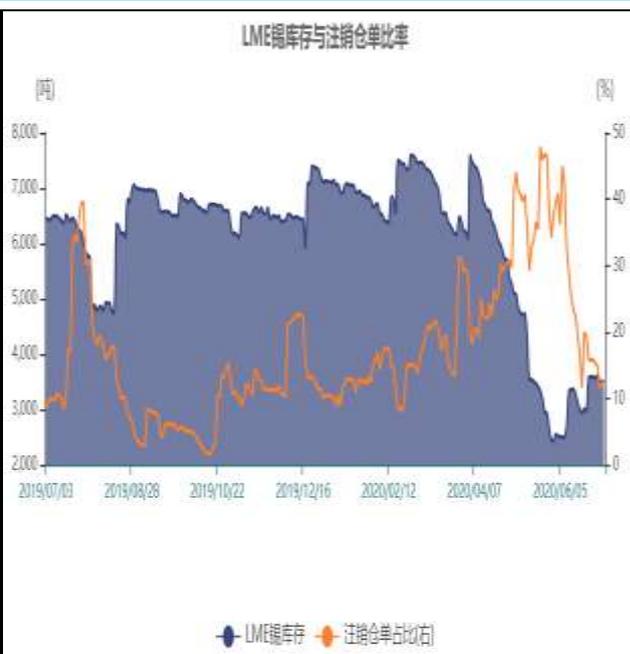


图5：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年07月03日，上海期货交易所锡库存为3,001吨，较上一周减少105吨。截止至2020年07月03日，LME锡库存为3,530吨，较上一交易日增加50，注销仓单占比为12.46%。

图6：SHF锡资金流向



2020年07月03日，沪锡主力合约SN2009收盘价为139,790元/吨，结算价为139,200元/吨。沪锡市场总持仓额为540,381.41万元，较上一交易日总持仓额499,141.36万元增加41,240.05万元。从季节性角度分析，2020年07月03日沪锡持仓量为38,813手，较近5年相比维持在较低水平。

图7：SHF锡前十名多单持仓量

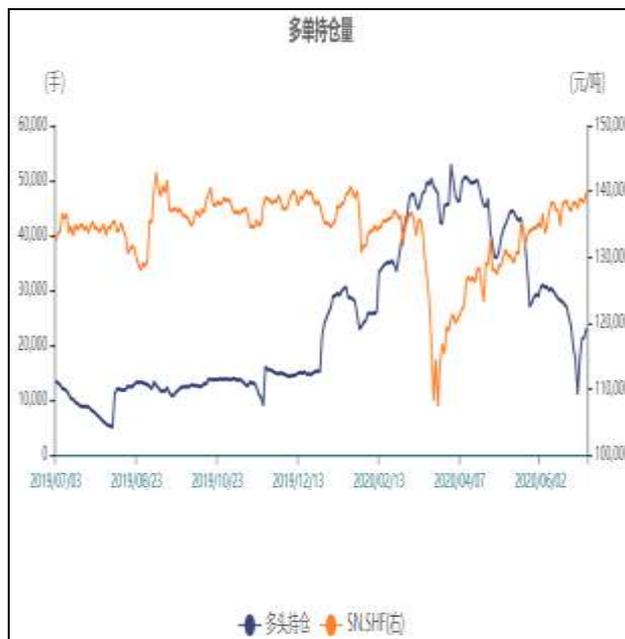


图8：SHF锡前十名空单持仓量



截止至2020年07月03日，Sn.EXB沪锡多头持仓为23,007手，较上一交易日增加1,882手，Sn.EXB沪锡空头持仓为23,084手，较上一交易日增加943手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年07月03日，沪锡主力合约SN2009收盘价为139,790元/吨，次主力合约SN2008收盘价为139,790元/吨，两者收盘价价差为0元/吨，较上一日增加30元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较高水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年07月02日，进口到岸价格144989.78元/吨，进口盈利为-5239.78元/吨，沪伦比值为8.21。

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。