

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10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）	139790	138900	-890
	持仓（手）	29161	29567	406
	前 20 名净持仓	-65	-526	-461
现货	上海 1#锡平均价	140250	140000	-250
	基差（元/吨）	460	1100	640

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 ISM 非制造业 PMI 为 57.1，为 2 月以来最高，高于 45.4 的前值和 50 的预期值。	7 月 10 日，全球新冠病毒累计确诊病例超过 1226.86 万例，累计死亡人数 55.49 万例。其中美国确诊病例超过 308.8 万例，日新增超过 6 万例。
SMM 数据，2020 年 6 月精炼锡产量 12490 吨，较 5 月增长 6.51%。大部分炼厂表示下个月将维持稳定生产，考虑到矿端偏紧、行业淡季来临以及部分厂家有减产行为，预计 7 月精锡产量或将有所下降至 12000 吨附近。	印尼 6 月精炼锡出口 5665.18 吨，同比下降 26%，环比增加 29%。不过 1-5 月中国精炼锡进口总量 7978.64 吨，是去年同期的 8.8 倍多，其中 70% 进口自印尼。
	沪锡仓单合计 2963 吨，日增 19 吨。连增 3 日；7 月 9 日，LME 锡库存为 3920 吨，日增 25 吨，连增 5 日。

周度观点策略总结：缅甸 7 月上旬疫情防控措施持续，当地锡矿生产恢复较慢，导致国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，原料紧张导致精炼锡产量受抑；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，对锡价形成较强支撑。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；加之海外在疫情冲击下，需求复苏较缓，且国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存去化放缓明显，限制锡价上行动能。现货方面，厂商出货较少，市场买兴不旺，下游刚需采购，贸易商少量接货，整体现货市场交易氛围一般偏淡。展望下周，预计锡价震荡调整，原料偏紧限制产量，需求转弱库存去化放缓。

技术上，沪锡 2009 合约日线 KDJ 指标死叉，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2009 合约可在 138000-142000 元/吨区间震荡，止损各 1000 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10日，长江有色市场1#锡平均价为140,250元/吨，较上一交易日减少500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

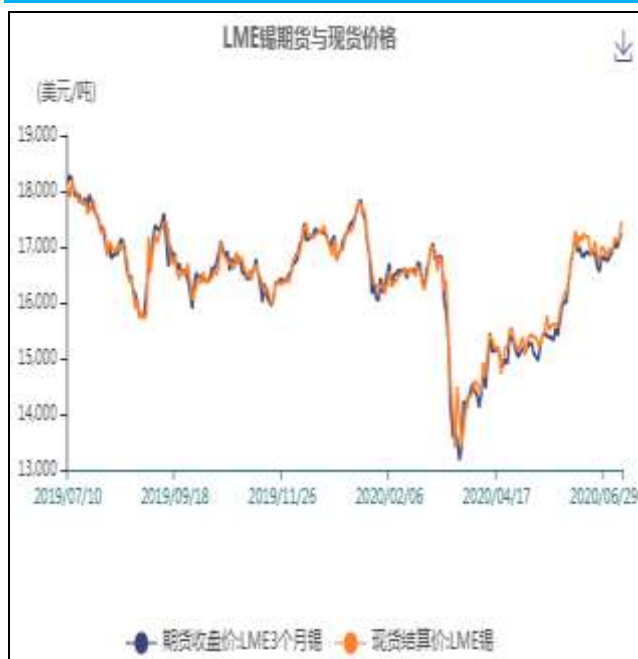


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年07月09日，LME3个月锡期货价格为17,250美元/吨，LME锡现货结算价为17,455美元/吨，现货结算价较上一交易日增加329美元/吨。截止至2020年07月09日，LME锡近月与3月价差报价为71美元/吨，3月与15月价差报价为183美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加11.5美元/吨。

图4: SHF锡库存

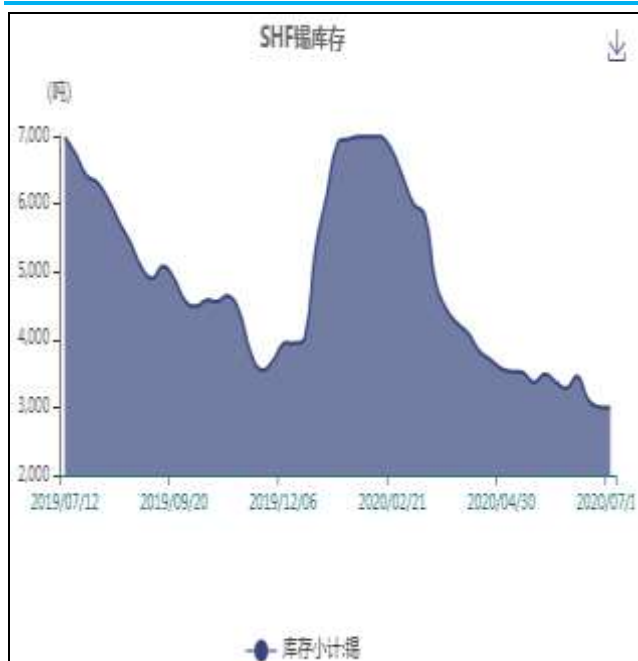


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年07月10日,上海期货交易所锡库存为2,999吨,较上一周减少2吨。截止至2020年07月10日, LME锡库存为3,975吨,较上一交易日增加55, 注销仓单占比为13.33%。

图6: SHF锡资金流向



2020年07月10日,沪锡主力合约SN2009收盘价为138,900元/吨,结算价为140,410元/吨。沪锡市场总持仓额为518,599.43万元,较上一交易日总持仓额534,752.91万元减少16,153.48万元。从季节性角度分析,2020年07月10日沪锡持仓量为36,939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



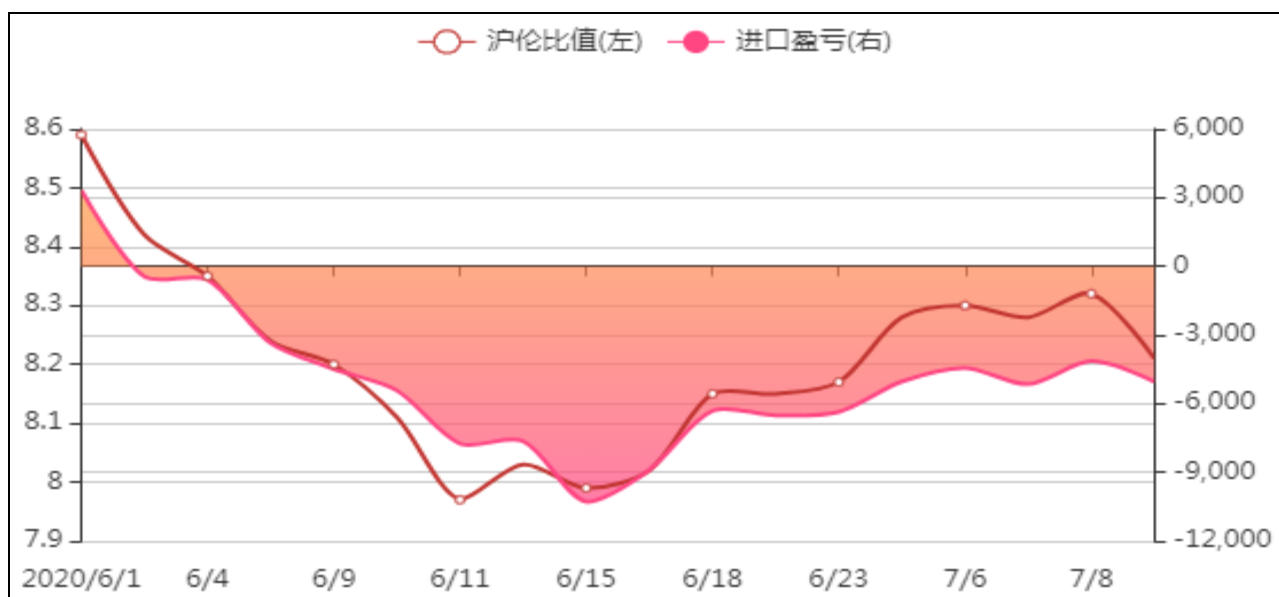
截止至2020年07月10日，Sn.EXB沪锡多头持仓为22,951手，较上一交易日减少1,001手，Sn.EXB沪锡空头持仓为22,703手，较上一交易日减少1,322手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年07月10日，沪锡主力合约SN2009收盘价为138,900元/吨，次主力合约SN2008收盘价为139,000元/吨，两者收盘价价差为-100元/吨，较上一日减少100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09日，进口到岸价格145796.14元/吨，进口盈利为-5046.14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。