

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24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	141200	141840	640
	持仓（手）	28635	15622	-13013
	前 20 名净持仓	-78	224	302
现货	上海 1#锡平均价	141000	142250	1250
	基差（元/吨）	-200	410	610

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
<p>欧盟准备设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款。</p>	<p>美国要求中国关闭休斯顿总领馆，并只给中方 3 天时间撤离。美国总统特朗普威胁称他不排除下令关闭更多中国驻美外交机构。作为反应，中国决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。</p>
<p>WBMS 数据显示，2020 年 1-5 月全球锡市供应短缺 1.75 万吨，1-4 月供应短缺 1.2 万吨。</p>	<p>美国商务部表示，将 11 家涉嫌侵犯人权的中国公司列入美国经济实体名单，这些公司与中国对待新疆维吾尔人的方式有关。英国宣布暂停与香港的引渡条约，原因是英国与中国就香港国安法的紧张局势不断升级。</p>

周度观点策略总结：中美两国关系日益紧张，市场担忧贸易局势可能恶化；并且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，近日沪锡库存有所回落，对锡价支撑增强。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬锡矿供应逐渐恢复，国内下游需求进入传统淡季，下游仍有所畏高，限制锡价上行动能。现货方面，现货价格较昨日有所上涨，下游少量刚需采货，升贴水未到套盘商满意价位，贸易商接货意愿不高。展望下周，预计锡价震荡偏强，沪锡库存回落，不过中美关系紧张令市场担忧。

技术上，沪锡 2009 合约走长上影线，关注 20 日均线支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 141000 元/吨附近逢低做多，止损位 139800 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24日，长江有色市场1#锡平均价为142,500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

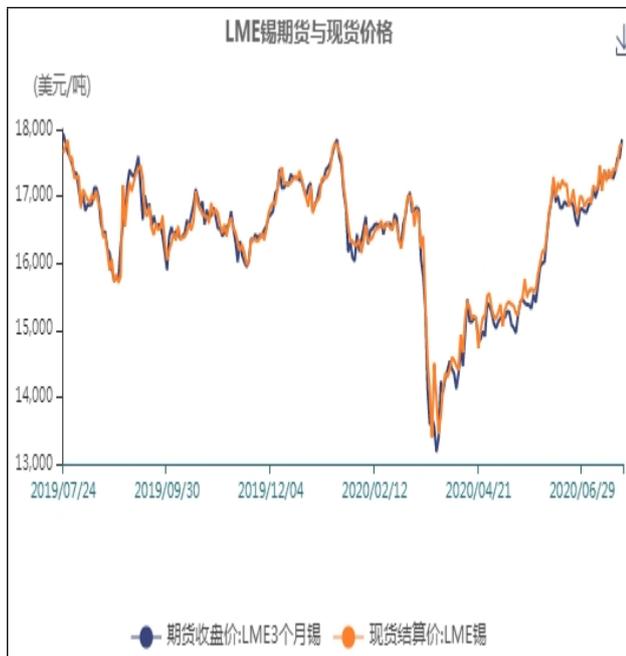


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年07月23日，LME3个月锡期货价格为17,850美元/吨，LME锡现货结算价为17,762美元/吨，现货结算价较上一交易日增加12美元/吨。截止至2020年07月23日，LME锡近月与3月价差报价为40美元/吨，3月与15月价差报价为258美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少9美元/吨。

图4: SHF锡库存

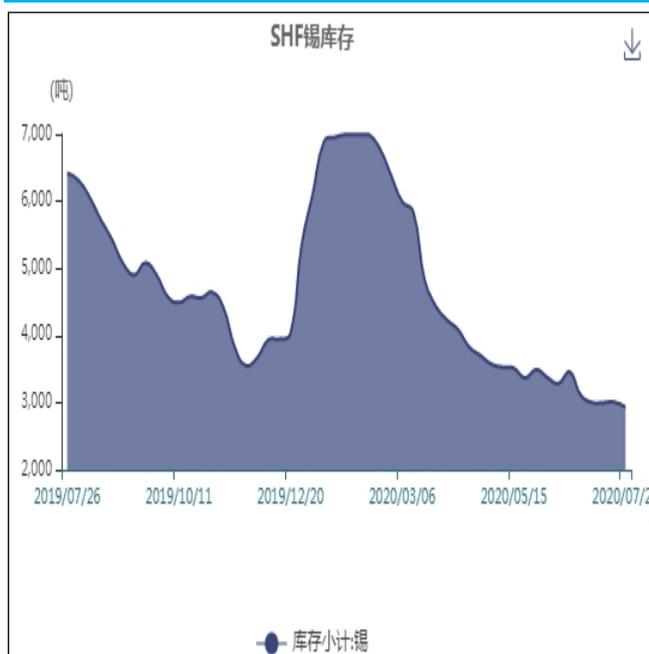
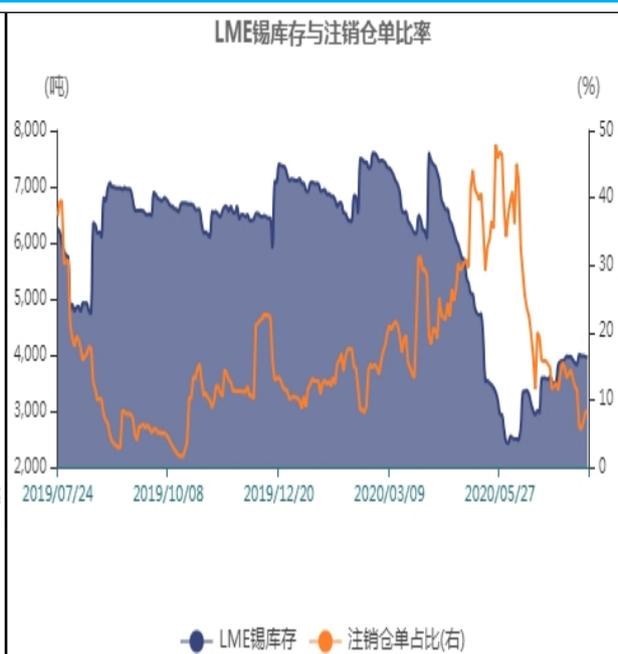
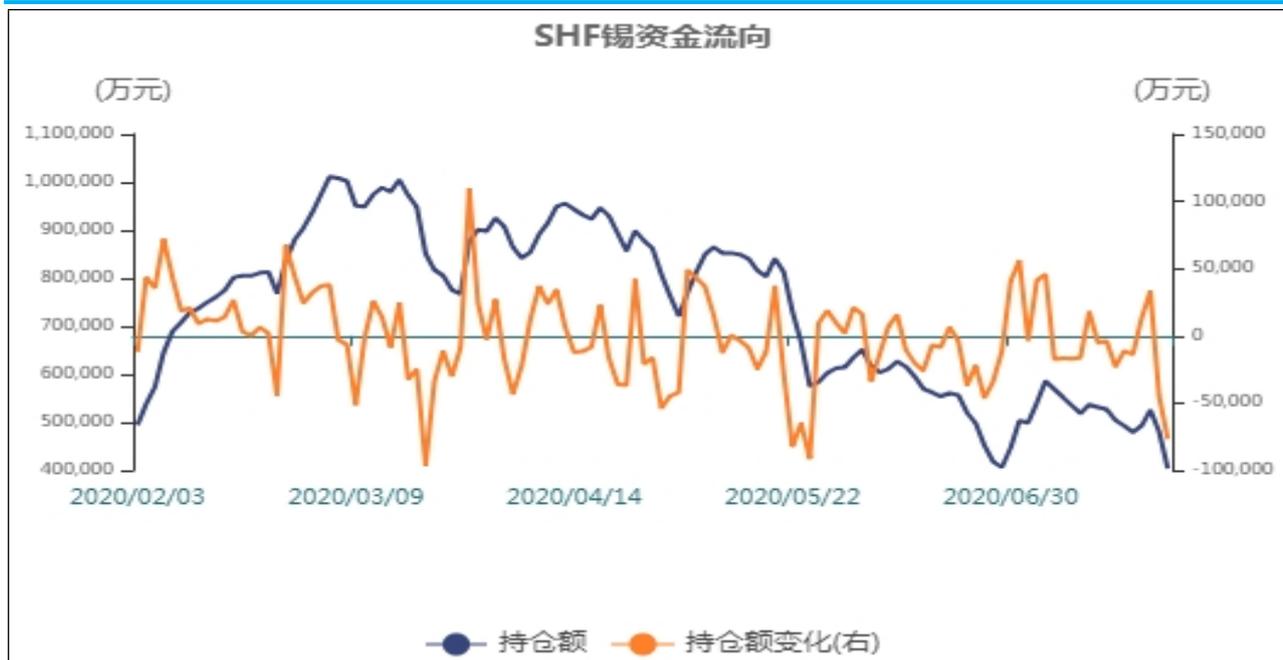


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年07月24日，上海期货交易所锡库存为2,931吨，较上一周减少75吨，LME锡库存为3,950吨，较上一交易日减少20，注销仓单占比为8.23%。

图6: SHF锡资金流向



2020年07月24日，沪锡主力合约SN2009收盘价为141,840元/吨，结算价为142,490元/吨。沪锡市场总持仓额为403,645.27万元，较上一交易日总持仓额480,409.48万元减少76,764.21万元。从季节性角度分析，2020年07月24日沪锡持仓量为28,313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

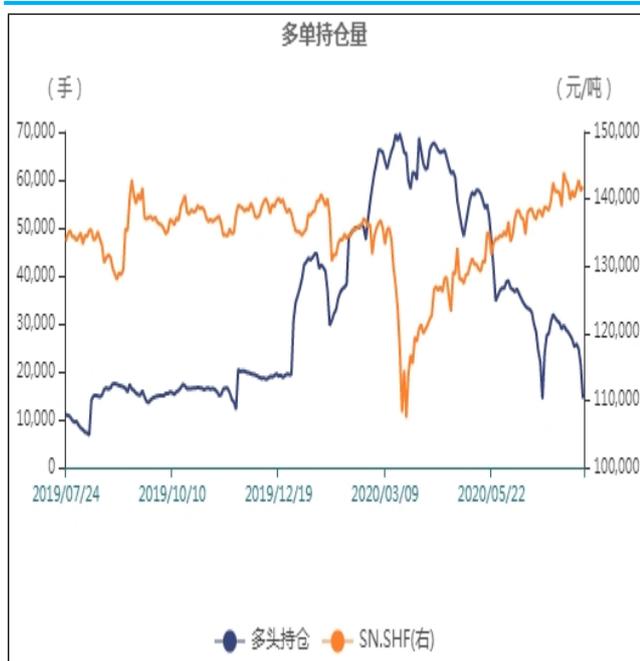
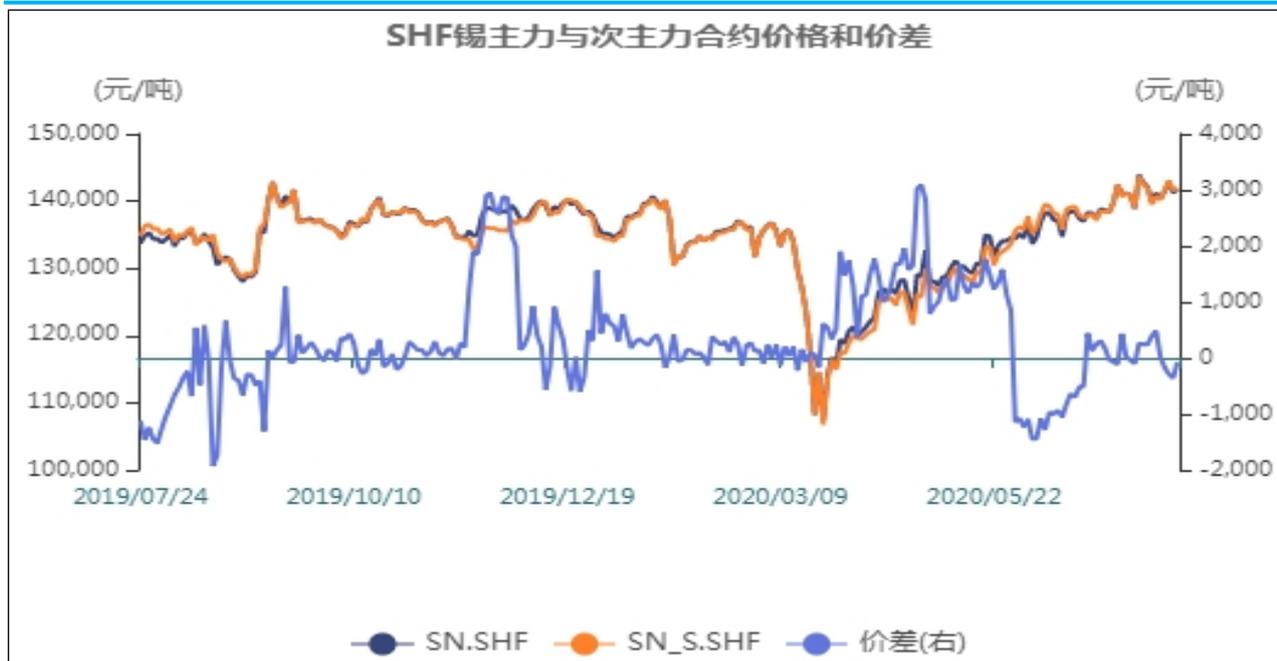


图8：SHF锡前十名空单持仓量



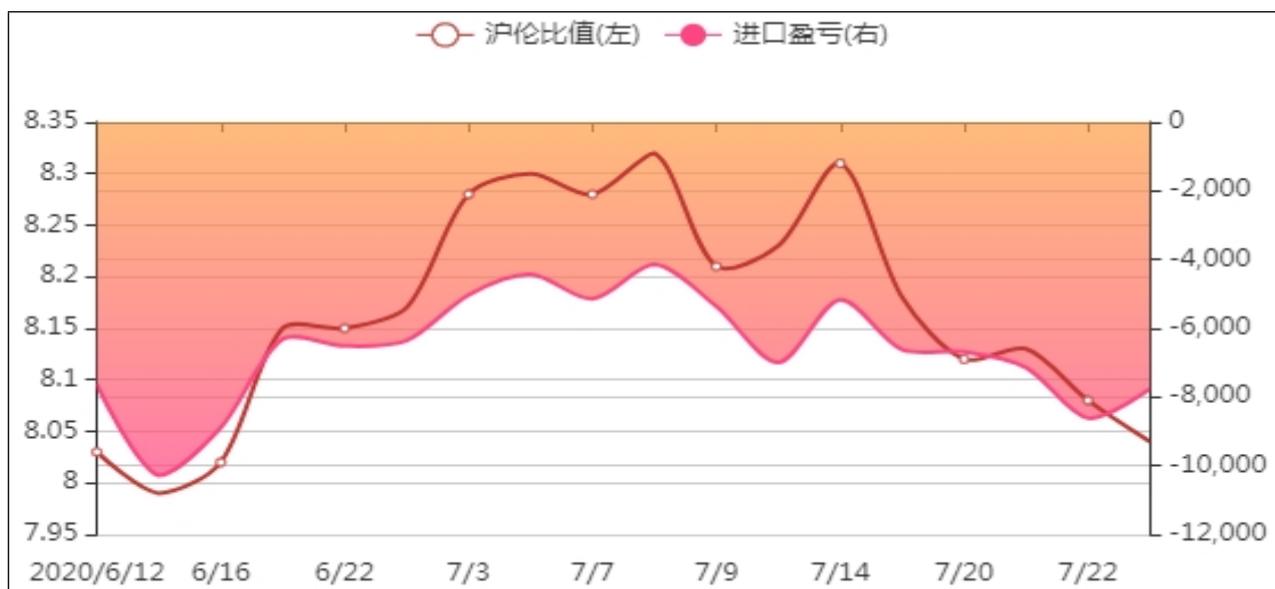
截止至2020年07月24日，Sn.EXB沪锡多头持仓为14,405手，较上一交易日减少5,005手，Sn.EXB沪锡空头持仓为14,451手，较上一交易日减少5,818手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年07月24日，沪锡主力合约SN2009收盘价为141,840元/吨，次主力合约SN2010收盘价为141,920元/吨，两者收盘价价差为-80元/吨，较上一日增加280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23日，进口到岸价格149262.78元/吨，进口盈利为-7762.78元/吨，沪伦比值为8.04。

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。