

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5月8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 SN2007	收盘（元/吨）	130180	127890	-2290
	持仓（手）	32117	31011	1106
	前 20 名净持仓	-786	-337	449
现货	上海 1#锡平均价	134500	134750	250
	基差（元/吨）	4320	6860	2540

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

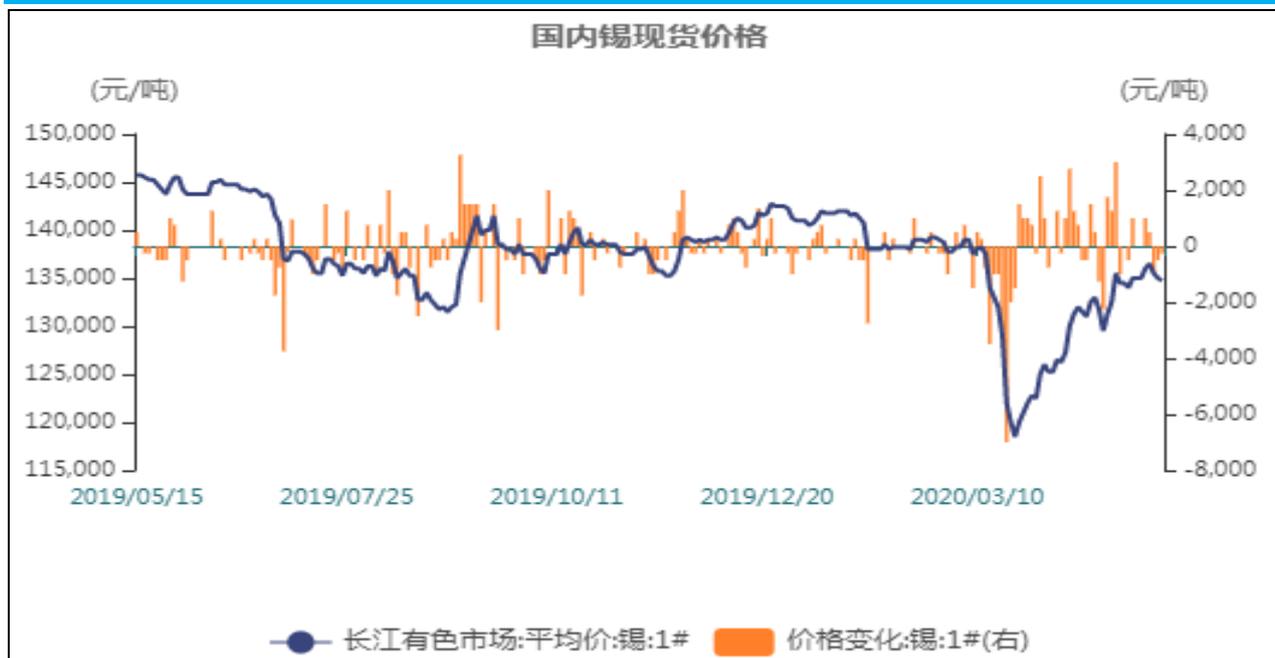
利多因素	利空因素
4月全国规模以上工业增加值同比增长3.9%，3月份为下降1.1%；环比增长2.27%；全国服务业生产指数同比下降4.5%，降幅比3月份收窄4.6个百分点。	美联储主席鲍威尔断然拒绝负利率，并呼吁采取更多财政举措以挽救经济。
SMM数据，4月中国精炼锡产量10730吨，较3月减少10.6%；预计5月产量在10500吨。	
截至5月15日，上期所沪锡库存3512吨，较上周下降15吨，连降13周，不过降幅缩窄。	

周度观点策略总结：国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，并且印尼4月精炼锡出口量下降，国内的精炼锡供应下滑，沪伦锡库存均持续下降，对锡价形成支撑。不过下游需求依然表现疲软，加之全球疫情出现二次爆发的担忧升温；并且缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加，限制锡价上行动能。现货方面，上午部分下游企业和贸易商有所采购，市场低价货源较受青睐，沪锡现货市场总体成交氛围一般。展望下周，预计锡价震荡调整，库存延续下降趋势，不过需求表现乏力。

技术上，沪锡2007合约主流空头增仓较大，关注20日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡2007合约可在127500-131500元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年05月15日，长江有色市场1#锡平均价为134,750元/吨，较上一交易日减少250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年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格

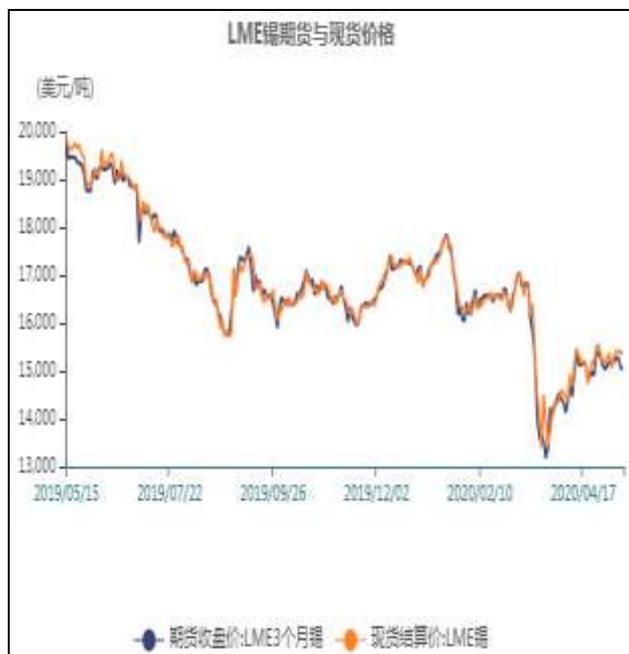


图3：LME锡近月和远月升贴水



截止至2020年05月14日，LME3个月锡期货价格为15,035美元/吨，LME锡现货结算价为15,363美元/吨，现货结算价较上一交易日减少22美元/吨。截止至2020年05月14日，LME锡近月与3月价差报价为175美元/吨，3月与15月价差报价为167美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加25美元/吨。

图4: SHF锡库存

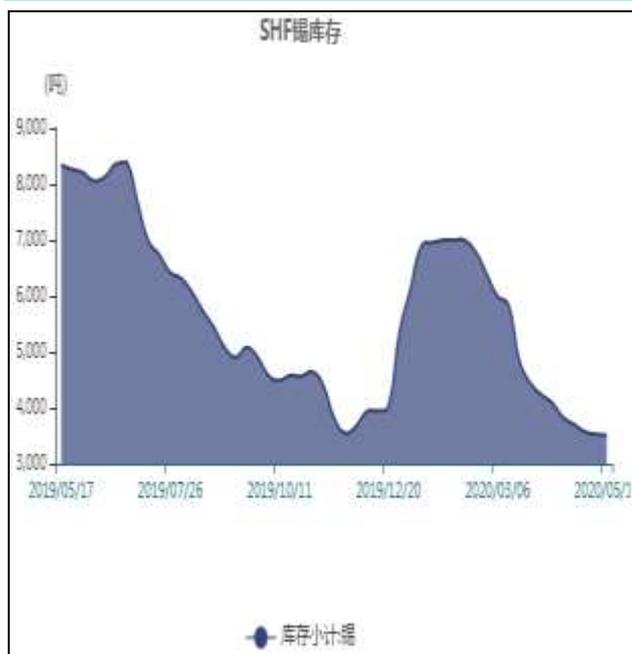
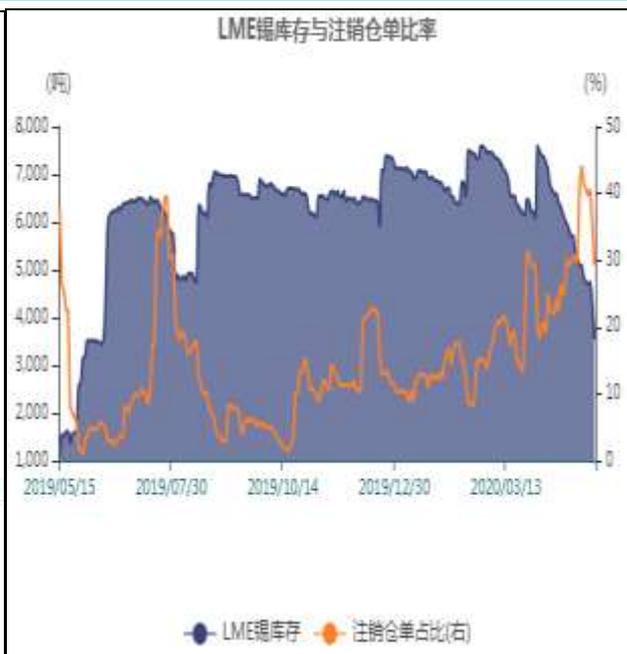


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年05月15日，上海期货交易所锡库存为3,512吨，较上一周减少15吨。截止至2020年05月15日，LME锡库存为3,540吨，较上一交易日减少755，注销仓单占比为29.24%。

图6: SHF锡资金流向



2020年05月15日，沪锡主力合约SN2007收盘价为129,240元/吨，结算价为128,740元/吨。沪锡市场总持仓额为840,276.44万元，较上一交易日总持仓额849,054.22万元减少8,777.78万元。

图7：SHF锡前十名多单持仓量

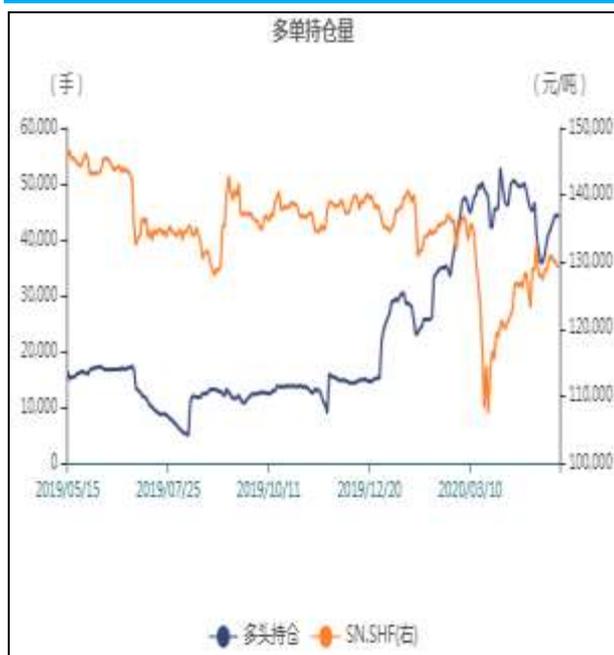


图8：SHF锡前十名空单持仓量

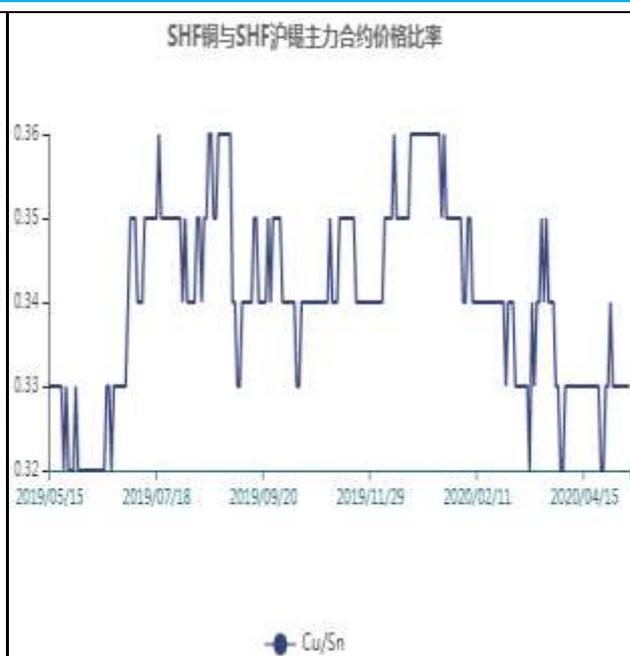


截止至2020年05月15日，锡沪锡多头持仓为44,054手，较上一交易日减少323手，锡沪锡空头持仓为43,376手，较上一交易日增加148手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

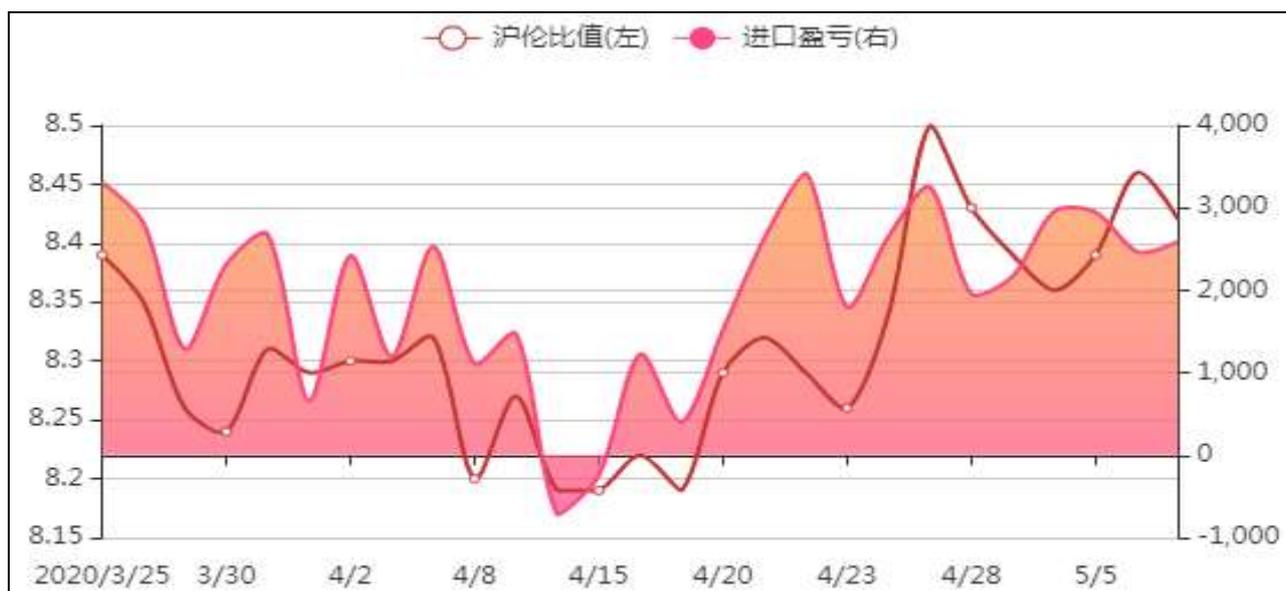


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年05月15日，沪锡主力合约SN2007收盘价为129,240元/吨，次主力合约SN2008收盘价为127,890元/吨，两者收盘价价差为1,350元/吨，较上一日增加190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。铜锡以收盘价计算当前比价为0.33，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较低水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年05月07日，进口到岸价格132410.9元/吨，进口盈利为2589.1元/吨，沪伦比值为8.42。

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。