



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3月2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	收盘（元/吨）	136100	131770	-4330
	持仓（手）	40833	41558	-725
	前 20 名净多持仓	-1079	-301	778
现货	上海 1#锡平均价	138250	137750	-500
	基差（元/吨）	2150	5980	3830

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国疫情形势呈现积极向好的趋势，全国累计确诊病例持续下降，新增确诊病例呈震荡下行。	海外疫情快速蔓延，其中日本、韩国、意大利和伊朗确诊人数持续攀升，另外多国也出现确诊首例。
中央人民银行表示，下一步将继续推进贷款市场报价利率（LPR）改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。	IMF 调低今年中国及全球经济增长预测，预计中国今年经济增长 5.6%，全球经济则增长 3.2%，分别较今年 1 月的预测下调 0.4 及 0.1 个百分点。
	吉隆坡 2 月 28 日消息，马来西亚现货锡价格周五收报每吨 16,450 美元，较上一交易日下跌 200 美元；成交量共计 18 吨，前一日为 18 吨。

**周度观点策略总结：**全球疫情呈现蔓延态势，多国出现首例确诊病例，市场担忧情绪高涨；受疫情影响，下游需求受到负面冲击；并且韩国累计确诊超过 2000 例，成为海外疫情最为严重的国家，若疫情形势进一步加剧，或将导致其国内半导体、显示器企业出现停产或减产，进而对锡市需求造成负面影响，对锡价形成较大压力。不过国内锡矿进口下降，原料供应偏紧，锡冶炼产量受到影响较大，目前开工率仍处低位，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成部分支撑。现货方面，由于沪期锡盘面大跌，虽冶炼厂方面多数价格维持坚挺状态，但市场报价大幅跟跌，锡市下游企业观望心态加剧，上午上海地区仅少量刚需采购，贸易商方面采购意愿亦是较低。展望下周，预计锡价承压下行，全球疫情风险，需求前景蒙阴。

技术上，沪锡 2006 合约回吐两周涨幅，日线 MACD 死叉迹象，预计短线承压下行。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 132000 元/吨附近做空，止损位 134000 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格

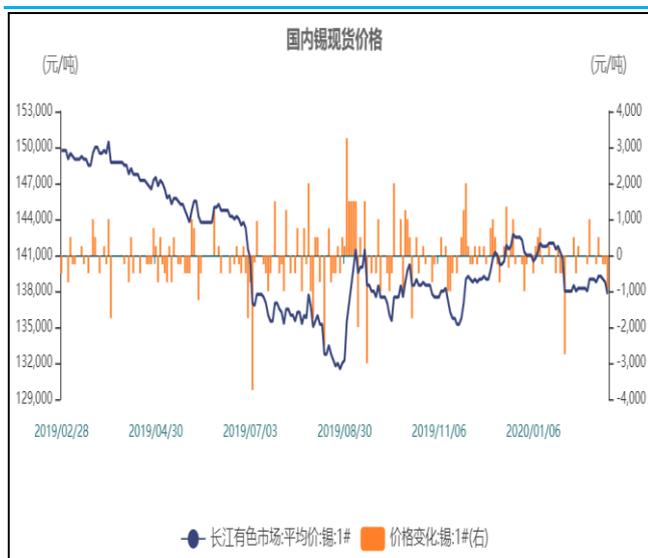
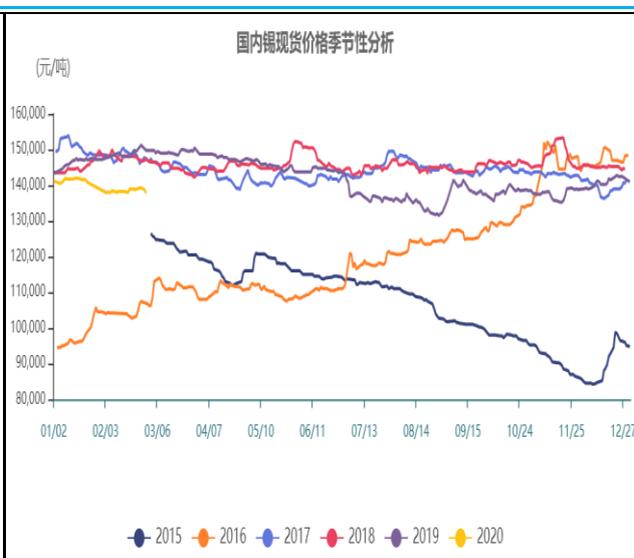


图2：国内锡现货价格季节性分析



截止至2020年02月28日，长江有色市场1#锡平均价为137750元/吨，较上一交易日减少1000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3：LME锡期货与现货价格

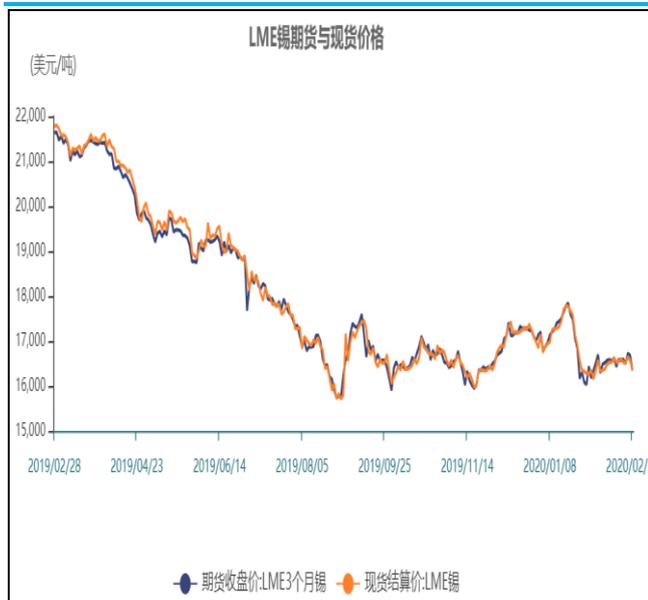
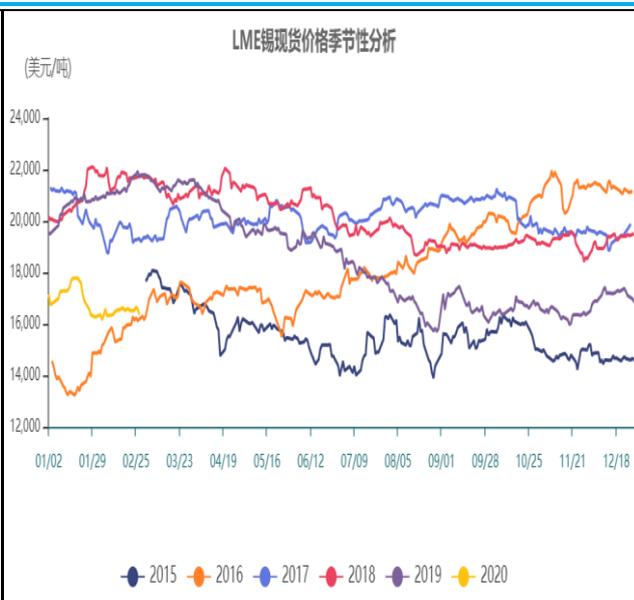


图4：LME锡现货价格季节性分析

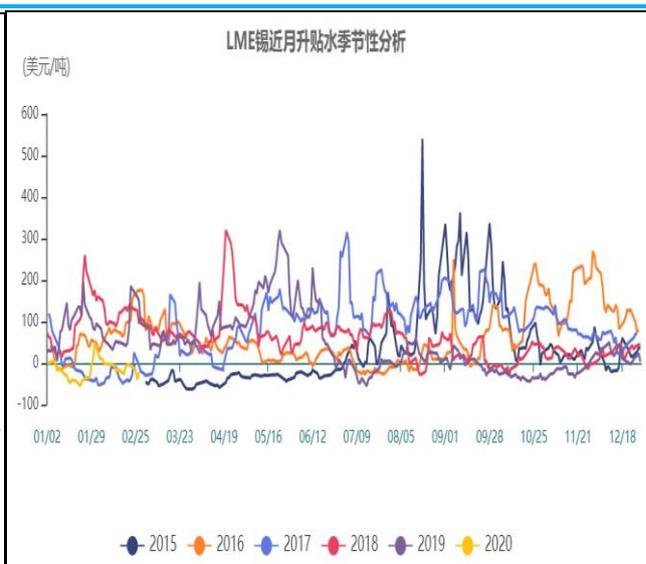


截止至2020年02月27日，LME3个月锡期货价格为16,345美元/吨，LME锡现货结算价为16,350美元/吨，现货结算价较上一交易日减少220美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近5年相比维持在较低水平。

图5: LME锡近月和元月升贴水



图6: LME锡近月升贴水季节性分析



截止至2020年02月27日，LME锡近月与3月价差报价为-22美元/吨，3月与15月价差报价为71美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加18美元/吨。从季节性角度分析，当前LME近月与3月价差较近5年相比维持在较低水平。

图7: SHF锡库存

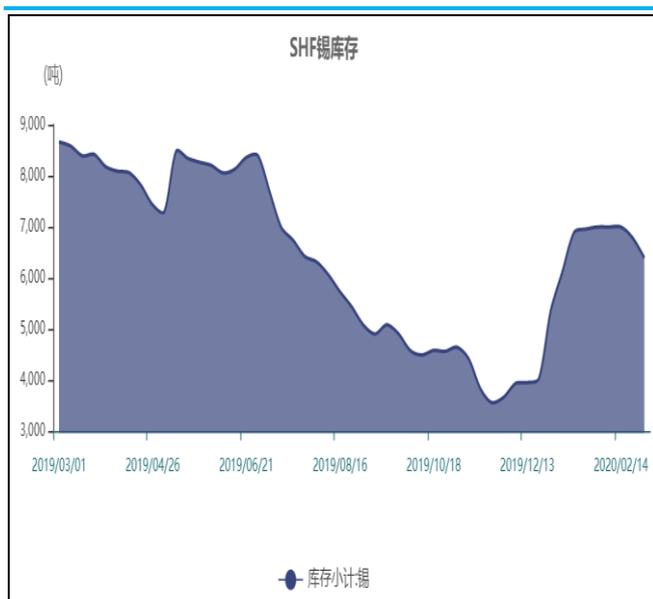
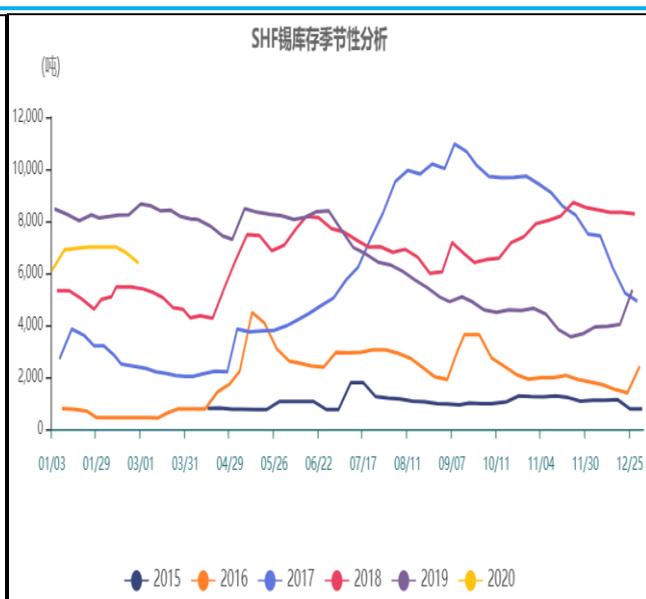


图8: SHF锡库存季节性分析

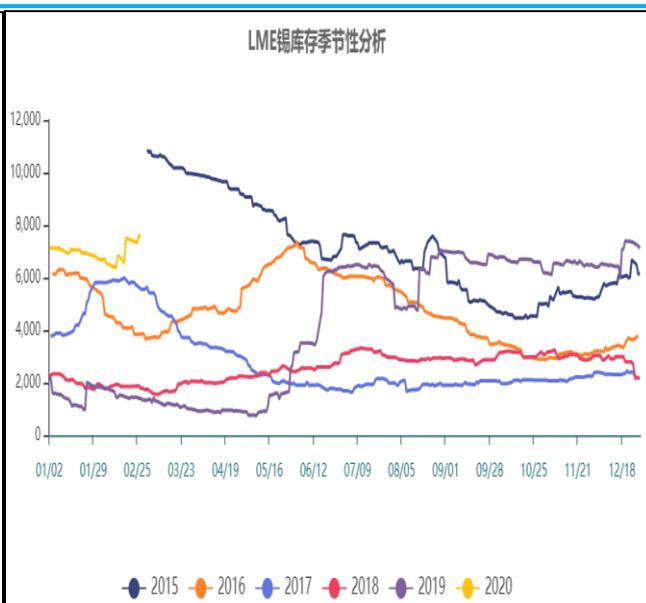


截止至2020年02月28日，上海期货交易所锡库存为6390吨，较上一周减少393吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

图9：LME锡库存与注销仓单比率



图10：LME锡库存季节性分析

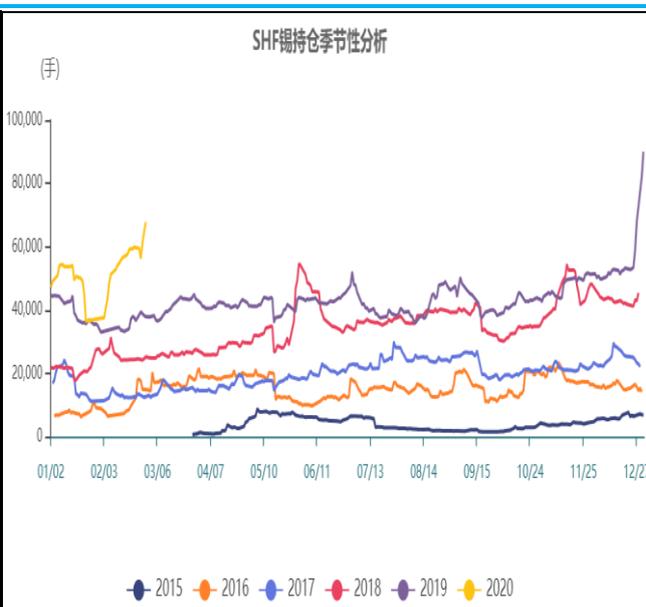


截止至2020年02月27日，LME锡库存为7590吨，较上一交易日减少5，注销仓单占比为15.28%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

图11：SHF锡资金流向



图12：SHF锡持仓季节性分析



2020年02月28日，沪锡主力合约SN2006收盘价为131,770元/吨，结算价为133490元/吨。沪锡市场总持仓额为904402.76万元，较上一交易日总持仓额879959.3万元增加24443.46万元。从季节性角度分析，2020年02月28日沪锡持仓量为67782手，较近5年相比维持在较高水平。

图13: SHF锡多单持仓量



图14: SHF锡空单持仓量

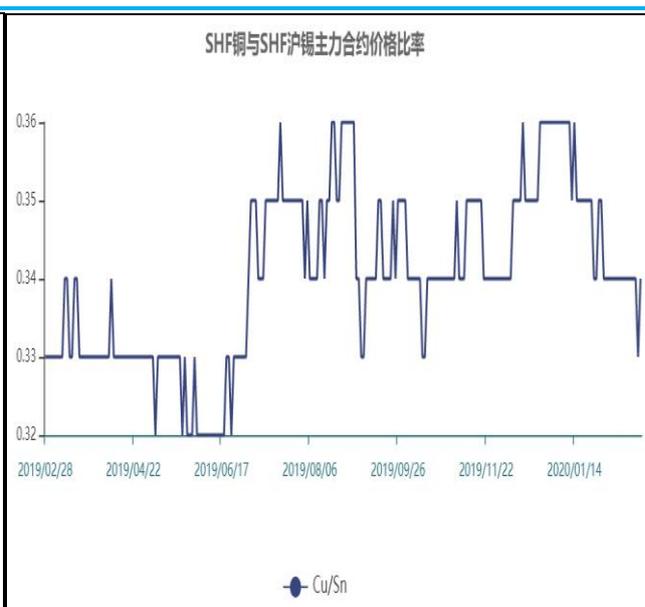


截止至2020年02月28日, 永安期货沪锡多头持仓为124手, 较上一交易日减少10手, 永安期货沪锡空头持仓为41手, 较上一交易日增加31手。

图15: 沪锡主力与次主力合约价格和价差



图16: 沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年02月28日, 沪锡主力合约SN2006收盘价为131770元/吨, 次主力合约SN2007收盘价为131650元/吨, 两者收盘价价差为120元/吨, 较上一日减少150元/吨。铜锡以收盘价计算当前比价为0.34, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年相比维持在平均水平。

## 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。