

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9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）	131770	135620	3850
	持仓（手）	41558	40872	686
	前 20 名净多持仓	-301	-343	-42
现货	上海 1#锡平均价	137750	138500	750
	基差（元/吨）	5980	2880	-3100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据澎湃新闻新闻，截至目前全国 31 个省份宣布的投资总额已经超过 40 万亿，传统交通、能源等大基建项目仍占据主要位置，同时不少省份强调了 5G 基础设施以及公共卫生方面投资。	中国 2 月财新服务业 PMI 录得 26.5，下滑 25.3 个百分点；中国 2 月财新综合 PMI 录得 27.5，下降 24.4 个百分点。
4 日美联储自 2008 年金融危机以来首次紧急降息，利率下调 50 个基点创十余年来最大。	IMF 预计 2020 年全球经济增长率将低于 2019 年的 2.9%，此前，IMF 在 1 月预计 2020 年全球经济增长率为 3.3%。
	吉隆坡 3 月 6 日消息，马来西亚现货锡价格周五收报每吨 16900 美元，较上一交易日持平；成交量共计 20 吨，前一日为 16 吨。

周度观点策略总结：全球新冠肺炎疫情仍在快速扩散，美国目前已经有三大洲宣布进入紧急状态，疫情的蔓延将对全球供应链造成压力，美国 1 月工厂新订单降幅超过预期，市场避险情绪快速攀升；同时日韩疫情蔓延或将对全球电子行业造成部分影响，对锡需求产生压力。不过美联储紧急宣布下调利率 50 个基点，全球货币宽松预期增强；同时国内锡矿进口下降，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，沪锡库存持续下降；且政府计划加大基建投资，以及 5G 建设的快速推进，终端电子行业存在较大的发展预期，利于需求的复苏，对锡价下方支撑较强。现货方面，上午沪期锡盘面走跌，市场实际成交价格下移，下游企业仅维持刚需采购，贸易商方面亦是收货较少。沪锡现货市场总体成交氛围偏弱。展望下周，预计锡价承压下行，全球疫情风险，不过库存呈现下降趋势。

技术上，沪锡 2006 合约日线 MACD 红柱回缩，关注下方 135000 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可背靠 135000 元/吨附近轻仓做多，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03月06日，长江有色市场1#锡平均价为139000元/吨，较上一交易日无变化元/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

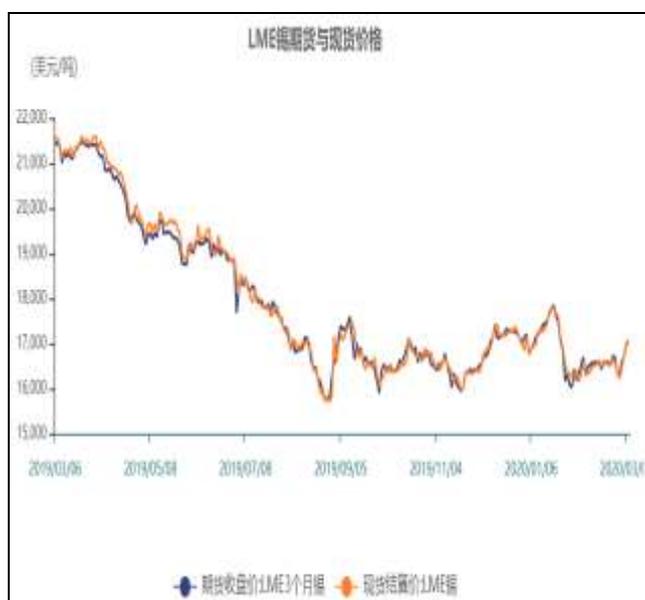


图4：LME锡现货价格季节性分析

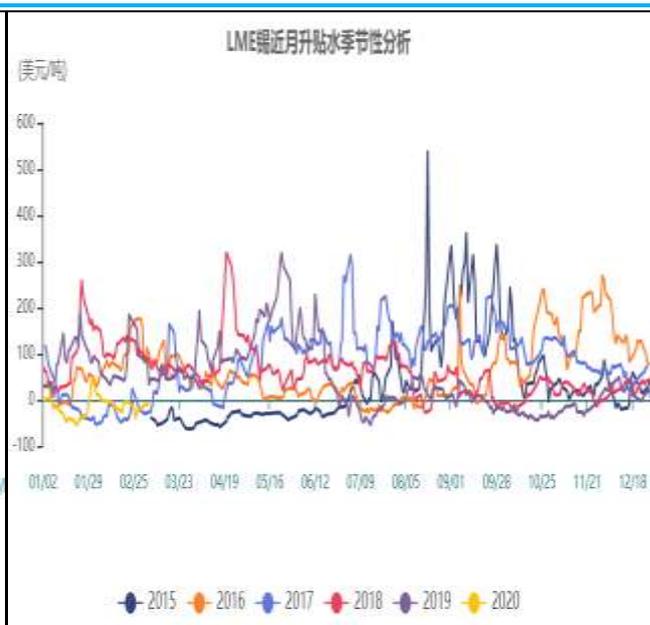


截止至2020年03月05日，LME3个月锡期货价格为17055美元/吨，LME锡现货结算价为17000美元/吨，现货结算价较上一交易日无变化美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近5年相比维持在较低水平。

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03月05日，LME锡近月与3月价差报价为-10美元/吨，3月与15月价差报价为83美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加1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

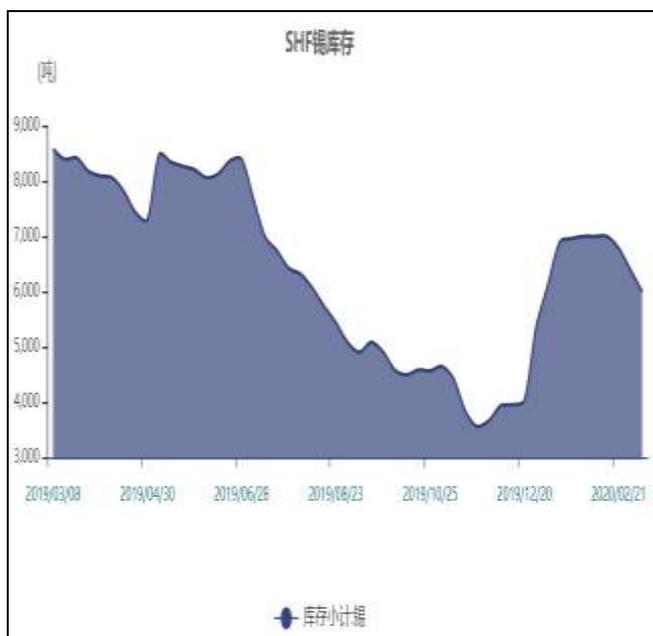
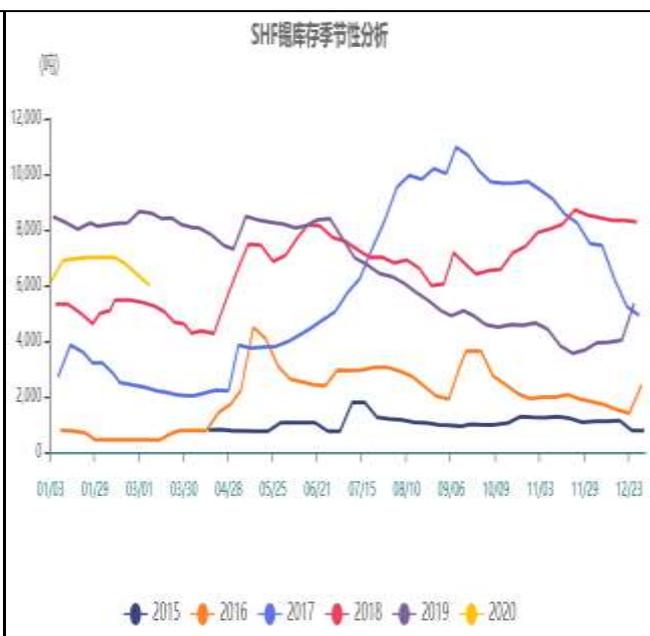


图8: SHF锡库存季节性分析



截止至2020年03月06日，上海期货交易所锡库存为5993吨，较上一周减少397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

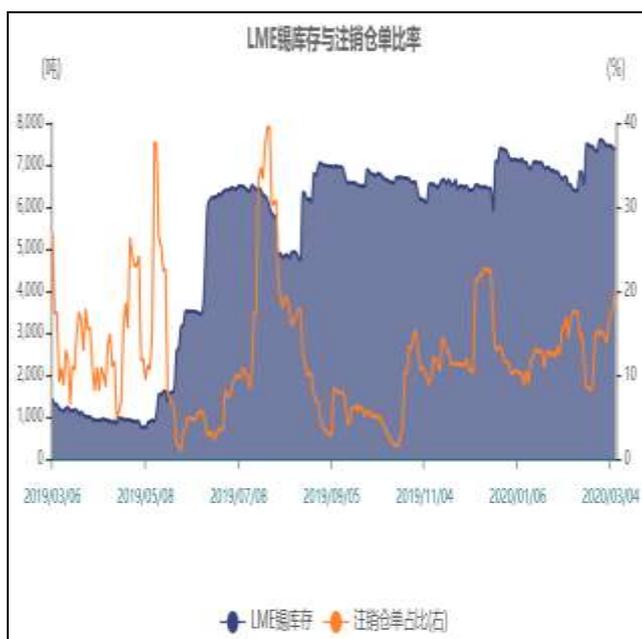
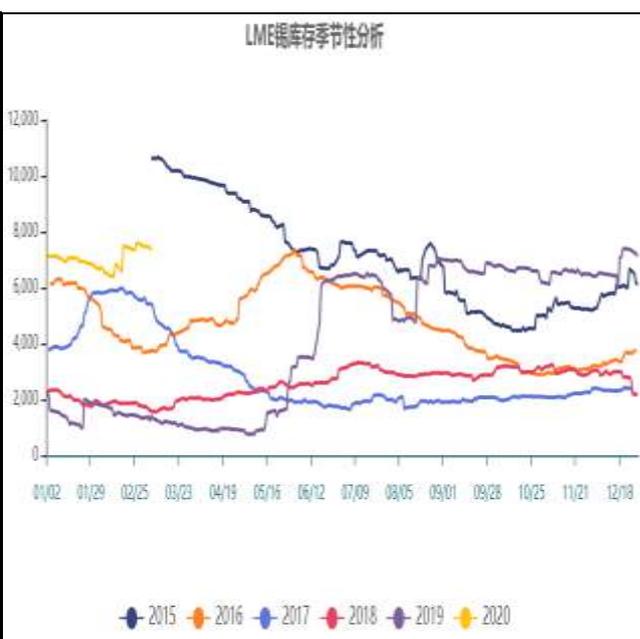


图10：LME锡库存季节性分析



截止至2020年03月06日，LME锡库存为7345吨，较上一交易日减少75，注销仓单占比为19.88%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

图11：SHF锡资金流向



图12：SHF锡持仓季节性分析



2020年03月06日，沪锡主力合约SN2006收盘价为135620元/吨，结算价为136240元/吨。沪锡市场总持仓额为1001933.62万元，较上一交易日总持仓额1008408.63万元减少6475万元。从季节性角度分析，2020年03月06日沪锡持仓量为73559手，较近5年相比维持在较高水平。

图13: SHF锡多单持仓量

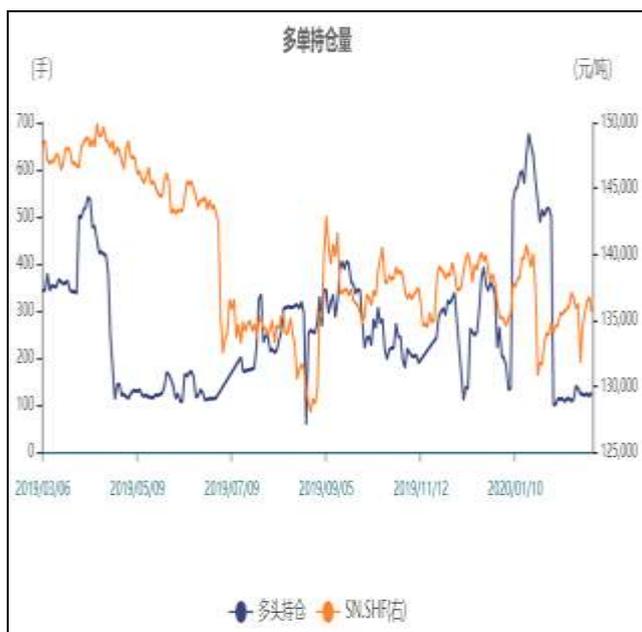


图14: SHF锡空单持仓量



截止至2020年03月06日, 永安期货沪锡多头持仓为126手, 较上一交易日增加8手。

图15: 沪锡主力与次主力合约价格和价差

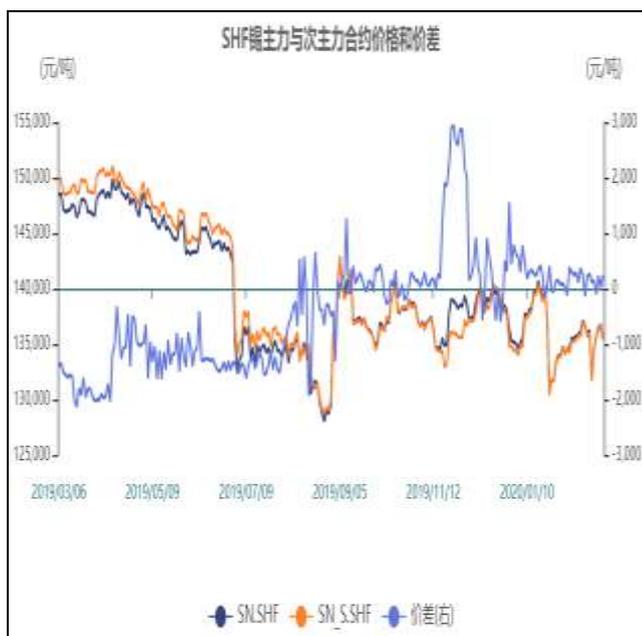
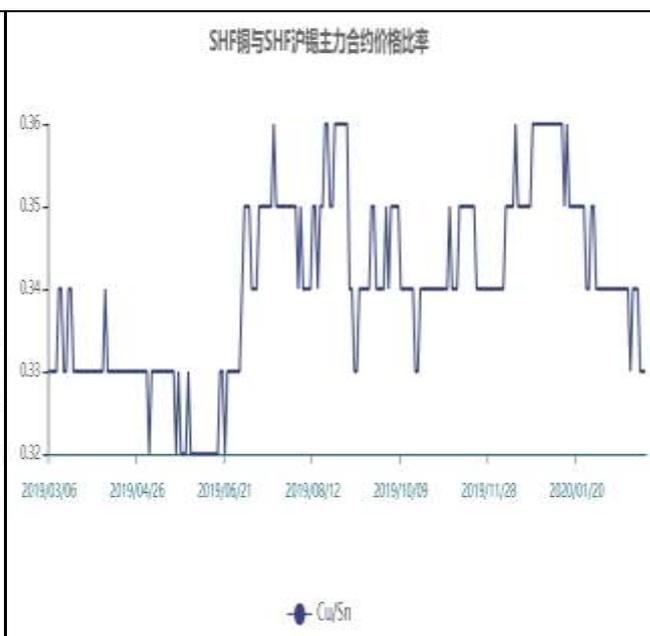


图16: 沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年03月06日, 沪锡主力合约SN2006收盘价为135620元/吨, 次主力合约SN2007收盘价为135380元/吨, 两者收盘价价差为240元/吨, 较上一日增加220元/吨。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。

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。