

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13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 SN2006	收盘（元/吨）	135620	129800	-5820
	持仓（手）	40872	41327	-455
	前 20 名净持仓	-343	-662	-319
现货	上海 1#锡平均价	138500	134500	-4000
	基差（元/吨）	2880	4700	1820

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

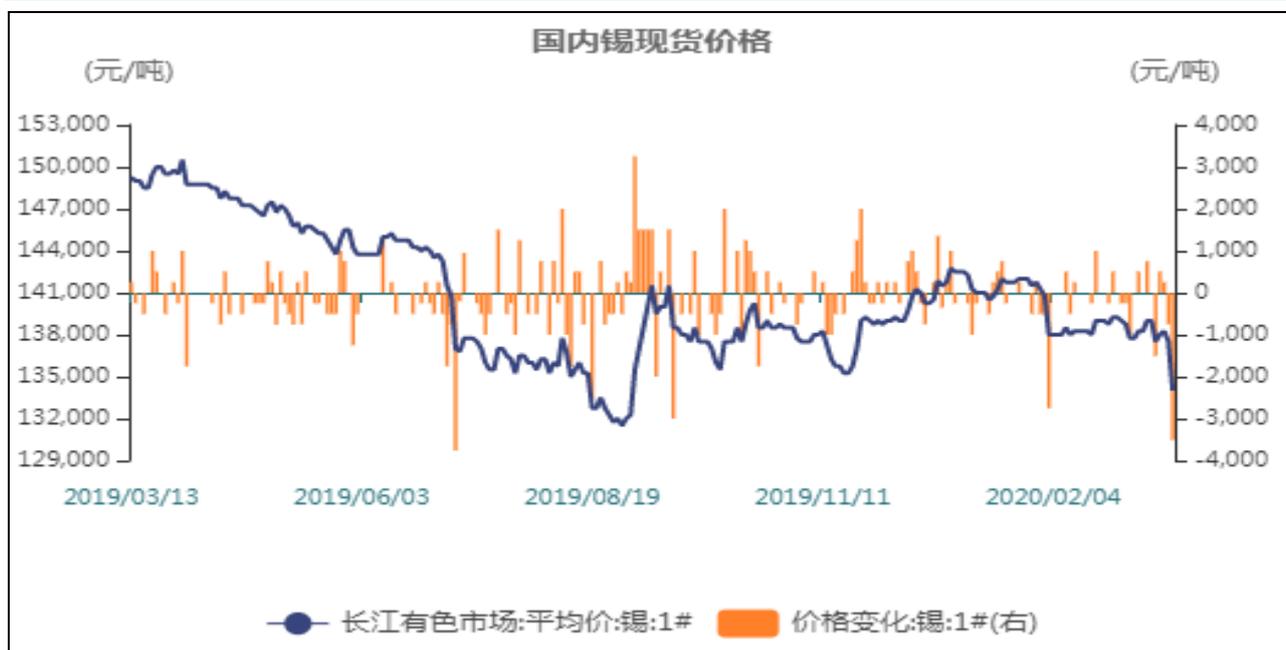
利多因素	利空因素
10日上午，习近平抵达武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。	世界卫生组织宣布新冠病毒为全球大流行。可能进一步动摇已经脆弱的世界市场，导致更严格的旅行和贸易限制。
周四纽约联储周内第三次提高回购操作上限，并展开5000亿美元3个月期回购操作。美联储预计在下周的货币政策会议进行本月第二次降息，市场预期降息100点。	沙特阿拉伯宣布大幅下调原油价格，全面发动全球原油价格战。
2月精炼锡产量7506吨，较1月减少30.4%，预计3月精炼锡产量或将恢复至2020年1月初水平至10500吨附近。	印尼2月出口精炼锡7464.18吨，较去年同期增长34%，较上月增长4.6%。

周度观点策略总结：全球新冠病毒疫情持续扩散，全球经济陷入衰退风险增加，市场担忧情绪蔓延；并且受国内外疫情影响，下游电子产业及半导体产业将受到冲击，影响锡市整体需求，对锡价形成较大压力。不过美联储3月决议预期降息100基点，全球央行将进一步放宽货币政策；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，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价形成支撑。现货方面，上午市场套盘货源虽升水区间扩大但总体仍存价格优势较受市场青睐，部分下游企业逢低有所采购。沪锡现货市场总体成交氛围一般尚可。展望下周，预计锡价低位震荡，全球疫情风险，不过库存呈现下降趋势。

技术上，沪锡2006合约运行至均线组下方，日线MACD指标死叉，预计短线低位震荡。操作上，建议沪锡2006合约可在128000-133000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

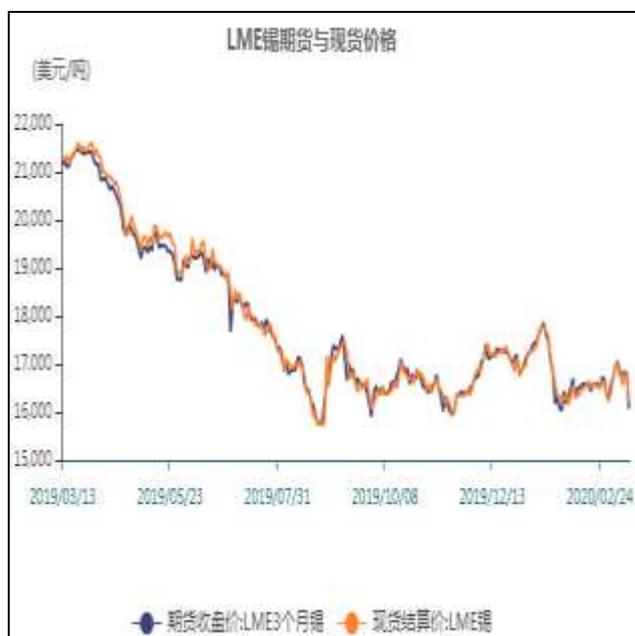
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年03月13日，长江有色市场1#锡平均价为134,000元/吨，较上一交易日减少3,500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年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格



截止至2020年03月12日，LME3个月锡期货价格为16,065美元/吨，LME锡现货结算价为16,235美元/吨，现货结算价较上一交易日减少490美元/吨。LME锡近月与3月价差报价为-22.5美元/吨，3月与15月价差报价为81美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少5美元/吨。

图3：LME锡近月和远月升贴水

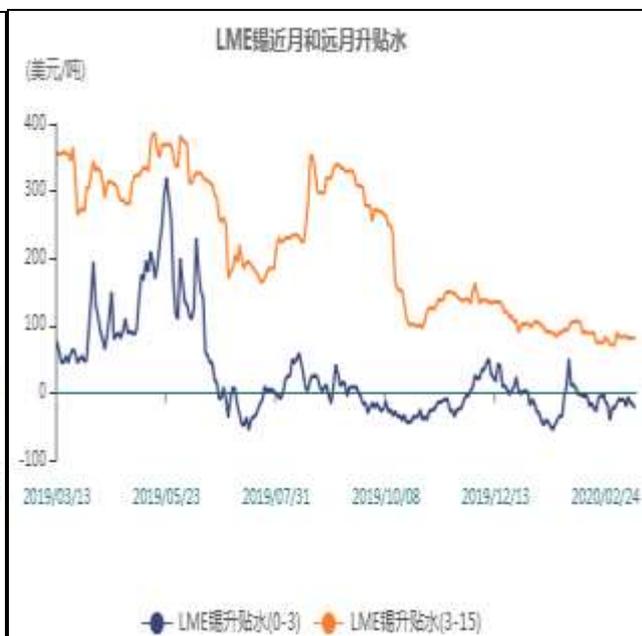


图4: SHF锡库存

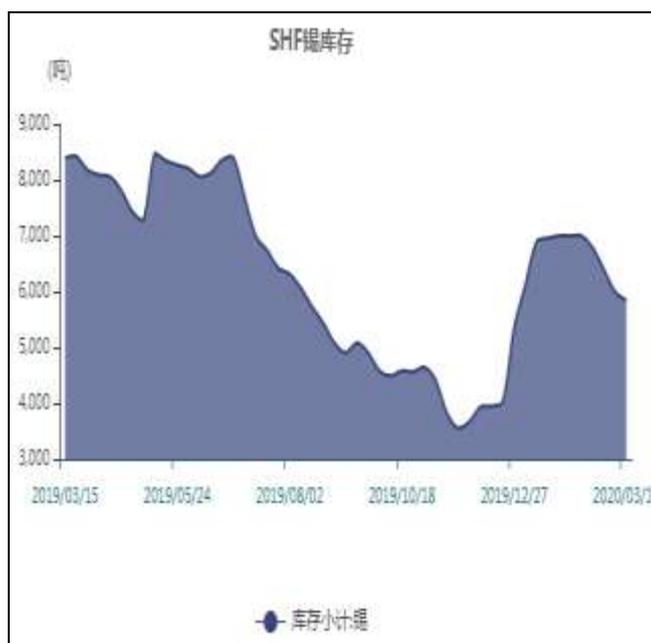


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年03月13日,上海期货交易所锡库存为5,842吨,较上一周减少151吨。LME锡库存为7,100吨,较上一交易日减少100,注销仓单占比为21.62%。

图6: SHF锡资金流向



2020年03月13日,沪锡主力合约SN2006收盘价为129,800元/吨,结算价为129,180元/吨。沪锡市场总持仓额为979,884.15万元,较上一交易日总持仓额988,562.94万元减少8,678.79万元。

图7：SHF锡多单持仓量



图8：SHF锡空单持仓量

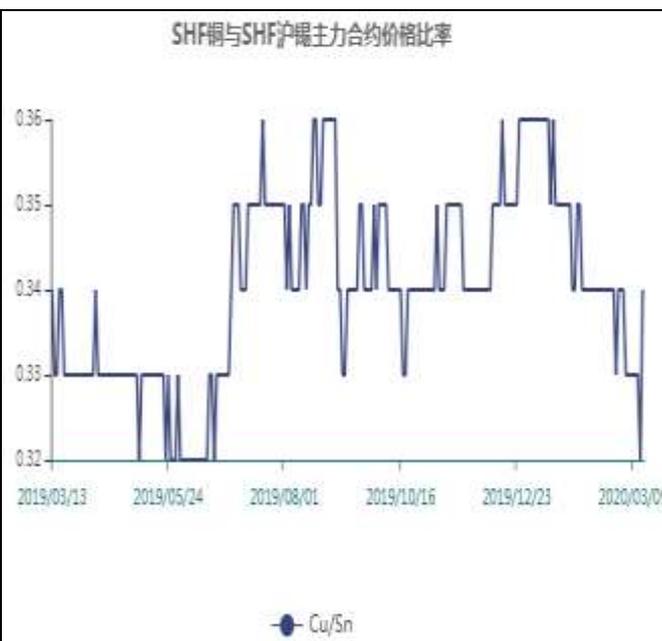


截止至2020年03月13日，永安期货沪锡多头持仓为513手，较上一交易日增加10手截止至2020年03月13日，永安期货沪锡多头持仓为513手，较上一交易日增加10手。

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03月13日，沪锡主力合约SN2006收盘价为129,800元/吨，次主力合约SN2007收盘价为130,020元/吨，两者收盘价价差为-220元/吨，较上一日减少420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。