

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29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 SN2008	收盘（元/吨）	134420	134700	280
	持仓（手）	32601	35192	2591
	前 20 名净持仓	-508	-898	-390
现货	上海 1#锡平均价	137000	138500	1500
	基差（元/吨）	2580	3800	1220

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

## 2、多空因素分析

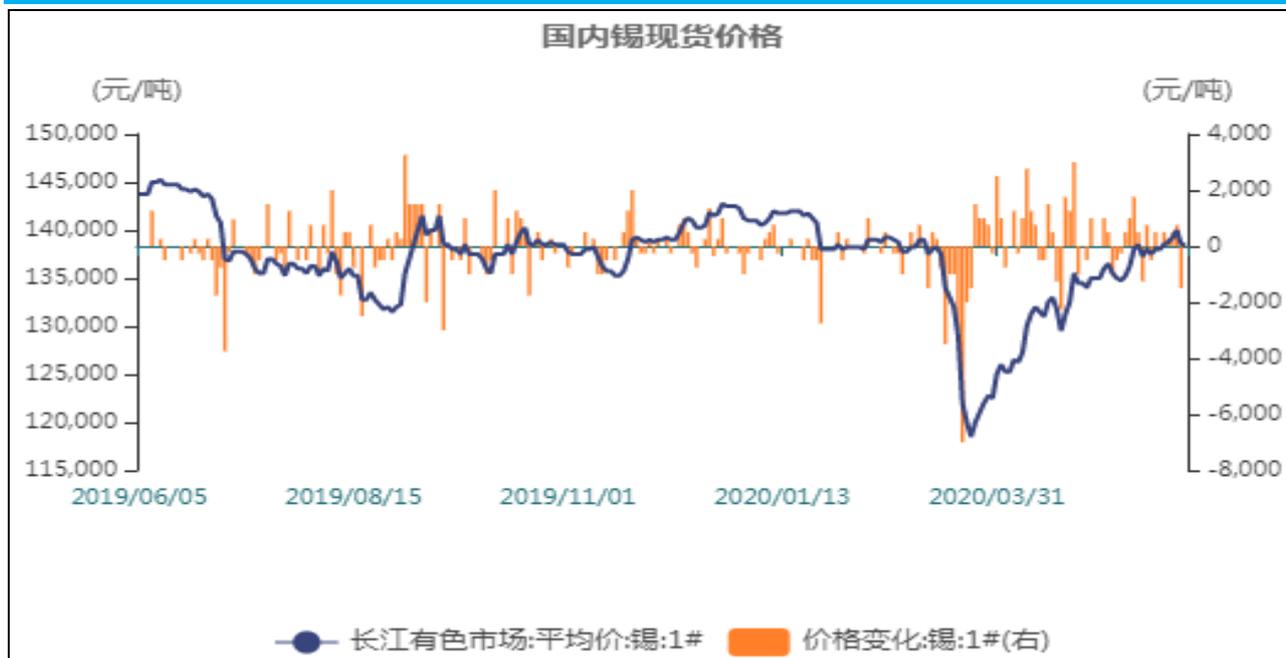
利多因素	利空因素
中国 5 月财新制造业 PMI 录得 50.7，环比提高 1.3 个百分点；5 月财新服务业 PMI 录得 55，环比提高 10.6 个百分点。	中美两国之间关系不确定性较大，可能对中美第一阶段经贸协议的实施造成影响。
欧洲央行将 PEPP 规模进一步扩大 6000 亿欧元，针对紧急抗疫购债计划至少延长至 2021 年 6 月，总量达到 1.35 万亿欧元。	
截至 6 月 5 日，沪锡仓单合计 2937 吨，日减 378 吨，降至去年 11 月以来新低。	
6 月初沪伦比值大幅回落，导致进口盈利窗口基本关闭，将抑制锡锭进口供应。	

**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；加之下游电子产业恢复较快，需求逐渐得到改善；并且 6 月份锡进口盈利窗口再次关闭，将抑制进口货源供应，对锡价表现偏强。不过缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加；且精锡进口盈利窗口扩大，中国精锡进口增加而出口减少，近期沪锡库存下降放缓，限制锡价上行动能。现货方面，上午沪期锡盘面重再度小幅回落，现货价格有所跟跌，少量下游企业刚需采购。展望下周，预计锡价震荡上涨，原料偏紧限制产量，库存延续下降趋势。

技术上，沪锡 2008 合约主流多头增仓较大，关注 133500 位置支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 133500-134500 元/吨区间做多，止损位 132000 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年06月05日，长江有色市场1#锡平均价为138,500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

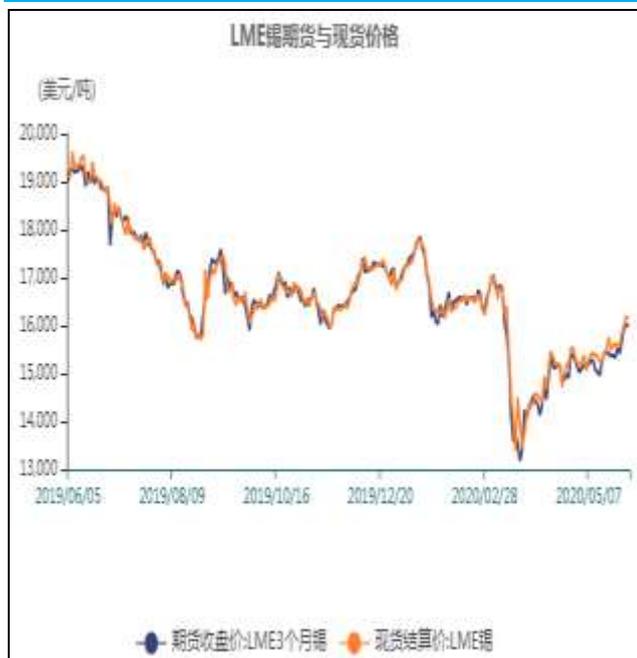


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年06月04日，LME3个月锡期货价格为16,025美元/吨，LME锡现货结算价为16,180美元/吨，现货结算价较上一交易日增加3美元/吨。截止至2020年06月04日，LME锡近月与3月价差报价为178美元/吨，3月与15月价差报价为166美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加22美元/吨。

图4: SHF锡库存

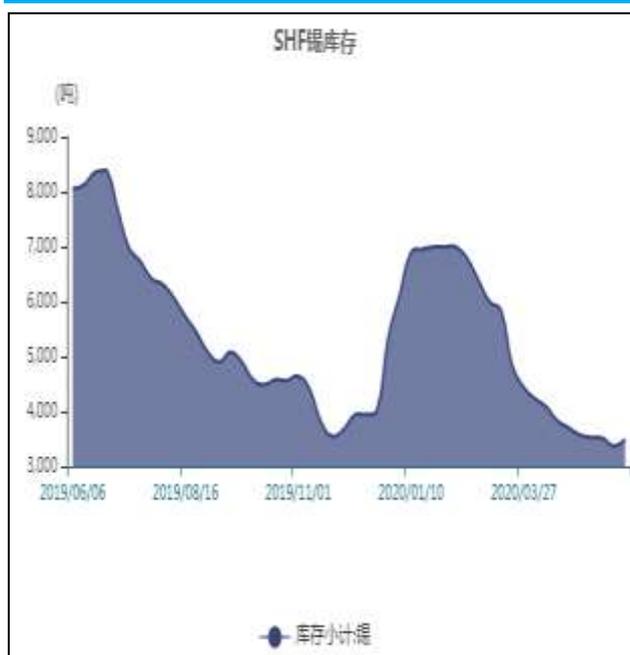
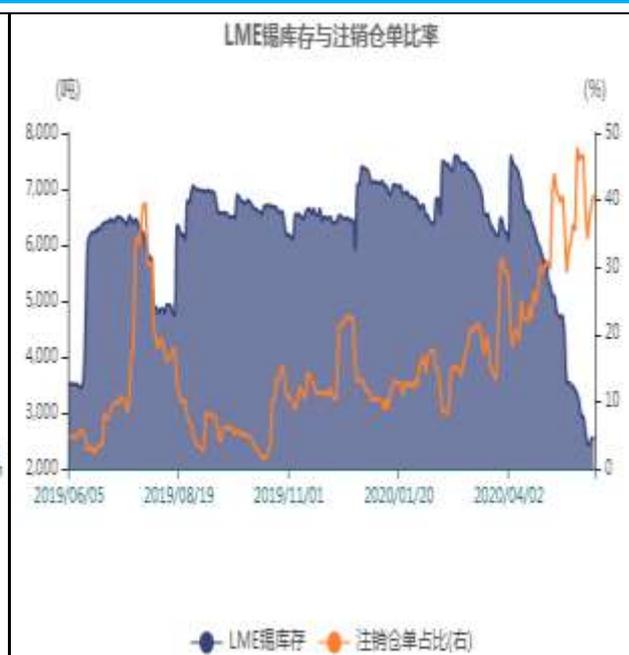


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年05月29日，上海期货交易所锡库存为3,491吨，较上一周增加123吨。截止至2020年06月04日，LME锡库存为2,520吨，较上一交易日减少25，注销仓单占比为40.87%。

图6: SHF锡资金流向



2020年06月05日，沪锡主力合约SN2008收盘价为134,700元/吨，结算价为134,410元/吨。沪锡市场总持仓额为603,699.06万元，较上一交易日总持仓额617,305.94万元减少13,606.88万元。从季节性角度分析，2020年06月05日沪锡持仓量为44,835手，较近5年相比维持在平均水平。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量



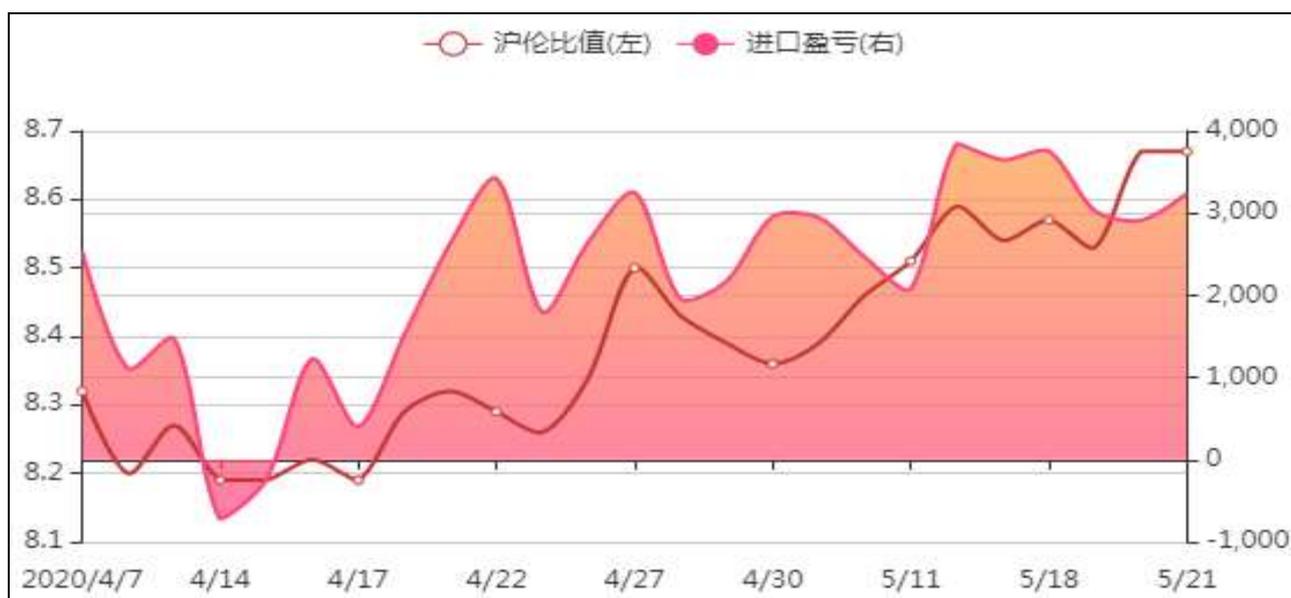
截止至2020年06月04日，锡沪锡多头持仓为30,470手，较上一交易日减少558手，锡沪锡空头持仓为30,065手，较上一交易日减少473手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年06月05日，沪锡主力合约SN2008收盘价为134,700元/吨，次主力合约SN2007收盘价为136,140元/吨，两者收盘价价差为-1,440元/吨，较上一日增加10元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在平均水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年05月21日，进口到岸价格135259.1元/吨，进口盈利为3240.9元/吨，沪伦比值为8.67。

## 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。