

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



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）	129800	114450	-15350
	持仓（手）	41327	41429	-102
	前 20 名净持仓	-662	105	767
现货	上海 1#锡平均价	134500	117500	-17000
	基差（元/吨）	4700	3050	-1650

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
美国财政部长努钦表示，白宫的大规模经济刺激假话将包括像美国人直接直接和支付 5000 亿美元。	全球疫情持续蔓延，美国确诊病例已遍布本土 50 州，印度、波瀾、加拿大等至少 18 个国家已宣布关闭国境，意大利等 6 个国家全国“封城”。
欧洲央行宣布 7500 亿欧元针对新冠肺炎疫情的购买计划，将覆盖私营和公共领域的证券。	市场避险情绪高涨，美元指数大幅攀升，势创自 1992 年以来兑其他货币的最大涨幅。
全球第二大锡生产商、印尼锡矿商 PT Timah 表示，由于信管病毒疫情影响，该公司将暂时减产并推迟出口，并评估月产量削减 20-30%。	
3 月 19 日，广西锡精矿 70% 报价 113500 元/吨；3 月 20 日上海 1# 锡报价 117500 元/吨。	

**周度观点策略总结：**全球疫情仍持续扩散，西班牙成为意大利之后欧洲的又一个疫情爆发中心，美国确诊人数破万，市场恐慌情绪蔓延；并且受国内外疫情影响，下游汽车、电子产业产销受到冲击，锡市整体需求蒙阴；并且随着国内疫情好转，冶炼端陆续复产，精炼锡供应逐渐回升，对锡价形成压力。不过全球持续释放流动性，应对疫情的政策持续加码，助于稳定市场情绪；并且近日沪锡价格远低于现货价格，并一度低于锡精矿价格，成本出现倒挂，并且当前国内锡矿供应变现偏紧，成本端支撑作用增强。现货方面，今日上午沪期锡盘面止跌企稳，下游企业采购意愿有所回升，部分下游企业及贸易商均有所采购，但市场云锡及小牌货源供应方面总体仍处较紧状态。展望下周，预计锡价震荡回升，成本端支撑增强。

技术上，沪锡 2006 合约走长下影线的放量阳线，日线 KDJ 金叉迹象，预计短线震荡回升。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 114000 元/吨做多，止损位 112000 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20日，长江有色市场1#锡平均价为120,000元/吨，较上一交易日减少2,000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年相比维持在较低水平。

图2：LME锡期货与现货价格

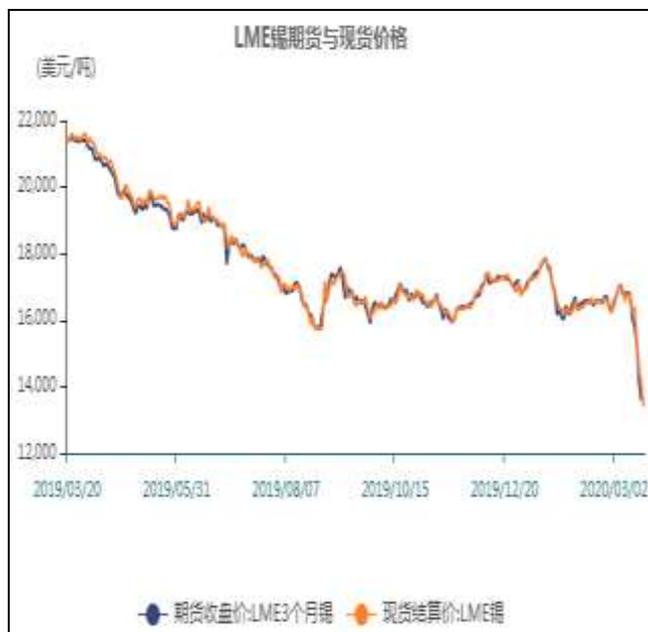
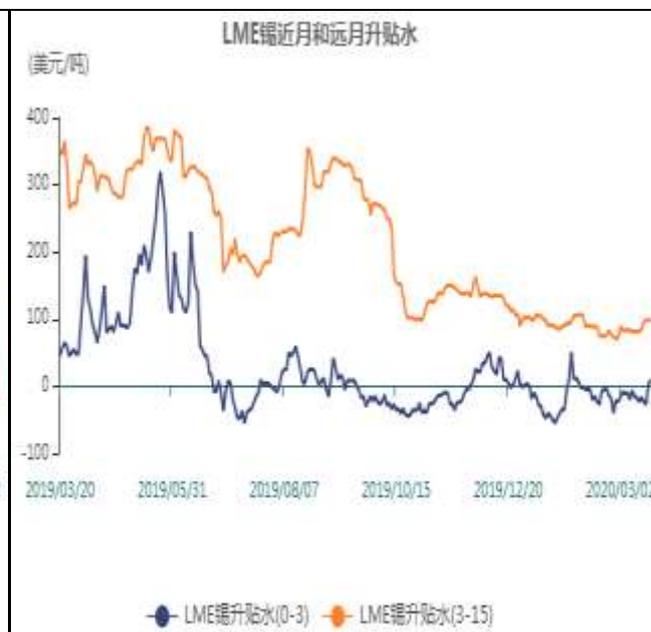


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年03月18日，LME3个月锡期货价格为13,585美元/吨，LME锡现货结算价为14,075美元/吨，现货结算价较上一交易日减少470美元/吨。截止至2020年03月19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99美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加7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03月20日，上海期货交易所锡库存为4,834吨，较上一周减少1,008吨。LME锡库存为6,390吨，较上一交易日减少160，注销仓单占比为15.34%。

图6: SHF锡资金流向



2020年03月20日，沪锡主力合约SN2006收盘价为114,450元/吨，结算价为109,710元/吨。沪锡市场总持仓额为817,067.12万元，较上一交易日总持仓额851,016.09万元减少33,948.98万元。

图7：SHF锡多单持仓量

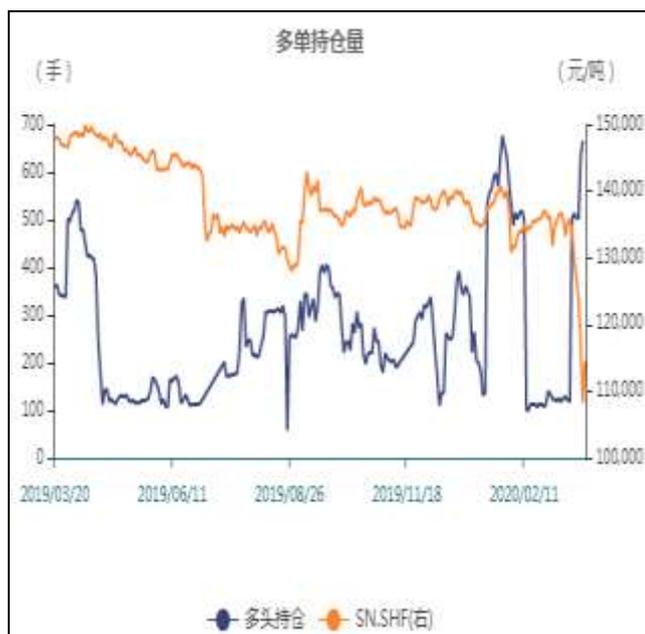
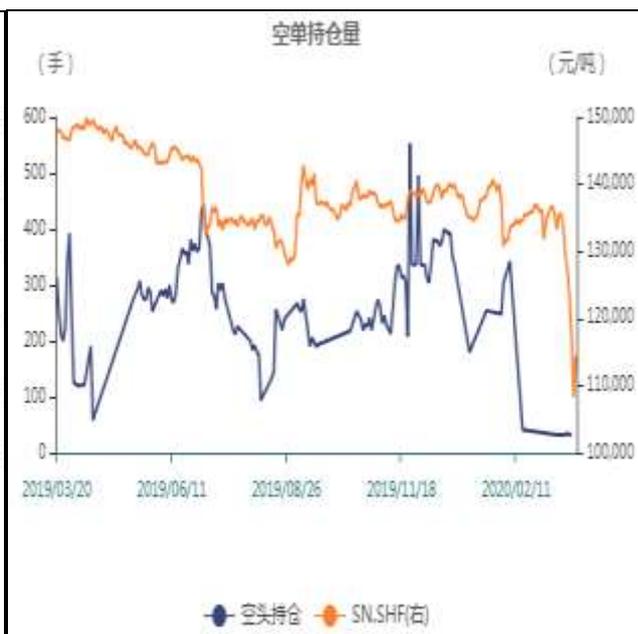


图8：SHF锡空单持仓量



截止至2020年03月19日，永安期货沪锡多头持仓为666手，较上一交易日增加33手，永安期货沪锡空头持仓为32手，较上一交易日无变化手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

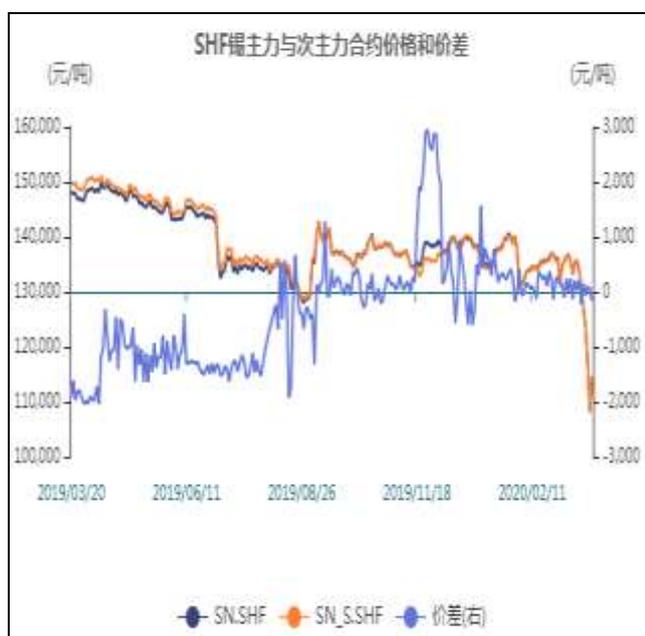
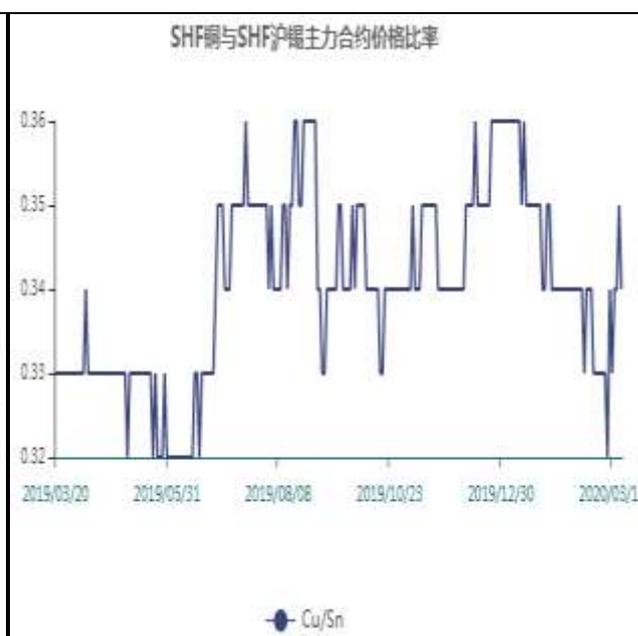
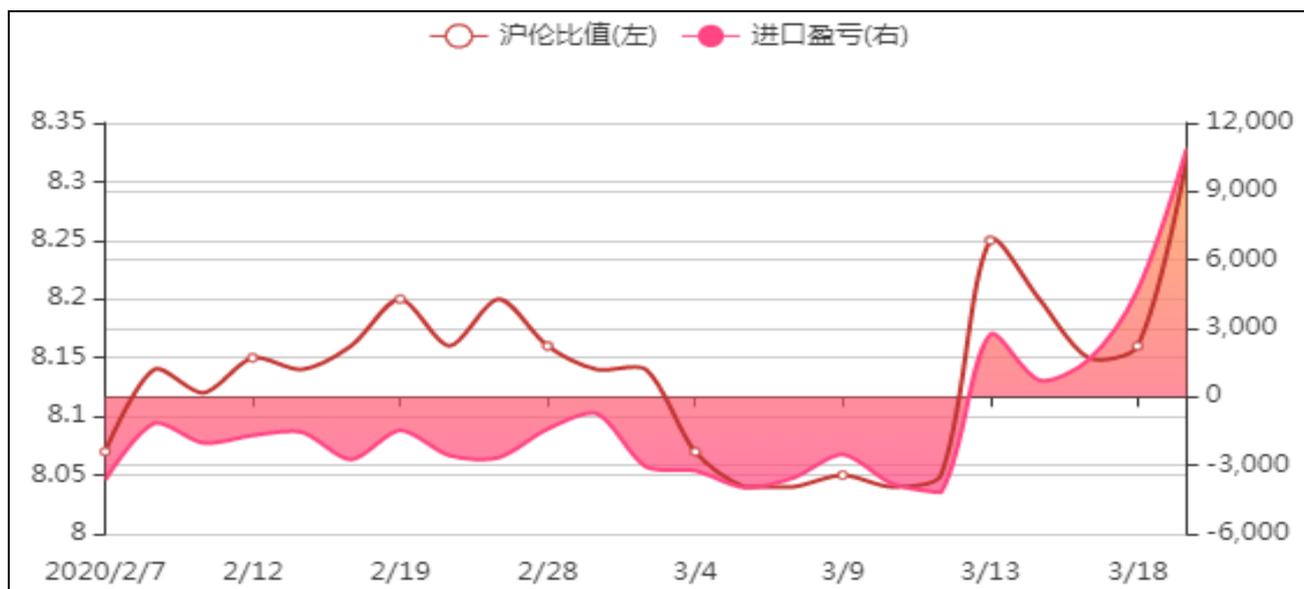


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年03月20日，沪锡主力合约SN2006收盘价为114,450元/吨，次主力合约SN2007收盘价为114,610元/吨，两者收盘价价差为-160元/吨，较上一日减少220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。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年03月19日，进口到岸价格111131.81元/吨，进口盈利为10868.2元/吨，沪伦比值为8.32。

## 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。