

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9月4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 SN2011	收盘（元/吨）	144450	146070	1620
	持仓（手）	22590	22322	-268
	前 20 名净持仓	-394	-337	57
现货	上海 1#锡平均价	143500	145000	1500
	基差（元/吨）	-950	-1070	-120

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
美联储副主席克拉里达表示，美联储承诺不会仅仅因为失业率下降而加息，在许多情况下都允许适当超出2%的通胀目标。	美国 8 月 ISM 制造业指数为 56，高于 7 月的 54.2，这是自 2019 年 1 月以来的最高水平；服务业 PMI 为 56.9，前值 58.1。美国 8 月 29 日当周初请失业金人数 88.1 万人，续刷 3 月 14 日以来新低。
8 月财新中国制造业 PMI 为 53.1，前值 52.8，创 2011 年 2 月以来新高；8 月财新中国服务业 PMI 为 54，前值 53.9。	
美国 7 月锡进口为 2147053 千克，高于 6 月的 1340193 千克，今年前 7 个月进口累计为 20589033 千克。	

周度观点策略总结：由于印尼矿山发生坍塌，当地雨季使得锡矿生产运输也受到影响，预计三季度锡矿供应将有所下降；加之印尼精炼锡产量下降，以及国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势，对锡价支撑有所增强。不过美国最新公布的初请数据表现良好，使得对美国就业市场的担忧降温，美元指数低位回升；加之下游需求仍表现较弱，库存呈现小幅增加趋势，限制锡价上行动能。展望下周，预计锡价震荡上涨，印尼锡矿坍塌且精炼锡产量下降，精炼锡进口回落趋势。

技术上，沪锡 2011 合约放量减仓走长上影线，关注 144000 位置支撑，预计短线下探回升。操作上，建议可在 144000 元/吨附近逢低做多，止损位 142000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年09月04日，长江有色市场1#锡平均价为145500元/吨，沪锡期货价格为146070元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年09月03日，国内广西锡精矿70%价格为139000元/吨，云南锡精矿40%价格为135000元/吨。

图3: SHF锡库存

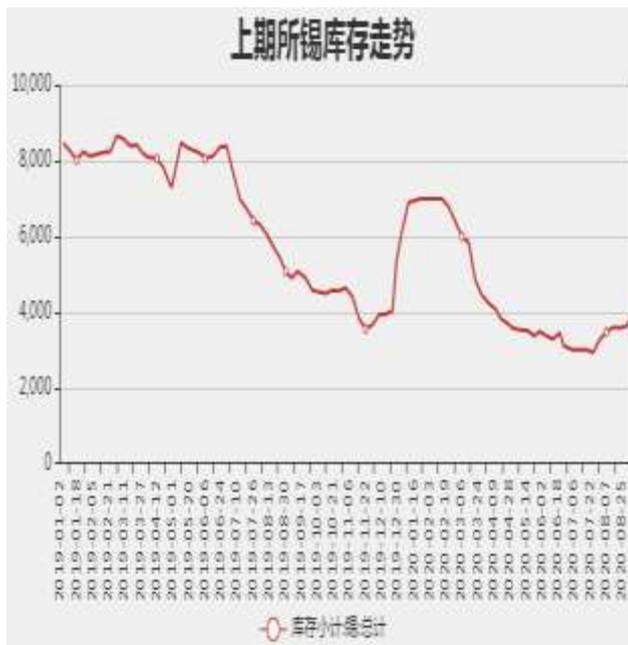
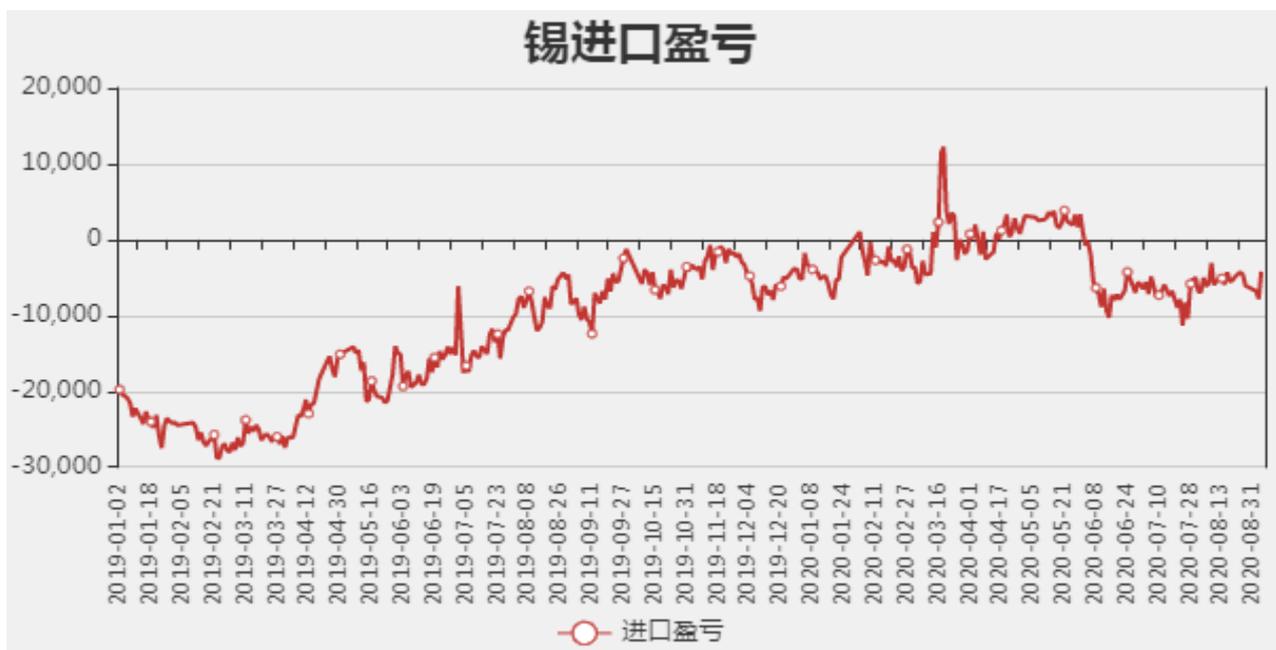


图4: LME锡库存与注销仓单比率



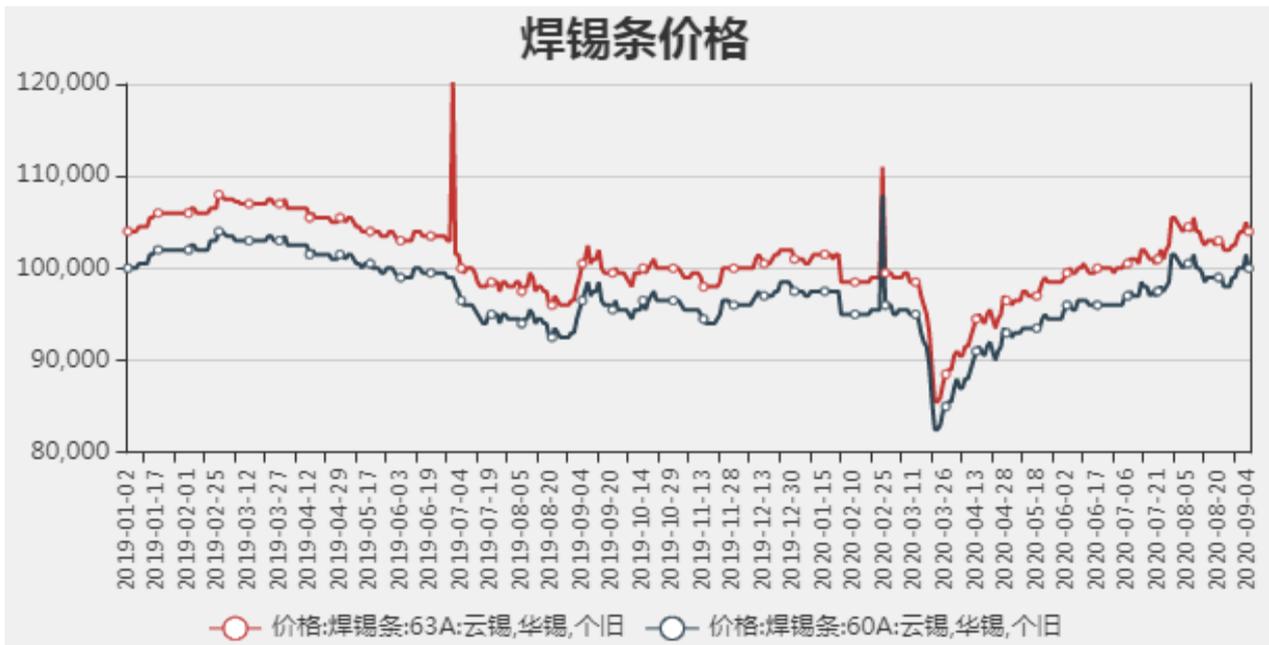
截止至2020年09月04日, 上海期货交易所锡库存为3921吨; 09月03日, LME锡库存为5295吨, 注销仓单为110吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年09月03日, 锡进口盈亏为-4211.7元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年09月04日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格104000元/吨，60A价格100000元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率



图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年09月03日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2273，沪伦锡比值为8.1196。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。