

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12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<br>SN2102 | 收盘（元/吨）   | 148700 | 147940 | -760  |
|              | 持仓（手）     | 20668  | 27954  | 7286  |
|              | 前 20 名净持仓 | 222    | 1322   | 1100  |
| 现货           | 上海 1#锡平均价 | 147750 | 146250 | -1500 |
|              | 基差（元/吨）   | -950   | -1690  | -740  |

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   |
|--|--|
| 美国众议院议长佩洛西与参议院民主党领袖舒默呼吁立即磋商经济刺激方案，并且应该以 9080 亿美元的两党提案作为谈判基础。                   | 经合组织最新报告显示，预测全球经济 2021 年 GDP 增速为 4.2%，低于 9 月份预期的 5%，2022 年 GDP 增速为 3.7% 低于 9 月份预期的 4%。 |
| 中国 11 月制造业 PMI 较上月回升 0.7 个百分点至 52.1，好于预期的 51.6，创 2017 年 10 月以来新高，显示中国经济复苏步伐加快。 | 国际锡业协会表示，预计明年全球锡市场的供应缺口缩小到 2700 吨，低于 2020 年的 5200 吨。预计 2021 年锡价位于每吨 1.8 万至 2 万美元的区间。   |
| 截至 12 月 4 日，沪锡仓单库存合计 4451 吨，较上周减少 233 吨。                                       |  |

**周度观点策略总结：**美国一项由两党提议的 9080 亿美元新冠救助计划取得进展，保守派议员表示支持，参众两院领袖也进行了磋商，美元指数延续弱势。缅甸疫情持续蔓延，使得中国进口通关速度较慢，锡矿供应维持偏紧局面；近期两市库存均呈下降趋势，且伦锡库存达到近五个月新低，对锡价形成支撑。不过海外货源流入保持高位，弥补国内缺矿影响；加之下游需求缺乏明显改善，市场存在畏高情绪，锡价上方仍存阻力。展望下周，预计锡价偏强震荡，美元指数延续弱势，库存小幅回落。

技术上，沪锡 2102 合约放量增仓下探回升，主流多头增仓较大，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 146800 元/吨附近逢回调做多，止损位 145600 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年12月4日，长江有色金属1#锡平均价为146750元/吨，沪锡期货价格为147940元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年12月4日，国内广西锡精矿70%价格为137000元/吨，云南锡精矿40%价格为133000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11月27日, 上海期货交易所锡库存为5005吨; 12月3日, LME锡库存为3670吨, 注销仓单为840吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年12月3日, 锡进口盈亏为-5011.82元/吨。

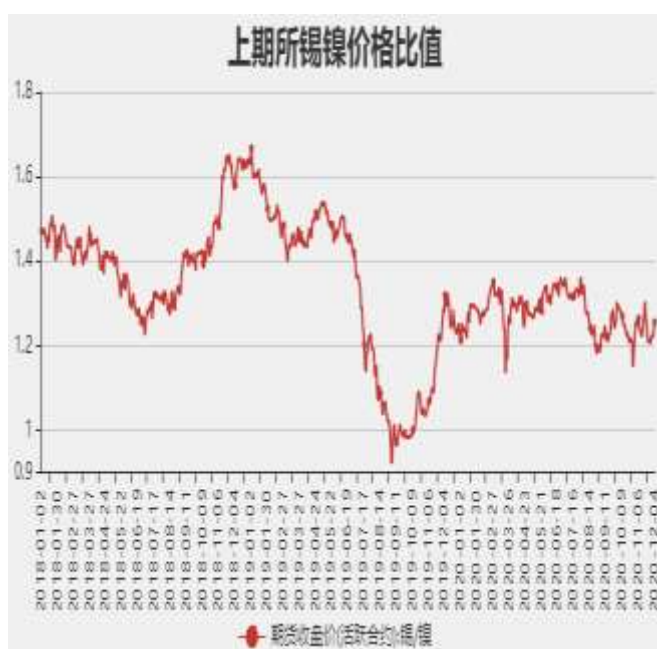
图6：锡焊条价格



截止至2020年12月4日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格104500元/吨，60A价格100500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12月3日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2412，沪伦锡比值为7.7094。

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。