

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6月24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>SN2008 | 收盘（元/吨）   | 137410 | 138220 | 810   |
|              | 持仓（手）     | 33066  | 23563  | -9503 |
|              | 前 20 名净持仓 | -524   | -570   | -46   |
| 现货           | 上海 1#锡平均价 | 139250 | 139500 | 250   |
|              | 基差（元/吨）   | 1840   | 1280   | -560  |

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  |
|---|---|
| 美国白宫贸易顾问纳瓦罗澄清，美国与中国第一阶段的贸易协议尚未结束。   | 全球新冠疫情累计确诊人数超过 933 万人，单日新增确诊病例数连续 20 日高于 10 万人。其中美国累计确诊病例超过 242 万人。 |
| 欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 46.9，创 4 个月新高，预期值为 44.5，前值为 39.4；欧元区 6 月服务业 PMI 初值为 47.3，预期值为 41，前值为 30.5。              |   |
| 锡业股份 2020 年 6 月 23 日晚间发布公告称，冶炼分公司为保障锡冶炼设备安全有效运行，将结合实际对锡冶炼设备进行停产检修。本次检修计划于 2020 年 6 月 24 日开始，预计检修时间不超过 28 天。 |   |

**周度观点策略总结：**国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，国内精炼锡产量增长有限，沪锡库存仍呈现去化趋势，另外锡业股份计划停产检修，具体影响仍需关注；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，支撑锡价偏强运行。不过全球疫情形势依然严峻，市场谨慎情绪涌动；加之海外需求复苏较缓，以及国内下游需求表现偏弱，限制锡价上行动能。现货方面，价格仍处于高位，下游接货意愿不高，少量刚需采购。由于下游需求不好，贸易商担心出货困难，库存积压，以观望为主。展望下周，预计锡价震荡偏强，原料偏紧限制产量，库存增幅有限。

技术上，沪锡 2008 合约主流空头减仓较大，20 日均线支撑明显，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 137500 元/吨附近做多，止损位 136000 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24日，长江有色市场1#锡平均价为140,000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23日，LME3个月锡期货价格为16,855美元/吨，LME锡现货结算价为17,095美元/吨，现货结算价较上一交易日增加165美元/吨。截止至2020年06月23日，LME锡近月与3月价差报价为140美元/吨，3月与15月价差报价为248美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加13美元/吨。

图4: SHF锡库存

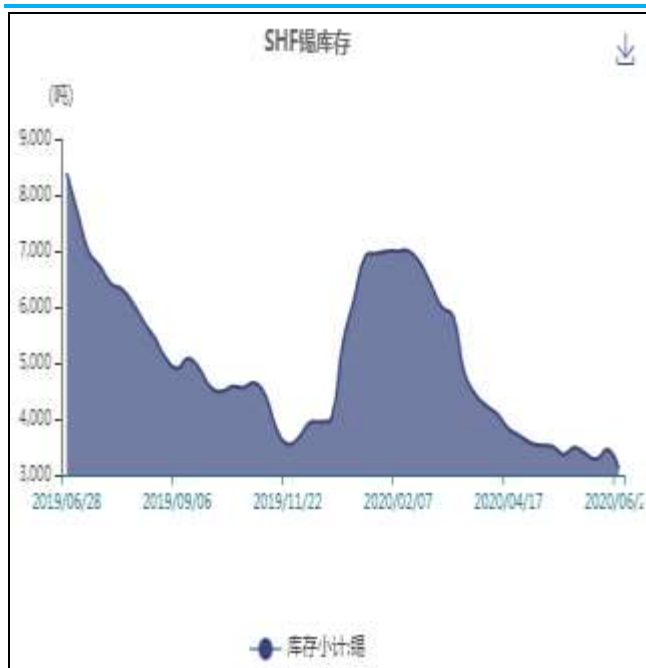
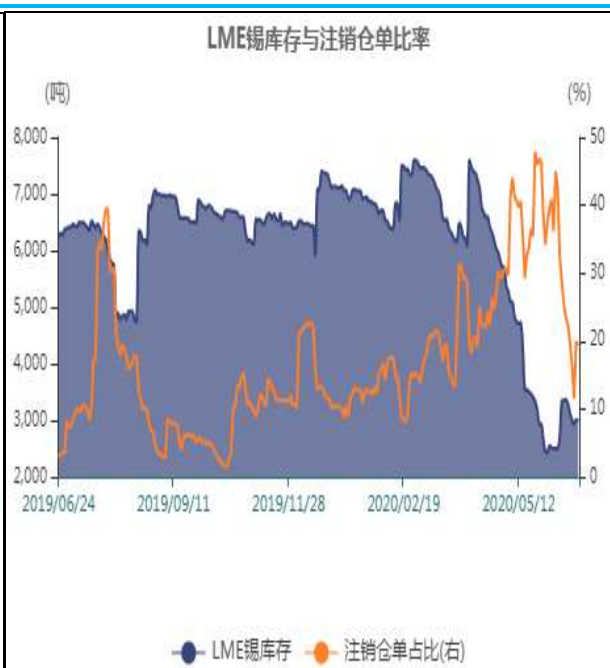


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年06月24日，上海期货交易所锡库存为3,106吨，较上一周减少349吨。截止至2020年06月23日，LME锡库存为2,980吨，较上一交易日减少25，注销仓单占比为19.3%。

图6: SHF锡资金流向



2020年06月24日，沪锡主力合约SN2008收盘价为138,220元/吨，结算价为138,060元/吨。沪锡市场总持仓额为417,618.82万元，较上一交易日总持仓额451,520.24万元减少33,901.42万元。从季节性角度分析，2020年06月24日沪锡持仓量为30,252手，较近5年相比维持在较低水平。

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24日，Sn.EXB沪锡多头持仓为17,418手，较上一交易日减少1,828手，Sn.EXB沪锡空头持仓为17,554手，较上一交易日减少1,569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24日，沪锡主力合约SN2008收盘价为138,220元/吨，次主力合约SN2009收盘价为138,090元/吨，两者收盘价价差为130元/吨，较上一日减少310元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较高水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年06月23日，进口到岸价格145579.9元/吨，进口盈利为-5579.9元/吨，沪伦比值为8.20。

### 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。