

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4月3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 SN2006	收盘（元/吨）	119400	120580	1180
	持仓（手）	41210	34316	6894
	前 20 名净持仓	943	1616	673
现货	上海 1#锡平均价	122250	124750	2500
	基差（元/吨）	2850	4170	1320

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

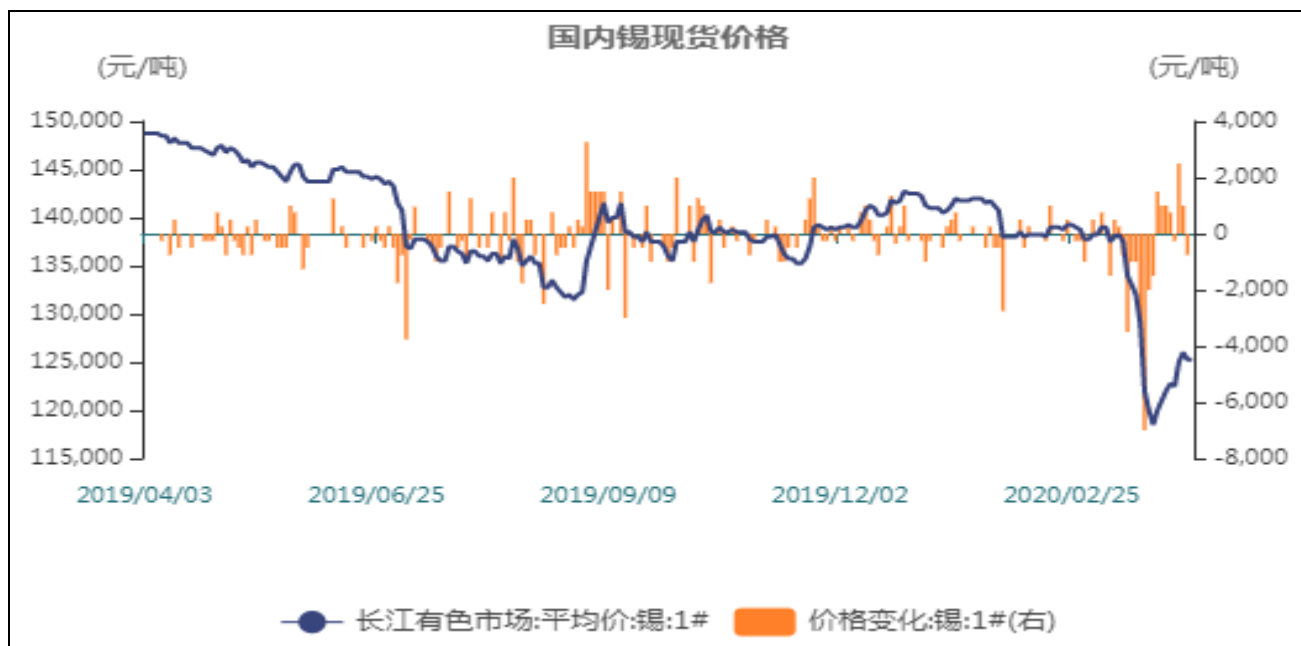
利多因素	利空因素
中国3月制造业PMI为52.0%，比上月回升16.3个百分点；非制造业PMI为52.3%，比上月回升22.7个百分点。	截至4月3日，全球新冠肺炎确诊数突破100万，美国突破24万。
国际锡业协会消息，疫情期间，中国共进口1500吨精炼锡，同比增长超过800%，精炼锡出口520吨，同比下降69%。由于疫情冲击及锡价暴跌，部分矿企暂停开采，缅甸目前出口主要是节前库存量，预计到5月份出口将持续保持低位。	美国3月28日当周，总计665万民众申请了失业救济，此前一周小幅上修至331万，两周合计达近千万。
非洲矿业公司(AfriTin)宣布，将暂停在尤伊斯的露天开采，以遵守纳米比亚政府为防止新冠病毒传播的封锁措施。据悉，尤伊斯矿于2019年8月开始出产锡精矿，锡精矿年产能约为630吨	美国2月西进口量为2968326千克，低于1月的3526183千克。美国2月锡出口量为183526千克，高于1月的153194千克。

周度观点策略总结：全球新冠肺炎确诊累计已超100万例，美国当周初请失业金人数突破660万，过去两周合计达近千万，市场避险情绪升温；并且导致企业停工停产增加，全国供应链面临中断风险，终端家电、电子行业受到冲击，下游需求表现悲观，对锡价形成压力。不过中国财政部提前下达专项债近1.3万亿，加之全球央行货币宽松政策持续出台，后续仍有进一步宽松的预期；加之国内锡矿供应趋紧，部分冶炼厂选择少量减产以应对原料紧张，近期沪锡库存下降趋势，锡价表现较强。现货方面，上午少量下游企业刚需采购，部分贸易商少量收货。沪锡现货市场总体成交氛围偏弱。展望下周，预计锡价下探回升，全球经济刺激政策加码，库存下降趋势。

技术上，沪锡2006合约20日均线存在一定阻力，日线MACD红柱增量，预计短线下探回升。操作上，建议沪锡2006合约可在117000元/吨附近逢回调做多，止损位115500元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年04月03日，长江有色市场1#锡平均价为125,250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年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格

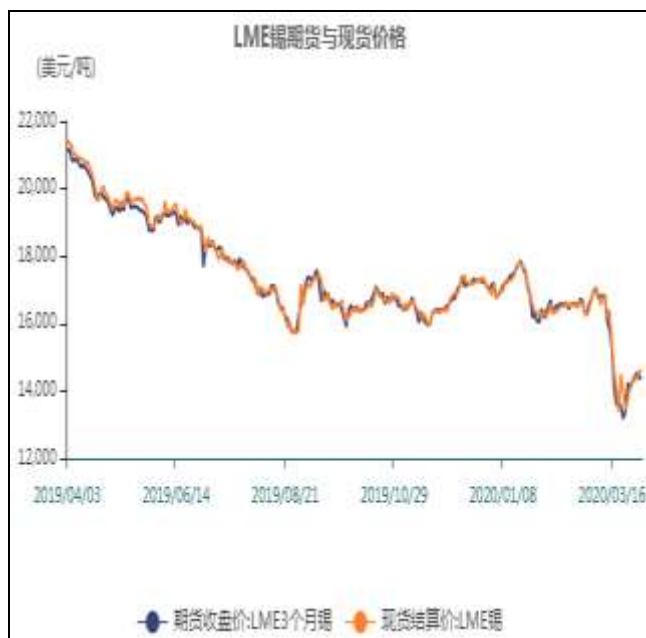


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年04月02日，LME3个月锡期货价格为14,355美元/吨，LME锡现货结算价为14,550美元/吨，现货结算价较上一交易日减少41美元/吨。截止至2020年04月02日，LME锡近月与3月价差报价为66美元/吨，3月与15月价差报价为125美元/吨，近月与3月价差报价较上一日无变化美元/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04月03日,上海期货交易所锡库存为4,233吨,较上一周减少206吨。LME锡库存为7,590吨,较上一交易日增加1,490,注销仓单占比为19.5%。

图6: SHF锡资金流向



2020年04月03日,沪锡主力合约SN2006收盘价为120,580元/吨,结算价为119,600元/吨。沪锡市场总持仓额为842,213.78万元,较上一交易日总持仓额864,431.41万元减少22,217.63万元。

图7：SHF锡多单持仓量

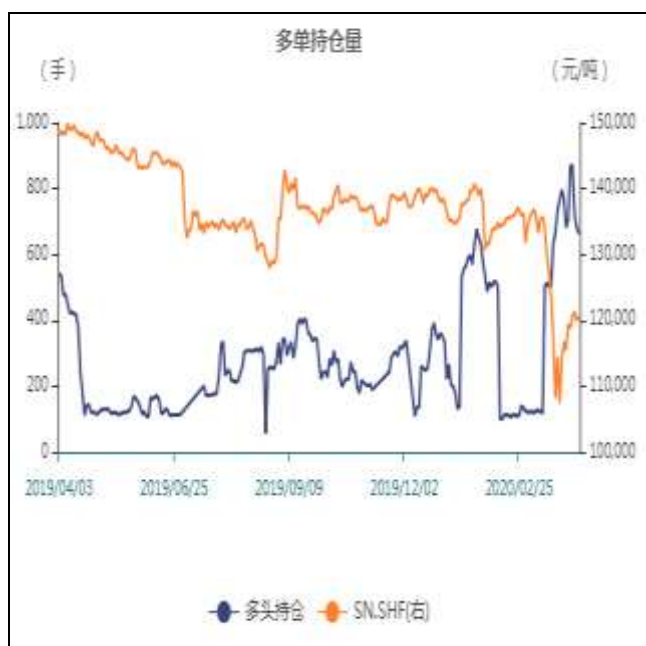
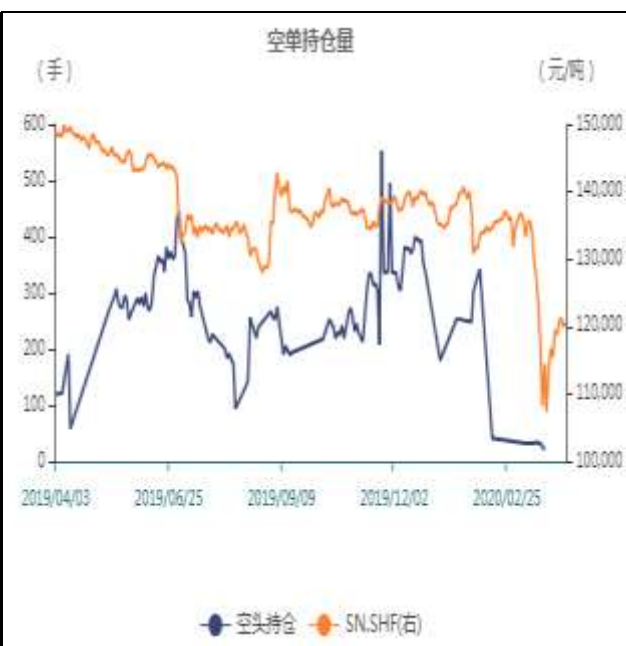


图8：SHF锡空单持仓量



截止至2020年04月03日，永安期货沪锡多头持仓为662手，较上一交易日减少20手，永安期货沪锡空头持仓为20手，较上一交易日增加4手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

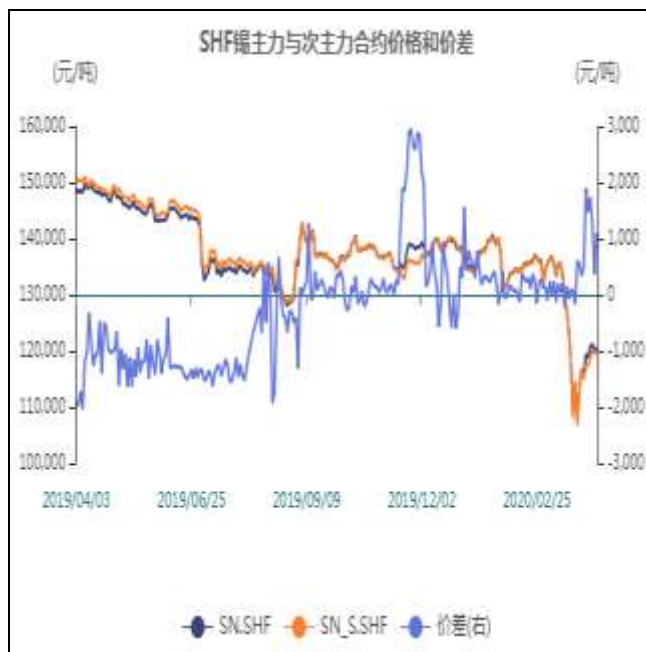
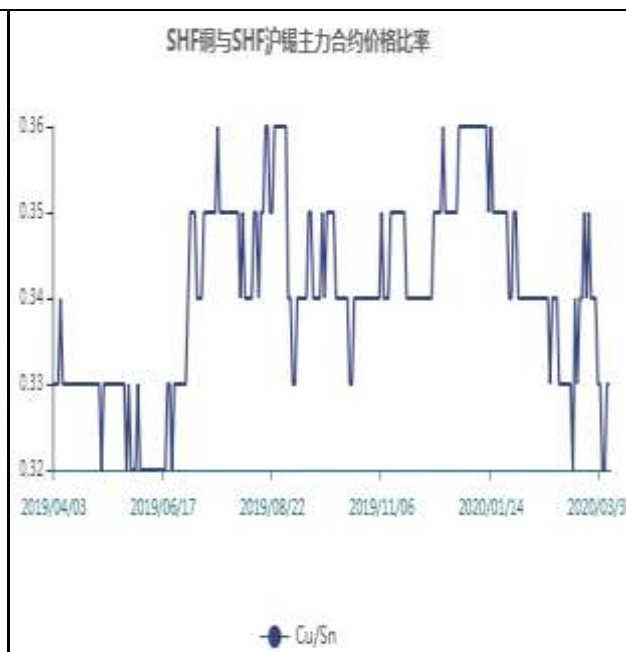
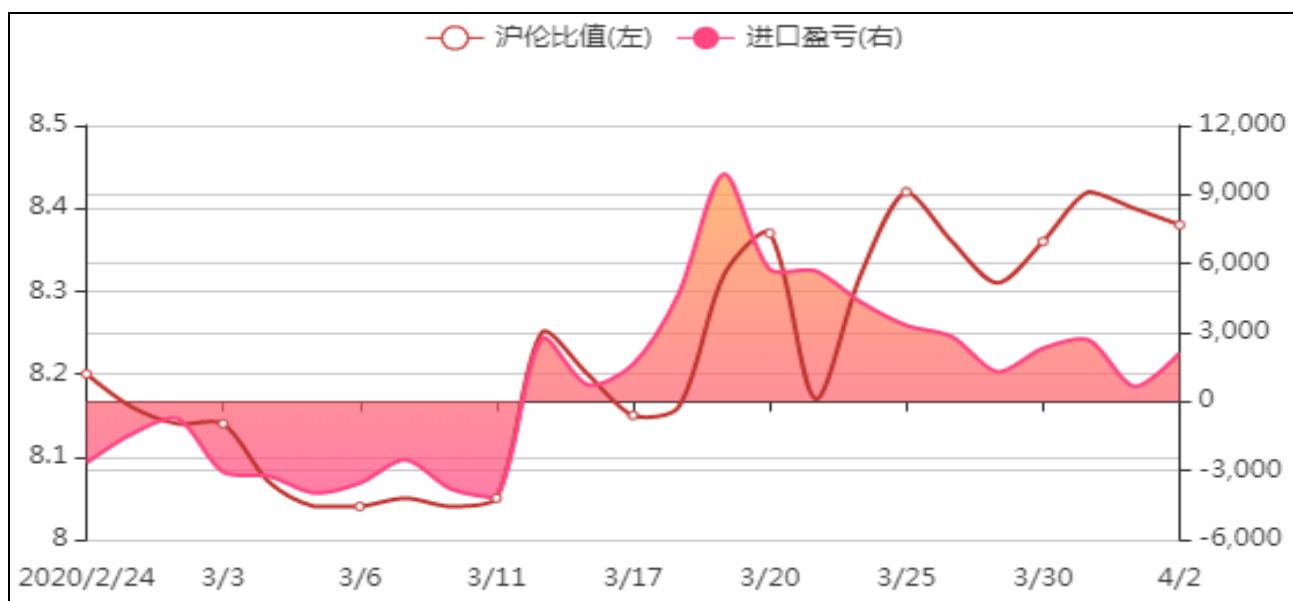


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年04月03日，沪锡主力合约SN2006收盘价为120,580元/吨，次主力合约SN2007收盘价为119,480元/吨，两者收盘价价差为1,100元/吨，较上一日增加730元/吨。铜锡以收盘价计算当前比价为0.33，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较低水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年04月02日，进口到岸价格123138.76元/吨，进口盈利为2111.24元/吨，沪伦比值为8.38。

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。