

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 SN2202 | 收盘（元/吨） | 298100 | 309340 | 11240 |
| | 持仓（手） | 43273 | 36433 | -6840 |
| | 前 20 名净持仓 | 5465 | 2449 | -3016 |
| 现货 | 上海 1#锡平均价 | 304250 | 317500 | 13250 |
| | 基差（元/吨） | 6150 | 8160 | 2010 |

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

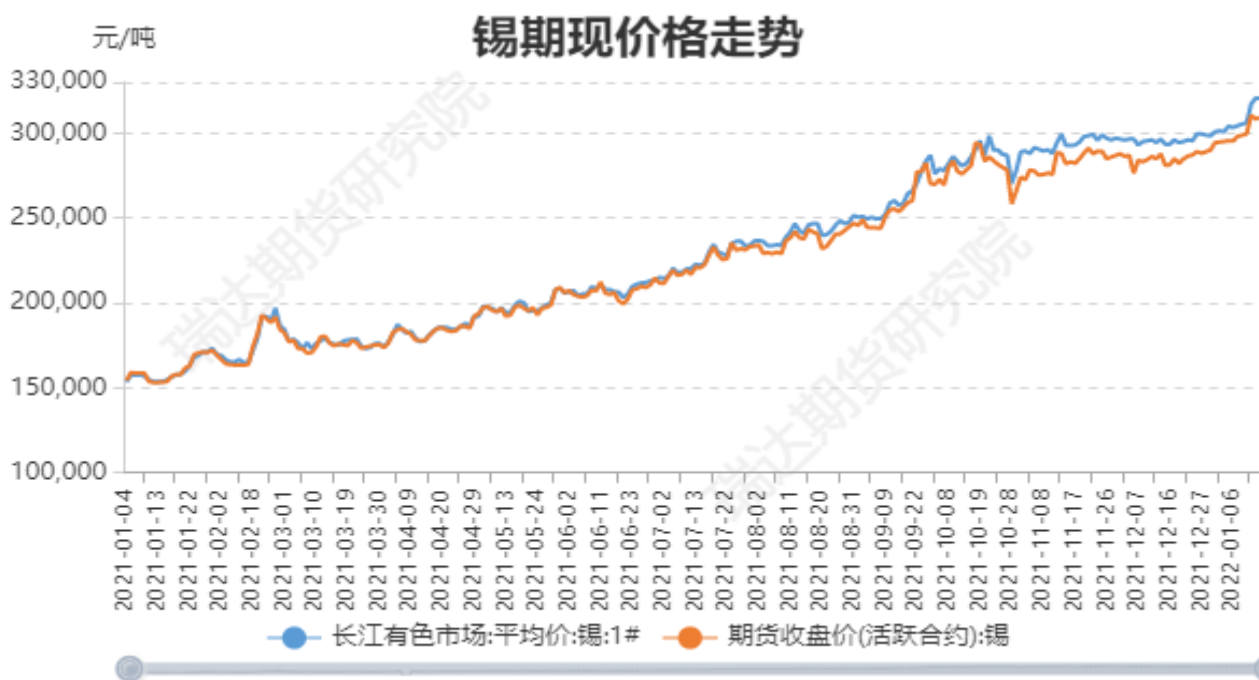
| 利多因素 | 利空因素 |
|--|---|
| 美国至1月8日当周初请失业金人数为23万，前值为20.7万，预期20万。达两个月最高水平。 | 多数美联储官员呼吁加息以遏制高企的通货膨胀。 |
| 美国12月PPI同比增长9.7%，虽然略低于预期值9.8%，但是仍创2010年该数据有记录以来最高水平。 | 根据联合国周四发布的一份报告，在新一波新冠感染、劳动力市场挑战、供应链紧俏及通胀上升的背景下，全球经济料2022年将增长4%，低于去年的5.5%，并在2023年增长3.5%。 |
| SMM预计1月国内精炼锡产量在12485吨。 | |
| | |

周度观点策略总结：美国通胀数据基本符合预期，并且随着就业市场的恢复，供应端也将逐渐得到改善；美联储预计将维持鹰派立场，不过市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。同时下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位，市场以按需采购为主。目前国内外库存均保持在历史低位，供应紧张局面仍存，市场捂货惜售心态，预计锡价偏强运行。展望下周，预计锡价震荡偏强，美元指数承压，供应紧张局面仍存。

技术上，沪锡主力2202合约周度上影阳线，关注10日均线支撑。操作上，建议逢回调做多。

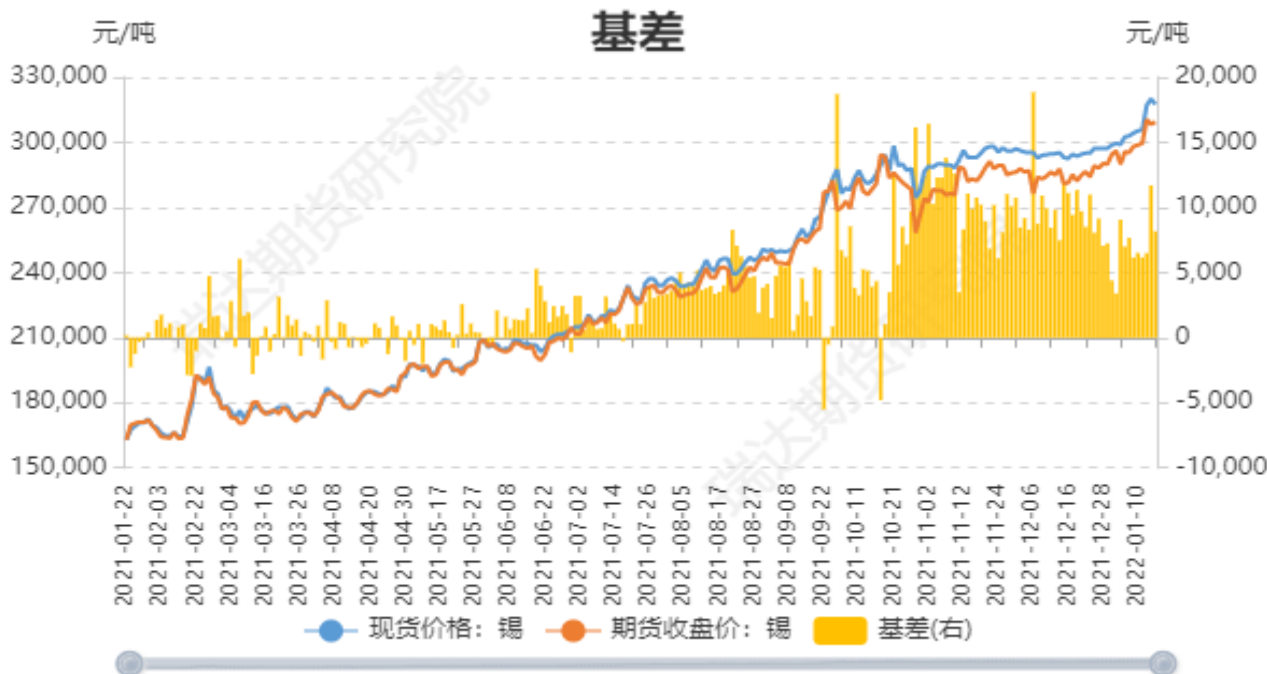
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



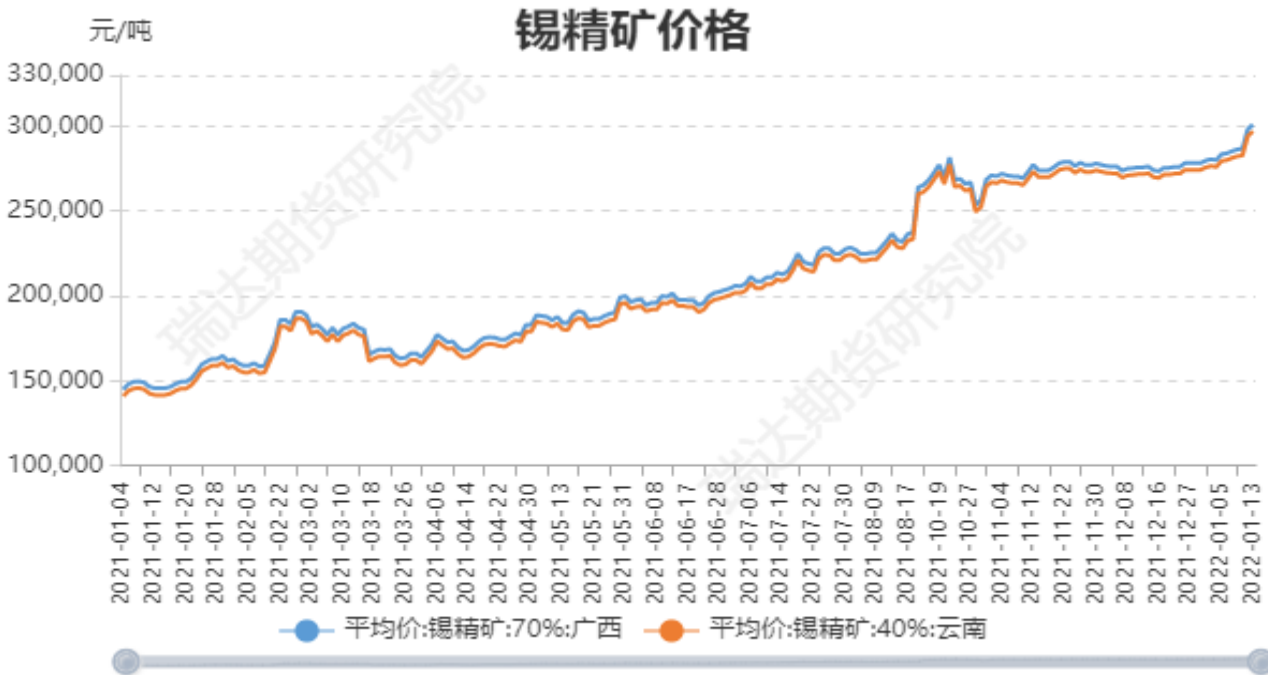
截止至2022年1月14日，长江有色市场1#锡平均价为320600元/吨，沪锡期货价格为309340元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2022年1月14日，镍价基差为8160元/吨。

图3：国内锡精矿价格

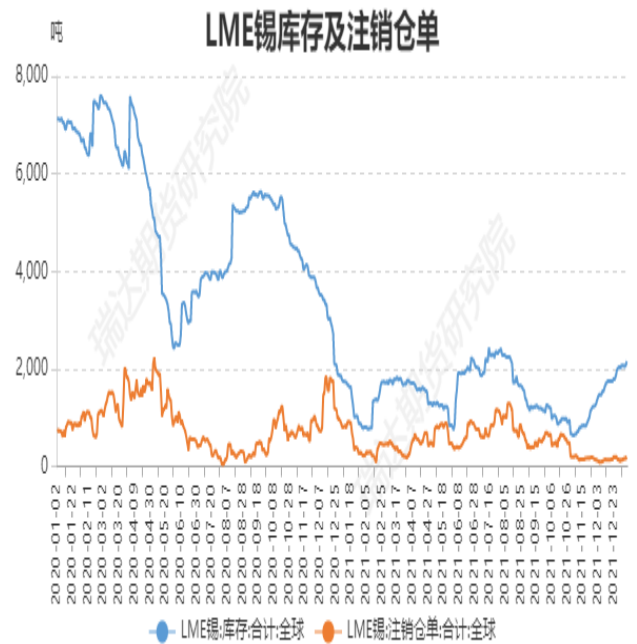


截止2022年1月13日，国内广西锡精矿70%价格为301000元/吨，云南锡精矿40%价格为297000元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



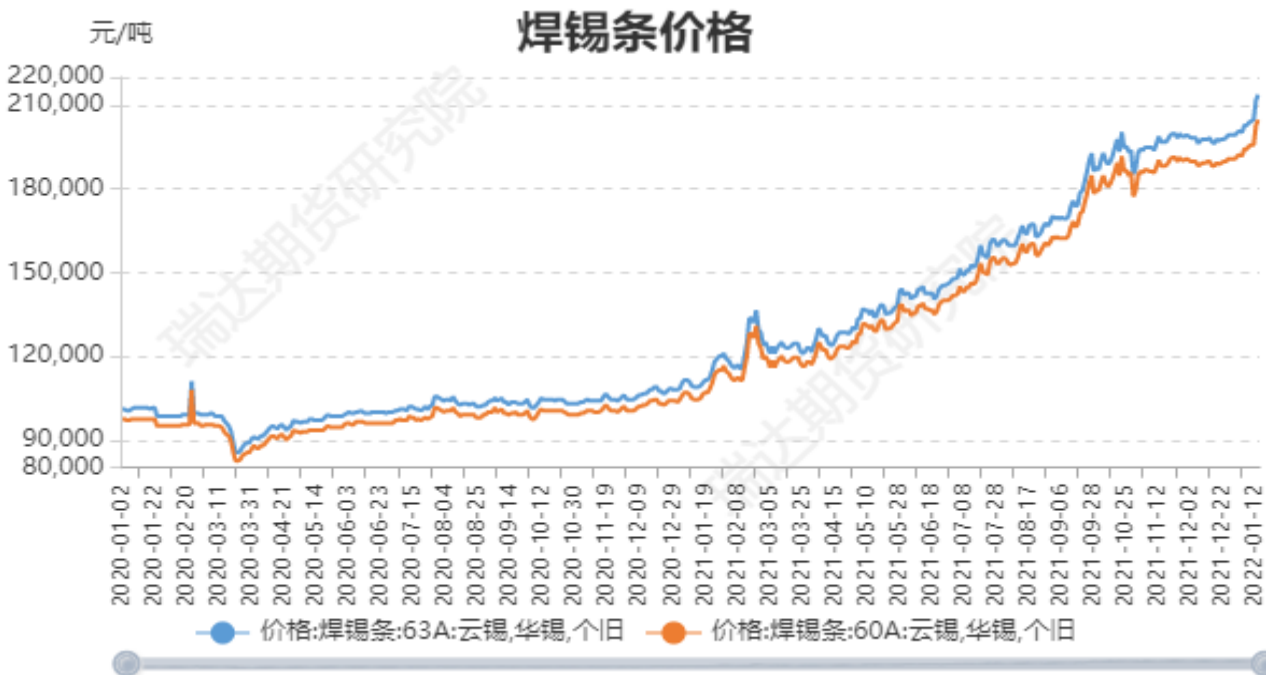
截止至2022年1月7日，上海期货交易所锡库存为1723吨；13日，LME锡库存为2160吨，注销仓单200吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2022年1月13日，进口盈亏为25000元/吨。

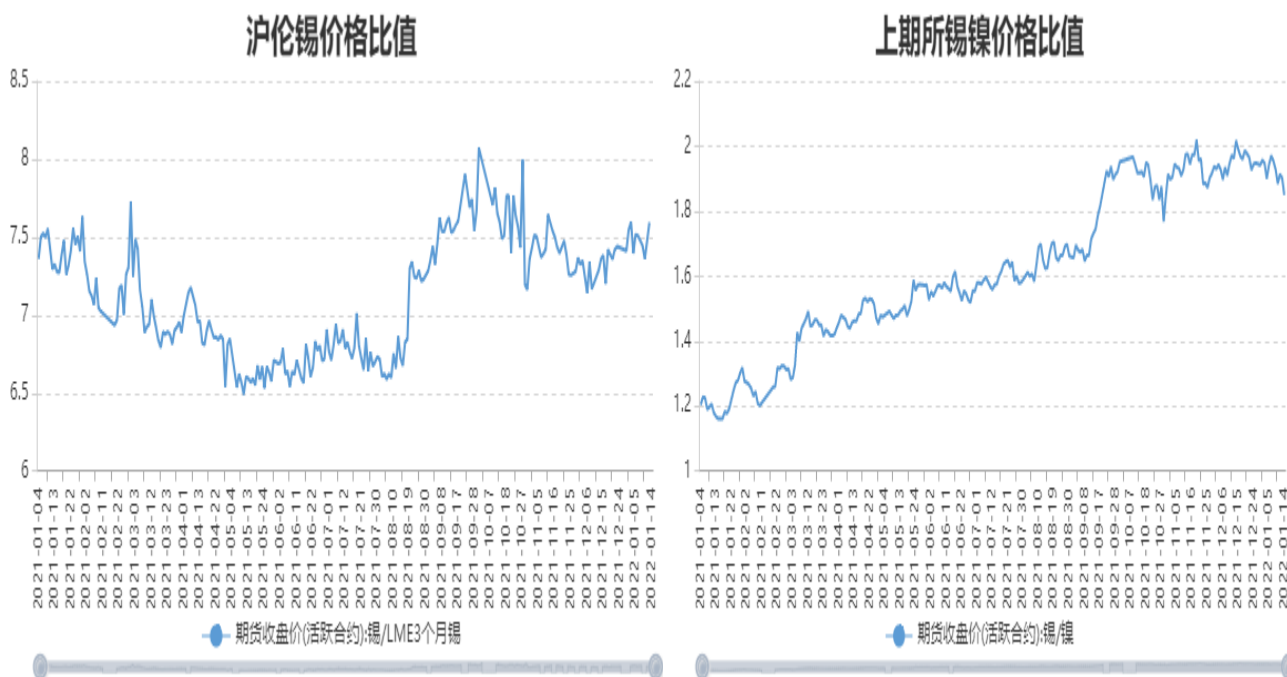
图7: 锡焊条价格



截止至2022年1月13日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格213750元/吨；60A价格204750元/吨。

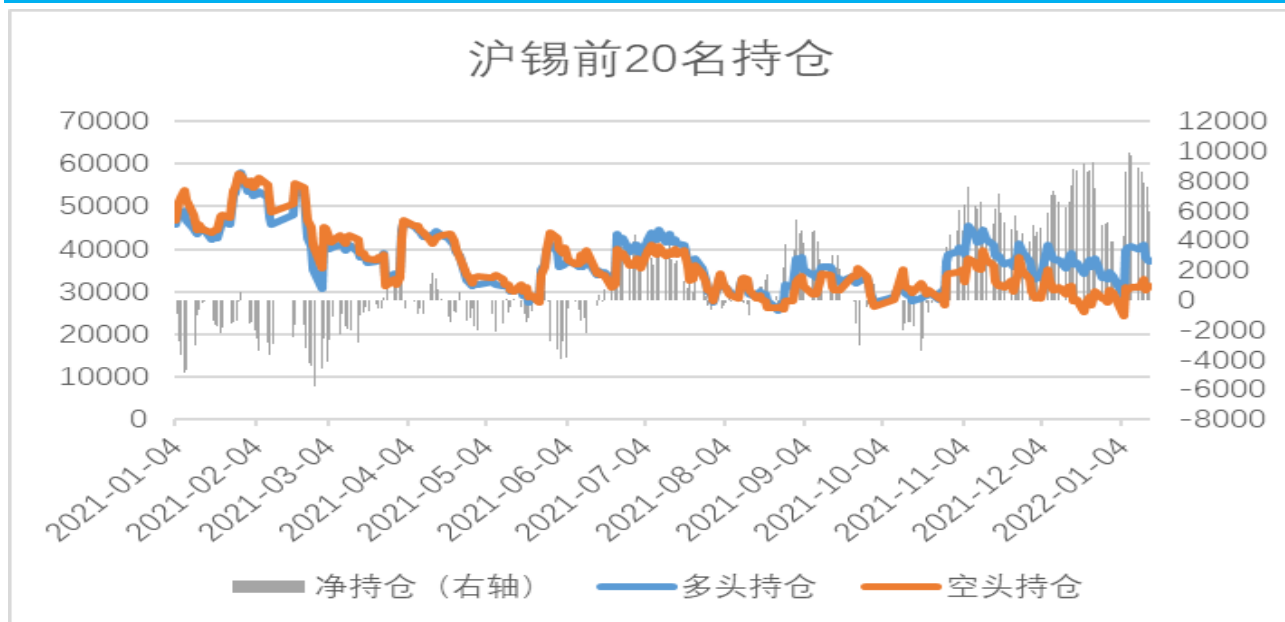
图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2022年1月13日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.59，锡镍比值为1.85。

图10：前二十名多单持仓量



截止至2022年1月14日，锡沪净持仓5913手，较上周-3776手。

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。