

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18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 SN2102	收盘 (元/吨)	149980	154750	4770
	持仓 (手)	32534	33378	844
	前 20 名净持仓	-1788	-3179	-1391
现货	上海 1#锡平均价	149750	153250	3500
	基差 (元/吨)	-230	-1500	-1270

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
美国国会领导人及其幕僚们继续敲定一项近 9000 亿美元的新冠救助计划的细节，以期最早能在周四公布	截至 12 月 17 日，全球日新增确诊创新高，超过 73 万例，美国新增超 22 万例。法国总统马克龙宣布确诊感染新冠。
12 月美国 FOMC 基准利率维持在 0%到 0.25%的目标区间不变，没有调整资产购买操作的构成和速度，维持超宽松政策。	
WBMS 报道，2020 年 1-10 月全球锡市供应短缺 1.87 万吨，报告总库存较 2019 年末水平低 8200 吨。	

**周度观点策略总结：**美国国会议员接近就抗疫纾困方案达成协议，美联储保持近零利率以及当前的购债规模，宽松政策环境及前景令美元指数承压。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十一万，疫情仍未有好转迹象，对当地口岸通关速度造成影响，锡矿供应维持偏紧局面。海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响，伦锡库存呈现下降趋势；近期沪锡价格走高，基差处于贴水状态，下游畏高情绪有所改变，入市采购有所增加，支撑锡价重心上移。展望下周，预计锡价偏强震荡，原料锡矿供应紧张，下游采购意愿改善。

技术上，沪锡 2102 合约放量增仓重心上移，关注 10 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可背靠 153000 元/吨位置做多，止损位 151500 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



图2：国内锡精矿价格



图3: SHF锡库存



图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年12月11日，上海期货交易所锡库存为4863吨；12月17日，LME锡库存为3010吨，注销仓单为1550吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年12月17日，锡进口盈亏为-5768.06元/吨。

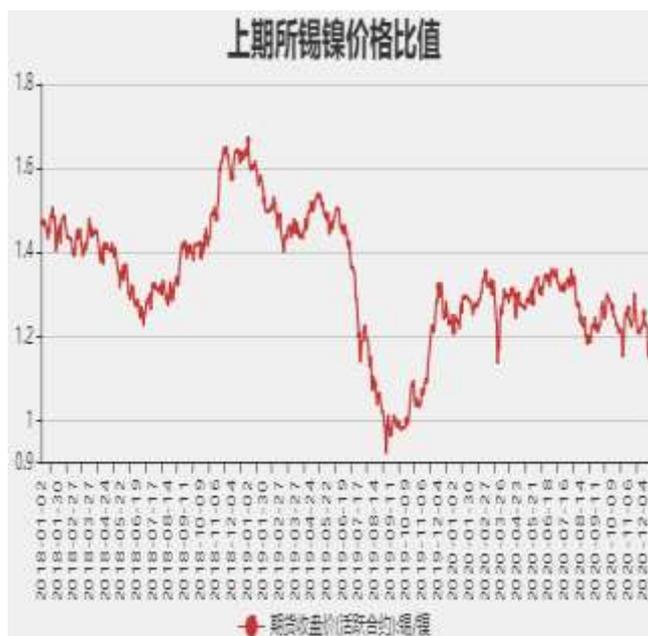
图6：锡焊条价格



截止至2020年12月18日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格109000元/吨，60A价格104500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17日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1852，沪伦锡比值为7.7577。

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。