

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 2021年3月19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 SN2105	收盘（元/吨）	180370	174870	-5500
	持仓（手）	36085	31961	-4124
	前 20 名净持仓	-1909	-958	951
现货	上海 1#锡平均价	179000	178000	-1000
	基差（元/吨）	-1370	3130	4500

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
美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，点阵图显示美联储直至 2023 年末都会按兵不动。鲍威尔表示，未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息。	3月18日-19日，中美在美国阿拉斯加进行 2+2 对话，这是中美元首除夕通话后的首次高层接触。双方对话态度强硬，对彼此的政策进行了尖锐的指责。
	英国央行利率决议整体维持鸽派立场，英国央行表示，在有明确证据表明在消除闲置产能和可持续实现 2% 通胀目标方面取得重大进展前，货币政策委员会不打算收紧货币政策。
	非洲锡矿宣布，在 2020-2021 财年，其尤伊斯锡矿生产了约 300 吨精矿，产量超出预期。康尼什金属公司已经签署了三项协议，使该公司更接近于重新开发康沃尔的南克罗夫蒂锡矿。
	3月19日，沪锡仓单合计8599吨，周增262吨；3月18日，LME锡库存为1780吨，周增95吨。

**周度观点策略总结：**美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。上游非洲锡矿表示过去一年产量超出预期，同时康尼什金属公司重新开发南克罗夫蒂锡矿出现进展，而近期锡矿价格出现大幅回落。目前随着精锡到货量增加，国内库存延续增长趋势，且下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，对锡价压力增加。展望下周，预计锡价震荡偏弱，锡矿价格下滑，需求仍显乏力。

技术上，沪锡 2105 合约缩量减仓交投趋淡，三角收敛态势，预计短线偏弱调整。操作上，建议 178000 元/吨附近做空，止损位 181000 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年3月19日，长江有色金属1#锡平均价为178250元/吨，沪锡期货价格为174870元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年3月17日，国内广西锡精矿70%价格为165500元/吨，云南锡精矿40%价格为161500元/吨。

图3: SHF锡库存

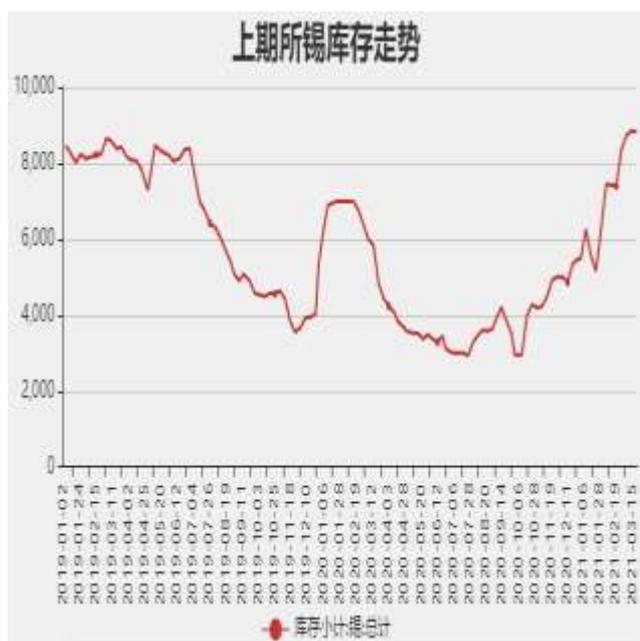


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年3月19日，上海期货交易所锡库存为8828吨；3月11日，LME锡库存为1780吨，注销仓单为305吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年3月17日，锡进口盈亏为-46700元/吨。

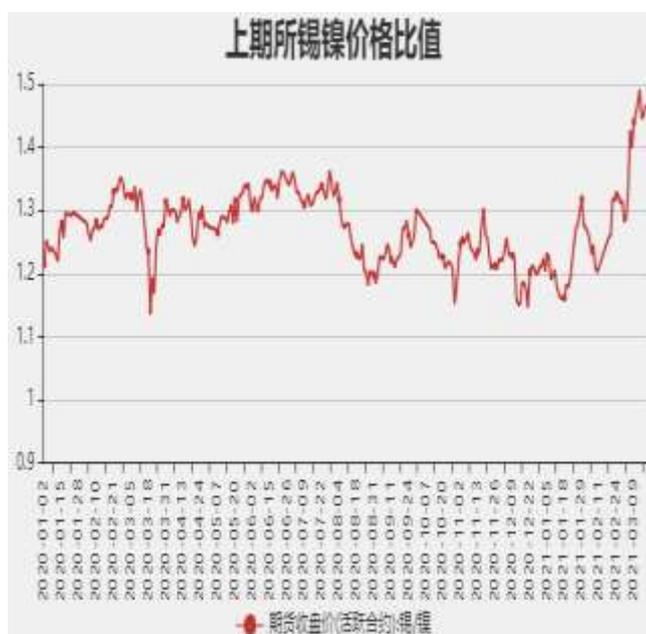
图6：锡焊条价格



截止至2021年3月18日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格123500元/吨，60A价格118500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2021年3月19日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4499，沪伦锡比值为6.7942。

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。