

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26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）	174870	174660	-210
	持仓（手）	31961	22477	-9484
	前 20 名净持仓	-958	185	1143
现货	上海 1#锡平均价	178000	173250	-4750
	基差（元/吨）	3130	-1410	-4540

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
鲍威尔国会作证，复苏的步伐比普遍预期的要快，并且看起来正在加强。预计通货膨胀率将在一年中上升，但不会特别大，也不会持续。并且已经拥有工具来应对通胀问题。	国家发改委表示，我国政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。
美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数录得 68.4 万人，前值 78.1 万人，预期 73 万人，超出市场预期，连续数周以来首次降至 70 万人以下。	德国宣布将把封锁措施延长到 4 月 18 日，加入欧洲多国收紧封锁措施的阵营。
中国海关总署，2021 年 1-2 月中国从缅甸的锡矿砂及其精矿进口量为 16986 吨，同比下滑 26.5%。其中 1 月进口 8745 吨，2 月进口 8241 吨。	
3 月 26 日，沪锡仓单合计 8112 吨，周减 487 吨；3 月 25 日，LME 锡库存为 1685 吨，周减 95 吨。	

周度观点策略总结：美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来摸个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。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。目前下游需求仍显乏力，畏高情绪较重，不过近期国内库存自高位出现小幅回落，关注后市需求改善情况，锡价上行动能有限。展望下周，预计锡价震荡调整，库存小幅回落，美元指数走强，需求仍显乏力。

技术上，沪锡 2105 合约主流空头减仓略大，三角收敛态势，预计短线震荡调整。操作上，建议 170000-180000 元/吨区间操作，止损各 2000 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26日，长江有色金属市场1#锡平均价为173750元/吨，沪锡期货价格为174660元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年3月26日，国内广西锡精矿70%价格为163750元/吨，云南锡精矿40%价格为159750元/吨。

图3: SHF锡库存

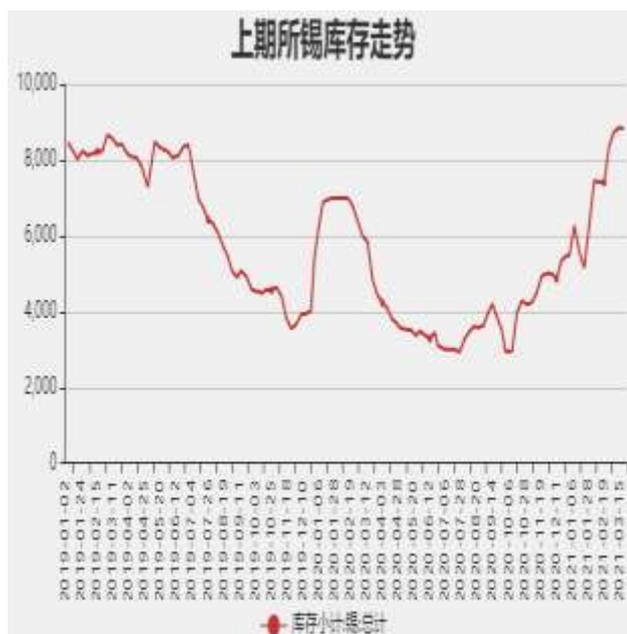


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年3月19日，上海期货交易所锡库存为8828吨；3月24日，LME锡库存为1685吨，注销仓单为235吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年3月24日，锡进口盈亏为-23076元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年3月26日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格121500元/吨，60A价格116500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26日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4178，沪伦锡比值为6.8153。

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。