

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





## 瑞达期货研究院

金属组 沪锡期货周报 2020年4月24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）	128140	128870	730
	持仓（手）	34750	34549	201
	前 20 名净持仓	2065	2262	197
现货	上海 1#锡平均价	132250	132000	-250
	基差（元/吨）	4110	3130	-980

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

## 2、多空因素分析

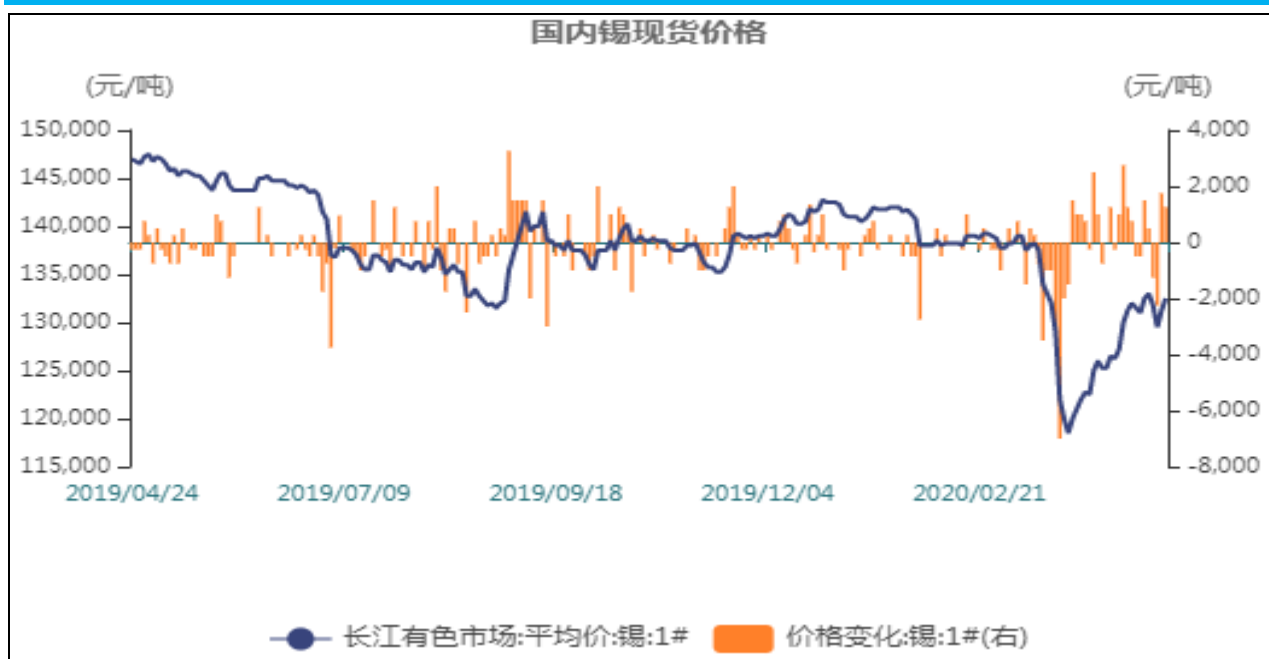
利多因素	利空因素
中国央行 1 年期 LPR 报 3.85%，较上一次下降 20 个 bp；5 年期以上 LPR 报 4.65%，较上一次下降 10 个 bp。	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 36.9，低于预期 38。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，录得 2009 年 3 月以来最低水平。
锡业股份发布 2019 年年报：未来锡市上中游供应偏紧将持续。	
WBMS 月报显示，2020 年 1-2 月全球锡市供应短缺 1200 吨。	

**周度观点策略总结：**国内锡矿供应紧张情况下，冶炼厂生产成本依旧高企；加之国内精炼锡进口量下降，国内沪锡库存延续下降趋势，锡市整体供应短缺局面持续，对锡价形成支撑。不过海外疫情持续蔓延，导致家电、电子行业受到巨大冲击，需求疲软订单下降，导致锡价缺乏上行动能。现货方面，临近周末市场买兴总体较弱，下游企业刚需采购，贸易商方面亦仅少量收货。沪锡现货市场总体成交氛围一般偏弱。展望下周，预计锡价震荡偏强，原料供应紧张格局，库存延续下降趋势。

技术上，沪锡 2006 合约测试 129000 关口阻力，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2006 合约可在 136000 元/吨逢回调做多，止损位 123500 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24日，长江有色市场1#锡平均价为132,500元/吨，较上一交易日增加1,250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

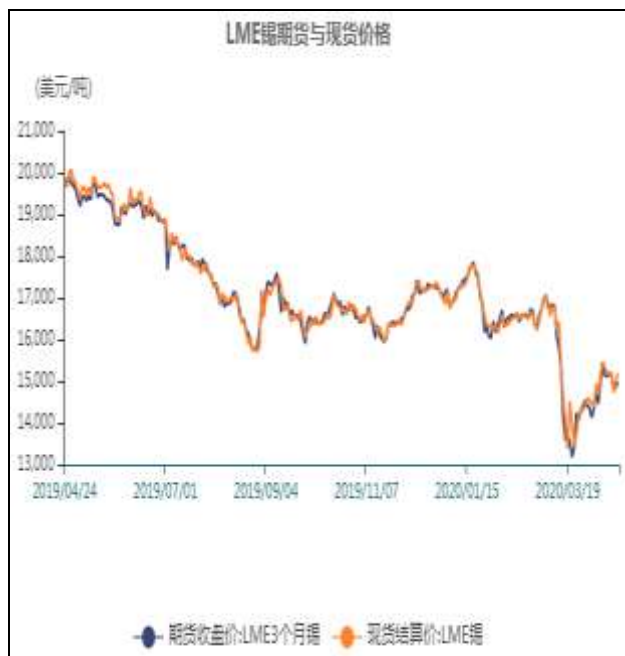
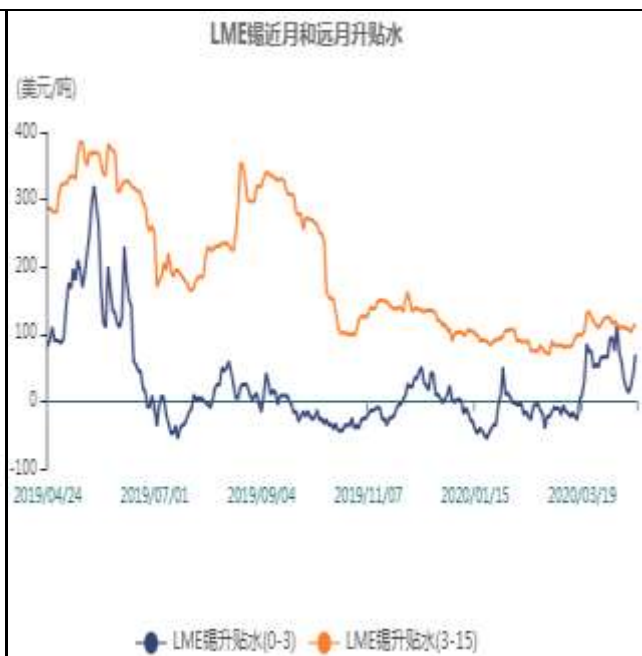


图3：LME锡近月和远月升贴水

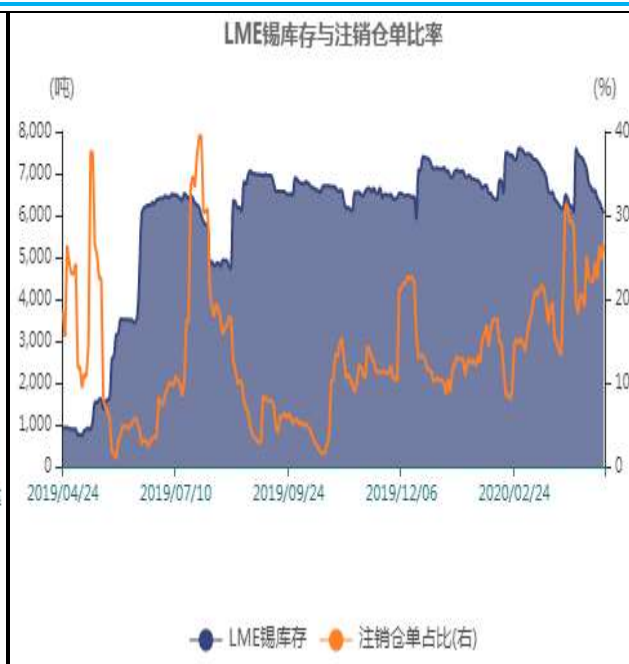


截止至2020年04月23日，LME3个月锡期货价格为14,980美元/吨，LME锡现货结算价为15,185美元/吨，现货结算价较上一交易日增加195美元/吨。截止至2020年04月23日，LME锡近月与3月价差报价为70美元/吨，3月与15月价差报价为115美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加30美元/吨。

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24日, 上海期货交易所锡库存为3,702吨, 较上一周减少126吨。截止至2020年04月24日, LME锡库存为6,045吨, 较上一交易日减少140, 注销仓单占比为26.47%。

图6: SHF锡资金流向



2020年04月24日, 沪锡主力合约SN2006收盘价为128,870元/吨, 结算价为128,260元/吨。沪锡市场总持仓额为878,002.05万元, 较上一交易日总持仓额898,946.06万元减少20,944.01万元。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量

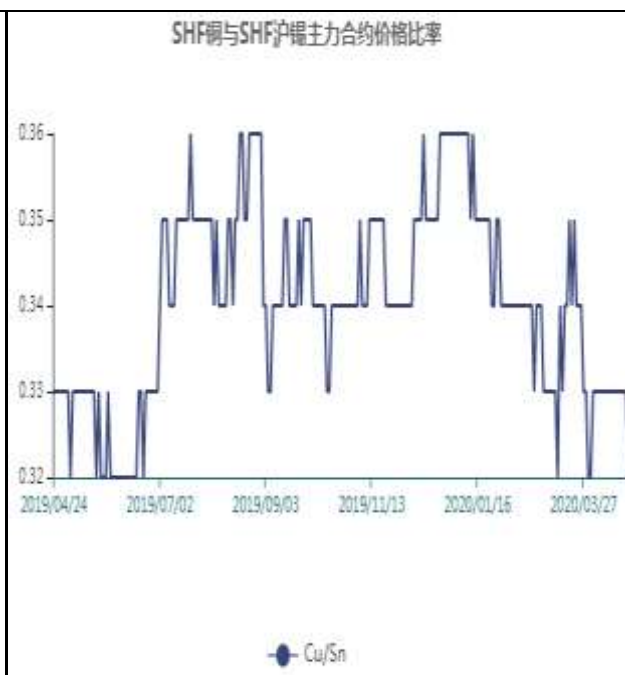


截止至2020年04月24日，锡沪锡多头持仓为46,673手，较上一交易日增加1,634手，锡沪锡空头持仓为45,618手，较上一交易日增加1,582手。

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24日，沪锡主力合约SN2006收盘价为128,870元/吨，次主力合约SN2007收盘价为125,780元/吨，两者收盘价价差为3,090元/吨，较上一日增加70元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较高水平。铜锡以收盘价计算当前比价为0.32，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23日，进口到岸价格129820.07元/吨，进口盈利为1429.93元/吨，沪伦比值为8.39。

## 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。