

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31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 SN2103	收盘 (元/吨)	153520	151170	-2350
	持仓 (手)	18052	31376	13324
	前 20 名净持仓	-929	-735	194
现货	上海 1#锡平均价	152000	151750	-250
	基差 (元/吨)	-1520	580	2100

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
特朗普签署新冠救济法案成为法律，这项法案包含 1.4 万亿美元的综合支出，为国防开支和国内项目提供资金，以及 9000 亿美元的新冠救济法案	当地时间 30 日，英国日新增新冠确诊病例 50239 例，现有确诊人数突破 236 万例。英国延长四级防疫限制措施。
欧洲正式启动大规模的疫苗接种计划，政府已经与一系列疫苗供应商签订了超过 20 亿剂的疫苗合同，并设定到 2021 年为所有欧洲成年人接种疫苗的目标。	中国 11 月锡矿砂及其精矿进口量 17534 吨，环比增加 58.96%，同比上升 73.69%。
12 月 30 日，中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。	中国 11 月精炼锡进口 1798 吨，环比上升 72.25%，同比上升 395.144%。

周度观点策略总结：英国圣诞节后疫情再度出现爆发，并且变异病毒也相继在其他国家发现，打击了近期疫苗投放的乐观情绪；不过美国参议院推迟 2000 美元的田表决，但仍对出台刺激计划存在信心，加之中欧完成投资协定谈判，利好经济前景预期。缅甸锡矿供应逐渐得到恢复，11 月我国锡矿进口量大幅增加且高于去年同期水平，不过累计同比仍有一定降幅，锡矿供应偏紧局面仍存。同时海外精炼锡流入保持高位，国内库存小幅增长趋势，不过海外库存去化有所加快，目前伦锡库存已达到年内新低，两市库存降至 8 月以来新低，支撑锡价重心上移。展望下周，预计锡价延续调整，原料锡矿供应紧张有所缓解，不过两市库存持续去化。

技术上，沪锡 2103 合约放量增仓承压回落，三角震荡收敛趋势，预计短线高位调整。操作上，建议在 150000-154000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年12月31日，长江有色市场1#锡平均价为152250元/吨，沪锡期货价格为151170元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年12月30日，国内广西锡精矿70%价格为144250元/吨，云南锡精矿40%价格为140250元/吨。

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25日，上海期货交易所锡库存为5475吨；12月30日，LME锡库存为1890吨，注销仓单为980吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年12月30日，锡进口盈亏为-10782元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年12月31日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格108000元/吨，60A价格103500元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率

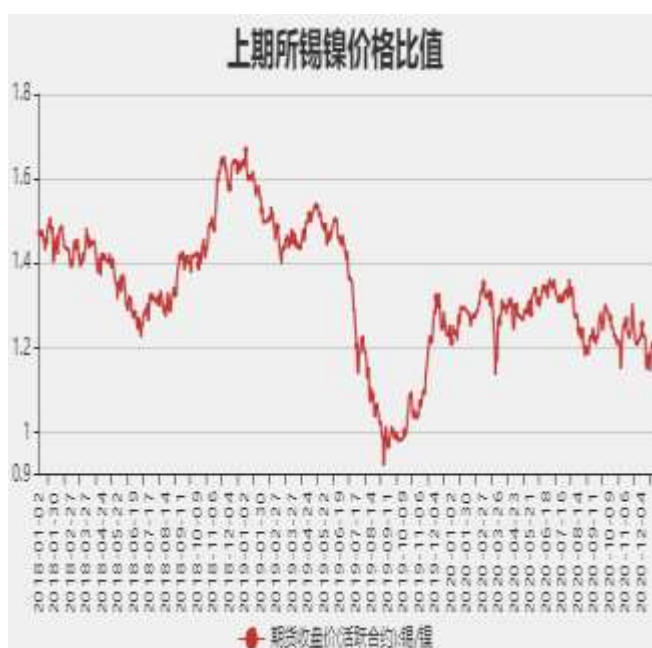


图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年12月31日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2233，沪伦锡比值为7.6119。

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。