

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10月16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 SN2012	收盘 (元/吨)	147290	146300	-990
	持仓 (手)	24870	27940	3070
	前 20 名净持仓	124	-913	-1037
现货	上海 1#锡平均价	147250	146500	-750
	基差 (元/吨)	-40	200	240

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
据海关统计，前三季度，中国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元人民币，同比增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。	特朗普同意将刺激计划的规模提升至 1.8 万亿美元以上，认为仍有机会在 11 月 3 日大选之前通过刺激方案。但在党内和党外分歧巨大的背景下，美国刺激计划前景依旧暗淡。
印尼贸易部周四公布的数据显示，印尼 9 月精炼锡出口量为 5574.65 吨，较 8 月下降 9.5%，较去年同期出口的 5525.26 吨增加 6.7%。	
安泰科对国内 18 家冶炼厂产量统计结果，2020 年 9 月上述企业精锡总产量为 14106 吨，环比小幅下滑 0.1%（前值修正为 13976 吨）。	

周度观点策略总结：缅甸部分地区仍受雨季影响，国内锡矿供应恢复有限，使得锡矿加工费维持低位，冶炼厂生产利润受到挤压，9 月分国内精锡产量略有下降；另外缅甸当地疫情持续蔓延，可能导致防疫管控升级，进而影响锡矿供应。不过美国新一轮刺激方案依然缺乏进展，并且全球新冠病例持续增加，避险情绪令美元回升；并且目前下游需求依然表现乏力，且锡价行至高位，刺激货源流入库存增多，近期沪锡库存增加明显，锡价上行动能减弱。展望下周，预计锡价震荡调整，锡矿供应偏紧格局，不过需求表现平平。

技术上，沪锡 2012 合约放量增仓区间震荡，多空分歧较大，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 145000-148000 元/吨区间操作，止损各 1000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年10月16日，长江有色市场1#锡平均价为147000元/吨，沪锡期货价格为146300元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年10月16日，国内广西锡精矿70%价格为138500元/吨，云南锡精矿40%价格为134500元/吨。

图3: SHF锡库存

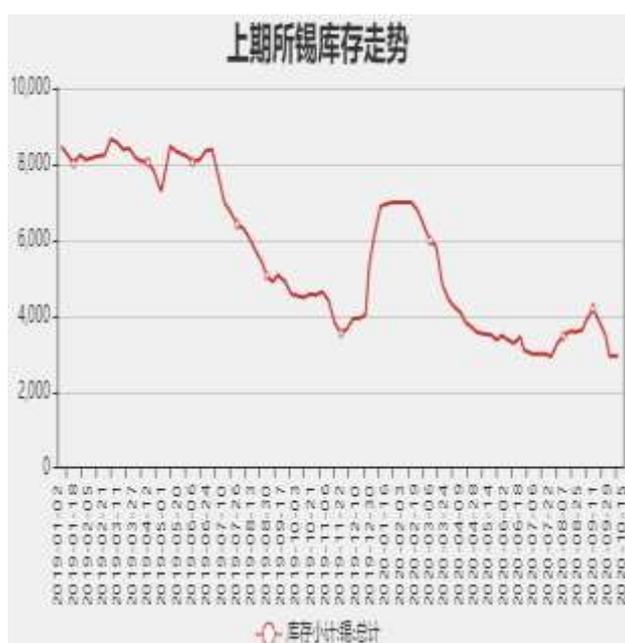


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年10月09日，上海期货交易所锡库存为2952吨；10月15日，LME锡库存为5355吨，注销仓单为1150吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年10月15日，锡进口盈亏为-4103.63元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年10月16日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格104500元/吨，60A价格100500元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率

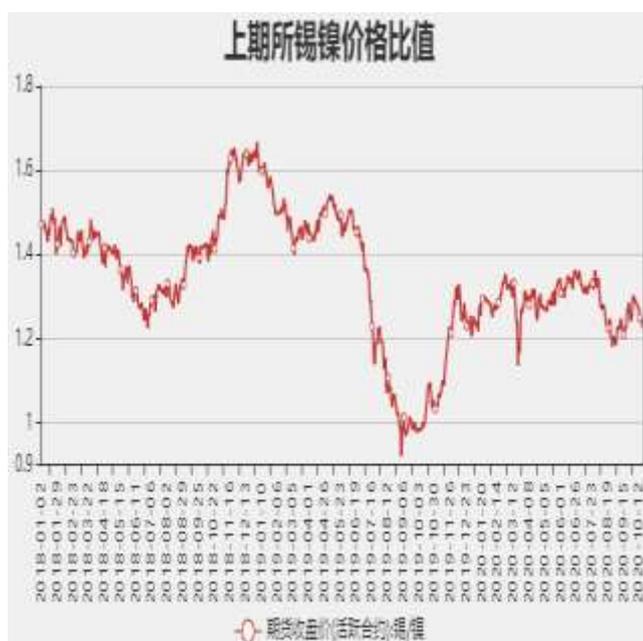


图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年10月15日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2400，沪伦锡比值为7.9537。

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。