

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12月17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 SN2201	收盘（元/吨）	286320	285080	-1240
	持仓（手）	41070	33781	-7289
	前 20 名净持仓	3787	2875	-912
现货	上海 1#锡平均价	294750	294500	-250
	基差（元/吨）	8430	9420	990

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
美国 11 月 PPI 同比大增 9.6%，刷新历史记录。	美联储官宣加快 Taper，每月翻倍减少购债，暗示明后年各加息三次；鲍威尔：高通胀破事美联储加速 Taper，加息路线尚不明确，经济朝最大化就业迅速前进。
中国 11 月份规模以上工业增加值同比增长 3.8%，社会消费品零售总额增长 3.9%。	奥密克戎变异毒株加速扩散。
	WBMS 数据，2021 年 1-10 月全球锡市供应过剩 0.21 万吨。

周度观点策略总结：美联储如期官宣加快 Taper，美元指数高位维稳，同时奥密克戎加速扩散疫情避险犹存均使得基本金属承压。基本面，上游锡矿进口量保持较大增长，主要因缅甸政府加大抛储量，广西地区缺矿情况预计逐渐好转；但云南江西地区环保限产影响较大，国内精锡生产受到较多因素限制。而海外马来西亚、印尼冶炼生产随着疫情改善而逐渐恢复，精炼锡呈现爬升趋势。不过下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位，市场以按需采购为主。目前全球库存仍处低位，不过供需形势边际宽松。展望下周，预计锡价震荡调整，美联储鹰派态度，供需边际宽松。

技术上，沪锡主力 2201 合约周度长下影线，重心小幅下移。操作上，270000-288000 区间操作，止损各 3000。

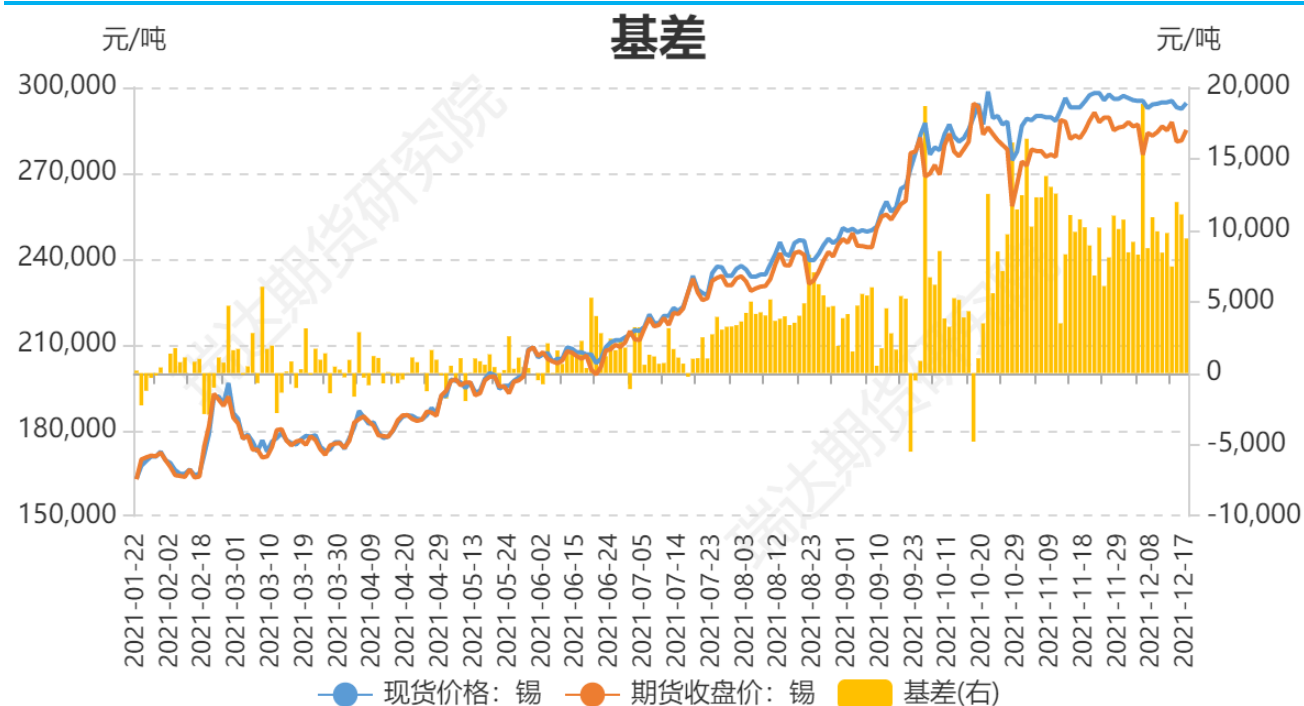
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



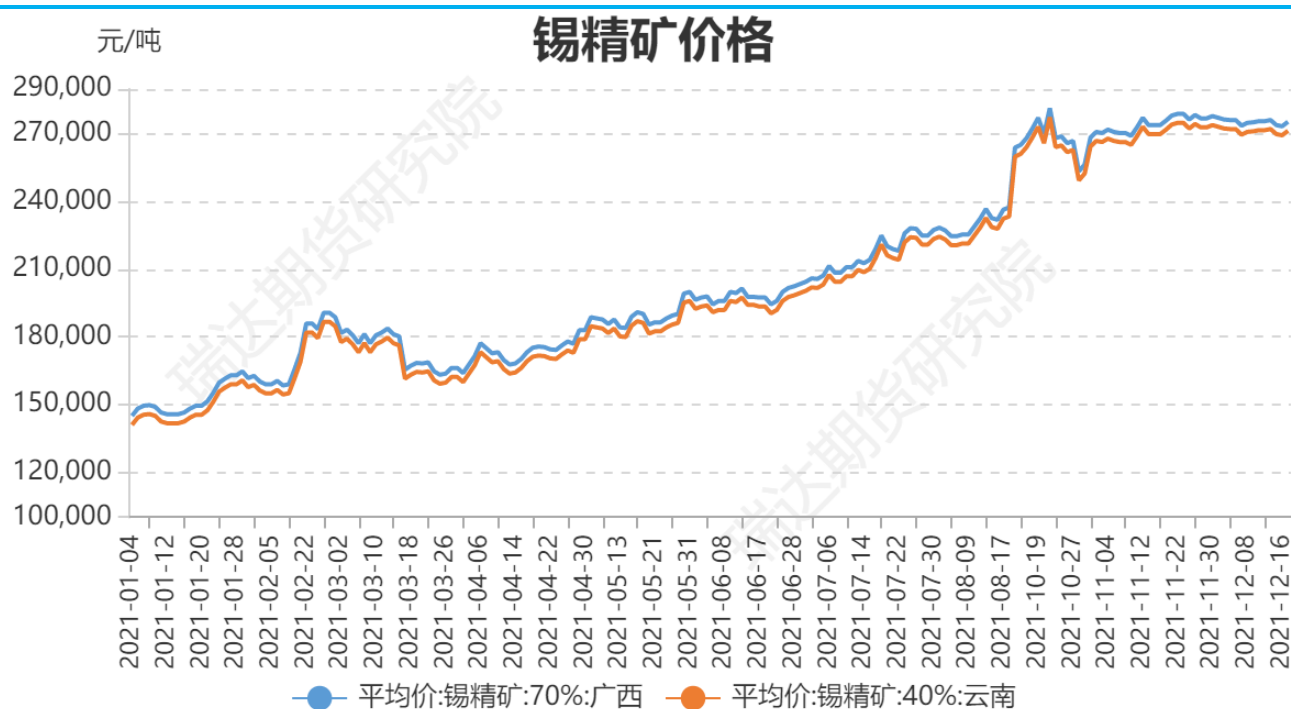
截止至2021年12月17日，长江有色市场1#锡平均价为296000元/吨，沪锡期货价格为285080元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2021年12月17日，锡价基差为9420元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2021年12月17日，国内广西锡精矿70%价格为275500元/吨，云南锡精矿40%价格为271500元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



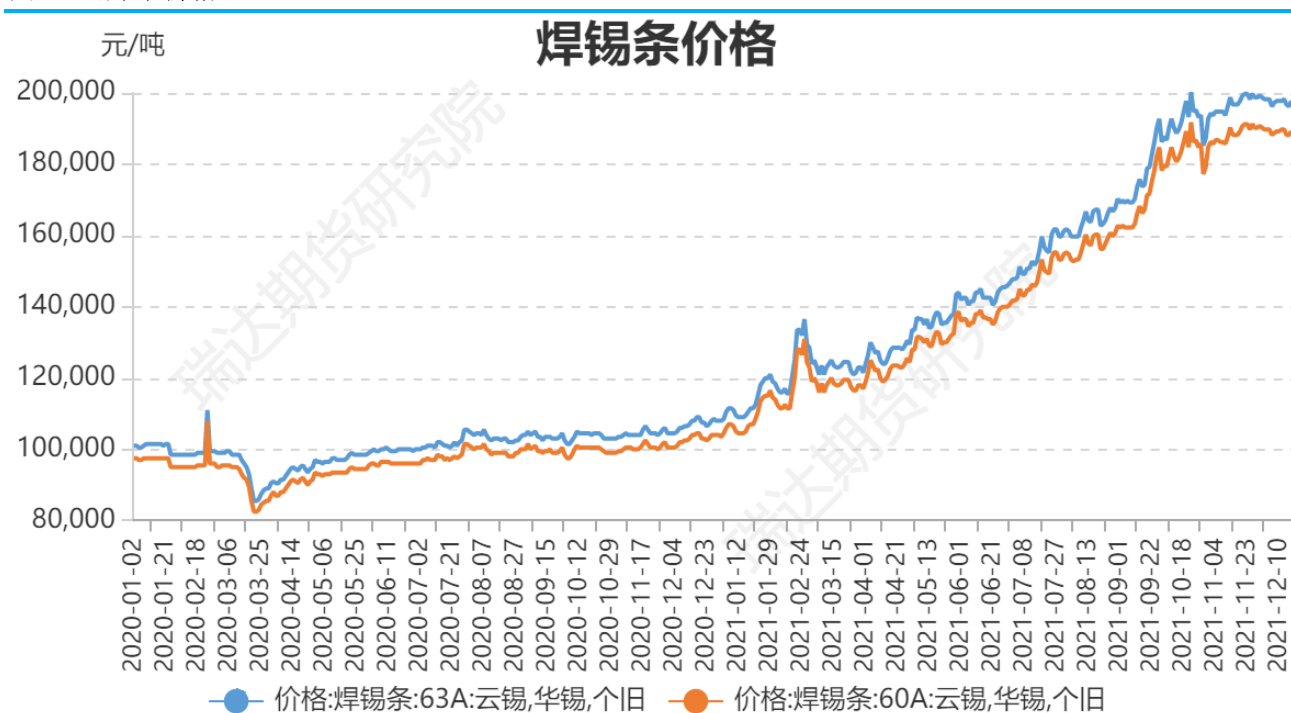
截止至2021年12月17日，上海期货交易所锡库存为2089吨；LME锡库存为1755吨，注销仓单145吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2021年12月17日, 进口盈亏为7000元/吨。

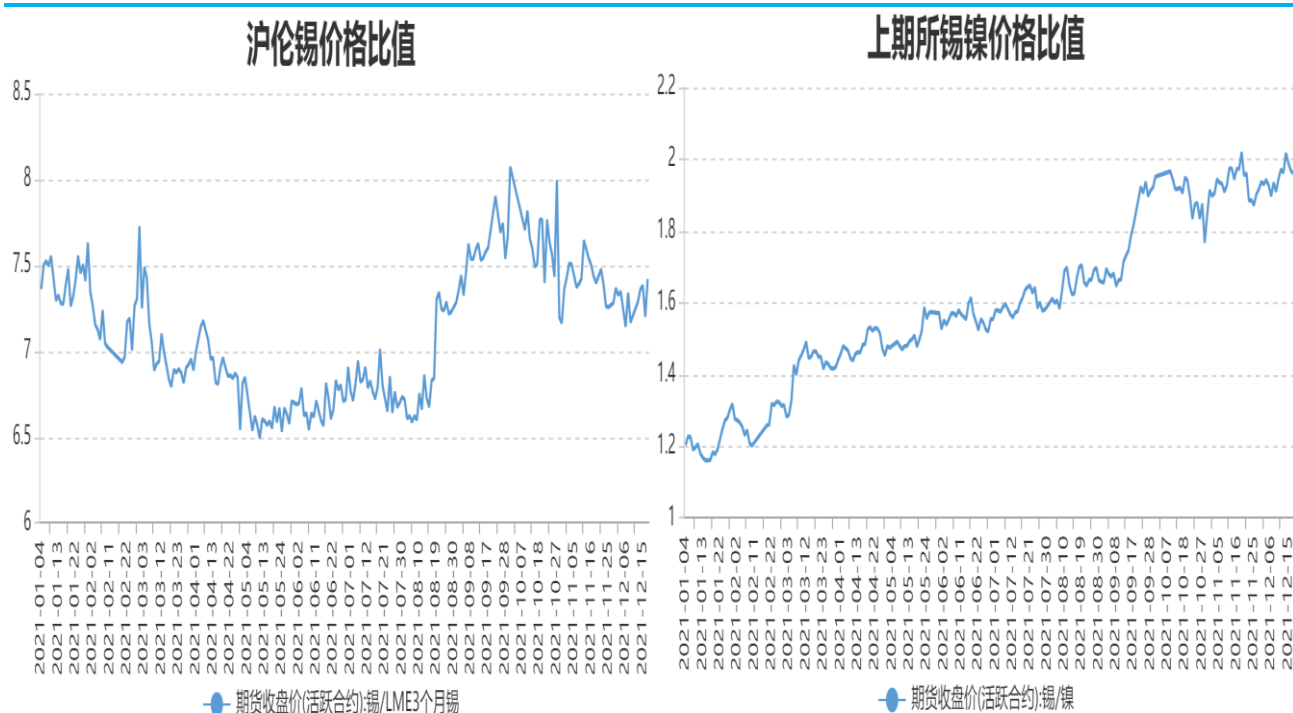
图7: 锡焊条价格



截止至2021年12月17日, 云锡华锡个旧锡焊条63A价格197750元/吨; 60A价格189250元/吨。

图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

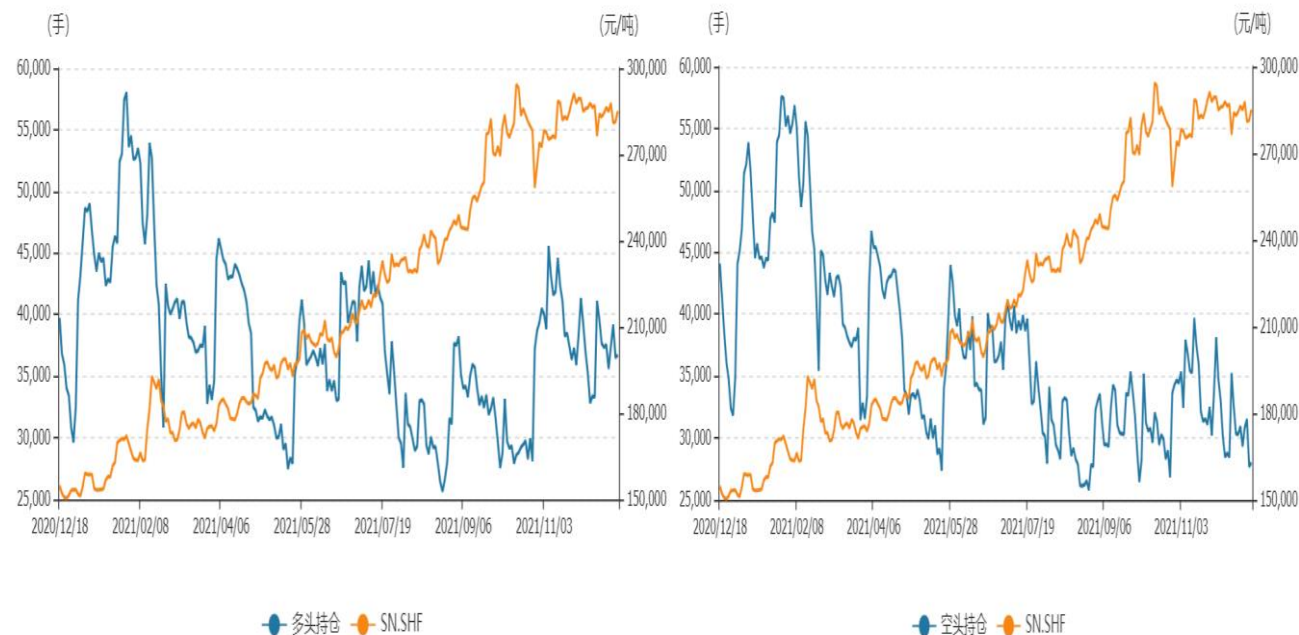
图9：沪伦锡价格比率



截止至2021年12月17日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.42，锡镍比值为1.96。

图10：前二十名多单持仓量

图11：前二十名空单持仓量



截止至2021年12月17日，锡沪锡多头持仓为36,728手，较上一交易日增加317手。锡沪锡空头持仓为28,017手，较上一交易日增加309手。

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。