

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10月15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 SN2111	收盘 (元/吨)	269460	280920	11460
	持仓 (手)	23331	26443	3112
	前 20 名净持仓	-780	-2112	-1332
现货	上海 1#锡平均价	278000	285250	7250
	基差 (元/吨)	8540	4330	-4210

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 9 月份消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.4%，同比上涨 5.4%，均超过市场普遍预期。	美联储公布的 9 月份会议纪要显示，美联储官员最早可能在 11 月中旬开始减少他们一直以来为经济提供的特别援助。
国际能源价格飙升促使投资者寻求避险资产。	IMF 将 2021 年全球增长率预测从 7 月时的 6.0% 下调至 5.9%，并维持 2022 年增长率预测在 4.9% 不变。
印尼贸易部周一公布的数据显示，印尼 9 月精炼锡出口同比增长 8.3% 至 6038.8 吨。然而，按月计算，出货量下降了近 20%。	据国际锡协 ITA，马来西亚冶炼公司 MSC 运营产能已经恢复到 80%，单月产量可以达到月 1600 吨。

周度观点策略总结：美联储会议纪要显示可能将在年底前开始缩减购债，符合市场预期，而美国 CPI 报告显示通胀压力继续增加，市场应对通胀的避险需求增加，削弱美元吸引力。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，原料紧张担忧仍存。不过 10 月份限电限产及环保督察影响开始减弱，预计产量将有所回升；并且随着海外疫情改善，冶炼生产逐渐恢复，市场供应有边际好转预期。但目前内外库存均处极低水平，市场货源紧缺局面依旧存在，锡价预计高位震荡运行。展望下周，预计锡价震荡偏强，供应改善预期，但资源紧缺局面仍存。

技术上，沪锡主力 2111 合约持仓减量交投趋淡，关注 10 日均线支撑。操作上，轻仓多头思路。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年10月15日，长江有色市场1#锡平均价为285250元/吨，沪锡期货价格为280920元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2021年10月15日，锡价基差为4330元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2021年10月14日，国内广西锡精矿70%价格为265250元/吨，云南锡精矿40%价格为261250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10月8日，上海期货交易所锡库存为1841吨；10月14日，LME锡库存为880吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2021年10月14日，进口盈亏为4305元/吨。

图7: 锡焊条价格

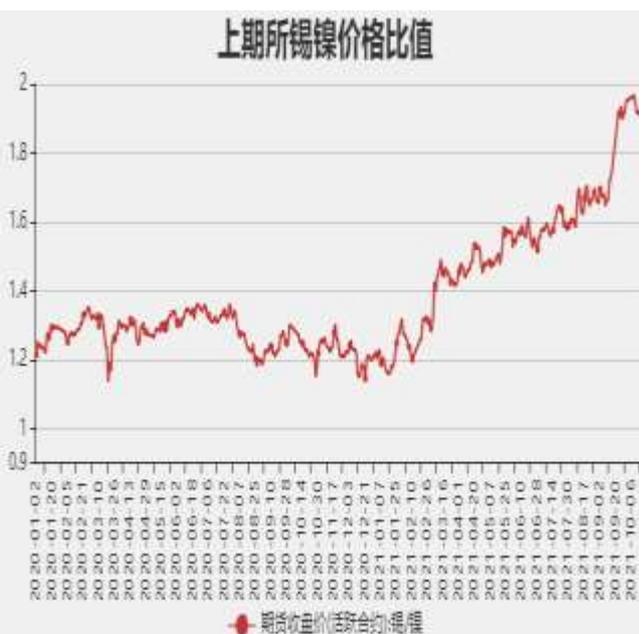


截止至2021年10月14日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格189750元/吨；60A价格181750元/吨。

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10月15日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.4909，锡镍比值为1.9060。

图10：前二十名多单持仓量

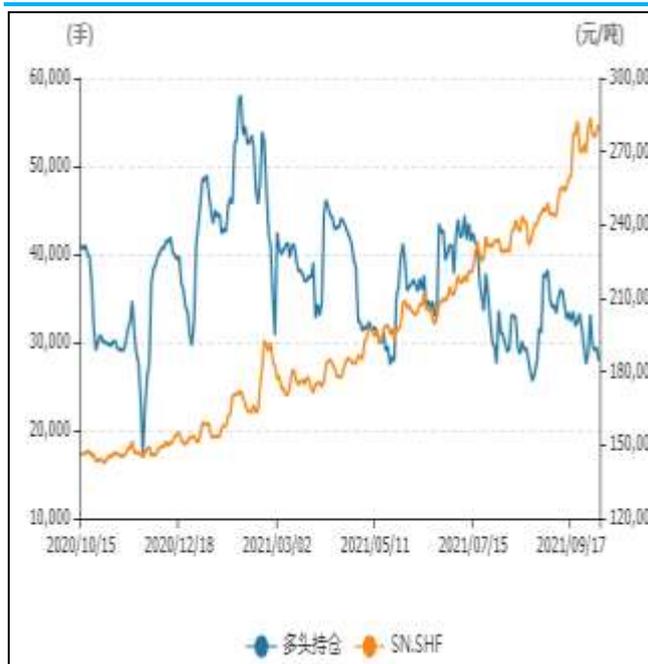
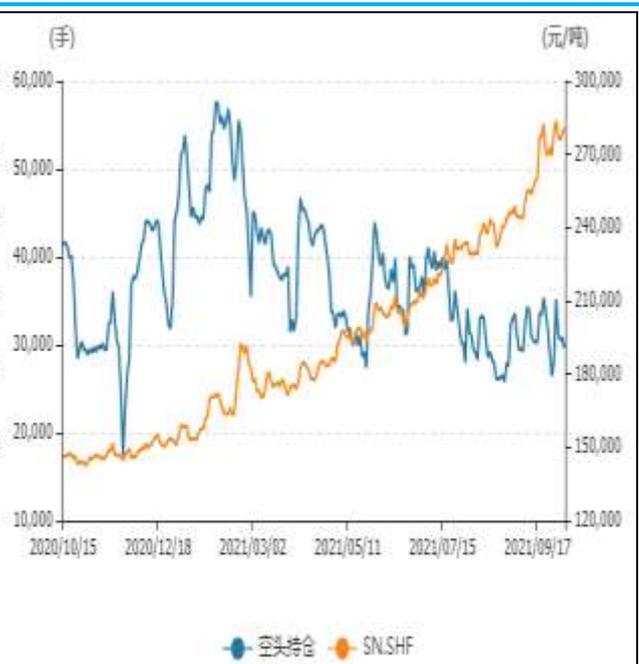


图11：前二十名空单持仓量



截止至2021年10月15日，锡沪锡多头持仓为27,918手，较上一交易日减少1,240手锡沪锡空头持仓为29,642手，较上一交易日减少379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。