

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



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 SN2007	收盘（元/吨）	127390	130180	2790
	持仓（手）	28413	32117	-3704
	前 20 名净持仓	-786	-786	0
现货	上海 1#锡平均价	133500	134500	1000
	基差（元/吨）	6110	4320	-1790

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

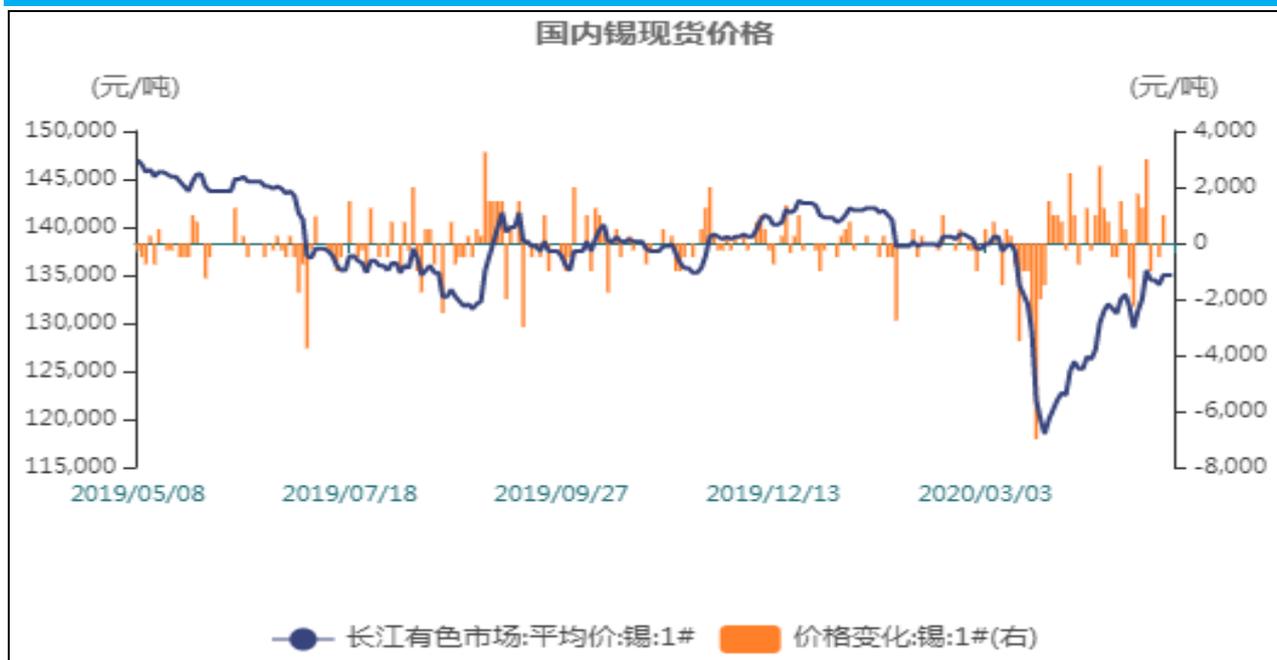
利多因素	利空因素
美国一些州和全球多个国家可能重新开放市场。美国4月服务业PMI指数从3月的52.5降至41.8，但高于市场预估的36.8。	美国上周初请失业金人数达到316.9万，过去七周的总人数达到3350万，略超市场预期的300，不过已连续5周下降。
安泰科数据，中国4月精炼锡产量较上月下降10.7%，因锡精矿进口不足，加之中国西南部一家冶炼厂减产。5月锡销售料将继续改善，但由于原材料供应较少，产量可能进一步下滑。	
截至4月30日，上期所锡库存3572吨，周降130吨，连降11周。截至5月7日，伦锡库存4835吨，4月份以来持续下降。	
印尼4月出口4220.59吨精炼锡，较上年同期的5868.32吨减少28%，且较3月的4539.19吨减少7%。	

周度观点策略总结：目前锡矿供应偏紧影响精锡产量，并且印尼4月精炼锡出口量下降，国内的精炼锡供应下滑，加之全球经济重启预期增强，需求有望逐步得到好转，当前国内外锡库存均呈现下降趋势，锡价上行动能增强。不过缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加，限制锡价上行动能。现货方面，上午沪期锡2006合约盘面重心总体维稳，部分贸易商有所采购，下游企业买兴维持较弱状态。展望下周，预计锡价震荡偏强，库存延续下降趋势，印尼精炼锡出口量下降。

技术上，沪锡2007合约放量增仓，主流多头增仓较大，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡2007合约可在129000元/吨附近做多，止损位127000元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年05月08日，长江有色市场1#锡平均价为135,000元/吨，较上一交易日无变化元/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

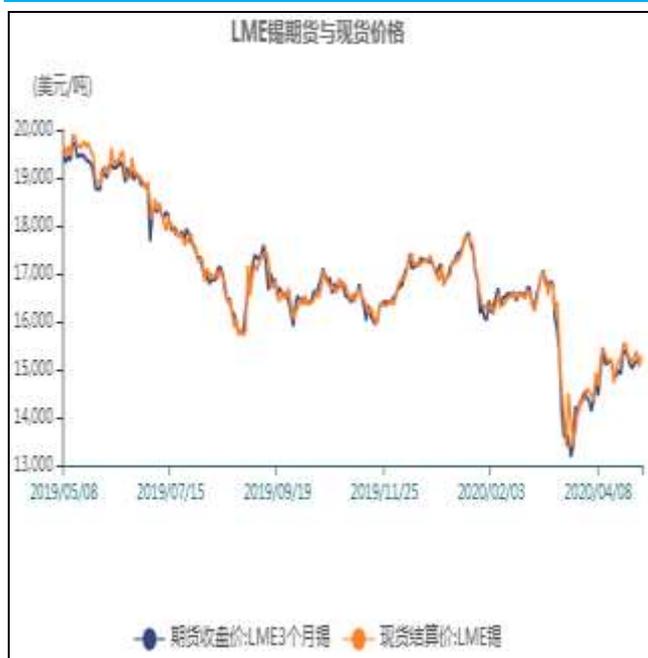
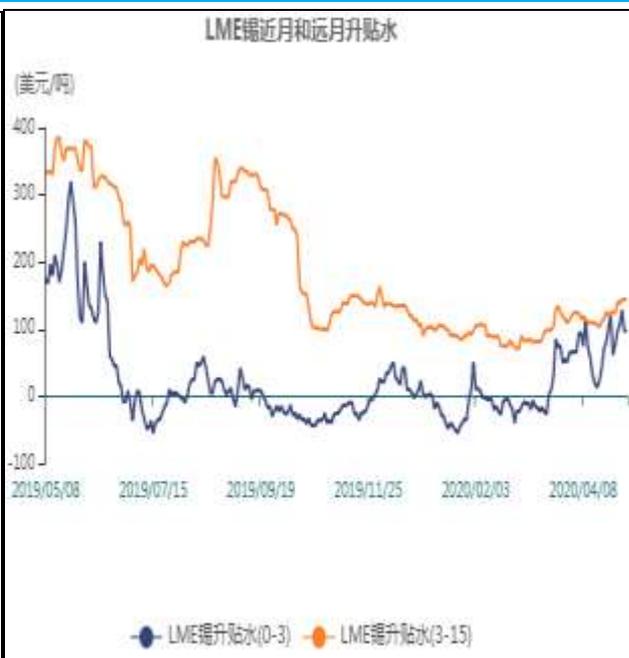


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年05月07日，LME3个月锡期货价格为15,190美元/吨，LME锡现货结算价为15,298美元/吨，现货结算价较上一交易日增加238美元/吨。截止至2020年05月07日，LME锡近月与3月价差报价为97美元/吨，3月与15月价差报价为144美元/吨，近月与3月价差报价较上一日无变化美元/吨。

图4: SHF锡库存

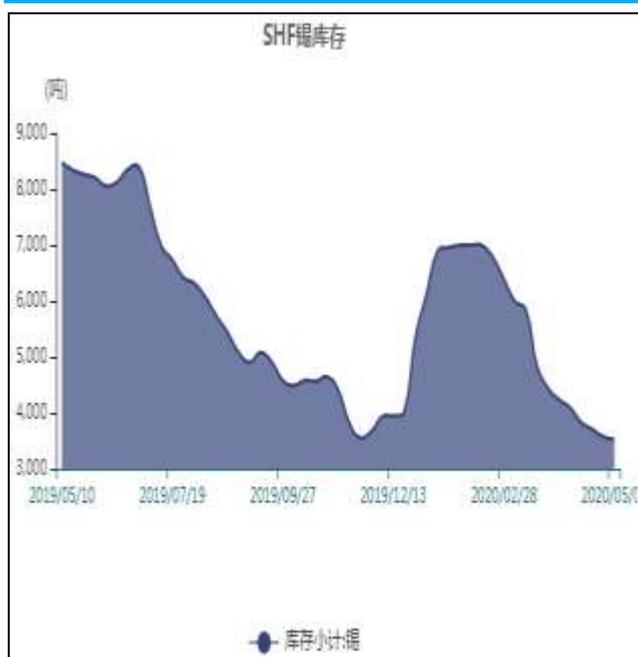


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年05月08日，上海期货交易所锡库存为3,527吨，较上一周减少45吨。截止至2020年05月07日，LME锡库存为4,835吨，较上一交易日减少245，注销仓单占比为41.26%。

图6: SHF锡资金流向



2020年05月08日，沪锡主力合约SN2007收盘价为130,180元/吨，结算价为129,630元/吨。沪锡市场总持仓额为849,718.39万元，较上一交易日总持仓额813,054.66万元增加36,663.74万元。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量

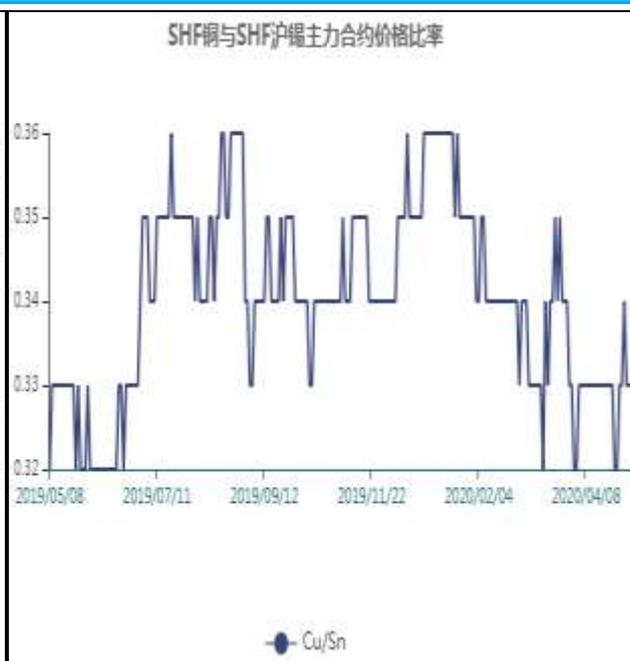


截止至2020年05月08日，锡沪锡多头持仓为41,110手，较上一交易日增加2,210手，锡沪锡空头持仓为40,914手，较上一交易日增加1,504手。

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05月08日，沪锡主力合约SN2007收盘价为130,180元/吨，次主力合约SN2008收盘价为129,150元/吨，两者收盘价价差为1,030元/吨，较上一日减少390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0.33，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05月07日，进口到岸价格132410.9元/吨，进口盈利为2589.1元/吨，沪伦比值为8.42。

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。