

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2月24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	收盘（元/吨）	134600	136100	1500
	持仓（手）	38782	40833	-2051
	前 20 名净多持仓	-443	-1079	-636
现货	上海 1#锡平均价	138250	138250	0
	基差（元/吨）	3650	2150	-1500

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
17日,中国央行开展了2000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作,其中MLF操作中标利率下调10个基点。	美联储会议纪要显示,在当月的政策会议上,联储官员表示了对美国经济的信心,并且认为利率很可能将在一段时间内维持不变。
20日,中国央行将1年期LPR下调10个基点至4.05%,将5年期以上LPR下调5个基点至4.75%。	英国表示,让英国遵守欧盟的规则是不公平的,而且超出了欧盟在其他贸易协定中所设定的条件。
2月17日零时起至疫情防控工作结束,全国收费公路免收车辆通行费。	WBMS数据,2019年全球锡市供应过剩300吨。可报告库存较2018年底增加8500吨。

周度观点策略总结: 中国央行宣布1年期、5年期LPR利率分别下调10个基点和5个基点,推动降低实体经济融资成本;同时国内锡矿进口下降,原料供应偏紧,导致锡冶炼产量受到影响较大,近日沪锡库存出现小幅回落,锡价表现偏强。不过受疫情影响,下游需求受到负面冲击,终端需求仍未得到好转,对锡价形成部分压力。现货方面,上午部分贸易商逢低有所收货,下游企业买兴一般,沪锡现货市场总体成交氛围一般尚可。展望下周,预计锡价小幅续涨,库存出现回落。

技术上,沪锡2006合约日线MACD红柱增量,不过成交量小,预计短线小幅续涨。操作上,建议沪锡2006合约可在136000元/吨轻仓做多,止损位135000元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格

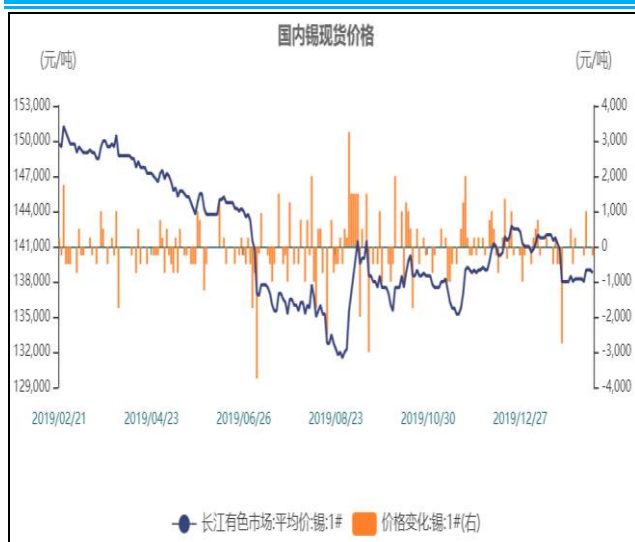
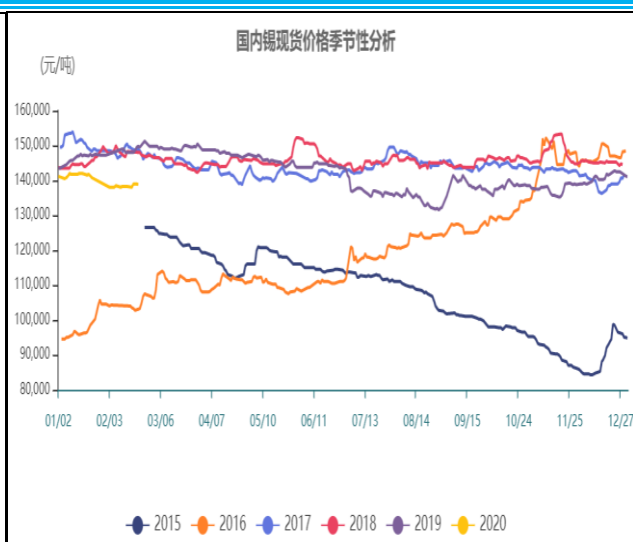


图2：国内锡现货价格季节性分析

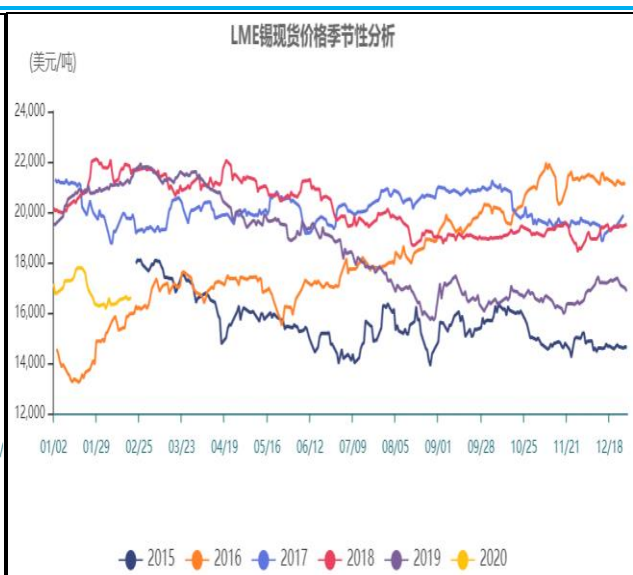


截止至2020年02月21日，长江有色市场1#锡平均价为138750元/吨，较上一交易日减少250元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：LME锡期货与现货价格



图4：LME锡现货价格季节性分析

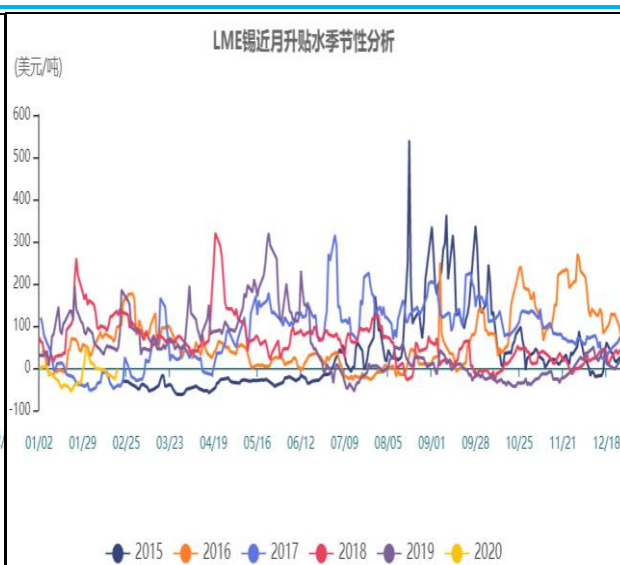


截止至2020年02月20日，LME3个月锡期货价格为16565美元/吨，LME锡现货结算价为16600美元/吨，现货结算价较上一交易日增加50美元/吨。从季节性角度来分析，当前现货价格较近5年相比维持在较低水平。

图5: LME锡近月和元月升贴水



图6: LME锡近月升贴水季节性分析



截止至2020年02月20日，LME锡近月与3月价差报价为-5美元/吨，3月与15月价差报价为75美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加2美元/吨。从季节性角度分析，当前LME近月与3月价差较近5年相比维持在较低水平。

图7: SHF锡库存

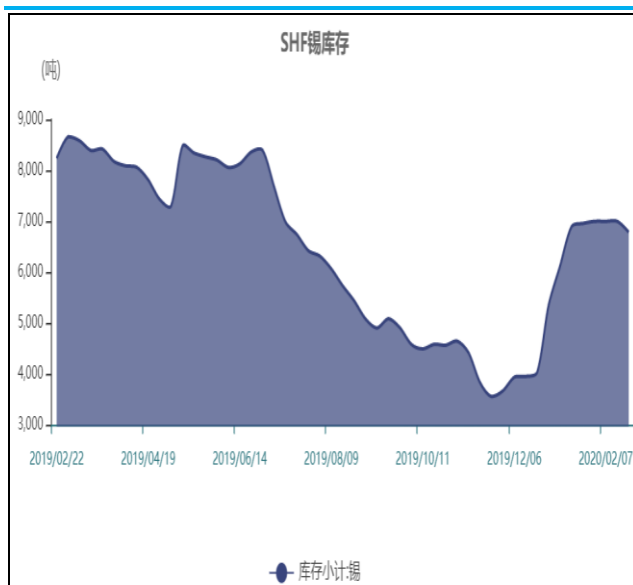
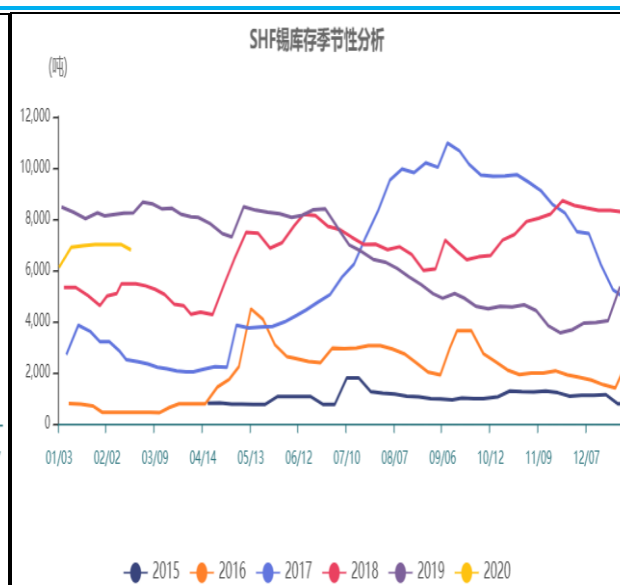


图8: SHF锡库存季节性分析



截止至2020年02月21日，上海期货交易所锡库存为6783吨，较上一周减少212吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。

图9：LME锡库存与注销仓单比率



图10：LME锡库存季节性分析

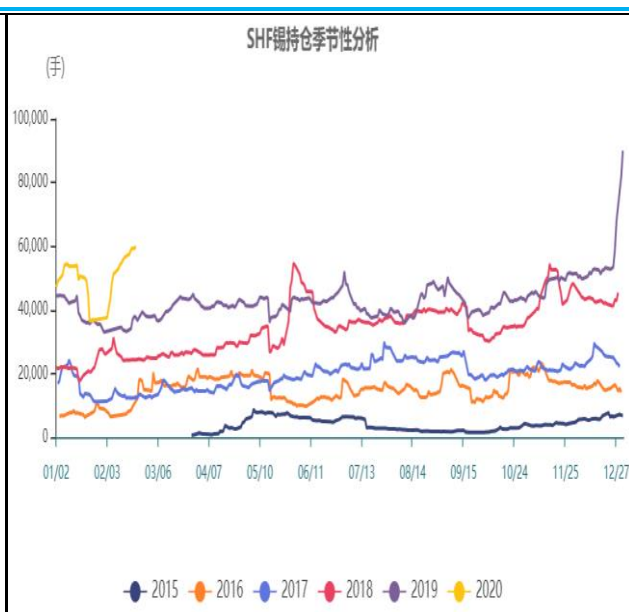


截止至2020年02月21日，LME锡库存为7435吨，较上一交易日维持不变，注销仓单占比为9.08%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

图11：SHF锡资金流向



图12：SHF锡持仓季节性分析



2020年02月21日，沪锡主力合约SN2006收盘价为136100元/吨，结算价为135460元/吨。沪锡市场总持仓额为811181.77万元，较上一交易日总持仓额804859.14万元增加6322.63万元。从季节性角度分析，2020年02月21日沪锡持仓量为59856手，较近5年相比维持在较高水平。

图13: SHF锡多单持仓量



图14: SHF锡空单持仓量



截止至2020年02月21日，永安期货沪锡多头持仓为113手，较上一交易日无变化手，永安期货沪锡空头持仓为41手，较上一交易日增加31手。

图15: 沪锡主力与次主力合约价格和价差

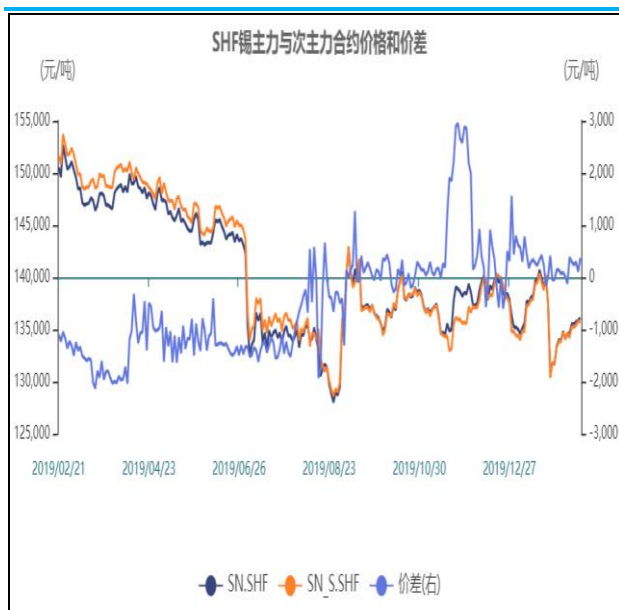
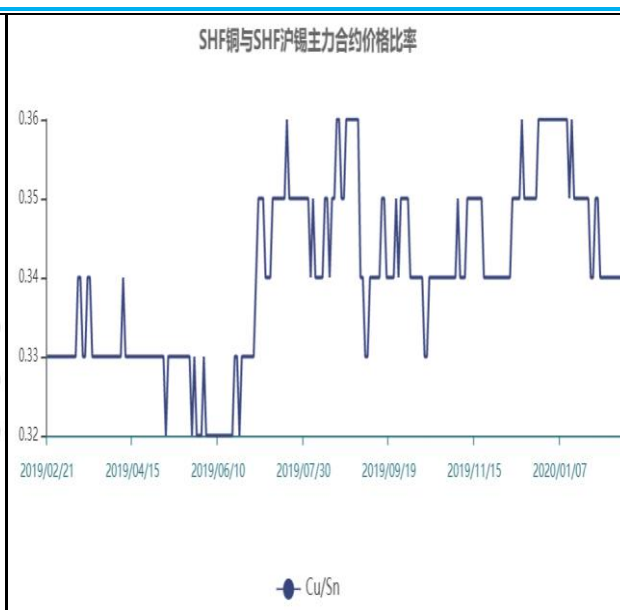


图16: 沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年02月21日，沪锡主力合约SN2006收盘价为136100元/吨，次主力合约SN2007收盘价为135730元/吨，两者收盘价价差为370元/吨，较上一日增加260元/吨。铜锡以收盘价计算当前比价为0.34，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。

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。