

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4月30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 SN2106	收盘（元/吨）	183730	193780	10050
	持仓（手）	29588	15350	-14238
	前 20 名净持仓	-573	-2014	-1441
现货	上海 1#锡平均价	183750	192000	8250
	基差（元/吨）	20	-1780	-1800

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
美联储公布利率决议及政策声明，将基准利率维持在0%-0.25%不变，维持1200亿美元月度购债规模不变。鲍威尔重申，通胀上升是临时因素所致，经济加速复苏但拒绝收紧政策。	美国一季度实际GDP年化季率初值录得6.40%，不及预期值0.2个百分点，不过大幅好于前值4.3%。
欧元区4月制造业PMI初值录得63.3，前值62.5，预期62。美国4月制造业PMI初值60.6，前值59.1。	截至4月24日当周初请失业金人数录得55.30万，高于前值54.70万和预期值54万。
2021年3月份中国精锡进口量102吨，环比减少77.8%，同比减少91.4%。一季度精锡进口量2089吨，同比减少26.4%。	2021年3月中国锡精矿进口实物量21115吨，折合金属量4116吨，环比增加106.3%，同比增加36.2%。2021年1-3月份中国累计进口锡精矿实物量41650吨，同比增加7.0%。
4月30日，沪锡仓单合计6573吨，周减627吨，连降3周。4月29日，LME锡库存为1305吨，周减275吨，连降4周。	

周度观点策略总结：美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压；同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。上游瑞丽口岸因疫情关闭，对锡矿供应造成一定影响。并且国内受新一轮环保督察影响，云南地区部分锡冶炼厂面临停产，锡矿供应端呈现趋紧。而近期锡价高位回调，下游采购意愿上升，需求呈现回暖态势，库存小幅续降，对锡价支撑增强。展望下周，预计锡价震荡上涨，进口利润倒挂，库存持续回落。

技术上，沪锡2106合约重心逐步上移，测试前高位置阻力，预计短线震荡上涨。操作上，建议在192000元/吨附近附近做多，止损位189000元/吨。

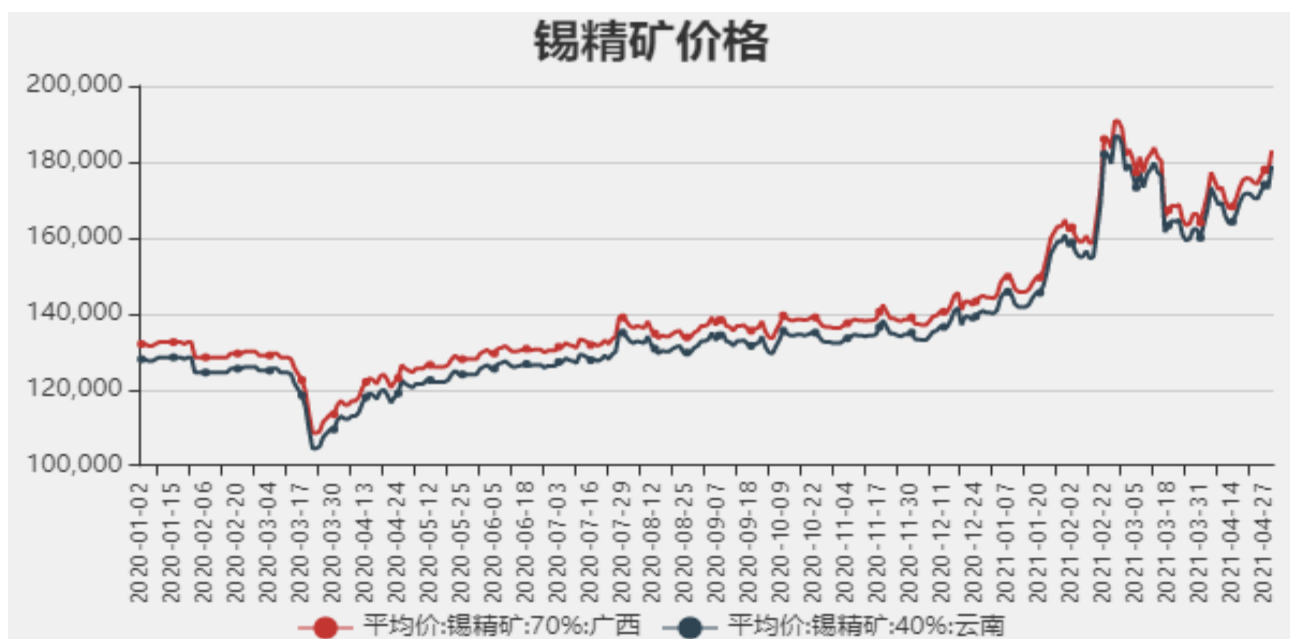
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年4月30日，长江有色市场1#锡平均价为192250元/吨，沪锡期货价格为193780元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年4月29日，国内广西锡精矿70%价格为183000元/吨，云南锡精矿40%价格为179000元/吨。

图3: SHF锡库存

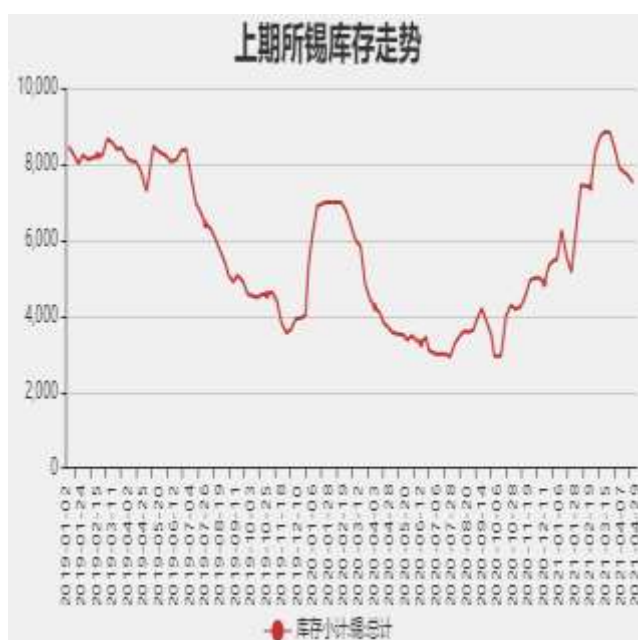


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年4月23日, 上海期货交易所锡库存为7512吨; 4月29日, LME锡库存为1305吨, 注销仓单为500吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年4月29日, 锡进口盈亏为-31671元/吨。

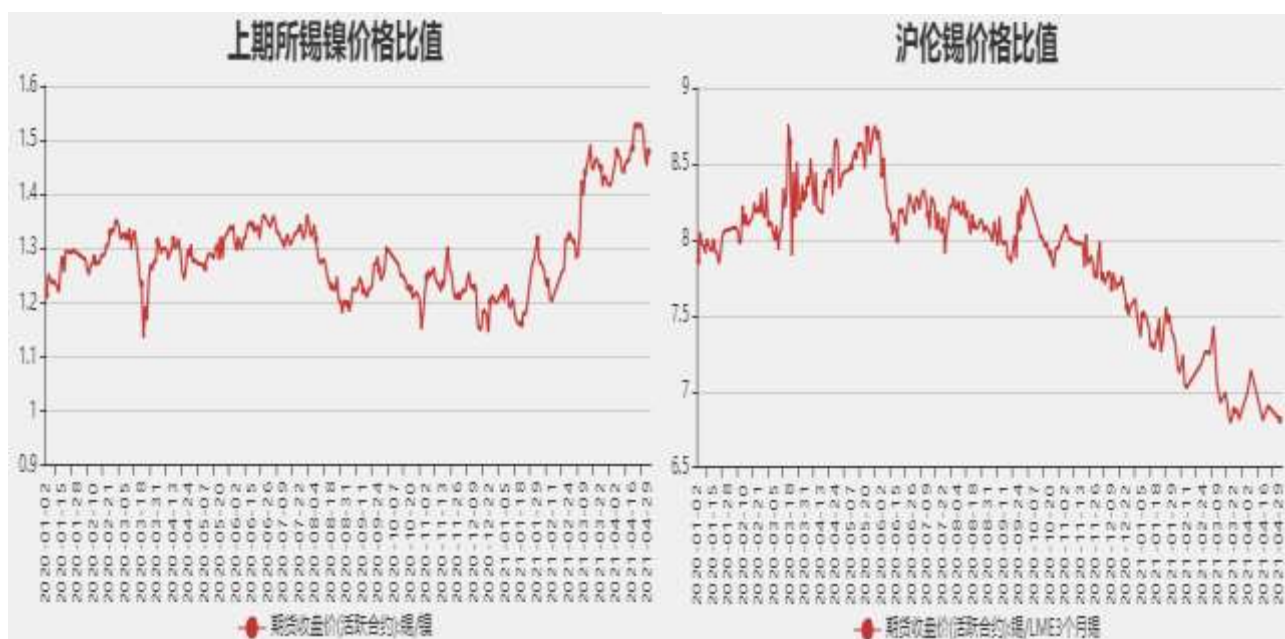
图6：锡焊条价格



截止至2021年4月30日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格133500元/吨，60A价格128000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2021年4月30日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4746，沪伦锡比值为6.8138。

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。