

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5月29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<br>SN2008 | 收盘（元/吨）   | 130480 | 134420 | 3940  |
|              | 持仓（手）     | 21709  | 32601  | 10892 |
|              | 前 20 名净持仓 | 79     | -508   | -587  |
| 现货           | 上海 1#锡平均价 | 137500 | 137000 | -500  |
|              | 基差（元/吨）   | 7020   | 2580   | -4440 |

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   |
|--|--|
| 日本将解除所有地区紧急状态，同时考虑推出接近 1 万亿美元的新刺激计划。欧盟提出 7500 亿欧元复苏计划。 | 对于中国人大审议关于香港维护国家安全的法案，美国总统特朗普之前公开表示，如果中国通过香港立法，美国将有强烈回应。 |
| 4 月锡矿进口量为 8817 毛吨，国内锡矿供应仍偏紧。                           | 4 月精炼锡进口量为 1183 吨，出口量为 453 万吨，进口大幅增加。                    |
| 截至 5 月 29 日，沪锡仓单合计 3229 吨，周减 23 吨。                     |  |

**周度观点策略总结：**4 月锡矿进口量环比大幅下降，国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期；加之下游电子行业持续恢复，需求逐渐得到改善，沪锡库存呈现下降趋势，对锡价支撑较强。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；且精锡进口窗口打开，中国精锡进口增加而出口减少，部分缓解国内减产影响，限制锡价上行动能。现货方面，日内下游企业刚需采购，部分贸易商亦少量接货，锡市总体成交氛围一般。展望下周，预计锡价震荡上涨，原料偏紧限制产量，库存延续下降趋势。

技术上，沪锡 2008 合约放量增仓上涨，关注 136000 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 133000 元/吨逢回调做多，止损位 131500 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29日，长江有色市场1#锡平均价为138,500元/吨，较上一交易日增加500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2：LME锡期货与现货价格

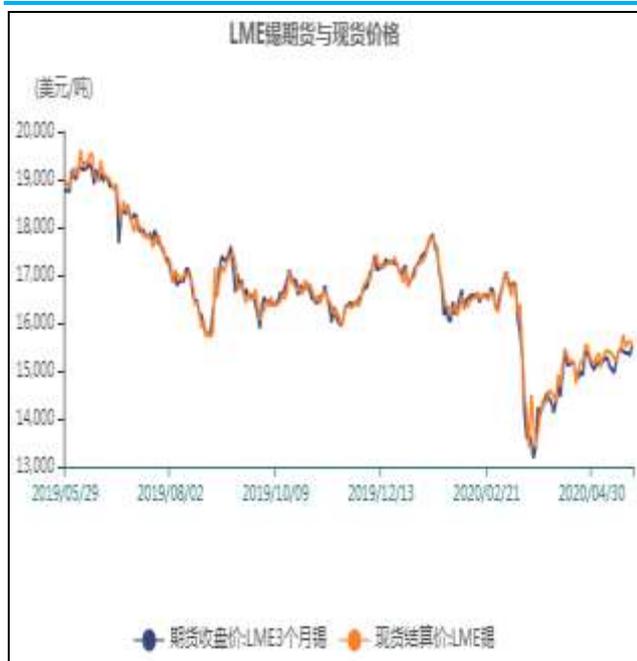


图3：LME锡近月和远月升贴水



截止至2020年05月28日，LME3个月锡期货价格为15,535美元/吨，LME锡现货结算价为15,590美元/吨，现货结算价较上一交易日减少20美元/吨。截止至2020年05月28日，LME锡近月与3月价差报价为122.85美元/吨，3月与15月价差报价为136.15美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少66.15美元/吨。

图4：SHF锡库存

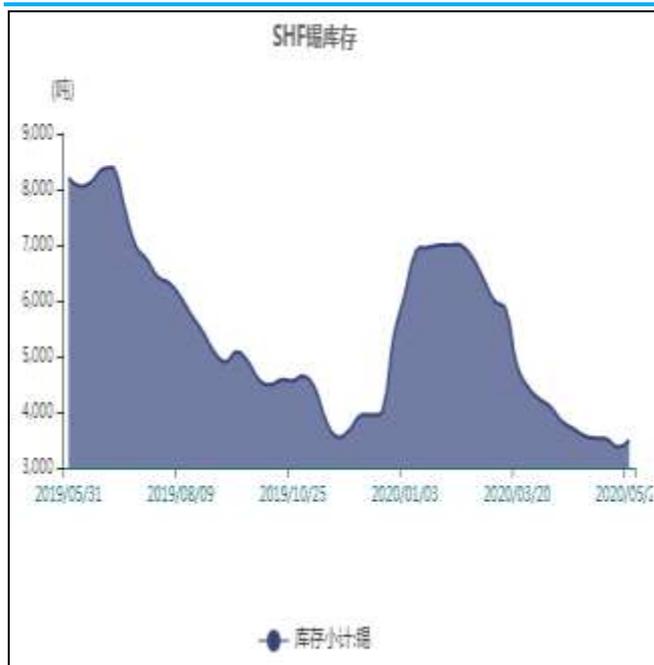
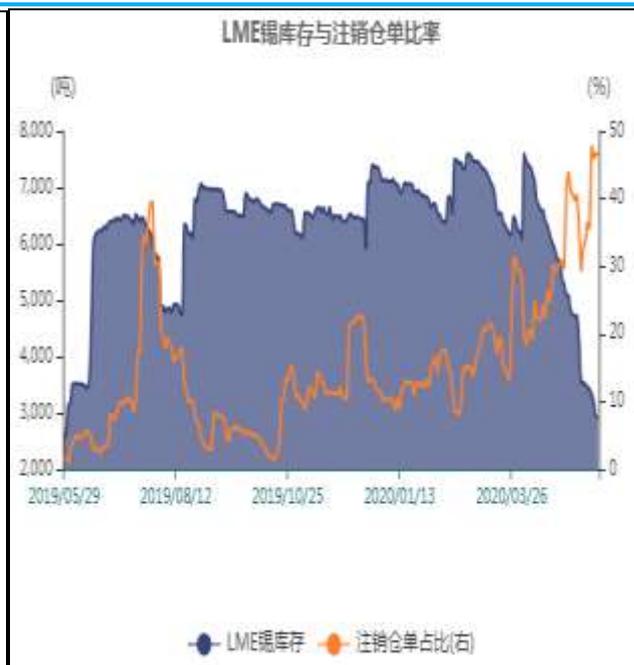


图5：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年05月29日，上海期货交易所锡库存为3,491吨，较上一周增加123吨。截止至2020年05月28日，LME锡库存为2,930吨，较上一交易日减少20，注销仓单占比为46.42%。

图6：SHF锡资金流向



2020年05月29日，沪锡主力合约SN2008收盘价为134,420元/吨，结算价为133,860元/吨。沪锡市场总持仓额为612,450.46万元，较上一交易日总持仓额602,794.33万元增加9,656.12万元。从季节性角度分析，2020年05月29日沪锡持仓量为45,662手，较近5年相比维持在较低水平。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量



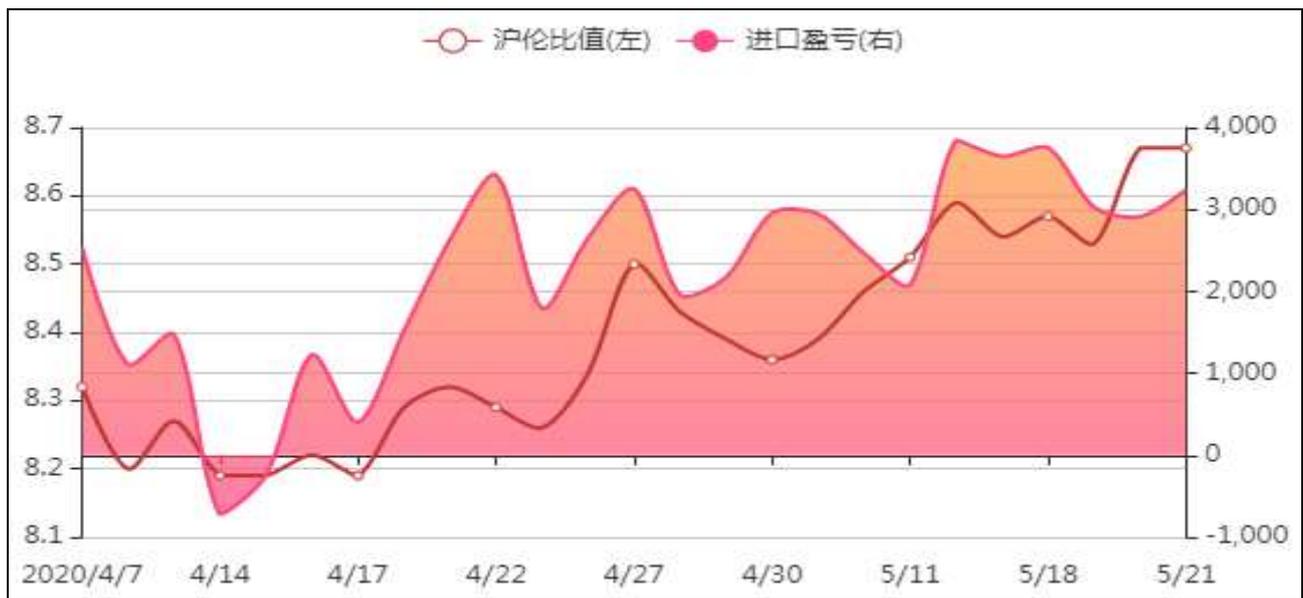
截止至2020年05月29日，锡沪锡多头持仓为29,257手，较上一交易日增加734手，锡沪锡空头持仓为28,624手，较上一交易日增加162手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年05月29日，沪锡主力合约SN2008收盘价为134,420元/吨，次主力合约SN2007收盘价为135,560元/吨，两者收盘价价差为-1,140元/吨，较上一日减少1,990元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在平均水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年05月21日，进口到岸价格135259.1元/吨，进口盈利为3240.9元/吨，沪伦比值为8.67。

## 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。