

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11月5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 SN2112	收盘（元/吨）	266050	275290	9240
	持仓（手）	39636	41087	1451
	前 20 名净持仓	3532	3702	170
现货	上海 1#锡平均价	277500	290000	12500
	基差（元/吨）	11450	14710	3260

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
近期，随着监管层频频作出涉及房地产行业表态，并释放出一定的积极信号，房地产市场的情绪略有回暖。关注 10 月金融数据。	中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2 连续两个月位于收缩区间。
10 月 30 日，沪锡库存小计 1256 吨，周增 247 吨；LME 锡库存为 670 吨，周减 10 吨。	发改委表示，11 月 3 日，全国统调电厂存煤 1.12 亿吨，可用天数达到 20 天，已经达到常年正常水平。
	美联储声明表示，将于 11 月晚些时候启动缩债计划，将每月资产购买规模减少 150 亿美元；但在加息方面可能会保持耐心。

**周度观点策略总结：**美联储削减购债规模提前至 11 月，而英国央行维持利率和量化宽松不变，美元指数走强；国家政策端对煤炭价格干预仍在持续，煤炭供需形势好转，打压市场风险情绪。基本面，上游锡矿进口仍缺乏增量，原料紧张担忧仍存。目前国内外库存均处于低位，炼厂挺价意愿强烈，但近期库存出现一定回升。并且国内锡冶炼限电限产影响开始减弱；并且随着海外冶炼生产逐渐恢复，后市供应趋于宽松。当前多空分歧较大，预计沪锡高位调整，back 结构扩大。展望下周，预计锡价高位震荡，宏观调控政策影响，但供应紧缺局面仍存。

技术上，沪锡主力 2112 合约周度下影阴线，持仓大幅增加，市场分歧加大。操作上，买近卖远套利。

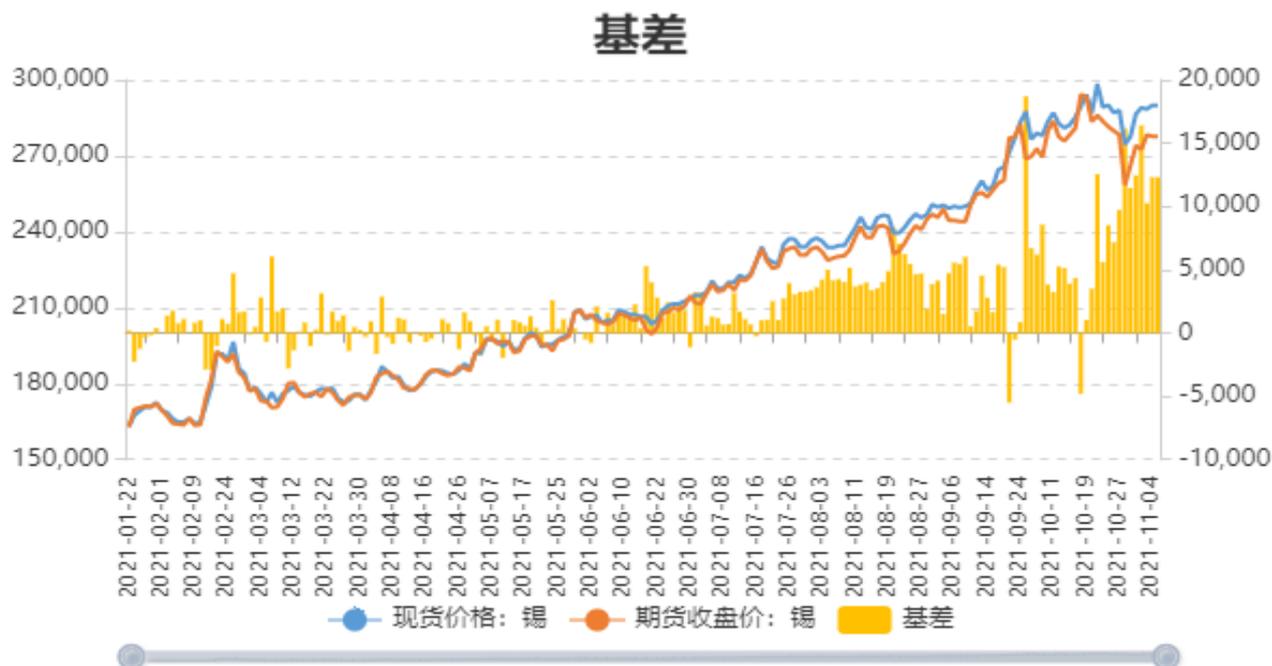
## 二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



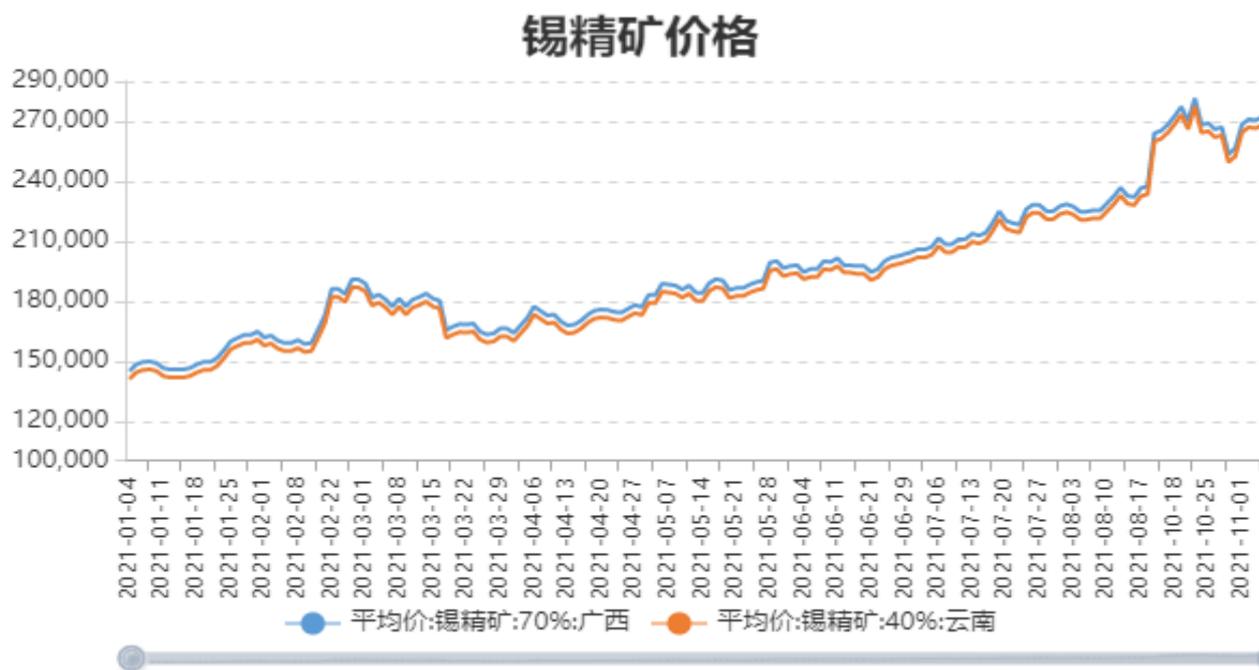
截止至2021年11月5日，长江有色金属市场1#锡平均价为290500元/吨，沪锡期货价格为275290元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2021年11月5日，镍价基差为12300元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2021年11月4日，国内广西锡精矿70%价格为272000元/吨，云南锡精矿40%价格为268000元/吨。

图4：SHF锡库存

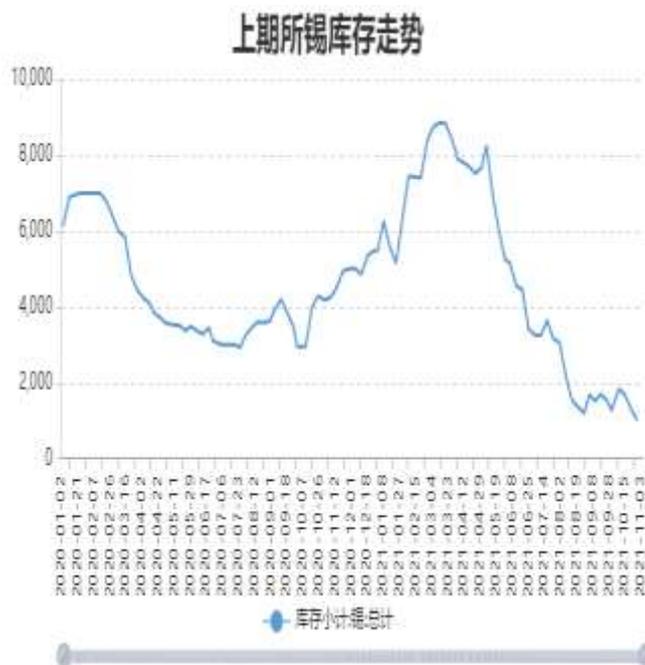


图5：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年10月29日，上海期货交易所锡库存为1009吨；11月4日，LME锡库存为670吨，注销仓单225吨。

图6：锡进口盈亏



图7：锡焊条价格

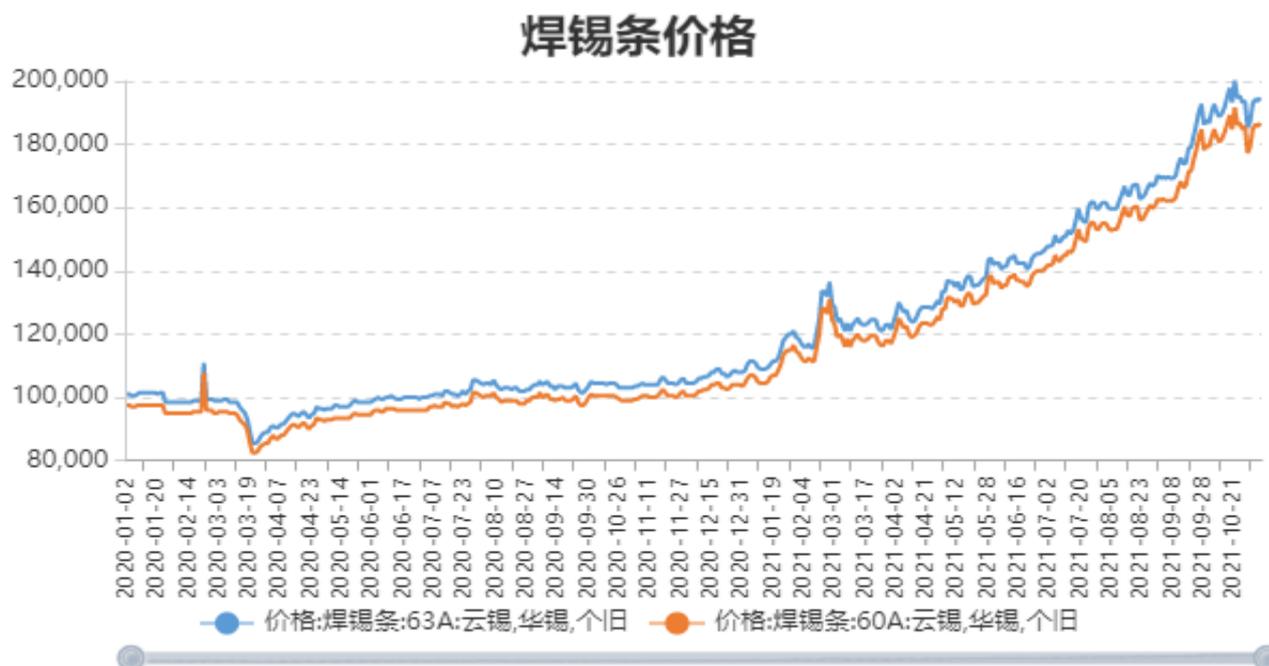


图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

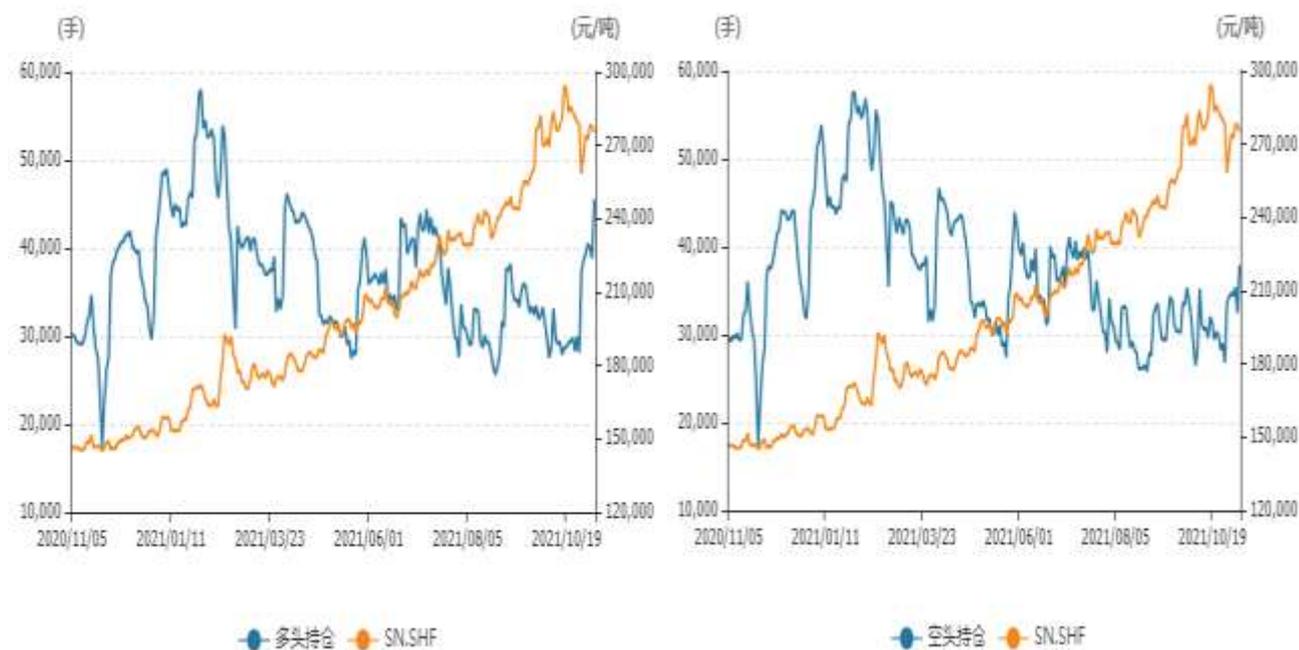
图9：沪伦锡价格比率



截止至2021年11月04日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.51，锡镍比值为1.94。

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11月05日，锡沪锡多头持仓为45,554手，较上一交易日增加6,889手。锡沪锡空头持仓为37,918手，较上一交易日增加6,369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。