

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11月13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 SN2101	收盘 (元/吨)	146740	146440	-300
	持仓 (手)	31972	32273	301
	前 20 名净持仓	994	687	-307
现货	上海 1#锡平均价	146500	146000	-500
	基差 (元/吨)	-240	-440	-200

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
拜登宣布赢得总统大选，并表示将建立应对新冠计划，自就任第一天施行。	美联储主席鲍威尔表示，随着新冠病毒的传播，美国经济未来几个月可能面临挑战，尽管最近有疫苗开发的积极消息。
印尼贸易部公布数据表示，印尼 10 月出口精炼锡 4522.5 吨，较上年同期下降 22%，环比下降 19%，其中最大市场为印度、中国和荷兰。	2020 年 10 月中国 PPI 同比下降 2.1%，环比持平；中国 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅较上月回落 1.2 个百分点，创 2009 年 11 月以来新低。
	截至 11 月 13 日，上期所沪锡库存为 4506 吨，周增 268 吨，达到 3 月以来新高。

周度观点策略总结：上游缅甸部分地区仍受雨季影响，以及缅甸疫情导致通关放慢，锡矿供应维持偏紧局面，制约冶炼厂产能释放；并且四季度印尼精炼锡出口供应出现明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，对锡价形成支撑。不过全球疫情形势持续恶化，经济前景依然面临风险；加之近期市场货源较多，且锡价处于较高水平，抑制下游采购意愿，库存出现明显增加，对锡价压力增大。展望下周，预计锡价高位震荡，锡矿供应偏紧格局，不过高价令下游驻足。

技术上，沪锡 2101 合约放量增仓区间调整，多空分歧较大，预计短线区间调整。操作上，建议可在 144500-147500 元/吨区间操作，止损各 700 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年11月13日，长江有色市场1#锡平均价为146750元/吨，沪锡期货价格为146440元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年11月12日，国内广西锡精矿70%价格为138250元/吨，云南锡精矿40%价格为134250元/吨。

图3: SHF锡库存



图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年11月6日, 上海期货交易所锡库存为4238吨; 11月5日, LME锡库存为4320吨, 注销仓单为755吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年11月12日, 锡进口盈亏为-1044.06元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年11月13日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格104000元/吨，60A价格100000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2020年11月12日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2223，沪伦锡比值为7.9753。

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。