

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 2022年2月11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 SN2203	收盘（元/吨）	329600	335120	5520
	持仓（手）	34907	33140	-1767
	前 20 名净持仓	1080	1658	578
现货	上海 1#锡平均价	329500	339000	9500
	基差（元/吨）	-100	3880	3980

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
2022年1月社会融资规模增量为6.17万亿元，比上年同期多9842亿元。	美国劳工部公布，1月CPI同比上涨7.5%，高于经济学家预期的7.3%，为1982年以来最大升幅。
欧洲央行行长拉加德表示，高通胀不太可能根深蒂固，通胀将会下降，并可能稳定在欧洲央行设定的2%目标附近，因此欧元区没有必要大踏步收紧货币政策。	美国劳工部周四公布的数据显示，截至2月5日的当周，首次申请失业救济人数为22.3万，较上一统计周减少约1.6万，低于经济学家预测的23万。连续第三周下降。
2月份因春节假期影响，国内精炼锡产量继续下降，预计1.12万吨，环比下降15%。	2月11日，沪锡仓单库存3161吨，较春节前增加511吨。

周度观点策略总结：美国1月消费者物价指数CPI涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；不过中国1月社融数据大幅超过预期，利于支持国内经济持稳向好，市场情绪有望逐渐回暖。基本面，上游国内广西地区仍面临缺料情况，加之春节临近云南、广西、江西地区排产下降，预计整体产量将有明显减少。同时下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位，市场以按需采购为主。目前国内外库存均保持在历史低位，供应紧张局面仍存，市场捂货惜售心态，预计锡价震荡偏强。展望，预计锡价延续上行，美国通胀高企，供应紧张局面持续。

技术上，沪锡主力2203合约关注10日均线支撑，周度主流空头减仓较大。操作上，建议多单继续持有。

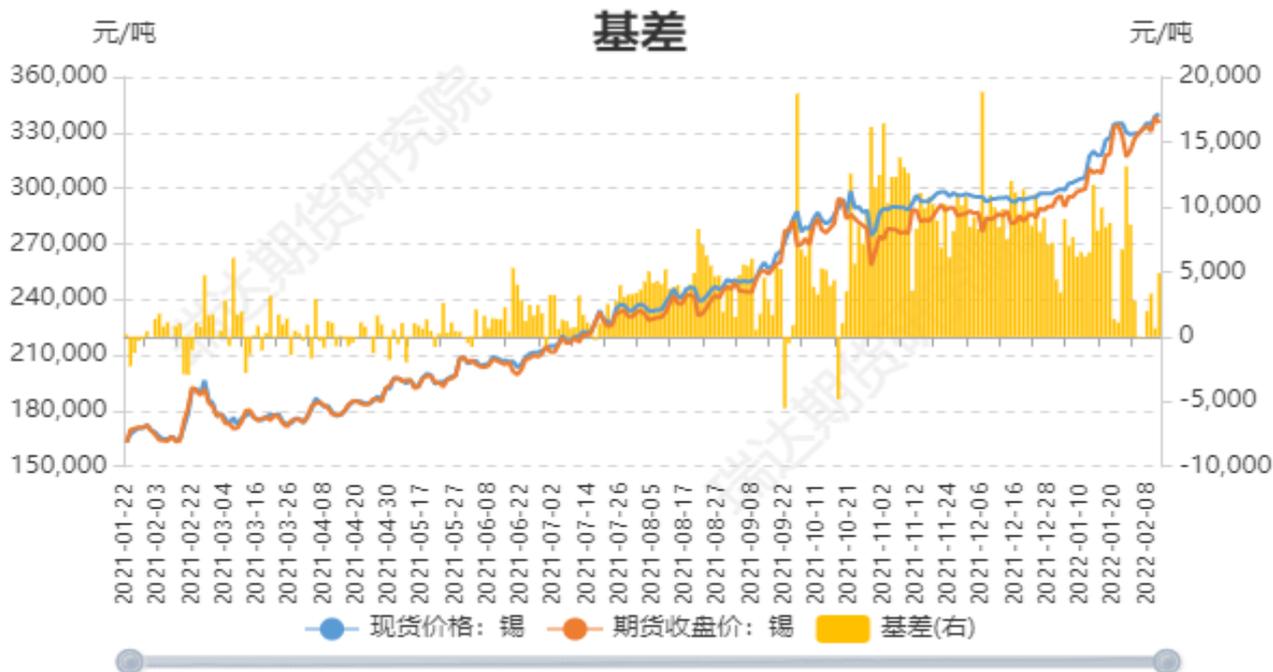
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



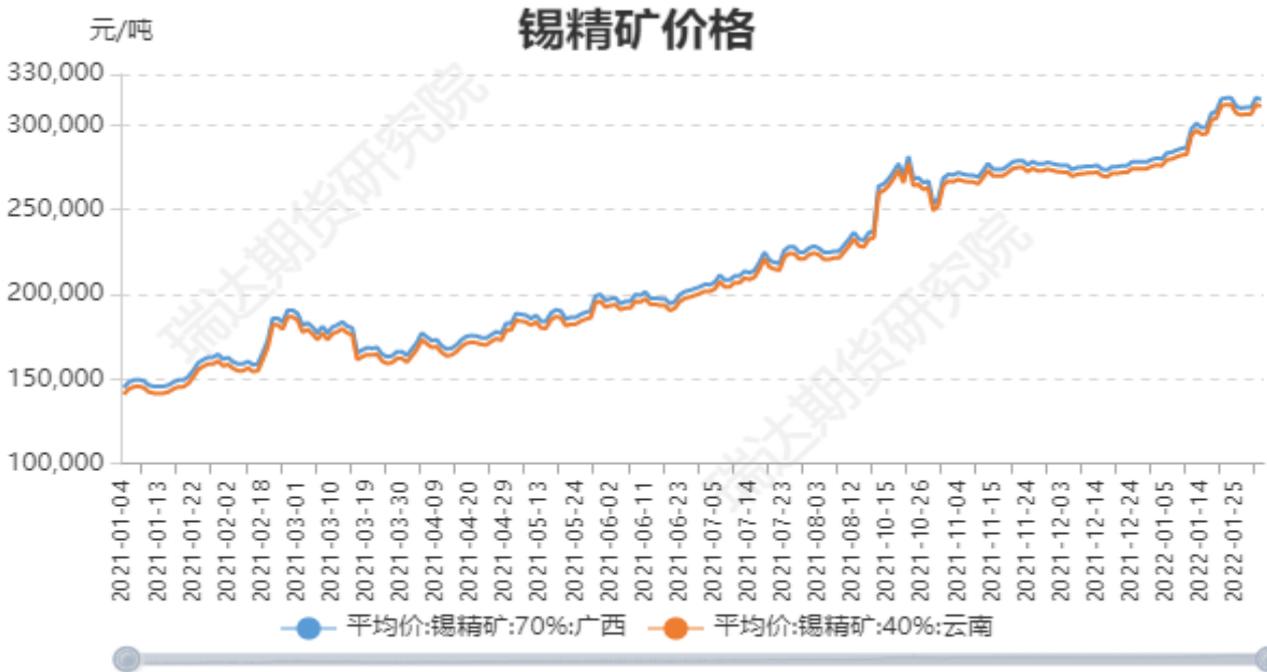
截止至2022年2月11日，长江有色市场1#锡平均价为340350元/吨，沪锡期货价格为335120元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2022年2月11日，镍价基差为4880元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2022年2月9日，国内广西锡精矿70%价格为315000元/吨，云南锡精矿40%价格为311000元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



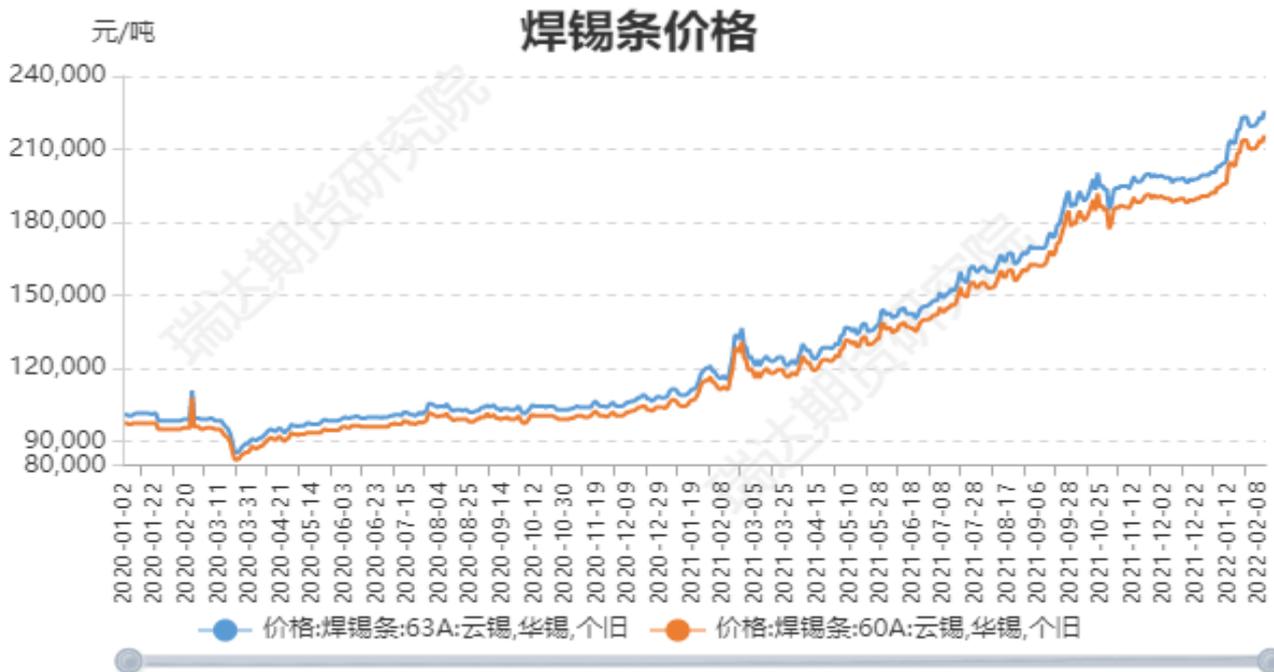
截止至2022年1月28日，上海期货交易所锡库存为2829吨；10日，LME锡库存为2410吨，注销仓单245吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2022年2月10日，进口盈亏为20000元/吨。

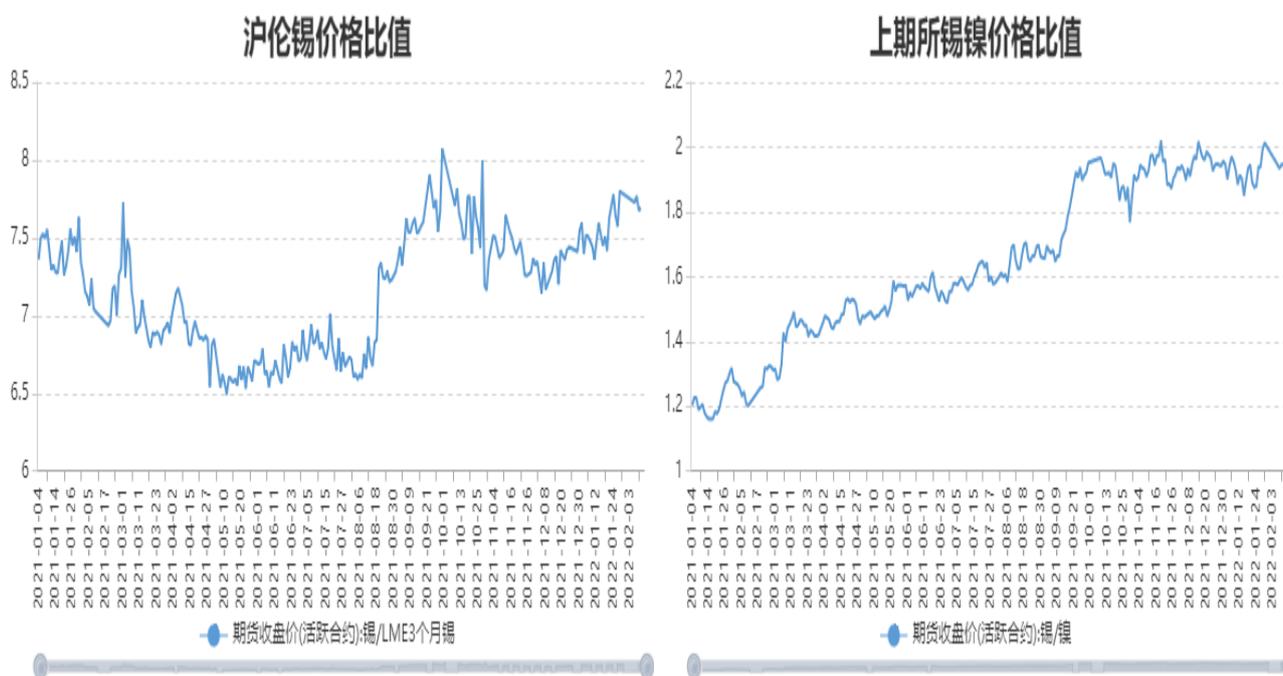
图7: 锡焊条价格



截止至2022年2月10日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格225750元/吨；60A价格215750元/吨。

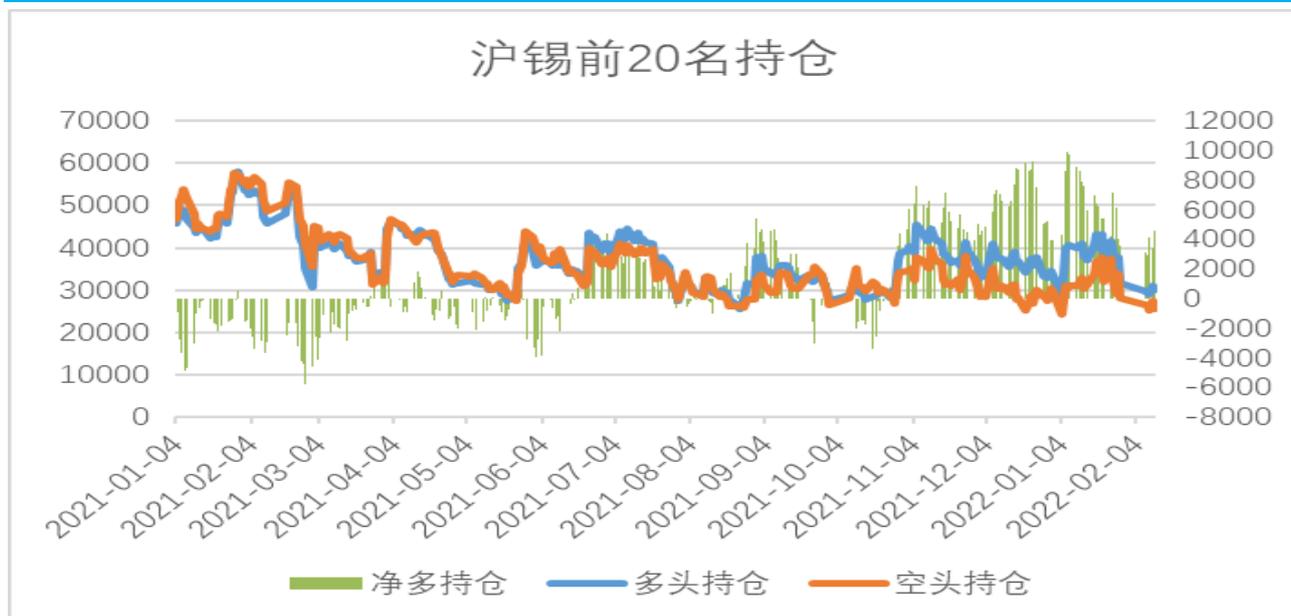
图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2022年2月10日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为7.69，锡镍比值为1.95。

图10：前二十名多单持仓量



截止至2022年2月11日，锡沪净持仓+4622手，较上周+1067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。