

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20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)	146440	146750	310
	持仓 (手)	32273	33788	1515
	前 20 名净持仓	687	-951	-1638
现货	上海 1#锡平均价	146000	146500	500
	基差 (元/吨)	-440	-250	190

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
Moderna 表示，其实验性新冠疫苗在预防新冠病毒方面的有效性达到 94.5%。辉瑞表示在 3 期试验的最终疗效分析中，新冠疫苗显示出 95% 的有效性。	全球新冠累计确诊超过 5715 万例，日新增确诊病例超过 50 万例。有 116 个国家和地区全境病例超过万例，其中美国仍是疫情最严重的地区。
共和党多数派领袖麦康奈尔在新增新冠病例激增的情况下，已同意恢复对新冠救助计划的谈判。	欧盟多国官员在欧盟峰会开幕前对英国当前的一些谈判立场提出质疑，这令原计划有望在本周五敲定的脱欧协议草案再添变数。
	截至 11 月 20 日，沪锡仓单库存合计 4678 吨，日增 94 吨，连增 6 日，达到 3 月以来新高。
	WBMS 报告，2020 年 1-9 月全球锡市供应短缺 1.78 万吨，较 1-8 月的短缺 1.98 万吨缩窄。

**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，沪锡库存持续增加，达到 3 月份以来新高，对锡价压力增大。展望下周，预计锡价宽幅震荡，美元指数延续弱势，不过库存持续增加。

技术上，沪锡 2101 合约缩量减仓高位回落，多空分歧较大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 145000-149000 元/吨区间操作，止损各 1000 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20日，长江有色市场1#锡平均价为146750元/吨，沪锡期货价格为146750元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年11月20日，国内广西锡精矿70%价格为138750元/吨，云南锡精矿40%价格为134750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13日, 上海期货交易所锡库存为4506吨; 11月19日, LME锡库存为4145吨, 注销仓单为640吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年11月19日, 锡进口盈亏为-2059.4元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年11月20日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格104500元/吨，60A价格100500元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率

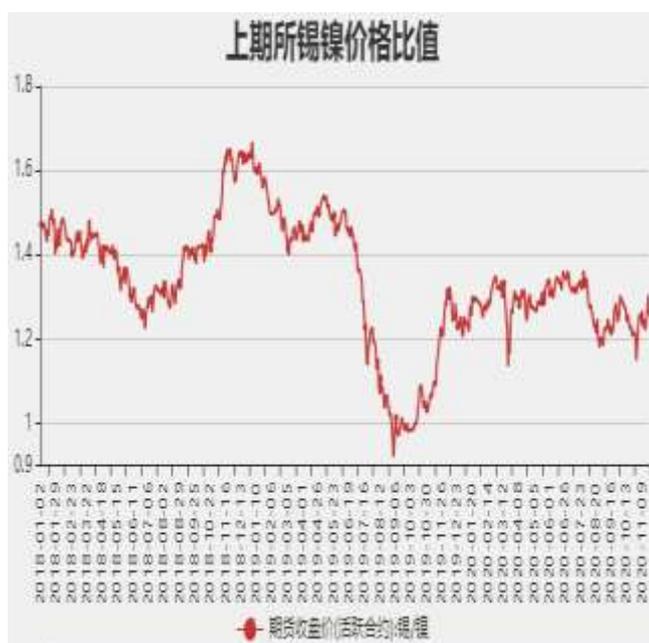


图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年11月19日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2621，沪伦锡比值为7.84。

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。