

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8月21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 SN2011	收盘（元/吨）	144160	144450	290
	持仓（手）	17487	22590	5103
	前 20 名净持仓	511	-394	-905
现货	上海 1#锡平均价	143500	143500	0
	基差（元/吨）	-660	-950	-290

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
美联储主席鲍威尔表示，在新的方法下，美联储将寻求再一段时间内实现平均 2% 的通货膨胀率，在“一段时间内”用较高的通货膨胀率抵消低于 2% 的时期，并确保就业不低于最高水平。	欧元区 8 月制造业 PMI 初值 51.7，低于预期 52.9 和前值 51.8；8 月服务业 PMI 初值 50.1，低于预期 54.7 和前值 54.5。
据日本放送协会 (NHK) 报道，安倍晋三因为自身健康原因，已基本决定辞去日本首相一职。安倍计划辞职的消息出炉后，美元指数下挫。	2020 年 7 月份中国电解铝生产商开工率约为 81.75%，环比上升 4.1%，同比上升 6.49%。
因雨季降雨，缅甸佤邦地区曼相矿区于 8 月 20 日发生坍塌，矿山生产受到严重影响，雨季 10 月底才能恢复生产，9、10 月该地区对中国锡矿出口量预计降至 1500 金属吨附近。	
印尼 Timah 公司上半年精炼锡产量下滑 26% 至 27833 吨，销量下降 0.3% 至 31508 吨。	

周度观点策略总结：中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时国内锡矿资源税上调在即，矿工出货意愿增加，国内冶炼厂逐渐复产；加之国内市场处于淡季，下游需求缺乏改善，限制锡价上行动能。不过美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；并且近日印尼矿山发生坍塌，预计将对后市锡矿供应造成部分影响；加之印尼精炼锡产量下降，以及国内进口窗口关闭，使得印尼出口至中国数量呈现回落趋势，对锡价支撑有所增强。展望下周，预计锡价震荡上涨，印尼锡矿坍塌且精炼锡产量下降，精炼锡进口回落趋势。

技术上，沪锡 2011 合约测试震荡区间上沿，日线 MACD 绿柱缩量，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 144000 元/吨附近做多，止损位 142000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年08月28日，长江有色市场1#锡平均价为144000元/吨，沪锡期货价格为144450元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年08月27日，国内广西锡精矿70%价格为135000元/吨，云南锡精矿40%价格为131000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08月28日,上海期货交易所锡库存为3628吨;8月27日,LME锡库存为5215吨,注销仓单为315吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年08月27日,锡进口盈亏为-6253.1元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年08月27日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格102500元/吨，60A价格99000元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率

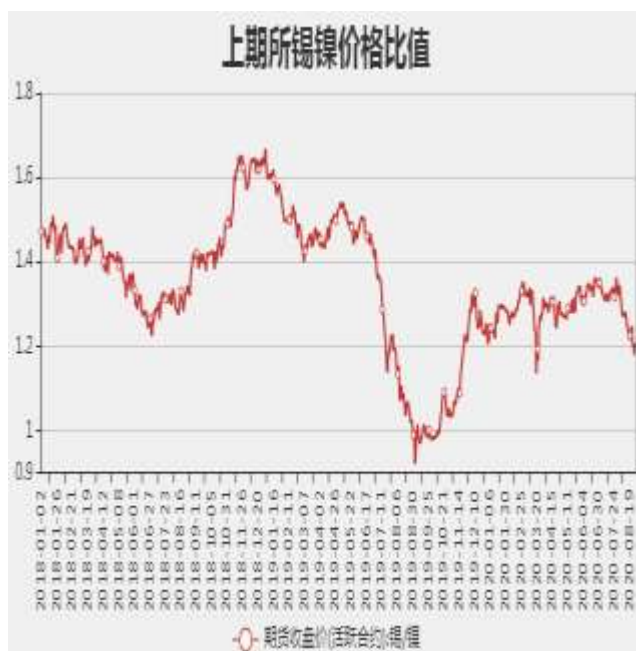
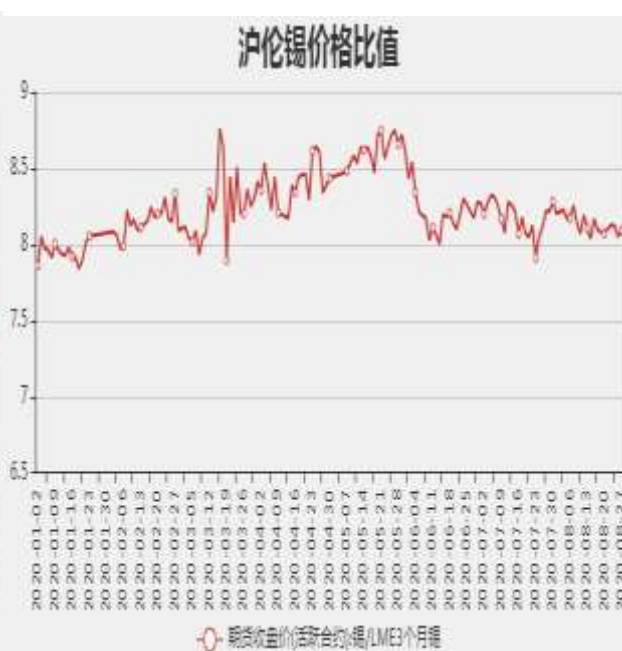


图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年08月27日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2043。截止至8月20日，沪伦锡比值为8.0917。

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。