

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2月26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 SN2104	收盘（元/吨）	181660	184400	2740
	持仓（手）	43446	20725	-22721
	前 20 名净持仓	-3058	-3399	-341
现货	上海 1#锡平均价	178750	186000	7250
	基差（元/吨）	-2910	1600	4510

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
《华盛顿邮报》中表示，在拜登第一项 1.9 万亿美元和特朗普时期的 4 万亿美元纾困方案的基础上，拜登政府将推出其任期内的第二项方案，3 万亿只是一个非常初步的数字。	10 年期美国国债收益率突破 1.49%，创下一年多来的最高水平。
美联储主席鲍威尔表示，就业市场有很多疲软，要实现充分就业还有很长的路要走。鲍威尔强调，美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策，如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息。	美国至 20 日当周初请失业金人数降至 73 万，前置修正为 84.1 万；美国 1 月耐用品订单月率大幅增长 3.4%；美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值增长 4.1%。

周度观点策略总结：美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，引发对美联储提前加息的担忧。国内锡矿紧张局面持续，并且近期缅甸政治局势不确定性，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。不过近期锡价上涨，市场畏高情绪加重，国内外库存入库量继续增加，对锡价压力增加。展望下周，预计锡价宽幅震荡，锡矿供应紧张，不过美联储提前加息担忧。

技术上，沪锡 2104 合约持仓减量高位回调，主流多头减仓略大，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 180000-189000 元/吨区间操作，止损各 2000 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



图2：国内锡精矿价格



图3: SHF锡库存

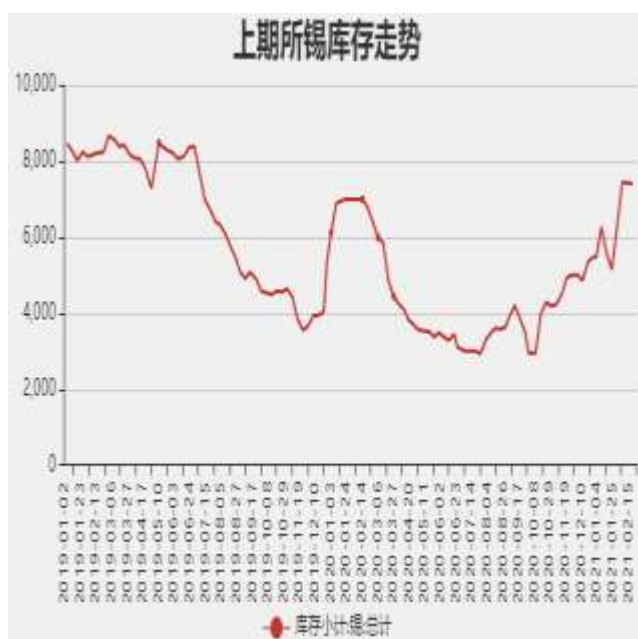


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年2月19日, 上海期货交易所锡库存为7401吨; 2月24日, LME锡库存为1665吨, 注销仓单为480吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年2月25日, 锡进口盈亏为-24929元/吨。

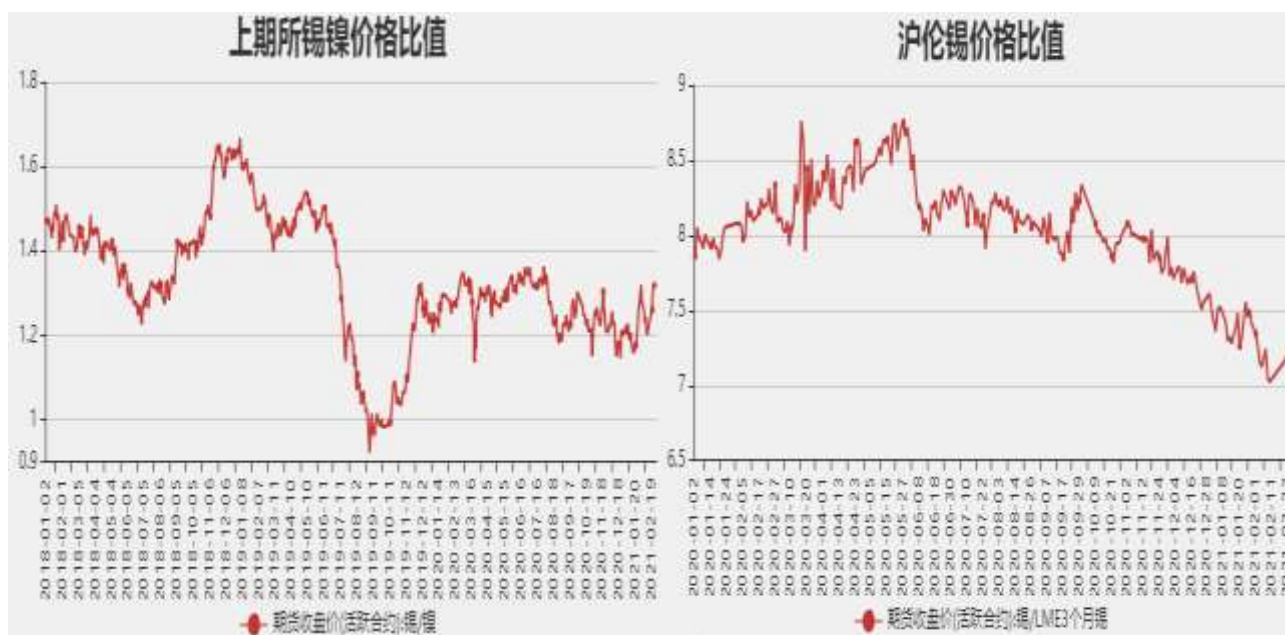
图6：锡焊条价格



截止至2021年2月26日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格129500元/吨，60A价格124500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2021年2月25日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.3228，沪伦锡比值为7.2648。

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。