

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27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 SN2102	收盘 (元/吨)	146760	148700	1940
	持仓 (手)	4941	20668	15727
	前 20 名净持仓	-	222	-
现货	上海 1#锡平均价	146500	147750	1250
	基差 (元/吨)	-260	-950	-690

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
美联储会议纪要显示，许多与会官员认为，联邦公开市场委员会可能想要马上加强对资产购买计划的前瞻指引。	美国上周初请失业金人数为 77.8 万人，创一个月来最高水平。
美国总统特朗普承认，美国总务管理局将正式开始负责总统权利交接，他已接受拜登的过渡工作将顺利展开。特朗普表示这符合国家的利益。	10 月精炼锡进口量 1044 吨，环比增长 10.01%，同比增长 512.38%；1-10 月累计进口 14453 吨，累计同比增长 728.25%。
10 月份锡矿砂及精矿进口量 11030 吨，同比下降 12.83%，累计进口量 124450 吨，累计同比下降 15.97%。	

周度观点策略总结：美国受疫情影响就业形势严峻，而疫苗利好以及美国刺激政策预期，美元指数表现弱势。缅甸疫情持续蔓延，使得中国进口通关速度较慢，锡矿供应维持偏紧局面；并且四季度印尼精炼锡出口明显回落，加之进口窗口仍处关闭状态，预计海外货源流入量将下降，近期两市库存均有小幅下降，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；加之下游需求乏力，市场畏高情绪较重，锡价上方空间有限。展望下周，预计锡价偏强震荡，美元指数延续弱势，库存小幅回落。

技术上，沪锡 2102 合约放量增仓大幅反弹，关注 20 日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在 148000 元/吨附近轻仓做多，止损位 146500 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27日，长江有色市场1#锡平均价为148250元/吨，沪锡期货价格为148300元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年11月26日，国内广西锡精矿70%价格为138500元/吨，云南锡精矿40%价格为134500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20日，上海期货交易所锡库存为4939吨；11月26日，LME锡库存为3880吨，注销仓单为950吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年11月26日，锡进口盈亏为-4884.42元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年11月27日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格105500元/吨，60A价格101500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26日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2125，沪伦锡比值为7.7712。

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。