

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6月12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 SN2008	收盘（元/吨）	134700	137040	2340
	持仓（手）	35192	33066	-2126
	前 20 名净持仓	-898	-524	374
现货	上海 1#锡平均价	138500	139000	500
	基差（元/吨）	3800	1960	-1840

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
美国 5 月非农就业人口增加 250.9 万人,创下自 1939 年以来美国历史上最大单月就业增长;失业率从 4 月的 14.7%下降到 13.3%。	全球新冠肺炎累计确诊病例超 748 万,且每日新增确诊病例超过十万,依然呈现上升趋势。其中美国确诊突破 200 万,死亡人数超过 11 万。
中国人民银行发布了 5 月份金融统计数据,5 月份社会融资规模增量为 3.19 万亿元,比上年同期多增 1.48 万亿元;社融存量增速升至 12.5%,增速创近两年新高。	美国 4 月锡进口量为 3044874 千克,低于 3 月的 5023968 千克;出口量为 176839 千克,高于 3 月的 129563 千克。
印尼 5 月精炼锡出口量为 4380.23 吨,较去年同期下滑 35%。不过,按月度基准算,该全球最大的锡出口国的出口量较 4 月的 4220.59 吨略微增加 4%。	

**周度观点策略总结:** 国内锡矿供应持续偏紧,精炼锡生产因缺料仍受影响;并且 6 月份锡进口窗口再次关闭,将抑制进口货源供应,对锡价形成部分支撑。不过国内 5 月精炼锡产量出现小幅回升,供应端压力增加,并且下游需求表现乏善可陈,使得锡库存出现回升,锡价缺乏上行动能。现货方面,昨日下游刚需采购,有少量成交,整体交易气氛一般偏弱。现货方面,下游刚需补货,下游企业买兴小幅回暖,沪锡现货市场整体成交氛围一般。展望下周,预计锡价震荡调整,原料偏紧限制产量,不过库存有所回升。

技术上,沪锡 2008 合约主流空头增仓较大,关注 134000 位置支撑,预计短线偏弱震荡。操作上,建议沪锡 2008 合约可在 134000-138000 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06月12日，长江有色市场1#锡平均价为139,250元/吨，较上一交易日减少1,250元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图2：LME锡期货与现货价格



图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年06月11日，LME3个月锡期货价格为16,918美元/吨，LME锡现货结算价为16,985美元/吨，现货结算价较上一交易日减少300美元/吨。截止至2020年06月11日，LME锡近月与3月价差报价为120美元/吨，3月与15月价差报价为180美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少11美元/吨。

图4: SHF锡库存

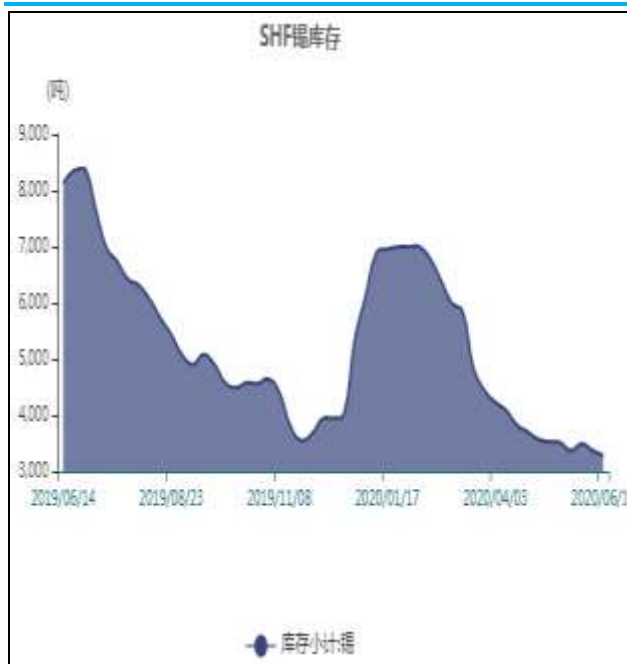
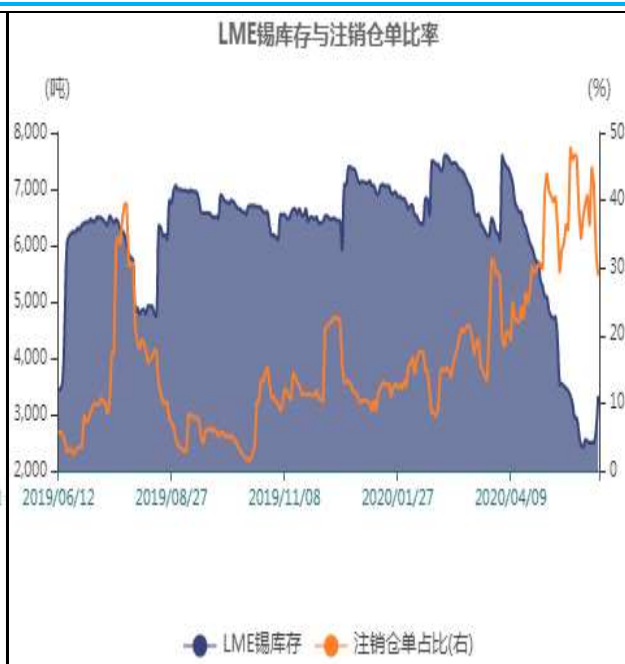


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年06月12日，上海期货交易所锡库存为3,284吨，较上一周减少90吨。截止至2020年06月11日，LME锡库存为3,330吨，较上一交易日增加625，注销仓单占比为28.83%。

图6: SHF锡资金流向



2020年06月12日，沪锡主力合约SN2008收盘价为137,040元/吨，结算价为136,540元/吨。沪锡市场总持仓额为569,540.25万元，较上一交易日总持仓额595,660.01万元减少26,119.76万元。从季节性角度分析，2020年06月12日沪锡持仓量为41,683手，较近5年相比维持在较低水平。



图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量



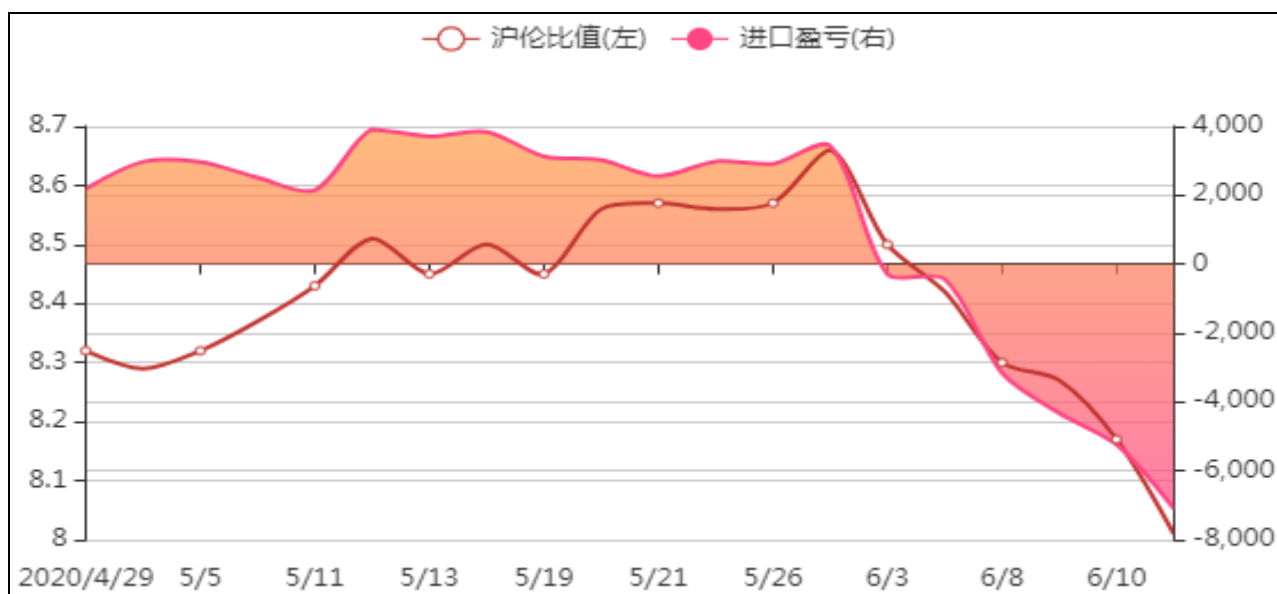
截止至2020年06月12日，锡沪锡多头持仓为28,491手，较上一交易日减少580手，锡沪锡空头持仓为28,241手，较上一交易日减少776手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年06月12日，沪锡主力合约SN2008收盘价为137,040元/吨，次主力合约SN2007收盘价为137,980元/吨，两者收盘价价差为-940元/吨，较上一日增加60元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在较高水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年06月11日，进口到岸价格147595.28元/吨，进口盈利为-7095.28元/吨，沪伦比值为8.01。

## 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。