

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19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）	137040	137410	370
	持仓（手）	33066	33066	0
	前 20 名净持仓	-524	-524	0
现货	上海 1#锡平均价	139000	139250	250
	基差（元/吨）	1960	1840	-120

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 6 月费城制造业指数为 27.5，远好于预期，揭示 6 月费城制造业状况改善的迹象。根据调研结果，费城地区总体经济活动、新订单和出货量指标都恢复了正值。	美国上周初请失业金人数增加 150.8 万人，高于普遍预期的 130 万，略低于前值 156.6 万，使得过去 13 周申请量突破了 4600 万人。
WBMS 数据，2020 年 1-4 月全球锡市供应短缺 1.2 万吨，1-3 月锡市供应短缺 0.71 万吨。	
PT Timah 表示 2020 年的精锡销售量目标为达到 5.5 万吨左右。包括南美在内的主要生产商的产量限制有望防止价格进一步下跌。	

周度观点策略总结：全球经济重启势头持续，经济活动逐渐得到恢复；同时国内锡矿供应仍呈现偏紧，限制国内锡冶炼产量恢复，沪锡库存仍呈现去化趋势；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，对锡价支撑较强。不过海外需求复苏较缓，以及国内需求有所转弱，限制锡价上行动能。现货方面，今日锡价有所下降，下游成交较前期有所好转，贸易商接货意愿不高，整体现货市场交易氛围一般。展望下周，预计锡价震荡偏强，原料偏紧限制产量，库存增幅有限。

技术上，沪锡 2008 合约主流空头增仓较大，20 日均线支撑明显，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2008 合约可在 137000 元/吨附近做多，止损位 135500 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19日，长江有色市场1#锡平均价为139,500元/吨，较上一交易日减少500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

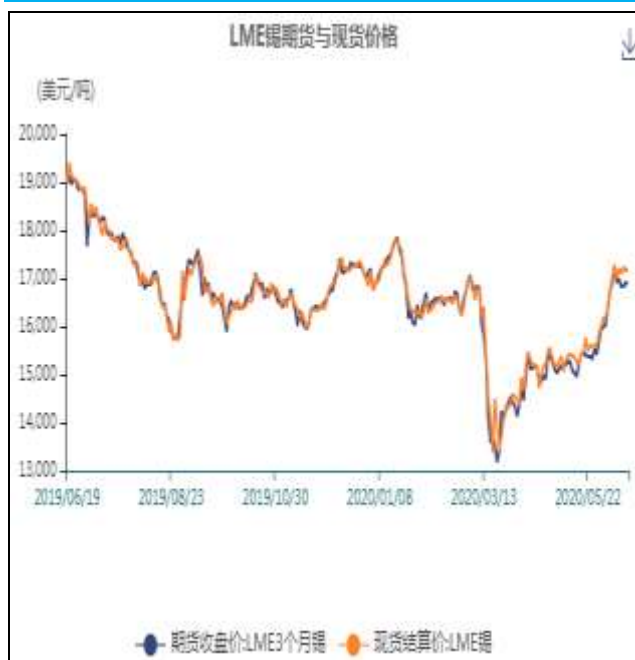


图3：LME锡近月和远月升贴水



截止至2020年06月18日，LME3个月锡期货价格为16,875美元/吨，LME锡现货结算价为17,180美元/吨，现货结算价较上一交易日增加10美元/吨。截止至2020年06月18日，LME锡近月与3月价差报价为130美元/吨，3月与15月价差报价为245美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少35美元/吨。

图4: SHF锡库存

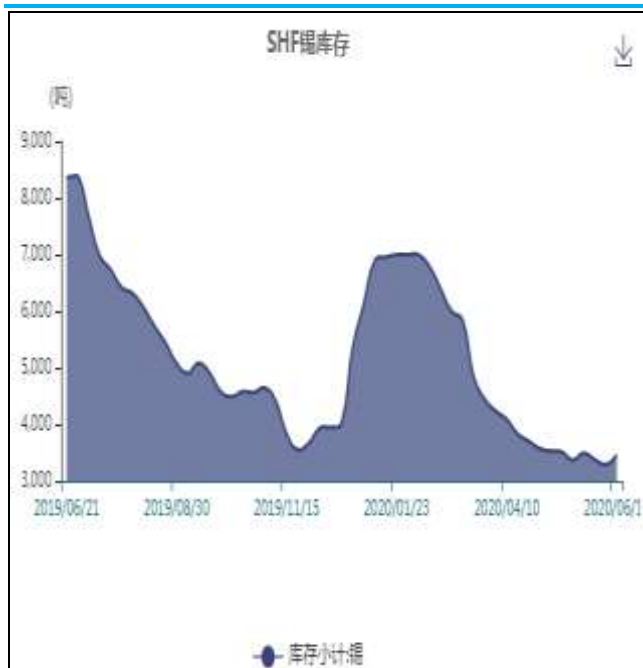
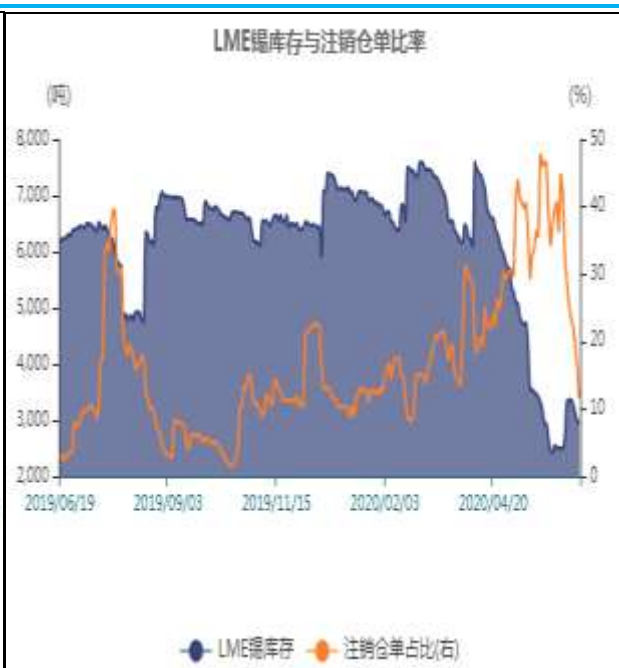


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年06月19日,上海期货交易所锡库存为3,455吨,较上一周增加171吨。截止至2020年06月19日, LME锡库存为2,935吨,较上一交易日减少65, 注销仓单占比为11.58%。

图6: SHF锡资金流向



2020年06月19日,沪锡主力合约SN2008收盘价为137,410元/吨, 结算价为137,450元/吨。沪锡市场总持仓额为519,884.26万元,较上一交易日总持仓额556,712.51万元减少36,828.26万元。从季节性角度分析,2020年06月19日沪锡持仓量为37,820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



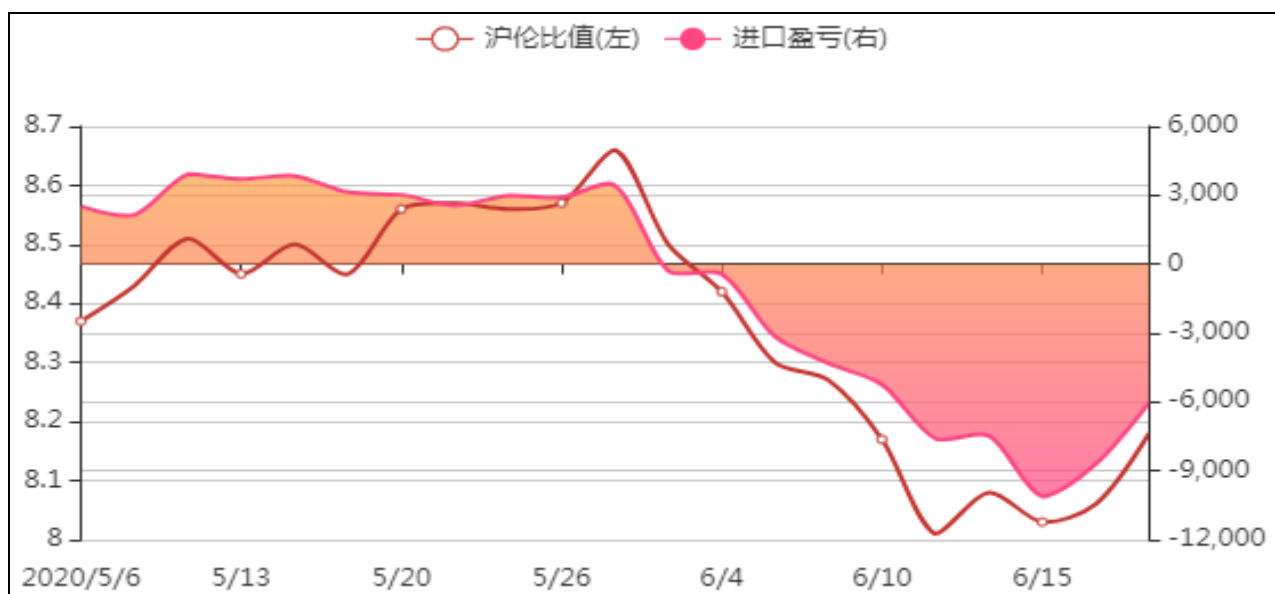
截止至2020年06月19日，Sn.EXB沪锡多头持仓为24,975手，较上一交易日减少1,869手，Sn.EXB沪锡空头持仓为25,242手，较上一交易日减少1,169手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年06月19日，沪锡主力合约SN2008收盘价为137,410元/吨，次主力合约SN2007收盘价为137,930元/吨，两者收盘价价差为-520元/吨，较上一日增加180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18日，进口到岸价格146034.19元/吨，进口盈利为-6034.19元/吨，沪伦比值为8.18。

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。