

MARKET RESEARCH REPORT

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12月11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）	147940	149980	2040
	持仓（手）	27954	32534	4580
	前 20 名净持仓	1322	-1788	-3110
现货	上海 1#锡平均价	146250	149750	3500
	基差（元/吨）	-1690	-230	1460

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
美国财政部长姆努钦带着一份 9160 亿美元的提案出人意料重返纾困方案谈判桌，尽管民主党不同意提案中的部分内容，但这仍为年底前达成协议潜在开辟了新途径。	拜登将提名凯瑟琳接替莱特希泽出任美国贸易代表办公室主任，凯瑟琳是处理中美贸易争端的老手，未来中美关系可能面临更为复杂的挑战。
欧洲央行将紧急抗疫购债计划总体规模增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，并将期限烟瘴 9 个月至 2022 年 3 月。	据悉欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶表示，年底前与英国达成协议的希望非常渺茫。
截至 12 月 10 日，缅甸新冠累计确诊病例超过 104000 例，在过去的五天当中，缅甸日新增确诊病例都在 1100-1500 例左右。	12 月 11 日，沪锡仓单合计 4379 吨，日增 18 吨；基差 -230 元/吨。
印尼 11 月精炼锡出口量共计 4551.75 吨，较去年同期减少 1.3%，较之前一个月小幅增加 0.6%。	

周度观点策略总结：欧洲央行扩大 PEPP 规模以及期限，以及各国开始推进疫苗接种，将逐渐改善市场情绪，不过美国新都刺激政策缺乏进展，以及中美关系前景蒙阴，令担忧情绪有所升温。缅甸疫情持续蔓延，累计确诊病例超过十万，其中仰光为疫情最严重地区，影响当地口岸通关速度，锡矿供应维持偏紧局面，对锡价形成支撑。不过海外精炼锡流入保持高位，弥补国内缺矿影响；且近期沪锡锡价格走高，基差处于贴水状态，下游畏高情绪较重，沪锡库存有所回升，限制锡价上行空间。展望下周，预计锡价震荡调整，原料锡矿供应紧张，不过市场存畏高情绪。

技术上，沪锡 2102 合约放量增仓重心上移，前高位置仍存阻力，预计短线震荡调整。操作上，建议可在 148000-152500 元/吨区间操作，止损各 1300 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年12月11日，长江有色市场1#锡平均价为150000元/吨，沪锡期货价格为149980元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年12月10日，国内广西锡精矿70%价格为140500元/吨，云南锡精矿40%价格为136500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12月4日，上海期货交易所锡库存为5005吨；12月10日，LME锡库存为3420吨，注销仓单为1465吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年12月10日，锡进口盈亏为-5580.23元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年12月11日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格106500元/吨，60A价格102500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12月10日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2246，沪伦锡比值为7.7785。

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。