

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9月18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 SN2011	收盘（元/吨）	141980	143750	1770
	持仓（手）	23277	22833	-444
	前 20 名净持仓	372	2251	1879
现货	上海 1#锡平均价	143500	143500	0
	基差（元/吨）	1520	-250	-1770

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
8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点；环比增长 1.02%。1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。	美联储保持利率不变并暗示维持低利率至 2023 年，不过预期今年经济将萎缩 3.7%，强于 6 月份预计的萎缩 6.5%。
截至 9 月 18 日，上期所锡库存 3847 吨，周减 357 吨，连增三周后首次下降。	

周度观点策略总结：国内 8 月精炼锡产量基本恢复正常，以及下游需求仍缺乏改善，使得沪伦两市库存整体呈现增加趋势，锡价的上行动能有限。不过国内锡矿加工费承压，生产利润受到压缩，并且缅甸近期因雨季影响锡矿供应，后续冶炼产量预计将略受影响；同时近期锡价回落，一定程度刺激下游采购意愿，显示市场对低价采购积极性较好；另外国内锡进口窗口关闭状态，将抑制海外货源流入，对锡价存在支撑。展望下周，预计锡价区间震荡，冶炼产量逐渐恢复，需求缺乏改善。

技术上，沪锡 2011 合约陷入区间震荡，主流多头增仓较大，预计短线区间震荡。操作上，建议可在 141000-145000 元/吨附近区间操作，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09月18日，长江有色市场1#锡平均价为144000元/吨，沪锡期货价格为143750元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2020年09月17日，国内广西锡精矿70%价格为136000元/吨，云南锡精矿40%价格为132000元/吨。

图3: SHF锡库存

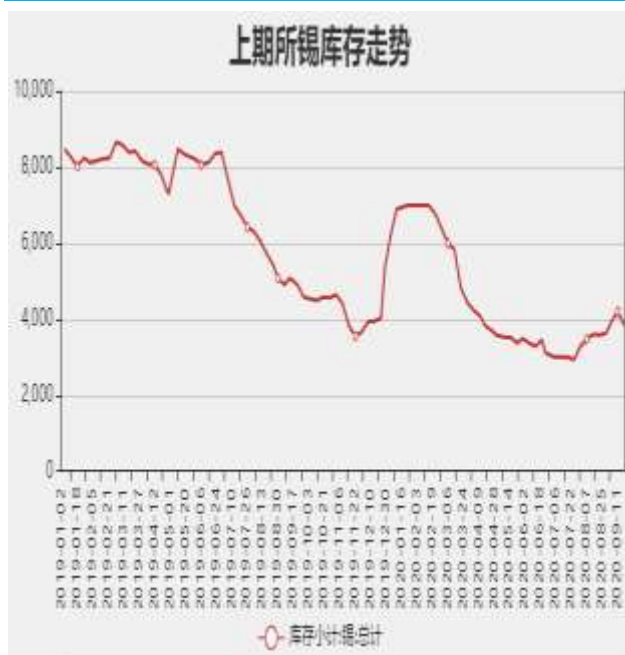


图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年09月18日，上海期货交易所锡库存为3847吨；09月17日，LME锡库存为5550吨，注销仓单为485吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2020年09月17日，锡进口盈亏为-4478.2元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2020年09月18日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格103000元/吨，60A价格99000元/吨。

图7：沪锡和沪镍主力合约价格比率

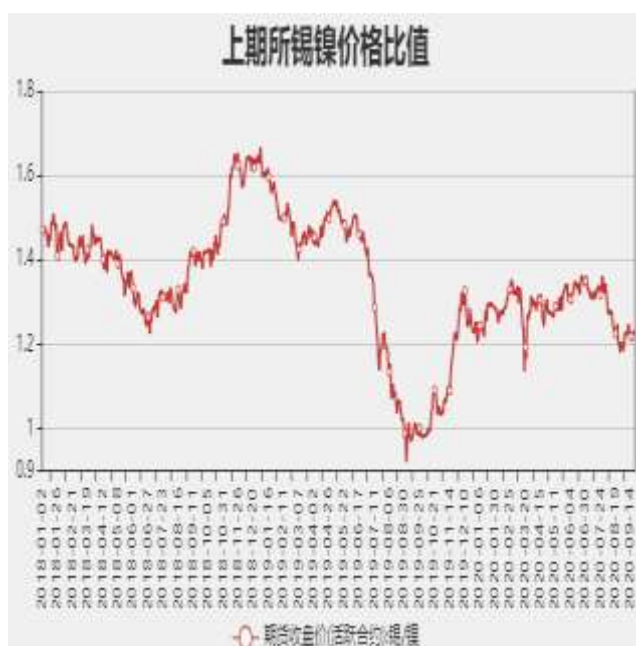


图8：沪伦锡价格比率



截止至2020年09月17日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2261，沪伦锡比值为7.8499。

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。