

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7月17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 SN2009	收盘（元/吨）	138900	141200	2300
	持仓（手）	29567	28635	-932
	前 20 名净持仓	-526	-78	448
现货	上海 1#锡平均价	140000	141000	1000
	基差（元/吨）	1100	-200	-1300

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
中国二季度 GDP 增长 3.2%，实现增速由负转正；上半年 GDP 为 456614 亿元，按可比价格计算，同比下降 1.6%。	美国上周初请失业金报告显示 130 万人，降幅同时不及预期的 125 万人。
2020 年上半年中国外贸进出口总额同比下降 3.2%，降幅较一季度收窄了 3.3 个百分点。其中 6 月份进出口实现年内首次双双增长，表现好于预期。	当地时间周二(7 月 14 日)，美国总统特朗普宣布，他已签署一项法规，将对“协助限制香港自治”的中国实体和个人实施制裁。美国国务卿蓬佩奥 7 月 15 日宣布，美国将对华为部分员工实施签证制裁。美国防务“禁止中共党员入境”。
截至 7 月 17 日，上期所锡库存 3006 吨，较上周小幅增加 7 吨，近三周来均处于 3000 吨附近运行，该水平为近三年来的低位水平。	

周度观点策略总结：国内锡矿供应仍呈现偏紧状态，原料紧张导致精炼锡产量受抑；并且 6 月份锡进口窗口关闭，后续进口货源将受到抑制，沪锡库存仍处低位运行，锡价仍有上行动能。不过全球疫情形势依然严峻，打压市场乐观情绪；且缅甸 7 月下旬预计锡矿供应逐渐恢复，加之海外在疫情冲击下，需求复苏较缓，且国内下游需求进入传统淡季，近期沪锡库存去化放缓，锡价上行动能明显减弱。现货方面，现货价格没有太大变化，而期货盘面上升，贸易商接货意愿较昨日有所上升，厂商出货仍然一般。展望下周，预计锡价震荡偏强，缅甸锡矿供应预计恢复，不过沪锡库存仍处低位。

技术上，沪锡 2009 合约主流多头增仓较大，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议沪锡 2009 合约可背靠 140000 元/吨附近做多，止损位 138500 元/吨。

二、周度市场数据

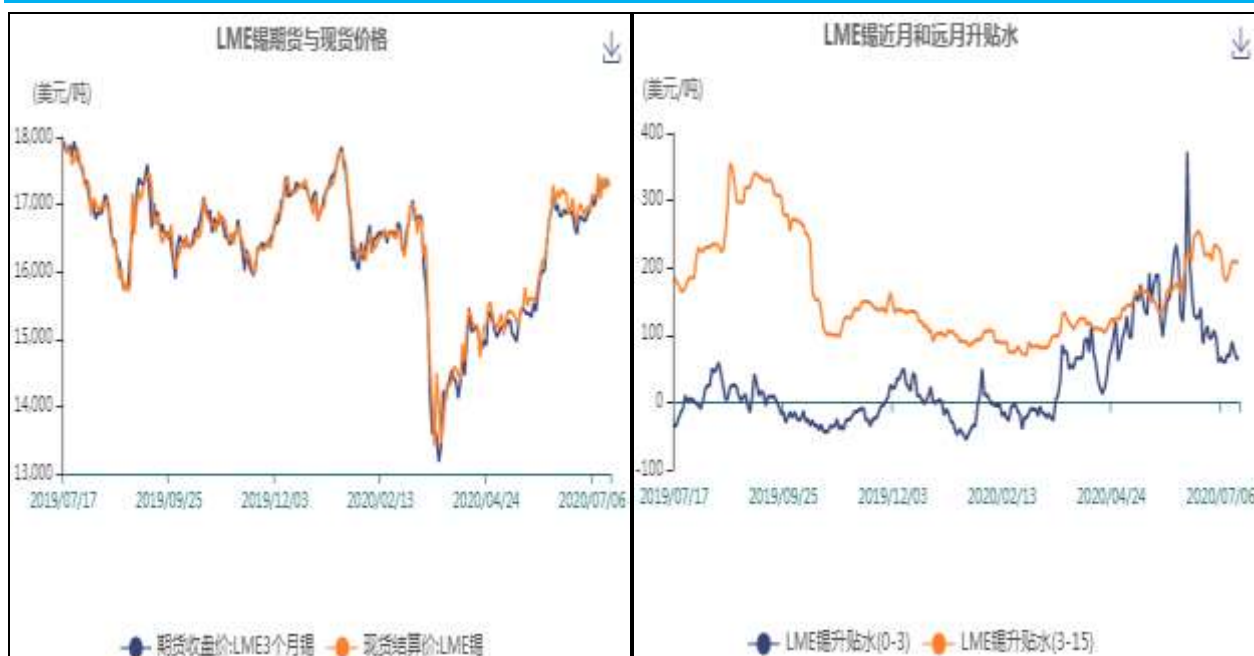
图1：国内锡现货价格



截止至2020年07月17日，长江有色市场1#锡平均价为141,500元/吨，较上一交易日增加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07月16日，LME3个月锡期货价格为17,340美元/吨，LME锡现货结算价为17,270美元/吨，现货结算价较上一交易日减少128美元/吨。截止至2020年07月16日，LME锡近月与3月价差报价为66美元/吨，3月与15月价差报价为208美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加1美元/吨。

图4: SHF锡库存

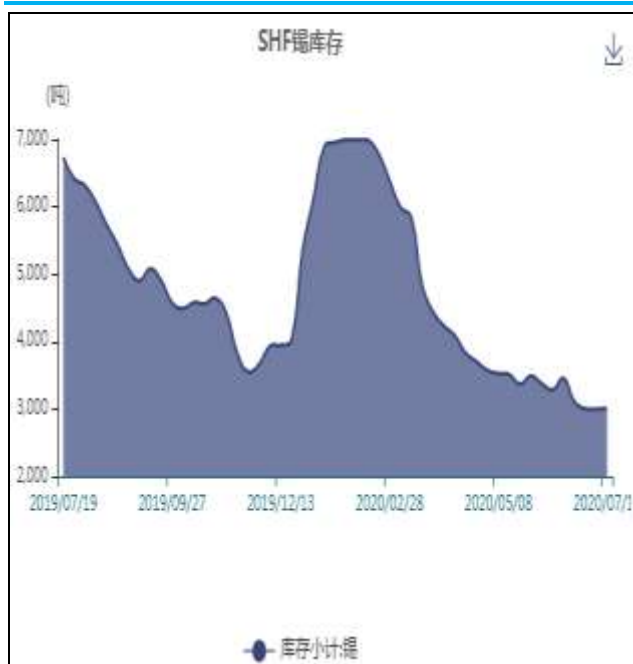
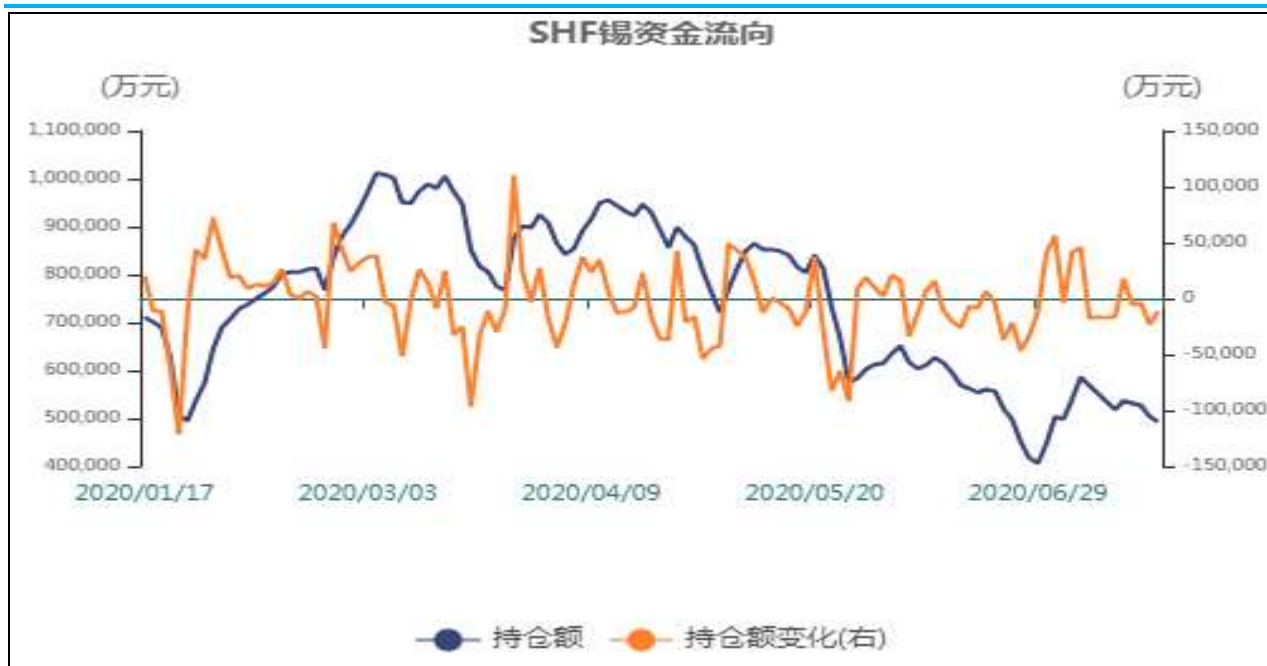


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年07月17日，上海期货交易所锡库存为3,006吨，较上一周增加7吨，LME锡库存为3,855吨，较上一交易日减少55，注销仓单占比为11.93%。

图6: SHF锡资金流向



2020年07月17日，沪锡主力合约SN2009收盘价为141,200元/吨，结算价为141,390元/吨。沪锡市场总持仓额为492,883.77万元，较上一交易日总持仓额504,193.02万元减少11,309.25万元。从季节性角度分析，2020年07月17日沪锡持仓量为34,866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

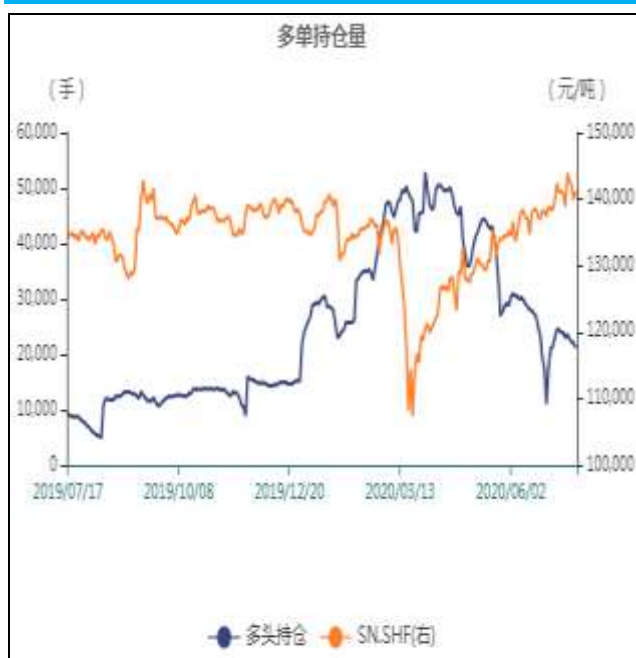


图8：SHF锡前十名空单持仓量



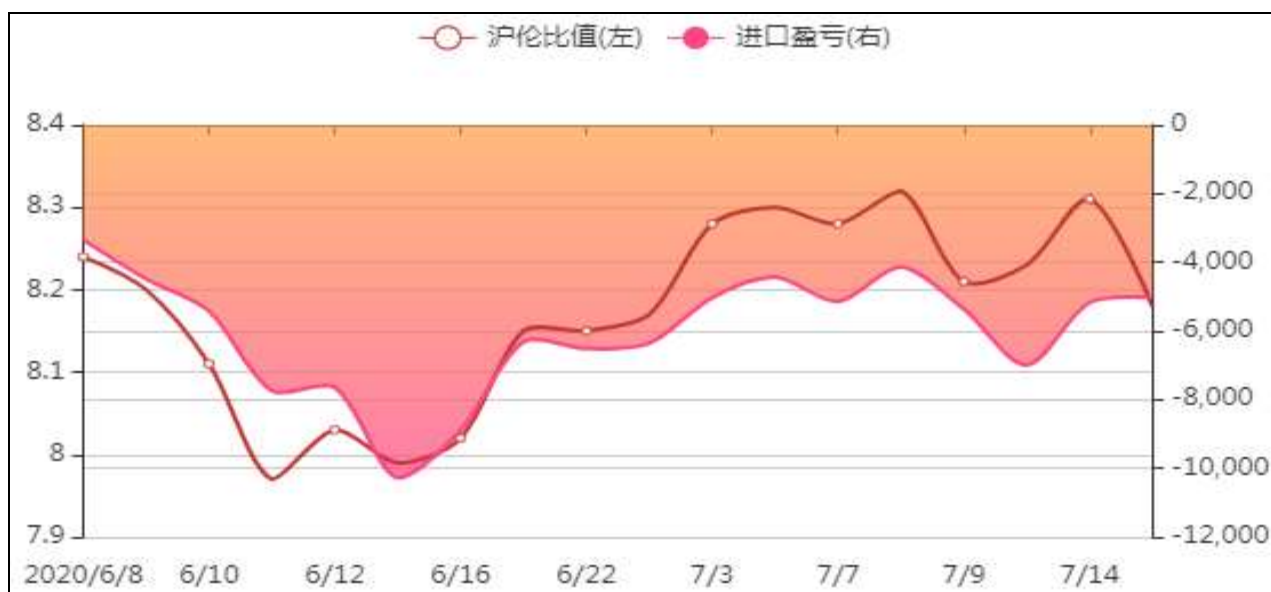
截止至2020年07月17日，Sn.EXB沪锡多头持仓为21,183手，较上一交易日减少820手，Sn.EXB沪锡空头持仓为20,740手，较上一交易日减少438手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年07月17日，沪锡主力合约SN2009收盘价为141,200元/吨，次主力合约SN2008收盘价为140,720元/吨，两者收盘价价差为480元/吨，较上一日增加80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07月16日，进口到岸价格146268.68元/吨，进口盈利为-5018.68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。