

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 2021年7月2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 SN2108	收盘（元/吨）	209900	211550	1650
	持仓（手）	41650	37189	-4461
	前 20 名净持仓	1187	651	-536
现货	上海 1#锡平均价	211500	214750	3250
	基差（元/吨）	1600	3200	1600

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
美国总统拜登表示继续向国会施压，直到国会通过两党基础设施协议和一份更大的税收与支出法案，以推进他的其他执政议程。	美国 ADP 数据显示，民间部门就业人数增加 69.2 万，5 月下修至增加 88.6 万，接受调查的经济学家预期中值为增加 60 万。
国际锡协会(ITA)称，2022 年全球锡市场供应短缺量预期将从今年的 10200 吨增至 12700 吨。到 2025 年，锡年需求将高达 430000 吨，较 2020 年增长约 20%。	7 月 1 日，英国单日新增新冠确诊病例数继续攀升，当天新增确诊病例 27631 例，再创今年 1 月底以来单日新增确诊病例数新高。

周度观点策略总结：美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人高于市场预期，就业市场继续复苏，使得美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行；并且英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。上游由于缅甸锡矿面临工人短缺情况，锡矿出货量处于较低水平，导致国内锡矿供应紧张局面难改。并且由于沪伦比长时间保持低位，精锡净出口保持高位，国内库存持续去化，市场货源偏紧局面持续；并且 ITA 预计未来几年锡供应缺口还将继续扩大，锡价较为抗跌。展望下周，预计锡价高位调整，美元指数延续上行，不过库存持续去化。

技术上，沪锡主力 2108 合约缩量减仓涨势放缓，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 207000-214000 区间操作，止损各 2000。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年7月2日，长江有色市场1#锡平均价为214500元/吨，沪锡期货价格为211550元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止2021年7月1日，国内广西锡精矿70%价格为206000元/吨，云南锡精矿40%价格为202000元/吨。

图3: SHF锡库存



图4: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2021年6月25日, 上海期货交易所锡库存为3418吨; 7月1日, LME锡库存为2015吨; 注销仓单为770吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年7月1日, 进口盈亏为-23525元/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年7月1日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格147750元/吨；60A价格141750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2021年7月2日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5787，沪伦锡比值为6.7665。

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。