



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8月14日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 SN2010	收盘（元/吨）	146530	141820	-4710
	持仓（手）	58635	25011	-33624
	前 20 名净持仓	-865	-226	639
现货	上海 1#锡平均价	147000	143250	-3750
	基差（元/吨）	470	1430	960

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

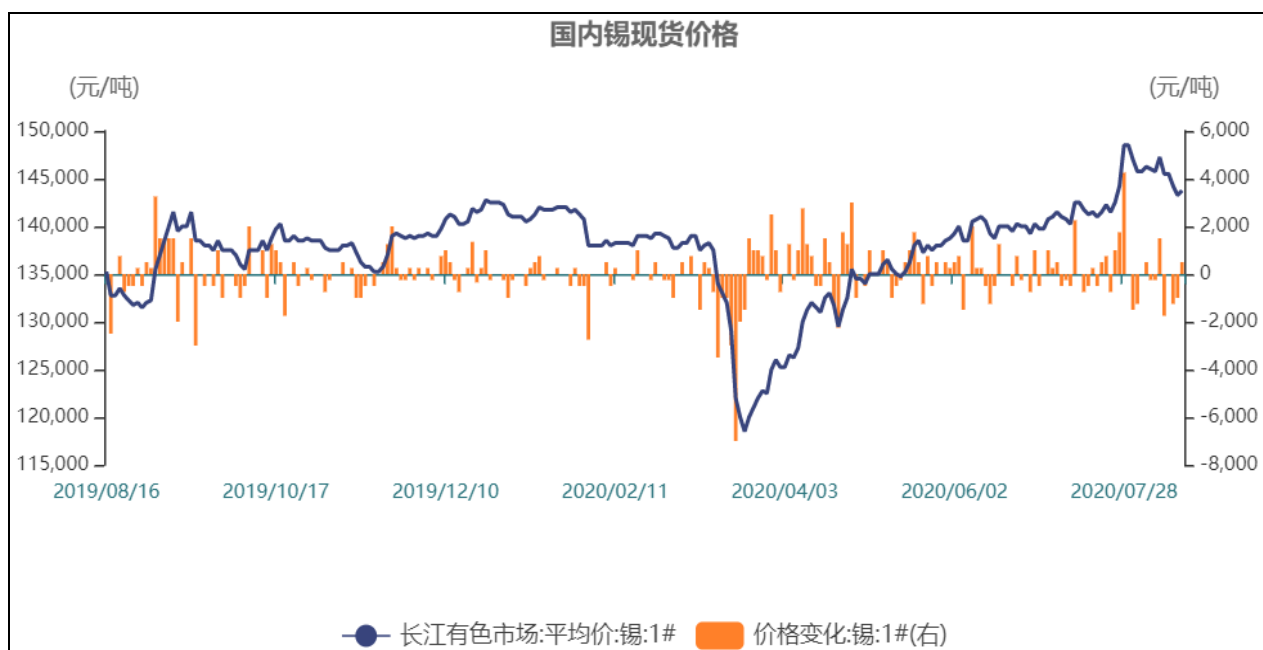
利多因素	利空因素
中国 7 月外贸进出口 2.93 万亿元，同比增长 6.5%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	美国 7 月非农就业人数增加 176.3 万人，好于市场预期的 160 万人。当月失业率为 10.2%，也好于市场预期的 10.5%。
白宫经济顾问库德洛周四表示，特朗普政府对中国在达成第一阶段贸易协议购买美国商品的承诺方面取得的进展感到满意，这暗示该协议将通过周六的初步审查。	美国新一轮刺激方案的谈判陷入僵局。民主党要求对陷入困境的各州提供约 1 万亿美元的援助，但白宫反对。
印尼 7 月精炼锡出口量为 4845.24 吨，同比增加 10.2%，环比下降 14.5%。	8 月 14 日当周，上期所沪锡库存 3600 吨，周增 126 吨，连增 3 周。

周度观点策略总结：美国对中国企业的打压加剧，美方正考虑禁止阿里巴巴等企业进入美国市场，两国紧张关系仍在升温，增加市场的担忧情绪；同时国内市场处于淡季，下游需求表现疲弱，加之缅甸锡矿供应逐渐恢复，国内冶炼厂利润较高刺激下复产加快，供应增加沪锡库存小幅回升，对锡价的压力增大。不过进口窗口处于关闭状态，印尼 7 月精炼锡出口量环比进一步下降；另外金九银十旺季临近，后市需求存在回暖预期，对锡价形成部分支撑。展望下周，预计锡价偏弱震荡，锡矿供应逐渐恢复，冶炼厂复产加快。

技术上，沪锡 2010 合约回吐七月末涨幅，关注 140000 关口支撑，预计短线偏弱震荡。操作上，建议可在 140000-144000 元/吨区间操作，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08月14日，长江有色市场1#锡平均价为143,750元/吨，较上一交易日增加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：SHF锡库存

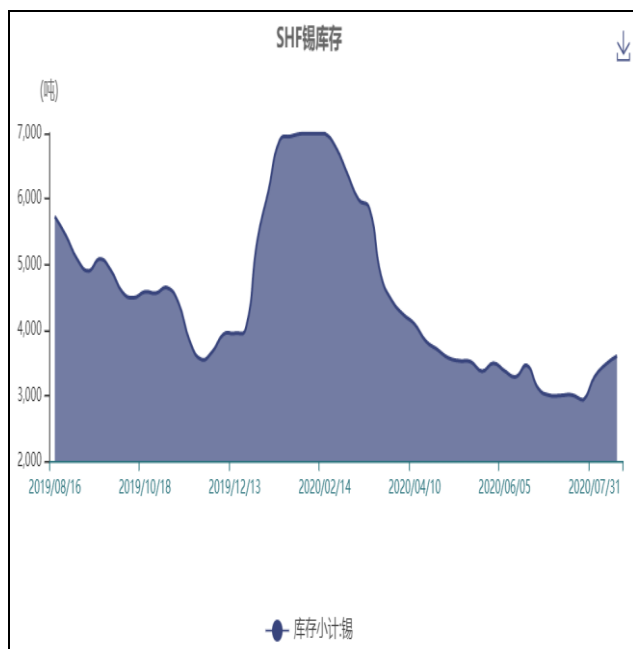
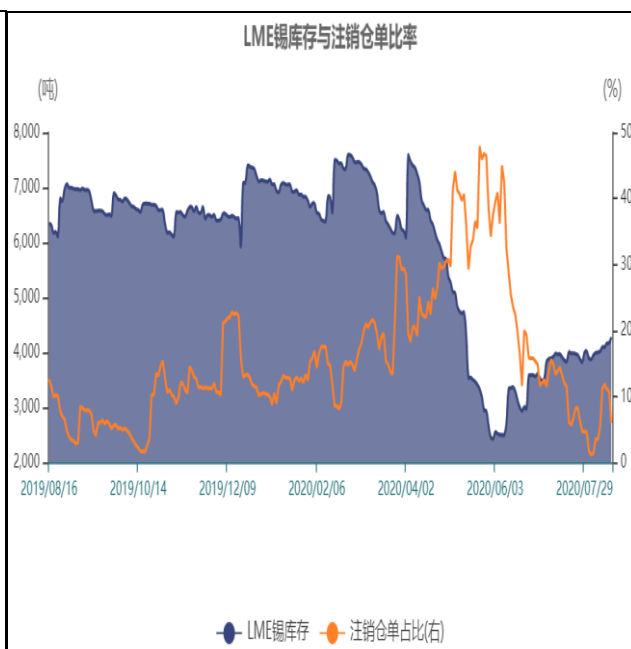
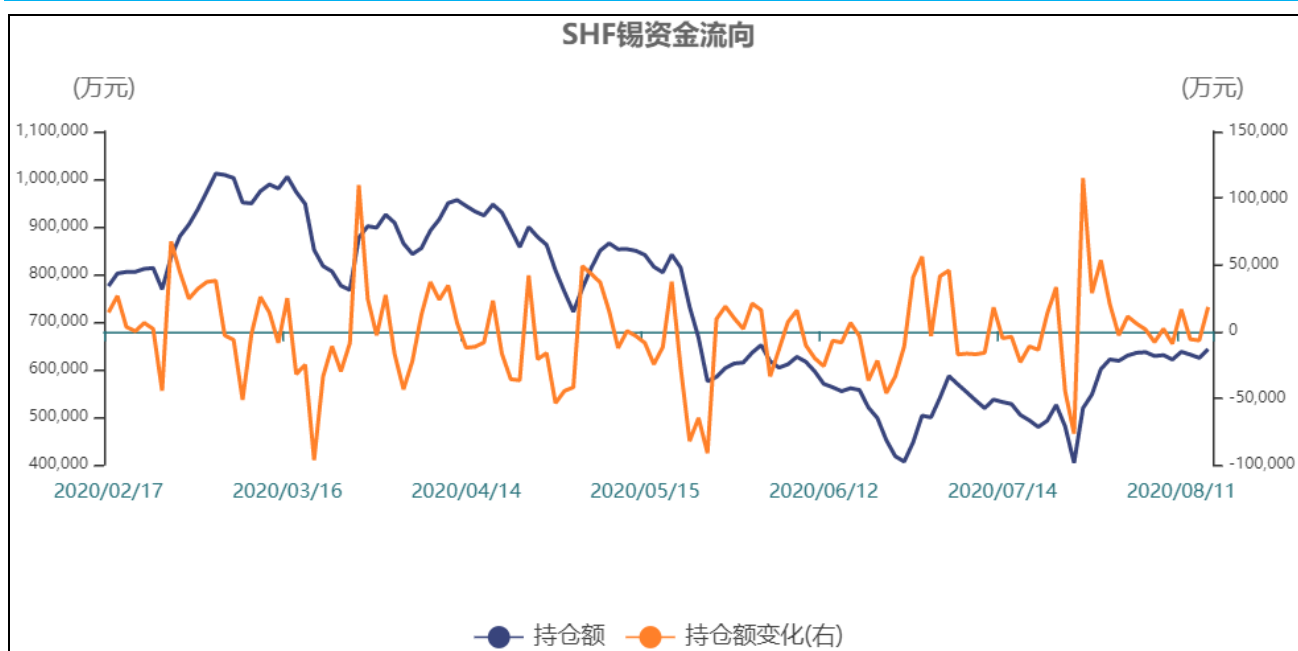


图3：LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年08月14日，上海期货交易所锡库存为3,600吨，较上一周增加126吨，LME锡库存为4,275吨，较上一交易日增加105，注销仓单占比为5.96%。

图4: SHF锡资金流向



2020年08月14日，沪锡主力合约SN2010收盘价为141,820元/吨，结算价为142,190元/吨。沪锡市场总持仓额为642,415.39万元，较上一交易日总持仓额624,152.6万元增加18,262.78万元。从季节性角度分析，2020年08月14日沪锡持仓量为45,140手，较近5年相比维持在平均水平。

图5: SHF锡前二十名多单持仓量

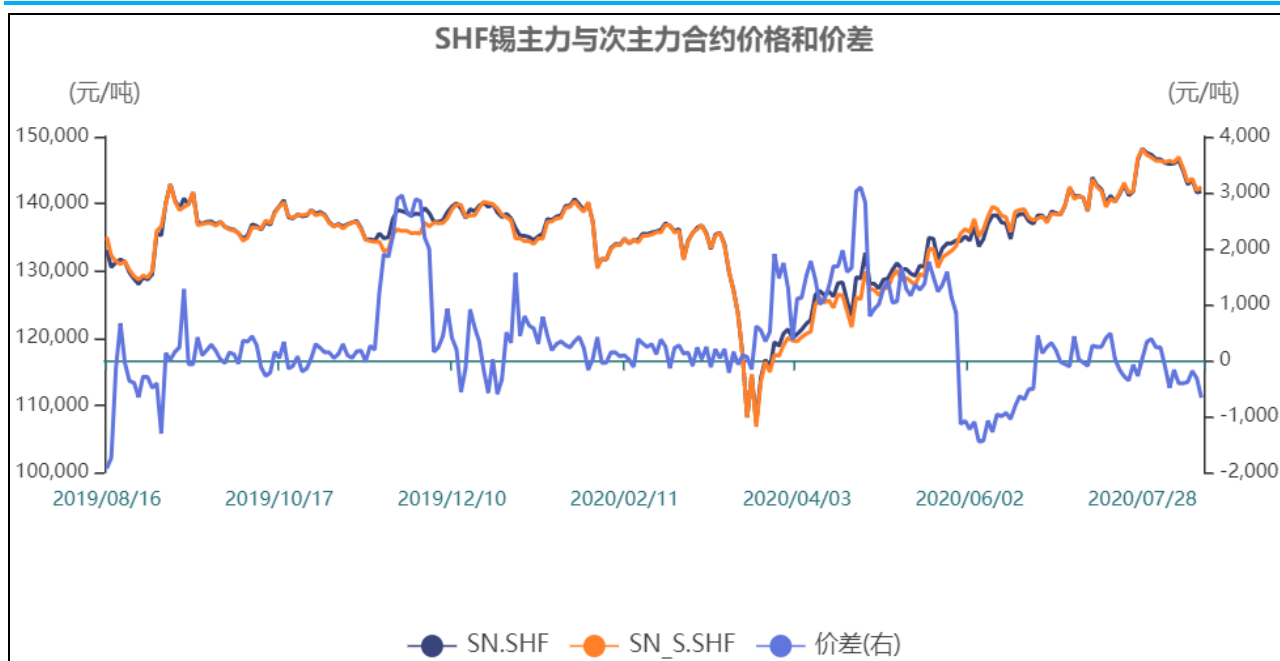


图6: SHF锡前二十名空单持仓量



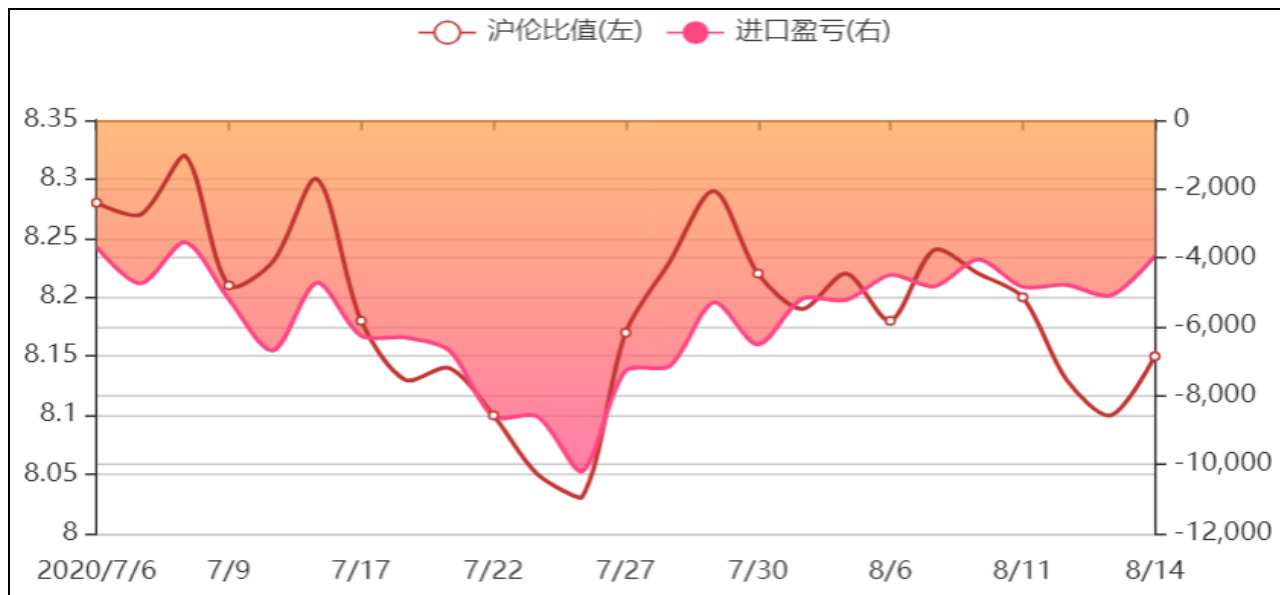
截止至2020年08月14日，Sn.EXB沪锡多头持仓为37,804手，较上一交易日增加1,353手，Sn.EXB沪锡空头持仓为37,449手，较上一交易日增加1,309手。

图7：沪锡主力与次主力合约价格和价差



截止至2020年08月14日，沪锡主力合约SN2010收盘价为141,820元/吨，次主力合约SN2011收盘价为142,490元/吨，两者收盘价价差为-670元/吨，较上一日减少350元/吨。从季节性角度分析，当前价差较近五年相比维持在平均水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年08月14日，进口到岸价格147696.52元/吨，进口盈利为-3946.52元/吨，沪伦比值为8.15。

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。