

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 2022年3月25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 SN2205	收盘（元/吨）	339900	345980	6080
	持仓（手）	32613	33776	1163
	前 20 名净持仓	754	-909	-1663
现货	上海 1#锡平均价	340500	348750	8250
	基差（元/吨）	600	2770	2170

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

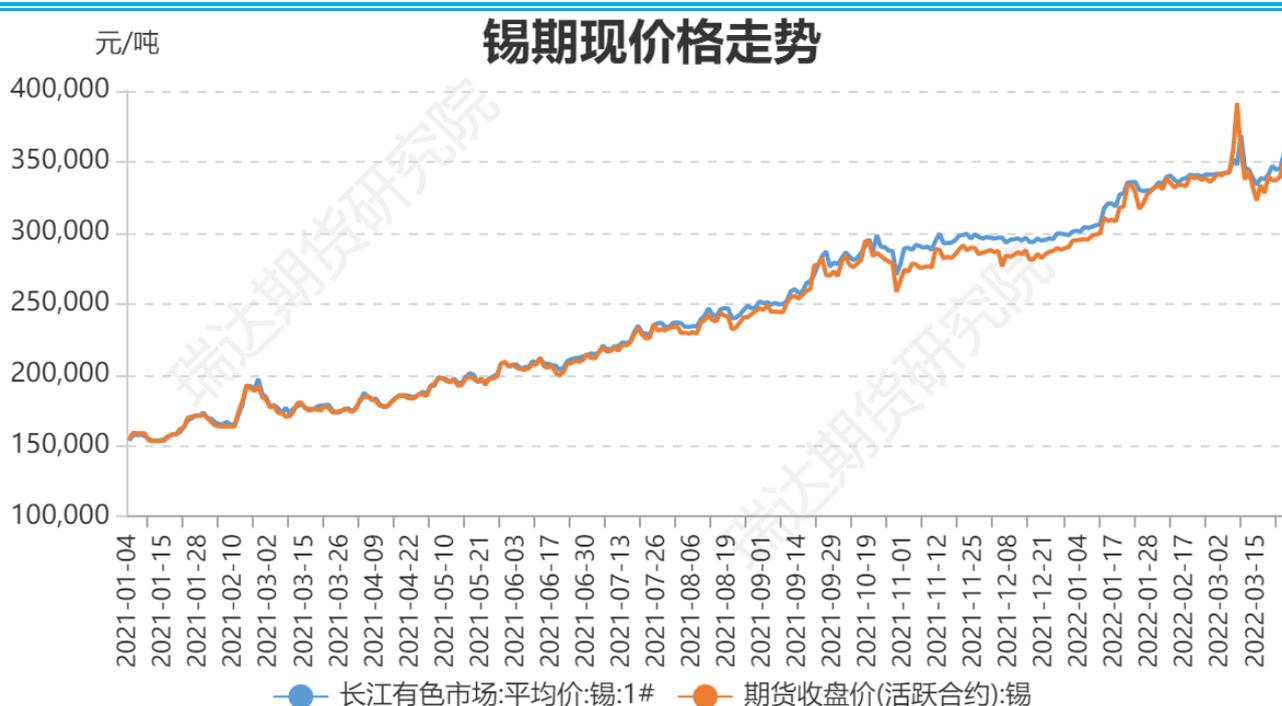
利多因素	利空因素
俄罗斯宣布，对于向某些西方国家出口的天然气，结算货币将转换为俄罗斯的本国货币。欧盟领导人拒绝了普京以卢布支付天然气的要求，并承诺会对此作出回应。	受欧洲地缘局势紧张，以及美联储加息升温影响，使得美元指数走强。
鲍威尔：美联储必要时将单次加息超过 25 个基点，美国通胀未来三年可降至 2% 左右。	联合国贸发会议发布贸易和发展报告显示，受俄乌冲突及各国近几个月的宏观经济政策变化影响，联合国贸发会议将 2022 年全球经济增长预测从 3.6% 下调至 2.6%。
2022 年 2 月我国锡精矿进口实物量 19755 吨，折金属量 6153.7 吨，环比下滑 35.6%，同比增长 206.5%。	
3 月 18 日，上期所锡库存 2290 吨，较上周下降 1370 吨，为 1 月初以来新低。	

周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，进一步加剧通胀担忧。基本面，上游锡矿进口较同期大幅提升，或因缅甸释放大量储备库存，目前冶炼厂原料供应情况基本正常，但未来仍存在不确定性。3 月国内主流冶炼厂已基本进入正生产状态，产量有所回升。下游需求整体表现较好，镀锡板及电子行业需求保持高位。海外库存消化出现放缓，表现较为平淡，且近日进口窗口小幅打开，后市海外资源流入可能增多；不过近期锡价回落下游采购增加，国内库存下降明显，对锡价形成支撑。展望下周，预计锡价震荡调整，供需偏紧局面，不过海外去库放缓。

技术上，沪锡主力 2205 合约周度上影阳线行情不定，关注 10 日均线支撑。操作上，建议 336000-366000 区间轻仓操作，止损各 7000。

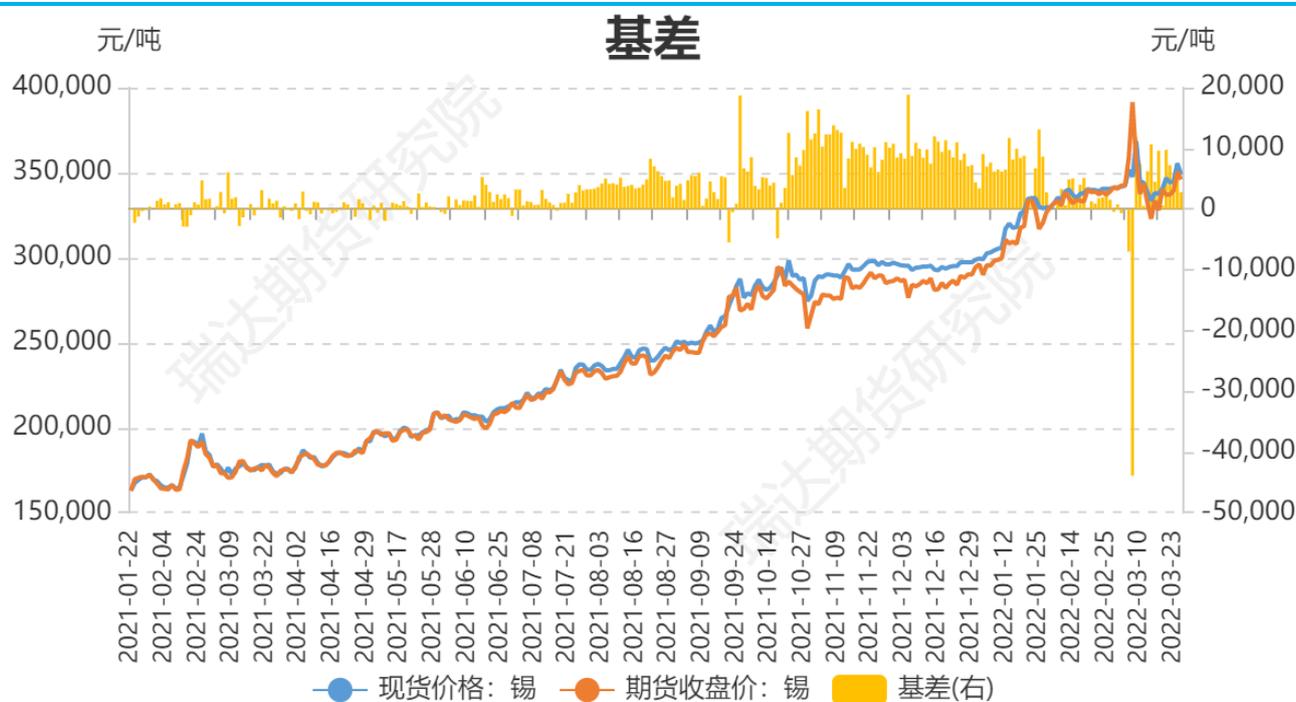
二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2022年3月25日，长江有色市场1#锡平均价为349100元/吨，沪锡期货价格为345980元/吨。

图2：锡价基差走势



截止至2022年3月25日，镍价基差为2770元/吨。

图3：国内锡精矿价格



截止2022年3月25日，国内广西锡精矿70%价格为327750元/吨，云南锡精矿40%价格为323750元/吨。

图4：SHF锡库存



图5：LME锡库存与注销仓单比率



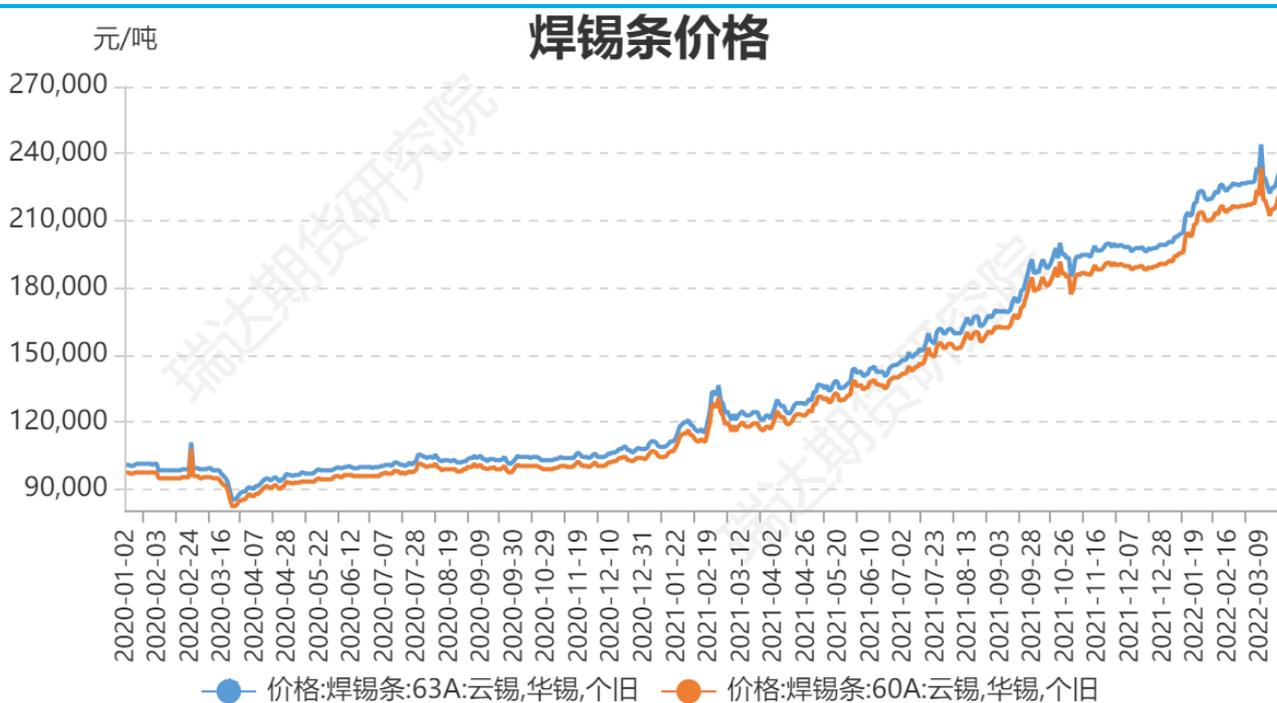
截止至2022年3月18日，上海期货交易所锡库存为2290吨；23日，LME锡库存为2245吨，注销仓单240吨。

图6: 锡进口盈亏



截止至2022年3月24日, 进口盈亏为19000元/吨。

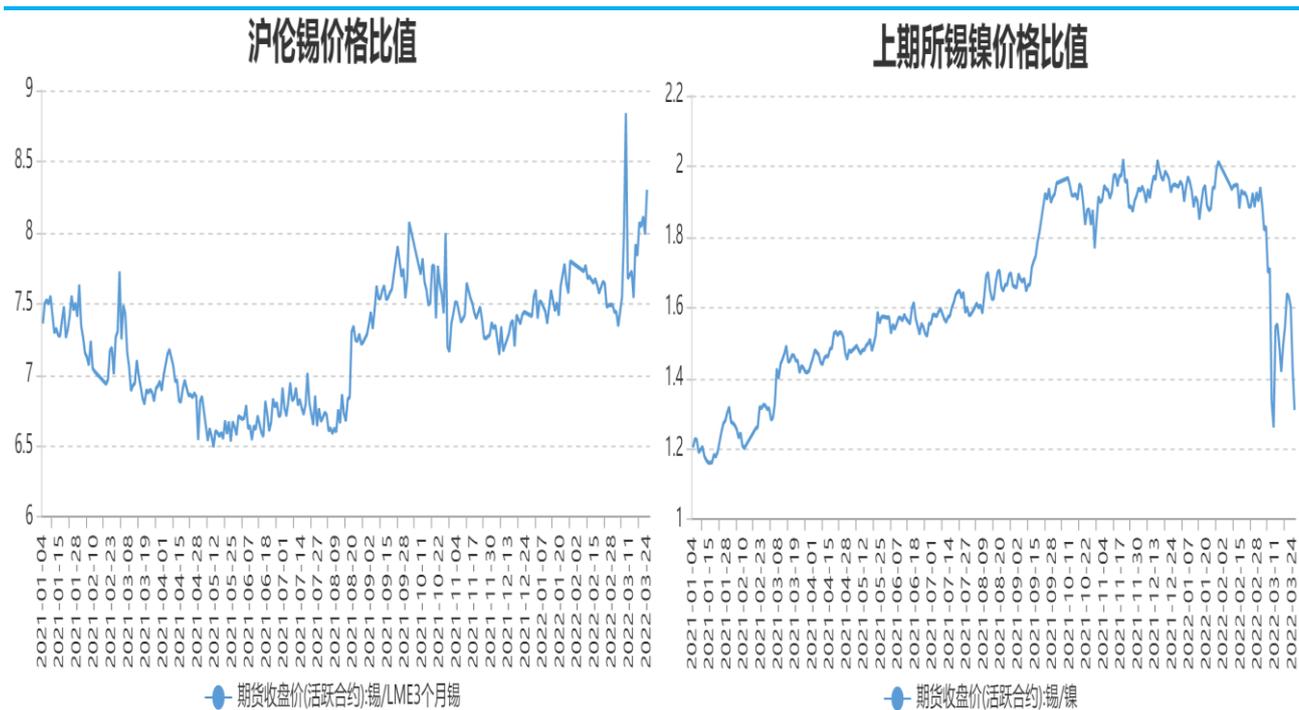
图7: 锡焊条价格



截止至2022年3月23日, 云锡华锡个旧锡焊条63A价格229250元/吨; 60A价格219250元/吨。

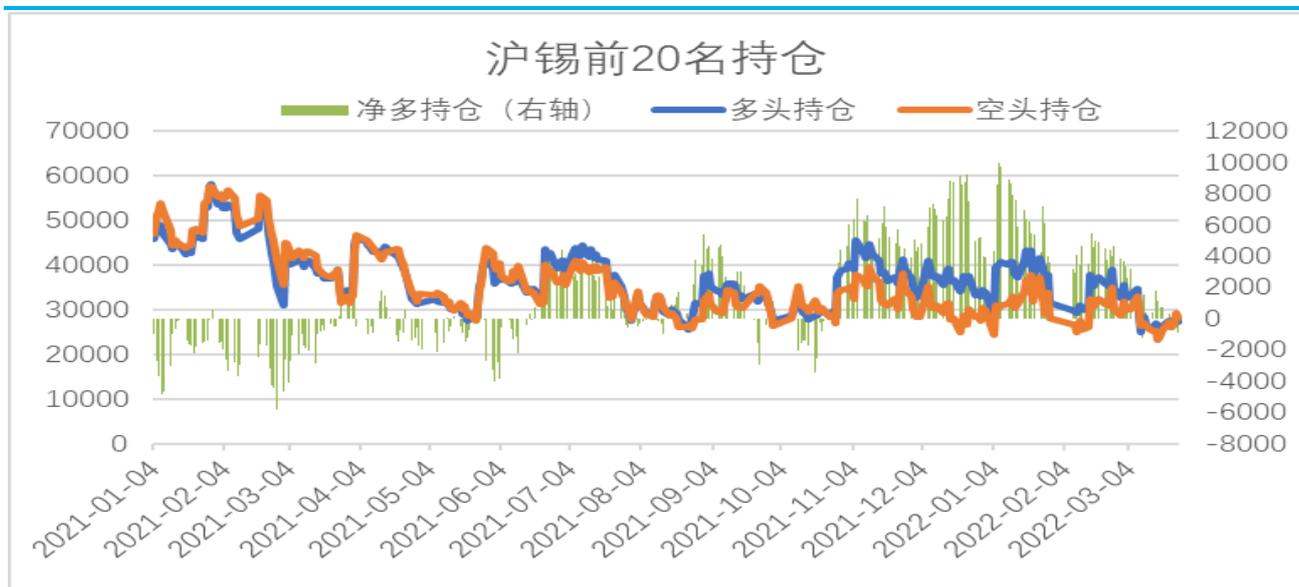
图8：沪锡和沪镍主力合约价格比率

图9：沪伦锡价格比率



截止至2022年3月25日，沪伦锡以收盘价计算当前比价为8.30，锡镍比值为1.31。

图10：前二十名多单持仓量



截止至2022年3月25日，锡沪净持仓-909手，较上周-1663手。

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。