

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



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 SN2006	收盘（元/吨）	119400	126410	7010
	持仓（手）	41210	36438	4772
	前 20 名净持仓	943	1333	390
现货	上海 1#锡平均价	122250	129500	7250
	基差（元/吨）	2850	3090	240

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
美国联邦储备为元 9 日宣布, 将提供总额高达 2.3 万亿美元应对新冠疫情和支持美国经济运转。	美国 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万人, 预期 525 万人, 前值修正为 686.7 万人。过去三周, 美国申请失业救济金的人数已超过 1500 万。
中国央行向中小银行定向降准 1 个百分点, 并决定将超额存款超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。	全球新冠病毒确诊超 160 万, 死亡人数逼近 10, 其中美国确诊超 46 万。
全球最大锡生产商天马公司将 3 月精锡产量削减 20% 至 30%, 3 月份 JFX 的销量环比下降 38%, 至 4608 吨。阿尔法明 2019 年 12 月-2020 年 3 月精锡矿产量 2119 吨, 比上季度的 2235 吨同比减少 5%。	

周度观点策略总结: 美国上周初请失业金人数达到 660.6 万人, 且疫情对终端家电、电子产业受到冲击, 下游需求前景仍表现悲观, 对锡价形成压力。不过全球宽松政策不断加码, 且欧美疫情出现拐点, 市场情绪有所回暖; 同时全球最大锡生产商天马公司在 3 月精锡产销大幅削减; 加之缅甸 3 月 29 日开始封国 1 个月, 国内锡矿供应趋紧, 对国内冶炼厂生产造成影响, 沪锡库存延续下降趋势, 对锡价支撑较强。现货方面, 日内部分贸易商及下游企业有所采购, 沪锡现货市场总体成交氛围一般。展望下周, 预计锡价震荡续涨, 全球疫情拐点隐现, 库存下降趋势。

技术上, 沪锡 2006 合约突破 20 日均线, 日线 MACD 红柱增量, 预计短线震荡续涨。操作上, 建议沪锡 2006 合约可在 125000 元/吨附近做多, 止损位 123500 元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2020年04月10日，长江有色市场1#锡平均价为130,000元/吨，较上一交易日增加2,750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年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格

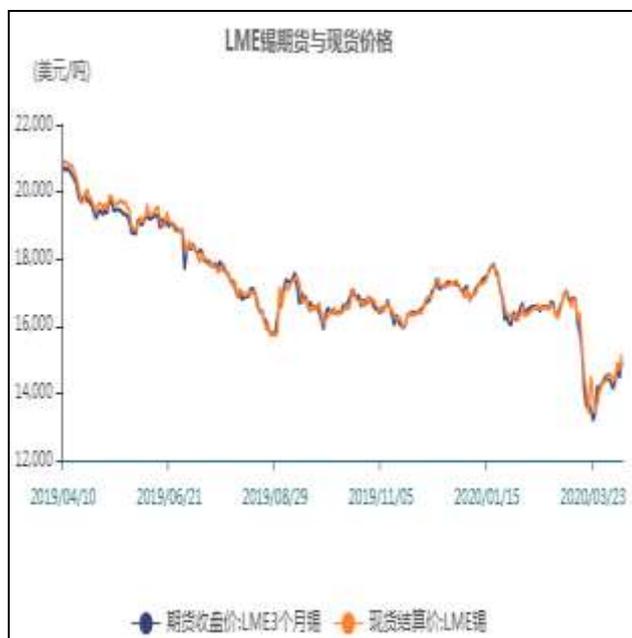
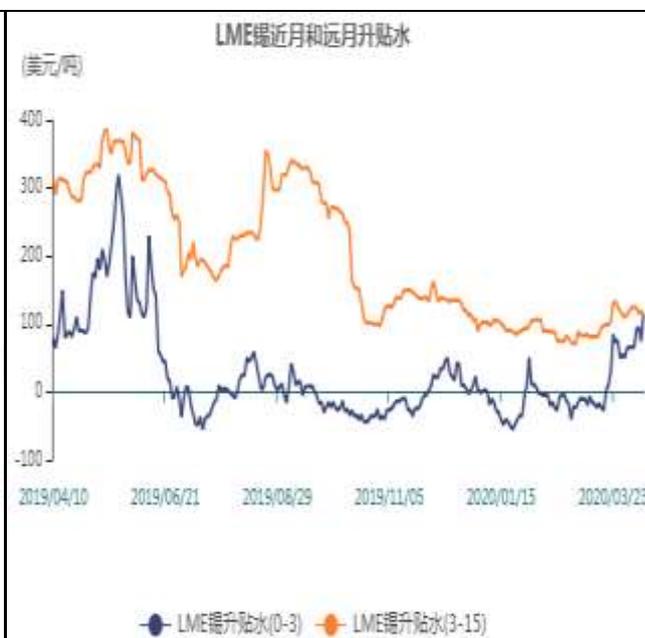


图3：LME锡近月和远月升贴水



截止至2020年04月09日，LME3个月锡期货价格为14,950美元/吨，LME锡现货结算价为15,171美元/吨，现货结算价较上一交易日增加504美元/吨。截止至2020年04月09日，LME锡近月与3月价差报价为115美元/吨，3月与15月价差报价为115美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加40美元/吨。

图4: SHF锡库存

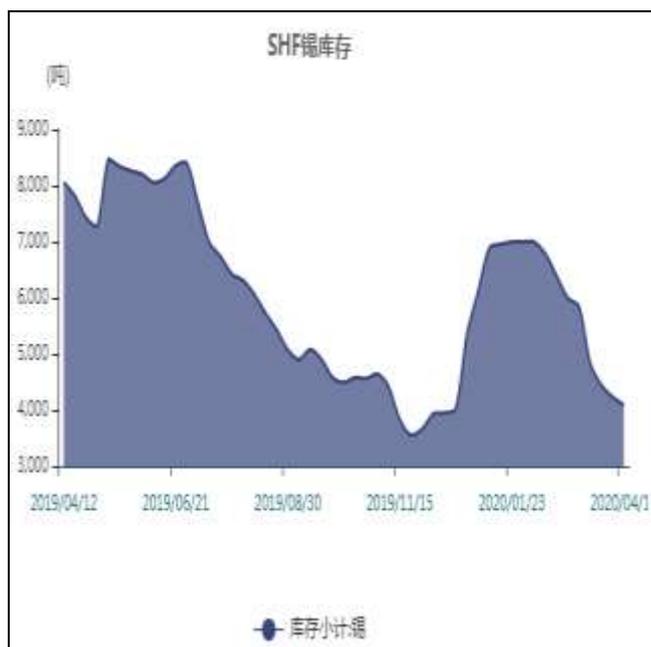
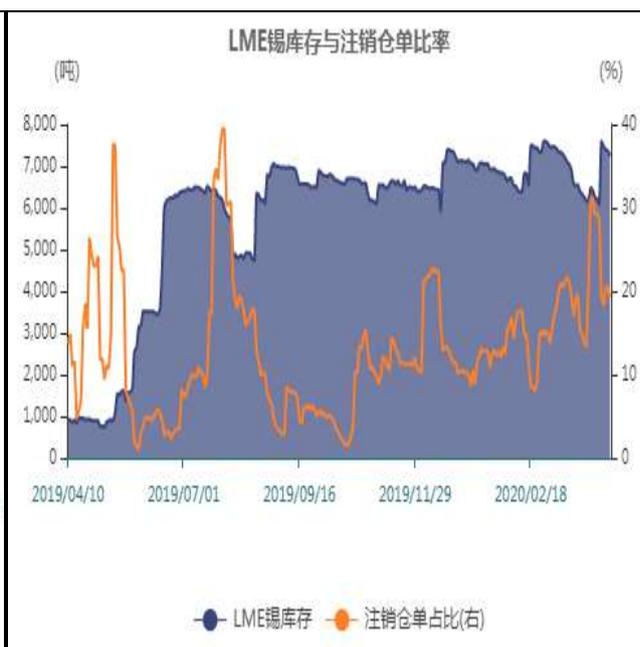


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年04月10日,上海期货交易所锡库存为4,087吨,较上一周减少146吨。截止至2020年04月09日, LME锡库存为7,245吨,较上一交易日减少115, 注销仓单占比为19.19%。

图6: SHF锡资金流向



2020年04月10日,沪锡主力合约SN2006收盘价为126,410元/吨,结算价为125,480元/吨。沪锡市场总持仓额为949,562.89万元,较上一交易日总持仓额915,217.95万元增加34,344.94万元。

图7：SHF锡前十名多单持仓量

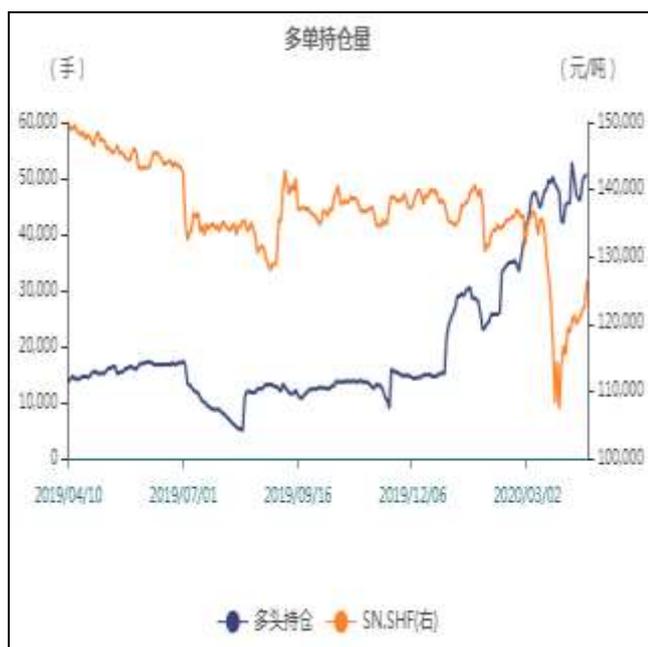
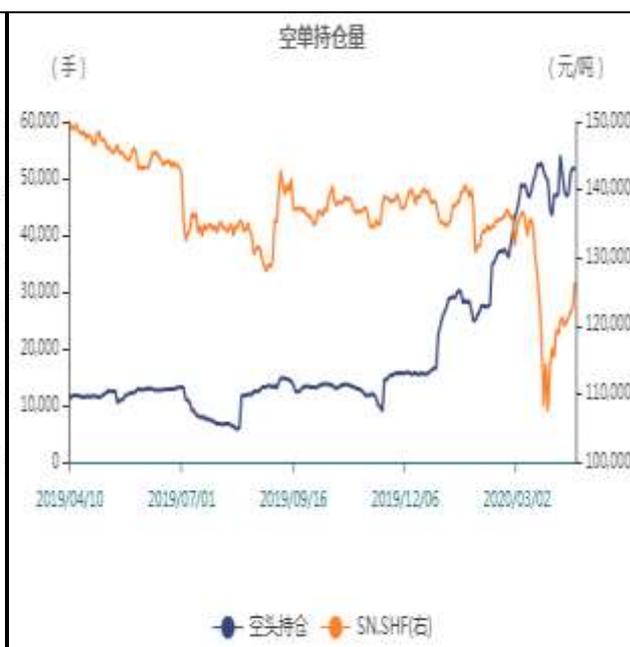


图8：SHF锡前十名空单持仓量

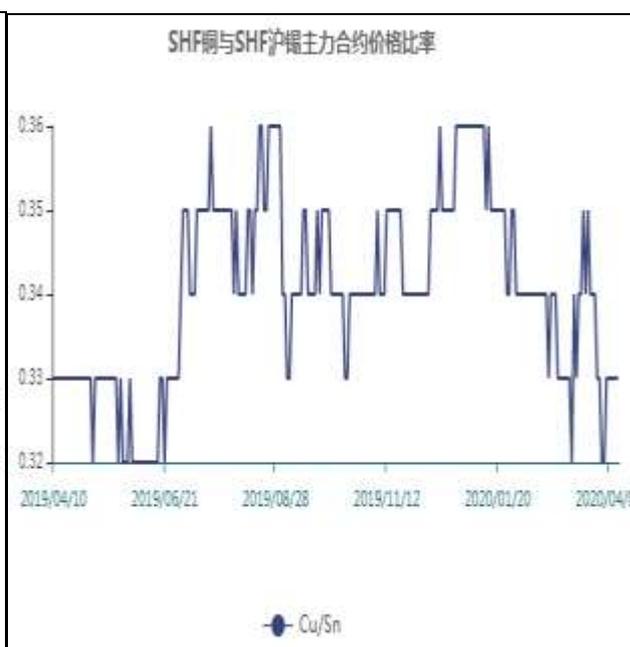


截止至2020年04月10日，锡沪锡多头持仓为50,589手，较上一交易日增加111手，锡沪锡空头持仓为51,538手，较上一交易日减少300手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

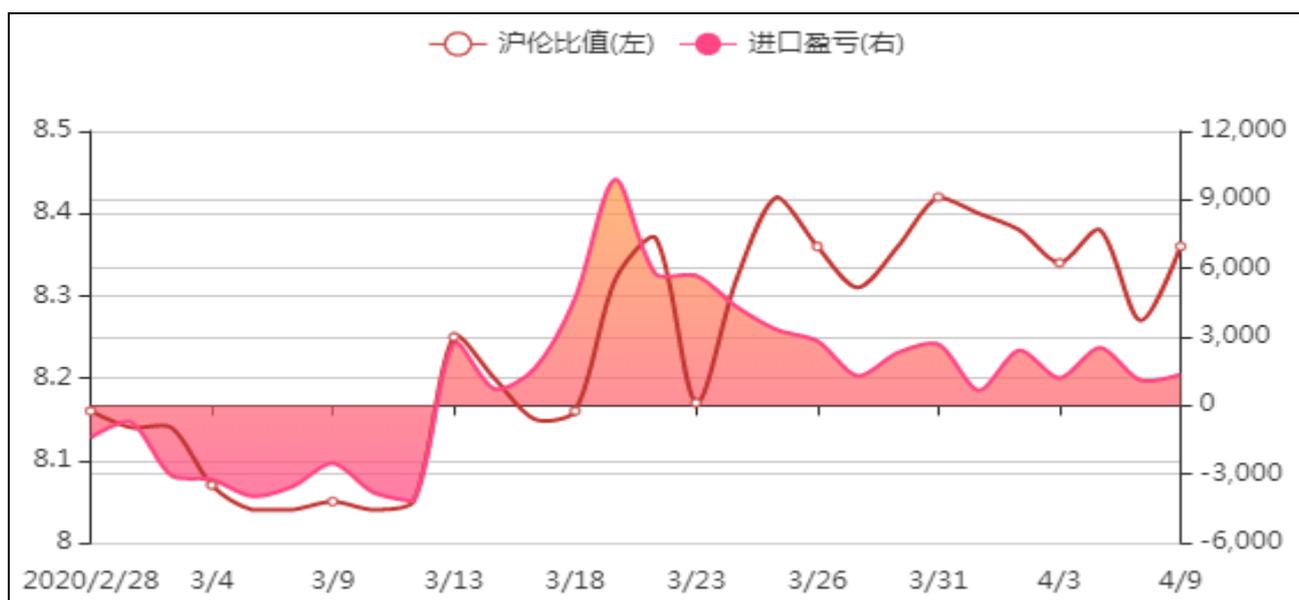


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年04月10日，沪锡主力合约SN2006收盘价为126,410元/吨，次主力合约SN2007收盘价为124,960元/吨，两者收盘价价差为1,450元/吨，较上一日减少320元/吨。铜锡以收盘价计算当前比价为0.33，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较低水平。

图11：锡进口盈亏分析



截止至2020年04月09日，进口到岸价格125889.57元/吨，进口盈利为1360.43元/吨，沪伦比值为8.36。

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。