

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5月22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 SN2007	收盘（元/吨）	127890	131710	3820
	持仓（手）	31011	28187	-2824
	前 20 名净持仓	-337	-277	60
现货	上海 1#锡平均价	134750	137000	2250
	基差（元/吨）	6860	5290	-1570

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
美国制药商 Moderna 公司宣布在新冠疫苗临床试验方面大获成功。	中美贸易紧张局势加剧，且市场对全球经济从低迷中复苏存在担忧。
WBMS 月报显示，1-3 月全球锡市场供应短缺 4200 吨，总报告库存较 2018 年末减少 1000 吨，不过较 1-2 月供应短缺 1200 吨扩大。	美国 5 月 16 日当周初请失业金人数跌至 243.8 万，连续第七周下降，但略高于预期的 240 万。美国 4 月成武销售环比骤降 17.8%，成交量则创下 2010 年 7 月以来的最大降幅。
1-4 月份，全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，降幅比 1-3 月份收窄 4.4 个百分点。	
中国 4 月集成电路产量 219.5 万块，环比增长 3.49%，同比增长 55.56%。	

**周度观点策略总结：**国内锡矿供应偏紧持续，精炼锡产量仍有缩减预期，加之海外疫情导致锡冶炼生产受到影响，沪伦两市库存呈现下降趋势；并且下游电子产业恢复较快，需求逐渐得到改善；WBMS 数据显示 3 月全球锡市供应缺口扩大，对锡价支撑较强。不过美国经济数据表现疲软，且全球贸易局势紧张加剧，市场避险情绪升温；同时缅甸锡矿生产逐渐恢复，后续对中国的锡矿供应有望增加，对锡价形成部分压力。现货方面，日内下游企业刚需采购，部分贸易商亦少量接货，锡市总体成交氛围一般。展望下周，预计锡价震荡调整，库存延续下降趋势，不过避险情绪再起。

技术上，沪锡 2007 合约上方 135000 关口存在阻力，关注 20 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议沪锡 2007 合约可在 129000-135000 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05月22日，长江有色市场1#锡平均价为137,250元/吨，较上一交易日减少1,250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年相比维持在平均水平。

图2：LME锡期货与现货价格

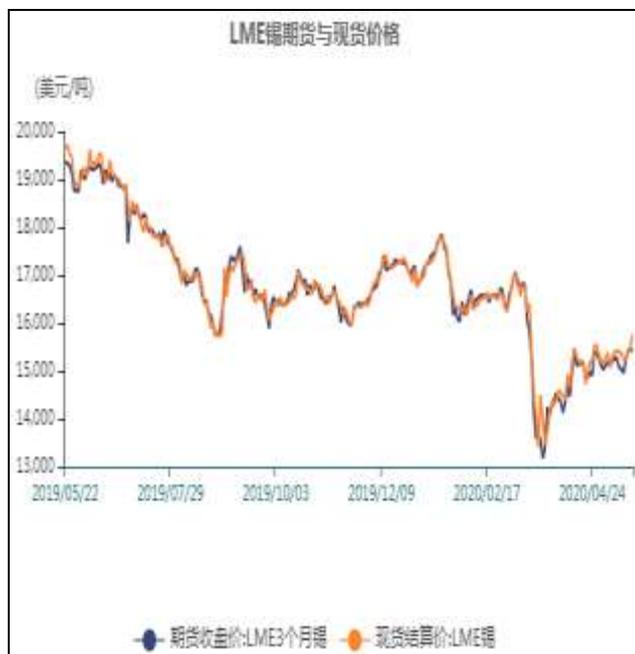
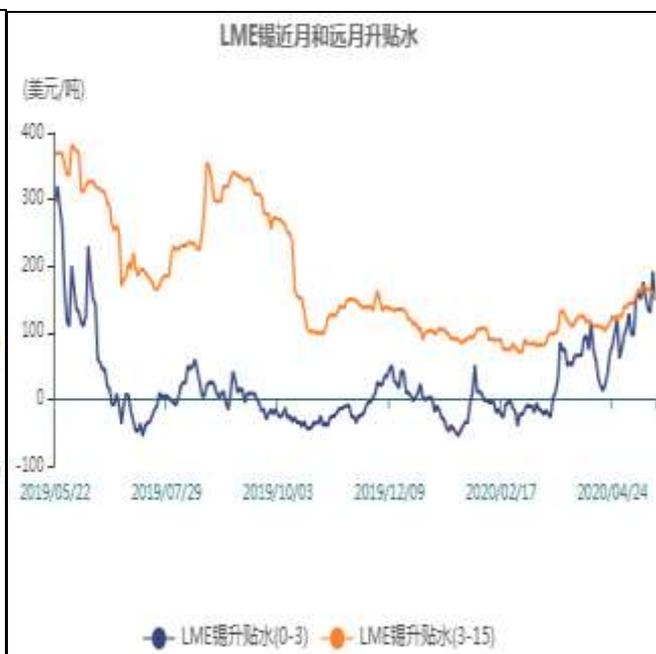


图3：LME锡近月和元月升贴水



截止至2020年05月21日，LME3个月锡期货价格为15,405美元/吨，LME锡现货结算价为15,760美元/吨，现货结算价较上一交易日增加277美元/吨。截止至2020年05月21日，LME锡近月与3月价差报价为149美元/吨，3月与15月价差报价为153美元/吨，近月与3月价差报价较上一日减少43美元/吨。

图4: SHF锡库存

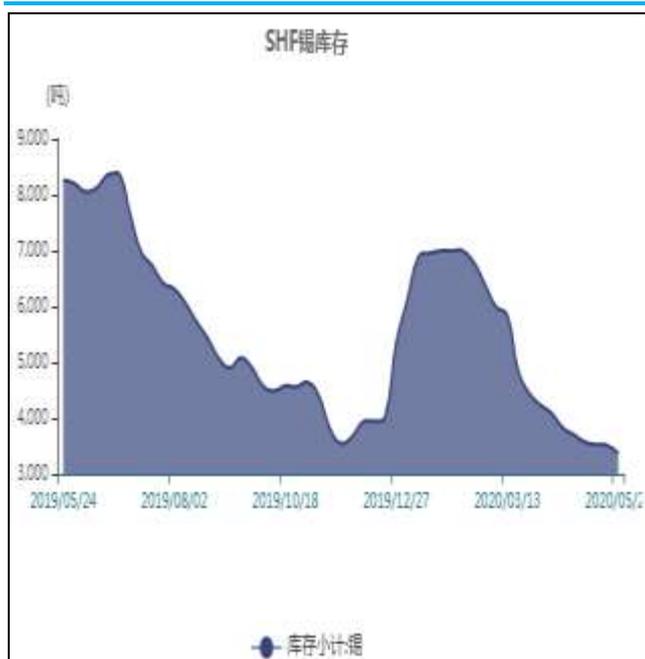


图5: LME锡库存与注销仓单比率



截止至2020年05月22日,上海期货交易所锡库存为3,368吨,较上一周减少144吨。截止至2020年05月22日, LME锡库存为3,330吨,较上一交易日减少80,注销仓单占比为47.9%。

图6: SHF锡资金流向



2020年05月22日,沪锡主力合约SN2007收盘价为131,710元/吨,结算价为133,350元/吨。沪锡市场总持仓额为731,383.45万元,较上一交易日总持仓额813,763.28万元减少82,379.82万元。从季节性角度分析,2020年05月22日沪锡持仓量为55,076手,较近5年相比维持在平均水平。

图7：SHF锡前十名多单持仓量



图8：SHF锡前十名空单持仓量

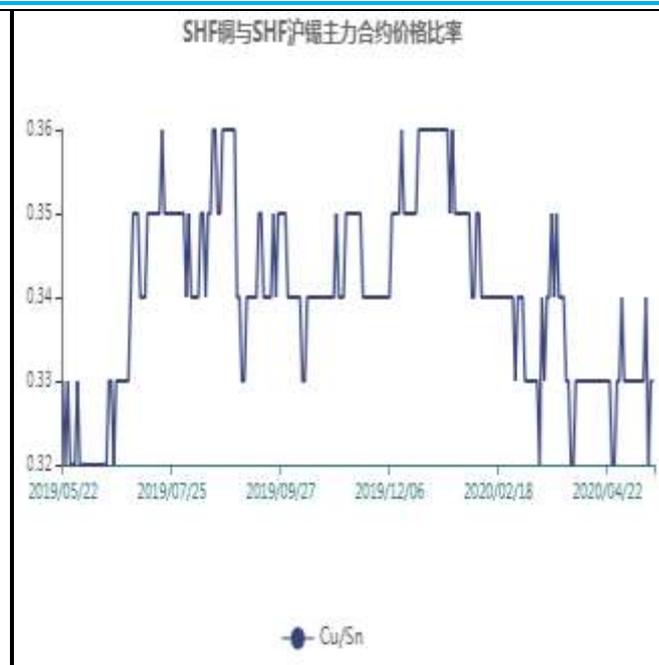


截止至2020年05月22日，锡沪锡多头持仓为38,020手，较上一交易日减少2,840手，锡沪锡空头持仓为36,167手，较上一交易日减少2,715手。

图9：沪锡主力与次主力合约价格和价差

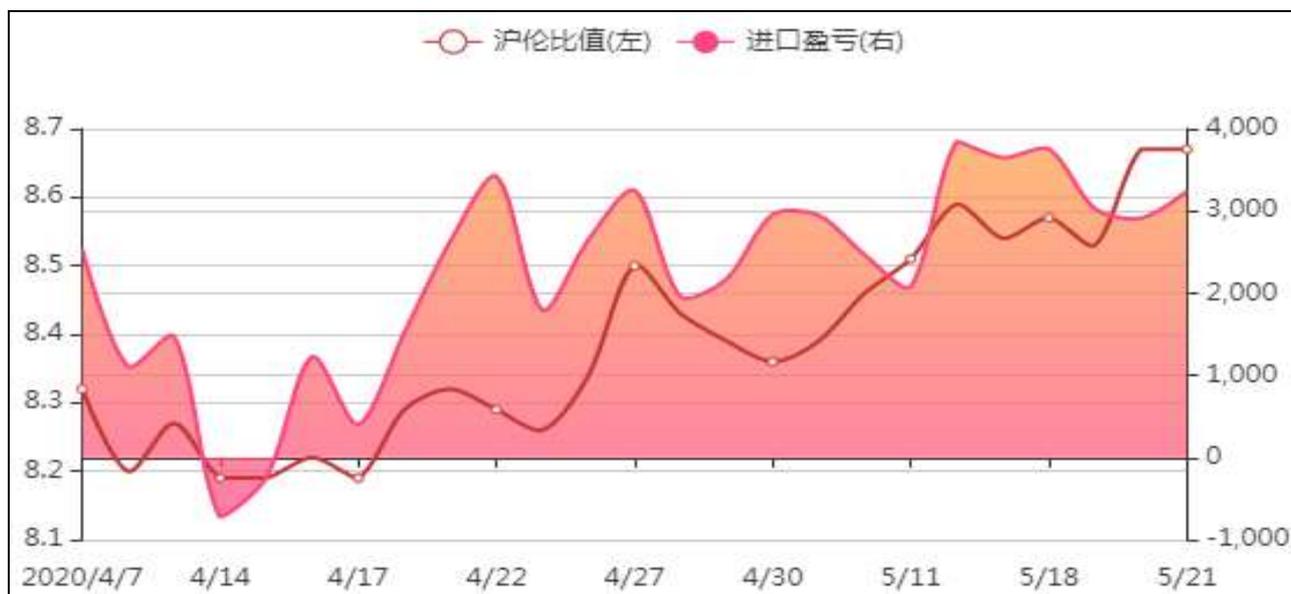


图10：沪铜与沪锡主力合约价格比率



截止至2020年05月22日，沪锡主力合约SN2007收盘价为131,710元/吨，次主力合约SN2008收盘价为130,480元/吨，两者收盘价价差为1,230元/吨，较上一日减少260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。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05月21日，进口到岸价格135259.1元/吨，进口盈利为3240.9元/吨，沪伦比值为8.67。

## 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。