

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2月19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 SN2104	收盘（元/吨）	162700	181660	18960
	持仓（手）	34669	43446	8777
	前 20 名净持仓	-2046	-3058	-1012
现货	上海 1#锡平均价	164750	178750	14000
	基差（元/吨）	2050	-2910	-4960

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
2月18日海外新冠新增确诊病例368700例，1月初以来持续回落；并且现有确诊数量出现下降势头。	美国1月零售销售额环比增长5.3%，所有主要类别均大幅增长，前值下降1%，预期增长1.1%。
美国2月6日当周初请失业金人数为86.1万人，创下一个月来的最高水平，高于道琼斯估计的77.3万人，前值从79.3万人大幅修正为84.8万人。	美国1月制造业产出环比增长1%，12月为增长0.9%，预期增长0.7%，增长超过预期且连续第四个月上升。
2月3日银漫锡矿因员工猝死事故停产自查，恢复时间尚不确定，此前月产量在500-700金属吨。	WBMS数据，2020年1-12月全球锡市供应短缺1.22万吨，1-11月供应短缺1.69万吨。
缅甸政治局势不确定性较大。	

周度观点策略总结：美国上周初请数据意外上升，美元指数承压回落；同时全球疫情逐渐好转，市场对经济复苏的乐观情绪高涨。国内锡矿紧张局面持续，并且近期缅甸政治局势不确定性，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。国内春节期间炼厂排产下降，且进口窗口关闭以及伦锡库存降至历史最低水平，供应端压力有限。不过近期锡价上涨且基差走高，市场畏高情绪或加重，将限制锡价上行势头。展望下周，预计锡价震荡续涨，下游畏高情绪升温，不过疫情得到好转。

技术上，沪锡2104合约放量增仓创下新高，日线MACD指标金叉，预计短线震荡续涨。操作上，建议可在181000元/吨附近轻仓做多，止损位179000元/吨。

二、周度市场数据

图1：国内锡现货价格



截止至2021年2月19日，长江有色金属市场1#锡平均价为179250元/吨，沪锡期货价格为181660元/吨。

图2：国内锡精矿价格



截止至2021年2月18日，国内广西锡精矿70%价格为165750元/吨，云南锡精矿40%价格为161750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2月5日,上海期货交易所锡库存为7450吨;2月17日,LME锡库存为1375吨,注销仓单为140吨。

图5: 锡进口盈亏



截止至2021年2月10日,锡进口盈亏为-29816/吨。

图6：锡焊条价格



截止至2021年2月19日，云锡华锡个旧锡焊条63A价格125000元/吨，60A价格120000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2月18日，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2582，沪伦锡比值为7.0238。

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。