



作者：有色金属组 杨莉娜 黄岩 赵辉(实习)
执业编号： F0243443（从业） Z0002618（投资咨询）
联系方式： 010-68572969 /huangyan4@foundesc.com
成文时间：2019年4月22日星期一

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

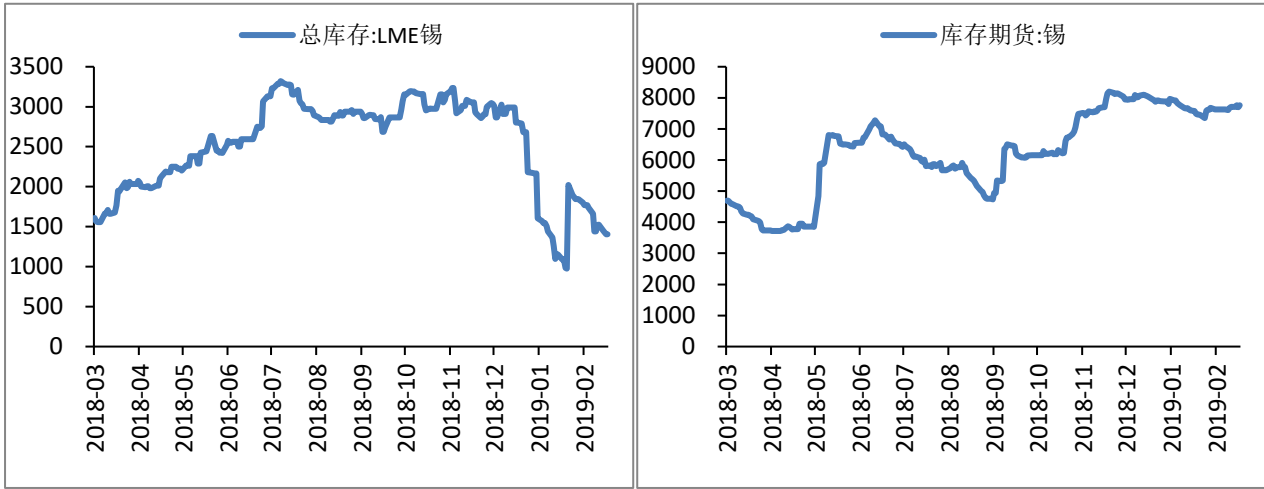
流动性继续收紧 继续等待后续验证信号

要点：

锡，震荡。央行确定货币政策从实际宽松转为观望，流动性收紧定式，市场短线预计有一定的调整，早间新闻称国内研究进一步对小微企业融资问题，实际上也反映出现在小微市场的消费生态实际还是比较差，但是目前是确定性改观的。目前阶段逻辑很混乱，盘面反复打脸，股市的过高估值和实际消费的低迷仍然拖累锡价，但两融确实显示市场的资金流在改善，因而长线逻辑是多的，短线逻辑相对很模糊。短线入场风险很大，现在已经产生一定量的做空预期，但是还需要等资金面的确认，尽量不要主动出击。美国的政策意图仍然是最大的风险源，美元现在有阶段性上扬的走势，并非没有可能重演 2018 年的强势美元的逻辑。

观点：震荡

基本面动态

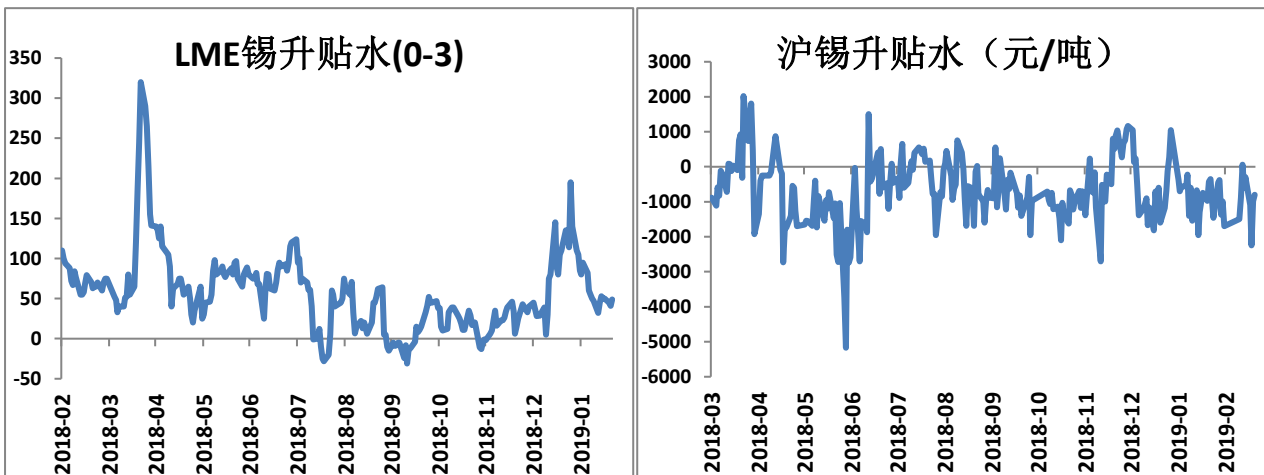


资料来源：Wind 方正中期研究院整理

截至 2019-02-22, LME 锡库存为 0.00 吨, 伦锡库存从 2018 年 12 月开始大幅下降, 目前依旧维持低位; 国内方面, 沪锡库存为 7,814.00 吨, 近期有所上升。

锡精矿价格上行。个旧地区选厂搬迁导致的精矿产能缩减, 及缅甸供应的迟迟不见好转, 精矿供应仍未回归正轨, 缺货仍对价格形成支撑, 且外盘涨势较大的提振, 上周锡精矿价格有一定的涨幅。

国内锡锭价格上涨。节假日期间国内冶炼厂开工基本正常, 但节后下游市场仍以观望为主, 买涨心态不足, 采购复苏情况一般, 现货市场供应压力放大, 不过外盘市场价格不断上行, 国内沪期锡重心明显上行, 对现货也有一定拉动, 整体看呈现上行走势。



资料来源：Wind、方正中期研究院整理

现货升贴水方面, 截至 2019-02-22, LME 现货锡对三个月期锡升贴水为 83.00 美元/吨; 国内锡期现货价差-110.00 元/吨。

本周预测

锡品种目前相对较为活跃，但整体资金头寸小，容易受到消息炒作但难以走出单边的大的独立行情，尤其是银漫矿的 6000 吨锡精矿的产量被证伪对市场行情产生一定的收缩效应，但对于锡供应本身的影响并不是特别大，因而存在借助宏观消息的爆炒嫌疑，后续上看，目前主要等候市场的宏观调正式确认，目前国际市场的躁动和地缘政治的影响均较大，不排除超预期利空事件发生的可能，最佳策略是等候 3 月 3-3 月 5 日的两会定调后再进场，短线依旧存在过度的消息炒作嫌疑，预计锡价在 1485000-151000 元/吨区间震荡整理

行方正以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 楼

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
