



2021年07月19日

国泰君安期货商品研究晨报-贵金属及基本金属

观点与策略

黄金：上测 200 日均线未果，震荡反复.....	2
白银：震荡反复.....	2
铜：国内现货高升水，支撑价格震荡.....	3
铝：多地限电，铝价震荡偏强.....	5
锌：供应端存扰动，高位运行.....	6
铅：多空交织，高位震荡.....	8
镍：供应端支撑仍强.....	9
不锈钢：持仓回落，追高谨慎.....	9
锡：锡价保持强劲，但可能会边际转弱.....	11

2021年7月19日

黄金：上测200日均线未果，震荡反复

白银：震荡反复

✎ 王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 ✉ wangrong013179@gtjas.com
✎ 刘雨萱（联系人） ✉ liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货及现货电子盘	昨日收盘价		日涨幅	昨日夜盘收盘价		夜盘涨幅
	沪金2112	381.48	-0.26%	378.96	-0.67%	
黄金T+D	379.51	-0.21%	377.50	-0.59%		
Comex黄金2108	1812.50	-0.98%	-	-		
伦敦金现货	1812.05	-0.96%	-	-		
沪银2112	5491	-0.36%	5381	-2.32%		
白银T+D	5418	-0.20%	5318	-2.12%		
Comex白银2109	25.700	-2.73%	-	-		
伦敦银现货	25.660	-2.46%	-	-		
	昨日成交		较前日变动	昨日持仓		较前日变动
沪金2112	103,066	-12,910	172,415	-2,570		
Comex黄金2108	185,174	9,071	257,563	-16,970		
沪银2112	489,115	-172,703	458,536	7,776		
Comex白银2109	74,872	74,864	121,145	210		
ETF	昨日持仓		较前日变动			
SPDR黄金ETF持仓	1,028.55		-6			
SLV白银ETF持仓	17,226.74		-40			
库存	昨日库存		较前日变动			
沪金（千克）	3,252		0			
Comex黄金（金衡盎司）（前日）	35,426,990		13,214			
沪银（千克）	2,099,512		-2961			
Comex白银（金衡盎司）（前日）	350,030,226		829,821			
价差	昨日		前日	较前日变动		
	黄金T+D对AU2112价差	1.97	2.16	-0.19		
沪金2112合约对2206合约价差	-2.46	-2.20	-0.26			
买沪金12月抛6月跨期 套利成本	8.23	8.25	-0.02			
黄金T+D对伦敦金的价差	2.62	0.33	2.29			
白银T+D对AG2112价差	73	82	-9			
沪银2112合约对2206合约价差	-95	-95	0			
买沪银12月抛6月跨期 套利成本	130.1	129.5	0.6			
白银T+D对伦敦银的价差	-613	-745	132			
汇率	昨日价格		较前日变动			
	美元指数	92.71	0.15%			
美元兑人民币（CNY即期）	6.47	0.14%				
美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.47	-0.05%				
欧元兑美元	1.18	0.02%				
美元兑日元	110.13	0.07%				
英镑兑美元	1.38	-0.47%				

注：“昨日”默认为今日前一个交易日，内盘“昨日”数据含昨日前一交易日夜盘数据，若遇节假日（不含双休日），则无夜盘交易。“前日”默认为昨日前一个交易日。沪银一手交易单位是15千克，Comex白银一手交易单位是5000金衡盎司（折合约155.5千克）。沪金一手交易单位是1千克，Comex黄金一手交易单位是100金衡盎司（折合约3.11千克）。

资料来源：同花顺

- 1、东京奥运会再添阴霾，奥运村现首个新冠病例。
- 2、日增病例超5万，首相却执意要放开限制，科学家警告：英国将成为变异病毒培养皿！。

【趋势强度】

黄金趋势强度：0；白银趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

近期就金银市场的表现来看，仍缺乏明朗的配置方向，黄金表现相对抗跌于白银。上周黄金一度上测200日均线，但未能有效站稳，周五随即跌落。就当前贵金属主要的驱动来看，短端利率仍未到重新走高的时点，美国实际利率亦有所下探，美元涨跌反复，这都难以给到黄金白银短期强劲的下跌动力。当然，黄金



司，届时鲍威尔在 Jackson Hole 会议上可能会对美联储此轮缩减购债及加息的路径给出更明确的指引。

2021年07月19日

铜：国内现货高升水，支撑价格震荡

季先飞 投资咨询从业资格号：Z0012691 jixianfei015111@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪铜主力合约		69,340	0.78%	69230
伦铜3M电子盘		9,447	0.00%	-	-
期货		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铜主力合约	97,287	-10,720	108,984	-5,974
伦铜3M电子盘		9,006	-6,006	312,000	1,661
期货		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	69,279	-964	-	-
伦铜		224,175	1,550	6.27%	-0.49%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-34.5	-39.95	5.45
	保税区仓单升水		34	27	7
	保税区提单升水		27	24	3
	上海1#光亮铜价格		63,850	63,350	500
	现货对期货近月价差		320	350	-30
	近月合约对连一合约价差		-70	-150	80
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		276	-	-
	上海铜现货对LMEcash价差		25	84	-59
	沪铜连三合约对LME3M价差		-448	-347	-100
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		822	521	301
	再生铜进口盈亏		452	802	-350

资料来源：同花顺，SMM，我的有色网，国泰君安期货产业服务研究所

宏观：美国6月零售销售环比增长0.6%，高于预期-0.3%和前值-1.3%。

7月美国民众对未来一年的短期通胀预期升至4.8%，创2008年8月以来最高，刷新13年来的记录。

警惕房价突然下跌危害经济，美国财长主持首个以实质方式讨论对房地产市场担忧的金融稳定监管委员会会议。

行业：Freeport McMoRan 将取消与中国青山控股集团建立新铜冶炼厂的计划。

铜精矿现货成交匮乏，TC突破50美元/吨整数关口。

【趋势强度】

铜趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

【观点及建议】

隔夜伦铜窄幅震荡；沪铜主力波幅收窄。美密歇根大学消费者信心跌至5个月最低，短期通胀预期13年最高。市场对美国收紧流动性的预期增强，美元指数震荡回升。冶炼厂精铜产量上升，原料供应充裕满足冶炼厂需求。铜精矿港口库存走高，铜矿供应紧张格局已开始缓解。铜精矿现货加工费TC已经突破50美元/吨，冶炼厂利润高企持续攀升。再生铜进口盈利缩窄，精废价差上升。国内仓单库存减少，LME铜仓单库存增加，注销仓单比例下降。沪铜近远月Contango缩窄，现货对期货升水稍有回落，LME铜现货贴水缩窄。美元指数震荡回升，伦铜库存增加，0-3现货贴水较大，但国内仓单库存持续减少，现货升水偏强，显示国内消费较为乐观，预计铜价将继续震荡。

2021年07月19日

铝：多地限电，铝价震荡偏强

王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 wangrong013179@gtjas.com
张航 (联系人) zhanghang022595@gtjas.com

【基本面跟踪】

		T	T-1	T-5	T-22	T-66	
期货市场	沪铝2108收盘价	19470	75	595	880	1985	
	沪铝2108夜盘收盘价	19410	-60	-	-	-	
	LME铝3M收盘价	2487	-24	36.5	101.5	121.5	
	沪铝2108成交量	205679	4435	35294	-23385	-59363	
	沪铝2108持仓量	215756	-1853	17924	91956	24371	
	LME铝3M成交量	10135	-1323	-2915	-6574	-931	
	LME注销仓单占比	38.40%	-0.39%	-1.72%	4.29%	10.99%	
	LME铝cash-3价差	-17.0	0.7	1.0	-7.0	-19.0	
	云晨期货近月多头持仓占比	32.5%	9.5%	-	-	-	
	近月合约对连一合约价差	10	30	-25	0	15	
买近月抛连一跨期套利成本	59.94	-3.23	3.03	2.59	5.08		
现货市场	铝锭	长江现货价	19410	150	550	580	1920
		现货升贴水	-105	-65	-85	-125	-
		上海保税区Premium	130	0	20	-10	0
		欧盟鹿特丹铝锭Premium	255	0	0	5	27.5
		预焙阳极市场价	4718.1	0	0	84.4	469.4
		佛山铝棒加工费	320	0	-120	-160	-90
		山东1A60铝杆加工费	325	-75	-75	-175	-100
		铝锭精废价差	240	-19	-200	-286	-334
		山东电解铝企业盈亏	4900	-	475.3	708.3	1282.5
		铝现货进口盈亏	-6	229.6	43.8	149.3	312.2
		铝3M进口盈亏	-249	236.7	179.1	22.3	320.0
		铝板卷出口盈亏	867	-190	-284	-66	-145
		国内铝锭社会库存(万吨)	82.4	0.2	-1.7	-6.3	-38.4
	上期所铝锭仓单(万吨)	8.6	0.0	1.3	0.5	-7.3	
	LME铝锭库存(万吨)	145.8	-0.8	-5.9	-16.9	-38.4	
	氧化铝	国内氧化铝平均价	2488.78	0	7.52	14.78	140.18
		氧化铝连云港到岸价(美元/吨)	331	0	2	2	16
		氧化铝连云港到岸价(元/吨)	2500	0	0	0	30
		山西氧化铝企业盈亏	-198.3	-	12.4	4.8	39.6
	铝土矿	澳洲进口三水铝土矿价格(AI:48-50%, Si:8-10%)	43	0	0	2.5	1
		印尼进口铝土矿价格(AI:45-47%, Si:4-6%)	48	0	0	-1	1
		几内亚进口铝土矿价格(AI:43-45%, Si:2-3%)	52	0	1.5	3	7
		阳泉铝土矿价格(含税现货矿山价, AI:Si=4.5)	415	0	0	-15	-5

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据，T-66为当天交易日减去3个月前数据。沪铝、LME铝库存单位均为吨，氧化铝、电解铝企业盈亏分别以山西、山东地区为例测算。

资料来源：钢联资讯，SMM，Wind，Bloomberg，国泰君安期货产业服务研究所

1. 中国铝业16日晚间公告，预计公司2021年上半年实现的净利润约30亿元，同比增长约83倍。上半年，在铝价高位运行的市场环境下，公司狠抓降本增效，主营产品毛利较去年同期大幅增加。

【趋势强度】

铝趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

上周全国多地传出限电消息，对铝价盘面价格有一定的提振。云南地区再次限电，重启电解槽的进度不及预期，同时新增产能投产计划或进一步推迟。河南地区限电导致社库小幅累库，不过据资讯商调研，其整体影响可控，加工企业白天开工受限夜间则加大生产，同时限电时间预计持续至上周日左右，对铝下游企业的影响有限。总体来看，限电对于电解铝企业的影响持续性或高于铝加工企业，市场对于短期供应释放的预期仍有一定担忧，7月整体将仍去库，不过短期河南加工企业停产导致社库累库，影响市场情绪，铝价预计呈区间震荡态势。操作上，我们上调震荡区间，但仍需关注上方风险，例如抛储、宏观预期、出口退税调降等问题。建议关注今日库存变动情况。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



2021年07月19日

商品研究

产业服务研究所

锌：供应端存扰动，高位运行

✍ 季先飞 投资咨询从业资格号：Z0012691 ✉ jixianfei015111@gtjas.com
✍ 莫晓雄（联系人） ✉ moxiaoxiong023952@gtjas.com

【基本面跟踪】

		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
期货	沪锌主力合约	22,465	1.51%	22575	0.49%
	伦锌3M电子盘	2,988	0.81%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	169,919	3,865	79,857	2,235
	伦锌3M电子盘	6,448	299	261,036	-652
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	8,356	-678	-	-
	伦锌	248,725	-200	9.94%	0.13%
现货		昨日价差	前日价差	较前日变动	
	LME锌升贴水	-13.25	-16.43	3.18	
	保税区锌溢价	135	135	0	
	上海0#锌现货升贴水	205	195	10	
	广东0#锌现货升贴水	255	190	65	
	天津0#锌现货升贴水	15	20	-5	
	现货对期货主力价差	585	520	65	
	近月合约对连一合约价差	25	-170	195	
	买近月抛连一合约的跨期套利成本	79	-	-	
	长江锌现货对LMecash价差	-395	-418	23	
沪锌连一合约对LME3M价差	-690	-678	-12		
产业链重要价格数据		昨日价格	前日价格	较前日变动	
	上海0.5mm镀锌板卷价格	6,900	6,900	0	
	Zamak5锌合金价格	23,460	23,040	420	
	Zamak3锌合金价格	23,060	22,640	420	
国产氧化锌均价	21,500	21,200	300		

资料来源：同花顺、上海有色网、上海金属网，国泰君安期货产业服务研究所

宏观：英国《金融时报》：美国消费者对经济的信心减弱，越来越担心加速上涨的物价，对经济复苏前景感到悲观。密歇根大学最新公布的7月消费者信心指数从6月的85.5降至80.8。

行业：从上海环境能源交易所获悉，全国碳市场开市首日成交量410.40万吨，成交额21023.01万元，成交均价51.23元/吨。开盘价48.00元/吨，最高价52.80元/吨，最低价48.00元/吨。

【趋势强度】

锌趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

国产矿和进口矿TC整体处于回升趋势，原料供应趋松。但是冶炼端再次遭受限电影响，云南驰宏和蒙自等炼厂产量受限，河南、江西和湖南等地的部分企业也收到控制用电负荷的通知，矿端宽松向锭端的传导顺畅程度不及预期，供应放量受限。下游消费进入季节性淡季，企业多基于刚需逢低采购。上周期货盘面上请务必阅读正文之后的免责条款部分

的锌价拉升或体现了市场对锌锭供应收紧的较为一致性的担忧，社库持续去库和升水坚挺也将为锌价上行注入一定的动能。下游消费处于季节性淡季，需求较为有限，过高的原材料价格也会反噬部分企业的备库需求，现货市场成交延续清淡的确定性较强，亦对锌价形成一定的拖累。我们认为，短期内锌价或将保持高位震荡运行。

2021年07月19日

铅：多空交织，高位震荡

季先飞 投资咨询从业资格号：Z0012691 jixianfei015111@gtjas.com
 莫骁雄（联系人） moxiaoxiong023952@gtjas.com

【基本面跟踪】

		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
期货	沪铅主力合约	15,895	0.03%	15840	-0.35%
	伦铅3M电子盘	2,315	-0.64%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铅主力合约	71,052	-10,032	55,078	-1,022
	伦铅3M电子盘	2,713	-1,524	129,140	-91
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	145,251	2,094	-	-
	伦铅	67,500	-225	27.93%	-0.24%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		-7.25	-8.5	1.25
	保税区铅溢价		130	130	0
	上海1#铅现货升贴水		-100	-100	0
	近月合约对连一合约价差		-50	-75	25
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		90	-	-
	长江铅现货对LMEcash价差		-2,554	-2,548	-6
	沪铅连一合约对LME3M价差		-2,359	-2,372	13
	再生铅盈利		-100	-200	100
不含税再生铅盈利		91	66	25	
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	废起动机汽车电池:白壳价格		7,975	7,950	25
	废起动机汽车电池:黑壳价格		8,200	8,175	25

资料来源：同花顺、上海有色网、上海金属网，国泰君安期货产业服务研究所

行业：从上海环境能源交易所获悉，全国碳市场开市首日成交量410.40万吨，成交额21023.01万元，成交均价51.23元/吨。开盘价48.00元/吨，最高价52.80元/吨，最低价48.00元/吨。

【趋势强度】

铅趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

进口矿和国产矿TC维持低位，铅精矿供应偏紧的格局延续。蒙自矿冶和江铜铅锌等炼企因原料问题排产调减生产计划。除此之外，多地错峰限电政策和高温天气亦给冶炼端带来一定压力，原生铅供应小幅受限。近期再生铅冶炼利润修复，上周再生铅开工率上升。下游需求缓慢显露出改善的迹象，电动车蓄电池更换需求有好转的迹象，但是汽车蓄电池市场未见明显变化，蓄企成品库存累库减速，企业对铅锭原料的需求边际小幅回暖。铅锭社会库存高位给价格施加了一定的压力，但铅精矿供应偏紧、限电扰动和再生铅冶炼成本支撑，叠加外盘铅价在一定程度上带动国内铅价，多空因素交织。我们认为，铅价短期内或仍将被困于高位震荡牢笼，等待消费旺季解救。

2021年7月19日

镍：供应端支撑仍强

不锈钢：持仓回落，追高谨慎

邵婉嫣 投资咨询从业资格号：Z0015722 shaowanyi020696@gtjas.com

【基本面跟踪】

指标名称		T	T-1	T-5	T-10	T-22	T-66	
期货	沪镍主力（收盘价）	141,370	2,290	1,460	7,370	13,110	20,020	
	不锈钢主力（收盘价）	18,740	590	1,380	2,410	2,665	4,895	
	沪镍主力（成交量）	566,169	76,438	-22,857	118,781	66,612	58,742	
	不锈钢主力（成交量）	331,300	181,527	177,965	213,326	251,895	235,599	
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	142,300	3,600	4,300	7,500	13,050	20,700
		俄镍（无锡盘）升贴水	800	250	150	400	425	650
		近月合约对连一合约价差	500	190	160	400	290	770
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	170	2	1	6	11	-14
		8-12%高镍生铁（出厂价 江苏）	1,295	20	70	70	130	205
		镍板-高镍铁价差	128	16	-27	5	1	2
		红土镍矿1.5%（菲律宾CIF）	78	0	4	4	14	10
	不锈钢	304/2B 卷-毛边（无锡）宏旺/北部湾	19,500	700	1,850	2,150	2,600	4,150
		304/2B 卷-切边（无锡）太钢/张浦	19,900	700	2,000	2,150	2,400	3,450
		304/2B 平板-切边（无锡）	20,100	700	2,000	2,150	2,400	3,450
		304/No.1 卷（无锡）	18,350	450	1,850	2,250	2,150	3,100
		304/2B-SS	1,160	110	620	-260	-265	-1,445
		NI/SS	5.03	-0.08	-0.34	-0.44	-0.29	-0.81
		电解镍/不锈钢	4.77	-0.05	-0.37	-0.30	-0.16	-0.16
	硫酸镍	高碳铬铁（FeCr55 内蒙）	8,800	200	600	700	1,250	800
		电池级硫酸镍	37,000	0	1,000	1,750	2,750	5,500
		硫酸镍溢价	5,694	-792	54	100	-121	946

资料来源：国泰君安期货产业服务研究所、同花顺、SMM、Mysteel

本周国内精炼镍总库存减少 0.05 万吨至 2.72 万吨；其中仓单库存增加 0.13 万吨至 0.64 万吨；国内现货库存减少 0.11 万吨至 1.31 万吨，其中镍板减少 0.14 万吨，镍豆增加 0.03 万吨；保税区库存减少 0.07 万吨至 0.77 万吨。本周镍价高位，市场需求低迷，国内库存变动不大。周内正逢月交割日，因市场成交不良，多家持货商选择交割，故国内现货库存降低而仓单库存增加。进口方面，周内部分时刻进口窗口打开，贸易商自保税区清关进口俄镍，另外亦有数百吨长单住友镍板自海外进口到货。

2021年7月15日无锡、佛山不锈钢新口径库存总量 63.49 万吨，周环比上升 2.67%，年同比上升 0.01%。其中两地 200 系总量 15.52 万吨，周环比下降 9.17%，年同比下降 33.46%；300 系总量 39.61 万吨，周环比增加 7.42%，年同比上升 17.19%；400 系总量 8.35 万吨，周环比上升 6.15%，年同比上升 31.44%。

【趋势强度】

镍趋势强度：1；不锈钢趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

镍：短期内镍的扰动更多还是在供应端，一方面受到俄罗斯对镍板出口征收关税的影响，另一方面印尼今年的镍铁投产非常不及预期，目前下游钢厂接单较好，在原料补货过程中遇到供不应求的局面，镍价预计仍维持上行的格局。

不锈钢：供应和成本双驱动之下，不锈钢期货合约价格上涨至历史峰值，但是目前现货和盘面交易者均出现观望情绪，成交放量但是持仓量开始连续减少，后续持续关注张浦等最严格执行限产政策钢厂的履行情况，在看到钢厂限产落地前，不建议单边继续追高。



2021年7月19日

锡：锡价保持强劲，但可能会边际转弱

✍ 王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 ✉ wangrong013179@gtjas.com
✍ 刘雨萱（联系人） ✉ liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货	昨日收盘价		日涨幅%	昨日夜盘收盘价		夜盘涨幅
	沪锡主力合约	228,260		2.55%	233,620	
伦锡3M电子盘	33,610		1.49%	-		-
期货	昨日成交		较前日变动	昨日持仓		较前日变动
	沪锡主力合约	86,934	25,747	38,155		-308
伦锡3M电子盘	420		153	12,437		90
期货	昨日期货库存		较前日变动	注销仓单比		较前日变动
	沪锡	2,440	280	-		-
	伦锡	3,479	25	25.61%		-4.25%
现货价差			昨日	前日	较前日变动	
	SMM 1#锡锭价格		228,000	223,250	4,750	
	长江有色1#锡平均价		228,750	223,250	5,500	
	LME锡(现货/三个月)升贴水		680	990	-310	
	近月合约对连一合约价差		32,830	32,830	0	
	现货对期货主力价差		490	660	-170	
	长江锡现货对LMEcash价差		-20,109	-22,121	2,013	
	沪锡连三合约对LME3M价差		-29,680	-29,434	-246	
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		477.43	419.55	58	
产业链重要价格数据			昨日	前日	较前日变动	
	40%锡精矿(云南)价格		215,000	210,250	4,750	
	60%锡精矿(广西)价格		219,000	214,250	4,750	
	63A焊锡条		155,750	152,750	3,000	
60A焊锡条		149,750	146,750	3,000		

资料来源：同花顺，上海有色网

【宏观及行业新闻】

- 1、东京奥运会再添阴霾，奥运村现首个新冠病例。
- 2、日增病例超5万，首相却执意要放开限制，科学家警告：英国将成为变异病毒培养皿！。

【趋势强度】

锡趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

目前国内外的供应情况依旧处在紧俏的状态。云南厂商再度收到限电通知，目前来看影响甚微，锡厂并未正式开始减产，后续影响需进一步观察。近期缅甸疫情再现反复，进口矿端供应可能依旧紧俏，但是根据 smm 调研，银漫矿业可能于7月22日复产，内蒙古地区的供应情况会趋于缓解。云锡也或于7月底8月初结束检修。而且随着国内价格高涨，锡锭出口利润有所减少，出口意愿可能会有所放缓，这会带来国内锡锭供应进一步增加。需求方面，本周锡锭社库继续去化，电子等终端消费持续回暖为锡价带来一定的支撑。但是高企的锡价给下游加工材带来了压力，目前主要以刚需接货为主。迫于资金压力，整体开工率有所下降。整体而言，锡的基本面仍较强，我们预计锡价短期内将维持高位偏强状态，但是未来存在一定的回调风险。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521