



2021年07月20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：弱势震荡.....	2
白银：相对弱于黄金.....	2
铜：担忧经济复苏，价格承压.....	3
铝：传言第二批抛储或大幅增加，铝价下跌.....	5
锌：多空博弈，关注限电及抛储.....	6
铅：高位盘整，待旺季指引.....	8
镍：支撑仍强.....	9
不锈钢：偏弱震荡.....	9
锡：基本面和情绪均可能边际转弱.....	11

2021年7月20日

黄金：弱势震荡

白银：相对弱于黄金

✎ 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】

	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅	
期货及现货电子盘	沪金2112	377.84	-0.95%	378.96	-0.28%
	黄金T+D	376.49	-0.80%	377.20	-0.20%
	Comex黄金2108	1795.00	-0.97%	-	-
	伦敦金现货	1811.90	-0.01%	-	-
	沪银2112	5316	-3.19%	5266	-2.43%
	白银T+D	5250	-3.10%	5207	-2.25%
	Comex白银2109	25.230	-1.83%	-	-
	伦敦银现货	15.158	-40.93%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
		沪金2112	141,541	38,475	169,375
	Comex黄金2108	248,370	63,196	246,362	-11,201
	沪银2112	1,010,288	521,173	503,248	44,712
	Comex白银2109	82,657	7,785	122,000	855
ETF		昨日持仓		较前日变动	
		SPDR黄金ETF持仓	1,028.55	0	
	SLV白银ETF持仓	17,451.62	225		
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）	35,432,295	5,305	
		沪银（千克）	2,096,216	-3296	
	Comex白银（金衡盎司）（前日）	350,588,393	558,167		
价差		昨日	前日	较前日变动	
		黄金T+D对AU2112价差	1.35	1.97	-0.62
		沪金2112合约对2206合约价差	-2.46	-2.46	0.00
		买沪金12月抛6月跨期 套利成本	8.13	8.23	-0.10
		黄金T+D对伦敦金的价差	-1.18	2.62	-3.80
		白银T+D对AG2112价差	66	73	-7
		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	126.2	130.1	-3.9
	白银T+D对伦敦银的价差	1,680	-613	2,293	
汇率		昨日价格		较前日变动	
		美元指数	92.84	0.14%	
		美元兑人民币（CNY即期）	6.48	0.21%	
		美元兑离岸人民币（CNH即期）	6.48	0.26%	
		欧元兑美元	1.18	-0.02%	
		美元兑日元	110.18	0.11%	
	英镑兑美元	1.38	0.02%		

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、疫情高压，欧美股市惨跌，道指创近九个月最大跌幅，美债收益率大跌创五个月新低，美油重挫逾7%。
- 2、欧洲洪灾已致至少188人遇难，默克尔：灾情“令人震惊”。

【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】

昨日黄金弱势震荡，白银则弱于黄金。或因SIFO下行表示现货较为紧张，而市场传言COMEX白银只能用现金交割，利好空头。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，白银也下破200均线。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行动力。当然，黄金在200日均线遇阻，对近期短期的多头也并不是一件好事情。我们预计金银市场反



给出更明确的指引。

2021年07月20日

铜：担忧经济复苏，价格承压

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		68,740	-0.87%	67670
伦铜3M电子盘		9,194	-2.68%	-	-
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	90,167	-7,120	103,887	-5,097
伦铜3M电子盘		21,266	6,254	312,000	407
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	67,279	-2,000	-	-
伦铜		226,300	2,125	6.22%	-0.05%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-35.75	-34.5	-1.25
	保税区仓单升水		37	34	3
	保税区提单升水		29	27	2
	上海1#光亮铜价格		63,550	63,850	-300
	现货对期货近月价差		385	320	65
	近月合约对连一合约价差		-70	-70	0
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		274	-	-
	上海铜现货对LMEcash价差		-59	25	-84
	沪铜连三合约对LME3M价差		-484	-448	-37
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		664	822	-158
	再生铜进口盈亏		881	452	429

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：新冠病毒“德尔塔”毒株爆发，市场怀疑全球经济复苏势头无法持续，投资者因此大举涌入避险资产，美元指数盘中拉升。

越南等地被迫加强防疫令投资者更加担忧新冠肺炎疫情威胁全球经济复苏，以及两大经济体关系紧张，欧美股市齐跌，原油价格暴跌。

行业：中国6月精炼铜产量较去年同期增加2.6%，至83.7万吨。1-6月，中国精炼铜产量为515.4万吨，较去年同期相比增加12.2%。

发改委表示，继续分批开展铜铝锌储备投放，严厉打击哄抬价格、囤积居奇等行为。

【趋势强度】

铜趋势强度：-1

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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】

隔夜伦铜大幅回落；沪铜主力低开弱势运行。投资者担忧新冠肺炎疫情威胁全球经济复苏，欧美股市大跌，作为避险资产的美元指数盘中大幅上升。冶炼厂精铜产量上升，上半年精铜产量大幅增加。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，冶炼厂利润持续攀升。同时，国家抛储有可能使得国内 8 月出现过剩。再生铜进口盈利扩大，精废价差下降。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 持稳，现货对期货升水扩大，LME 铜现货贴水扩大。欧美股市大跌，美元指数震荡回升，伦铜库存增加，0-3 现货贴水扩大等使得价格承压。但是国内仓单库存持续减少，现货升水偏强，或限制下跌空间。

2021年07月20日

铝：传言第二批抛储或大幅增加，铝价下跌

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2109收盘价	19275	-185	415	930	1315	
	沪铝2109夜盘收盘价	18970	-305	-	-	-	
	LME铝3M收盘价	2420	-67	-74	18	61.5	
	沪铝2109成交量	125500	-2700	55300	80700	123065	
	沪铝2109持仓量	212200	900	65200	141900	199400	
	LME铝3M成交量	17275	7140	1392	4315	4673	
	LME注销仓单占比	38.10%	-0.30%	-1.92%	4.54%	9.08%	
	LME铝cash-3价差	-20.9	-3.9	-0.1	0.4	-21.6	
	云晨期货近月多头持仓占比	-	-	-	-	-	
	近月合约对连一合约价差	0	0	50	-25	10	
买近月抛连一跨期套利成本	60.64	0.70	4.48	2.49	3.73		
现货市场	铝锭	长江现货价	19320	-90	280	680	1950
		现货升贴水	-50	55	5	-30	-
		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	350	30	-50	-130	-130
		山东1A60铝杆加工费	425	100	25	-25	-25
		铝锭精度价差	245	-36	-14	-278	-163
		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	572	-295	-395	49	-612	
	氧化铝	国内氧化铝社会库存(万吨)	82.1	-0.3	-0.1	-6.2	-37.3
		上期所铝锭仓单(万吨)	8.7	0.1	1.1	0.5	-7.1
		LME铝锭库存(万吨)	144.9	-0.8	-5.7	-17.9	-38.4
		国内氧化铝平均价	2485.79	-2.99	4.53	11.79	137.19
		氧化铝连云港到岸价(美元/吨)	337	0	8	8	20
		氧化铝连云港到岸价(元/吨)	2550	0	50	50	80
	铝土矿	山西氧化铝企业盈亏	-207.0	-	6.2	6.4	30.9
		澳洲进口三水铝土矿价格(AI:48-50%, Si:8-10%)	43	0	0	2.5	0
		印尼进口铝土矿价格(AI:45-47%, Si:4-6%)	48	0	0	-1	0
		几内亚进口铝土矿价格(AI:43-45%, Si:2-3%)	53	1	1	4	6
阳泉铝土矿价格(含税现货矿山价, AI:Si=4.5)		405	-10	-10	-25	-15	

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. 7月19日讯，国家发改委表示，下一步将继续按照国务院常务会议部署，会同有关部门加强大宗商品价格监测预测，组织好后批次铜铝锌等国家储备投放。

【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】

昨日，国家发改委提出将组织第二批国储铜铝锌的投放，市场传言本次抛储量或大幅增加，受此消息影响内外铝价大幅下跌，沪铝主力收跌2.07%，伦铝下跌2.75%。基本上，昨日社库仍有小幅去库，云南限电进一步加剧供应短缺预期，河南限电据调研加工企业白天开工受限夜间则加大生产，同时限电持续至上周日左右，对铝下游企业的影响有限。总体来看，限电对于铝企的影响持续性或高于铝加工企业，市场对短期供应释放仍有一定担忧，不过市场对后续也存一定的累库预期，再加上月底抛储量影响市场情绪，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，例如抛储的量、宏观预期、出口退税调降等问题。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



2021年07月20日

锌：多空博弈，关注限电及抛储

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	沪锌主力合约	22,495	0.13%	22425	-0.31%
	伦锌3M电子盘	2,958	-1.02%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	150,337	-19,582	86,744	6,887
	伦锌3M电子盘	9,383	2,935	252,033	-9,003
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	8,003	-353	-	-
	伦锌	248,550	-175	9.89%	-0.05%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
		LME锌升贴水	-13.25	-13.25	0.00
		保税区锌溢价	135	135	0
		上海0#锌现货升贴水	195	205	-10
		广东0#锌现货升贴水	240	255	-15
		天津0#锌现货升贴水	0	15	-15
		现货对期货主力价差	785	585	200
		近月合约对连一合约价差	45	25	20
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	76	-	-
		长江锌现货对LMecash价差	-388	-395	7
	沪锌连一合约对LME3M价差	-701	-690	-11	
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	6,930	6,900	30
		Zamak5锌合金价格	23,670	23,460	210
		Zamak3锌合金价格	23,270	23,060	210
	国产氧化锌均价	21,700	21,500	200	

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：美国总统拜登于当地时间周一表示，美国的高通胀现象是可以接受的，因为它被认为是暂时的。如若通胀趋势持续下去，美国经济可能面临严重的复杂局面。尽管我们对今天看到的情况充满信心，但我们将对任何必要的反应保持警惕。美联储可以采取它认为必要的任何措施来支持强劲、持久的经济复苏。（智通财经）

行业：国家发展改革委综合司司长表达在19日召开的7月份例行新闻发布会上说，国家发展改革委同国家粮食和储备局5日通过网络公开竞价方式投放了第一批国家储备共计10万吨，其中铜2万吨、铝5万吨、锌3万吨。目前看，此次投放初步达到预期目标。市场普遍认为，储备投放释放了国家开展大宗商品保供稳价的积极政策信号，稳定了市场价格预期；定向投放为中下游加工制造企业提供了补充库存的机会窗口，降低了部分企业原材料成本。（新华社）

据上海金属网在相关市场了解，今年第二批国储局有色金属（铜铝锌）抛储将继续进行，稍晚国储局将公布相关细则。据悉，本次各品种抛储量较首次大幅度增加。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

【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】

昨日发改委表示上次国家储备投放初步达到预期目标，稳定了市场价格预期。另据上海金属网消息，第二批投放量将相较第一次大幅增加，利空锌价。但是，冶炼端遭受限电影响，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，锌价表现为一定的抗跌。叠加社会库存处于低位，盘面上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为锌价提供了一定的支撑。多空博弈下锌价短期内或将维持高位震荡运行，建议关注后期具体抛储量及限电政策的指引。



2021年07月20日

铅：高位盘整，待旺季指引

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	15,830	-0.41%	15590	-1.52%
	伦铅3M电子盘	2,288	-1.17%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铅主力合约	57,827	-13,225	49,392	-5,686
	伦铅3M电子盘	5,247	2,534	127,125	-2,015
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	146,053	802	-	-
	伦铅	67,350	-150	27.77%	-0.16%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		-8.95	-7.25	-1.70
	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		88	-	-
	长江铅现货对LMEcash价差		-2,549	-2,554	6
	沪铅连一合约对LME3M价差		-2,420	-2,359	-61
	再生铅盈利		-175	-100	-75
不含税再生铅盈利		16	91	-75	
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	废启动型汽车电池:白壳价格		7,975	7,975	0
	废启动型汽车电池:黑壳价格		8,200	8,200	0

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：统计局数据显示，中国6月铅产量为64.0万吨，同比增幅为11.3%；1-6月累计产量为360.9万吨，同比增加20.9%。中国6月锌产量为56.7万吨，同比增加6.2%；1-6月累计产量为327.2万吨，同比增加5.0%。

【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。铅锭社会库存续创新高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，叠加需求开始显现好转迹象，铅价短期内陷入高位盘整可能性较大，后期趋势或有待旺季需求来驱动。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

2021年7月20日

镍：支撑仍强

不锈钢：偏弱震荡

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）	142,390	1,020	3,300	5,490	14,670	18,900	
	不锈钢主力（收盘价）	18,705	-35	1,400	2,040	2,545	4,780	
	沪镍主力（成交量）	433,425	-132,744	-13,951	-58,263	-64,683	-146,575	
	不锈钢主力（成交量）	202,581	-128,719	62,384	89,717	136,876	110,176	
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	143,100	800	3,200	6,200	15,600	20,100
		俄镍（无锡盘）升贴水	850	50	100	425	500	550
		近月合约对连一合约价差	430	-70	20	570	370	560
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	170	1	2	-11	13	1
		8-12%高镍生铁（出厂价 江苏）	1,325	30	80	100	160	245
		镍板-高镍铁价差	106	-22	-48	-38	-4	-44
		红土镍矿1.5%（菲律宾CIF）	78	0	4	4	14	11
	不锈钢	304/2B 卷-毛边（无锡）宏旺/北部湾	19,600	100	1,550	2,250	2,750	4,350
		304/2B 卷-切边（无锡）太钢/张浦	20,050	150	1,700	2,300	2,550	3,650
		304/2B 平板-切边（无锡）	20,250	150	1,700	2,300	2,550	3,650
		304/No.1 卷（无锡）	18,400	50	1,250	2,300	2,350	3,300
		304/2B-SS	1,345	185	300	260	5	-1,130
		NI/SS	5.07	0.05	-0.28	-0.40	-0.19	-0.84
		电解镍/不锈钢	4.76	-0.01	-0.32	-0.38	-0.10	-0.24
	硫酸镍	高碳铬铁（FeCr55 内蒙）	9,000	200	800	900	1,450	1,000
		电池级硫酸镍	37,000	0	1,000	1,750	2,500	5,500
		硫酸镍溢价	5,518	-176	296	386	-932	1,078

资料来源：国泰君安期货产业服务研究所、同花顺、SMM、Mysteel

国企 PT Industri Battery Indonesia (IBC) 电动汽车电池厂将与韩国 LG 财团和中国 CATL 电动汽车制造商合作，于 2021 年 7 月底动工，预计将于 2023 年开始运营。因此电池厂广泛需要低品位的镍矿，以满足以钴金属为原料的合金需求。

【趋势强度】

世界卫生组织总干事谭德塞 7 月 14 日表示，受德尔塔变异毒株在全球快速传播的影响，目前，第三轮疫情已经开始。谭德塞说，德尔塔变异毒株已经出现在全球 111 个国家和地区，全球新增确诊病例数已经连续四周上升，新增死亡病例数也呈现上升之势，全球已进入“第三轮疫情的早期阶段”。

受 DELTA 疫情影响，美元大幅走强，大宗商品价格承压，隔夜夜盘镍和不锈钢价格回调。不锈钢有一个较大的预期差，前期供应端产能压减大幅拉涨钢价，但是考虑到 300 系不锈钢利润目前为最高的产品序列，三季度各钢厂的减产意愿不高。市场畏高情绪浓厚，持仓减少，短期内预计钢价维持偏弱震荡。部分钢厂前期接单至 10 月份，对原料的采购积极性旺盛，镍价支撑仍强。





2021年7月20日

锡：基本面和情绪均可能边际转弱

✍ 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	233,000		2.08%	227,540	
伦锡3M电子盘	33,610		0.00%	-		-
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	97,622	10,688	37,794		-361
伦锡3M电子盘	244		-176	12,417		-20
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	2,305	-135	-		-
伦锡	3,421		-58	32.97%		7.36%
现货价差			昨日	前日	较前日变动	
	SMM 1#锡锭价格		234,000	228,000	6,000	
	长江有色1#锡平均价		234,000	228,750	5,250	
	LME锡(现货/三个月)升贴水		856	680	176	
	近月合约对连一合约价差		37,570	37,570	0	
	现货对期货主力价差		1,000	490	510	
	长江锡现货对LMEcash价差		-27,062	-20,109	-6,954	
	沪锡连三合约对LME3M价差		-28	-29,680	29,652	
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		379.80	477.43	-98	
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		221,000	215,000	6,000	
	60%锡精矿(广西)价格		225,000	219,000	6,000	
	63A焊锡条		159,750	155,750	4,000	
	60A焊锡条		153,250	149,750	3,500	

资料来源：同花顺，上海有色网

【宏观及行业新闻】

- 1、国务院国资委：把推动高水平科技自立自强摆在全局工作的核心位置。
- 2、发改委：必要时加大猪肉价格调控力度，组织好后批次铜铝锌等国家储备投放。

【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】

昨日日盘沪锡再度刷新高，最高触及234850元/吨，夜盘却有所跌落。主要受昨日二次抛储备消息影响，虽然并未涉及锡，但是情绪上也会有所影响跟随有色金属下行。从基本面来看，目前国内外的供应情况依旧处在紧俏的状态，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。且前几日的快速上行可能为多头拉高出货行为，再逢下游迎来消费淡季，且下游加工材因高企的锡价利润压缩严重，整体开工率有所下降。我们认为锡的基本面和情绪双重方面都存在减弱的风险。

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