

核心逻辑：

锡价在二季度小幅冲高后回落，于 20 万-23 万元每吨之间震荡。

宏观方面，海外货币政策收紧和全球相对稳定的财政政策成为主旋律。美联储在二季度仅加息 1 次，因为美国 5 月通胀数据进一步回落，但是美联储在利率决议后的声明中表示三季度或重启加息进程。尽管经济恢复速度较慢，但是考虑到通胀长期处于难以忍受的水平，欧美的财政政策并未出现大规模的刺激，我国也选择按兵不动。

基本面呈供大于求的情况。供给端虽然有缅甸禁矿事件的扰动，但是具体实施情况仍需等到7月末。需求端尽管有AI概念推高费城半导体指数，电子产品消费较差，锡的需求无明显增加。2023年二季度沪锡运行区间18万-26万元每吨。

策略：逢低做多。

风险点：系统性风险事件发生；电子消费品复苏不及预期。



南华研究院
肖宇非 Z0018441
xiaoyufei@nawaa.com

电话：
0571-81727107

请务必阅读正文之后的免责条款部分



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货
NANHUA FUTURES



南华期货营业网点