

## 半导体或助力锡价重回巅峰

### 摘要

锡价在第一季度冲高回落，主要原因是受到电子产品消费预期波动影响。经济复苏预期的增强主要体现在我国对新冠疫情管控的调整和欧美地区制造业的见底反弹。我国在2022年12月开始逐步放松对新冠疫情的管控，取消交通场站、港口码头、高速卡口等场所强制性核酸检测要求；居民进入公园、景区、服务区等公共场所，乘坐地铁、公交、出租车等公共交通不再查验健康码和核酸阴性证明。管控政策的调整促使经济活动增加，投资者对经济复苏的预期增强。然而现实并未跟上预期，加之较高的库存，锡价随后回落。

展望第二季度，锡价或以向上为主。宏观方面，连续加息引发的负反馈或迫使美联储提前结束加息进程。因此在第二季度的两次利率决议上，即使通胀压力迫使美联储加息，加息的幅度最多将不超过25个基点。货币政策和财政政策都将保持稳定。基本面是锡价向上的主要原因。从供给端看，锡矿供给在4月和5月都将保持偏紧的状态，最早要到6月才可能出现放松，缅甸锡矿的运营能力难以在短期内好转。从需求端看，电子消费品板块有望在二季末开始反弹。首先，费城半导体指数已经在2022年10月筑底成功，现在正处于上升趋势中。其次，自2022年9月起，除2023年1月外，其余6个月锡焊料开工率均处于80%以上，表明中下游企业的生产较为积极。然后，全球智能手机出货量或在2022年第四季度见底，季度同比数据创下自疫情以来的新低。对于有一定生命周期的电子消费品而言，其消费存在一定的刚性，而连续6个季度同比下滑有助于其在2023年二季度触底反弹。

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

Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

肖宇非

投资咨询证号：

Z0018441



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水穷之处  
待云起



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文

投资有风险 入市需谨慎