

国信期货有色（锡）热点提示 20230803

狼真的来了！ 锡价周内再迎反转

沪锡于8月1日大幅跳水后，8月3日早盘高开，价格再度走高，截至上午11:00，沪锡主力合约暂上涨1.38%，暂报230180元/吨，主因缅甸佤邦禁矿最终成为现实。我们认为锡价将偏强运行，但反弹的高度和速度可能并不及上一轮的上涨。

此前，进入8月后缅甸佤邦禁矿事件仍未落地，市场一度认为供应端的紧缺预期被证伪，致使锡价大幅跳水。而根据最新消息，佤邦政府虽然并未再次发布政策通知，但目前缅甸佤邦当地的所有矿山和选矿厂已经全部停产，停产时长目前还未确认。消息再次激发市场对锡供应的担忧，推升锡价。

具体来看到锡当前的供应情况，目前缅甸佤邦境内矿的运输本身就受到一定限制，在停产的情况下，未来只能靠运输环节的一些库存来补给中国，此外，云锡因检修，也有一定产能受到影响。但从近两个月的进口数据来看，6月锡矿进口量为21647吨，环比增18.04%，同比增53.25%，国内两个月进口了三个月的量，基本面相对过剩。而就现实情况来看，缅甸禁矿或难以持续三个月以上，因此，禁矿对供应端的扰动或较为有限。

需求端而言，当前需求未有明显好转，并且下降空间已经较为有限，预计未来3-4季度需求会逐渐见底，接着有一些见好的趋势。

从更长时间供需变化来看，全球锡资源供给端难有明显增量，而需求端有望出现反弹修复空间，供需缺口或进一步扩大，因此长期来看，缅甸矿端的扰动或成为此后锡供应的一大矛盾焦点，值得长期追踪。

综合以上因素，我们认为锡价将偏强运行，但在当前供应端相对宽松，且禁矿持续时间未知的情况下，反弹的高度和速度可能并不及上一轮的上涨。



数据来源：同花顺

分析师助理：张嘉艺
从业资格号：F03109217
电话：021-55007766-6619
邮箱：15691@guosen.com.cn

分析师：顾冯达
从业资格号：F0262502
投资咨询号：Z0002252
电话：021-55007766-6618
邮箱：15068@guosen.com.cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。