Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

2023 商品年度展望 锌

等待紧平衡的松绑

南华期货研究院
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

夏莹莹
投资咨询证号：
Z0016569

联系人

张冰怡
从业资格证号：
F3080728

摘 要

宏观：在欧美紧缩的货币政策影响下，全球经济增速预计放缓；无论美国经济是软着陆还是陷入衰退，需求的缩减确定性将比较强。中国经济将依然受到政策端给予的红利，外需层面将受到海外经济降温的拖累。

供给端：矿山生产的干扰因素将减少，矿供给较今年将偏宽松。锌的供给在前期可能依然存在较多阻力，但环比将出现改善；欧洲冶炼厂有复产的可能，国内有新产能投放，尤其是在下半年，产量或有明显增长。

需求端：基建将继续成为锌需求拉动的主力，地产竣工端同比将有所改善，但增幅有限，新能源汽车的快速扩张对锌的拉动有限，家电板块难有亮眼表现。

库存：年初的季节性累库较大可能将复制 2021 年的库存走势，整体上的体量将明显不及 2022 年初水平。库存预计在年中到达相对低位，并在下半年随着新产能的投放和内外需求的同比退坡，在四季度可能有所回升，将高于往年水平。

策略：锌盘面预计将呈现前高后低的格局。价格运行区间在 **22000-26000 元/吨**。操作上建议短多长空。

风险点：地缘冲突升级；生产计划受阻。