

南华有色金属（锌）日报：节后首日下跌，累库对锌价施压

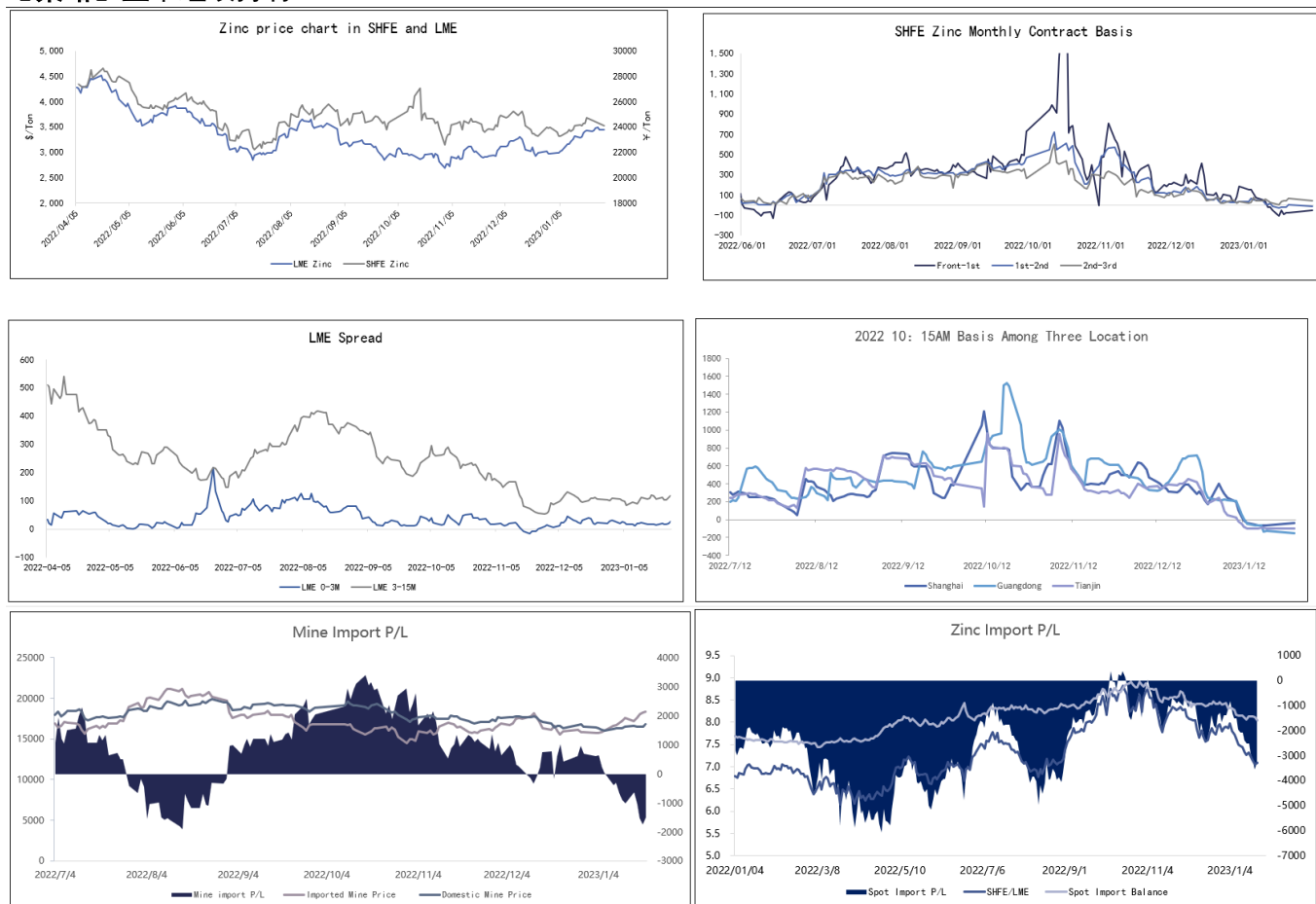
锌：节后首日下跌，累库对锌价施压

【盘面回顾】春节期间，LME 锌先小幅攀升，后于最后一个交易日回落，0-3M 和 3-15M 均表现为小幅增加。节后首个交易日，锌价下跌。

【宏观环境】海外宏观层面，美国 1 月 Markit 制造业 PMI 录得 46.8，高于预期 46，前值为 46.2；服务业 PMI 初值为 46.6，高于预期 45，前值为 44.7。美国经济活动依然处于收缩区间，但收缩程度有所放缓。美国 12 月核心物价指数年率达到 4.4%，符合市场预期，低于前值的 4.7%。虽然本次 PCE 数据符合预期，盘面暂时未表现出明显的情绪波动，但持续回落的通胀数据或对美联储加息步伐产生一定的影响，市场将同时交易加息终点以及高利率将持续时间长度。国内方面，预期情绪上受到疫情防控政策优化的红利，目前市场对于经济复苏以及地产企稳有者较好的预期。

【产业表现】年后基建项目和保交楼将依然是影响需求的关键；但当前锌锭库存累增较多，根据钢联数据，1 月 30 日社库录得 14.64 万吨，较节前增加 5.63 万吨，同时上游的高利润的刺激下将保持高产能利用率，我们认为虽然需求在年后将同环比有增，但增速将不及供给，库存将继续增加。

【策略】空单继续持有。



重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号：Z0016569
张冰怡 从业资格证号：F03099601