

南华有色金属（锌）日报：震荡，等待加空

锌：震荡，等待加空

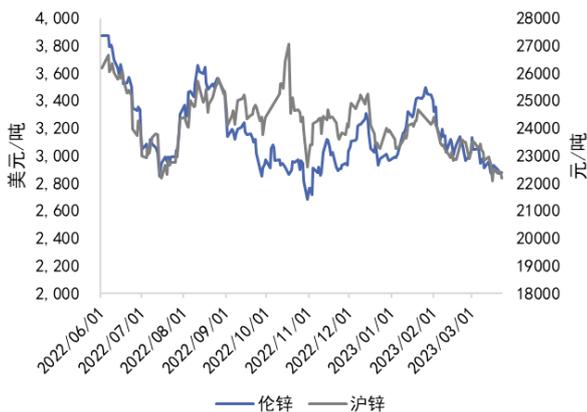
【盘面回顾】沪锌呈现上下两难走势，在 2.23-2.28w 之间震荡。

【产业表现】1、库存：周一社库录得 14.36 万吨，较上周四去 1.05 万吨；目前进入季节性去库阶段，预计上半年库存将低于往年同期较多。2、锌矿：锌 1-2 月锌精矿进口累计同比增 30%，观察今年以来比价，如此大幅度的进口增加很可能来自先前已经锁价部分。精矿原料库存天数呈现下降态势，国产矿 TC 下调，冶炼利润降至约 1400 元/吨，仍有下行空间。3、锌锭：1-2 月约累计净进口精炼锌 0.45 万吨，累计同比降 53%，内外比较依然没有给出比较好的进口窗口，长单量亦有限。4、需求：上周下游加工数据无亮眼表现，钢材表需低于预期，锌需求预期同步受到影响。

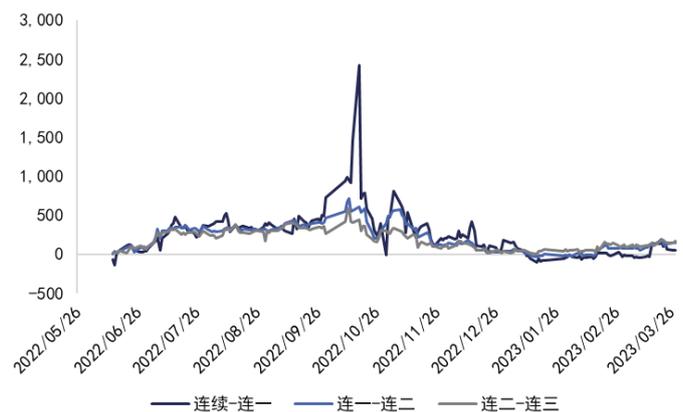
【核心逻辑】短期宏观波动放大，国内外分化严重。中长期供给增速预计高于需求修复增速，叠加海外衰退风险高企，整体价格重心下移。但是考虑到本轮季节性累库起点较低，累库高度不及预期，并且去库较早，库存将在短期提供一些支撑；冶炼利润的挤出速度也将影响整体下跌的节奏。

【策略】中长期空单仓位调减，近期价格中心下以后，第一阻力位下调至 2.3w，第二阻力位 2.36w，后续等待反弹加仓机会。内外比价中长期上修。

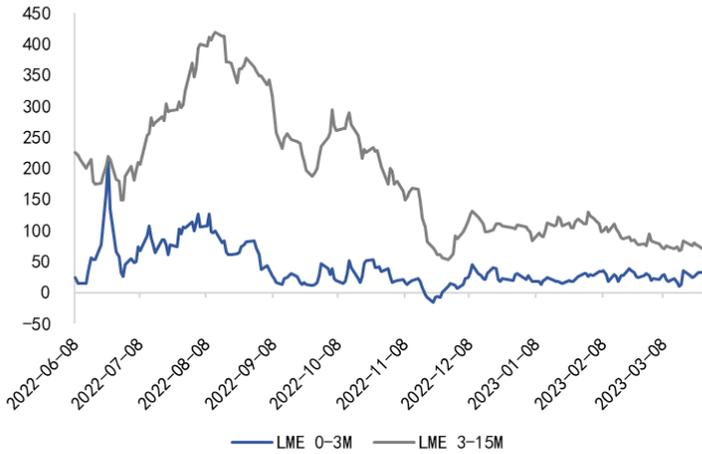
内外盘锌走势



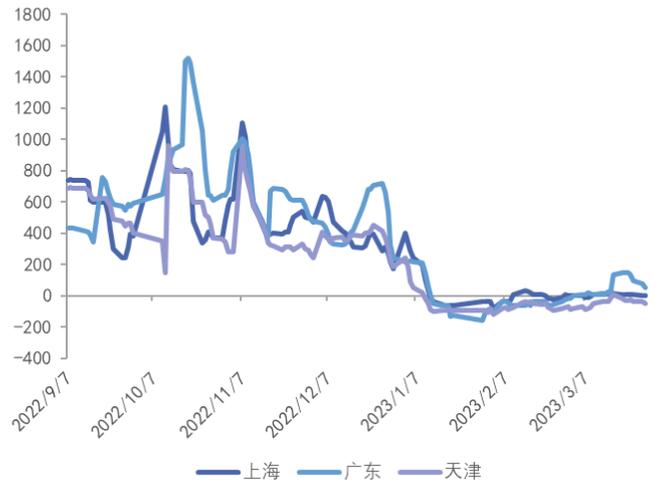
沪锌月差水平



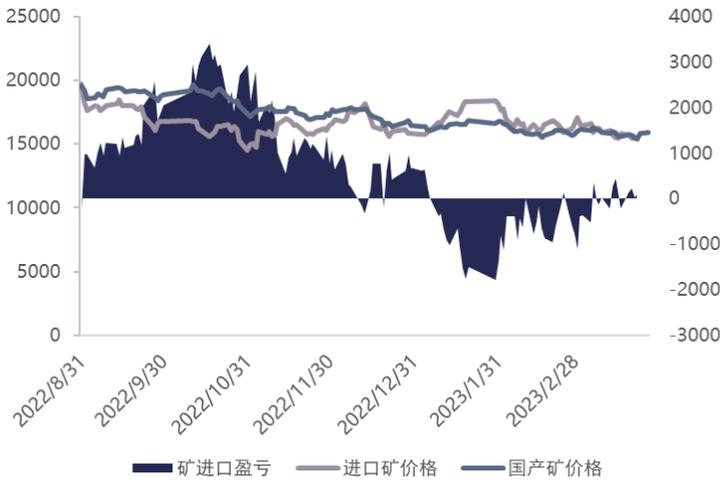
LME价差



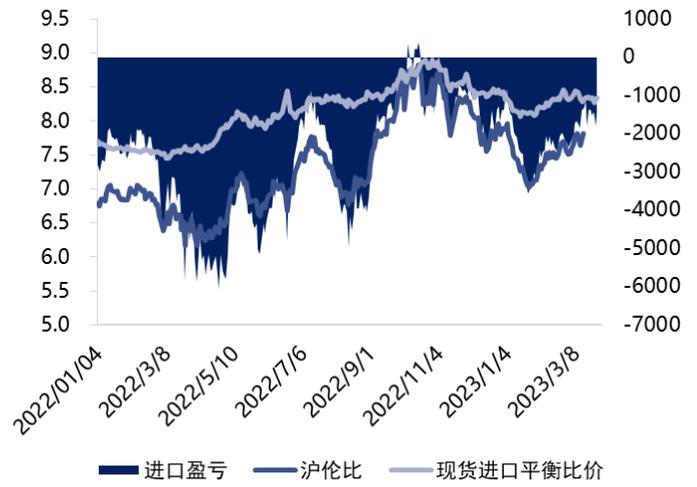
2022年10:15am基差



矿进口盈亏



锌进口盈亏



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