

## 南华有色金属（锌）日报：向下趋势暂缓

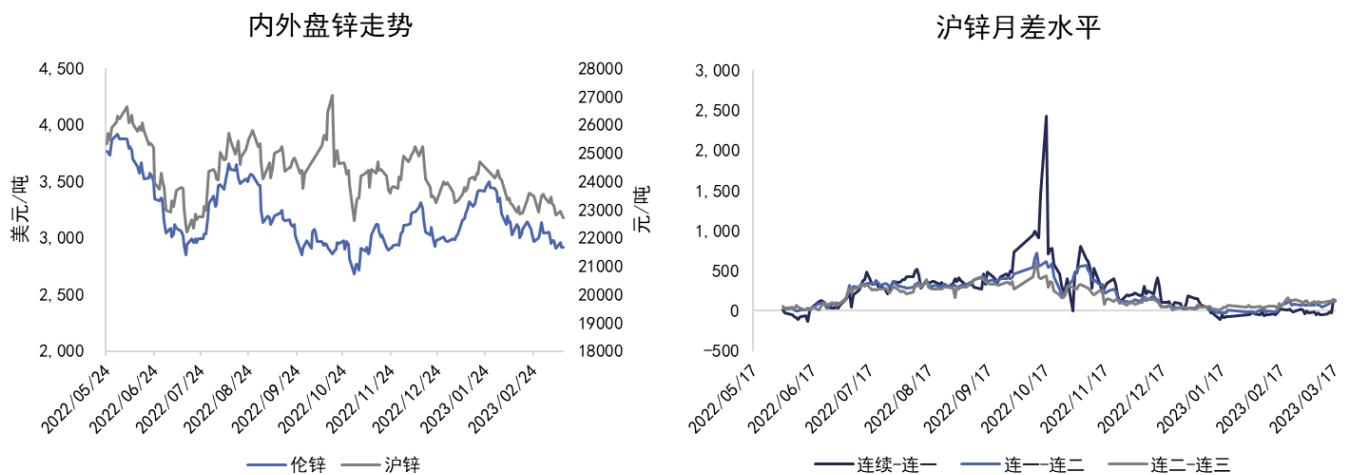
锌：向下趋势暂缓

**【盘面回顾】**沪锌试探 2.2w 支撑，下跌后下游备库情绪较好，宏观情绪若有缓和则有反弹动力。

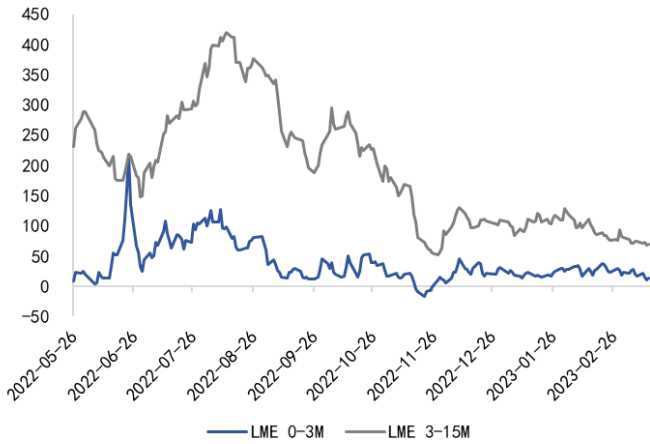
**【产业表现】**1、周四社库录得 16.46 万吨，较周一去 0.32 万吨，价格下跌刺激补库需求。2、锌矿：随着冶炼厂产能逐渐释放，且矿进口利润较差，进口矿补充有限，锌精矿原料库存天数呈现下降态势，国产 TC 进一步下调 150 元/吨至 5300 元/吨。3、锌锭：随着 TC 的下调，冶炼厂利润有所收窄，当前冶炼利润约 1600 元/吨。2 月精炼锌产量 50.14 万吨，同比增 9.38%，开工率提升至 87.84%。3 月，自然日增多，并且 3 月有再生锌投产计划（年产能月 12 万吨/吨），预计产量在 55-56 万吨之间。

**【核心逻辑】**海外加息预期在银行信贷暴雷后有反复拉扯，宏观波动放大。除了加息预期之外，暴雷引起系统性风险担忧，整体情绪压力较大。基本面供给有供需双增预期，但需求增速将远不及新增投产带来的产量增速，整体偏弱。

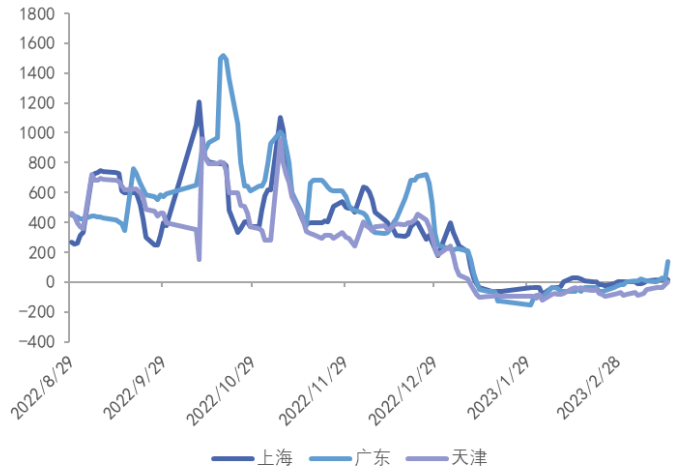
**【策略】**保留中长期空单仓位，短期超跌可适当减少短期空头仓位。



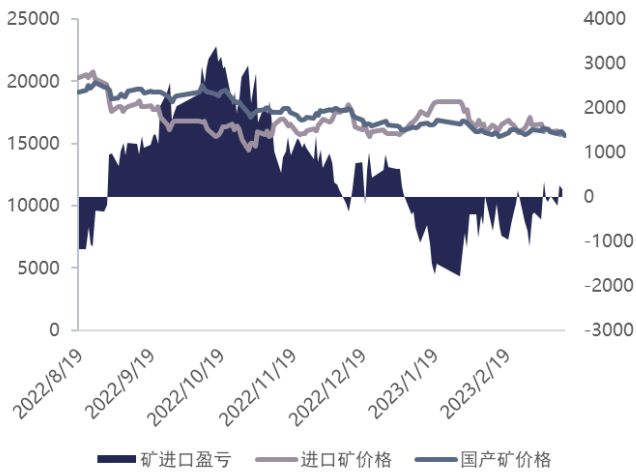
LME价差



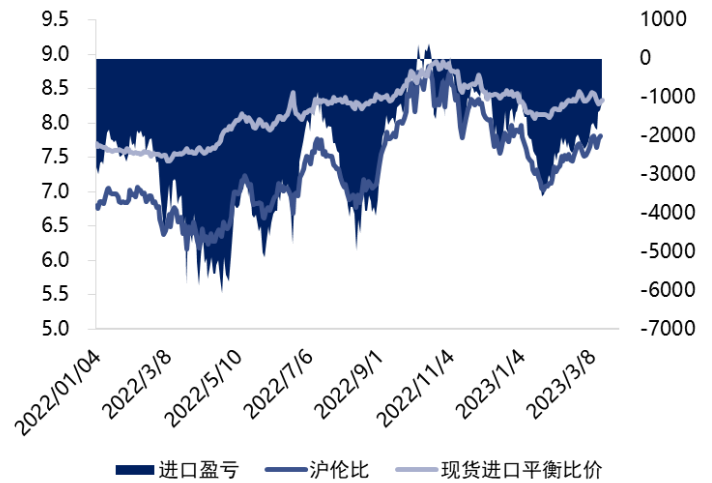
2022年10:15am基差



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