



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

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：

F03099601

强供给+高利润，等待继续下跌

摘要

宏观：美联储加息近尾声，海外银行暴雷推动避险情绪走高，市场对美联储降息预期存过度乐观交易，因此二季度降息预期可能存在向鹰派预期修正可能。

产业供需：锌矿和冶炼端供给侧弹性开始恢复，一季度冶炼产量释放节奏尚可，二季度的产量依然保持高位；尤其是在下半年，我们期待看到产量的大幅增加。但是国内扩产和海外复产的预期，或带来锌矿资源的争夺。当前冶炼利润面有极大压缩空间，面临挤出压力，TC有进一步下调的预期。国内“稳”经济为主旋律，地产延续弱复苏，基建继续成为主要托力。

库存：今年进入季节性累库阶段时，累库起点较低，季节性库存高度也远低于往年同期。同时，因为今年春节靠前，整体季节性去库时间点也提前。当前库存水位和往年相比偏低，二季度也难以逆转这种情况。

策略：二季度锌盘面预计将呈现震荡偏弱格局，下半年将面临较大的下行压力，价格运行区间在 20800-23500 元/吨，操作上建议逢高沽空。

风险点：美联储降息预期照进现实；国内扩产受阻等。



南华研究院2023年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

水方之处
待云起

投资有风险 入市需谨慎



扫码预约直播



南华期货APP



扫码获取报告全文