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

梅怡雯
从业资格证号：
F03091967

锌火难以燎原

摘 要

展望 2022 年，我们认为——

锌基本面将继续维持紧平衡。

供给端，海外矿山维持复产节奏，但增量有限，进口窗口打开机会不多，总体看矿端维持偏紧。冶炼厂方面，海外天然气偏紧导致电价暴涨问题或在明在一季度后得到缓解，冶炼厂利润修复，前期减产或可恢复，国内精炼锌产量则可能继续受到政策制约，产量抬升有限。

需求端， 22 年在财政前置背景下，基建或在一季度将发力；地产板块政策底已现，基本面探底仍需时间，对锌的需求拉动难言乐观；汽车缺“芯”问题也有望在明年得到解决，但仍需警惕疫情风险。

观点：上半年需求带动下锌价或有反弹，但在宏观整体趋紧压力下，锌价抬升空间有限，下半年将回归弱势。

风险点：能耗双控趋严，需求超预期增长，美联储加息提前

研究报告完整版如何获取？
请关注微信公众号【南华期货】