

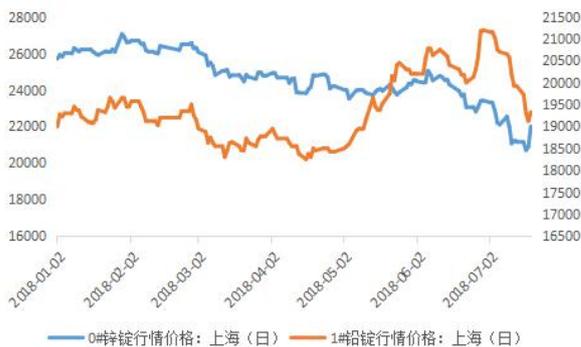
## 上海钢联-铅锌研究小组

### 下游消费疲软

### 整体成交较差

品种	均价	涨跌
铅精矿	14635	+140
锌精矿	15980	+150
铅锭	18250	+175
锌锭	21910	+190
铅合金	18250	+175
锌合金	22870	+190
氧化锌	19630	+190
锌粉	27360	+190
1#白银	3609	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌震荡盘整,主力合约1809运行区间21485-21790元/吨,收涨于21710元/吨;今日下午三点伦敦8月锌报价2608.50美元/吨,上海与伦敦的内外比值为8.32,与上一交易日8.36相比,上海市场涨幅较伦敦市场偏弱。今日锌价震荡盘整,升贴水稍有下调,但成交依旧不理想,预测夜间沪锌会继续呈震荡上升趋势,区间21600-22000。冶炼厂出货正常,贸易商出货意愿较强,升贴水有所下调但交投氛围较清淡,下游消费没有转好迹象,多数畏高观望少有采购,市场看法仍较为悲观,因此今日市场总体成交偏差。今日津沪价差稍有收窄,后市需关注进口锌去向、库存方面及资金持仓情况。

### ◆ 宏观导读

#### ▶ 特朗普政府挑起的贸易争端正在伤害美国

美国乔治·梅森大学经济学教授唐纳德·布德罗日前接受新华社记者专访时说,特朗普政府当前的贸易观是错误的,其挑起的贸易争端正在对美国自身造成伤害。

▶ 人民银行暂停公开市场操作 今日1200亿元国库定存到期  
 8月8日,人民银行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收中央国库现金管理到期等因素的影响,今日不开展公开市场操作。当日有1200亿元3个月期国库现金定存到期,人民银行并未按照以往规律续作。

#### ▶ 美元风暴再起 卢比跌成亚洲最差货币

随着美联储加息预期升温,美元最近几个月一直以来,一路高歌,即美元风暴再起,而非美货币则开始出现不同程度的疲软。

### ◆ 行业导读

#### ▶ 罗平锌电玉合铅锌矿停产 不影响生产经营计划

罗平锌电8月6日午间公告,公司近日接到子公司普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿采矿权证到期停产的报告。

#### ▶ 社会库存继续回落对沪锌形成支撑

现货升水下滑,冶炼厂锌锭长单为主,下游采购谨慎,近期锌价表现震荡反复,加上贸易战方面,市场担忧再起。然而沪锌仓单低位徘徊,资金逼仓热情回归。

#### ▶ 8月上旬锌锭消费将再度下滑

下游渐显淡季效应叠加进口锌流入预期增加,现货升水当月合约收窄至接近平水。高温天气北方开工不高,黑色系价格受到去产能支撑表现偏强,导致镀锌生产成本上升,因此预计8月上旬锌锭消费将再度下滑。

## 锌市场追踪

期货价格：21700

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	21940	+170	+240	-30
上海	秦锌	0#	21910	+190	+210	-10
广东	麒麟	0#	21940	+160	+240	-40
天津	紫金	0#	22080	+160	+380	-40

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1809 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21860-21960 元/吨，均价为 21910 元/吨，较上一交易日上涨 190 元/吨。8 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 9+240；东岭 8+40；豫光 8+0；会泽 8+40；西班牙 9+180；smc8-10，俄罗斯 9+190。今日锌价弱势震荡，小幅上涨，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价较晚，价格区间较为集中，随着盘面波动普通品牌锌锭升水略微下调 20 元/吨左右，贸易商交投氛围一般，下游畏高观望，少有询价，采购意愿不佳，市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 22030-22130 元/吨，均价为 22080 元/吨，较上一交易日上涨 160 元/吨。8 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 22080 元/吨，秦锌 9+350，双燕 9+230，红烨 9+380。今日沪锌震荡上行。冶炼厂正常出货，今日贸易商出货意愿较强，今日升贴水稍有下调，但成交依然偏差，市场交投氛围较冷清；下游消费情况依然没有好转，少数按需采购，多以观望为主。今日市场整体成交较上一交易日偏差。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21940	21940	21950	21950	21930
涨跌	+160	+160	+160	+160	+160
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场 0# 锌锭价格 21890-21990 元/吨，均价为 21940 元/吨，较上一交易日涨 160 元/吨。8 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 9+250~260；铁峰 9+250~260；慈山/丹霞 9+260；蒙自 9+260；驰宏 9+250。今日锌价震荡偏强，早间持货商出货积极报价提前，贸易商长单需求也多询价压价，实际采购十分谨慎，基本属于有价无市的局面，市场价格稳定后出货继续增加，升水承压继续下挫，但下游压低价刚需采购，整体成交一般。

## 锌后市展望

今日期锌 1809 开盘 21635 最高 21790 最低 21485 收盘 21710 结算 21670 涨 160 成交 71092 手。8 日沪伦的内外比值为 8.41；盈亏平衡比值 8.45；进口理论成本 22013.04；现货锌锭进口亏损 103.04 元/吨。期锌震荡走高，冶炼厂正常出货，持货商出货积极，报盘活跃，报价升水持续下滑，对沪八月报价已经开始贴水，少量持货商选择交付长单。下游需求不佳，采购心态保守，市场整体成交欠佳。

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本报告而视其为该公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。