



第 5 月 (5.1-5.31)

锌 市 场 月 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 5 月 (5.1-5.31)

锌 市 场 月 报

目 录

1. 价格走势分析	1
1.1 锌价走势	1
2. 供求分析	2
2.1 供应端	2
2.2 需求端	4
3. 本月看点	6
3.1 宏观经济	6
3.2 企业动态	6
4. 市场预测	7
4.1 锌市场预测	7

研究团队

分 析 师: 徐 力 杨 浩

程 波 席瑞霞

研究助理: 石 林 韩泽楷

王欣悦 袁 梦

联 系 人: 石 林

联系电话: 010-88793500-812

传 真: 010-88796961

邮 箱: yszhiku@china-mcc.com

官方网址: www.china-mcc.com (中冶有色网)

地 址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

【免责声明】

本报告仅供特定用户参考, 未经授权不得传播。中冶有色网不对报告准确性、完整性作担保, 用户据此操作风险自担。报告版权归中冶有色网所有, 禁止商业用途。争议依据中国法律处理, 我方保留最终解释权。

【风险提示】

本报告基于公开信息及行业分析, 有色金属市场受多重因素影响波动较大, 过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况, 后续可能失效, 不构成投资建议, 用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

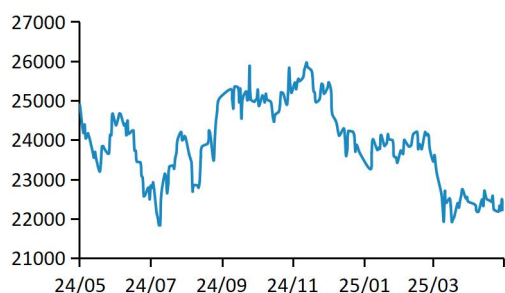
1. 价格走势分析

1.1 锌价走势

5月锌期货价格整体呈震荡下行趋势。期货收盘价方面，4月30日为22440元/吨，至5月30日降至22225.00元/吨，整月下跌215元/吨，跌幅约为0.96%。

现货价同样有所下跌。4月30日锌锭现货价为22910元/吨，5月30日报价22850元/吨，下跌60元/吨，跌幅约为0.26%，虽然价格下降幅度相对较小，但仍延续了下跌态势。综合来看，5月锌期货与现货价格均出现不同程度的下跌，市场价格表现偏弱。

图1 期货锌收盘价



数据来源：中冶有色网

图2 锌锭现货价格



数据来源：中冶有色网

本月锌锭升贴水大幅下跌，由上月的430元/金属吨变动至180元/吨左右。

本月锌矿加工费维持高位，国内加工费稳定在3600元/吨上下，进口加工费为46美元/吨，显示矿端供应整体仍相对宽松。

图3 锌锭升贴水

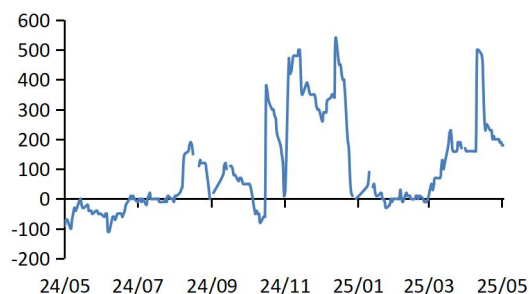


图4 锌精矿加工费



数据来源：中冶有色网

数据来源：中冶有色网

2. 供求分析

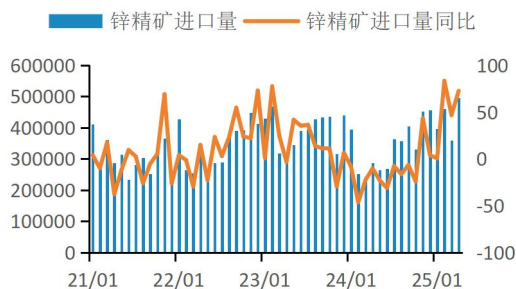
2.1 供应端

2.1.1 锌进口

根据最新统计数据锌矿砂及其精矿进口数量当月值达到 **494662.21** 吨，较去年同期大幅增长 **72.63%**；1-4 月累计进口量更是高达 **1712279.89** 吨，累计同比增长 **45.38%**。如此强劲的增长态势，显示出国内对锌矿原料的需求正处于爆发阶段。这种差异背后，蕴含着产业链上下游的复杂博弈：一方面，国内锌冶炼产能扩张促使企业加大对锌矿砂的进口，以保障原料供应；另一方面，精炼锌进口量的下滑，或因国内冶炼产能提升后，对进口精炼锌的依赖度降低，同时也反映出国际精炼锌市场价格波动及贸易壁垒对进口的抑制作用。

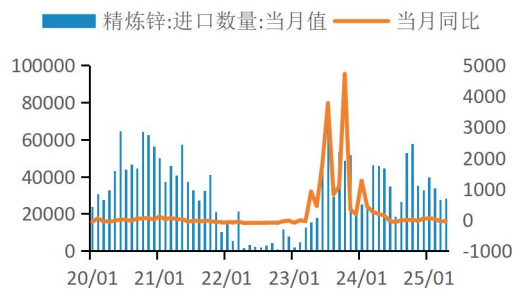
根据最新统计数据月精炼锌进口市场呈现显著收缩态势。当月精炼锌进口数量为 **28229.21** 吨，与去年同期相比大幅下滑 **38.66%**，这一降幅直观反映出国际市场采购需求的疲软。从累计数据来看，1-4 月精炼锌进口总量达 **129208.04** 吨，累计同比下降 **9.44%**，连续四个月的负增长，折射出国内精炼锌市场供需格局的深度调整。

图 5 锌精矿进口量（吨）



数据来源：中冶有色网

图 6 精炼锌进口量（吨）



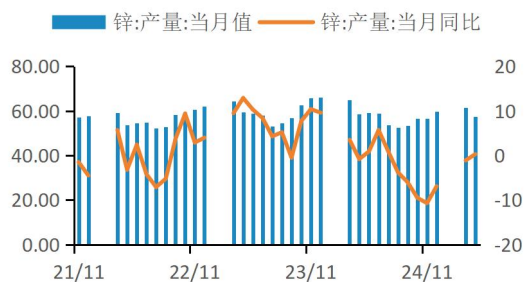
数据来源：中冶有色网

2.1.2 锌产量

锌产量方面，2025 年 4 月锌产量当月值为 57.60 万吨，同比仅微增 0.30%，1-4 月累计产量 233.30 万吨，累计同比下降 2.90%。这一数据与锌矿砂进口的大幅增长形成反差，尽管锌矿砂进口量显著增加，但锌产量增长却相对乏力。一方面，可能是由于锌矿冶炼过程中存在技术瓶颈、环保政策趋严导致部分产能受限，使得原料转化为成品的效率未能与进口量同步提升；另一方面，国内锌冶炼企业或许在进行产能结构调整，优先保障高品质锌产品生产，放缓整体产量增速。同时，锌产量的相对稳定也对精炼锌进口形成替代效应，进一步加剧了精炼锌进口量的下滑趋势。

这种差异背后，蕴含着产业链上下游的复杂博弈：一方面，国内锌冶炼产能扩张促使企业加大对锌矿砂的进口，以保障原料供应；另一方面，精炼锌进口量的下滑，或因国内冶炼产能提升后，对进口精炼锌的依赖度降低，同时也反映出国际精炼锌市场价格波动及贸易壁垒对进口的抑制作用。

图 7 锌产量当月值（万吨）



数据来源：中冶有色网

图 8 锌产量累计值（万吨）



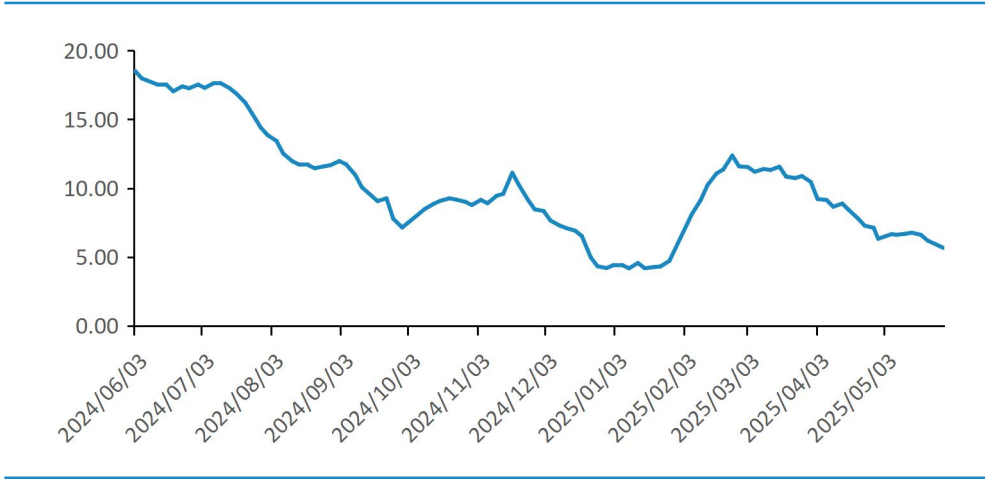
数据来源：中冶有色网

2.1.3 锌库存

5 月 29 日的 5.66 万吨锌库存，与 2025 年 4 月 30 日的 6.32 万吨相比，库存减少了 0.66 万吨。这一减少幅度较为明显，反映出在这一时间段内，锌市场的供需关系发生了变化。从市场基本面来看，5 月期间，下游处于传统需求旺季，加工企业开工率节后逐步回升，叠加关税缓和及出口订单好转，市场采购意愿升温，

促使国内社会库存不断下降。尽管供应端在 5 月份预期产量略有下滑，但同比仍保持较高增长，且可能存在检修推迟的情况，不过需求端的强劲表现使得库存整体呈现下降趋势。

图 9 全国锌锭库存（万吨）



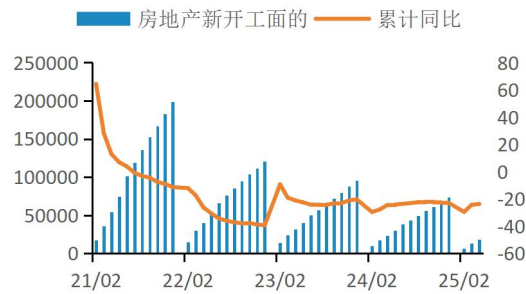
数据来源：中冶有色网

2.2 需求端

镀锌行业作为锌的最大消费领域，5 月受房地产市场低迷影响，需求持续疲软。数据显示，1-4 月房地产新开工施工面积累计值为 17835.84 万平方米，累计同比下降 23.80%。作为锌材另一大重要应用领域，房地产行业在建筑防腐、管道、装饰材料等方面对锌产品需求巨大。新开工施工面积的大幅下滑，直接导致锌材在房地产领域的需求锐减。

基础设施投资建设领域传来积极信号。1-4 月固定资产投资（不含农户）完成额中的基础设施投资建设累计值达 62545.49 亿元，累计同比增长 10.85%。在公路、铁路、桥梁、水利等基础设施项目建设中，锌材广泛应用于钢结构防腐涂层、护栏、地下管道等环节。基建投资的稳步增长，意味着对锌材的需求也随之提升。这为锌市场注入新的活力，一定程度上缓冲了房地产市场低迷对锌材需求的冲击，也促使企业在原料采购上保持积极态度，加大锌矿砂进口量以应对下游需求变化。

图 10 房地产新开工面积 (万平方米)



数据来源：中冶有色网

图 11 基础设施建设投资累计值 (亿元)

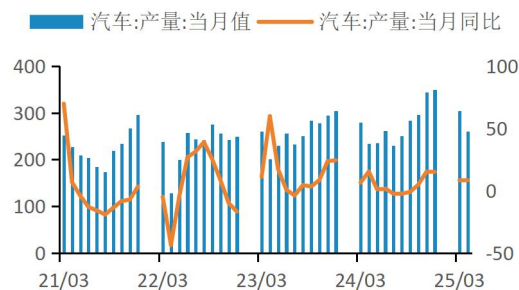


数据来源：中冶有色网

压铸锌合金行业因家电、汽车等下游行业需求波动，对锌需求同样表现平淡。汽车制造业作为锌材料的重要下游应用领域，其产量数据与锌行业呈现出微妙的关联。**2025 年 4 月**，汽车产量当月值达到 **260.40 万辆**，同比增长 **8.50%**，**1-4 月**累计产量 **1011.60 万辆**，累计同比增长 **11.10%**。汽车产量的稳步增长，意味着对镀锌钢板、锌基合金零部件等产品的需求持续攀升。

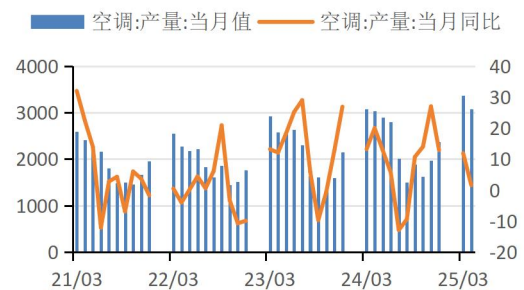
家电行业中的空调生产数据也为锌材需求提供了新视角。**2025 年 4 月**，空调产量当月值达 **3083.30 万台**，同比增长 **1.60%**，**1-4 月**累计产量 **10531.40 万台**，累计同比增长 **7.20%**。在空调制造过程中，锌材常用于压缩机部件、散热片、外壳支架等关键部位，以提升产品的耐腐蚀性与结构稳定性。按每台空调平均使用锌材约 **0.5-1 千克**计算，**4 月**新增空调产量消耗的锌材量颇为可观。但目前新兴领域需求规模较小，难以弥补传统领域需求下滑缺口。

图 12 汽车月产量 (万辆)



数据来源：中冶有色网

图 13 家电空调月产量 (万台)



数据来源：中冶有色网

3. 本月看点

3.1 宏观经济

- 商务部等 4 部门联合发布 2025-2026 年度国家文化出口重点企业和重点项目公告，认定 404 家企业为重点企业，121 个项目为重点项目。今年 1-4 月，经港澳大桥珠海公路口岸对欧盟进出口总值达 107.1 亿元，同比增长 24%。
- 央行持续进行公开市场操作以维持资金面稳定。本周央行公开市场有 9460 亿元逆回购到期，5 月 29 日央行开展 2660 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1545 亿元逆回购到期，单日净投放 1115 亿元。
- 美国与欧盟的关税谈判期限延长至 7 月 9 日。据央视新闻 26 日报道，当地时间 25 日，美国总统特朗普表示，欧盟请求将关税谈判期限延长至 7 月 9 日，他已同意这一请求。特朗普 23 日在社交媒体发文称，他建议从 6 月 1 日开始对来自欧盟的商品征收 50% 的关税。

3.2 企业动态

- 5 月 28 日，由河南金利金铅集团有限公司与中国恩菲工程技术有限公司共同举办的新型火法炼锌技术产业化示范项目技术设计方案评审会在河南济源举行，双方研发的新型火法炼锌技术项目顺利通过设计论证评审，并进行产业化示范项目签约。这标志着该原创性、颠覆性技术正式进入工业化应用阶段，将引领有色产业绿色低碳转型“再提速”。
- 近日，万得（Wind）ESG 评级体系最新数据显示，株洲冶炼集团股份有限公司 2024 年度 ESG 评级跃升至 A 级，在参评企业中位列前 14%，标志着该公司在环境、社会及公司治理（ESG）领域的实践成效获得权威认可。此次评级提升，与该公司 4 月中旬发布的《2024 环境、社会及公司治理（ESG）报告》中披露的

绿色转型、社会责任和合规治理成果形成呼应，进一步凸显了公司可持续发展的综合竞争力。

4. 市场预测

4.1 锌市场预测

综合来看宏观层面，全球经济复苏进程缓慢且不均衡，贸易摩擦等不确定性因素仍存，对锌需求增长形成制约。供应增加、需求疲软等因素，6 月份锌价在短期内面临较大下行压力。但长期来看，锌矿资源本身存在一定瓶颈，像海外部分矿山品位下降、开采寿命趋近尽头等问题，会制约锌的长期供应。并且，随着全球经济的逐步复苏，汽车、基础设施建设等行业对锌的需求仍具备增长潜力。就 6 月而言，锌市场整体偏空态势较为明显或震荡下。

中冶有色网 (www.china-mcc.com) 是集市场资讯、专业咨询、研究报告、行业数据、电子商务、信息技术、会议会展等服务于一体大型综合性有色金属专业网站。网站基于合作企业和采标单位长期、定点、定时跟踪采标汇总,对数据进行全维度深度挖掘和分析,根据价格指数理论编制出科学化、市场化、公开化的有色金属价格指数。



价格采集 Price collection

实时数据监测,每天采集发布 2000+有色金属市场价格,周度、月度采集发布 10000+有色金属市场价格。



数据报告 Data Report

提供系统全面的有色金属大数据查询承接和发布,有色金属产业日度、周度、月度、年度专业咨询报告。



产业调研 Industry Research

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 Project Coordination

提供有色金属上下游资源精准对接,产学研协同创新生态构建等服务。



会展服务 Exhibition Services

组织与承办大型高端有色金属产业论坛峰会与展会,品牌赋能。



课题研究 Subject Research

承接组织有色金属产业课题研究。



中冶有色技术平台



中冶有色网公众号



CMCC 会议通



技术蜂

中冶有色网 | www.china-mcc.com

中国有色金属智库 | www.ysjszk.com

公众号 | 中冶有色技术平台

会议会展 | CMCC 会议通

咨询热线: Information Hotline
010-88793500-812

商务合作: Business Cooperation
13811073774 石林