



第 28 周 (7.7-7.11)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 28 周 (7.7-7.11)

■ 目 录

铅锌市场周报

■ 研究团队

分 析 师: 徐 力 杨 浩

潘丽军

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

官方网站: 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

1.价格走势分析	1
1.1 铅价走势	1
1.2 锌价走势	1
2.供求分析	2
2.1 供应端	2
2.2 需求端	4
3.本周看点	5
3.1 宏观经济	5
3.2 企业动态	6
4.市场预测	6
4.1 铅市场预测	6
4.2 锌市场预测	6

【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。

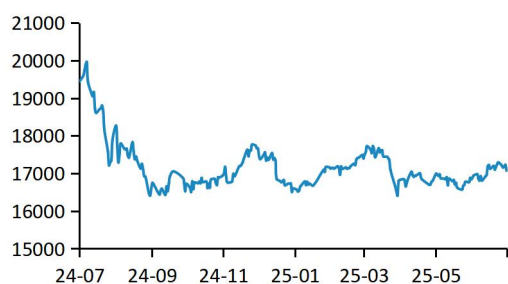
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面，本周铅期货价格小幅波动，呈现出震荡下行态势。截至 7 月 11 日，沪铅主力合约价格收于 **17075 元/吨**，相较于上周末 **17295 元/吨**，价格下跌 **220 元/吨**，跌幅约为 **1.27%**。

铅现货市场价格本周小幅下挫。截至 7 月 11 日，铅现货价格报 **16950 元/吨**，环比上周下降 **100 元/吨**，跌幅约为 **0.59%**。从整体走势来看，本周铅现货价格打破此前的平稳运行状态，呈现出震荡下行的迹象，但短期跌幅有限。

图 1 期货铅收盘价



数据来源：中冶有色网

图 2 铅锭现货价格



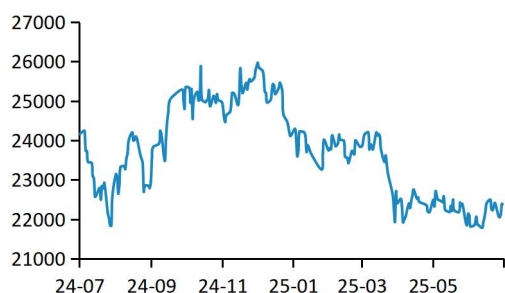
数据来源：中冶有色网

1.2 锌价走势

期货方面，本周锌锭期货价格小幅下行。截至 7 月 11 日，沪锌主力合约收于 **22380 元/吨**，环比上周下跌 **30 元/吨**，跌幅约 **0.13%**。整体交投活跃度一般，空方稍占上风，价格小幅震荡趋弱，市场暂时处于调整状态。

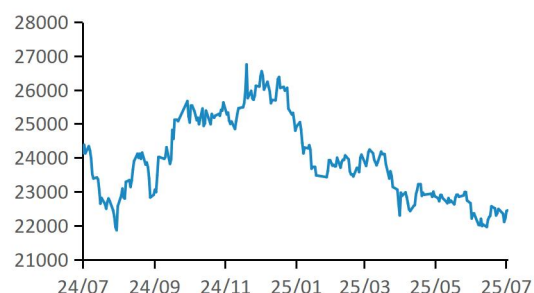
现货方面，本周锌现货市场价格延续震荡下行态势。截至 7 月 11 日，锌锭价格报 **22450 元/吨**，相较于上周，价格微跌 **10 元/吨**，跌幅约为 **0.04%**。本周价格波动区间相较上周进一步缩窄，多空因素的博弈仍在持续。

图 3 期货锌收盘价



数据来源：中冶有色网

图 4 锌锭现货价格

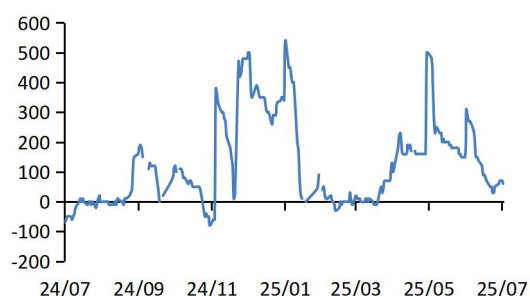


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水小幅上涨，由上周的 **50 元/金属吨** 变动至 **60 元/吨**，升贴水的上行表明现货市场价格优势有所增强，市场博弈重心开始向卖方倾斜。尽管当前锌现货价格整体仍呈震荡下行趋势，但升贴水的回升显示出在特定时段或局部区域，现货供应相对紧张，买方为获取货源愿意支付一定的溢价。

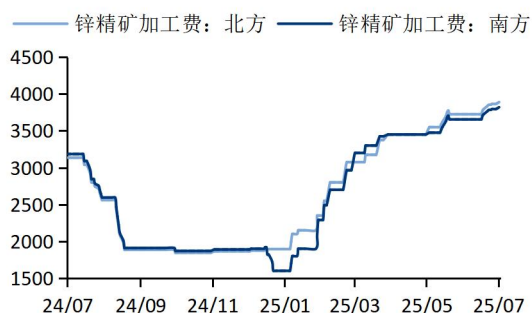
本周锌精矿加工费整体持稳，以执行前期合同为主，整体来看市场主流加工费在 **3800 元/金属吨** 上下。进口锌精矿市场成交较为冷清，加工费主流报价在 **50-70 美元/干吨**，本周内外比价走弱，进口矿加工费虽有小幅上调，但冶炼企业接货情绪一般。

图 5 锌锭升贴水



数据来源：中冶有色网

图 6 锌精矿加工费



数据来源：中冶有色网

2. 供求分析

2.1 供应端

2.1.1 铅供应

截至 7 月 10 日，铅锭库存为 **5.95** 万吨。相较上周，本周库存增加 **0.64** 万吨，环比增长约 **12.05%**。库存继续保持增长态势，且环比增幅进一步扩大，这意味着市场供应压力在持续增加。企业层面，目前库存处于增长状态，但增幅较小，在一定程度上可缓解原料供应不稳定带来的生产压力，并无较大累库压力。

图 7 全国铅锭库存（万吨）

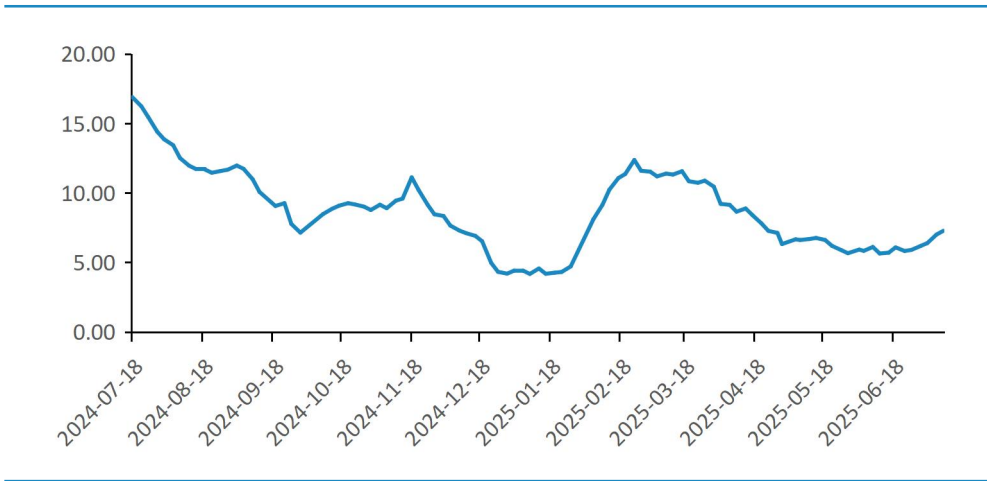


数据来源：中冶有色网

2.1.2 锌供应

本周锌库存数据呈现增长态势。截至 7 月 10 日，锌库存为 **7.27** 万吨，环比上周增加 **0.88** 万吨，增幅约 **13.77%**。环保政策持续加码，对锌冶炼企业的生产环保要求愈发严格。企业为达到环保标准，不得不投入大量资金用于升级改造废气处理设备、优化废水循环系统等，显著增加生产成本。但当前库存的增长或显示短期内市场供应端压力有所累积，可能与前期生产的锌锭集中到货、下游需求暂未完全消化等因素有关。

图 8 全国锌锭库存 (万吨)



数据来源：中冶有色网

2.2 需求端

2.2.1 铅需求

从当前需求表现来看，铅的主要下游领域如蓄电池行业需求增长乏力，未能形成有效的价格支撑。据行业数据显示，7月第一周国内铅酸蓄电池企业平均开工率为**62.3%**，较6月下旬下降**3.5**个百分点，其中动力型蓄电池企业开工率仅为**58.7%**，处于近三个月低位。这一数据直接反映出蓄电池生产企业的生产积极性不高，对铅原料的需求自然受到抑制。

进入7月，传统消费旺季特征尚未显现，部分蓄电池企业仍维持较低的开工率，对铅原料的采购以按需补货为主，大规模囤货现象较少。从采购数据来看，本周蓄电池企业铅锭日均采购量约为**1200**吨，较上周下降**8.3%**，且采购周期普遍缩短至**3-5**天，较上月的**7-10**天明显压缩，这直接导致市场对铅的需求量增长缓慢，难以抵消供应端带来的压力，进而使得铅价承压下行。

同时，宏观经济环境的不确定性也间接影响铅的需求预期。全球经济复苏进程缓慢，部分主要经济体的消费需求疲软，出口导向型的蓄电池企业面临一定的订单压力。海关数据显示，上半年我国铅酸蓄电池出口量同比下降**6.7%**，其中对欧美地区出口降幅达**11.2%**，进一步制约对铅的需求。短期内，若下游行业需求

不能出现实质性改善，铅市场的需求端仍将处于相对弱势的状态。

2.2.2 锌需求

虽然当前处于传统需求淡季，但下游部分行业开工率仍呈现出环比上行的趋势。在镀锌行业，随着一些基础设施建设项目在政策推动下持续推进，对镀锌产品的需求有一定支撑，镀锌开工率环比有所上升，本周镀锌企业平均开工率为**68.5%**，较上周提升**2.1**个百分点。不过，抢出口时间窗口的结束以及房地产市场仍处于下行周期，对镀锌需求的长期增长形成一定阻碍，预计后续镀锌开工率提升空间有限。

光伏行业前期抢装热潮已过，相关项目建设进度放缓，对锌的需求也相应减少，本周光伏行业锌需求量约为**0.8**万吨，较上周下降**12.5%**。家电行业排产下行，企业对锌的采购量有所降低，本周家电企业锌采购量为**1.2**万吨，环比下降**8.3%**。汽车行业由于库存压力增加，生产节奏有所调整，对锌的需求暂时未见明显增长，本周汽车行业锌需求量为**2.5**万吨，与上周基本持平。总体而言，锌的现实需求面临转弱压力，尽管下游开工率有一定提升，但企业对高价锌的接受程度较低，拿货较为谨慎，多以按需采购为主。

3.本周看点

3.1 宏观经济

- 7月8日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。有记者提问，美国总统特朗普7日表示，将从8月1日起分别对来自日本、韩国等**14**个国家的进口产品征收**25%至40%**不等的关税。外交部发言人毛宁表示，在关税问题上，中方的立场是一贯的，也是非常明确的，关税战、贸易战没有赢家，搞保护主义损害各方利益。
- 7月10日，央行开展**900**亿元**7**天逆回购操作，操作利率为**1.40%**，与此前持平。因当日有**572**亿元**7**天期逆回购到期，实现净投放**328**亿元。

■ 7月11日，外交部发言人毛宁主持例行记者会，有记者问：近日美国方面表示，将自8月1日起对巴西征收高达百分之五十的高额关税，批评巴美贸易不公，并要求巴方立即停止在国内的政治迫害，请问中方对此有何评论？毛宁表示，主权平等不干涉内政是《联合国宪章》的重要原则，也是国际关系的基本准则，关税不应当成为胁迫、霸凌、干涉他国内政的工具。

3.2 企业动态

■ 7月13日晚间，紫金矿业公告称，预计2025年上半年归属于上市公司股东的净利润约232亿元，同比增加约81亿元，增幅约54%。其中，2025年第二季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约130亿元，与2025年第一季度102亿元相比，将增加约28亿元，环比增加约27%。业绩增长主要由于矿产金、矿产铜、矿产锌、矿产银销售价格同比上升，叠加矿产铜、矿产金产量分别增长10%和17%，带动公司盈利能力提升。

4. 市场预测

4.1 铅市场预测

预计下周铅现货价格有望震荡上行趋势，但上行空间可能较为有限。短期来看，国内相关政策对制造业的扶持，短期内为铅市场需求提供支撑。加之，随着电动自行车传统销售旺季的临近，企业备货需求将进一步释放，对铅的需求形成有力支撑。库存方面，国内库存虽有波动但整体处于相对稳定水平。

长期来看，宏观经济环境方面，全球经济复苏步伐缓慢，工业生产增长乏力，对铅的长期需求形成一定压力。若供应端问题无法有效解决，且宏观经济持续低迷，铅价上行空间或受到限制。

4.2 锌市场预测

综合来看，下周锌价或小幅下跌。当前锌市场呈现供应尚可、需求疲软的格

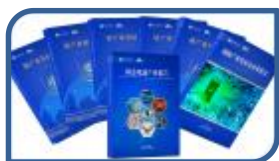
局：供应端虽有冶炼厂开工率支撑，但原料成本高企及再生锌复产受阻限制产量大幅增长；需求端受宏观经济和行业周期影响，短期难有明显改善。海外层面，全球经济不确定性及政策突发变化或为锌价走势增添变数。

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