



第 29 周 (7.14-7.18)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 29 周 (7.14-7.18)

■ 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	3
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	7

【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。

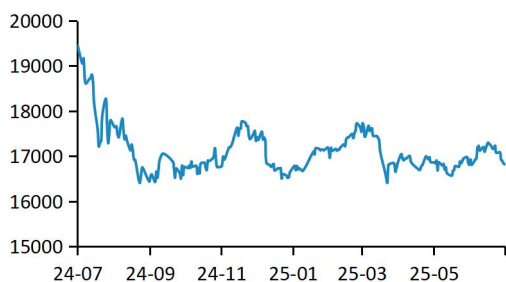
1. 价格走势分析

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18日,沪铅主力合约价格收于**16820**元/吨,相较于上周末**17075**元/吨,价格下跌**255**元/吨,跌幅约为**1.49%**。

铅现货市场价格本周小幅下挫。截至7月18日,铅现货价格报**16725**元/吨,环比上周下降**225**元/吨,跌幅约为**1.33%**。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,且本周跌幅相较上周有所扩大。

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

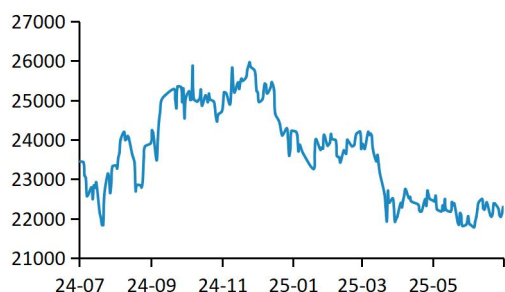
1.2 锌价走势

期货方面,本周锌锭期货价格延续调整趋势。截至7月18日,沪锌主力合约收于**22295**元/吨,环比上周下跌**85**元/吨,跌幅约**0.38%**。整体交投活跃度一般,空方在本周稍占优势,致使价格呈现出震荡下行走势,市场暂时处于调整状态。

现货方面,本周锌现货市场价格震荡下行态势。截至7月18日,锌锭价格报**22340**元/吨,相较于上周的**22450**元/吨,价格下跌**110**元/吨,跌幅约为**0.49%**。本周价格波动区间相较上周进一步缩窄,多空因素的博弈依旧激烈,市场观望情

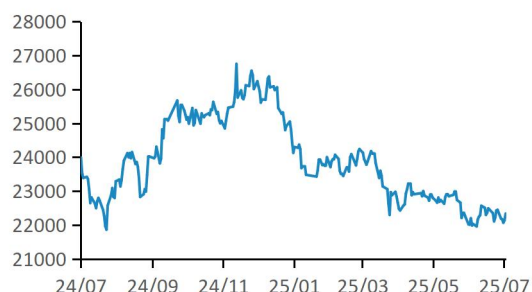
绪较浓，在供需两端尚未出现明显方向性变化的情况下，锌现货价格维持震荡偏弱走势。

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

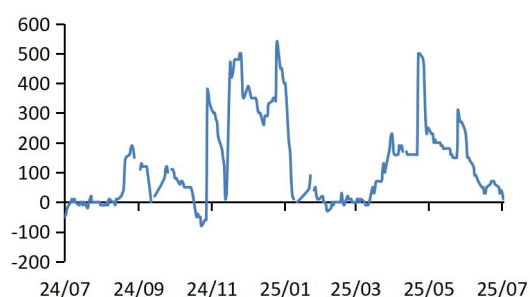


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水出现显著变动。截至7月18日，锌锭升贴水为10元/金属吨，相较于上周的60元/金属吨。从市场表现来看，本周升贴水的大幅走低，反映出锌锭现货市场供需关系出现一定变化，现货端支撑力度有所减弱，市场交投氛围中观望情绪渐浓，整体市场处于调整阶段。

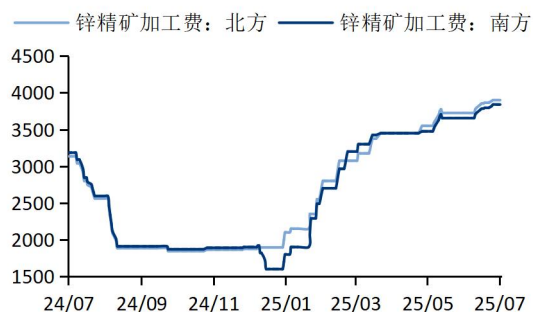
本周锌精矿加工费整体持稳，以执行前期合同为主，整体来看市场主流加工费在3850元/金属吨上下。进口锌精矿市场成交较为冷清，加工费主流报价在50-70美元/干吨，本周内外比价走弱，进口矿加工费虽有小幅上调，但冶炼企业接货情绪一般。

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

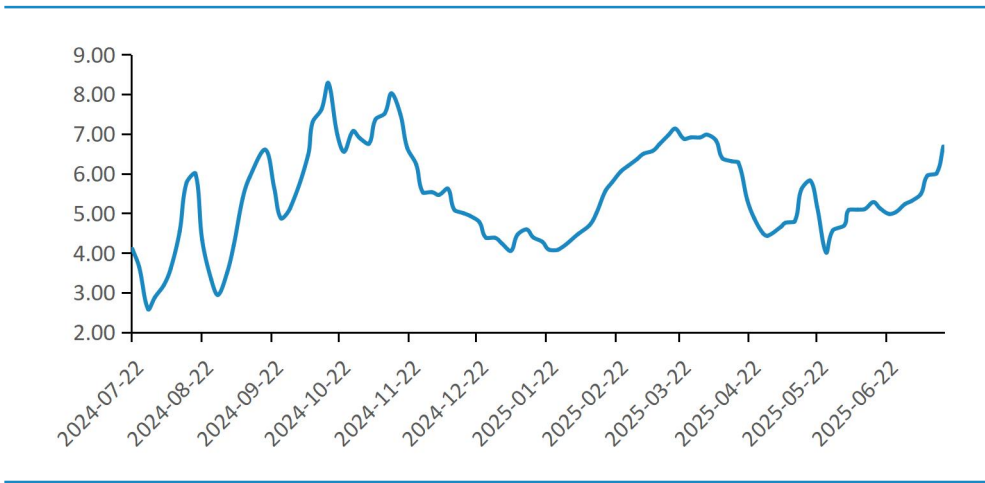
2. 供求分析

2.1 供应端

2.1.1 铅供应

截至 7 月 17 日，铅锭库存为 **6.68** 万吨。相较上周，本周库存增加 **0.73** 万吨，环比增长约 **12.27%**。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）

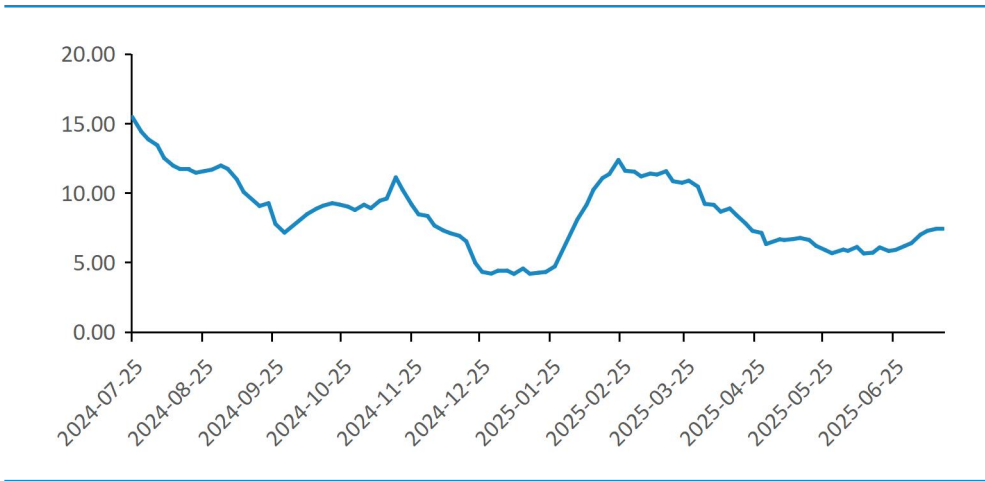


数据来源：中冶有色网

2.1.2 锌供应

本周锌库存数据呈现增长态势。截至 7 月 17 日，锌库存攀升至 **7.42** 万吨，环比上周增加 **0.15** 万吨，增幅约 **2.06%**。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。且下游需求有所减弱，致使库存持续增涨。

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，蓄电池行业：启动型蓄电池领域，本周国内主要汽车生产企业的产量环比下降 2%，其中传统燃油汽车产量下降更为明显，导致启动型蓄电池采购量减少约 3%。部分蓄电池生产企业为应对需求疲软，降低了开工率，从上周的 80% 降至本周的 75%。

储能用蓄电池：虽然储能市场发展前景广阔，但本周储能项目招标量较上周有所减少，使得储能用铅酸蓄电池订单量下降约 5%。不过，一些小型储能项目对铅酸蓄电池的采购仍在持续，主要用于偏远地区的离网供电系统，这部分需求在一定程度上缓解了储能用蓄电池市场的下行压力。

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。

当下锌需求的变动，是光伏、家电、汽车等下游行业发展态势调整共同作用的结果。光伏行业前期抢装热潮是需求的集中释放，热潮退去后项目建设回归理性节奏，对锌的需求自然收缩；家电行业排产随市场消费和库存情况动态调整，排产下行意味着生产规模收缩，作为重要原材料的锌，其采购量也随之减少；汽车行业因库存压力调整生产节奏，在库存未有效缓解前，生产规模稳定，对锌的需求暂时难有明显增长，保持相对平稳。这一系列变化，体现了下游行业发展节奏对上游原材料需求的直接影响，是产业链上下游需求传导逻辑的具体呈现。

3.本周看点

3.1 宏观经济

■ 7月18日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。商务部部长王文涛会上介绍，“十四五”以来累计吸收外资已超过7000亿美元预期目标。王文涛提到，“十四五”这五年，可以说是极不寻常、极不平凡。总的看，商务发展顶住了一波又一波的冲击，经受住了历史考验，消费、外贸、外资、对外投资合作等各领域主要目标指标进展符合预期，重大任务顺利推进，商务高质量发展取得显著进展，为“十四五”圆满收官作出了贡献。

■ 7月18日，央行开展1875亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因当日有847亿元7天期逆回购到期，当日实现净投放1028亿元。本周，中国央行共开展17268亿元7天期逆回购操作，因本周共有4257亿元7天期逆回购和1000亿元1年期MLF到期，本周实现净投放12011亿元。

■ 据央视新闻报道，当地时间7月15日，美国总统特朗普表示，对一些规模体量较小的国家的关税信函也将很快发出，对这些国家预计会设定“略高于10%”的关税。

■ 据环球时报，近日俄罗斯记者提问，美国共和党联邦参议员格雷厄姆威胁包括中国在内的国家称，如果继续与俄罗斯进行贸易，这些国家将面临 **500%** 的关税。中方如何应对这种威胁？林剑对此回应说，中方在乌克兰危机问题上的立场一贯明确，我们始终认为对话谈判是解决乌克兰危机的唯一可行出路。中方坚决反对任何非法单边制裁和长臂管辖。关税战没有赢家，胁迫施压解决不了问题。希望各方能为推动乌克兰危机政治解决进一步营造氛围、积累条件，多做有益于劝和促谈的事。

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。

■ 近日，中色股份公告称，公司控股子公司中色白矿拟将白音诺尔铅锌矿的生产规模由 **99** 万吨/年扩产至 **165** 万吨/年。近日，中色白矿收到赤峰市自然资源局颁发的《采矿许可证》。

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，下周锌价或震荡运行。短期来看，锌市场仍将处于调整阶段，价格受供需关系、库存变动及宏观经济等多因素综合影响。供应端，部分冶炼企业检修结束后产量有望回升，而需求端短期内难以出现大幅增长，市场供应压力或将持续存在。库存的缓慢增长也会对锌价形成一定压制。预计短期内沪锌主力合约价格可能在 **22400-22900** 元/吨区间震荡运行。

长期而言，随着国内稳增长政策的逐步落地见效，下游行业需求有望逐步回暖，带动锌消费增长。

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