



第 30 周 (7.21-7.25)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 30 周 (7.21-7.25)

■ 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

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	3
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	5
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。

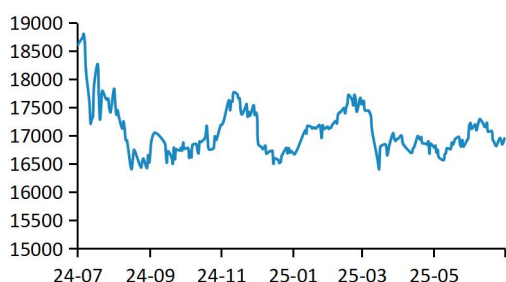
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面,本周铅期货价格小幅波动,呈现出震荡上行态势。截至7月25日,沪铅主力合约价格收于16955元/吨,相较于上周末16820元/吨,价格上涨135元/吨,涨幅约为0.80%。

铅现货市场价格本周小幅波动。截至7月25日,铅现货价格报16700元/吨,相较于上周末16725元/吨,价格下降25元/吨,跌幅约为0.15%。从整体走势来看,本周铅现货价格延续了震荡态势,跌幅相较上周明显收窄。

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

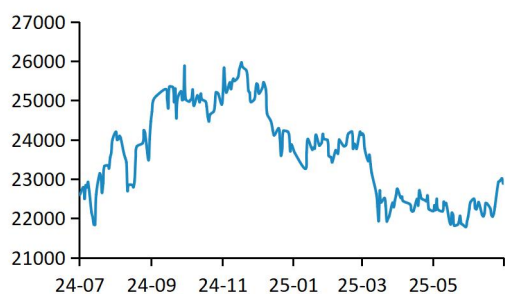
1.2 锌价走势

期货方面,本周锌锭期货价格结束调整趋势,呈现上涨态势。截至7月25日,沪锌主力合约收于22885元/吨,环比上周价格上涨590元/吨,涨幅约2.65%。整体交投活跃度有所提升,多方在本周占据优势,致使价格呈现出震荡上行走势,市场摆脱调整状态。

现货方面,本周锌现货市场价格呈现震荡上行态势。截至7月25日,锌锭价格报22830元/吨,相较于上周的22340元/吨,价格上涨490元/吨,涨幅约为2.19%。本周价格波动区间较上周有所扩大,多空因素博弈中多方稍占上风,市场观望情绪有所缓解,在供需两端出现一定积极变化的推动下,锌现货价格呈现

震荡偏强走势。

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

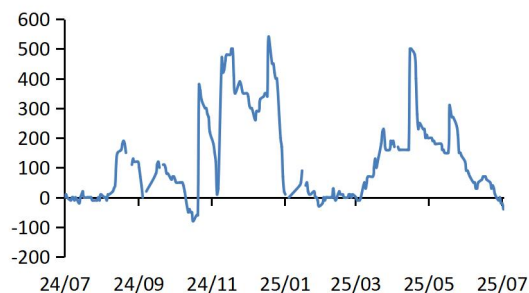


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水出现显著变动，呈现由正转负的态势。截至7月25日，锌锭升贴水为-40元/金属吨，相较于上周的10元/金属吨，下降了50元/金属吨，这一变动反映出市场供需关系出现了一定的调整。从市场层面来看，意味着现货市场锌锭供应相对充裕，买方在交易中议价能力有所增强。升贴水的下行与价格的上行形成一定反差，可能是由于部分贸易商为加快出货节奏，适当降低了升贴水报价，以促进实际成交。

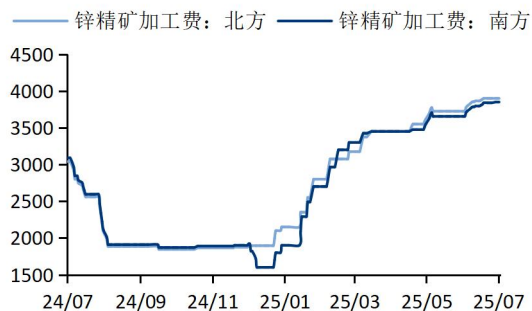
本周锌精矿加工费整体持稳，以执行前期合同为主，整体来看市场主流加工费在3850元/金属吨上下。进口锌精矿市场成交较为冷清，加工费主流报价在50-70美元/干吨，本周内外比价走弱，进口矿加工费虽有小幅上调，但冶炼企业接货情绪一般。

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 24 日，铅锭库存为 **6.58** 万吨。相较上周的 **6.68** 万吨，本周库存减少 **0.1** 万吨，环比下降约 **1.5%**。从库存态势来看，此前持续增长的趋势在本周出现转折，库存由增转降，这一变化意味着市场供应压力有所缓解。使得企业在应对原料供应不稳定问题时，能保持相对灵活的生产节奏，整体生产压力处于可控范围。

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 24 日，锌库存为 **8.08** 万吨。环比上周增加 **0.66** 万吨，环比增长约 **8.89%**。当前库存的持续增长，除了可能与前期生产的锌锭集中到货、下游需求暂未完全消化有关外，结合环保政策持续加码的背景来看，更值得关注。环保政策对锌冶炼企业生产环保要求愈发严格，企业为达到标准投入大量资金升级改造设备等，显著增加了生产成本，但库存仍呈增长态势，进一步说明供应端的压力在加大。同时，下游需求有所减弱也是库存持续增长的重要原因，需求端的乏力使得市场消化库存的能力下降，供需失衡的状况

在本周表现得更为突出。

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。启动型蓄电池领域，本周国内主要汽车生产企业产量有所下滑，其中传统燃油汽车产量下降更为突出，直接导致启动型蓄电池采购量减少。部分蓄电池生产企业为应对需求疲软，相应降低了开工率。储能用蓄电池方面，尽管储能市场发展前景广阔，但本周储能项目招标量有所减少，使得储能用铅酸蓄电池订单量下降。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。整体而言，下游企业在采购时仍保持谨慎态度，多以按需采购为主，对高价铅的接受度有限，这在一定程度上制约了现货价格的上涨。

2.2.2 锌需求

当前处于传统需求淡季，锌的下游需求主要集中在镀锌、压铸锌合金、氧化锌等领域。镀锌行业方面，当前镀锌企业开工率维持在 **53.72%** 左右，较上周略有波动。由于房地产市场持续低迷，新建项目开工不足，对镀锌管、镀锌板等产品需求增长乏力。不过，基础设施建设领域的稳定推进，在一定程度上支撑了镀锌

产品的需求。如部分城市的市政工程、交通设施建设等项目对镀锌材料仍有一定采购量。

下游汽车、家电等行业对压铸锌合金需求表现一般。汽车行业虽有新车型推出，但整体市场消费动力不足，销量增长缓慢，导致对压铸锌合金零部件需求未有明显提升。家电行业受市场饱和及消费淡季影响，生产企业对原料采购较为谨慎，多按需采购，维持低库存水平。

3.本周看点

3.1 宏观经济

■ 7月24日，央行发布2025年7月中期借贷便利招标公告，25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展4000亿元MLF操作，期限为1年期。

■ 7月24日中国工业和信息化部消费品工业司司长何亚琼在工信部新闻发布会上表示，积极推进电动自行车老旧锂电池报废回收体系建设。何亚琼介绍，当前，中国电动自行车社会保有量约3.8亿辆，随着产销量逐年增长，锂电池电动自行车总量和占比也在逐步提高，其中很多电池都存在使用时间长、使用环境及保养条件差、质量参差不齐等问题，威胁老百姓的生命财产安全。

■ 7月25日，财政部发布数据显示，2025年上半年，全国一般公共预算支出141271亿元，同比增长3.4%。各级财政部门持续加强对重点领域的支出保障。其中，社会保障和就业支出同比增长9.2%；科学技术支出同比增长9.1%；教育支出同比增长5.9%；卫生健康支出同比增长4.3%。收入方面，今年上半年，全国一般公共预算收入115566亿元，同比下降0.3%。部分行业税收表现良好。

3.2 企业动态

■ 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》。

■ 7 月 22 日，嘉能可宣布将 LadyLoretta 锌矿及相关土地售予 AustralResources。因两矿相邻，Austral 可借此增加现有 LadyAnnie 矿山铜矿石开采量。嘉能可 2023 年 10 月便计划关闭 MountIsa 及相关资产，含 LadyLoretta 锌矿，该矿将于 2025 年底关停，交易同步完成。MountIsa 矿区含 GeorgeFisher（年采矿 300 万吨）和 LadyLoretta（160 万吨），后者占矿区 34% 锌铅矿石产量。其关停后，矿区精矿产量或降 1/3，而 GeorgeFisher 将运营至 2036 年，可缓冲影响。

4. 市场预测

4.1 铅市场预测

综合本周铅市场的表现来看，预计短期内铅市场或小幅上涨。期货市场的乐观情绪与现货市场的谨慎态度形成对比，库存的下降为市场带来一定利好，但蓄电池行业需求增长乏力仍是制约市场的重要因素。期货价格或受资金和宏观因素影响延续波动上行态势，而现货价格则可能在需求的制约下保持相对稳定。

后续需要重点关注下游蓄电池行业需求的实际改善情况，如启动型蓄电池需求是否能随汽车市场变化有所回暖、储能用蓄电池需求能否因项目招标量回升而增长等，若需求端能出现实质性增长，将为铅价提供有力支撑；同时，也要留意库存变化趋势以及宏观经济环境的变动，这些因素都将对铅市场的走势产生重要影响。

4.2 锌市场预测

综合来看，下周锌价或震荡运行。矿端供应充足，加工费有上调空间，冶炼厂盈利状况良好，开工率较高，精炼锌供应有望持续放量；而消费端进入淡季，

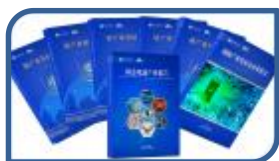
下游开工率逐渐转弱，社会库存有累库趋势。预计下周锌价将继续面临下行压力，可能维持在 **22400-22900** 元/吨区间震荡运行。需注意，宏观经济形势的变化、突发的供应端扰动以及下游消费超预期等因素，都可能对锌价走势产生影响，投资者需密切关注相关信息。

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 Pricecollection

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 DataReport

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 IndustryResearch

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 ProjectCoordination

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 ExhibitionServices

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 SubjectResearch

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: InformationHotline
010-88793500-812

商务合作: BusinessCooperation
13811073774 石林

网址: www.china-mcc.com 邮箱: cmcc@china-mcc.com 传真: 010-88796961

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼