



第 31 周 (7.28-8.1)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 31 周 (7.28-8.1)

目录

铅锌市场周报

研究团队

分析师：徐 力 杨 浩

潘利军

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	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。

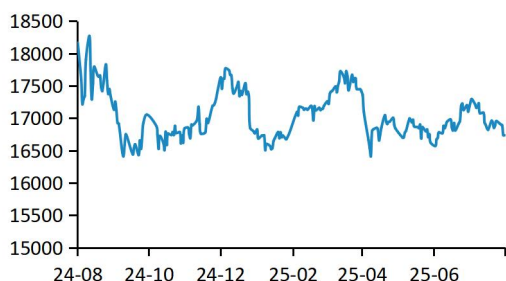
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面，本周铅期货价格呈现出小幅波动、震荡下跌的态势。截至 8 月 1 日，沪铅主力合约价格收于 **16735 元/吨**。相较于上周末 **16955 元/吨**，价格下跌了 **220 元/吨**，跌幅约为 **1.30%**。

铅现货市场价格在本周呈现出小幅波动态势。截至 8 月 1 日，铅现货价格报 **16500 元/吨**，相较于上周末 **16700 元/吨**，价格下降了 **200 元/吨**，跌幅约为 **1.19%**。整体走势来看，本周价格受供需及宏观经济预期等因素影响，逐渐走低。与上周相比，本周价格波动区间有所扩大，跌幅也更为显著，显示市场参与者对铅现货的预期出现了一定程度的调整。

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

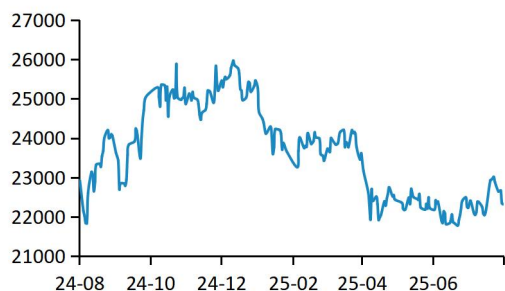
1.2 锌价走势

期货方面，本周锌锭期货调整趋势，呈现下跌态势。截至 8 月 1 日，沪锌主力合约价格收于 **22320 元/吨**，环比上周价格下跌了 **565 元/吨**，跌幅约为 **2.47%**。从市场交投情况来看，整体活跃度较上周有所变化，空头在本周逐渐占据优势。前期多方推动价格上涨的动力减弱，市场抛压显现。

现货方面，本周锌现货市场价格呈现下跌态势。截至到 8 月 1 日，锌锭价格收于 **22350 元/吨**，相较于上周末下跌了 **480 元/吨**，跌幅约为 **2.10%**。本周价格

波动区间较上周进一步扩大，前期多方积累的优势逐渐被削弱，空头力量开始发力。从市场反馈来看，下游行业需求增长的持续性不足，未能支撑价格维持高位，且随着市场预期的转变，加大了市场抛压。

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

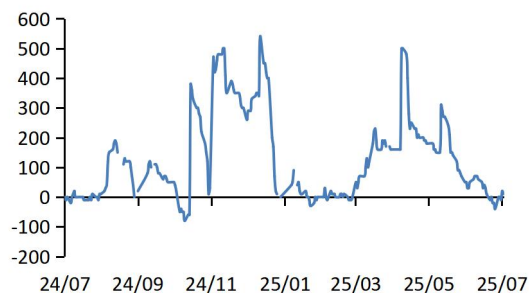


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水呈现出大幅波动，截至 8 月 1 日，锌锭升贴水为 10 元/金属吨，而上周为-40 元/金属吨，升水幅度一周内涨 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。本周市场供需结构变化，使得贸易商有了更多定价权，升贴水报价得以大幅提升。这种升贴水的剧烈波动，也为市场参与者带来了更多交易机会与风险。

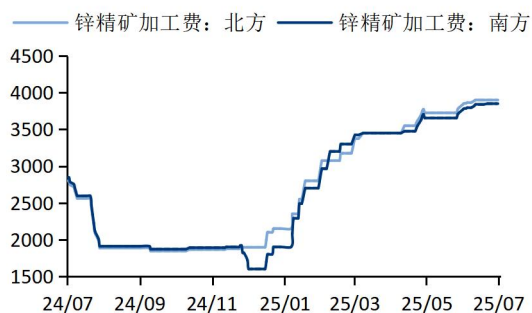
本周锌精矿加工费整体持稳，以执行前期合同为主，整体来看市场主流加工费在 3850 元/金属吨上下。进口锌精矿市场成交较为冷清，加工费主流报价在 50-70 美元/干吨，本周内外比价走弱，进口矿加工费虽有小幅上调，但冶炼企业接货情绪一般。

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

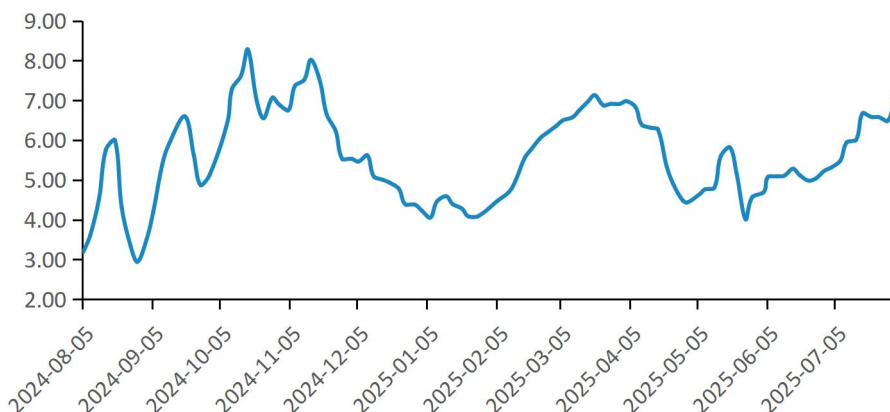
2. 供求分析

2.1 供应端

2.1.1 铅供应

截至 7 月 31 日，铅锭库存数据出现明显波动，铅锭库存为 **6.98** 万吨，相较上周的 **6.58** 万吨，本周库存增加 **0.4** 万吨，环比上升约 **6.1%**。从库存趋势来看，此前库存下降的态势在本周发生反转，重回增长通道，这一变化意味着市场供应压力重新增大。企业在原料供应方面将面临更多不确定性，生产节奏的灵活性可能会受到影响，整体生产压力也将随之上升。

图 7 全国铅锭库存（万吨）



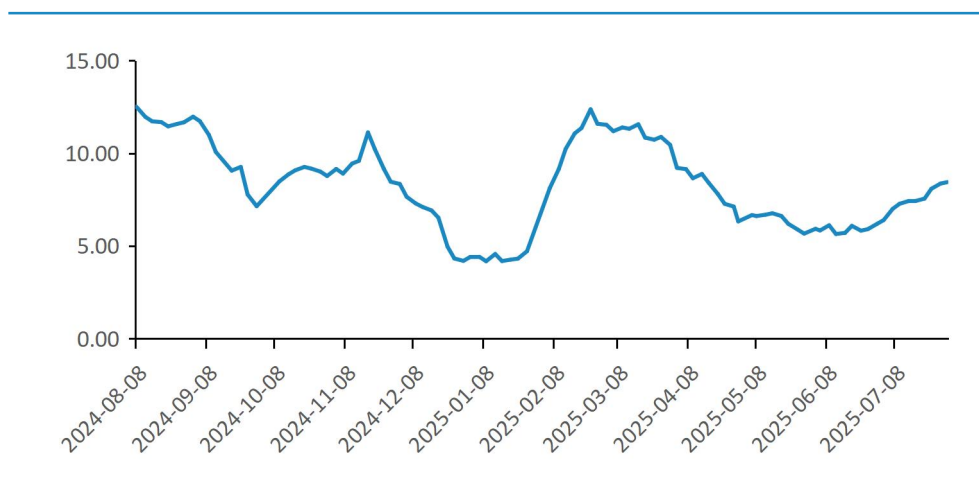
数据来源：中冶有色网

2.1.2 锌供应

本周锌库存延续增长态势，市场供需矛盾进一步凸显。截至 7 月 31 日，锌库存数据攀升至 **8.44** 万吨，相较于上周末的 **8.08** 万吨，环比增加了 **0.36** 万吨，环比增长率达 **4.45%**。库存的持续累积，背后因素错综复杂。前期已生产的锌锭可能因物流等环节的协调，在本周集中到货流入市场，而下游行业的需求端，却未能及时有效地消化这部分增量。在环保政策持续高压的大环境下，锌冶炼企业首当其冲。政策对生产过程中的环保标准要求越发严苛，企业不得不投入大量资金用于环保设备的升级改造、环保技术的研发应用等，生产成本随之大幅增加。与

此同时，下游需求的疲软态势也不容忽视。

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

本周铅的核心下游领域蓄电池行业需求增长依旧乏力，未能对铅价形成有效支撑，需求端整体呈现疲软态势。启动型蓄电池领域需求承压明显，国内主要汽车生产企业本周产量出现下滑，其中传统燃油汽车受新能源汽车市场冲击及消费淡季双重影响，产量下降更为突出。汽车产量的下滑直接传导至上游，导致启动型蓄电池采购量大幅减少。为应对需求疲软，多家蓄电池生产企业不得不降低开工率，生产节奏明显放缓，对铅原料的需求随之减弱。储能用蓄电池方面，虽储能市场长期前景被看好，但本周储能项目招标量有所收缩，直接导致储能用铅酸蓄电池订单量下降。不过，部分小型储能项目对铅酸蓄电池的采购仍在持续，这些项目集中在电力基础设施薄弱的偏远地区离网供电系统，一定程度上缓解了储能用蓄电池市场的下行压力。整体来看，下游企业采购态度依旧谨慎，面对需求不确定性，多数坚持按需采购以规避囤货风险。

2.2.2 锌需求

当前市场处于传统需求淡季，锌的下游需求整体表现平淡，主要集中在镀锌、压铸锌合金、氧化锌等核心领域，未能对锌价形成有力支撑。镀锌行业方面，本

周镀锌企业开工率维持在 **53.72%**左右，较上周略有波动。受房地产市场持续低迷影响，新建项目开工不足，直接导致对镀锌管、镀锌板等产品的需求增长乏力，部分镀锌企业反馈订单量较前期有所减少。不过，基础设施建设领域的稳定推进为市场提供了一定支撑，部分城市的市政工程、交通设施建设等项目对镀锌材料仍保持一定采购量，在一定程度上缓解了镀锌行业的需求压力。

下游汽车、家电等行业对压铸锌合金的需求表现一般。汽车行业虽有新车型陆续推出，但整体市场消费动力不足，销量增长缓慢，使得对压铸锌合金零部件的需求未有明显提升。家电行业则受市场饱和及消费淡季双重影响，生产企业对原料采购态度较为谨慎，普遍采取按需采购模式，维持低库存水平以规避市场风险，导致压铸锌合金需求增长受限。

3.本周看点

3.1 宏观经济

- **7月31日**，商务部新闻发言人何亚东在商务部举行的例行新闻发布会上表示，根据中美斯德哥尔摩经贸会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 **24%** 部分以及中方反制措施如期展期 **90天**，进一步稳定中美经贸关系，为世界经济发展和稳定注入更多确定性。
- **8月1日**，国家发展改革委国民经济综合司司长周陈表示，近期国家发展改革委将报批加快设立投放新型政策性金融工具，将推动民营企业更多参与国家重大项目建设，核电领域要更加开放，让民营企业参与其中。同时，国家发展改革委还将完善交通能源等领域的价格形成机制，提高投资回报水平。
- **8月1日**，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。有记者就美宣布经第三地转运商品将被征收 **40%**的转运税一事提问。郭嘉昆表示，中方始终认为关税战贸易战没有赢家，搞保护主义损害的是各国的共同利益。

■ 7月31日，央行开展2832亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此前持平。因当日有3310亿元7天期逆回购到期，实现净回笼478亿元。

3.2 企业动态

■ 近日，东北地区原生铅冶炼企业计划于8月起进行设备检修，检修时间在30~45天，预计检修结束时间在9月中旬附近，期间铅产量影响量在5000~8000吨。

■ 8月1日，山金国际控股子公司玉龙矿业1118高地铅锌矿探矿权已转为采矿权，转采后采矿权名称为玉龙矿业巴彦温都日矿区银多金属矿。目前该项目依托可行性研究报告进一步开展深化设计以及相关前期手续的办理，后续将进行项目建设，具体投产时间尚未确定。

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震荡运行。从供应端来看，随着部分检修的原生铅冶炼厂恢复生产，以及再生铅企业开工率的进一步提升，预计后续铅锭供应将有所增加。但需关注环保政策对冶炼厂生产的持续影响，若环保检查力度加大，供应仍可能受到扰动。需求端，电动自行车蓄电池市场旺季已至，需求正加速释放并呈现改善态势。然而，房地产市场低迷以及国际贸易环境的不确定性，仍将对铅需求构成制约，需求增长幅度或有限。宏观层面，若后续经济刺激政策能够有效落地并发挥作用，将对铅需求产生一定提振，但难以在短期内改变市场供需格局。

4.2 锌市场预测

综合来看，下周锌价或震荡偏弱运行。随着国内部分冶炼厂检修结束，产量有望进一步回升，且进口锌精矿到港量增加，也为冶炼提供了充足的原料，预计

后续精炼锌供应将持续增加。需求端，短期内仍处于消费淡季，下游行业开工率难以大幅提升，需求疲软态势难有明显改善。库存方面，预计在供应增加、需求不振的情况下，国内锌锭库存将继续累库。

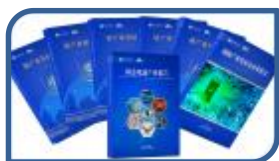
宏观层面，若后续经济刺激政策能够有效落地并发挥作用，可能会对锌需求产生一定的提振，但短期内难以改变市场供需格局。关注下方 **22000** 元/吨附近的支撑位，若跌破该支撑位，锌价可能进一步下行。

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