

宏观压力下的锌市场突围



中冶有色网

www.china-mcc.com

2025 年 7 月刊



第 7 月

■ 目 录

锌 市 场 月 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
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	7
4. 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】

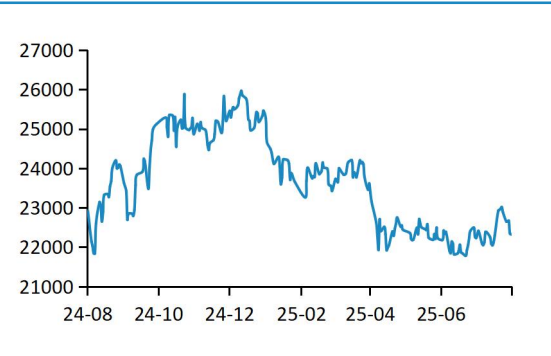
本报告基于公开信息及行业分析，有色金属市场受多重因素影响波动较大，过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况，后续可能失效，不构成投资建议，用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

7 月锌期货价格呈现震荡下行态势，月末收盘价较上月出现小幅回落。截至 7 月 31 日，锌期货收盘价报 22345 元/吨；对比上月末收盘价 22495 元/吨，月内价格下跌 150 元/吨，跌幅约为 0.67%。

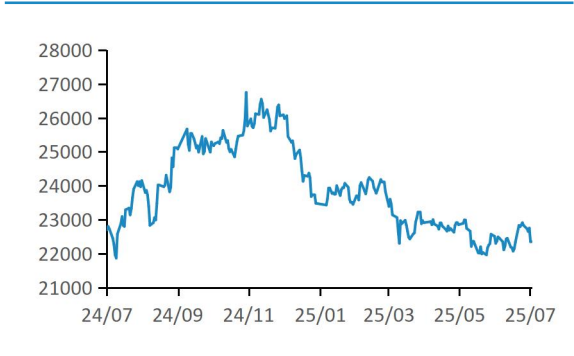
7 月锌现货价格呈现温和下行态势，月末价格较上月小幅回落。截至 2025 年 7 月 31 日，锌现货收盘价报 22350 元/吨；对比 6 月底现货价格 22510 元/吨，月内价格下跌 160 元/吨，跌幅约为 0.71%。

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

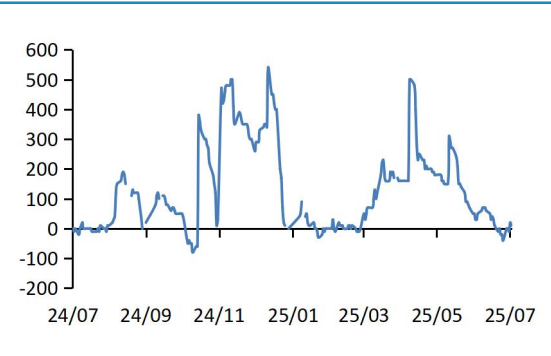


数据来源：中冶有色网

本月锌锭升贴水大幅下跌，由上月升水的 50 元/吨变动至 20 元/吨左右。

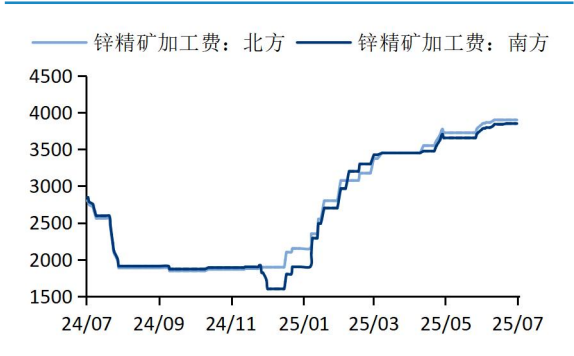
本月锌矿加工费维持高位，国内加工费稳定在 3850 元/吨上下，进口加工费为 46 美元/吨，显示矿端供应整体仍相对宽松。

图 3 锌锭升贴水



数据来源：中冶有色网

图 4 锌精矿加工费



数据来源：中冶有色网

2. 供求分析

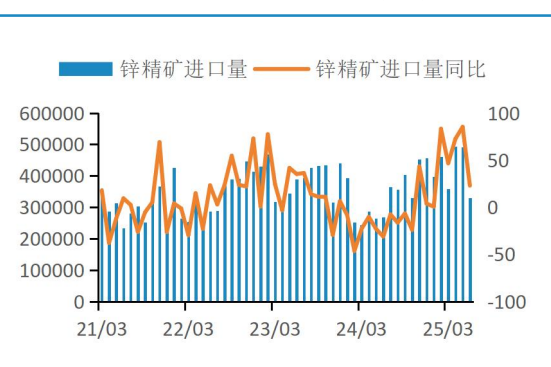
2.1 供应端

2.1.1 锌进口

根据最新统计数据，6月我国锌矿砂及其精矿进口当月值为**329957.10**吨，当月同比增长**22.96%**，1-6月累计进口数量达**2533784.59**吨，累计同比增长**48.05%**，延续了上半年进口量稳步扩张的趋势。这一数据既反映出国内市场对锌矿原料的持续需求，也为国内锌冶炼产业的生产运行提供了稳定的原料支撑，展现了我国在锌矿进口领域的良好韧性。

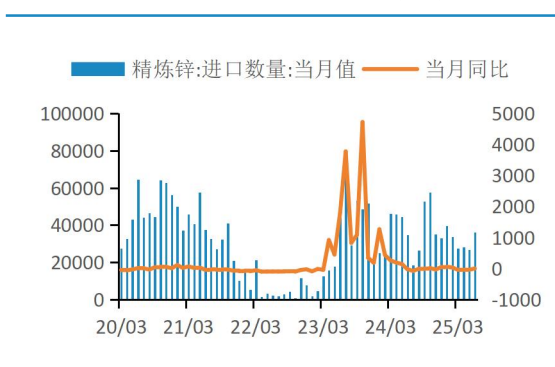
根据最新统计，我国6月我国精炼锌进口表现呈现小幅回暖态势。当月进口数量为**36060.77**吨，当月同比增长**3.24%**，结束了此前连续多月的同比下滑趋势。从累计数据来看，1-6月精炼锌累计进口量达**191985.32**吨，累计同比下降**13.52%**，上半年累计进口仍处下行通道。这一数据变化反映出6月市场进口需求略有恢复，受上半年国内精炼锌产量稳步增长、市场供应相对充足，以及国际锌价波动影响进口成本等因素制约，累计进口量尚未摆脱下滑态势，整体仍体现国内精炼锌市场供需结构的阶段性调整特征。

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

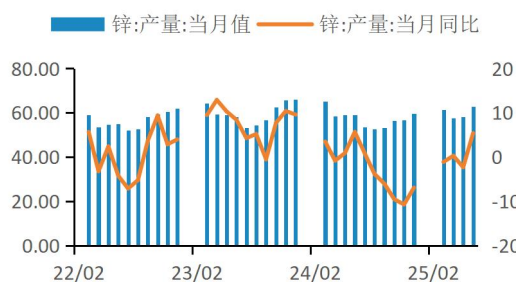
锌产量方面，6月我国锌产量表现稳中有升。当月锌产量为**62.80**万吨，当

月同比增长 **5.40%**，实现了较为明显的同比增长。从累计数据来看，**1-6 月** 锌累计产量达 **354.50 万吨**，累计同比下降 **0.80%**，上半年累计产量虽仍有小幅下滑，但降幅较前期已有所收窄，显示出生产端逐步恢复的态势。

这一产量变化与市场供需环境密切相关。**6 月** 锌矿砂及其精矿进口保持增长，为冶炼环节提供了充足的原料支撑，叠加国内部分冶炼厂前期检修结束后恢复生产，推动当月产量实现同比增长。**5.40%** 的当月同比增幅，反映出冶炼企业生产积极性有所提升，在加工费相对合理的情况下，企业更倾向于满负荷生产以抢占市场份额。

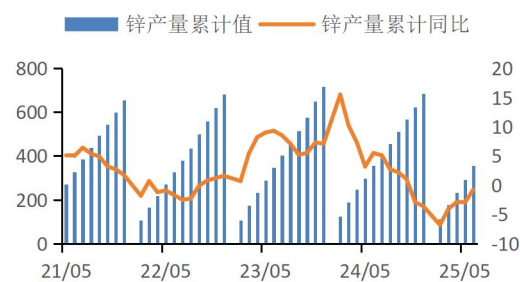
从累计数据来看，尽管上半年累计产量仍小幅下降 **0.80%**，但较一季度的累计降幅已有明显改善，表明二季度以来生产端复苏趋势逐步显现。这一方面得益于原料供应的持续宽松，锌矿进口的稳定增长保障了冶炼厂的生产连续性；另一方面，国内稳增长政策逐步落地，下游需求预期改善，也增强了冶炼企业的生产信心。值得注意的是，锌产量的增长与前期精炼锌进口的变化形成呼应。**6 月** 精炼锌进口小幅回暖，但上半年累计进口仍处下行通道，而国内锌产量的稳步恢复，在一定程度上弥补了进口减少带来的供应缺口，保障了国内市场的整体供应稳定。整体来看，**6 月** 锌产量数据体现出国内冶炼产业在原料支撑和需求预期带动下的复苏态势，为下半年锌市场的平稳运行奠定了基础。

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）

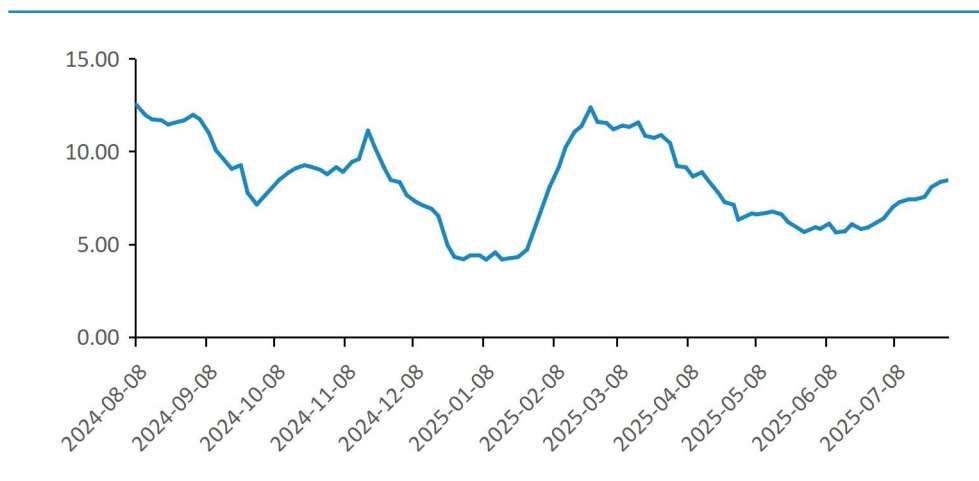


数据来源：中冶有色网

2.1.3 锌库存

市场库存方面，截至 7 月 31 日，全国锌锭合计库存为 8.44 万吨，环比增长增加 2.26 万吨，环比增幅明显。这一库存变化与供需两端表现密切相关。7 月处于季节性淡季，高温多雨天气制约下游开工，需求释放不及供应增长速度，导致库存出现累积。库存的增加也与前期精炼锌进口小幅回暖、国内产量恢复共同作用有关，反映出当前锌市场供需处于弱平衡状态。

图 9 全国锌锭库存（万吨）



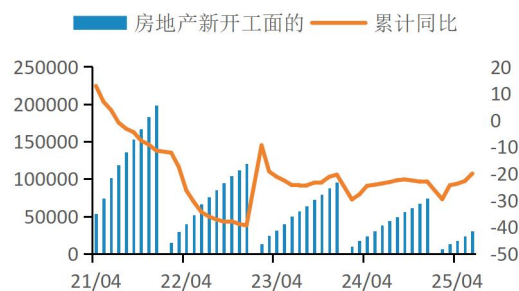
数据来源：中冶有色网

2.2 需求端

镀锌行业作为锌的最大消费领域，6 月房地产新开工施工面积累计表现承压。1-6 月全国房地产新开工施工面积累计值为 30364.32 万平方米，累计同比下降 20.00%，降幅较为显著。房地产新开工低迷直接影响镀锌钢材等锌制品需求。新开工项目不足导致建筑用镀锌钢管、镀锌板等采购节奏放缓，进而制约锌消费释放。这与 7 月锌锭库存累积形成呼应，房地产行业的疲软态势成为当前锌需求端的重要压制因素，也反映出下游终端市场复苏动能仍需加强。

基础设施建设投资领域传来积极信号。1-6 月固定资产投资（不含农户）中基础设施建设投资累计值达 119750.26 亿元，累计同比增长 8.90%。基建投资的稳步增长对锌下游需求形成一定支撑，道路、桥梁等基建项目推进带动镀锌钢材等锌制品需求释放，一定程度上对冲了房地产新开工低迷的影响。这一增长态势反映出稳增长政策在基建领域的落地见效，为锌市场需求端提供了积极信号，缓解了终端需求整体疲软的压力。

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）

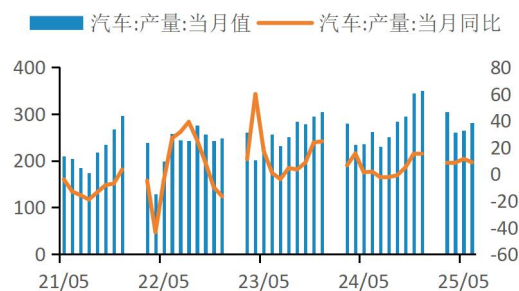


数据来源：中冶有色网

6 月汽车产量延续增长态势。当月汽车产量达 **280.86** 万辆，当月同比增长 **8.80%**；1-6 月累计产量为 **1556.52** 万辆，累计同比增长 **10.80%**，上半年整体增长势头稳健。汽车行业的持续回暖对锌下游需求形成有力支撑，汽车零部件生产中大量使用的压铸锌合金需求随产量提升而增加。这一增长态势与基建投资增长形成协同效应，共同为锌市场需求端注入动力。

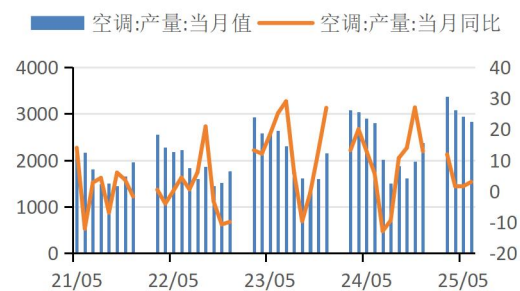
家电行业中的空调生产数据也为锌材需求提供了新视角。6 月空调产量保持稳定增长。当月空调产量达 **2838.31** 万台，当月同比增长 **3.00%**；1-6 月累计产量为 **16329.61** 万台，累计同比增长 **5.50%**，上半年产量增长态势稳健。空调生产中大量使用的氧化锌等锌制品需求随产量提升而增加，对锌下游需求形成有效支撑。这一增长与汽车产量增长、基建投资扩张形成联动，在房地产低迷背景下，共同构筑锌需求端的支撑力量，进一步凸显终端消费市场的结构性复苏态势，为锌市场需求回暖提供助力。

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

- 中国人民银行 6 月 25 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 3000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为 1 年。由于本月有 1820 亿元 MLF 到期，这意味着 6 月中国人民银行 MLF 净投放达到 1180 亿元，为连续第四个月加量续做。本月 6 日和 16 日，中国人民银行共开展两次买断式逆回购操作，实现 2000 亿元买断式逆回购净投放，这意味着 6 月中期流动性净投放总额已达 3180 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。
- 6 月 20 日，商务部公告，2025 年 1-5 月，全国新设立外商投资企业 24018 家，同比增长 10.4%；实际使用外资金额 3581.9 亿元人民币，同比下降 13.2%。从行业看，制造业实际使用外资 915.2 亿元人民币，服务业实际使用外资 2596.4 亿元人民币。高技术产业实际使用外资 1090.4 亿元人民币，其中，电子商务服务业、航空航天器及设备制造业、化学药品制造业、医疗仪器设备及器械制造业实际使用外资分别增长 146%、74.9%、59.2%、20%。
- 工信部的行业稳增长政策对锌行业影响深远。在推动行业结构调整过程中，落后产能逐步淘汰，行业集中度有望提升，长期来看有利于优化市场竞争环境，稳定锌价运行。在供给侧，政策引导企业合理安排生产，避免无序扩张；需求侧，随着经济结构优化，新兴产业发展对锌的高端需求有望增加，如新能源汽车、光伏等领域对锌的应用逐渐拓展，为锌市场带来新的需求增长点。

3.2 企业动态

■ 6月20日，安阳岷田新材料有限责任公司锌铜二次物料分选项目环评审批公示。本项目利用现有厂房进行改造，建设一条年处理3万吨锌铜砂物料的物理分选线。主要工艺为：物料经滚筒筛分离出四个规格物料：**>2.2cm** 块料、**1.2~2.2cm** 块料、**0.6~1.2cm** 块料及**<0.6cm** 粉料，块料分别进入磁选进行除铁和不锈钢；磁选除铁后的锌铜料再经水摇床分离铝料，分铝后的锌铜料经过脱水后进行色选分离锌和铜，最终产出的锌、铜、铝、铁及粉料分别外售。

■ 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

综合来看，预计 8 月份锌市场预计将呈现先跌后涨走势。宏观方面，2025 年下半年国内经济政策仍围绕“扩内需、促消费、稳楼市、反内卷”展开，市场对降准降息预期较高，这将为锌价提供潜在支撑。尽管 7 月美联储维持鹰派立场，但市场普遍预计 2025 年四季度美联储将开启降息周期，全球流动性有望改善，对锌等有色金属价格形成利好。基本面来看，社会库存有望先增后落，8 月仅有云南地区部分冶炼厂开启检修，前期检修冶炼厂多数恢复生产，新建项目爬产速度加快，精锌单月产量预计增至近年高位，短期内供应压力较大，或导致价格下跌。但进入下旬后，随着传统消费旺季临近，国内基建、汽车、家电等行业将进入传统生产旺季，镀锌板、压铸锌合金等下游行业补库需求有望回升，库存或重新进入去化阶段，从而支撑锌价反弹。综合来看，预计 8 月锌价格震荡区间或维持在

22200-23500 元/吨，较 7 月继续小幅抬升。

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