



第 33 周 (8.11-8.15)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 33 周 (8.11-8.15)

铅锌市场周报

研究团队

分析师: 徐 力 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

目录

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。

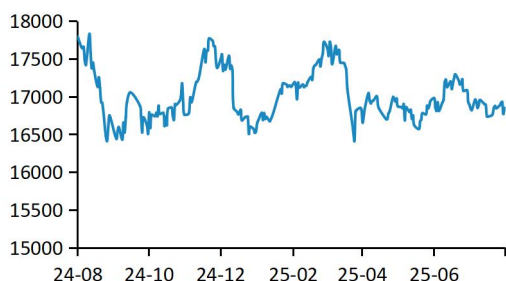
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面，本周铅期货价格呈现出小幅波动、震荡微涨的态势。截至 8 月 15 日，沪铅主力合约价格收于 16850 元/吨。相较于上周末的 16845 元/吨，价格上涨了 5 元/吨，涨幅约为 0.03%。

现货方面，在本周呈现出小幅波动态势。截至 8 月 15 日，铅现货价格平均报价 16650 元/吨，相较于上周末的 16750 元/吨，价格下降了 100 元/吨，跌幅约为 0.59%。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，本周价格呈现震荡下跌态势，市场参与者对铅现货的预期保持谨慎，价格波动节奏相对平稳。

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

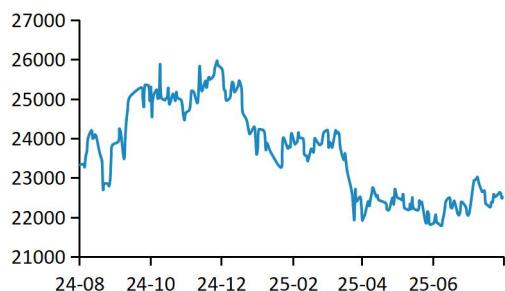
1.2 锌价走势

期货方面，本周锌锭期货调整趋势，呈现微幅下跌态势。截至 8 月 15 日，沪锌主力合约价格收于 22505 元/吨，环比上周的 22515 元/吨下跌了 10 元/吨，跌幅约为 0.04%。从市场交投情况来看，整体活跃度较上周变化不大，多空双方博弈趋于平缓。前期价格波动的动力有所减弱，市场抛压温和显现，价格在小幅震荡中呈现微降态势。

现货方面，本周锌现货市场价格呈现下跌态势。截至到 8 月 15 日，锌锭价格

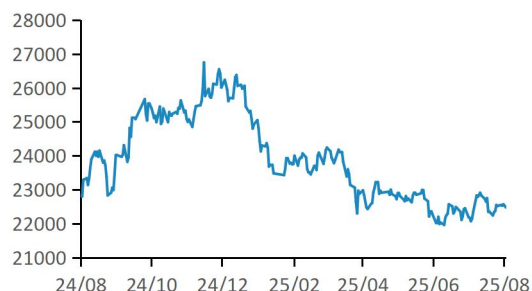
收于 **22480 元/吨**,相较于上周末的 **22520 元/吨**下跌了 **40 元/吨**,跌幅约为 **0.18%**。本周价格波动区间较上周变化不大,前期多方积累的优势略有减弱,空头力量温和发力。从市场反馈来看,下游行业需求增长的持续性不足,未能支撑价格维持高位,且随着市场预期的转变,市场抛压温和加大。

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

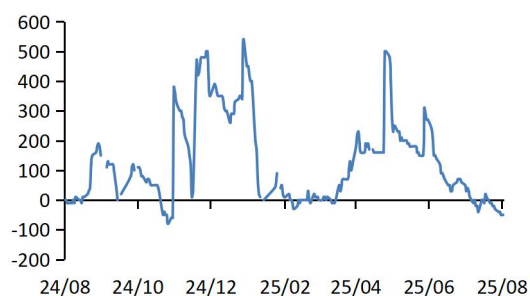


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水呈现出贴水扩大的态势。截至 **8 月 15 日**, 锌锭升贴水为 **-50 元/吨**,而上周末为 **-30 元/吨**,贴水幅度一周内扩大 **20 元/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,使得现货端相对弱势加剧,升贴水报价进一步走低。这种升贴水的持续走弱,也为市场参与者带来了相应的交易考量与风险提示。

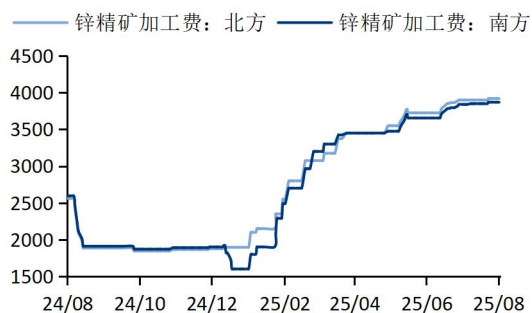
本周锌精矿加工费整体持稳,锌精矿国产加工费 **3900 左右元/金属吨**,进口 **TC 指数 79 美元/干吨**。加工费的上升反映出锌精矿市场供应相对宽松。矿山企业为了保证冶炼厂的原料供应,提高了加工费以吸引冶炼厂采购。

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

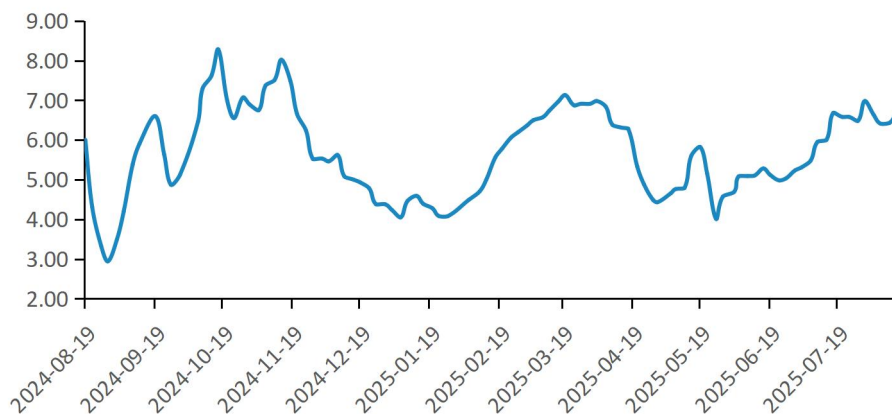
2.1.1 铅供应

原生铅：个别原生铅冶炼企业在本周进行了检修，这导致周度开工率较上周下滑了 **0.66%**，降至 **65%**。从原料供应来看，铅精矿市场区域分化明显，加工费整体持稳，但南北价差持续存在。虽然秋季检修使得原生铅产能有所收缩，矿端供应偏紧的局面并未得到明显改善，不过冶炼企业通过多渠道补充原料，在一定程度上缓解了原料压力。

再生铅：此前受环保影响的再生铅企业复产，使得开工率较上周上升了 **5.21%**，达到 **45.64%**。然而，当前废电动车电池供应紧张，限制了再生铅产量的进一步增长。由于铅价震荡，下游需求未得到改善，企业生产意愿低迷，预计下周开工率稳中趋弱。

截至 8 月 14 日，铅锭库存数据出现一定波动，库存为 **6.68** 万吨，相较上周的 **6.41** 万吨，本周库存增加 **0.27** 万吨，环比上升约 **4.21%**。从库存趋势来看，本周库存延续了增长态势，这一变化意味着市场供应压力略有加大。

图 7 全国铅锭库存（万吨）

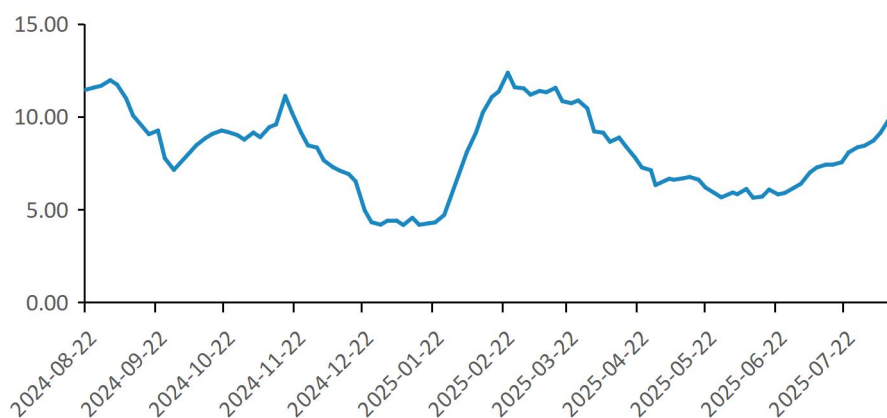


数据来源：中冶有色网

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 8 月 14 日，锌锭合计库存数据攀升至 **11.01** 万吨，相较于上周末 8 月 7 日的 **9.13** 万吨，环比增加了 **1.88** 万吨，环比增长率达 **20.59%**。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。

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，需求端表现依旧疲软。铅的主要下游行业蓄电池领域，需求增长乏力，未能对铅价起到有力支撑。在启动型蓄电池市场，国内主要汽车生产企业本周产量下滑，传统燃油汽车产量降幅明显，直接导致启动型蓄电池采购量缩减。下游企业采购铅时依旧保持谨慎，多采取按需采购策略，对高价铅接受程度低，限制了现货价格上行空间。铅蓄电池板块传统旺季表现平淡，下游提产谨慎，采购备库观望情绪较浓，部分企业选择采购就近社会仓库货源。尽管铅

价有所波动，但下游企业采购积极性并未明显改善，大型企业以长单接货为主，散单市场成交暂无明显好转。整体来看，下游需求的疲软现状短期内难以得到有效改善。

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，下游行业需求增长的持续性不足，未能支撑锌价维持高位。锌的主要下游行业如镀锌、压铸等领域，本周需求表现较为平淡。受宏观经济环境及自身行业周期影响，下游企业生产积极性不高，对锌原料的采购需求较为有限。

从市场反馈来看，下游企业采购策略延续保守，多采取按需采购模式，对高价锌接受度较低。也使得锌价缺乏有力的上涨动力。

3.本周看点

3.1 宏观经济

■ 8月14日，央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025年8月15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5000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

■ 《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》发布，中美延长90天关税“缓冲期”；“普特会”近3小时，有进展但未达成任何协议；美国宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围

■ 7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

3.2 企业动态

■ 8月14日，华锡有色发布2025年半年度报告显示，2025年上半年，公司实

实现营业收入 27.87 亿元,同比上升 23.66%;实现归属于上市公司股东净利润 3.82 亿元,同比上升 9.49%;报告期末,公司总资产 81.35 亿元,较年初增加 5.10%;归属于上市公司股东净资产 43.82 亿元,较年初增加 9.59%。营业收入变动原因系主要产品量价齐升驱动公司营业收入明显提升。

■ 8 月 13 日,豫光金铅公告称,公司拟向控股股东豫光集团发行股票,募资不超过 4 亿元,用于补充流动资金和偿还银行贷款。本次发行价格为 6.74 元/股,发行数量不超过 5934.7181 万股。发行对象认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。本次发行不会导致公司控制权发生变化,也不会导致公司股权分布不符合上市条件。

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。本周铅市场呈现出供需两弱的格局。价格方面,多空博弈激烈,铅价维持震荡走势。库存虽有波动但仍处高位,对价格形成压制。供应端原生铅与再生铅生产有增有减,受成本及市场行情影响,再生铅企业挺价但产量增长受限。需求端下游蓄电池行业需求持续疲软,企业采购谨慎。若后续需求端不能有效改善,库存压力难以缓解,铅价上行空间将较为有限;而若供应端出现较大变化,如炼厂集中检修或复产等,也将对铅价走势产生重要影响。市场参与者需密切关注供需两端变化及宏观经济形势对铅市场的影响。

4.2 锌市场预测

综合来看,下周锌价或震荡偏弱运行。本周锌市场呈现“供应相对充足、需求疲软、库存大幅增长”的格局。价格方面,期货和现货价格均出现微幅下跌,贴水扩大显示现货市场弱势明显。库存的大幅增长使得市场供应压力显著加大,而需求端的疲软又难以消化增量,供需失衡的状况对锌价形成压制。

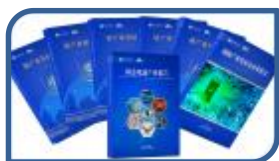
锌价大概率继续维持震荡承压态势。若库存增长态势得不到遏制，且需求端没有明显改善，锌价下行压力将持续加大。市场参与者需密切关注库存变化、下游需求改善情况以及环保政策对供应端的进一步影响，谨慎把握交易机会。

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