



第 34 周 (8.18-8.22)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 34 周 (8.18-8.22)

目录

铅锌市场周报

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	2
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

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

【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。

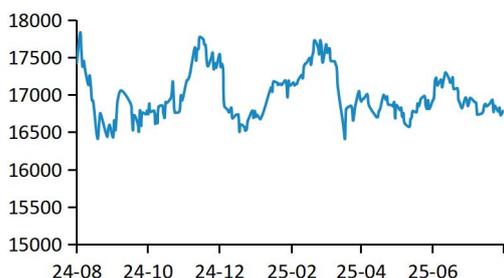
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面，沪铅主力合约价格在周内呈现震荡走低的格局。截至 8 月 22 日收盘，沪铅主力合约收报 16780 元/吨，较上周末的收盘价 16850 元/吨相比，下跌 70 元/吨，跌幅为 0.42%。

现货方面，本周国内铅现货市场跌势暂止，价格于当前点位获得支撑，最终以平盘报收。截至本 22 日，铅现货均价报 16650 元/吨，与上周末的价格持平。整体走势来看，市场并未出现强劲的动力。宏观层面的不确定性以及基本面需求的实质性改善仍需时日，导致市场参与者多数保持观望，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

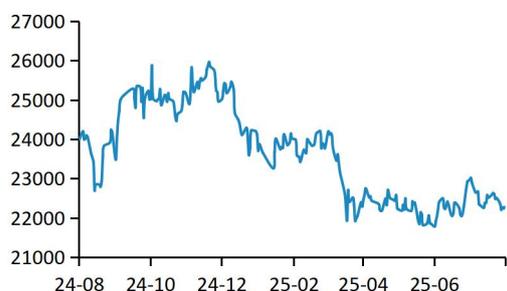
1.2 锌价走势

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 22 日，沪锌主力合约报收 22275 元/吨，环比上周的下跌了 230 元/吨，周跌幅为 1.02%。从周期内走势观察，锌价反弹乏力特征明显。周初价格尝试震荡整理，但随后连续数个交易日震荡走低，期间虽有短暂技术性反弹，但整体下行趋势未改，最终以接近周内低点报收。

现货方面，本周锌现货市场价格呈现下跌态势。截至 8 月 22 日，锌锭现货价格收于 22240 元/吨，相较于上周末的 22480 元/吨下跌 240 元/吨，周跌幅为 1.07%。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

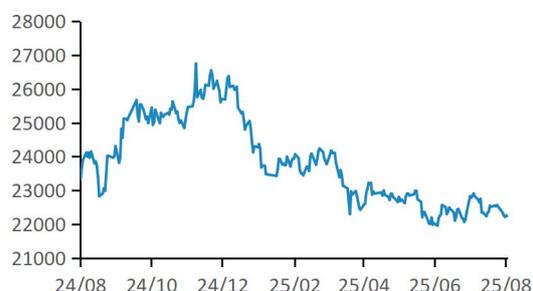
头力量温和发力。从市场反馈来看，下游行业需求增长的持续性不足，未能支撑价格维持高位，且随着市场预期的转变，市场抛压温和加大。

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

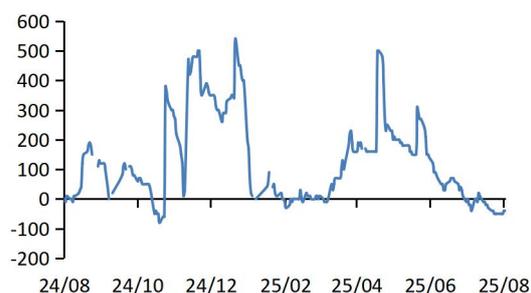


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水呈现出贴水收窄的态势。截至 8 月 22 日，锌锭升贴水为 -40 元/吨，相较于 8 月 15 日贴水幅度收窄 10 元/吨。这一变动反映出市场供需关系出现了一定的调整，尽管现货端仍处于弱势，但较中旬的弱势程度有所缓解。

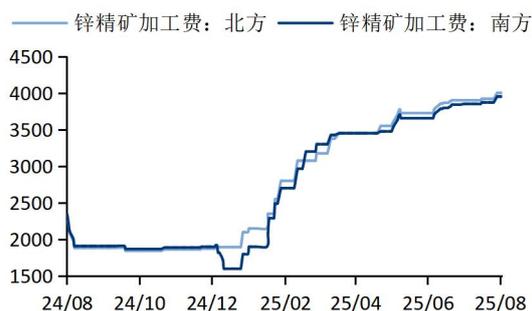
本周锌精矿加工费整体持稳，锌精矿国产加工费 3950 左右元/金属吨，进口 TC 指数 90 美元/干吨。加工费的上升反映出锌精矿市场供应相对宽松。矿山企业为了保证冶炼厂的原料供应，提高了加工费以吸引冶炼厂采购。

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

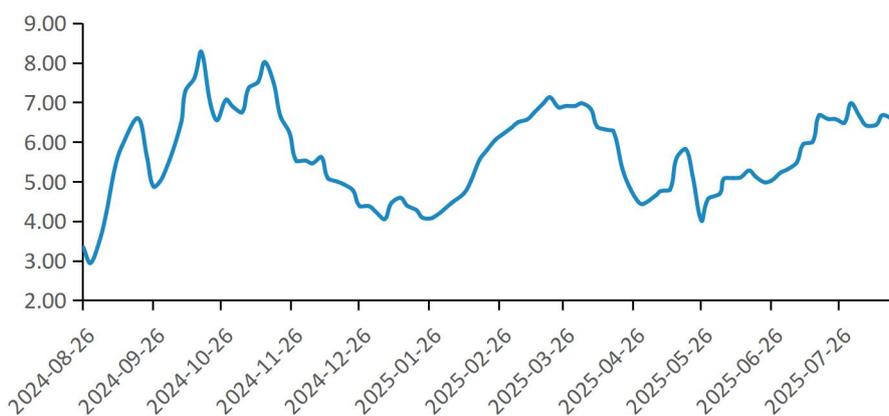
2.1.1 铅供应

原生铅生产整体平稳但增量乏力。虽然前期检修的原生铅炼厂有所恢复，开工回升，但受限于原料库存低位，企业仅维持刚需生产，主动增产动力不足。

再生铅供应持续偏紧。再生铅冶炼亏损未有改善，加上部分地区受到环保因素影响，再生铅开工维持低位水平。安徽等地环保排查行动推进，部分再生企业生产节奏被打乱。

截至 8 月 21 日，铅锭库存数据出现一定下降，铅锭社会库为 6.32 万吨，较上周的 6.68 万吨，本周减少 0.36 万吨，周度降幅达 5.39%。这一变化结束了此前库存连续数周累积的态势，虽然社会库存有所下降，但主要原因是下游逢低采购增加，并非需求实质性大幅改善。

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

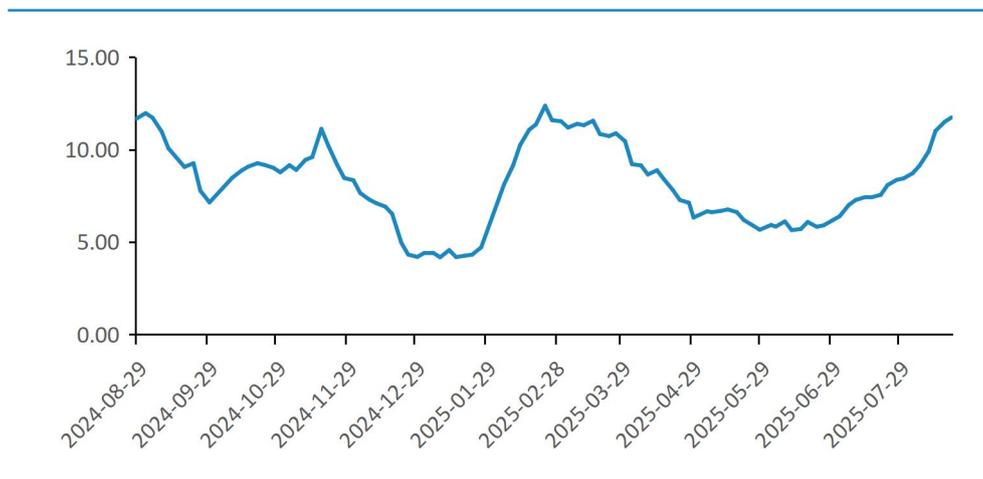
国内锌矿开采在本周维持稳定生产节奏，各大主力矿山未出现计划性停产或突发减产情况，原生锌原料供应保持充足。进口锌精矿方面，本周港口到港量环比增加约 3%，港口库存维持在近三个月相对高位水平。

国内锌冶炼企业整体开工率维持在 78% 左右，较上周基本持平。华北地区部分小型冶炼厂因环保常规检查，短期生产负荷下降约 5%-8%；但华东、西南等主力产区大型冶炼企业保持满负荷生产，有效弥补了局部供应缺口。本周国内原生

锌产量预计与上周基本持平，整体供应端未出现明显收缩。

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 21 日，锌锭库存进一步增至 **11.74** 万吨，相较于上周末增加 **0.73** 万吨，环比增幅 **6.63%**。

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

终端对电池消费相对谨慎，整体下游缺乏较强的采购信心，多维持刚需采购。铅蓄电池市场虽局部有所好转，但整体仍处于传统旺季的弱现实状态。上周铅蓄电池企业五省周度综合开工率为 **71.86%**，较前一周上升 **0.9%**。7 月中旬，铅蓄电池市场终端消费稍有起色，企业生产动向有所转变。电动自行车蓄电池市场临近旺季，部分企业上调开工率；然而，北方高温天气使部分企业降低了开工率。此外，美国对等关税谈判持续进行，中东反倾销调研结束，部分企业面临 **25-70%** 的关税，促使部分企业提产抢订单，但这对整体需求的拉动作用有限。

2.2.2 锌需求

下游锌消费领域整体需求依旧疲软，未能形成有效支撑。镀锌行业作为核心消费领域，受房地产新开工项目不足及基建工程进度放缓影响，本周订单量环比有所减少，企业采购以刚性补库为主，采购周期集中在短期区间内。

锌合金行业需求持续低迷，终端家电、汽车行业排产计划未有明显增量，锌合金企业平均开工率较上周略有下降，导致锌合金原料采购量同步减少。电池、压铸等其他细分领域需求变化不大，对整体锌消费的拉动作用有限。市场反馈显示，下游行业对当前价格的接受度不高，采购积极性受需求预期影响较为明显。

3.本周看点

3.1 宏观经济

- 8月22日，央行发布2025年8月中期借贷便利招标公告，为保持银行体系流动性充裕，2025年8月25日（周一），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6000亿元MLF操作，期限为1年期。
- 8月21日，国家能源局发布7月份全社会用电量等数据。7月份，全社会用电量10226亿千瓦时，同比增长8.6%。从分产业用电看，第一产业用电量170亿千瓦时，同比增长20.2%；第二产业用电量5936亿千瓦时，同比增长4.7%；第三产业用电量2081亿千瓦时，同比增长10.7%；城乡居民生活用电量2039亿千瓦时，同比增长18.0%。
- 8月20日，例行记者会有外媒记者提问称：美国财政部长贝森特在接受媒体采访时表示，美国对目前对华征收关税水平感到满意。这被认为是特朗普政府希望在11月关税期限到期之前与中国保持冷静的信号。外交部对此有何评论？毛宁对此表示，具体问题建议你向中方的主管部门了解。我想说的是，希望美方能够同中方一道，按照两国元首通话达成的重要共识，发挥好中美经贸磋商机制的作用，在平等、尊重、互惠的基础上争取积极成果。

3.2 企业动态

- 8月18日，印度最大精炼锌生产商--Hindustan 锌业公司(HindustanZinc)周一称，该公司将投资4.38亿美元建造金属处理厂，此为其产能扩张计划的部分。

该新厂年处理能力为 **1,000** 万吨，将从尾矿堆中回收金属，尾矿堆是指从矿石中提取金属后留下的成堆的废物。

■ 8月22日消息，山东黄金矿业科技有限公司选冶实验室分公司、赤峰山金红岭有色矿业有限责任公司等申请一项名为“一种含磁黄铁矿的硫化铅锌矿浮选系统、该系统的工艺方法和水处理方法”的专利，可提高锌精矿品位。

■ 近日，由华润电力控股有限公司投资、瑞达国际集团承建的华润电力昆山联滔电子 **4MW/16MWh** 固态铅电池储能电站实现全容量并网送电。

4. 市场预测

4.1 铅市场预测

综合本周铅市场的表现来看，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。供应紧张为铅价提供底部支撑：亏损及环保因素使再生铅供应维持低位，原料偏紧问题依然存在。但需求分化与宏观不确定性限制涨幅。旺季预期仍未兑现，下游采购维持刚需为主。市场需关注开学季消费好转预期验证情况。预计下周内铅市场或震荡运行，短期铅价 **16500-17000** 区间震荡。

4.2 锌市场预测

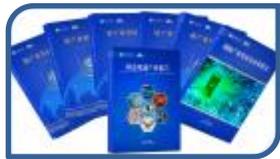
综合来看，锌市场期货与现货价格同步下行，升贴水贴水幅度小幅收窄，库存延续增长态势且供需矛盾凸显，整体呈现“供应稳、需求弱、库存增”的格局，多重因素叠加形成对价格的压制。供应端宽松格局短期难以改变，需求端在传统旺季来临前未见实质性改善，库存累积态势进一步加剧市场看空情绪。预计短期内锌市场或震荡偏弱，短期锌价 **22000-22500** 元/吨为主要运行。

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



技术峰

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