



第 35 周 (8.25-8.29)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 35 周 (8.25-8.29)

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	6
4.市场预测	6
4.1 铅市场预测	6
4.2 锌市场预测	7

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。

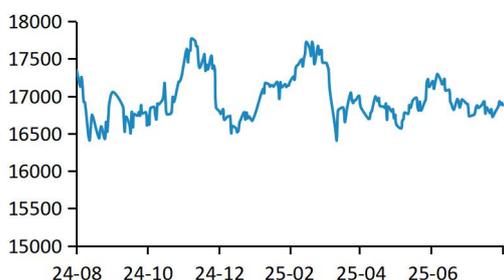
1. 价格走势分析

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态势。截至 8 月 29 日收盘，沪铅主力合约收报 **16880** 元/吨，较上周末的收盘价 **16780** 元/吨相比，上涨 **100** 元/吨，涨幅为 **0.6%**。

现货方面，本周国内铅现货市场止跌回升，价格较上周出现明显上涨。截至 8 月 29 日，铅现货均价报 **16750** 元/吨，与上周末的 **16650** 元/吨相比，上涨 **100** 元/吨，涨幅为 **0.6%**。从整体走势来看，本周现货铅价摆脱此前平稳胶着态势，呈现温和上行节奏。市场交投氛围较上周有所改善，但尚未出现强劲的单边驱动力。最终本周现货铅价以小幅上涨收尾。

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

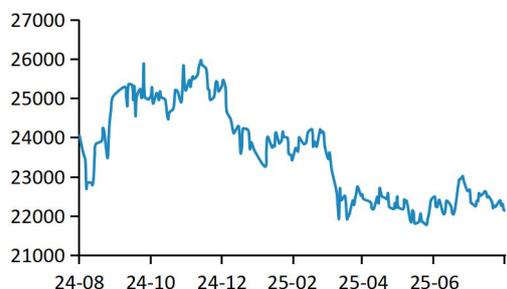
1.2 锌价走势

期货方面，本周沪锌主力合约延续前期调整趋势，整体呈现小幅下行态势，且下跌幅度较上周有所收窄。截至 8 月 29 日收盘，沪锌主力合约报收 **22140** 元/吨，较上周末的 **22275** 元/吨相比，下跌 **135** 元/吨，周跌幅为 **0.61%**。本周沪锌价格的下行压力较上周有所缓解，震荡整理特征更为突出。

现货方面，本周国内锌现货市场延续上周下跌态势，价格继续向低位靠拢，但整体跌幅较上周有所收窄。截至 8 月 29 日，锌锭现货价格收于 **22030** 元/吨，

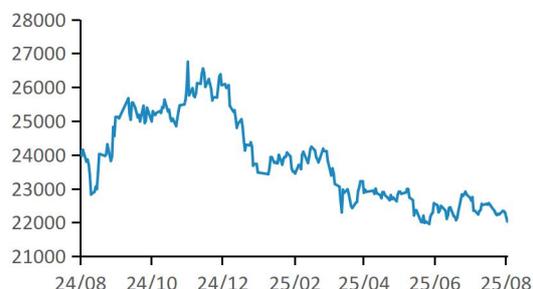
相较于上周末的 22240 元/吨下跌 210 元/吨，周跌幅为 0.94%。从价格运行节奏来看，本周锌现货价格波动区间仍相对有限，整体呈现低位震荡下探的特征。

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

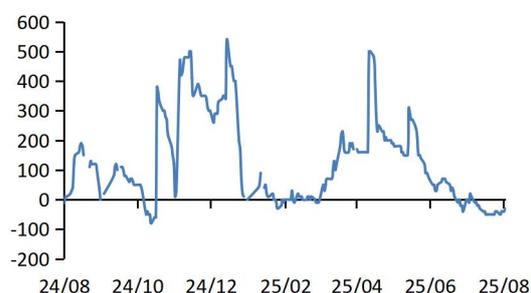


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水延续上周收窄态势，现货相对期货的弱势程度进一步缓解。截至 8 月 29 日，锌锭升贴水为 -30 元/吨，相较于 8 月 22 日的 -40 元/吨，贴水幅度收窄 10 元/吨，连续两周呈现贴水收窄格局。已反映出现货端供需矛盾有所缓和，市场弱势格局正逐步边际改善。

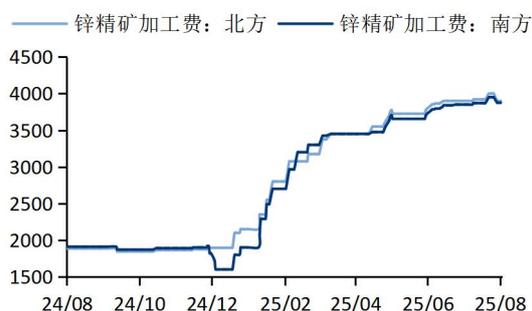
本周锌精矿加工费整体持稳，锌精矿国产加工费 3900 左右元/金属吨，进口 TC 指数 90 美元/干吨。加工费的上升反映出锌精矿市场供应相对宽松。矿山企业为了保证冶炼厂的原料供应，提高了加工费以吸引冶炼厂采购。

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

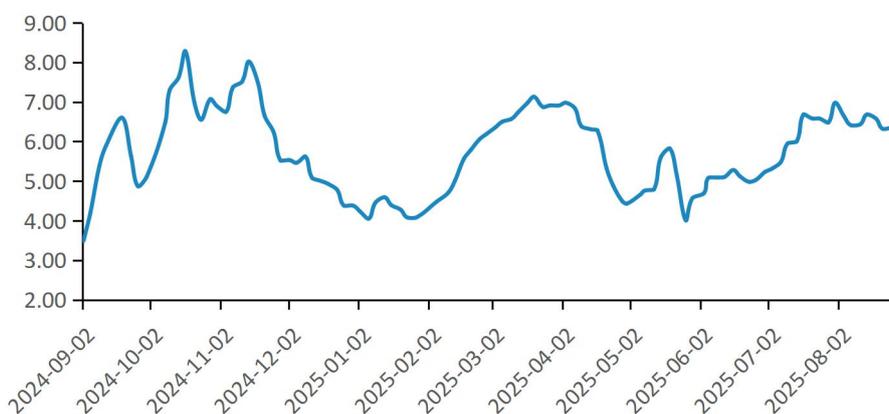
2.1.1 铅供应

原生铅生产相对稳定，但部分地区炼厂因原料供应、利润等问题有检修计划。河南、内蒙等地有炼厂安排检修，不过整体产量受影响程度有限。铅精矿供应偏紧局面持续，制约原生铅产量进一步增长。

再生铅企业面临较大困境。一方面，废电瓶供应紧张，回收商收货成本压力大，低价出货意愿低，市场购销操作谨慎。另一方面，铅价震荡下行，企业亏损加剧，部分再生铅企业因行情亏损选择停产，整体开工率低位运行，多以保障长单为主。

截至 8 月 28 日，国内铅锭社会库存结束此前单周下降态势，呈现小幅回升格局。最新数据显示，铅锭社会库存为 6.52 万吨，相较 8 月 21 日的 6.32 万吨，本周增加 0.2 万吨，周度增幅为 3.16%。从库存变动逻辑来看，此次库存回升反映出下游需求的支撑力度暂显不足。

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

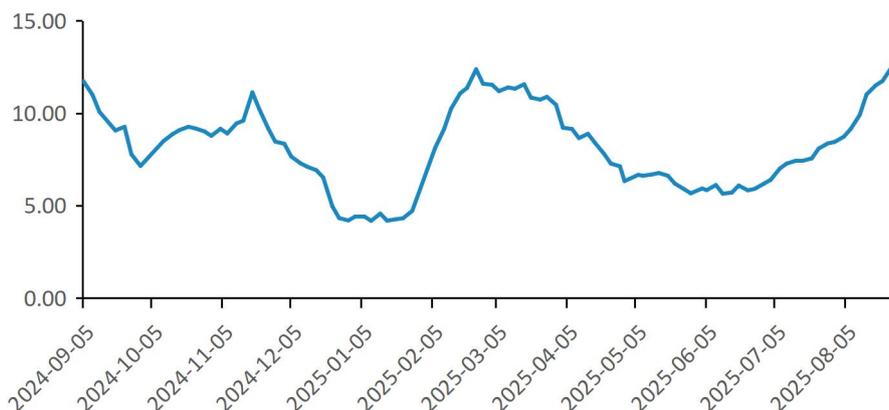
原生锌，国内原生锌供应保持稳定，新增产能逐步释放。8 月国内计划检修的锌冶炼企业仅有云南某厂（减产 1 万吨），对整体产量影响有限；同时，广西某新建锌冶炼项目（产能 10 万吨/年）于 8 月下旬开始试生产，预计 9 月将贡献产量 0.5 万吨，进一步增加市场供应。海外方面，秘鲁、澳大利亚部分锌矿山已完

成检修，8月全球锌精矿产量预计同比增长3.2%，原生锌生产原料供应充足，后续产量仍有提升空间。

再生锌供应受亏损影响持续收缩。当前再生锌企业普遍处于亏损状态，开工率已降至59%，为近三个月低位；同时，废锌料回收市场活跃度下降，8月国内废锌料流通量同比减少9%，回收商因担心价格下跌而减少收货量，进一步制约再生锌企业生产恢复。预计短期内再生锌供应难以出现明显增长，对市场供需矛盾的缓解作用有限。

本周国内锌锭库存延续此前增长态势，且库存累积幅度较上周进一步扩大，市场供需失衡的矛盾持续凸显。截至8月28日，锌锭库存增至12.98万吨，相较于8月21日的11.74万吨，本周增加1.24万吨，环比增幅达10.56%。

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，作为铅的主要消费领域，铅蓄电池市场需求表现平淡。虽然处于传统旺季，但终端市场消费动力不足，汽车及电动车行业订单增长乏力。下游采购商对高价铅接受度不高，多以按需采购为主，市场实际消化能力较弱。其他领

域，除铅蓄电池外，铅在其他工业领域的应用需求同样缺乏亮点，整体工业需求增长缓慢，未能对铅价形成有力支撑。

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28日，商务部举行新闻发布会，介绍近期商务领域重点工作有关情况并答记者问。发言人介绍，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于24日至27日访问加拿大，与加方共同主持召开中加经贸联委会，之后李成钢一行将赴美国华盛顿会见美方相关官员。中方愿与美方一道，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，通过平等对话协商解决问题，共同维护中美经贸关系健康稳定可持续发展。
- 8月28日，国家数据局局长刘烈宏在2025中国国际大数据产业博览会开幕式上表示，国家数据局推动出台公共数据资源开发利用、数字经济高质量发展、城市全域数字化转型等相关政策近30项，支持10个地方积极探索数据要素综合试验区建设，20多个地方也陆续出台数据条例。今年，还将推出数据产权、数据创新型企业、数字产业集群等十几项产业政策。
- 8月28日，央行开展4161亿元7天逆回购操作，操作利率为1.40%，与此

前持平。因当日有 2530 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 1631 亿元。

■ 8 月 27 日，商务部副部长盛秋平在国新办新闻发布会上指出，当前我国服务消费的主要问题是优质服务供给不够，商务部通过“对内放开、对外开放”，着力增加高品质服务供给。推进服务业扩大开放综合试点示范，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，将更多服务消费领域纳入鼓励外商投资产业目录，推动服务消费领域改革创新，激发各类经营主体活力，扩大健康、养老、托育、家政等多元服务共建，更好满足人民群众消费需求。

3.2 企业动态

■ 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。

■ 8 月 26 日，驰宏锌锗（600497）发布 2025 年半年度报告。上半年，公司营业收入达 105.81 亿元，同比增长 7.67%；归母净利润为 9.32 亿元，同比增长 3.27%；经营活动产生的现金流量净额为 21.58 亿元，同比大幅增长 34.73%。值得一提的是，公司计划实施上市以来首次中期分红，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元（含税），现金分红总额 1.51 亿元。在业务布局上，驰宏锌锗构建了采选冶加全流程协同生产和一体化发展的产业体系，资源优势显著。

■ 8 月 29 日，晚间公告，中金岭南公司参与了广东省新兴县天堂铅锌铜多金属矿普查探矿权的竞拍，该探矿权竞拍出让起始价 32 万元，加价幅度为 10 万元。7 月 16 日公司以底价 32 万元竞得该探矿权，于 7 月 18 日与广州市公共资源交易中心签订了《探矿权出让成交确认书》。近日公司收到与广东省自然资源厅签订的《探矿权出让合同》。

4. 市场预测

4.1 铅市场预测

综合本周铅市场的表现来看，铅市场基本面仍将处于僵持状态。供应端，原生铅生产相对稳定，再生铅受成本和利润制约，开工率难有大幅提升；需求端，虽处于旺季，但实际消费改善有限，难以对价格形成有效拉动。成本端对铅价底部有一定支撑；目前基本面没有变动的情况下，预计下周铅价将维持震荡格局，沪铅主力合约运行区间或在 **16500-17000** 元/吨。

4.2 锌市场预测

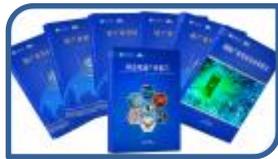
综合来看，锌市场“供增需弱”的格局仍将延续，且下游需求疲软的态势短期内难以扭转，锌价大概率维持震荡下行态势，沪锌主力合约运行区间或在 **21900-22300** 元/吨。从供需来看，国内锌库存仍在大幅增长，而下游镀锌、锌合金等核心领域需求无改善迹象，供需矛盾短期内难以缓解；从宏观来看，海外加息预期仍存，美元指数高位震荡，对锌价有点一定的支撑作用，但效果一般。

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