



第 37 周 (9.8-9.12)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 37 周 (9.8-9.12)

目录

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	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	7
4.1 铅市场预测	7
4.2 锌市场预测	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。

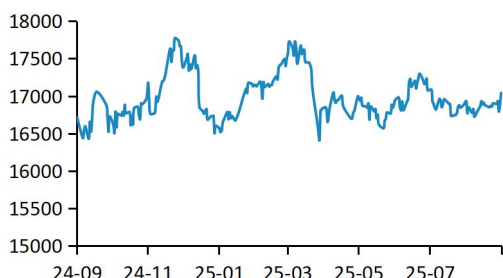
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面，沪铅主力合约价格在本周呈现震荡偏强态势。截至 9 月 12 日收盘，沪铅主力合约收报 **17040 元/吨**，较上周末的收盘价 **16900 元/吨**相比，上涨 **140 元/吨**，涨幅为 **0.83%**。

现货方面，本周国内铅现货市场走势跌宕起伏，价格较上周呈现出明显的波动特征。截至 9 月 12 日，铅现货平均价报 **16775 元/吨**，与上周末的 **16725 元/吨**相比，上涨 **50 元/吨**，涨幅为 **0.30%**。从整体走势来看，本周初铅价延续上周的运行节奏，但随后在多空因素交织影响下，价格出现波动调整。市场交投氛围相较于上周，整体活跃度变化不大，依旧未形成显著的单边驱动力量。

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

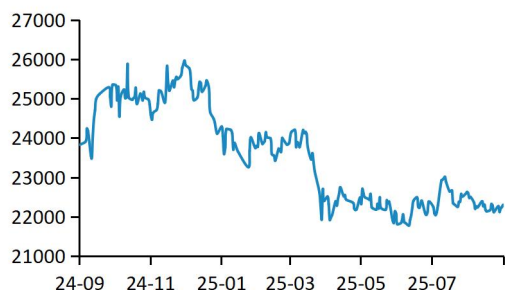
1.2 锌价走势

期货方面，本周整体呈现窄幅整理偏强的特征。与上周相比，下行压力进一步减弱，价格运行更趋平稳。截至 9 月 12 日收盘，沪锌主力合约报收 **22305 元/吨**，较上周末的 **22155 元/吨**相比，上涨了 **150 元/吨**，周涨幅达 **0.68%**。当前沪锌已进入低波动的震荡整理区间。

现货方面，本周国内锌现货市场延续了前期企稳态势，价格呈现稳步上行特征，整体运行节奏较上周更显稳健。截至 9 月 12 日，锌锭现货价格收于 **22270 元/吨**，相较于 9 月 8 日的 **22160 元/吨**上涨 **110 元/吨**，周涨幅为 **0.49%**。从价

格运行节奏来看,本周锌现货市场在前期企稳基础上进一步巩固上行趋势,市场交投情绪也随价格上行逐步趋于活跃。

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

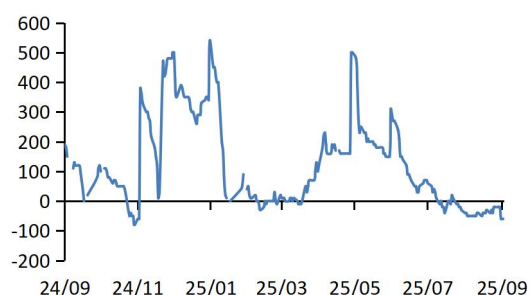


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水扩大的阶段性特征显著。截至9月12日,锌锭升贴水为-60元/吨,相较于9月5日的-20元/吨,贴水幅度扩大40元/吨。从趋势连贯性来看,此前连续三周的贴水收窄格局本周被打破,贴水方向出现反转,且单周贴水扩大幅度较为明显,反映出现货市场与期货市场的价格联动关系发生阶段性调整。

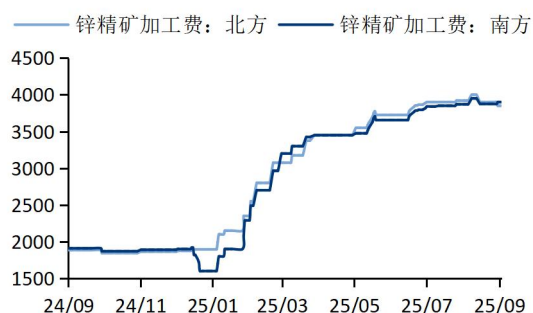
本周锌精矿加工费整体持稳,锌精矿国产加工费3900左右元/金属吨,进口TC指数90美元/干吨。加工费的上升反映出锌精矿市场供应相对宽松。矿山企业为了保证冶炼厂的原料供应,提高了加工费以吸引冶炼厂采购。

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

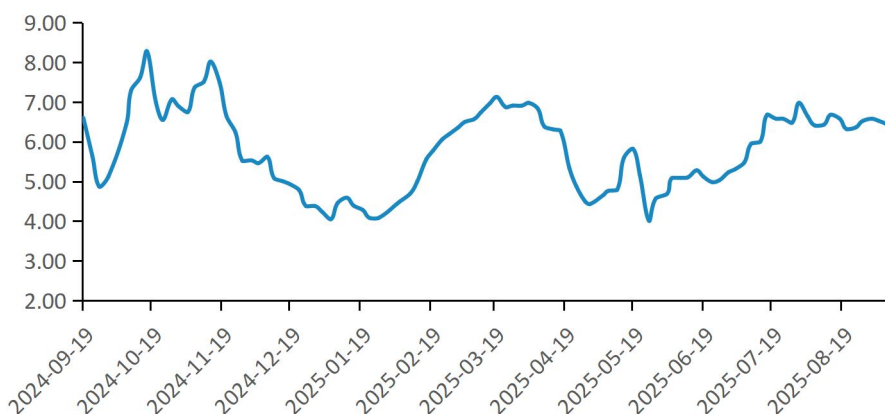
2.1.1 铅供应

原生铅生产整体保持相对稳定态势，但部分地区炼厂仍受原料供应、利润等问题困扰，存在检修计划。其中，河南、内蒙等地部分炼厂已按计划安排检修，不过从目前检修规模及影响范围来看，对国内原生铅整体产量的影响程度有限。

再生铅企业面临的经营困境依旧未得到有效缓解，整体开工率持续处于低位。具体来看，企业主要面临两重压力：其一，废电瓶供应紧张问题持续，回收商在收货成本高企的背景下，低价出货意愿极低，市场废电瓶流通量有限，再生铅企业原料采购难度大，且采购成本居高不下，进一步挤压企业利润空间；其二，尽管本周铅价有所上行，但前期铅价震荡下行已导致企业亏损加剧，部分再生铅企业因持续亏损选择停产或减产，目前仍在生产的企业多以保障长期订单交付为主，主动扩产意愿薄弱。

截至 9 月 11 日，国内铅锭社会库存小幅明显回落。最新数据显示，铅锭社会库存为 6.28 万吨，相较 9 月 4 日的 6.53 万吨，本周减少 0.25 万吨，周度降幅为 3.83%。从库存变动逻辑来看，此次库存的小幅下降，一定程度上反映出当前下游需求较前期有所改善，对库存消化形成一定支撑。

图 7 全国铅锭库存（万吨）



数据来源：中冶有色网

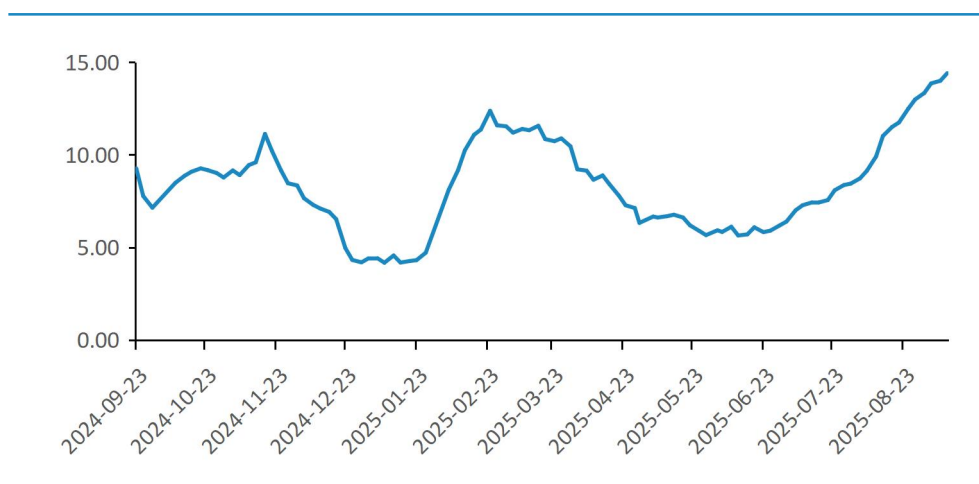
2.1.2 锌供应

国内炼厂开工情况增减并存。华北地区部分炼厂因原料库存偏低及环保因素，

开工率有所下滑；而华东和华南地区部分炼厂得益于原料供应充足以及较好的利润空间，开工率维持高位甚至有所提升。上周国内精炼锌产量预计维持在高位水平。从进口方面看，周中沪伦比值持续回落，进口窗口维持关闭状态，进口锌锭流入有限，对国内供应补充作用微弱。

本周国内锌锭库存累积幅度较上周进一步扩大，市场供需失衡的矛盾呈现持续加剧态势。截至 9 月 11 日，锌锭库存增至 14.40 万吨，相较于 9 月 4 日的 13.85 万吨，本周增加 0.55 万吨，环比增幅达 3.97%。

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

铅蓄电池企业周度综合开工率为 72.15%，较上周环比上升 1.56%。铅蓄电池企业开工率上升，主要得益于部分企业月末盘库结束，以及新车配套需求的改善，尤其是电动自行车新国标实施后，拥有整车配套订单的企业新订单量增加，部分企业开工率已接近满负荷状态。然而，中东关税制裁即将生效，对铅蓄电池企业出口订单造成冲击，除了周度开工率数据体现的减量外，广东等地区部分企业生产下降明显。

除蓄电池行业外，铅在电缆护套、铅合金等领域的需求本周保持相对稳定，

但因这些领域占铅消费总量的比例较低，对整体需求的拉动作用有限。其中，电缆行业受国内基建项目推进节奏平缓影响，需求无明显增长；铅合金行业主要服务于汽车、机械制造等领域，本周下游订单量与上周基本持平，对铅的采购量无显著变化。

2.2.2 锌需求

镀锌行业：临近国庆活动，自 9 月 1 日起河北多地镀锌板厂停产放假，目前恢复时间未定。另有部分地区镀锌板厂受车辆运输限制，选择检修或停产。虽然镀锌行业在传统旺季“金九银十”本应需求旺盛，但今年由于政策及运输等因素影响，需求释放受到抑制。不过，铁塔及光伏订单情况相对较好，对镀锌行业需求有一定支撑作用。

压铸锌合金行业：小五金国企备货调动压铸锌企业开工有所回升，但整体来看，压铸锌合金行业需求增长幅度有限。市场对压铸锌合金产品的需求仍受到宏观经济环境以及终端消费市场疲软的制约。

氧化锌行业：氧化锌行业需求维稳，没有明显的增长或下降趋势。该行业对锌的需求主要依赖于橡胶、涂料等下游行业的稳定发展，目前这些下游行业需求相对平稳，使得氧化锌行业对锌的需求保持稳定。

3.本周看点

3.1 宏观经济

■ 9 月 12 日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。财政部部长蓝佛安介绍，“十四五”时期，财政宏观调控更加积极有为，财政政策进一步增强与经济情景的适配性，从积极到更加积极，战略上更加主动、战术上更加精准，成为支撑经济平稳健康发展的重要力量。一方面，强化逆周期调节，熨平短期波动。另一方面，协调推进跨周期调节，增强中长期发

展动能。支持扩大内需，助力新质生产力发展，推动畅通经济循环，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。过去 4 年，我国经济实现了平均 5.5% 的增速，对世界经济增长贡献率保持在 30% 左右。

■ 9 月 12 日，央行开展 2300 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 1883 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 417 亿元。

■ 9 月 11 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍全国部分地区实施要素市场化配置综合改革试点有关情况。中国人民银行研究局局长王信表示，下一步，中国人民银行将围绕增加有效金融服务供给，推动更高水平的金融开放合作，推动数智赋能金融发展等方面，加大对要素市场化配置综合改革试点地区的金融支持力度，为建设全国统一大市场作出积极贡献。

■ 9 月 10 日，据央视新闻报道，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”发文表示，印度和美国正在继续谈判，以解决两国之间的贸易壁垒。他期待在接下来的几周里与印度总理莫迪进行会谈。特朗普称，他确信，对于美国 and 印度来说，达成成功的协议绝不会有任何困难。

3.2 企业动态

■ 9 月 8 日，中色股份在投资者关系平台上表示，公司资源板块聚焦增储上产，以锌铅为基础，同时积极拓展金、银、锡及铅锌伴生矿种等的开发。2025 年，子公司中色锌业锌冶炼工艺优化及浸出渣处理资源综合利用项目全线贯通，实现了锌、铅、银、镉、金等有色金属综合回收。

■ 近日，江西省首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2025 年版）正式发布，中国瑞林自主研发的高效能铅电解成套机组成功入选，该成套机组由阴极制造机组、阴阳极自动排距机组和析出铅洗涤抽棒机组三大核心设备组成。这一突破国外技术垄断的“江西智造”成果，不仅填补了国内铅电解高端装备的技术空白，更以硬核创新为我国有色冶金行业高质量发展注入强劲动力。

4. 市场预测

4.1 铅市场预测

综合本周表现来看，供应端收缩对价格形成一定支撑，但需求端的不确定性以及宏观经济环境的潜在风险，限制了铅价的上涨空间。原料端铅精矿的供应动态，包括进口量、加工费变化等，将持续主导市场走势。若后续需求端无法得到有效改善，铅价在震荡之后可能面临下行压力。预计短期铅价将维持高位震荡走势。

4.2 锌市场预测

综上所述，锌市场在供应相对宽松、需求平淡背景下。随着“金九银十”旺季的推进，以及国内宏观经济政策的逐步落地生效，锌下游需求有望进一步恢复。镀锌行业在国庆假期后，部分停产企业可能恢复生产，需求将有所增加。压铸锌合金和氧化锌行业需求也将随着市场环境的改善而保持稳定增长。需求端的改善将对锌价形成有力支撑。预计短期内锌价将维持区间震荡格局。

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