



第 38 周 (9.15-9.19)

铅 锌 市 场 周 报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 38 周 (9.15-9.19)

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	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	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。

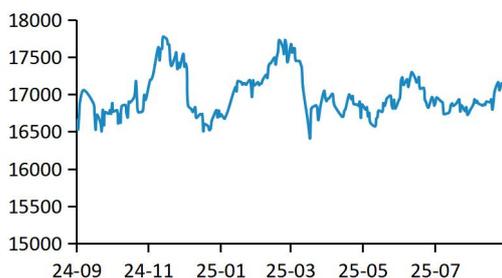
1. 价格走势分析

1.1 铅价走势

期货方面，沪铅主力合约价格在本周呈现震荡偏强态势。截至 9 月 19 日收盘，沪铅主力合约收报 17150 元/吨，较上周末的收盘价 17040 元/吨相比，上涨 110 元/吨，涨幅为 0.65%。

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 19 日，铅现货均价报 17000 元/吨，与上周末的 16775 元/吨相比，上涨 225 元/吨，涨幅为 1.34%。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

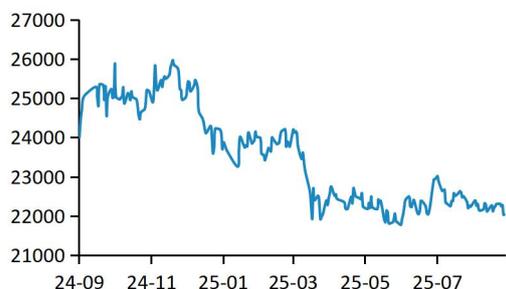
1.2 锌价走势

期货方面，本周整体呈现窄幅整理偏弱的特征。与上周相比，上行支撑有所减弱，价格运行转向承压调整。截至 9 月 19 日收盘，沪锌主力合约报收 22040 元/吨，较上周末的 22305 元/吨相比下跌了 265 元/吨，周跌幅达 1.19%。当前沪锌仍处于低波动的震荡整理区间，但整体运行重心较前期有所下移。

现货方面，本周国内锌现货市场未能延续前期企稳态势，价格呈现震荡下行特征，整体运行节奏较上周更显承压。截至 9 月 19 日，锌锭现货价格收于 22030 元/吨，相较于上周末的 22270 元/吨下跌 240 元/吨，周跌幅为 1.08%。从价格

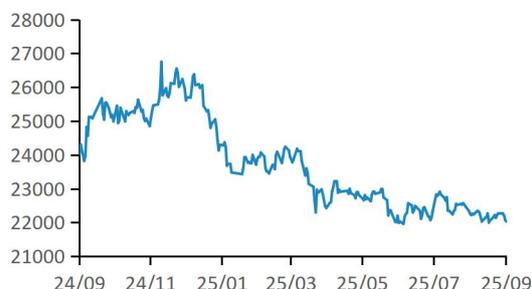
运行节奏来看，本周锌现货市场在前期价格基础上未能巩固上行趋势，反而受供需端扰动逐步转向调整，市场交投情绪也随价格下行逐步趋于谨慎。

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

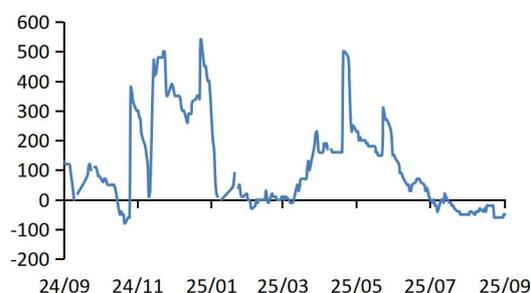


数据来源：中冶有色网

本周锌锭升贴水收窄的阶段特征显著。截至 9 月 19 日，锌锭升贴水为 -50 元/吨，相较于 9 月 12 日的 -60 元/吨，贴水幅度收窄 10 元/吨。从趋势连贯性来看，上周贴水扩大的格局本周得到扭转，贴水方向转向收窄，且单周贴水收窄幅度虽不算剧烈但趋势明确，反映出现货市场与期货市场的价格联动关系逐步回归相对均衡状态。

本周锌精矿加工费整体持稳，锌精矿国产加工费 3800 左右元/金属吨，进口 TC 指数 111 美元/干吨。加工费的上升反映出锌精矿市场供应相对宽松。矿山企业为了保证自身市场份额冶炼厂的原料供应，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

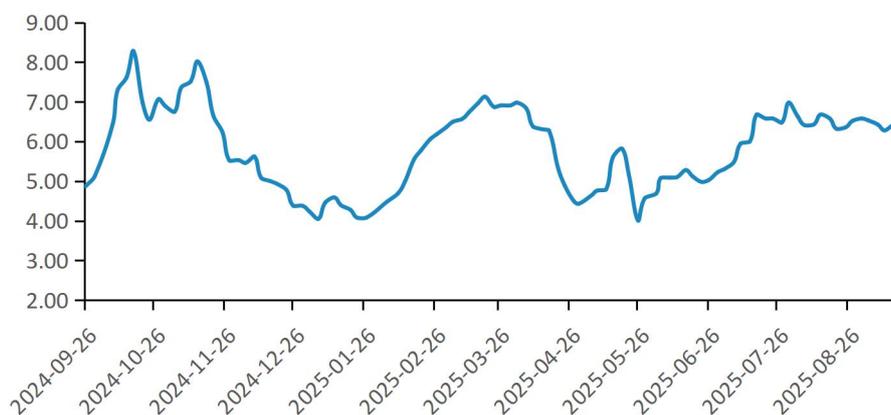
2.1.1 铅供应

原生铅国内原生铅冶炼虽然保持高排产，但9月多家企业已安排检修计划，预计产出将边际收缩。同时，铅精矿维持紧平衡格局，国产矿加工费空间收窄，进口矿价格倒挂现象加剧，共同推高冶炼成本。

再生铅领域面临三重制约，环保督察趋严、废电瓶回收渠道不畅、原料采购溢价显著，导致产能释放受限，行业开工率普遍低于平均水平。据统计，再生铅企业开工率环比下降4.5个百分点至22.3%，下滑明显。

截至9月18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5.96万吨，相较上周末的6.28万吨，本周减少0.32万吨，周度降幅为5.10%。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

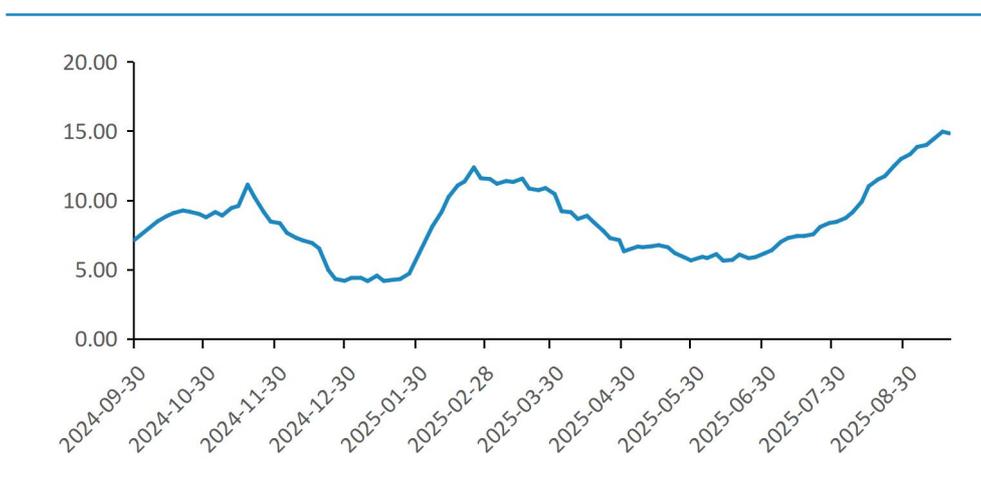
2.1.2 锌供应

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 18 日，锌锭库存增至 14.83 万吨，相较于 9 月 11 日的 14.40 万吨，本周增加 0.43 万吨，环比增幅达 2.99%。

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

铅消费仍高度依赖铅酸蓄电池，占比超八成。传统汽车启动电池需求受燃油车市场低迷及中东关税政策影响持续疲软；而电动自行车电池因新国标替换需求释放，叠加新能源车配套电源、5G 基站、人工智能数据中心及储能等新兴领域拉动，消费呈现显著增长。

企业开工情况，铅蓄电池开工率环比下降 0.01 个百分点至 72.14%，其中储能电池订单平稳，电动自行车蓄电池订单稳中有升，汽车蓄电池及电池更换市场表现较弱。

2.2.2 锌需求

镀锌行业，镀锌行业作为锌的主要消费领域，终端补库积极性有所提升。随

随着天气好转，部分地区的铁塔订单放量，北方地区前期因环保限产影响解除，镀锌企业开工有所恢复。但护栏、灯杆等结构件订单环比虽有好转，同比依然偏弱。镀锌结构件周度开工率较之前有所回升，原料库存保持稳定，成品库存处于较高水平，显示出企业对原料有一定补库行为，但下游需求的恢复程度仍相对有限，成品库存消化速度较慢。

压铸锌合金行业，终端家电、五金和汽车零部件等领域表现低迷，下游订单未出现明显增长，出口订单也未见明显回暖迹象。压铸锌合金周度开工率处于相对低位，原料库存与成品库存均保持稳定。整体来看，压铸锌合金行业需求疲软，企业生产积极性不高，对锌的消费拉动作用有限。

氧化锌行业，陶瓷级订单有所改善，带动氧化锌企业开工率回升，周度开工率较之前有所上升。但橡胶级订单依旧偏弱，整体需求呈现分化态势。氧化锌原料库存与成品库存均处于较低水平，库存水平相对稳定。

3.本周看点

3.1 宏观经济

- 9月19日，央行发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，更好满足不同参与机构差异化资金需求，即日起，公开市场14天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，操作时间和规模将根据流动性管理需要确定。
- 9月19日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌就2025年8月外汇市场形势答记者问表示，8月我国外汇市场平稳运行。一是外汇市场交易保持活跃。8月，企业、个人等非银行部门跨境收支1.3万亿美元，同比增长8%。其中，经常项目和资本项目跨境收支均有所增长，跨境贸易和投融资稳步发展。二是外汇市场供求总体平衡。8月，跨境资金净流入32亿美元，银行结售汇顺差146亿美元。分项目看，货物贸易资金净流入保持稳定，外资总体净买入境内股票和债券，服务贸易和投资收益资金净流出由季节性高位回落。总的来看，当前我国外汇市

场交易活跃，外汇供求基本平衡，市场预期保持稳定。

■ 9月18日，中金公司研报指出，美联储9月降息25个基点，符合市场预期。美联储较好回应了市场的关切，但也保持了克制。此前期待的降息50个基点并未出现，决策者对于下一步降息存在较大分歧。往前看，由于就业数据过于疲软，我们预计联储或将于10月再次降息，但在这之后，通胀升温将使降息门槛越来越高，货币宽松空间也将受限。当前美国经济的症结并非需求不足，而是成本上升。过度的货币宽松非但无法解决就业问题，反而可能加剧通胀，使经济陷入“类滞胀”困境。

3.2 企业动态

■ 9月17日，豫光金铅接受了兴业证券、长江证券等多家机构的调研。公司介绍了其生产经营情况，2024年铅产品产量达55.56万吨、阴极铜16.49万吨、黄金15.13吨、白银1566.24吨。2025年上半年，实现营业收入224.41亿元，同比上涨18.93%；归属于上市公司股东的净利润4.85亿元，同比增长15.12%。公司还提到，目前泛半导体高纯金属材料处于中试试验阶段，8月份已制备出7N高纯碲、7N高纯铟、6N高纯镉、6N高纯锌合格产品。

■ 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

综合来看，本周国内铅市场呈现“期货震荡偏强、现货波动上行、库存持续回落”的格局，供需两端边际改善成为市场上涨主要支撑因素。展望下周，需重点关注下游蓄电池企业开工率变化、宏观经济数据对市场情绪的影响，以及冶炼端供给释放情况。预计下周铅价将维持高位震荡走势，短期铅价在 **17000-17500** 元/吨区间震荡。

4.2 锌市场预测

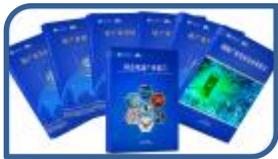
综合来看，上周国内锌市场呈现“期货承压回落、现货震荡下行、库存持续累积、升贴水收窄”的格局，供需失衡矛盾加剧成为主导市场下跌走势的核心因素。展望下周，需重点关注下游需求端能否出现实质性改善，若需求回暖带动库存消化节奏加快，或能缓解市场对供需失衡的担忧，为锌价提供支撑。若库存仍维持累积态势，且需求改善不及预期，预计短期国内锌市场或继续处于震荡调整。

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

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