

目 录

前言	1
第一章 原料篇	2
1.1 全球原料供应	2
1.1.1 全球铅资源分布相对集中	2
1.1.2 2024 年全球铅精矿产量延续温和增长	2
1.1.3 产能增量释放有望推高 2025-2026 年精矿产量	5
1.2 中国原料供应	8
1.2.1 勘查投入大幅增长，铅资源储量年增幅超 10%	8
1.2.2 铅锌矿山选矿能力超过 2015 年水平	10
1.2.3 铅精矿产量微降	11
1.2.4 2025 年铅精矿产能增量超 5 万吨	12
1.2.5 原料供应紧缺持续发酵，加工费触及历史低点	15
1.3 国内外产量同增，精矿供应边际改善	16
第二章 金属篇	18
2.1 全球精铅生产	18
3.1.1 海外精铅供应边际改善	18
3.1.2 主要公司精铅产量增减各异	20
2.2 全球精铅消费	22
2.2.1 行业消费结构平稳，区域结构缓慢变化	22
2.2.2 新兴国家带动海外铅消费微增	23
2.3 中国精铅生产	26
2.3.1 精铅产能超 1300 万吨	26
2.3.3 铅冶炼成本抬升	29
2.3.2 原料供应矛盾突显，精铅产量降幅明显	31
2.4 中国精铅消费	35
2.4.1 消费难言拐点	35
2.4.2 终端消费领域增减各异	36
2.5 供应端增量显现，精铅供应转为过剩趋势	41
2.6 产业结构变化，铅价正常回归	42
2.7 铅价冲高回落，期现价差扩大	44
2.8 供应端恢复明显，LME 库存大幅上涨	45
第三章 贸易篇	48
3.1 全球铅贸易	48
3.1.1 铅精矿产量窄幅波动，贸易量略有回落	48
3.1.2 地区性供应紧张，精铅贸易量下滑	49
3.2 中国铅贸易	50
3.2.1 铅价沪伦比值升高，铅银精矿进口量转增	50
3.2.2 沪伦比值居高，精铅变为净进口	52
第四章 预测篇	53
4.1 铅精矿供需矛盾反复，加工费边际改善有限	53
4.2 全球精铅转为过剩，区域性供需不平衡仍在	53
4.3 铅价中枢上行，延续震荡运行	54