

锌行业深度洞察

资源博弈、供需演变与未来趋势
(2026-2030)

北京研精毕智信息咨询有限公司

目录

锌矿供应展望

锌需求结构演变

行业竞争与展望

01

02

03

04

05

06

全球锌资源格局

精炼锌供应分析

价格与市场平衡

全球锌资源格局

全球锌资源高度集中，澳大利亚与中国主导供应。中国资源禀赋劣势明显，对外依存度持续攀升，全球供应链区域博弈加剧。

资源分布与禀赋

全球锌矿资源呈现高度集中化特征，头部国家掌控绝大部分储量，但资源禀赋差异显著。

01

资源高度集中

全球锌矿储量约 2.5 亿吨，澳大利亚（27.2%）、中国（17.6%）、秘鲁、墨西哥、印度五大国合计掌控全球近 70% 的储量。

02

中国禀赋劣势

国内锌矿资源“低品位、高成本”特征明显，平均品位仅 1.5%，远低于全球 5%-8% 的平均水平。

03

开采成本高企

国内平均开采成本高达 1500-2000 元/吨，显著高于澳大利亚（800-1200 元/吨）、刚果（金）（600-900 元/吨）等海外优质矿山。

04

资源接续压力

全球锌矿静态储采比为 18.46 年，而中国仅为 14.63 年，资源可持续性面临严峻挑战。

供应格局与博弈

全球锌矿供应增量释放与减量并存，区域博弈加剧，中国“矿弱炼强”矛盾突出。

01

全球供应增量

2026-2027 年全球锌精矿产量年均增速约 3%，核心增量来自澳大利亚 Dugald River、刚果（金）Kipushi 矿等大型项目。

02

全球供应减量

秘鲁 Antamina 矿因矿石品位下滑导致年减产 5 万吨，美国 Red Dog 矿受资源枯竭影响，2026-2028 年产量将显著下降。

03

中国供应矛盾

国内锌精矿产量难以匹配冶炼产能扩张需求，对外依存度将升至 42%，进口来源集中于澳大利亚、秘鲁、厄瓜多尔。

04

区域博弈加剧

全球锌矿资源分布不均衡，预计将在 2026-2030 年加剧供应链的区域博弈，非洲与澳大利亚成为核心增量区。

锌矿供应展望

短期全球锌矿供应宽松，但长期趋紧已成定局。新矿投产周期长、资本开支回落及老矿品位下滑是核心制约因素。

短期供应宽松

2026-2027 年全球锌精矿产量将稳步提升，但增速逐步放缓，供应端扰动因素持续存在。

01.

增量集中兑现

2026-2027 年全球锌精矿产量年均增速约 3%，2027 年有望达到 1450 万吨，核心增量项目集中于此期间投产。

02.

增速逐步放缓

2025 年全球锌精矿产量同比增加 55 万吨（增幅 4.7%），但 2026 年增幅将收窄至 2% 左右，增量缩窄至 10 万吨以下。

03.

供应端扰动

拉丁美洲、大洋洲地区频繁遭遇极端气候事件，中东地缘冲突引发的航运成本上涨，均给全球锌矿供应稳定性带来挑战。

长期供应趋紧

进入 2028-2030 年，全球锌矿供应增速将断崖式下滑，精矿缺口或超 30 万吨，供需紧平衡将成为常态。

1 供应增速断崖

新矿投产周期长达 3-5 年，行业资本开支持续回落，以及老矿品位逐年下滑，多重压力下全球锌矿产量增速将降至 1% 以下。

2 精矿缺口显现

研究报告预测，随着静态储采比的持续下滑，2030 年全球锌精矿缺口或超 30 万吨，供需缺口将直接推升价格中枢。

3 区域产能分化

非洲、澳大利亚将成为全球仅有的增量区，而欧洲、北美矿山受环保政策约束与成本压力影响，产能将持续萎缩。

精炼锌供应分析

中国主导全球精炼锌供应格局，但“矿强冶弱”矛盾持续深化。海外冶炼产能受限，
全球市场呈现区域失衡状态。

中国冶炼主导

中国冶炼产能持续扩张，占全球产量比重不断提升，再生锌产业加速发展，但原料紧张限制其充分释放。

01

产能持续扩张

2026-2028 年国内新建 / 拟建冶炼项目将新增产能 108 万吨，预计 2028 年中国精炼锌产量占全球比重将接近 45%。

02

再生锌发展

国内再生锌产业加速发展，2025 年产量同比增长 8.5%，占比达 22%，预计 2030 年占比将提升至 30%。

03

原料供应紧张

再生锌产能的充分释放受限于原料供应紧张问题，2026 年国内再生锌新增产能 32.5 万吨，实际释放率仅为 60%。

炼厂利润分化

“矿强冶弱”格局持续，冶炼端利润空间被严重挤压，行业加速向规模化、低能耗企业集中。

1

矿冶利润悬殊

2026-2027 年矿企单吨盈利超 8000 元，而炼厂不含硫酸及副产品的利润亏损达 2100 元 / 吨，利润空间被严重挤压。

2

加工费低位运行

加工费 (TC) 长期低位运行，2026 年亚洲基准 TC 定格在 85 美元 / 干吨，进一步限制了炼厂的盈利空间。

3

行业加速分化

冶炼行业加速向规模化、低能耗企业集中，中小炼厂因成本劣势与环保压力将逐步被淘汰出局。

4

海外产能瓶颈

欧洲炼厂受高电价与严格环保约束，开工率长期低于 70%，北美、南美地区冶炼产能增长同样缓慢。

锌需求结构演变

全球锌需求结构正经历深刻变革，传统需求总量稳定但增长乏力，新兴需求成为拉动消费的核心增长引擎。



传统需求转型

建筑与汽车两大传统需求板块呈现总量稳定、结构优化的特征，国内基建托底，海外需求梯度复苏。

01

建筑需求托底

尽管受到房地产市场低迷的拖累，但“十五五”期间基建投资、保障性住房建设等政策将形成有效托底，锌需求增速将维持在 1%-2%。

02

汽车需求分化

燃油车需求持续承压，但新能源汽车结构件镀锌用量显著提升（单车镀锌量增加 15%-20%），带动行业整体需求具备抗周期性。

03

海外需求复苏

美国基建法案、欧洲“重建更好欧洲”计划的持续推进，将有效拉动锌需求增长，2026 年海外基建用锌增速预计达 2.5%。

新兴需求崛起

光伏与新能源基建成为锌需求的第一增长极，锌基电池材料与东南亚市场构成未来核心增量。

01.

光伏需求爆发

2026 年全球光伏新增装机量将达 500GW，直接带动锌需求 12 万吨；特高压、风电等新能源基础设施建设将新增锌需求 80 万吨。

02.

锌基电池潜力

锌空气、锌离子电池技术已突破核心瓶颈，进入商业化规模化阶段，预计 2030 年有望新增锌需求 10 万吨。

03.

东南亚市场增量

越南、印度尼西亚、泰国等国家受益于全球制造业转移与自身工业化进程加速，成为全球锌需求增长最快的区域，2030 年占全球需求比重将突破 10%。

价格与市场平衡

2026-2027 年锌价核心驱动逻辑为“供应宽松 + 需求乏力”，价格中枢承压；2028 年后将进入供需紧平衡阶段，价格中枢有望持续抬升。



2026-2027 年价格

全球锌市将呈现小幅过剩格局，中国冶炼产能集中释放加大供应压力，海外需求复苏乏力，价格中枢承压。

价格驱动逻辑

核心驱动逻辑为“供应宽松 + 需求乏力”，2026 年全球锌市将呈现小幅过剩格局（过剩约 5 万吨）。

01

价格运行区间

预计期间 LME 锌价将运行在 2400-2800 美元 / 吨区间，沪锌主力合约价格区间为 21000-24000 元 / 吨。

02

供应持续承压

冶炼产能持续释放，而新能源需求爆发式增长尚需时日，全球库存持续去化，供应端压力将持续压制价格上涨空间。

03

2028-2030 年价格

全球锌市将进入供需紧平衡阶段，矿山增量持续放缓、新能源需求爆发式增长将共同推动价格中枢上移。

价格中枢上移

预计 2028-2030 年 LME 锌价将升至 2800-3300 美元 / 吨，沪锌主力合约价格区间为 24000-28000 元 / 吨。

01

03

价格驱动逻辑

核心驱动逻辑转变为“供应趋紧 + 需求爆发”，矿山增量持续放缓，而光伏、新能源基建需求集中释放。

02

缺口持续扩大

到 2030 年，全球锌精矿缺口或超 30 万吨，供需紧平衡将推动价格中枢较 2025 年上涨 15%-20%。

行业竞争与展望

全球锌行业竞争格局呈现“国际巨头 + 中国龙头”的双寡头特征，集中度持续提升。
未来行业将向规模化、绿色化、高附加值方向发展。

全球竞争格局

全球锌行业呈现“国际巨头 + 中国龙头”的双寡头竞争格局，资源与冶炼环节的集中度均持续提升。



1

国际巨头主导

必和必拓、嘉能可、泰克资源等国际矿业巨头掌控着全球 30% 以上的锌矿产能，在全球供应链中占据主导地位。

2

中国龙头崛起

紫金矿业、中金岭南、驰宏锌锗等国内龙头企业通过资源整合与海外并购，市场集中度持续提升，预计 2030 年国内锌行业 CR10 有望接近 65%。

3

区域分工明确

中国企业在冶炼环节占据绝对主导地位，而海外企业则掌控着全球大部分高品位锌矿资源，形成“中国炼、海外矿”的分工格局。

未来发展展望

行业将向规模化、绿色化、高附加值方向发展，再生锌与锌基新材料将成为重要增长点。

01

再生锌占比提升

再生锌作为绿色低碳转型的重要方向，占比将从 2025 年的 22% 提升至 2030 年的 30%，但其发展受制于原料供应与技术进步。

02

锌基材料创新

锌基电池材料、高强高韧锌合金等新材料的研发与应用，将开辟锌行业新的增长曲线，提升产品附加值。

03

碳中和影响深远

碳中和目标将推动行业能源结构转型与能效提升，高能耗、高排放的落后产能将被加速淘汰。

04

供应链韧性增强

面对地缘政治与贸易环境的不确定性，构建多元化、区域化的供应链体系，将成为企业提升抗风险能力的关键。

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司（简称为“研精毕智”）所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论

和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测

行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得

对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用

者
应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。