

W SKRÓCIE:

- **Cynk najdroższy od 2022, coraz bliżej poziomu 4 tys. USD/t**
- **Zapasy surowca na LME w dół, do góry prognozy cenowe**

Cynk na Londyńskiej Giełdzie Metali zdrożał 24 sierpnia do 3852 USD/t, poziomu najwyższego od czerwca 2022. W tym roku benchmark 3M wynikiem +23% ustępuje spośród metali przemysłowych LME tylko cynie (+37% YTD). Napięcia rynkowe wspierają notowania popularnego surowca, stosowanego głównie do galwanizacji żelaza i stali w celu ochrony przed korozją.

Uwagę inwestorów przykuwają zapasy cynku w Londynie oraz Szanghaju. Na europejskiej giełdzie wynoszą 93 tys. ton po spadku od tegorocznego szczytu z połowy czerwca o 25%. W Chinach oscylują od marca br. wokół 150 tys. ton i w 2026 zanotowały już dwukrotny wzrost. Obawy o napięty bilans metalu poza Azją wywindowały na LME cenę surowca spot powyżej kontraktu 3M (sytuacja nazywana *backwardation*) o ponad 130 USD/t. Nawet łączne zapasy z LME i SHFE zaspokoilyby światowe zapotrzebowanie na cynk tylko przez niecały tydzień – zdaniem branżowej organizacji International Lead and Zinc Study Group w 2026 globalny popyt na metal wyniesie 14 mln ton.

Notowania cynku 3M na LME oraz zapasy metalu na LME i SHFE.



Źródło: LSEG Workspace

Zdaniem niektórych brokerów do aprecjacji cynku przyczynili się też spekulanci, którzy zakładali spadek ceny surowca wskutek rozluźnienia bilansu rynkowego. Podaż koncentratu cynku jest tymczasem ograniczona, zaś wolniejsze od oczekiwań ożywienie produkcji metalu (o wypadkach w hutach pisaliśmy trzy miesiące temu) oraz wzrost jego notowań motywują do zamykania krótkich pozycji, co dodatkowo wspiera rynek.

Solidne fundamenty cynku znajdują odbicie w prognozach analityków. W lipcowej ankiecie Reutersa konsensus w odniesieniu do średniej ceny spot LME w 2026 wyniósł 3372 USD/t (+10% względem poprzedniego sondażu z kwietnia). Tegoroczny bilans rynkowy szacowany jest na +34 tys. ton (poprzednio +175 tys. ton). W 2027 nadwyżka metalu ma przekroczyć 116 tys. ton, a średnia cena spaść do 3121 USD/t. YTD cynk spot kosztuje przeciętnie 3430 USD/t, natomiast kontrakt 3M 3432 USD/t.

Biuro Strategii Rynkowych

bsr@pkobp.pl
www.centrumanaliz.pkobp.pl
Tomasz Niewiński
tomasz.niewinski@pkobp.pl

**Cynk najdroższy od ponad 4 lat:
kontrakt 3M powyżej 3850 USD/t, cena
spot coraz bliżej psychologicznego
poziomu 4 tys. USD/t**

**Napięty bilans rynkowy wspiera
notowania surowca, analitycy rewidują
do góry prognozy cenowe**

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa
email: pkoresearch@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak

piotr.bujak@pkobp.pl

Biuro Strategii Rynkowych

bsr@pkobp.pl

Mariusz Adamiak, CFA (Dyrektor Biura)	mariusz.adamiak@pkobp.pl	22 580 32 39
dr Mirosław Budzicki (Rynek Stopy Procentowej)	miroslaw.budzicki@pkobp.pl	22 521 87 94
Andrzej Kiedrowicz (Rynek Walutowy)	andrzej.kiedrowicz@pkobp.pl	722 020 635
Tomasz Marek (Rynek Walutowy, analiza techniczna CO ₂)	tomasz.marek@pkobp.pl	785 065 512
Tomasz Niewiński (Rynek Surowcowy)	tomasz.niewinski@pkobp.pl	696 406 889

Materiał został ukończony 24 sierpnia 2026.

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejsza publikacja (Publikacja) powstała w Biurze Strategii Rynkowych (BSR), które jest wydziałem jednostką PKO BP S.A. (Bank). BSR nie zawiera i nie pośredniczy w zawieraniu transakcji na rynku finansowym. Publikacja ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w Publikacji nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, rekomendacja inwestycyjna, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. Bank dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w Publikacji informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. Publikacja powstała na podstawie niezależnych badań analitycznych prowadzonych w BSR na podstawie ogólnodostępnych źródeł informacji o charakterze ekonomiczno-rynkowym. Ewentualne opinie analityków zawarte w Publikacji zostały sporządzone przez nich w sposób niezależny i mogą ulegać zmianie.

Ewentualna ocena instrumentów finansowych zawarta w Publikacji dokonywana jest przy zastosowaniu kombinacji metod, w szczególności fundamentalnej, porównawczej, rynkowej i technicznej. Analiza fundamentalna zmierza do określenia wartości godziwej danego instrumentu finansowego. Główne zalety: bazuje na obiektywnych czynnikach; główne słabości: istotny lub nawet dominujący wpływ na wartość rynkową, szczególnie w krótkim terminie, mogą wywierać czynniki pozafundamentalne. Metoda porównawcza obejmuje porównanie wycen rynkowych zbliżonych do siebie instrumentów finansowych w celu zidentyfikowania bezwzględnego i względnego przewartościowania lub niedowartościowania. Główne zalety: identyfikacja względnych nieefektywności rynkowych; główne słabości: porównywanie instrumentów finansowych, które nie są tożsame rodzi ryzyko nadmiernego uproszczenia i w konsekwencji wyciągnięcia błędnych wniosków. Metoda rynkowa służy do określania przewidywanych zmian w podaży i popycie na dany instrument finansowy wynikających z różnorodnych przyczyn m.in. na podstawie analizy pozycji portfelowych lub zagregowanej opinii uczestników rynku względem danego instrumentu finansowego; główne słabości: fragmentaryczność i opóźnienie danych będących podstawą analizy. Metoda techniczna jest metodą uzupełniającą, przydatną w szczególności w identyfikowaniu krótkoterminowych trendów. Polega głównie na badaniu wykresów obrazujących historyczne kształtowanie się cen i innych parametrów rynkowych, w celu określenia w jaki sposób ukształtują się one w przyszłości. Główne zalety: względnie krótki czas analizy; główne słabości: zjawiska z przeszłości nie muszą powtórzyć się w przyszłości. W przypadku pytań lub wątpliwości dotyczących wymienionych metodologii zalecany jest kontakt z analitykami BSR.

Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5 wyemitowanego kapitału zakładowego jest Skarb Państwa. Bank może być animatorem emitenta, rynku lub dostawcą płynności w odniesieniu do instrumentów finansowych wymienionych w Publikacji jak również posiadać je w swoim portfelu. Bank na mocy zawartych umów pełni funkcję Dealera Rynku Pieniężnego oraz Dealera Skarbowych Papierów Wartościowych.

Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej publikacji. Niezależnie od informacji przekazanych przez Bank, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją. Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP 525-000-77-38, REGON 016298263, kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.