

2022年4月8日

星期五

供需矛盾不突出

铅市难现趋势行情



联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

●一季度沪铅呈现宽幅震荡，延续外强内弱的格局。伦铅库存延续下行，降至不足4万吨，且在俄乌冲突下，全球通胀预期升温，带动金属价格上涨，且价格波动加大。国内整体呈现供需双弱的格局，2月以来国内疫情不断加剧，对再生铅及蓄电池企业扰动相对较大，国内库存先增后减。供需矛盾不突出，更多受伦铅走势指引。此外，3月财税新政实施，间接推升沪铅底部支撑上移。

●对于二季度，受低库存及全球持续高通胀影响，伦铅下方支撑较稳固，托底国内铅价。国内基本面看，尽管铅矿偏紧，但银矿弥补原料紧缺，且副产品价格上涨也弥补企业利润，原生铅产量预计维持稳中有升。在国内疫情仍不确定的背景下，再生铅原料废旧电瓶供给及运输或持续受扰动，且财税40影响仍具不确定性，再生铅产量或低于预期。需求端看，二季度处于铅蓄电池传统消费淡季，但蓄电池出口保持较好的韧性，可对冲部分需求下滑。整体来看，供给端修复节奏较为缓慢，需求淡季，但蓄电池出口仍可期待，供需矛盾不突出，铅市难现趋势行情，大概率维持宽幅震荡，区间在14800-16000元/吨。

操作建议：区间波段操作

风险提示：海外软逼仓，供给超预期

目录

一、铅市行情回顾.....	4
二、铅基本面分析	4
1、2022 年全球铅矿温和增长，精炼铅增速或放缓	4
2、国内铅矿维持偏紧，内外加工费均处低位.....	6
3、原生铅供应稳中有升.....	7
4、再生铅企业利润尚可，但原料限制生产.....	8
5、沪伦比值低位，铅锭出口缓解高库存压力.....	10
6、蓄电池处生产淡季，需求难言提振.....	11
7、终端需求以稳为主，未来铅需求缓慢收缩.....	12
8、内外库存走势分化，社会库存小幅去化.....	14
三、总结与后市展望	15

图表目录

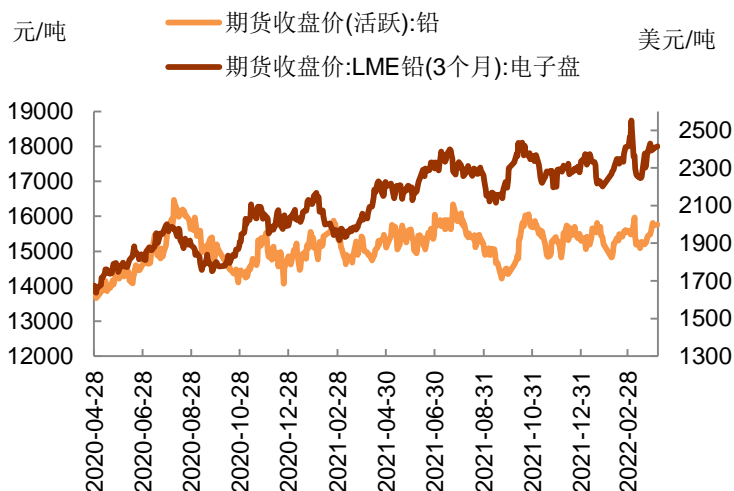
图表 1 沪铅主连及 LME 三月期铅走势	4
图表 2 全球铅矿月度产量	5
图表 3 全球精炼铅月度供需缺口	5
图表 4 2022-2024 海外矿山增减情况（万金属吨）	5
图表 5 我国铅矿年度产量及增速	6
图表 6 铅矿进口量同比降幅较大	6
图表 7 银矿进口同比大增	7
图表 8 内外加工费维持低水平	7
图表 9 2020-2022 国内矿山新增及扩建情况（万吨）	7
图表 10 原生铅产量稳中有升	8
图表 11 2021-2022 年国内原生铅产量预计增减量（万吨）	8
图表 12 再生铅产量情况	9
图表 13 原再价差情况	9
图表 14 废电池价格上涨	9
图表 15 再生铅企业利润较佳	9
图表 16 2022 年再生铅计划新增产能（万吨）	10
图表 17 精炼铅出口缓解国内压力	11
图表 18 内外比价仍处低位	11
图表 19 铅酸蓄电池出口保持韧性	11
图表 20 铅酸蓄电池产量	11
图表 21 铅酸蓄电池消费领域占比	13
图表 22 汽车保有量逐年增长	13
图表 23 汽车产销保持稳定	13
图表 24 新能源汽车产量逐年攀升	13
图表 25 通信领域新增基站用铅酸蓄电池规模	14
图表 26 存量替换需求带动产出表现向好	14
图表 27 LME 铅库存跌势放缓	14
图表 28 LME 铅现货升水情况	14
图表 29 上期所库存先增后减	15
图表 30 现货维持贴水	15
图表 31 社会库存小幅去化	15

一、铅市行情回顾

一季度，沪铅主力期价整体呈现宽幅震荡，区间在14650-16500元/吨。1月期价先抑后扬，国内供需双淡，铅价走势震荡偏弱。中旬后，受伦铅大幅走强带动，沪铅跟涨。随后伦铅高位回落、国内步入长假，多头离场增多，铅价回落。进入2月，春节长假期间社会库存累库程度低于市场预期，蓄企复工也较往年提前，给铅价反弹注入动力。不过，月中江苏、广东、浙江等地疫情加剧，工人返工放缓，蓄企复工进度减弱，叠加供应端也逐步复工，社会库存持续增加。且期现价差走扩，套保盘增多，铅涨势放缓。3月，伴随着伦镍史诗级逼空上演，期价冲高至16465元/吨，后期逼空反转，沪铅跟随伦铅回落，跌一度跌破万五一线。随后在美联储加息落地及国内财税新政抬升再生铅成本支撑的影响下，铅价低位反弹。3月下旬，疫情对运输冲击影响加大，限制再生铅生产，供应压力减弱，铅价反弹至15900元/吨附近，最终收至15815元/吨，季度涨幅达3.37%。

伦铅亦呈现宽幅震荡，季度涨幅达4.43%，最终收至2392美元/吨，高点至2700美元/吨。伦铅弹性高于沪铅，一方面受欧洲能源影响更敏感，另一方面，库存低位下资金扰动较大。

图表 1 沪铅主连及 LME 三月期铅走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、铅基本面分析

1、2022 年全球铅矿温和增长，精炼铅增速或放缓

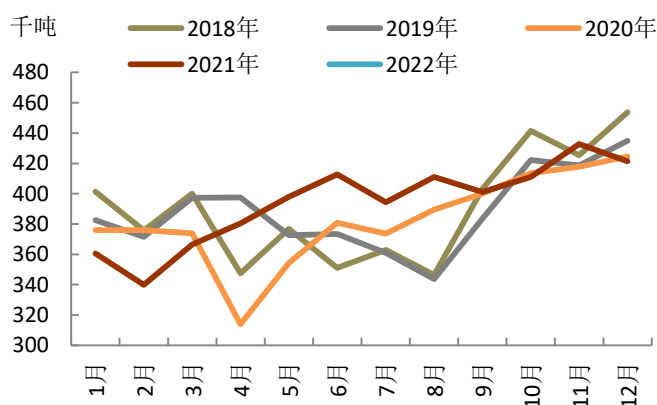
根据 ILZSG 最新数据，2022 年 1 月全球铅矿产量达 34.76 万吨，同比减少 3.6%，全球铅

矿供应维持紧张格局。全球铅精矿产量在 2013 年达到峰值，此后新增铅精矿项目稀少，且澳大利亚及加拿大等几个大型矿山因资源枯竭而关闭，全球铅精矿产量震荡下行。2021 年全年全球铅矿产量达 474.33 万吨，累计同比增加 0.28%，但较 2019 年同比下滑 9.8%。

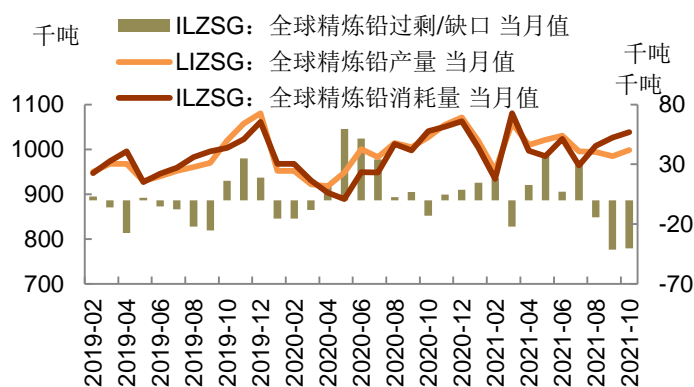
对于 2022 年，预计全球铅矿产量增速在 3% 左右，较今年增速小幅放缓。其中，海外铅矿产量预计维持温和增长，增量主要来自来自于今年投产矿山产能的释放，如 2021 年初投产的年产能 1 万吨的墨西哥 Oposura 矿山；2021 年投产的世界第三大铅矿缅甸 Bawdwin 矿山也将继续供应增量。而国内无新增产能，全年铅矿产量增速或相对有限，产量或维持平稳。2022 年后期，随着海外待投产项目减少，全球矿端投产周期或步入尾声。

精炼铅方面，2022 年 1 月精炼铅产量达 102.31 万吨，同比增加 0.47%。精炼铅消费量达 103.18 万吨，同比增加 3.43%。1 月全球供需缺口达 3.24 万吨，缺口环比收窄。2021 年全年全球产量达 1226.35 万吨，累计同比增加 3.51%，较 2019 年同比增加 4.21%。2021 年全年，铅市供应过剩 4.5 万吨。对于 2022 年，预计全球精炼铅产量同比增长 1.7% 至 1248 万吨。

图表 2 全球铅矿月度产量



图表 3 全球精炼铅月度供需缺口



数据来源：ILZSG, iFinD, 铜冠金源期货

图表 4 2022-2024 海外矿山增减情况 (万金属吨)

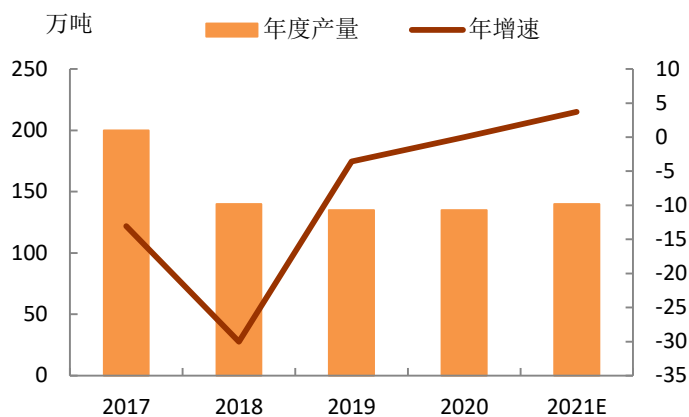
国家	矿山	产能	预计投产时间
秘鲁	Aripuana	0.6	2022
哥伦比亚	Silvertip	0.44	2022
墨西哥	Reina del Cobre	1	2023
美国	Back Forty-Michigan, USA	1	2023
纳米比亚	Rosh Pinah	1.08	2024
瑞典	Kristineberg	2	2024

数据来源：iFinD, SMM, 铜冠金源期货

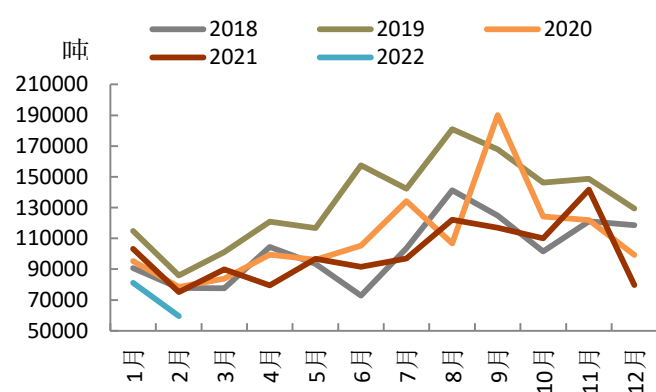
2、国内铅矿维持偏紧，内外加工费均处低位

根据 SMM 数据，2021 年中国铅精矿产量 144.12 万吨，同比增加 2.1%。自 2020 年出台了新的资源税，矿山新产能投放的难度较大，同时，供应端扰动因素频出，限制铅矿月度产出，总体看近年铅矿年度增速较缓慢。对于 2022 年，我们认为国内铅矿产量难有明显增长，主因新增铅矿项目较少，停产矿山复产难度大，且在产矿山品味下降。

图表 5 我国铅矿年度产量及增速



图表 6 铅矿进口量同比降幅较大

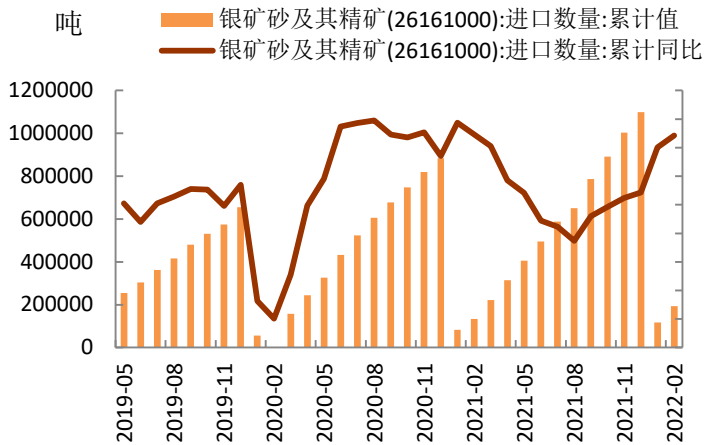


数据来源：iFinD，国家统计局，铜冠金源期货

从进口情况来看，海关最新数据显示，2022 年 1-2 月铅矿累计进口量达 14.07 万吨，累计同比减少 21.1%。从主要进口国别看，澳大利亚进口量大幅减少，此外后期需关注欧美对俄铅矿出口制裁的可能性，因我国全年自俄罗斯进口铅矿占比约 22%。尽管铅矿进口同比减少，但银铅矿进口得以弥补，海关数据显示，1-2 月累计进口量达 19.34 万吨，累计同比增长 44.3%。从炼厂采购情况看，相较于金银铜锌等富含水平偏低的铅精矿而言，炼厂更加倾向于采购中高银铅矿。

月度加工费来看，一季度国产铅矿加工费维持在 1000-1300 元/金属吨，因国内北方矿山季节性生产淡季，叠加冬奥会、残奥会等限制炸药的运输，矿山生产受阻，国内原料供给维持偏紧。进口铅矿加工费自去年去环比回升后窄幅运行，进入 4 月，月度报价在 80-90 美元/干吨，海外矿端供应改善尚有限。

图表 7 银矿进口同比大增



图表 8 内外加工费维持低水平



数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 9 2020-2022 国内矿山新增及扩建情况 (万吨)

地区	矿山	投产时间	新增产量	备注
湖南	湖南宝山	2021 年提产	0.4	2020 年 10 月投产
西藏	查个勒铅锌矿	2021 年	0.4	年采选 39 万吨
西藏	柯月铅多金属矿	2021 年	0.4	年采选 40 万吨
内蒙古	国金矿业八岔沟西	2019 年 4 月	0.35	二期
内蒙古	克什克腾油房西银铜铅锌矿	2019 年 3 月	0.07	2021 年由 30 万吨/年扩建至 60 万吨/年
	2021 年合计		1.55	
内蒙古	银漫	2020 年 10 月	0.25	正产提产
河南	河南火恩德矿业	2021 年底扩建	0.5	2021 年完成 2 处矿山采矿许可及初勘探
青海	都兰多金属矿	2022 年下半年	0.3	选厂扩建投产
	2022 年小计		1.05	

数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

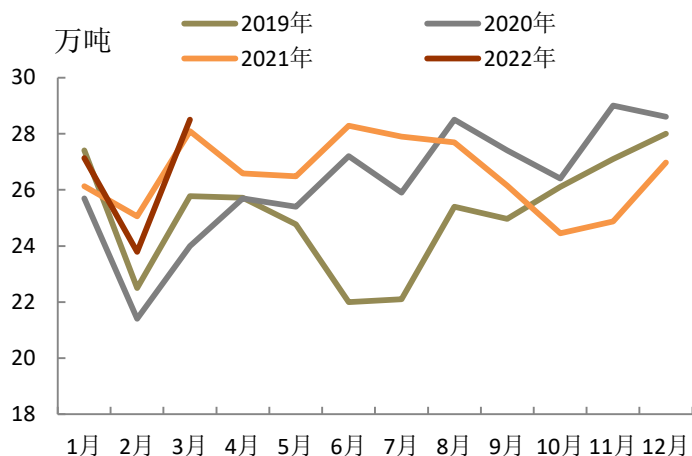
3、原生铅供应稳中有升

一季度原生铅产量稳中有升, SMM 数据显示, 预计一季度原生铅累计产量为 79.42 万吨, 同比微增 0.2%。1 月广西南方、湖南水口山检修后复产, 但临近春节长假, 月下旬河南、湖南、云南等中小型或直接停产放假, 或顺势检修, 月度实际产量低于预期。2 月受春节长假影响, 中小企业多检修, 月度产量季节性下滑。进入 3 月, 安阳岷山、湖南银星设备检修陆续结束, 河南秦岭复产, 湖南金贵为 4 月检修而提前提产。不过 3 月中旬, 国内多地疫情爆发, 特别是华北、华东地区, 跨省运输困难, 河南金利、豫光等因原料紧张出现小幅减产,

柳州雄风也因含铅物料库存减少而小幅减产。

此外，新增及复产方面，2022年起，驰宏锌锗旗下呼伦贝尔工厂开始生产电解铅产品，其年产能为6万吨；中金岭南旗下丹霞工厂计划于2022年2季度复产，其年产能为12万吨。

图表 10 原生铅产量稳中有升



图表 11 2021-2022 年国内原生铅产量预计增减量 (万吨)

企业名称	产能	备注
河南秦岭冶炼股份有限公司	10	整改后复产
云南驰宏锌锗股份有限公司-呼伦贝尔	6	暂时停产，非关停，复产待定
河南金贵	15	运行正常后，2022年产量预计上升
其它		1-2
合计		2022年增量在3-5万吨

数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

4、再生铅企业利润尚可，但原料限制生产

SMM 数据显示，2022 年 1-2 月国再生铅累计产量 64.8 万吨，同比增 17.6%。1 月因临近春节长假且天气转寒，北方地区多数炼厂如内蒙金帆、森润、新疆骆驼、山西亿晨等产量下滑，广东新裕、鸿星、浙江天能等亦因春节假期因素减产；同时，年底疫情扰动下，河南、河北等地物流受限，再生铅炼厂废电瓶采购难度加大，产量下降。2 月产量下滑符合季节性，部分小型再生铅炼厂因春节放假；冬奥会环保管控收紧下河北、河南等地部分炼厂生产恢复缓慢；因天气寒冷，部分再生铅炼厂拆解受限，内蒙、宁夏地区大型炼厂检修或减产；同时山西、湖南、江西地区炼厂月内检修 15-30 天不等。

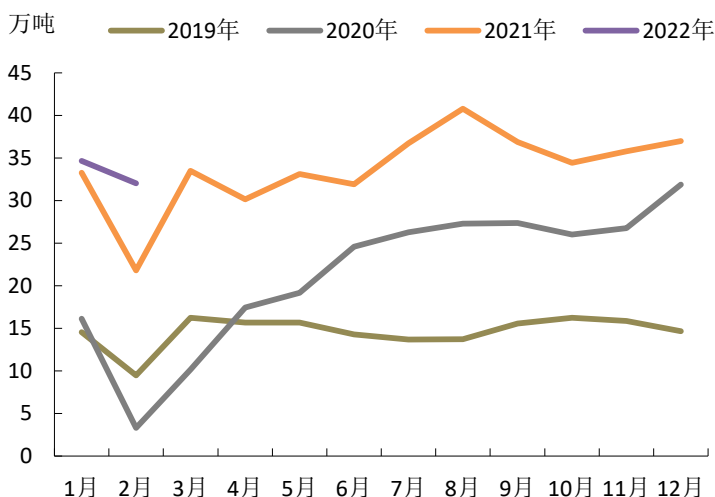
进入 3 月，财税 40 新政实施，对于铅行业而言，废旧电瓶回收企业可以按照简易增收政策缴纳 3% 的增值税，但不在享受进项抵扣；或者回收企业按照 13% 的税率缴纳增值税，但可以享受进项抵扣，即增即退的比例由 30% 提高至 50%。由于回收企业获取废电瓶多以社会资源为主，且个体较为分散，使得回收企业获得进项票较为困难，此前市场上废旧电瓶报价多为不含税报价。自 2 月底，安徽等地区报价开始按含税报价，通常上涨 50-100 元/吨不等。

因废旧电瓶增值税起征，废料税务成本增加及初电瓶带票货源较少，令再生铅企业采购原料难度加大，企业多以消耗库存保生产。此外，国内疫情加剧，山东、浙江、江苏及河南等地跨省运输受阻，原料废旧电瓶渠道受限，且企业原有库存消耗殆尽，倒逼炼厂减停产，企业开工率出现较为明显下滑。月底，河南焦作地区防疫策略缓解，叠加前期检修的安徽

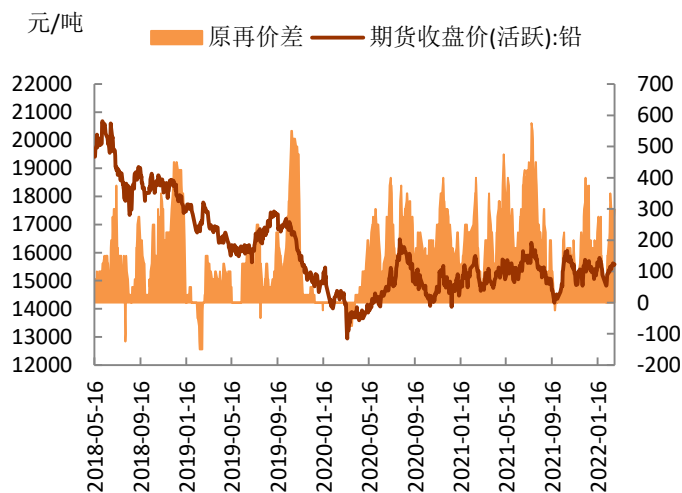
企业复产，企业开工小幅恢复。总的来看，尽管前期检修企业复产，但受疫情及新政影响，再生铅生产扰动较大，3月月度产量或不及预期。

而从企业利润角度看，年内维持在区间0-200元/吨波动。尽管3月后，废旧电瓶增收增值税，原料价格上涨至9000元/吨，但铅价亦出现低位反弹，弥补原料上涨对企业利润的侵蚀。总的来看，企业利润尚可，且成本支撑有所上移。

图表 12 再生铅产量情况

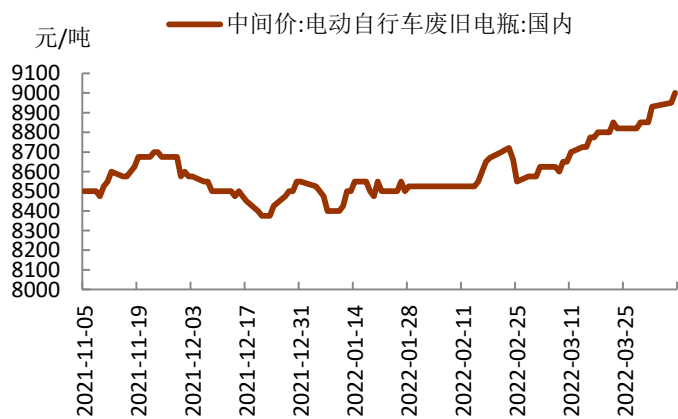


图表 13 原再价差情况

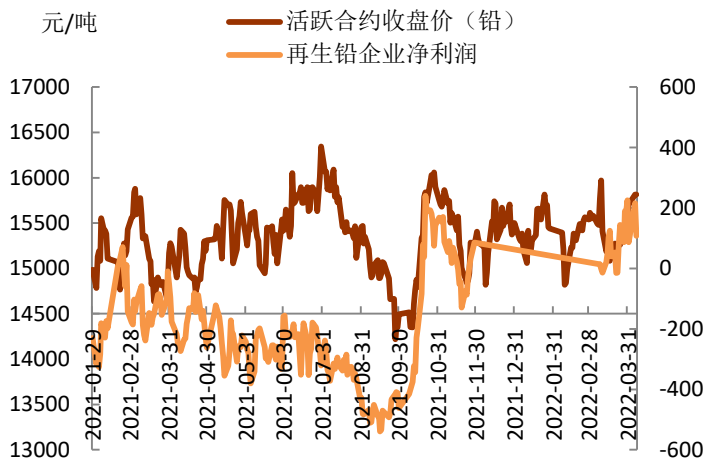


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 14 废电池价格上涨



图表 15 再生铅企业利润更佳



数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 16 2022 年再生铅计划新增产能（万吨）

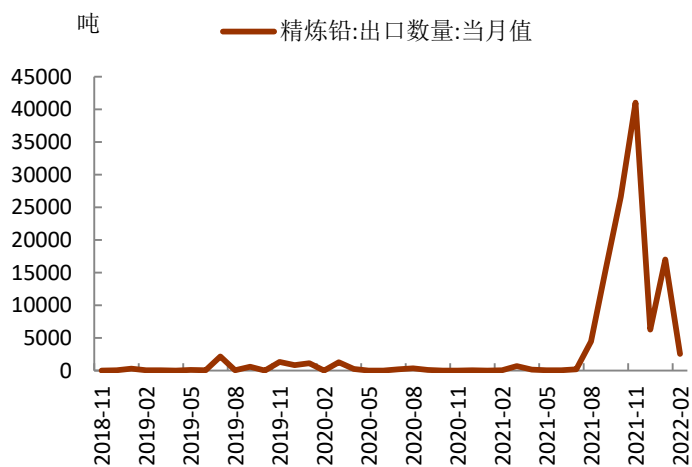
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅产能	投产时间	备注
山东中庆环保科技	30	18	2022 年一季度	技改项目，淘汰现有 1 套 15 万吨/年破碎分选系统，新增 42 万吨/年新型破碎分选系统，最终形成处理废旧电瓶 57 万吨，含铅废物 3 万吨产能
双登天鹅冶金江苏	9	6	2022 年一季度	2021 年投产，2022 年运行
四川正祥环保技术	10	8	2022 年一季度	2021 年建成，2022 年运行
重庆吉鑫再生资源	-	12	2022 年一季度	2021 年建成，2022 年运行
河北雄泰再生资源	30	20	2022 年一、二 季度	2021 年建成，2022 年运行
邢台松赫环保科技	30	20	2022 年一、二 季度	8.4 万吨老厂替换成 20 万吨新厂
天津东邦铅资源	16	10	2022 年	2021 年建成，2022 年运行
广西晨宇环保科技	30	18	2022 年四季度	拟建设年处理 80 万吨铅铋锡有色金属危险废物综合利用生产线，一期年处理 20 万吨废电池、3.5 万吨铅渣、1.5 万吨铅泥；二期年处理 10 万吨废电池、1.75 万吨铅渣、0.75 万吨铅泥、0.1 万吨阳极泥、0.2 万吨分银渣
江苏天能资源循环科技	25	15	2022 年四季度	2022 年 10 月底竣工
山东浩威新能源科技	20	12	2022 年四季度	2021 年投建，2022 年投产
小计		139		

数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

5、沪伦比值低位，铅锭出口缓解高库存压力

海关数据显示，2022 年 1-2 月精炼铅累计出口量达 19573.56 吨，尽管较去年四季度出现回落，但较往年仍有不俗表现。进入 2022 年，铅价再度呈现外强内弱格局，比价有所下调，出口敞口开启，贸易市场出口逐步兑现。进入 3 月，沪伦比价维持在低位，预计铅锭出口量仍有较好表现，这也利于缓解国内高库存的压力。

图表 17 精炼铅出口缓解国内压力



图表 18 内外比价仍处低位



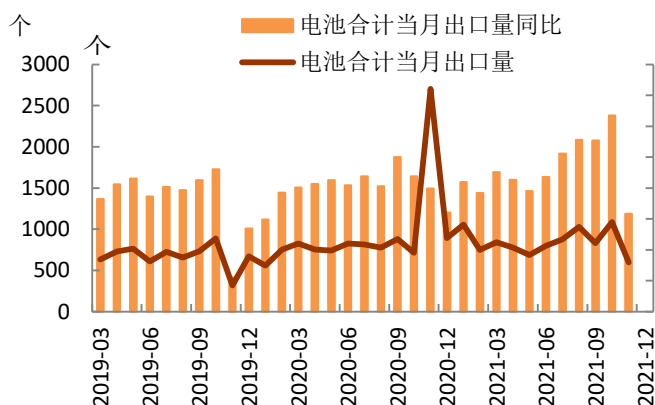
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

6、蓄电池处生产淡季，需求难言提振

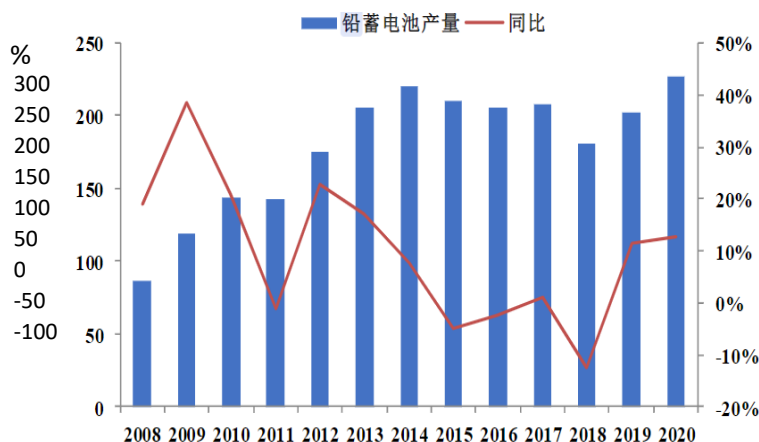
从国内铅消费结构来看，铅市初级消费主要集中在铅酸蓄电池行业，占到了铅总需求量 75%-80%。统计局数据显示，2020 及 2021 年我国铅蓄电池产量分别同比增长 12.55%和 13.7%。2022 年 1-2 月国内铅酸蓄电池累计产量达 368 万千伏安时，同比增长 4.73%。从季节性表现来看，3-5 月份为铅蓄电池的生产淡季，产量往往低于其他月份，因此在预期需求走弱下，市场对铅价上方空间不太乐观。

从电池出口情况来看，海关数据显示，2022 年 1-2 月累计出口量达 3570.71 万个，累计同比增加 13.8%。数据表现看，蓄电池出口维持较强韧性，有效改善国内需求过剩的格局。不过，俄乌冲突后，国际油价高企，海运费上涨，关注后期对铅蓄电池出口的影响。

图表 19 铅酸蓄电池出口保持韧性



图表 20 铅酸蓄电池产量



数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

7、终端需求以稳为主，未来铅需求缓慢收缩

铅酸蓄电池按用途可以分为动力型、启动型、固定型和储能型等。动力型主要用于电动自行车、电动三轮车、低速电动车等，此为铅酸蓄电池最大应用领域，占整个精炼铅消费市场的40%。启动型电池主要用于汽车领域。

其中，汽车启动电池销量与下游汽车行业密切相关，在汽车产销量和保有量不断增长的背景下，汽车启动电池市场规模呈现持续增长的态势。中汽协数据：2021年底我国汽车保有量达3.02亿辆，较2020年增加了0.21亿辆，同比增长7.47%。近年汽车保有量稳步增长，对铅蓄电池刚性置换需求仍存。

此外，中汽协数据显示，2022年1-2月，汽车累计产销量分别为423.5万辆和426.8万辆，同比增长8.8%和7.5%，汽车行业产销情况总体保持稳定。进入3月，国内疫情多地反扑，国内多家车企为配合防疫要求相继停产，未停产的车企在生产、物流效率上也存不同程度的冲击。中汽协根据13家重点企业上报的周报推算，3月汽车行业销量预计完成224.9万辆，环比增长29.5%，同比下降11%；2022年1-3月累计销量预计完成651.7万辆，同比增长0.5%。

整体来看，国内疫情扰动下，短期对国内汽车产销构成不利影响，但后期随着疫情改善，汽车产销或迎来集中性释放。不过也需关注到，俄乌冲突加剧全球芯片供给，原材料价格仍处高位，也对汽车产业经营带来一定冲击。

不过，近年新能源车板块呈现爆发式增长，2022年1-2月累计产量达80.9万吨，累计同比增1.6倍。目前新能源汽车市场已经从政策驱动转向市场拉动，2022年全年销量有望达新能源汽车销量将达到500万辆，同比增长47%。使得锂电在汽车用电池板块的渗透率不断攀升，挤压部分传统铅蓄电池市场份额。故预计未来汽车板块用铅难现快速增长，仅维持温和增速。

电动自行车方面，工信部尚更新数据，最新数据显示，2021年1-8月电动自行车累计产量为2388.8万辆，累计同比增长19.5%。自2019年4月15日起，我国正式实施《电动自行车安全技术规范》，市场上大部分的电动自行车无法满足新国标的强制性要求，三年过渡期为电动自行车行业带来了巨大的存量替换需求。同时，疫情也改变了部分人员的出行及消费方式，代步需求及外卖需求推升了电动自行车产量的增加。

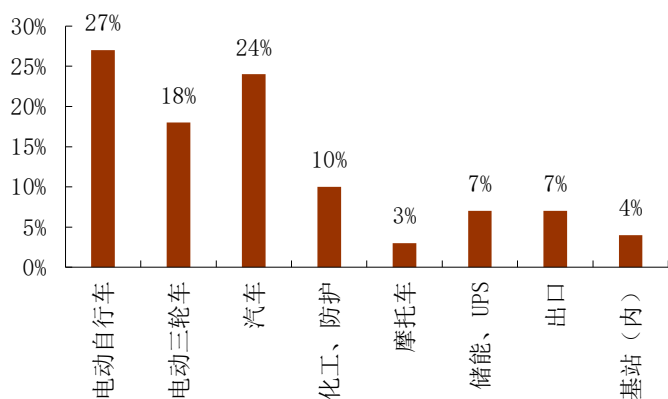
2022年而言，尽管换购潮已过，但随着经济发展及消费观念变化，人们对电动自行车功能的要求已经不再仅限于简单的代步，具备时尚、高科技、人性化的高级电动车将得到更多消费群体的青睐。根据中国自行车协会数据统计，预计2021年国内电动自行车保有量达3.6亿辆，2022年有望继续增加至4亿辆。不过，受制于“轻量化”的制约，锂电池替代效应也将逐步增加，预计对铅蓄电池的需求保持温和提振。

储能基站方面，工信部数据显示，我国5G基站建造数量增幅显著，2019年仅有13万个，预计2022年我国5G新建基站将超60万个，加上目前累计建成开通的142.5万个，年底

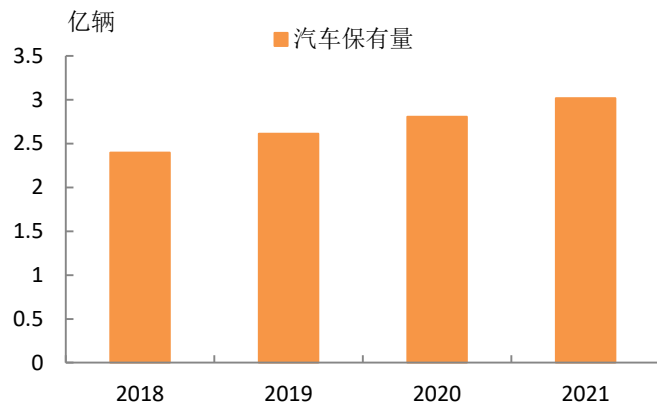
5G 基站总数将突破 200 万个。受益于 5G 基站的加快应用，储能电池及通信备用电池表现良好，预计 2022 年将延续向好的态势。不过，储能及基站电池占铅蓄电池比例分别为 7% 和 4%，且存部分锂电池替代，故对铅终端需求增量贡献相对有限。

综合来看，铅终端消费温和增长，电动车及基站板块预计延续向好，同时汽车板块在芯片缓解的带动下，有望逐步恢复。尽管近年锂电池对铅蓄电池在终端板块中的替代不断增加，但考虑到终端市场总体量大且稳步增长，对铅蓄电池存量需求仍存，但难现较高增速，总体维持平稳预期。

图表 21 铅酸蓄电池消费领域占比

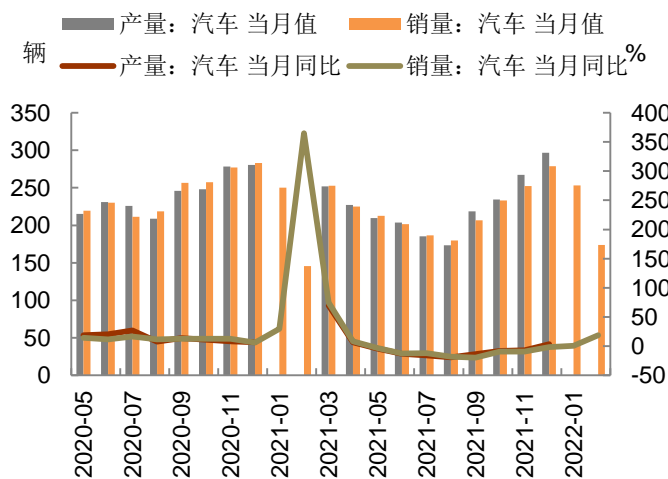


图表 22 汽车保有量逐年增长

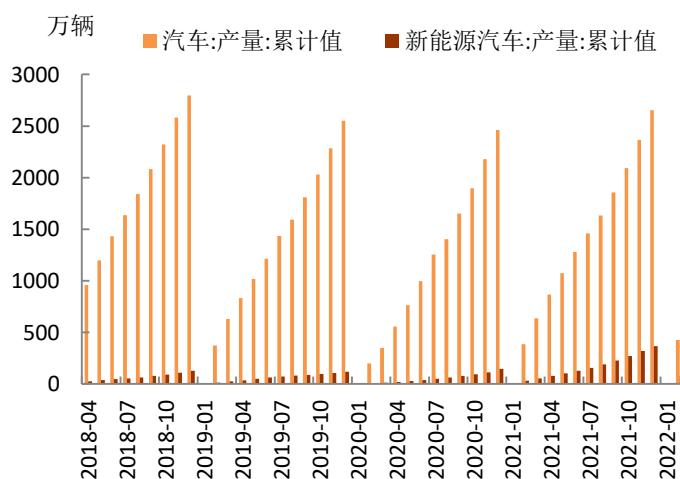


数据来源：安泰科，iFinD，铜冠金源期货

图表 23 汽车产销保持稳定

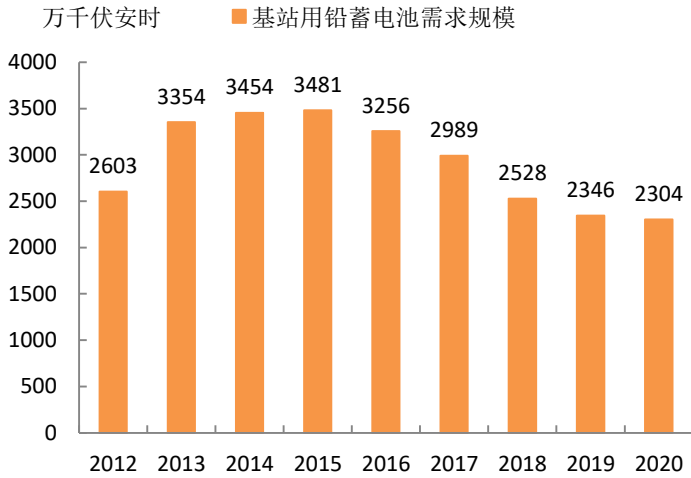


图表 24 新能源汽车产量逐年攀升

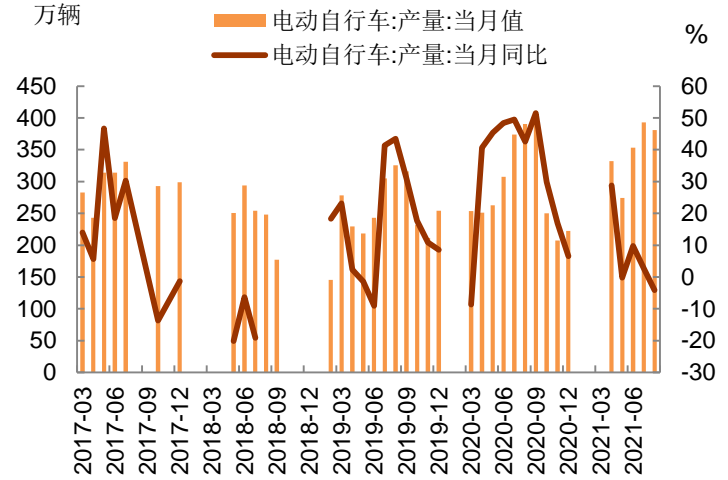


数据来源：安泰科，iFinD，铜冠金源期货

图表 25 通信领域新增基站用铅酸蓄电池规模



图表 26 存量替换需求带动产出表现向好



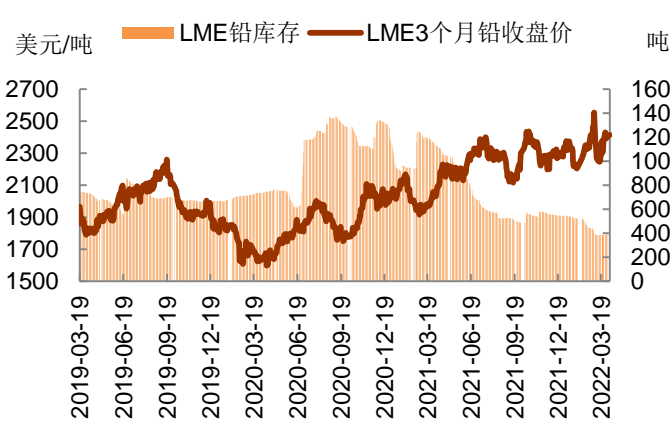
数据来源：公开资料，iFinD，铜冠金源期货

8、内外库存走势分化，社会库存小幅去化

进入 2022 年，伦敦库存延续下行，进入 3 月下旬，跌势放缓，截止至 3 月底，库存仅 38825 吨，较年初降幅达 29%，刷新近 11 年低位。低库存下，对于伦铅支撑保持较强韧性。

国内来看，上期所库存先增后减，3 月中旬达 10.6 万吨，随后高位回落。社会库存方面，由于春节因素，国内库存由降转升，但回升幅度及时间不如往年同期。3 月疫情导致供应增速放缓，库存出现高位回落，截止至 4 月初，库存回落至 10 万吨下方，库存去化给予铅价一定支撑。

图表 27 LME 铅库存跌势放缓

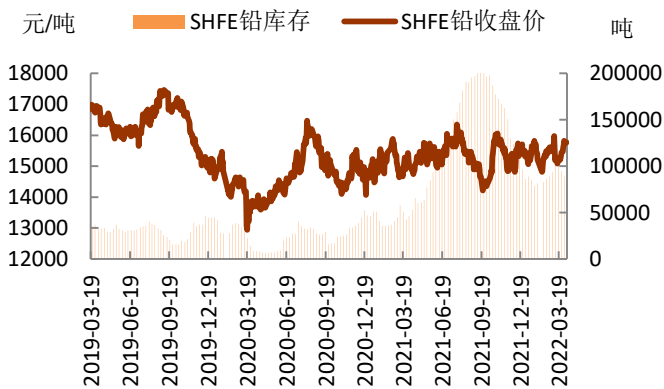


图表 28 LME 铅现货升水情况

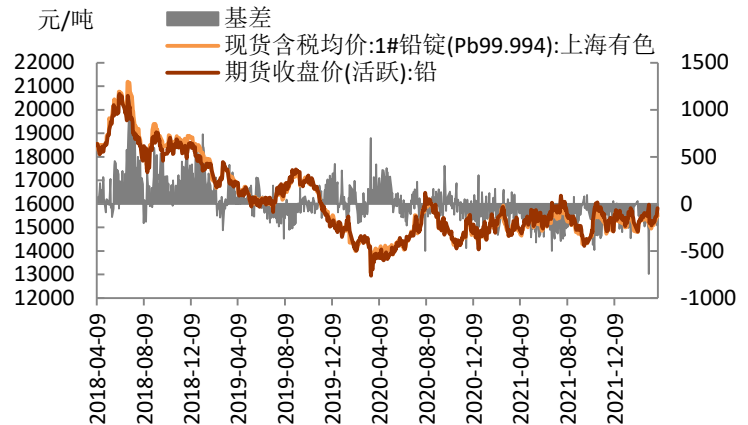


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 29 上期所库存先增后减

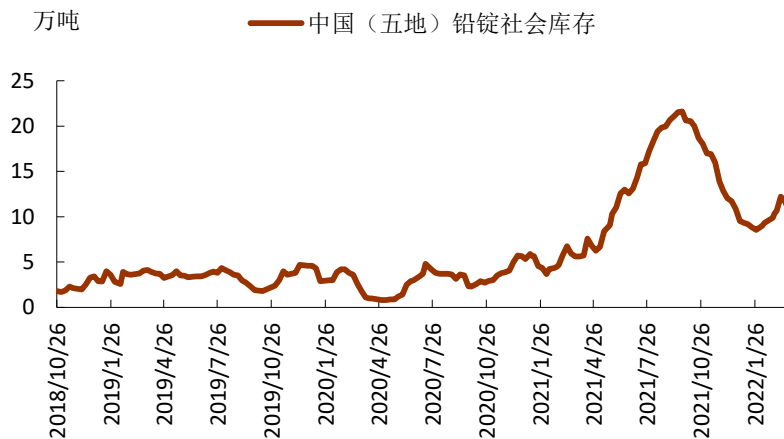


图表 30 现货维持贴水



数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 31 社会库存小幅去化



数据来源: SMM, 铜冠金源期货

三、总结与后市展望

一季度沪铅呈现宽幅震荡, 延续外强内弱的格局。伦铅库存延续下行, 降至不足 4 万吨, 且在俄乌冲突下, 全球通胀预期升温, 带动金属价格上涨, 且价格波动加大。国内整体呈现供需双弱的格局, 2 月以来国内疫情不断加剧, 对再生铅及蓄电池企业扰动相对较大, 国内库存先增后减。供需矛盾不突出, 更多受伦铅走势指引。此外, 3 月财税新政实施, 间接推升沪铅底部支撑上移。

对于二季度, 受低库存及全球持续高通胀影响, 伦铅下方支撑较稳固, 托底国内铅价。国内基本面看, 尽管铅矿偏紧, 但银矿弥补原料紧缺, 且副产品价格上涨也弥补企业利润, 原生铅产量预计维持稳中有升。在国内疫情仍不确定的背景下, 再生铅原料废旧电瓶供给及

运输或持续受扰动，且财税 40 影响仍具不确定性，再生铅产量或低于预期。需求端看，二季度处于铅蓄电池传统消费淡季，但蓄电池出口保持较好的韧性，可对冲部分需求下滑。整体来看，供给端修复节奏较为缓慢，需求淡季，但蓄电池出口仍可期待，供需矛盾不突出，铅市难现趋势行情，大概率维持宽幅震荡，区间在 14800-16000 元/吨。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。