

2023 年 6 月 5 日



供过于求

铅价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观面看，美联储 6 月暂停加息预期升温，且美国债务谈判风险降温，市场悲观情绪好转，美元指数高位回落，宏观利空影响边际驱缓。国内经济弱复苏，稳增长政策诉求较强。
- 目前铅矿供应延续偏紧格局，内外加工费仍处低位，原生铅炼厂利润不佳，生产意愿偏弱。6 月炼厂复产及检修并存，预计产量环比小增。再生铅方面，原料废旧电瓶供应维持紧张，成本端支撑较强，但消费淡季下，新增产线延后，供应增速驱缓。
- 需求端看，铅蓄电池维持淡季，企业开工率难有实时性改善，经销商库存压力较少的情况下仍有降价促销可能。终端需求表现平稳，汽车及电动车高保有量提供刚性置换需求，且随着二季度汽车消费改善，整车电池需求有望边际增加。
- 整体来看，供应维持稳中有增，需求端仍处淡季，基本面维持供过于求，6 月铅价有望延续偏弱运行。但铅矿及废旧电瓶供应偏紧，成本端支撑较强，铅价低位时炼厂惜售情绪有望增加，限制铅价下方空间。预计 6 月沪铅主要运行区间 15000-15400 元/吨，伦铅主要运行区间 1950-2100 美元/吨。
-
- 策略建议：高抛低吸
- 风险因素：情绪转向，供应快速增加

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84 号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

目录

一、铅市行情回顾.....	4
二、铅基本面分析	4
2.1 铅矿供应情况	4
2.1.1 全球铅矿产量增加，但增量相对有限	4
2.1.2 内外加工费偏弱，原料供应依旧紧张.....	5
2.2 精炼铅供应情况	6
2.2.1 海外炼厂复产，供应边际改善.....	6
2.2.2 电解铅产量有望环比回升，精炼铅出口变化有限.....	7
2.2.3 新增产线延后投产，再生铅产量增速驱缓.....	8
2.3 精炼铅需求情况.....	11
2.3.1 全球精炼铅需求情况.....	11
2.3.2 铅蓄电池消费淡季延续.....	12
2.4 内外库存均呈现回升.....	14
三、总结与后市展望	14

图表目录

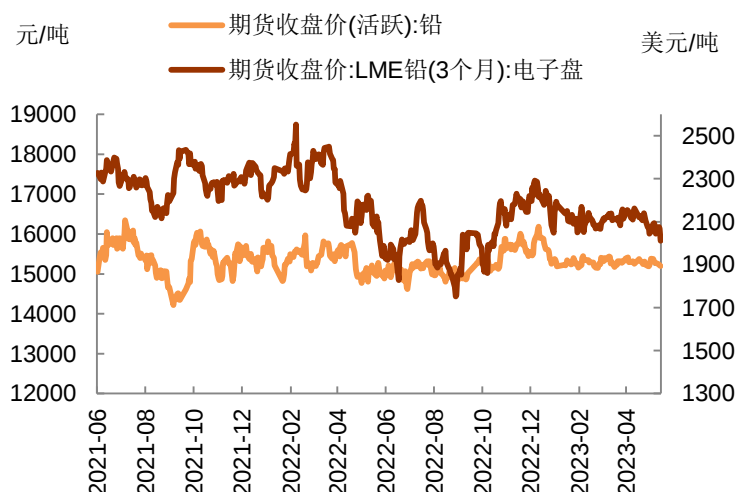
图表 1 沪铅主连及 LME 三月期铅走势	4
图表 2 全球铅矿月度产量	5
图表 3 全球铅矿年度产量情况	5
图表 4 2022-2024 年海外铅矿新增（万吨）	5
图表 5 内外铅矿月度加工费	6
图表 6 铅矿进口盈亏情况	6
图表 7 铅矿进口情况	6
图表 8 银铅矿进口情况	6
图表 9 全球精炼铅月度产量	7
图表 10 电解铅产量情况	8
图表 11 原生铅企业周度开工率情况	8
图表 12 精炼铅出口情况	8
图表 13 精炼铅出口盈亏情况	8
图表 14 再生铅产量情况	9
图表 15 原再价差情况	9
图表 16 2023-2024 年再生铅计划新增产能（万吨）	10
图表 17 废电池价格延续回落	10
图表 18 再生铅企业利润情况	10
图表 19 全球精炼铅月度需求情况	11
图表 20 全球精炼铅月度供需缺口情况	11
图表 21 全球汽车产量减量情况	11
图表 22 铅蓄电池周度开工率情况	13
图表 23 铅蓄电池出口情况	13
图表 24 汽车及新能源汽车产量情况	13
图表 25 汽车出口情况	13
图表 26 汽车及新能源汽车产量情况	13
图表 27 两轮电动车销量情况	13
图表 28 LME 铅加速回升	14
图表 29 上期所库存小幅增加	14
图表 30 社会库存低位累库	14

一、铅市行情回顾

5月沪铅主力期价维持区间15150-15450元/吨震荡。供应端看，炼厂检修与复产并存，且受原料供应偏紧及消费淡季影响，部分原定于5月初新开产线延迟，供应端压力不大。同时，下游铅蓄电池尚处消费淡季，企业开工率季节性偏弱，供需矛盾不突出。铅价上方受消费淡季制约，下方受成本端及相对低位的库存支撑，期价走势符合预期，期间运行，截止至月底，主力期价报收15195元/吨，月度跌幅0.33%。

伦铅期价震荡下行，由月初2180美元/吨附近下跌至低点2007.5美元/吨，最终收至2011美元/吨。更多源于宏观压力，5月美国银行危机再发酵且债务谈判一波三折，避险情绪升温，且多为美联储官员释放鹰派言论，市场对美联储6月加息预期抬升，美元指数由102附近反弹至104附近，伦铅承压。

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

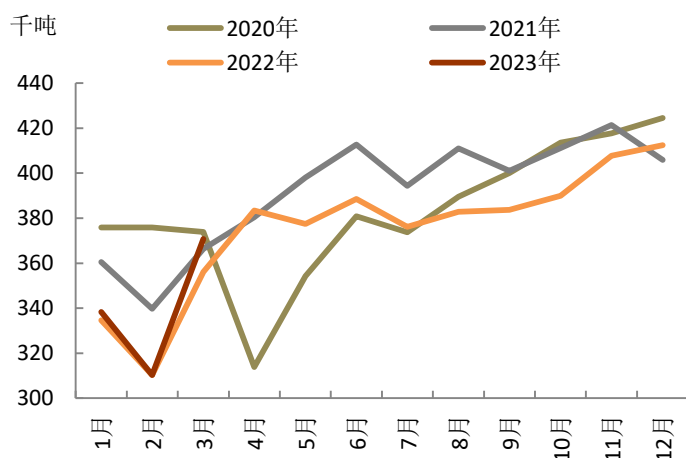
2.1 铅矿供应情况

2.1.1 全球铅矿产量增加，但增量相对有限

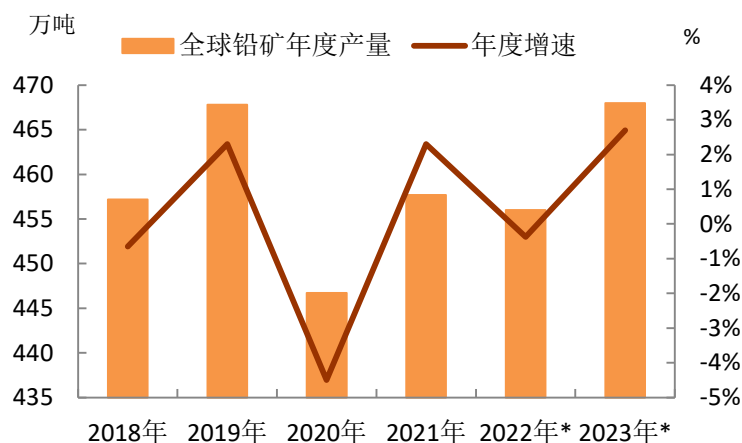
根据ILZSG最新数据，2023年3月全球铅矿产量37.08万吨，同比增19.5%。1-3月铅矿累计产量102.6万吨，累计同比增加3%。年初以来，全球疫情影响减弱，铅矿产出同比持续回升。全年看，海外铅矿增量较少，预计仅2万吨，分别是Gold Resource公司位于美国的Back Forty-Michigan和Penoles公司位于墨西哥的Reina del Cobre。2024年Boliden位于瑞典的

Kristineberg矿上预计将提供2万吨的增量。总的来看，未来两年海外铅矿增量较少，矿端供应或维持偏紧的格局。

图表 2 全球铅矿月度产量



图表 3 全球铅矿年度产量情况



数据来源：ILZSG, iFinD, 铜冠金源期货

图表 4 2022-2024 年海外铅矿新增 (万吨)

国家	公司	矿山	新增产能	投产时间
纳米比亚	Trevali	Rosh Pinah	1.4	2022 年
秘鲁	Nexa	Aripuana	0.6	
哥伦比亚	Coeur Mining	Silvertip	0.44	
美国	Gold Resource	Back Forty-Michigan	1	2023 年
墨西哥	Penoles	Reina del Cobre	1	
瑞典	Boliden	Kristineberg	2	2024 年

数据来源：SMM, iFinD, 铜冠金源期货

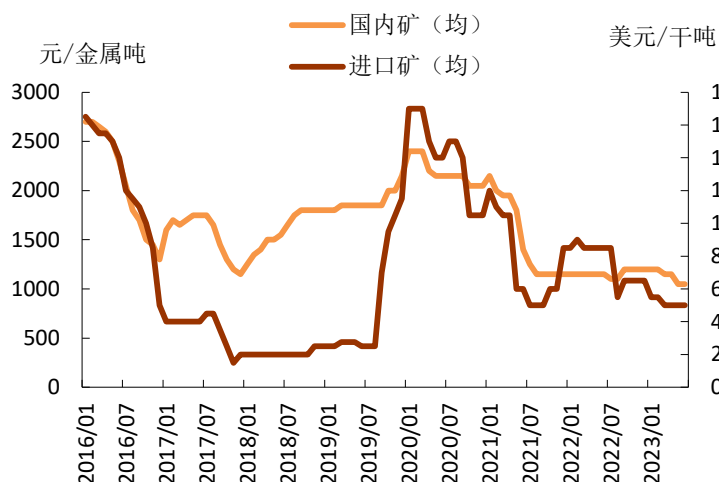
2.1.2 内外加工费偏弱，原料供应依旧紧张

受制于国内铅矿供应增速远低于炼厂需求增速，近年炼厂为了保证正常生产，对运营方式及原料元素比例进行了调整，增加了银精矿的进口，因多数银精矿以铜铅锌伴生矿为主，伴生金属中通常以铅的品位最高。国内有白银加工资质的铅炼厂，在白银产品代加工完成后，半生的铅金属被制成粗铅用于生产电解铅，且白银等副产品可弥补炼厂利润。或者通过配入其他含铅物料与铅精矿共同冶炼，降低了前期粗炼环节对铅矿的依赖度。从最新的海关数据来看，4月份铅矿砂及其精矿进口总量9.37万吨，同比上调76.63%，主要进口国为俄罗斯、南非及土耳其。1-4月进口总量为38.7万吨，累计同比增加45%。4月银矿砂及精矿进口量9.53万实物吨，环比下滑28.1%，同比增长4.5%，主要进口国为秘鲁、墨西哥、玻利维亚和古巴。1-4月银矿砂及精矿累计进口量49.79万实物吨，累计同比增加32.56%。总的来看，铅矿进口

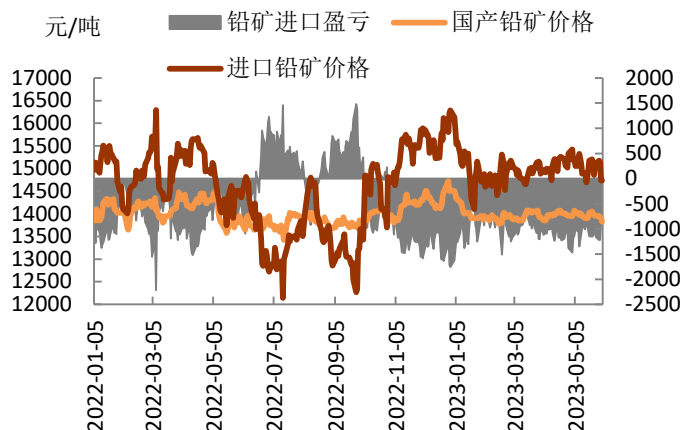
窗口维持关闭，但银矿砂进口量维持同比增加，补充炼厂原料。5月份，沪伦比价小幅回升利于铅矿进口，连云港库存也呈现小幅回升，故预计铅矿进口量将或延续环比增加，银矿砂或保持同比增加态势。

从内外铅矿月度加工费看，6月国产矿及进口矿加工费报价分别为900-1200元/金属吨和40-60美元/干吨，均值环比均持平。总的看，铅矿进口窗口长期处于关闭状态，叠加海外托克德国炼厂重启增加需求，内外铅矿供需均维持紧格局，内外加工费延续弱势。

图表 5 内外铅矿月度加工费

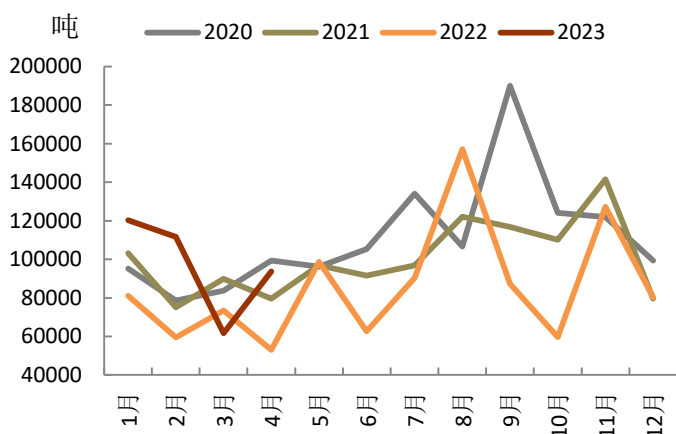


图表 6 铅矿进口盈亏情况

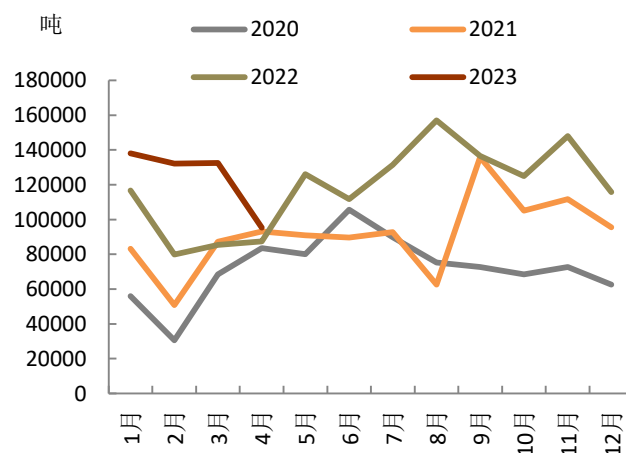


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 7 铅矿进口情况



图表 8 银铅矿进口情况



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

2.2 精炼铅供应情况

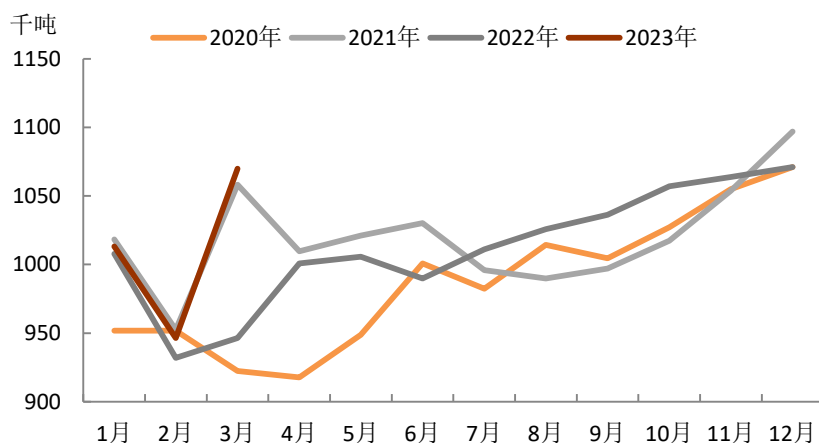
2.2.1 海外炼厂复产，供应边际改善

ILZSG数据显示，2023年3月全球精炼铅产量为106.99万吨，同比增加13%。1-3月累计产量为308.1万吨，累计同比增加2.73%。

4月初,托克旗下的Nyrstar表示,该公司已重启位于德国斯托尔贝格(Stolberg)的铅冶炼厂。该冶炼厂此前由Ecobat拥有,因洪水影响在2021年关闭,2023年2月15日托克完成对其收购。目前其年产能在15.5万吨铅,100多种不同规格的铅合金和13万吨硫酸,主要向欧洲电池生产商供应铅。

此外,欧洲能源价格自全年12月以来高位回落,成本压力缓解下,有助于欧洲炼厂稳定生产,如嘉能可位于意大利的Portovesme铅冶炼厂。总的来看,海外供应边际改善,将对伦铅走势构成压力。

图表 9 全球精炼铅月度产量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

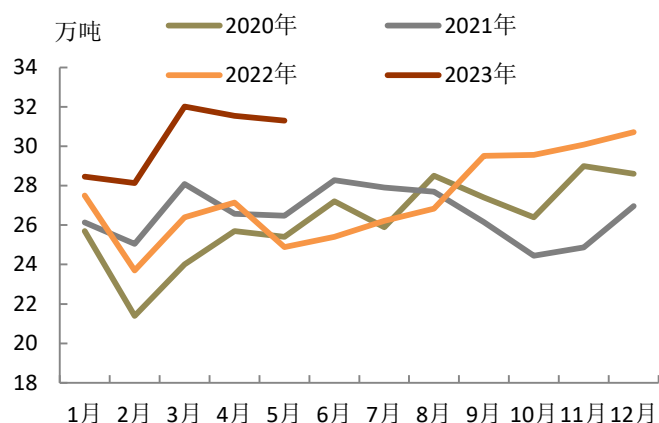
2.2.2 电解铅产量有望环比回升, 精炼铅出口变化有限

SMM数据显示, 4月电解铅产量为31.54万吨, 环比下滑2.43%, 同比上升16.17%; 1-4月累计产量同比上升15.5%。4月份, 在多家电解铅企业检修的情况下, 当月产量如期下滑。其中, 河南、云南、湖南和山东均有冶炼企业进入检修, 检修开始时间多是在4月中下旬时段, 部分企业检修更是贯穿至5月, 且检修的企业多为大型冶炼企业, 产量影响较大。故虽有河南冶炼企业新增产能产量继续爬坡, 以及湖南、云南地区的中小型冶炼企业复产, 仍是未能改变4月电解铅产量下降的趋势。

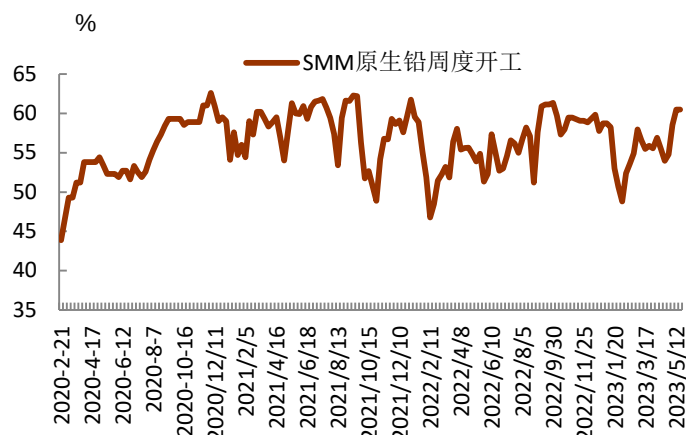
5月, 电解铅冶炼企业检修与恢复并存, 5月上旬检修后恢复的企业较多, 中下旬则是检修的企业增多。5月检修结束的企业主要是云南、湖南等地区的中大型企业, 计划检修的企业分布在河南、山东、广东、内蒙古、江西等地区, 多是大型企业。综合看, 预计5月电解铅产量延续小幅下降趋势, 至31.3万吨。后期看, 月初检修的山东恒邦、中旬检修的中金岭南韶关预计5月末复产, 6月贡献增量, 月中旬检修的辽宁海城诚信有色计划6月中旬复产; 安徽铜冠6月中旬检修一个月, 江西金德原检修由原计划6月推迟至10月份, 综合来看, 预计6月电解铅产量有望环比回升。

进出口方面，2023年4月精炼铅进口量为516.07吨，1-4月累计进口量16041吨，累计同比增加64.32%。4月精炼铅出口量为5903.10吨，同比上涨35.31%，1-4月出口总量为56677吨，同比上涨25.22%。4月上旬精炼铅出口窗口开启，下半月出口窗口关闭，出口利润不佳影响下，4月精炼铅月度出口量环比下滑。此外，4月原生铅及再生铅产量均有所下滑，叠加五一假期前下游常规备货，国内供应阶段性减少而需求阶段性增加，也使得可出口货源减少。对于5月而言，国内总供应环比改善，但精炼铅出口盈利空间有限，预计出口量变化有限。

图表 10 电解铅产量情况

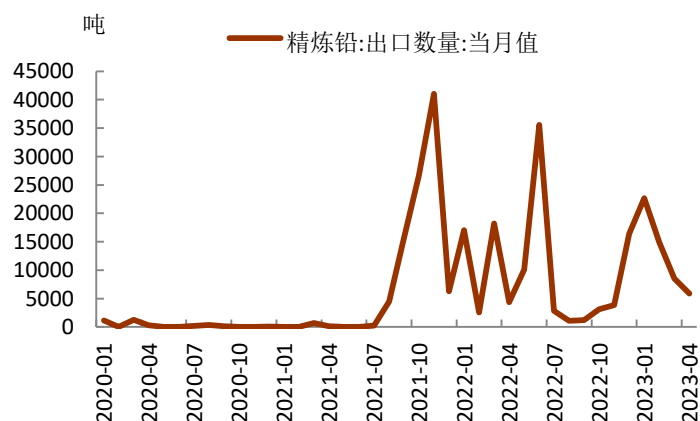


图表 11 原生铅企业周度开工率情况

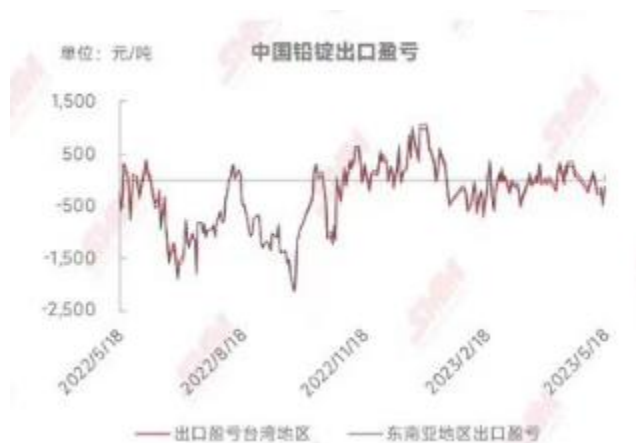


数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 12 精炼铅出口情况



图表 13 精炼铅出口盈亏情况



数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

2.2.3 新增产线延后投产，再生铅产量增速驱缓

SMM 数据显示，4 月再生铅产量 35.02 万吨，环比减少 26%，同比增加 32%；2023 年 1 至 4 月再生铅累计产量 134.27 万吨，累计同比 2.5%。4 月安徽华铂部分产线检修带来大型炼厂的主要减量，安徽天畅、山东中庆等炼厂的复产中和掉部分减量；此外，江西信亚停炉技改带来小型炼厂的主要减量。

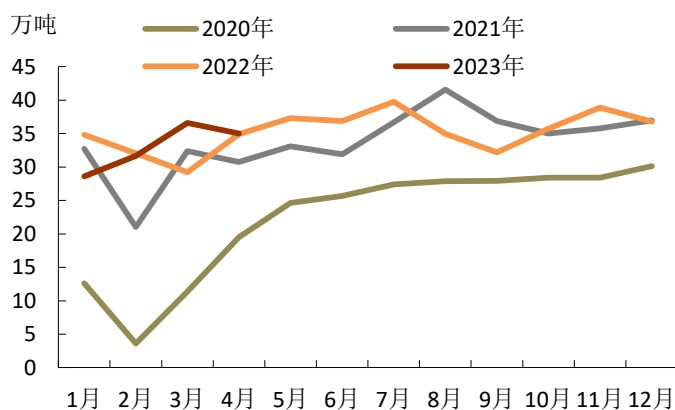
进入到5月份，安徽华铂结束检修复产以及山东中庆复产后产量逐步提升至稳定；这为5月再生铅的供应带来主要增量。与此同时，内蒙古地区的部分炼厂综合行情偏弱、原料供应紧张且成本高企等因素，产量将维持在较低水平；湖北地区个别炼厂有15天左右的检修计划，该地区再生铅供应有所减少。不过，受原料紧张及消费淡季影响，原定于月初新开产线出现延迟，再生铅月度产量增加量预计由月初3万吨降至2-3万吨。

后期来看，江西九江汇金预计6-7月进入长达半年之久的技改；江西齐劲6月有复产可能，云南源正再生项目预计6月正式运行，总的看炼厂生产多稳定，预计产量维持环比增加。长周期看，目前仍处再生铅投产周期中，2023-2024年合计约230万吨新增产能，供应端压力依然较大。

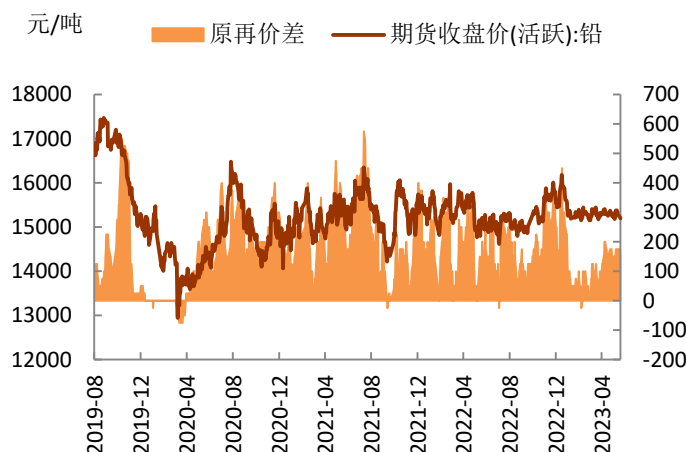
原料端来看，5月废旧电瓶价格延续震荡回升的态势，由月初的9035元/吨附近上涨至9075元/吨附近。源于下游消费淡季下，电瓶更换需求减弱，使得废旧电瓶货源有限，叠加再生铅原料库存不断消化，增加了原料废旧电瓶采购需求，价格呈现碎步上涨。后期来看，再生铅炼厂有复产及新增投产预期，原料较紧张的情况下，废旧电瓶价格仍有上行空间再生铅成本端支撑有望偏强。

再生铅炼厂利润看，铅价维持区间运行，但原料价格碎步上行，部分侵蚀了企业利润。目前企业维持小幅盈利，不过近年随着企业生产逐步规模化，企业开工计划受短期利润影响较小，即使出现阶段性亏损，企业减停产也较为谨慎。

图表 14 再生铅产量情况



图表 15 原再价差情况

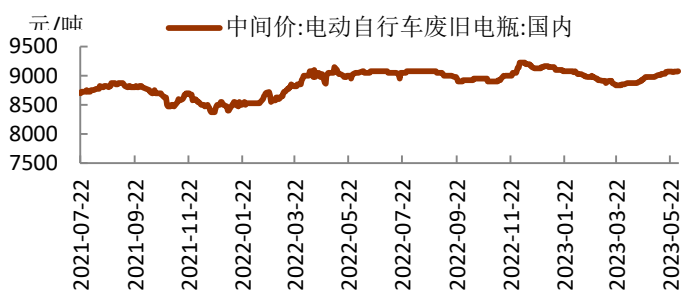
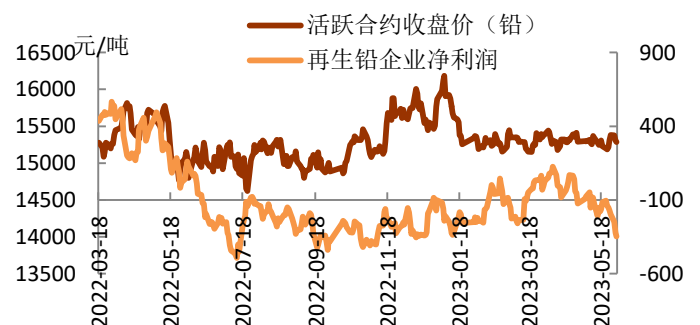


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 16 2023-2024 年再生铅计划新增产能（万吨）

企业名称	新增废电瓶处理能力	新增再生铅产能	投产时间	备注
河南永续再生资源	25	10	2023 年	目前再生铅年产能 30 万吨
广西 震宇环保科技	30	18	2023 年 2 月	一期项目，2 月投产试运行
河北雄泰再生资源	30	19	2023 年 3 月	已投产
江苏天能资源循环科技	25	15	2023 年 3 月	3 月试运行，4 月逐步提产
重庆吉鑫再生资源	7	4	2023 年 5 月	已投产
安徽凯铂环保科技	33	20	2023 年三季度	
湖南康泽环保科技	16	10	2023 年 6 月	
贵州麒臻环保科技	25	15	2023 年 6 月	二期项目
山东浩威新能源科技股份	30	20	2023 年下半年	建设用地整理完成，等设备进场安装
贵州鲁控环保科技	33	20	2023 年	新增再生资源综合循环利用项目
安徽天硕金属材料	15.5	10	2023 年三季度	2023 年 7 月建成
江西源丰有色金属	12	7	2023 年	2023 年 6 月环评公示
云南源正再生资源回收	10	6	2023 年	厂房已建成
广西棕宁绿色新能源	40	24	2023 年底	工程进度较慢，预计实际投产为 2024 年
肇庆市定江康宁	16	10	2023 年底	新厂建设，原有再生精铅产能为 2 万吨
江苏海宝资源循环科技	35	23	2023 年	
吉电能谷（白城）储能投资	20	12	2023 年	
济源市聚鑫资源综合利用	15	-	2024 年	
合计	390.5	232		

数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

图表 17 废电池价格延续回落

图表 18 再生铅企业利润情况


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

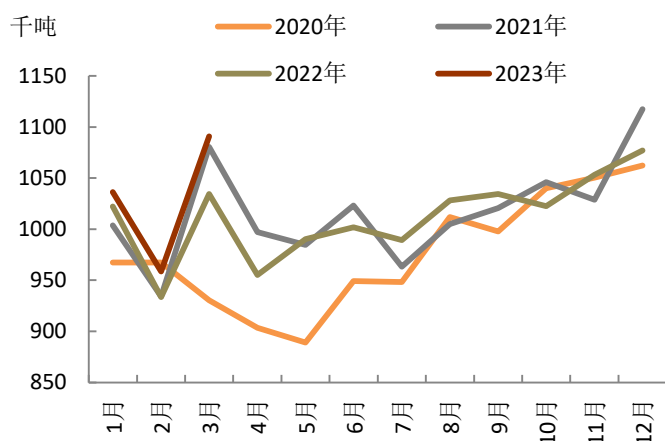
2.3 精炼铅需求情况

2.3.1 全球精炼铅需求情况

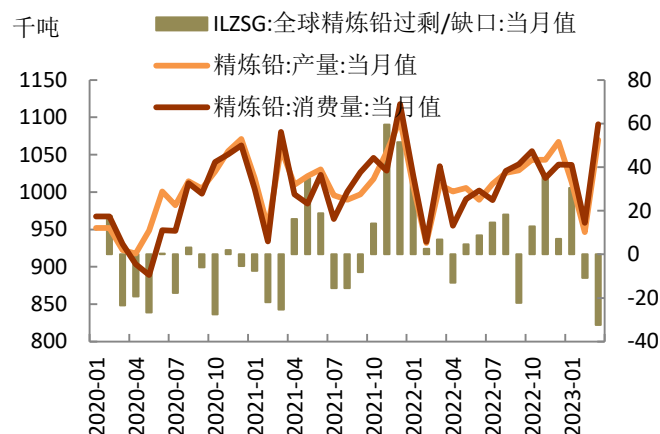
ILZSG 数据显示, 2023 年 3 月全球精炼铅需求量为 109.09 万吨, 同比增加 13.8%。1-3 月累计需求量为 310 万吨, 累计同比减少 1.3%。3 月全球铅市供应缺口扩大至 2.1 万吨, 上个月为供应短缺 1.23 万吨。2023 年前三个月, ILZSG 报告称供应短缺 1.9 万吨, 去年同期为短缺 1.43 万吨。

海外铅消费直接挂钩汽车产业, 据汽车行业数据预测公司 AFS 最新数据, 截至 5 月 28 日, 由于芯片短缺, 今年全球汽车市场已减产约 128 万辆汽车, 其中中国汽车市场减产 25 万辆汽车。到今年年底, 全球汽车减产量预计将攀升至约 282.75 万辆, 高于此前预计的 275 万辆。后期来看, 受到芯片短缺及海外经济衰退双重担忧, 海外汽车产销仍有回落预期, 导致新车配套的铅蓄电池需求减少, 海外铅需求稳中偏弱。

图表 19 全球精炼铅月度需求情况

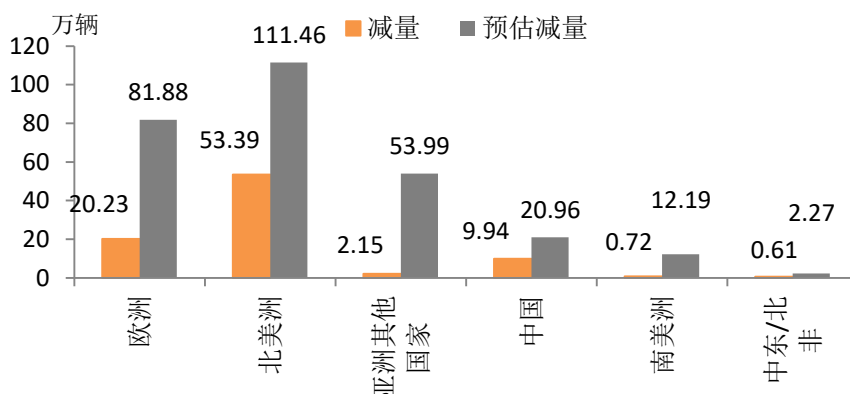


图表 20 全球精炼铅月度供需缺口情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 全球汽车产量减量情况



数据来源: AFS, 铜冠金源期货

2.3.2 铅蓄电池消费淡季延续

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%。

从国内五省铅蓄电池企业周度开工情况看，截止至5月底，开工率为62.2%，月度减少6.86%。5月仍处于铅蓄电池传统消费淡季，月初受五一假期影响，多数企业放假1–3天，企业开工率环比回落较大。假期结束，企业复产带动开工率逐步回升。但淡季影响下，整体开工改善有限。从经销商反馈情况看，终端需求欠佳，库存消化较缓慢。同时，铅蓄电池新增订单不足，部分企业库存累增，采取降低促销的方式以缓解库存压力。6月而言，蓄电池消费进入淡旺季过度期，消费改善幅度预计仍有限。

从电池出口情况看，海关数据显示，2023年4月铅蓄电池出口2029.78万只，环比减少1.86%，同比增加1.07%。1–4月累计进口7150万只，累计同比增3.53%。目前电池出口优势有限，且面临东南亚地区市场竞争，电池出口量上行空间有限。

从终端需求来看，**汽车板块**：中期协数据显示，4月汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，同比分别增长76.8%和82.7%。其中，4月，新能源汽车产销分别完成64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到29.5%。受去年同期低基数影响，4月汽车产销同比增幅较大。但3月以来非理性促销潮导致消费者持币观望，叠加车市恢复不及预期，产销增速环比回落。

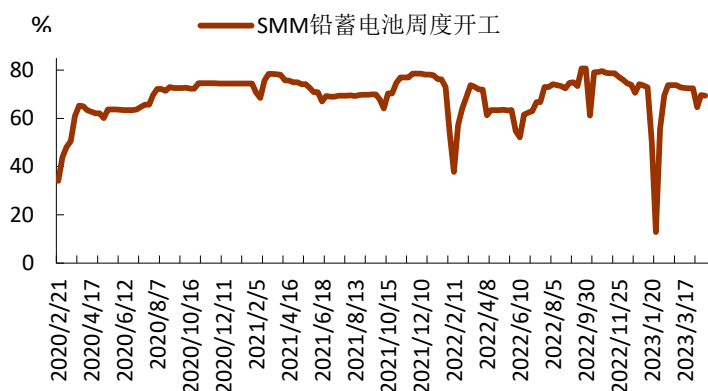
从高频指标看，乘联会数据显示，5月1–21日，全国乘用车市场零售104.6万辆，同比去年同期增长41%，较上月同期增长10%。随着价格战热度逐渐消退，消费者恢复理性消费，观望情绪缓解，前期压抑的需求有所释放。同时，五一期间，部分地方政府、厂商进行了临时性补贴，“五一”车展对短期市场促进也很强，带动购车消费好转，利多整车电池需求。

此外，从近年趋势来看，汽车保有量逐年递增，2022年汽车保有量将达3.15亿辆。考虑到汽车起动型电池寿命约2.8年，电池更换需求将继续为铅蓄电池带来较牢固的消费支撑。

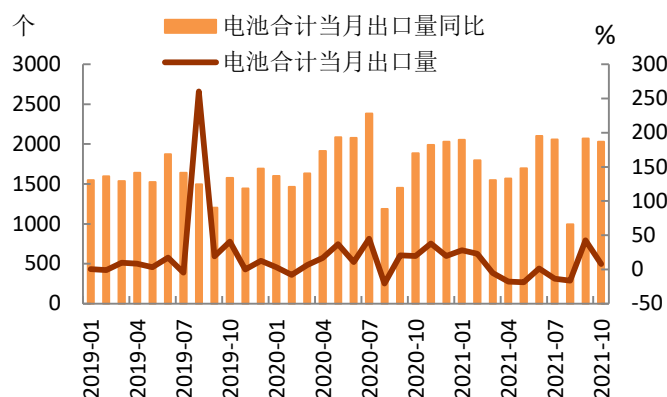
电动自行车板块看，目前处于电动自行车消费淡季，整车电池需求不佳。不过，今年仍处超标车淘汰更换期及较大的存量市场，仍有可观的更换需求。

储能板块看，工信部数据显示，未来2–3年，国内5G基站将保持年均60万站以上的建设节奏。新增5G基站建设为铅消费提供部分增量。此外，因退役动力锂电池在通信基站的梯次利用由于安全性问题难以保障，中国铁塔今年重现开始采购铅酸蓄电池，招标比例中，铅酸蓄电池的占比提高到了50%左右

图表 22 铅蓄电池周度开工率情况

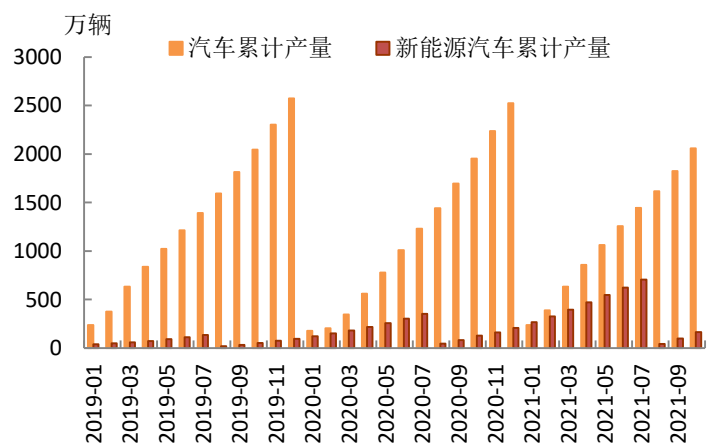


图表 23 铅蓄电池出口情况

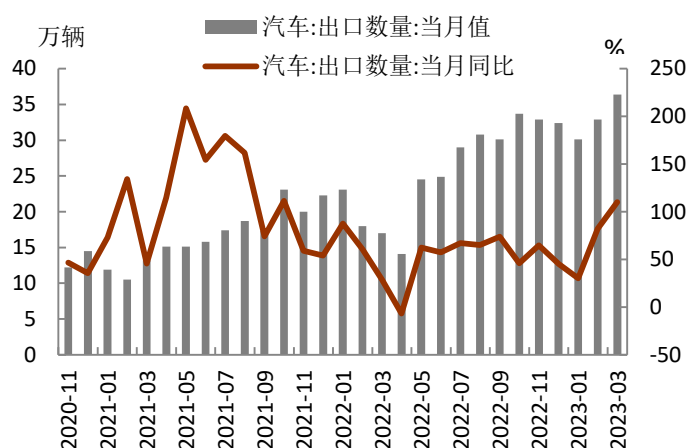


数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 24 汽车及新能源汽车产量情况

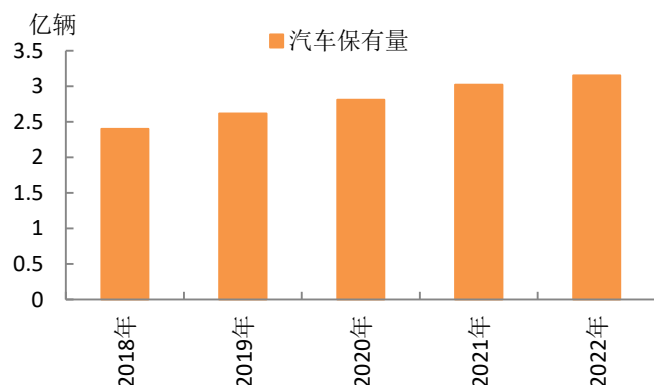


图表 25 汽车出口情况

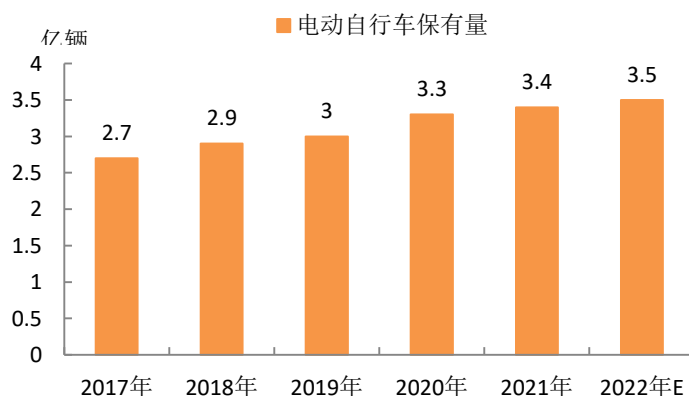


数据来源: iFinD, 公开资料, 铜冠金源期货

图表 26 汽车及新能源汽车产量情况



图表 27 两轮电动车销量情况



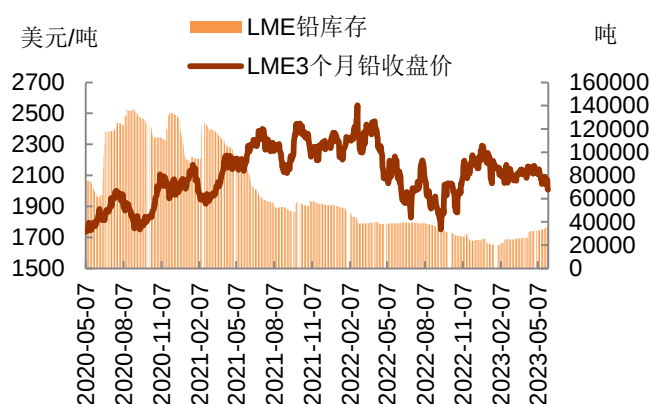
数据来源: iFinD, 艾瑞咨询, 铜冠金源期货

2.4 内外库存均呈现回升

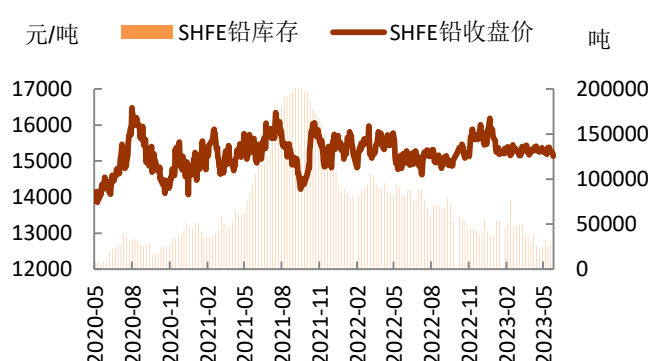
5 月 LME 库存加速累增，截止至月底，库存达 36175 吨，月度增加 3875 吨，增量集中在亚洲地区。目前注销仓单占比降至不足 8%，挤仓风险不大。

国内来看，5 月上旬上期所库存小幅增加，截止至月底，库存达 28362 吨，月度增加 4270 吨。社会库存来看，呈现小幅累积。截止至月底，库存报收 3.09 万吨，月度增加 0.48 万吨。月中冶炼厂减产与复产并存，供应稳中偏增，但下游消费淡季下，刚需有限，库存累增。后期看，6 月供需格局难有改善，库存仍有小幅增加预期。不过当前库存量维持在相对低位，对铅价利空程度仍有限。

图表 28 LME 铅加速回升

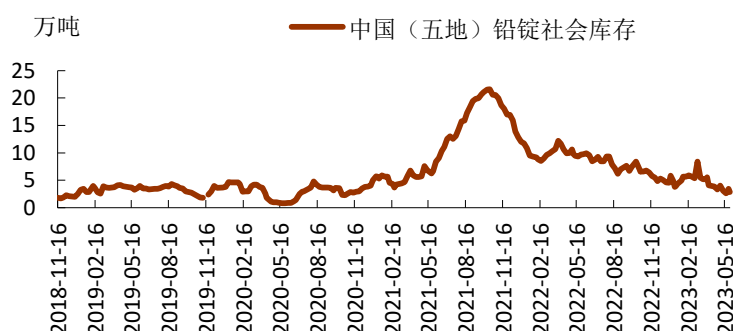


图表 29 上期所库存小幅增加



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 30 社会库存低位累库



数据来源：SMM，铜冠金源期货

三、总结与后市展望

宏观面看，美联储 6 月暂停加息预期升温，且美国债务谈判风险降温，市场悲观情绪好转，美元指数高位回落，宏观利空影响边际驱缓。国内经济弱复苏，稳增长政策诉求较强。

目前铅矿供应延续偏紧格局，内外加工费仍处低位，原生铅炼厂利润不佳，生产意愿偏弱。6 月炼厂复产及检修并存，预计产量环比小增。再生铅方面，原料废旧电瓶供应维持紧张，成本端支撑较强，但消费淡季下，新增产线延后，供应增速驱缓。

需求端看，铅蓄电池维持淡季，企业开工率难有实时性改善，经销商库存压力较少的情况下仍有降价促销可能。终端需求表现平稳，汽车及电动车高保有量提供刚性置换需求，且随着二季度汽车消费改善，整车电池需求有望边际增加。

整体来看，供应维持稳中有增，需求端仍处淡季，基本面维持供过于求，6 月铅价有望延续偏弱运行。但铅矿及废旧电瓶供应偏紧，成本端支撑较强，铅价低位时炼厂惜售情绪有望增加，限制铅价下方空间。预计 6 月沪铅主要运行区间 15000–15400 元/吨，伦铅主要运行区间 1950–2100 美元/吨。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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 A906 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。