



2024年6月7日

原料未有实质改善

铅价震荡蓄势待涨

核心观点及策略

- 宏观面看，中美制造业复苏放缓，引发担忧，市场风险偏好回落，且美联储降息预期陷入摇摆漩涡，市场情绪仍有反复。
- 供应端看，海外铅矿供应缓慢恢复，进口补充有限。铅锭新国标微量元素要求趋严，炼厂或增加向铅矿需求倾斜，铅矿供需偏紧格局短期难扭转。废旧电瓶“反向开票”政策落地仍需时间叠加电池报废料季节性淡季下，价格易涨难跌，成本支撑较稳固。6月原生铅及再生铅炼厂减复产并存，供应增量预期较有限。
- 需求端看，原料价格向需求传导并不顺畅，然6月铅蓄电池消费进入淡旺季过渡期，消费存边际改善预期，中长期看，终端消费受汽车及电动车高保有量及储能电池逐步发展支撑下保持稳健。
- 整体看，宏观风险偏好降温，原料铅矿及废旧电瓶供不应求给与铅价刚性支撑，且消费逐步步入旺季，供需有望边际好转，但也需关注若铅锭进口窗口开启带来阶段性累库压力，预期6月铅价震荡调整后重心再上移，主要运行区间18300-19500元/吨。
- 策略建议：区间操作
- 风险因素：宏观情绪转向，供应超预期增加

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

王工建

☎ 021-68556855

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

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 海内外铅矿产量缓慢恢复.....	4
2.1.2 内外铅矿加工费降无可降，铅矿进口短暂开启.....	6
2.2 精炼铅供应情况	7
2.2.1 海外炼厂复产，供应边际改善.....	7
2.2.2 原生铅炼厂检修复产并存，原料限制增量.....	7
2.2.3 反向开票助推废旧电瓶价格上涨，再生铅生产存扰动.....	8
2.3 精炼铅需求情况.....	10
2.3.1 全球精炼铅需求情况.....	10
2.3.2 铅蓄电池出口预期下滑且处消费淡季，企业开工或下滑.....	10
2.3.2.1 沪伦比价延续走强，精炼铅及电池出口均受拖累	11
2.3.2.2 终端消费有韧性	12
2.4 海外库存高位回落，国内库存先涨后跌.....	13
三、总结与后市展望	14

图表目录

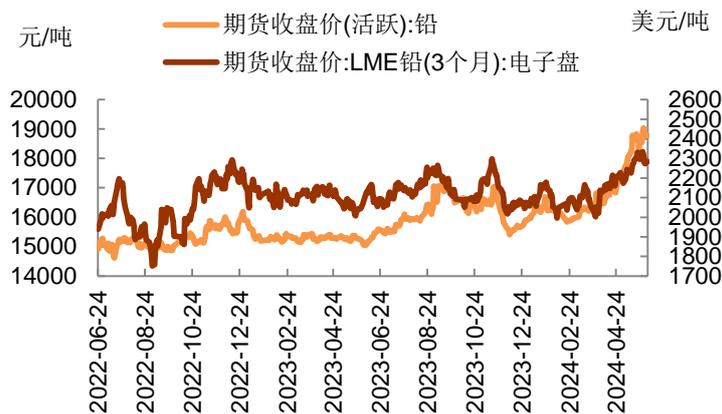
图表 1 沪铅主连及 LME 三月期铅走势	4
图表 2 2024 年海外铅矿产量变化（万吨）	5
图表 3 全球铅矿月度产量情况	5
图表 4 国内铅矿产量情况	5
图表 5 内外铅矿加工费情况	6
图表 6 铅矿进口盈亏情况	6
图表 7 铅矿进口情况	6
图表 8 银精矿进口情况	6
图表 9 全球精炼铅月度产量	7
图表 10 2024 年海外炼厂产量变化情况（万吨）	7
图表 11 原生铅产量情况	8
图表 12 原生铅炼厂开工率	8
图表 13 2024 年国内原生铅新建产能（万吨）	8
图表 14 再生铅产量情况	9
图表 15 再生铅企业开工率	9
图表 16 废电池价格加速上涨	9
图表 17 再生铅企业利润情况	9
图表 18 全球精炼铅月度需求情况	10
图表 19 全球精炼铅月度供需缺口情况	10
图表 20 美国汽车销量情况	10
图表 21 欧元区汽车销量情况	10
图表 22 铅蓄电池周度开工率情况	11
图表 23 铅蓄电池出口情况	11
图表 24 精炼铅出口情况	11
图表 25 精炼铅出口盈亏情况	11
图表 26 铅酸蓄电池终端消费占比	13
图表 27 汽车产量情况	13
图表 28 汽车保有量	13
图表 29 电动自行车保有量	13
图表 30 电动车产量情况	13
图表 31 5G 基站建设情况	13
图表 32 LME 库存高位回落	14
图表 33 社会库存先涨后跌	14

一、铅市行情回顾

5月沪铅主力期价强势上冲后高位震荡，月初再宏微观共振的背景下，期价延续涨势，刷新近六年新高点至19175元/吨。宏观面看，月初公布的数据显示美国经济就业均放缓，市场修正降息预期，美元高位回落。国内4月政治局会议及5月中旬地产优化政策频出，信号积极，市场风险偏好较强。基本面看，4月底反向开票实施，废旧电瓶回收企业观望持货，原材料价格上涨且强化再生铅炼厂被迫减产预期，助推铅价技术走强。月下旬，随着利多兑现后，高价对消费的掣肘影响逐步显现，消费淡季价格向下传导不畅，且沪伦比价走高，铅锭进口亏损收窄，进口补充预期下，多头部分止盈，铅价高位调整，截止至月底，期价收至18840元/吨，月度涨幅达8.59%。

伦铅走势类似沪铅，突破2022年底以来宽幅震荡区间上沿，月中高点至2359美元/吨，最终收至2273.5美元/吨，月度涨幅达2.69%。

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 海内外铅矿产量缓慢恢复

ILZSG数据显示，2024年3月全球铅矿产量36.15万吨，环比增加15.83%，同比减少3.4%。1-3月累计产量103.57万吨，累计同比增加1.25%。

年初以来，海外供应存部分扰动，其中3月18日澳大利亚登陆的飓风带来的暴雨影响，嘉能McArthur River矿山暂停生产，影响量约0.2万吨；Nexa位于巴西的Morro Agudo矿山采矿作业将从5月1日起暂停，影响量约0.4万吨。不过，部分矿山一季度产量呈现恢复态势，如Teck

旗下Red Dog矿一季度产量同比增加0.24万吨，源于去年一季度遭遇极端天气；Nexa矿一季度产量同比增加20%，受益于旗下秘鲁Cerro Lindo矿产量回升及巴西Aripuanã项目爬产。MMG去年一季度受洪水及山火影响，产量较低，今年铅矿产出恢复，同比增加0.57万吨。增量远大于减量，全球铅矿一季度依然录得同比增长。

下半年重点关注Newmont的Peñasquito复产情况；及Boliden位于爱尔兰的Tara矿，其计划四季度开始增产，2025年1月开始达到满产。

国内矿山延续季节性回升，SMM：4月铅矿产量12.84万吨，环比增11.27%，同比增10.79%。1-4月累计产量43.15万吨，累计同比增加13.5%。4月内蒙古、甘肃、西藏复产的矿山延续供应增量，且季节性减产矿山复产，铅矿月度产量如期增加，预计5月产量延续环比增加态势。

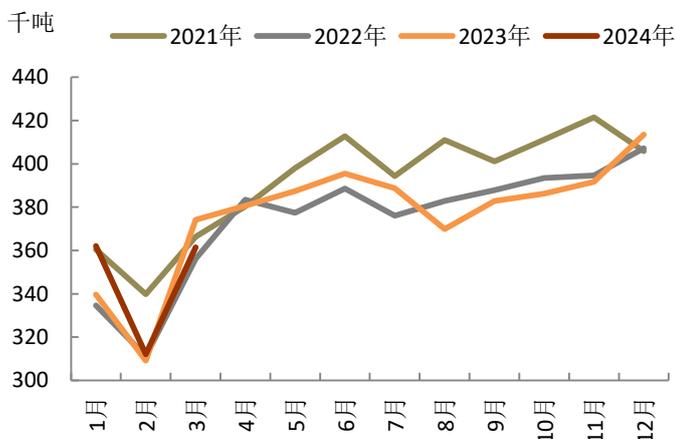
后期来看，下半年随着海外及国内新增矿山产量逐步释放，铅矿供应紧张的情况有望边际改善，但难扭转短缺的格局。

图表 2 2024 年海外铅矿产量变化（万吨）

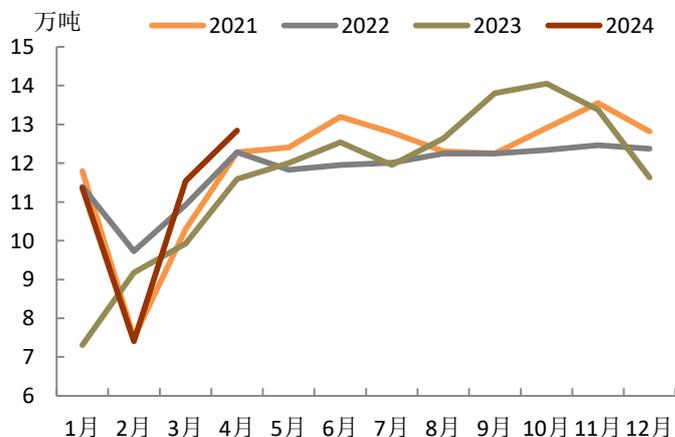
矿山	国家	矿企	2024 年产量变化
Ozernoye	俄罗斯	NFC.MBC	2
Bowdens Silver	澳大利亚	Silver Mines Ltd	2
Vares 银矿	波斯尼亚	Adriatic Metals	3
Peñasquito	墨西哥	Newmont	4.37
Aripuanã	巴西	Nexa	1.2
Polymetals	澳大利亚	Polymetals	1.6
Tara	爱尔兰	Boliden	0.1
Aljustrel	葡萄牙	Almina 矿业	-1.5
合计			12.8

数据来源：公开资料，铜冠金源期货

图表 3 全球铅矿月度产量情况



图表 4 国内铅矿产量情况



数据来源：ILZSG，iFinD，铜冠金源期货

2.1.2 内外铅矿加工费降无可降，铅矿进口短暂开启

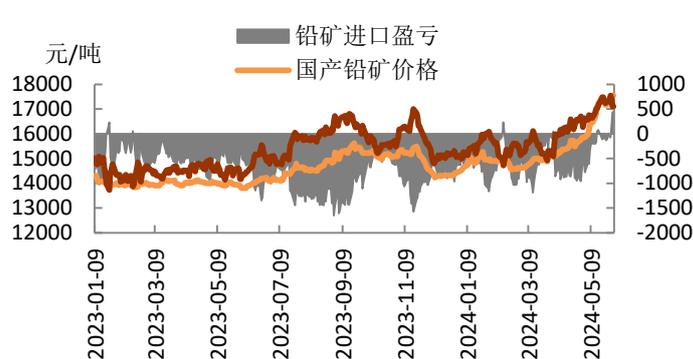
国内外铅矿产量缓慢恢复，新增矿山下半年有望释放，当前铅矿供应难以覆盖冶炼厂需求，内外加工费下滑至降无可降的程度。SMM：6月内外铅矿月度TC分别为700元/金属吨和30美元/干吨，均值分别环比持平 and 减少5美元/干吨。此外，高银铅精矿市场已出现零加工费，甚至负加工费的情况，个别已低至-700元/金属吨。此外，受2024年铅锭新国标影响，交割品中有害元素铋的含量限制更加严格，将导致交割牌的原生铅在冶炼过程中减少添加含铋废铅膏新国标将进一步加剧原生铅炼厂对铅精矿的依赖，加工费仍易跌难涨。

受国内铅矿恢复速度远不及炼厂需求速度，除了铅矿长单外，仍需进口散单补充原料。海关数据显示，2024年4月份铅精矿进口量为9.09万吨，同比减少2.9%，环比增加25.14%。2024年1-4月铅精矿累计进口量为31.8万吨，同比减少17.74%。4月长单船期到港较多，当月进口量环比明显增加。5月铅矿进口窗口短暂开启，进口量有望边际改善，但海外矿源也较为紧缺，预计进口改善程度较为有限。今年国产矿及高富含矿依旧是炼厂主要采购对象，4月银精矿进口量为13.78万吨，同比增44.54%，1-4月累计进口量55.71万吨，累计同比增11.75%。尽管有进口铅矿及银精矿补充，但不改原料供需缺口，炼厂原料库存维持在近年低位，部分炼厂也因原料紧张出现小幅减产及检修，企业开工率或维持在同期偏低位。

图表 5 内外铅矿加工费情况

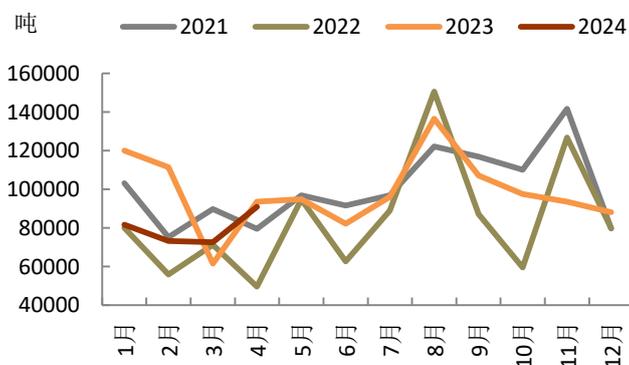


图表 6 铅矿进口盈亏情况

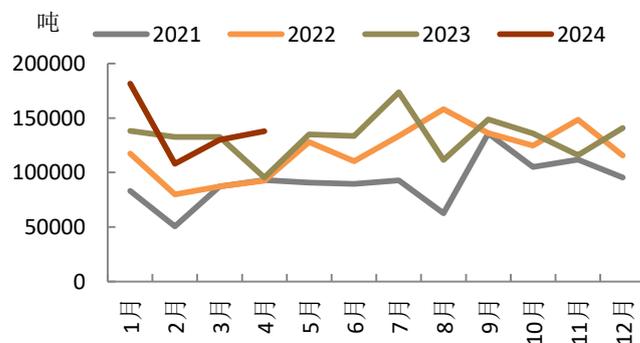


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 7 铅矿进口情况



图表 8 银精矿进口情况



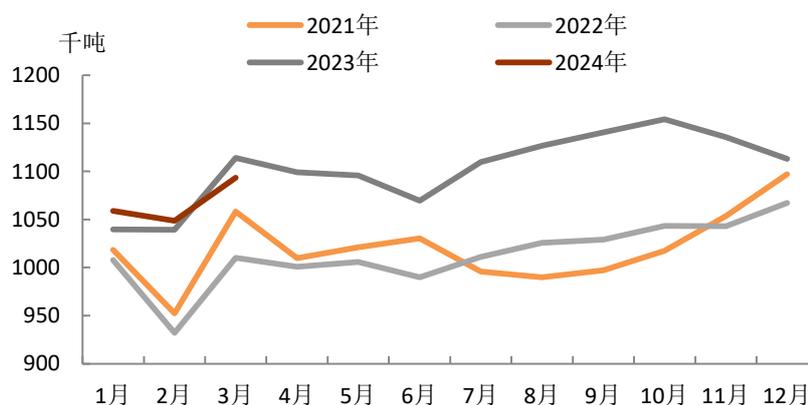
数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

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，2024年3月全球精炼铅产量109.34万吨，环比增加4.3%，同比增加2.94%。1-3月累计产量320.08万吨，累计同比增加0.24%。其中，中国产量累计同比减少3.8%，海外产量累计同比增加3.16%。后期，海外主要关注Ecobat位于意大利的两个再生铅炼厂的重启情况，保加利亚的Plovdiv产量的恢复及Stolberg炼厂产量持续释放情况。

图表 9 全球精炼铅月度产量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 2024 年海外炼厂产量变化情况 (万吨)

冶炼厂	企业	厂址	产量变化	备注
Stolberg	Nyrstar	德国	3	2023 年 4 月达产
Trail Operations	Teck	加拿大	-1	锅炉检修更换
Pademo 和 Marcianise	Ecobat	意大利	4	两家再生铅 2022 年 10 月关闭，闲置至 2023Q2，目前已逐步开始废旧电池回收处置

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

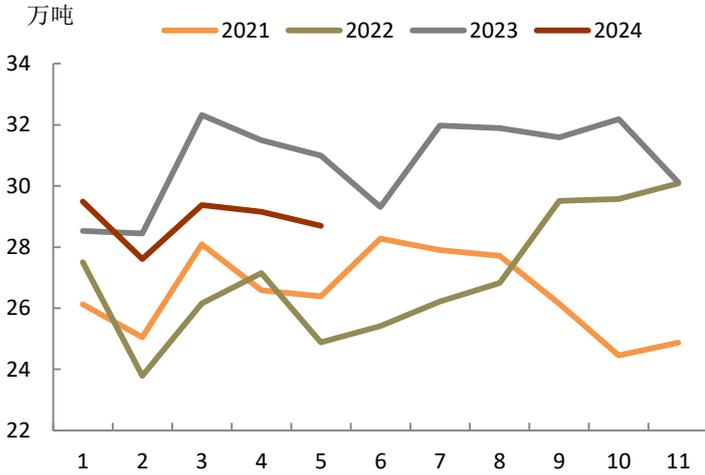
2.2.2 原生铅炼厂检修复产并存，原料限制增量

SMM：4月电解铅产量为29.15万吨，环比下滑0.74%，同比下滑7.41%。1-4月累计量同比下滑4.38%。4月电解铅冶炼企业检修与恢复并行，湖南、云南地区冶炼企业检修后恢复生产，同时4月以来，铅价呈震荡上行态势，且副产品白银价格刷历史新高，冶炼企业生产积极性向好，带来万余吨的增量。同时，河南、湖南、云南等地区中大型企业存在检修，且多交割品牌企业，产生了近2万吨的减量。增减相抵，产量变化不大。

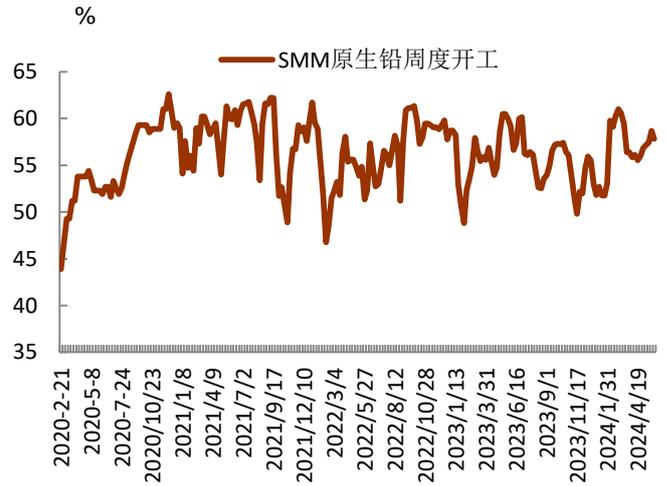
对于5月，炼厂检修增多，4月检修的湖南、云南等冶炼企业检修尚未恢复，又新增其他地区企业检修。同时，铅精矿加工费再度刷新历史低位，原料紧张及利润不佳也在一定程

度上制约铅锭产出。预计 5 月电解铅产量小幅下降至 28.7 万吨。6 月原生铅检修复产并存，其中济源万洋 5 月 29 日开始两条产线轮检，每条 10 天左右；安徽铜冠预计 6 月 9 日开始检修，月底恢复；赤峰山金银铅 6 月下旬检修，周期一个月；河南岷山环能 6 月检修，开始结束时间待定。总的来看，预计 6 月产量维持环比小降。

图表 11 原生铅产量情况



图表 12 原生铅炼厂开工率



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 13 2024 年国内原生铅新建产能 (万吨)

企业名称	产能	投产时间	备注
河南灵宝新凌铅业有限公司	10	2024 年	2023 年 10 月搬迁后升级到 20 万吨，2024 年正式运行
个旧创源-云南源正再生资源回收有限公司	6	2024 年	2023 年四季度投产，2024 年放量
西部矿业-青海西豫有色金属有限公司	10	2024 年 8 月	计划 2024 年 7 月开始单机试车，联动试车，8 月 1 日正式投料试生产
河南金利-济源市聚鑫资源综合利用有限公司	10	2024 年 11 月	项目在建中
	36		

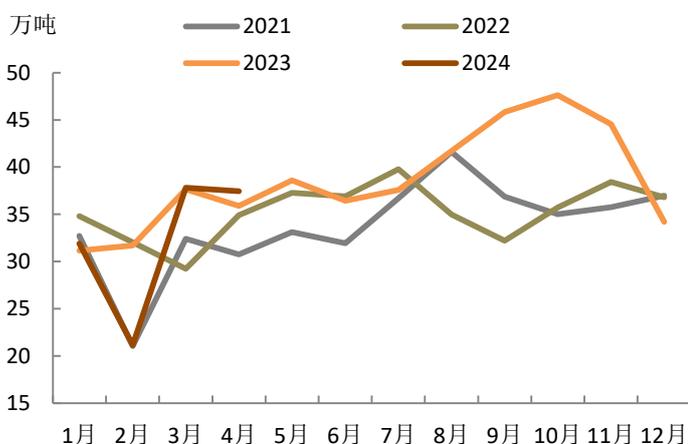
数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

2.2.3 反向开票助推废旧电瓶价格上涨，再生铅生产存扰动

受 4 月底“反向开票”、铅蓄电池消费淡季报废量减少及出口流失等影响，5 月废旧电瓶供不应求格局加剧，部分回收商惜售捂货现象助推价格上涨，月初废旧电瓶价格破万后延续涨势，月底，铅价高位回落，部分持货商恐跌而抛货，但供求本质未有改善，价格短暂调整后再度回升，截止至 5 月 31 日，废旧电瓶价格达 10900 元/吨，月度涨幅达 8.1%，创近年新高。后期看，因各地税务成本不一，“反向开票”政策推进进度存差异化。据 Mysteel 调研，5 月底山东地区部分企业已提交“反向开票”材料，北京、天津等地进度相对缓慢。中长期看，废旧电瓶报废量与处理能力长期错配，价格易涨难跌。

SMM: 4月再生铅产量 37.44 万吨, 环比下滑 0.98%, 同比上升 4.35%; 1-4 月累计产量 128.29 万吨, 累计同比下降 5.93%。4 月正逢铅酸蓄电池传统消费淡季, 废电瓶更换需求低, 报废量有限带来供应紧张, 废电瓶回收商看涨惜售, 再生铅炼厂原料库存明显下降, 多家炼厂减产。叠加月下旬再生行业“反向开票”政策公布, 税费的增加抬高废电瓶贸易商回收成本, 再生铅炼厂间接为税费买单, 采购报价陆续上涨。5 月, 采购成本的不断抬高增加个别炼厂的资金运转压力, 同时另有几家大型炼厂因设备故障、环保换证等原因停产, 预计月度产量环比下降超 3 万吨。对于 6 月而言, 随着“方向开票”政策明晰, 原料紧张或有缓解但难改供应缺口, 再生铅炼厂供应存边际改善预期, 但量级或较有限。

图表 14 再生铅产量情况



图表 15 再生铅企业开工率



数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 废电池价格加速上涨



图表 17 再生铅企业利润情况



数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

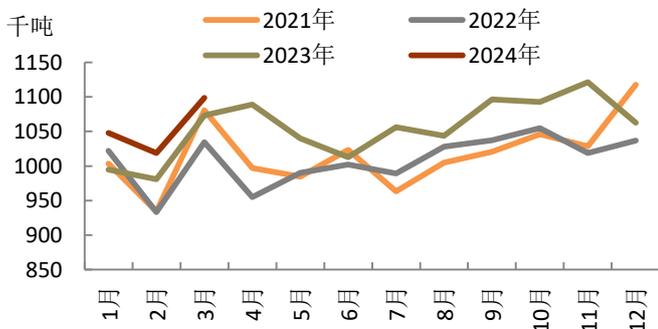
2.3 精炼铅需求情况

2.3.1 全球精炼铅需求情况

ILZSG 数据显示, 2024 年 3 月精炼铅消费量为 109.9 万吨, 环比增加 7.8%, 同比增加 2.37%。1-3 月累计消费量 316.6 万吨, 累计同比增加 3.82%。其中, 中国、欧洲、美洲累计消费同比分别 0.52%、-6.7%、-1.6%。

海外铅消费直接挂钩汽车产业, 4 月美国汽车产量同比减少 3.15%至 131.5 万辆。欧元区汽车销量 128.4 万辆, 同比增加 15%。欧美市场延续分化, 对铅蓄电池需求未有显著抬升意愿, 海外现货溢价亦维持高位回落走势。

图表 18 全球精炼铅月度需求情况

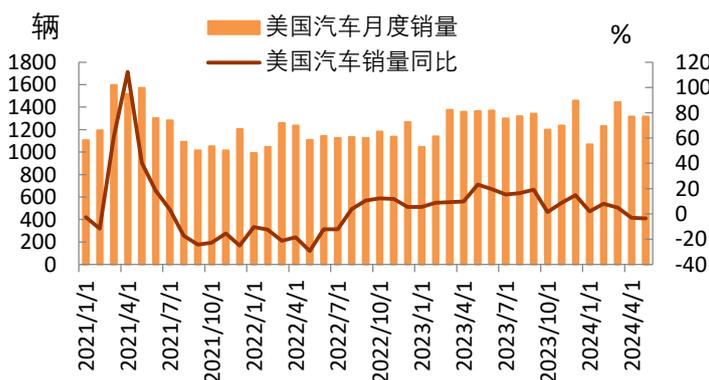


图表 19 全球精炼铅月度供需缺口情况

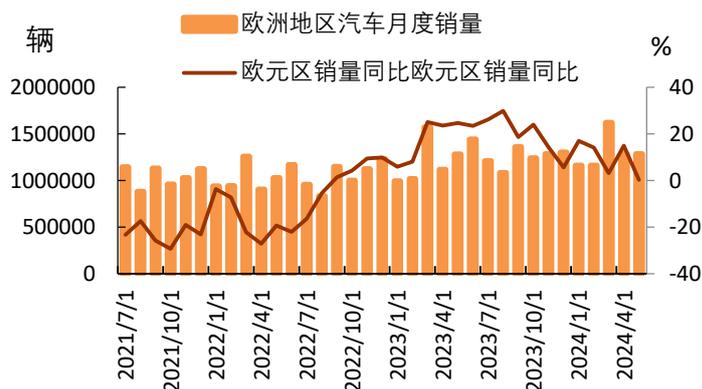


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 20 美国汽车销量情况



图表 21 欧元区汽车销量情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

2.3.2 铅蓄电池出口预期下滑且处消费淡季, 企业开工或下滑

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%。

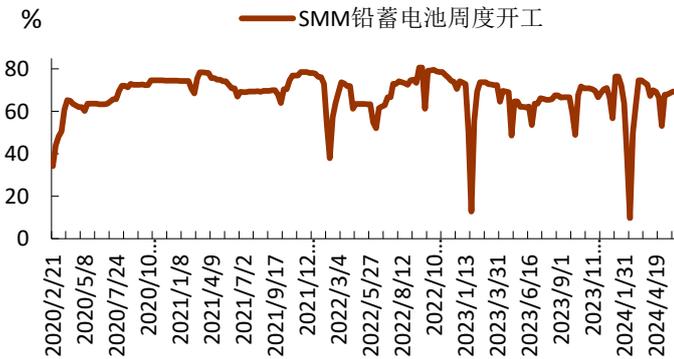
5月下游铅蓄电池市场仍处传统消费淡季，原材料价格涨幅过大，经销商采买热情不高，且沪伦比价走高不利于铅蓄电池出口，临近月底，部分企业存下调6月生产的计划。企业开工率来看，截止至5月31日，五省平均开工率达69.33%，较去年同期高7.13个百分点。后期看，6月底逐步进入消费淡旺季过度阶段，铅蓄电池消费存边际改善预期。

2.3.2.1 沪伦比价延续走强，精炼铅及电池出口均受拖累

海关数据显示，2024年4月精炼铅出口量2915吨，环比减32.4%，同比减50.6%，1-4月累计出口1.192万吨，累计同比降77.1%。4月沪伦比价高位回落但维持在偏高水平，截止至4月底沪伦比价在7.8附近，并不利于铅锭出口，当月出口量环比同比降幅明显。对于5月而言，铅市延续内强外弱走势，沪伦比价再度上冲，铅锭出口亏损扩大至近2000元/吨，预计铅锭出口量延续环比回落。

铅蓄电池出口情况看，2024年4月铅酸蓄电池合计出口1833.72万个，同比减少9.7%，1-4月累计出口量7287.35万个，累计同比增加1.92%。铅市延续内强外弱，截止至5月底沪伦比价升至8.3附近，国内原料高价抑制出口电池企业的海外竞争力，预计5月电池出口量环比维持下滑态势。

图表 22 铅蓄电池周度开工率情况

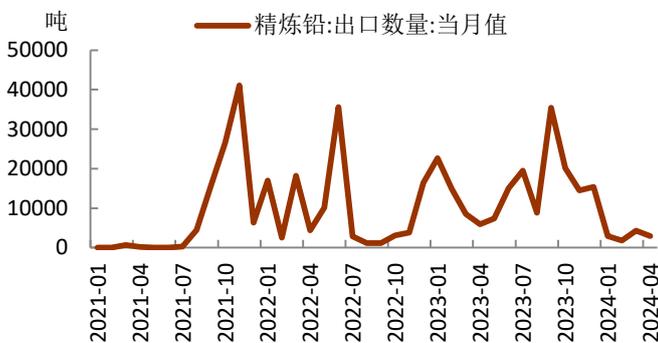


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 23 铅蓄电池出口情况

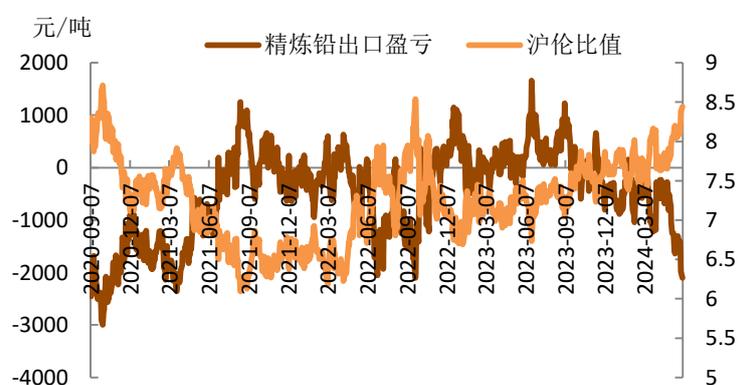


图表 24 精炼铅出口情况



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 25 精炼铅出口盈亏情况



2.3.2.2 终端消费有韧性

从终端需求来看，铅蓄电池细分市场占比结构中：汽车起动（起动电池）占比达 44%、电动车动力（动力电池）占比 27%、通信领域占比 9%、电力（风力、太阳能发电）占比 7%。汽车及电动自称车电池需求仍占据半壁江山。

汽车板块看，中汽协数据显示，2024 年 4 月汽车产量同比增长 12.8%至 240.6 万辆，汽车销量同比增长 9.3%至 235.9 万辆。1-4 月，汽车产量同比增长 7.9%至 901.2 万辆，汽车销量同比增长 10.2%至 907.9 万辆。出口方面，4 月，汽车出口量同比增长 34%至 50.4 万辆。1-4 月，汽车出口量同比增长 33.4%至 182.7 万辆。数据显示汽车产销维持同比增加，且出口增速大于内销增速。近日，汽车板块政策延续积极，商务部、财政部等七部门近日联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确资金补贴的范围和标准。央行、国家金融监管局也联合印发了《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，有助于进一步降低汽车消费门槛。同时，地方政府也在积极响应，行业景气度将延续高位。

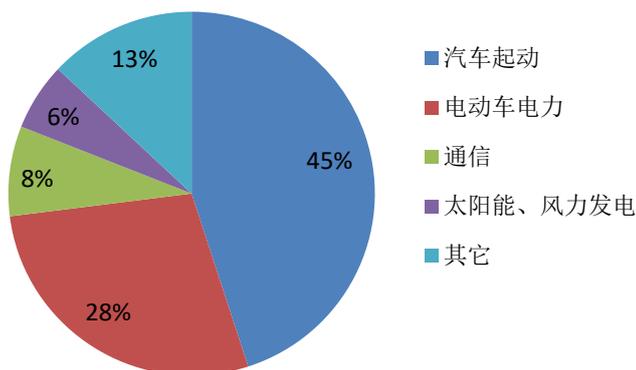
与此同时，近年汽车保有量呈现同比正增长，据公安部最新统计，2023 年全国机动车保有量达 4.35 亿辆，其中汽车 3.36 亿辆，新能源汽车保有量达 2041 万辆。一般汽车起动型电池使用寿命约 2.8 年，受汽车高保有量托底，电池维护替换市场的需求也呈现逐年增加态势。

电动车板块看，随着 2023 年疫情放开，电动车行业呈现强劲的动力。具不完全统计，2023 年电动车销量 7500 万辆顺利收官，其中电动两轮车 5600 万辆左右，电动三轮车 1400 万辆左右，低速四轮 250 万台左右。电动自行车销量同比略有下滑，二季度拖累较明显；电动三轮车销量有所增长，受益于休闲三轮车需求的持续增长；低速四轮车销量再度下滑，受当前政策及管理方面的制约。据中国自行车协会行业统计显示，2022 年电动自行车社会保有量已经达到 3.5 亿辆，而电动自行车动力电池使用寿命在 1.5-3 年，电池更换需求呈现逐年增加态势。

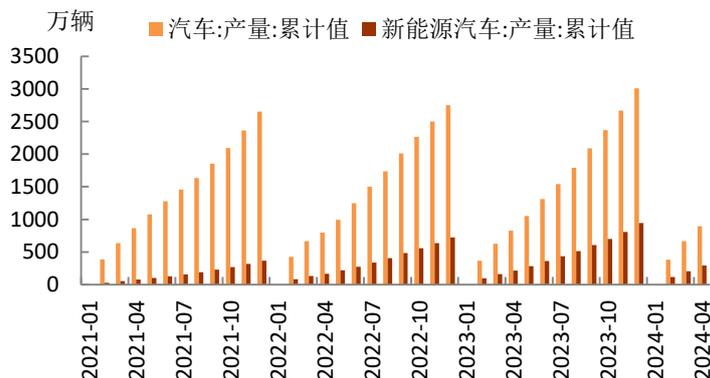
通信板块看，蓄电池是保障通信设备不间断供电的核心设备。随着 5G 网络建设的不断发展，稳步带动铅酸蓄电池需求的增加。

整体来看，铅传统需求保持相对稳定，其中汽车及电动车电池更换需求托底铅蓄电池消费，整车配套电池的需求保持正增长，且 5G 基地的快速建设，将继续为铅蓄电池需求带来一定增量。不过，当前锂价仍处于底部，铅蓄电池性价比优势回落，锂电替代增加预期下将不利于铅消费。

图表 26 铅酸蓄电池终端消费占比

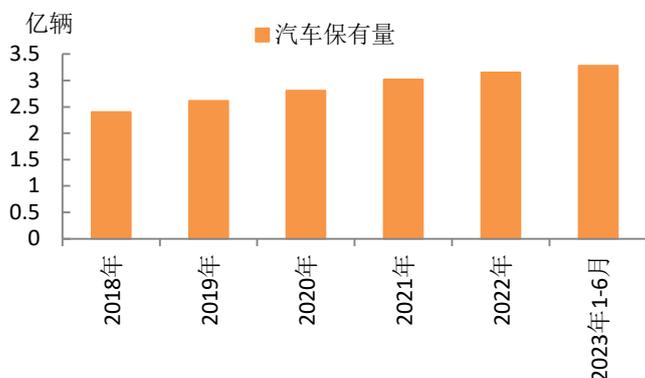


图表 27 汽车产量情况

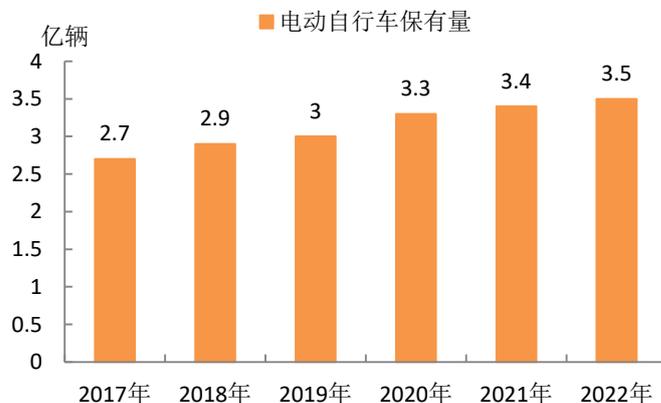


数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 28 汽车保有量

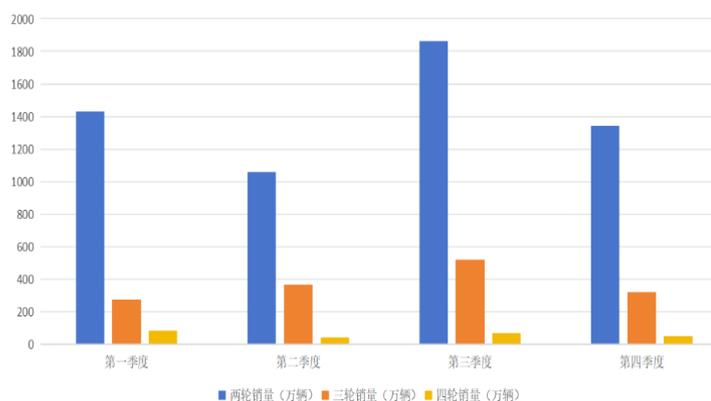


图表 29 电动自行车保有量

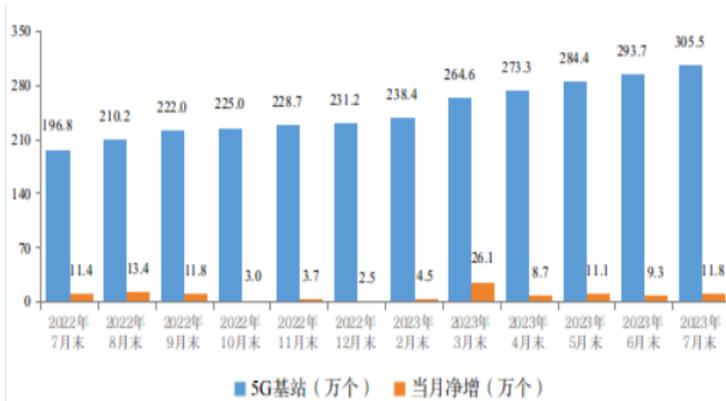


数据来源: iFinD, 公安部, 自行车协会, 铜冠金源期货

图表 30 电动车产量情况



图表 31 5G 基站建设情况



数据来源: iFinD, 智研咨询, 伊维经济研究院, 铜冠金源期货

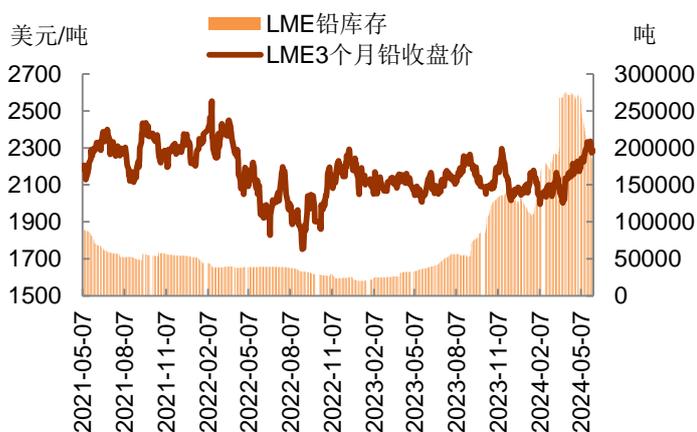
2.4 海外库存高位回落, 国内库存先涨后跌

5月 LME 库存延续高位回落, 截止至5月31日, 库存为 185400 吨, 月度减少 87000 吨。

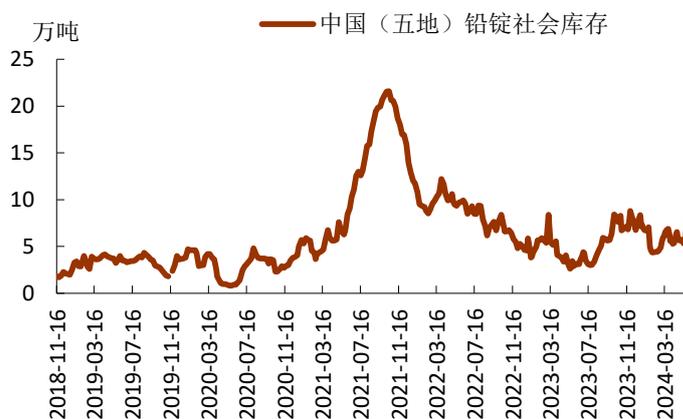
不过 LME0-3 现货维持较大贴水结构，截止月底，贴水报 58.33 美元/吨，故并不是消费好转带动去库。反观沪伦比价，延续回升态势，铅锭进口窗口临近开启的背景下，不排除有少量流入国内的可能。

国内社会库存先涨后跌，月上旬，期货价格大幅拉涨带动期现价差走扩，持货商交仓意愿强烈，库存回升，随着 05 合约交割结束，部分货源流出，且炼厂检修、下游刚需补库，库存小降，月底，铅价高位震荡，原生铅维持升水报价，下游倾向于贴水的再生铅，库存转增，截止至 5 月 30 日，库存为 6.57 万吨，月度增加 1.26 万吨。后期看，6 月初恰逢端午假期，下游放假 1-3 天，库存或先增后减。

图表 32 LME 库存高位回落



图表 33 社会库存先涨后跌



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

三、总结与后市展望

宏观面，中美制造业复苏放缓，引发担忧，市场风险偏好回落，且美联储降息预期陷入摇摆漩涡，市场情绪仍有反复。

供应端看，海外铅矿供应缓慢恢复，进口补充有限。铅锭新国标微量元素要求趋严，炼厂或增加向铅矿需求倾斜，铅矿供需偏紧格局短期难扭转。废旧电瓶“反向开票”政策落地仍需时间叠加电池报废料季节性淡季下，价格易涨难跌，成本支撑较稳固。6 月原生铅及再生铅炼厂减复产并存，供应增量预期较有限。

需求端看，原料价格向需求传导并不顺畅，然 6 月铅蓄电池消费进入淡旺季过渡期，消费存边际改善预期，中长期看，终端消费受汽车及电动车高保有量及储能电池逐步发展支撑下保持稳健。

整体看，宏观风险偏好降温，原料铅矿及废旧电瓶供不应求给与铅价刚性支撑，且消费逐步步入旺季，供需有望边际好转，但也需关注若铅锭进口窗口开启带来阶段性累库压力，预期 6 月铅价震荡调整后重心再上移，主要运行区间 18300-19500 元/吨。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

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

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

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



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。

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。