

2024年8月5日



挤仓或反复

铅价难以深跌

核心观点及策略

- 原料端，全球铅精矿供应恢复较为缓慢，内外加工费延续回落，高富含进口矿加工费降幅较大，进口盈利低于理论值。783号令影响下，回收商畏跌抛售，叠加电池报废量增加，废旧电瓶供应紧张略缓。
- 供应端，得益于废旧电瓶供应增加及进口粗铅流入补充，原生铅及再生铅炼厂原料紧张情况均一定程度上有所缓解，炼厂逐步复产。同时，沪伦比价走扩给到精炼铅进口机会，7月底货源集中到港。供应紧张缓解，现货货源明显增加。
- 需求端，海外消费疲软，高库存压力转移至国内诉求较高。铅蓄电池旺季消费表现分化，移动基站及数据中心储能电池需求强劲，但电动自行车及汽车蓄电池更换需求较平淡，企业以销定产居多。
- 整体看，供应紧张边际改善，且结构矛盾有所缓解，挤仓风险降温，沪铅回落压力增加。但沪伦比价收窄后，铅元素进口利润压缩，进口量存回落预期，供应结构矛盾及挤仓或有反复，叠加消费旺季边际改善，故预计铅价回落空间受限。预计8月沪铅主要运行区间在17500-19000元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

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 铅矿进口窗口维持开启，内外加工费继续寻底.....	5
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，原料供应温和改善.....	7
2.2.3 783 号令扰动回收商及再生铅炼厂	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 铅蓄电池消费步入旺季.....	10
2.3.2.1 沪伦比价延续走强，利多铅进口利空铅及电池出口	11
2.3.2.2 终端消费有韧性	12
2.4 海外累库，国内显著去库.....	14
三、 总结与后市展望	14

图表目录

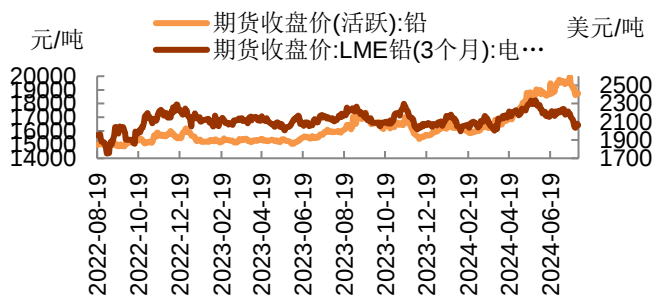
图表 1 沪铅主连及 LME 三月期铅走势	4
图表 2 全球铅矿月度产量情况	5
图表 3 国内铅矿产量情况	5
图表 4 2024 年海外铅矿产量变化（万吨）	5
图表 5 内外铅矿加工费情况	6
图表 6 铅矿进口盈亏情况	6
图表 7 铅矿进口情况	6
图表 8 银精矿进口情况	6
图表 9 全球精炼铅月度产量	7
图表 10 2024 年海外炼厂产量变化情况（万吨）	7
图表 11 原生铅产量情况	8
图表 12 原生铅炼厂开工率	8
图表 13 2024 年国内原生铅新扩建产能（万吨）	8
图表 14 再生精铅产量情况	9
图表 15 再生铅企业开工率	9
图表 16 废电池价格加速上涨	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	12
图表 25 精炼铅出口盈亏情况	12
图表 26 精炼铅进口情况	12
图表 27 精炼铅进口盈亏情况	12
图表 28 铅酸蓄电池终端消费占比	13
图表 29 汽车产量情况	13
图表 30 汽车保有量	13
图表 31 电动自行车保有量	13
图表 32 LME 库存先增后减	14
图表 33 国内显著去库	14

一、铅市行情回顾

7月沪铅主力期价呈现冲高回落走势，月上旬，多数原生铅及再生铅炼厂维持检修，现货货源维持紧张，现货升水走高，交易所仓单低位，资金做多热情不减，铅价冲高，突破二万整数关口再创新高20050元/吨。月下旬，伴随着欧美数据走弱，经济衰退担忧升温，且美国大选带来的不确定性增强市场避险情绪，国内三中全会释放信号以稳为主，预期转弱，市场风险偏好回落，铅价跟随有色板块调整。与此同时，基本面供应紧张预期也出现边际缓解迹象，部分炼厂复产，且进口铅锭缓解了炼厂原料压力，市场货源紧张情况也边际改善，部分多头止盈，铅价快速回调。但可交割货源增量有限，交易所仓单在07合约交割后流入显著，近月软挤仓风险依旧存在，故主力铅价至18500元/吨附近获得技术支撑，截止至7月底，期价收至18805元/吨，月度跌幅达3.27%。

伦铅高位回落，走势弱于沪铅，跌至近一年来宽幅震荡区间下沿附近跌势放缓，震荡修整，最终收至2099.5美元/吨，月度跌幅达5.49%。

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

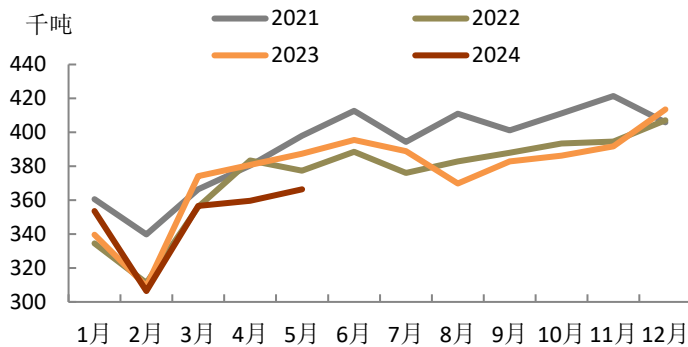
ILZSG数据显示，2024年5月铅精矿产量36.64万吨，环比增加1.9%，同比减少5.4%。1-5月累计产量174.3万吨，累计同比减少2.7%。

年初以来，海外供应存部分扰动，如暴雨及采矿证等。不过，部分矿山一季度产量呈现恢复态势。总体，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。全年海外铅矿增量预估10万吨左右。

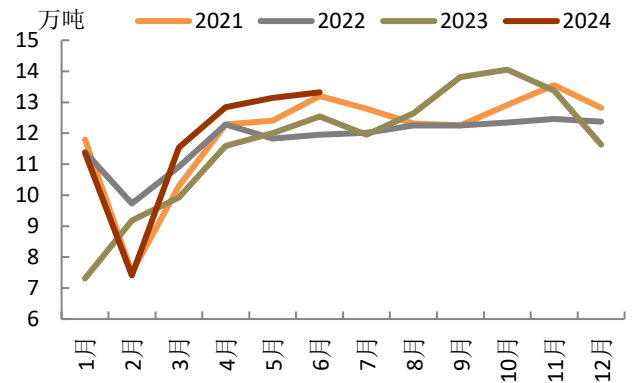
二季度以来国内铅精矿产出恢复较佳，SMM数据预计2024年1-6月铅精矿累计产量69.72万吨，累计同比增11.34%或7.1万吨。6月底新疆火烧云项目股权转让结束，且主要运输道路贯通，下半年或有1-2万金属吨产量释放，此外，江西银珠山项目7月投产，贵州猪拱塘铅锌矿一采区今年年底投产，铅精矿供应有望延续改善。

整体看，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 全球铅矿月度产量情况



图表 3 国内铅矿产量情况



数据来源：ILZSG，iFinD，铜冠金源期货

图表 4 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	0
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
Red Dog	美国	Teck	0.41
Aljustrel	葡萄牙	Almina 矿业	-1.5
McArthur River	澳大利亚	Glencore	-0.2
Morro Agudo	巴西	Nexa	-0.4
合计			10.58

数据来源：公开资料，铜冠金源期货

2.1.2 铅矿进口窗口维持开启，内外加工费继续寻底

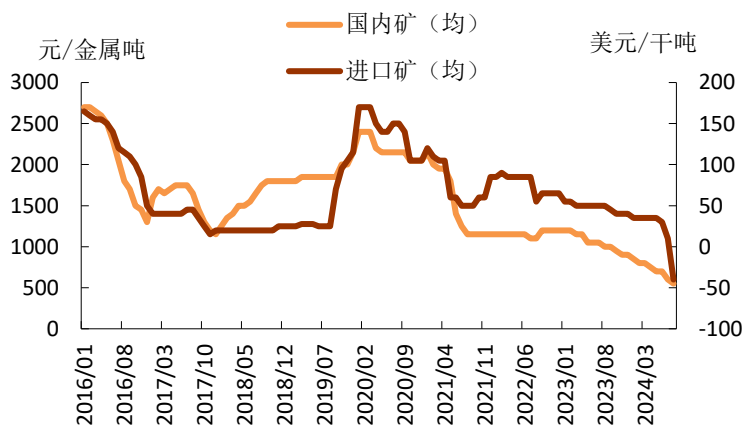
全球铅矿增量难以匹配炼厂需求，内外铅矿加工费延续低位下滑态势。SMM：8月内铅

精矿月度加工费均值分别报550元/金属吨和-40美元/干吨，环比分别减少50元/金属吨和-50美元/干吨，部分高富含的进口矿加工费已跌至-100美元/干吨。

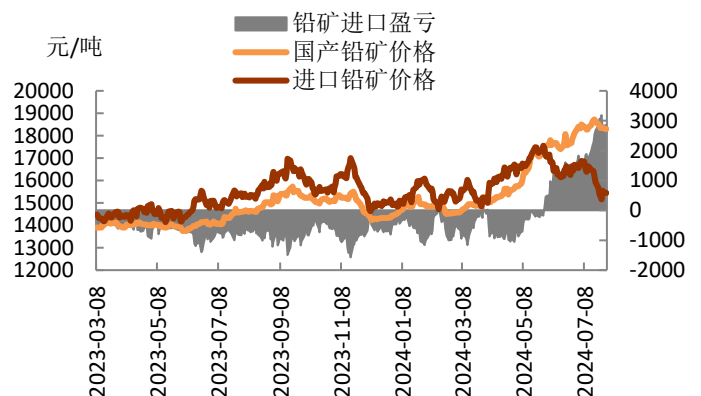
矿端进口情况看，2024年6月铅精矿进口量9.3万实物吨，同比增加13.28%，环比减少7.12%。1-6月累计进口量69.72万实物吨，累计同比增11.34%或7.1万吨。主要进口国为俄罗斯、缅甸及土耳其。5月以来铅精矿进口窗口开启，且盈利不断走扩至3000元/吨附近的高位。目前进口铅精矿仍以长单货源为主，部分炼厂在沪伦比较走扩后积极电价或长单预提。不过，高富含的铅精矿加工费降幅较大，-50至-100美元/干吨不等，故进口实际盈利不及理论测算。且海外铅精矿并不宽裕，叠加海外炼厂复产增加需求，故尽管铅精矿进口窗口开启时间较长，实际进口量未能延续高位，暂不能有效补给国内供需缺口。

上半年白银价格走强，银精矿加工贸易利润扩大，炼厂进口银精矿积极性较高。海关数据显示，2024年6月银精矿进口量12.6万实物吨，环比减少7.7%，同比减少5.6%。1-6月累计进口量81.95万实物吨，累计同比增加6.9%。当前铅精矿加工费延续寻底，原生铅炼厂更倾向于提高白银及其它富含金属回收率及收益为生产目标，对铅金属产量的指标要求相对偏低，将加剧银精矿的需求，银精炼费仍将承压。

图表 5 内外铅矿加工费情况

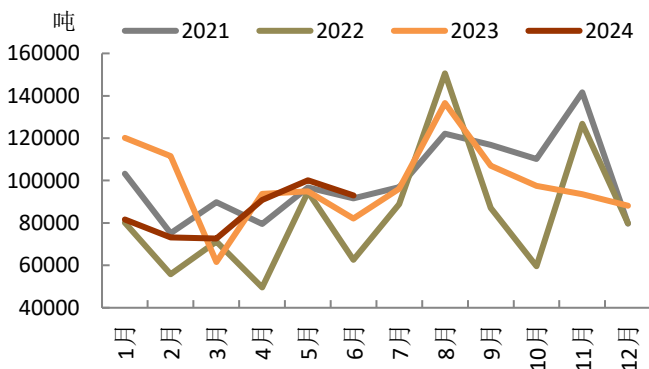


图表 6 铅矿进口盈亏情况

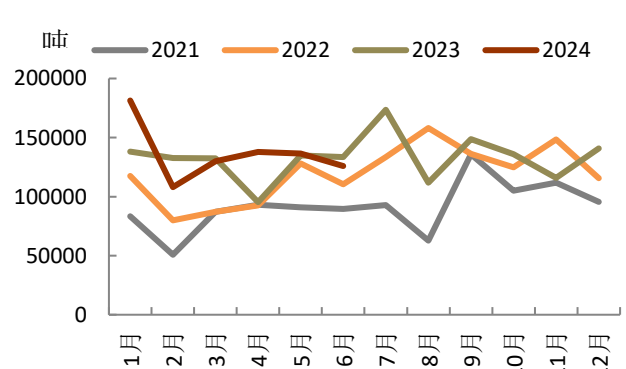


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

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

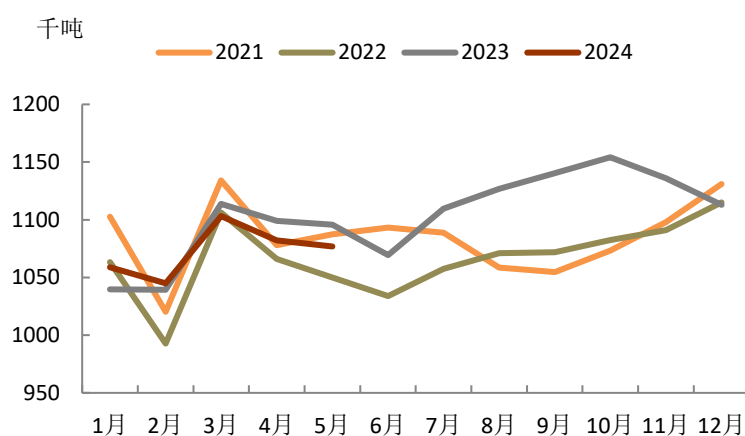
2.2 精炼铅供应情况

2.2.1 海外炼厂复产，供应边际改善

ILZSG数据显示，2024年5月精炼铅产量107.7万吨，环比减少0.5%，同比减少1.74%。1-5月累计产量536.6万吨，累计同比减少0.4%。其中，中国产量累计同比减少4%；海外产量累计同比增加2.2%。

海外供应延续恢复态势，下半年继续关注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

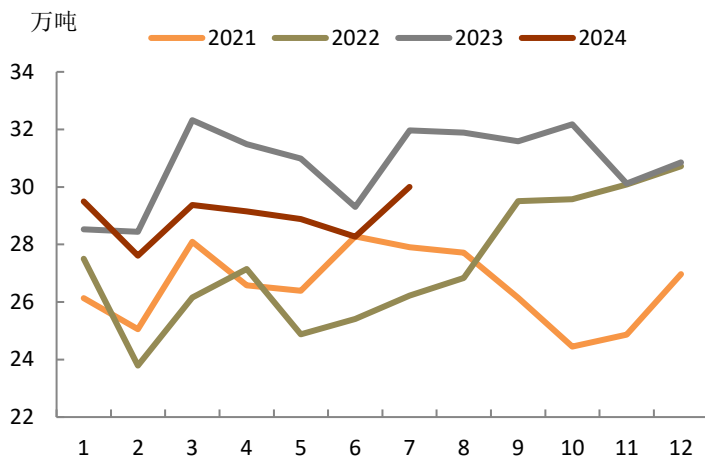
2.2.2 原生铅炼厂检修复产并存，原料供应温和改善

SMM：2024年6月电解铅产量为28.27万吨，环比下滑2.12%，同比下滑3.54%。1-6月电解铅累计产量同比下滑4.65%。6月份，多家电解铅交割品牌企业进入检修，检修时间从6月初开始延伸至6月底，尤其是6月中下旬冶炼企业检修较为集中，如河南、安徽、内蒙古等地区冶炼企业均有减量，且多为大型企业减量幅度较大。故即使在云南、湖南等地区冶炼企业

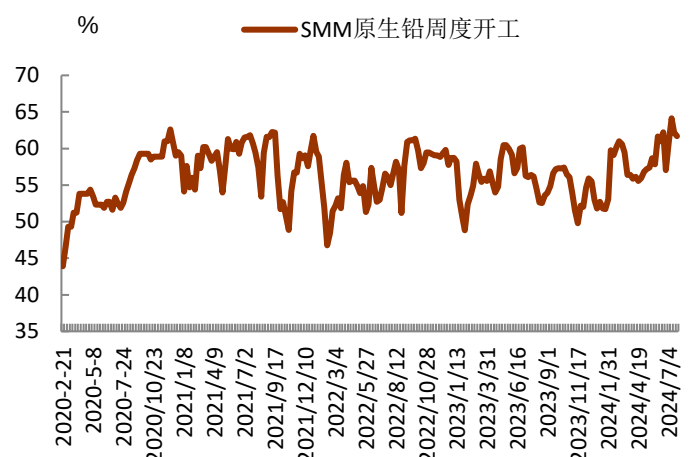
复产后，当月电解铅产量仍是录得小降。展望7月，河南、安徽、湖南、辽宁等地区冶炼企业逐步恢复生产，将为7月电解铅贡献较大的增量空间，预计7月电解铅产量环比增加近2万吨，至30万吨。

对于8月，炼厂集中检修逐步结束，8月检修炼厂较少，其中内蒙古兴安银铅8月底开始检修，河南豫光金铅9月检修。同时，进口矿及粗铅在一定程度上缓解原生铅炼厂原料紧缺的程度，故预计电解铅产量将稳中有增。

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 年精炼系统停产未开
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 9 月	技改扩产产能停产至 9 月
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

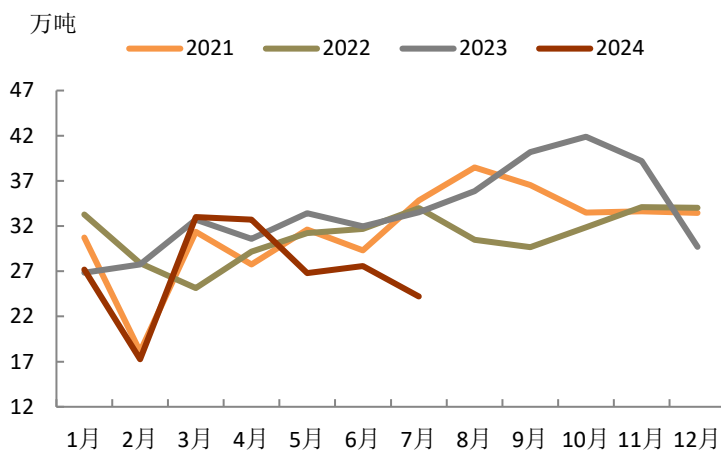
2.2.3 783 号令扰动回收商及再生铅炼厂

原料废旧电瓶供应紧张情况不改，叠加“反向开盘”政策影响，自 4 月底以来价格破万以来持续上行，不过 7 月下旬，价格高位小幅回落。一方面，伴随天气渐热，电池报废量增加，供应紧张边际缓解；另一方面，废铅蓄电池属于再生铅金属原材料，此前部分地区为鼓励再生行业发展对进行税收退税补贴。而 8 月 1 日起实施《公平竞争审查条例》，回收商担忧取消退税后可能增加税务成本约 1.3-2.7%，拿货容易亏本；且月底再生铅企业连续发布降价信息且降价幅度较大，行情波动较大背景下，出货不及时也易造成亏本，回收商采取抛售或

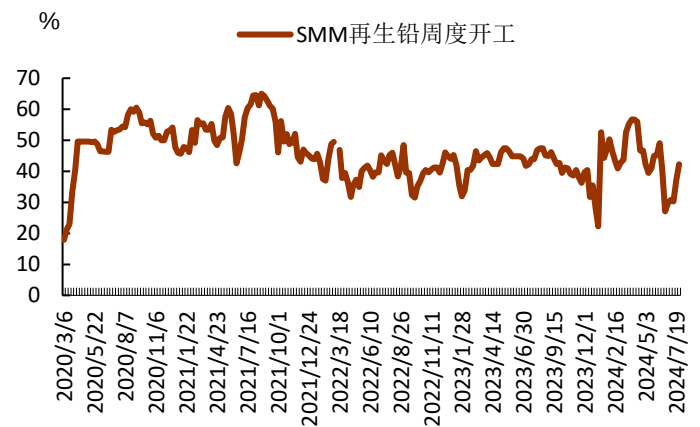
停收观望的策略，废电瓶价格出现松动。但铅价高位回落，再生铅炼厂盈利转亏。不过进口粗铅贴水 500 元/吨附近，贴水幅度较大，进口粗铅再冶炼的再生铅炼厂单吨盈利可达 300-500 元/吨。

产量来看，SMM：2024 年 6 月再生精铅产量 27.59 万吨，环比上升 3.04%，同比下降 13.66%；1-6 月再生精铅累计产量 164.5 万吨，累计同比下滑 10.26%。6 月多家再生铅炼厂因原料不足再次出现减停产现象，贡献增量的企业分布在安徽、江西、广西等地区，主因是检修结束复产以及高价采购废电瓶的优势。展望进 7 月，炼厂检修复产并存，原料供应边际改善但未扭转紧缺格局，大部分再生铅企业对于 7 月产量仍有下滑预期，预计再生精铅产量或下滑 3.38 万吨至 24.21 万吨。对于 8 月，仍有部分炼厂复产，叠加再生铅炼厂原料库存水平改善，预计再生铅产量环比回升。

图表 14 再生精铅产量情况



图表 15 再生铅企业开工率

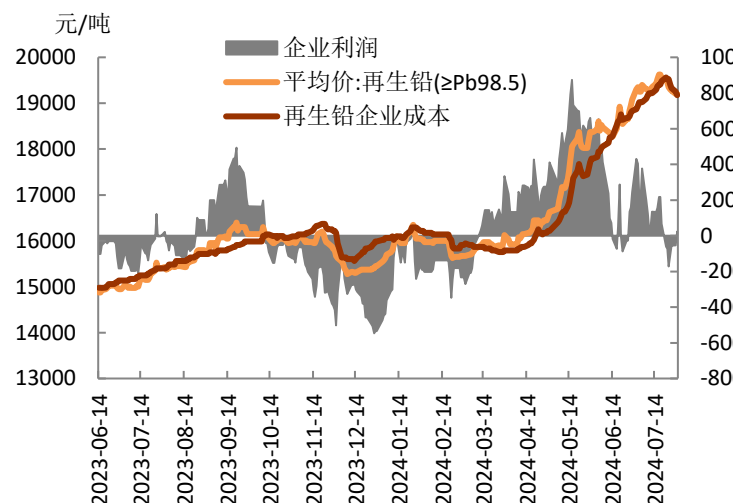


数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

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

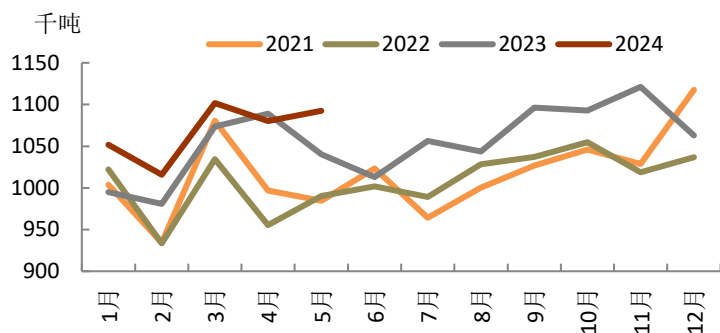
2.3 精炼铅需求情况

2.3.1 全球精炼铅需求情况

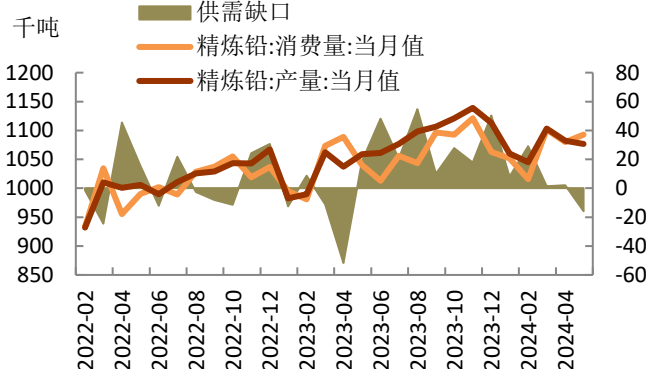
ILZSG 数据显示, 2024 年精炼铅消费量 109.26 万吨, 环比增加 1.14%, 同比增加 5.04%, 1-5 月累计消费量 534.2 万吨, 累计同比增加 3.17%。其中, 中国、欧洲、美洲累计消费同比分别 0.2%、-12%、-5.7%。1-5 月全球铅市场供应过剩 32,000 吨, 去年同期为短缺 81,000 吨。

海外铅消费直接挂钩汽车产业, 6 月欧美汽车市场均表现回暖, 其中美国汽车销量同比增速也再度回正; 受低基数影响, 欧洲汽车销量同比增速回升至两位数的水平。总的来看, 欧美市场对铅蓄电池需求现改善的迹象, 但能否持续回暖尚需观察。

图表 18 全球精炼铅月度需求情况

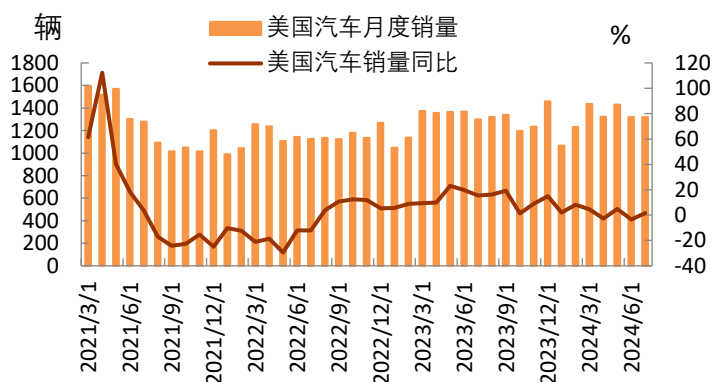


图表 19 全球精炼铅月度供需缺口情况

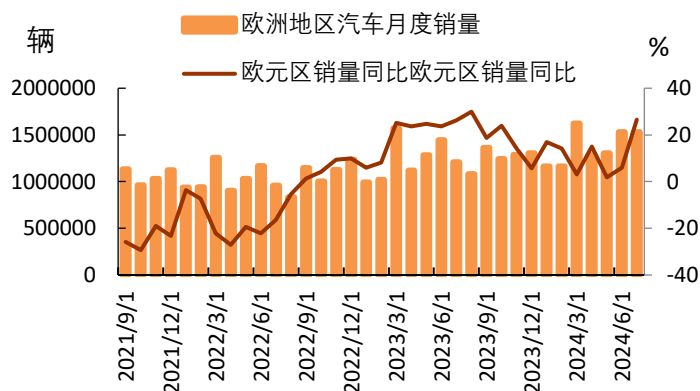


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 铅蓄电池消费步入旺季

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%。

7 月铅蓄电池企业逐步进入淡旺季过渡期，电池企业库存及经销商库存同步回落。企业开工延续分化，其中大型电池企业开工较好，中型电池企业开工相对偏弱。板块来看，储能类电池订单较好，电动自行车及汽车更换电池订单尚未较平淡，企业而以销定产，同沪伦比较走高，不利于依赖电池出口的企业，倒逼企业开工下调，截止至 7 月底，五省电池企业开工率 72.23%，较去年同期水平相当。8、9 月为铅蓄电池企业传统消费旺季，同时沪伦比较收窄，电池出口压制减弱，消费旺季仍值得期待。

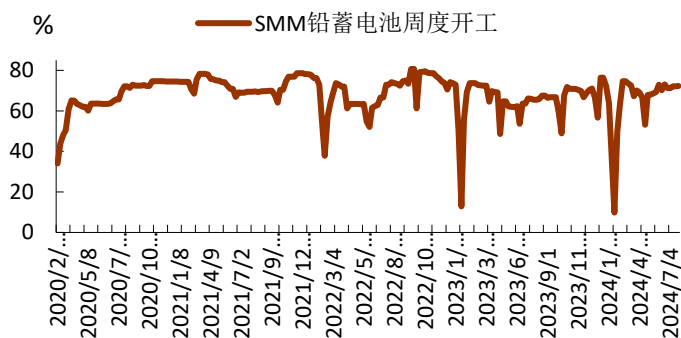
2.3.2.1 沪伦比价延续走强，利多铅进口利空铅及电池出口

随着沪伦比较不断上涨，精炼铅出口亏损扩大，抑制出口。海关数据显示，2024 年 6 月精炼铅出口量 1362.1 吨，环比减少 46%，同比减少 91%。1-6 月精炼铅累计出口量 1.58 万吨，较去年同期减少 5.86 万吨或 75%。1-6 月精铅及铅材合计出口 26752 吨，累计同比减少 67.4%。主要出口国集中在越南、马来西亚、孟加拉国及泰国等地，与国内电池企业在东南亚扩建电池厂的产业布局保持一致。

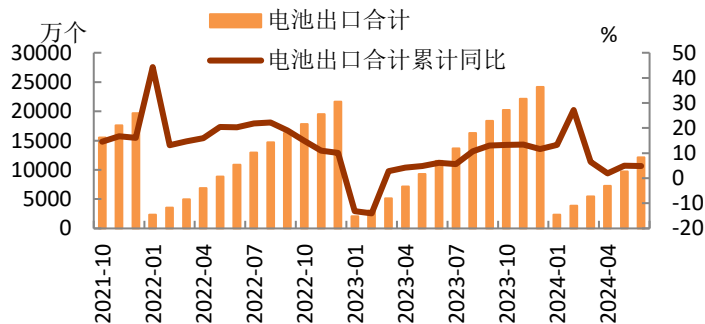
不过沪伦比较走高利多铅锭进口，6 月底铅锭进口窗口开启，截止至 7 月底进口利润走扩至超千元/吨。海关数据：2024 年 6 月精炼铅进口 200 吨，1-6 月累计进口 1064.3 吨，累计同比减少 13.64%。1-6 月精铅及铅材合计进口 29755 吨，累计增加 22.06%。当前铅锭进口主要为粗铅，杂质含量较高，少数蓄电池企业可以直接使用，多数需要回炉再加工。目前了解情况看，7 月进口量预估 1-2 万吨，7 月底或有量级体现。

海关数据：2024 年 6 月电池出口 2358.7 万个，环比减少 4.04%。1-6 月累计出口 1.21 亿个，累计同比增加 4.9%。主要出口国为印度、印度尼西亚和马来西亚。6 月以来沪伦比价大幅拉涨，铅蓄电池出口优势减弱，部分东南亚电池出口订单流失。不过近年印度电动自行车行情快速发展，有望继续支撑我国铅蓄电池出口需求。

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

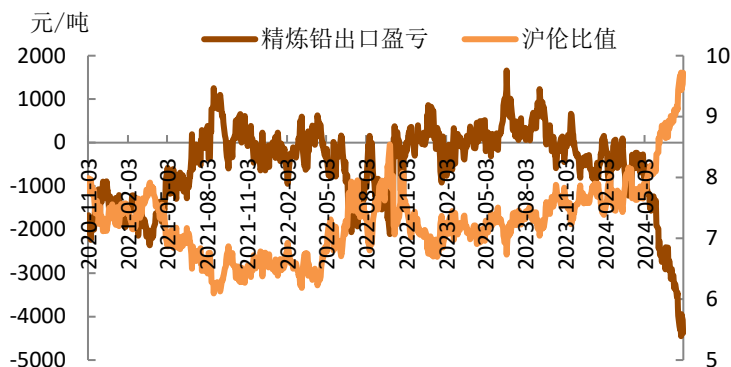


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 24 精炼铅出口情况

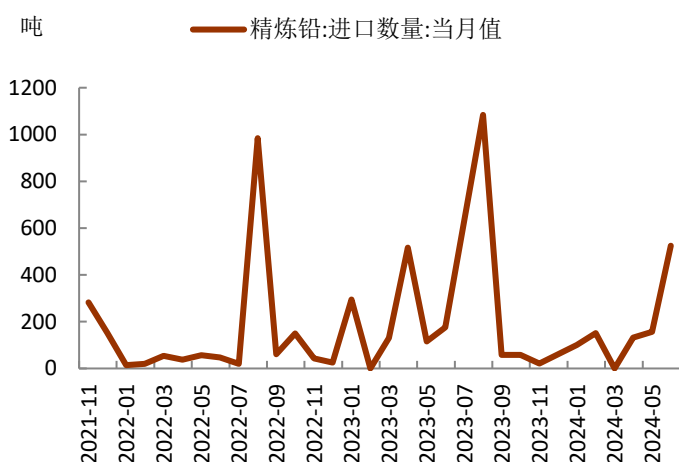


图表 25 精炼铅出口盈亏情况

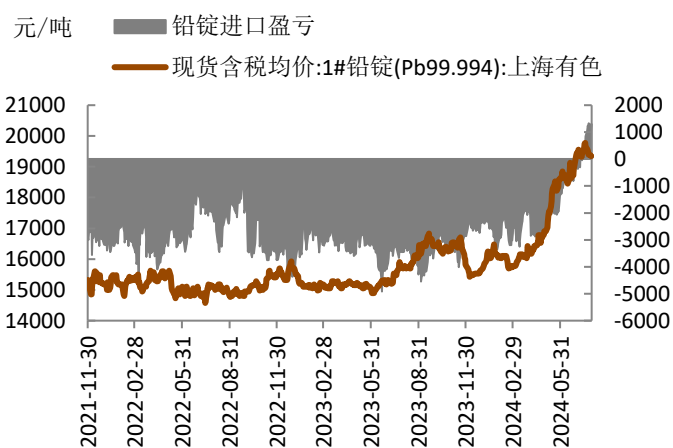


数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 26 精炼铅进口情况



图表 27 精炼铅进口盈亏情况



数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

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年上半年汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆,同比分别增长4.9%和6.1%。上半年汽车出口279.3万辆,同比增长30.5%,其中传统燃油车出口量218.8万辆,同比增36.2%,占总出口78%,新能源汽车出口占比22%。数据显示,汽车产销维持小幅增长态势,新能源汽车产销及汽车出口延续同比高增速。政策端依旧偏暖,7月25日,发改委提出将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金,加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新,内销有望改善。同时,海外补库需求尚存,汽车出口有望维持当前高水平。

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

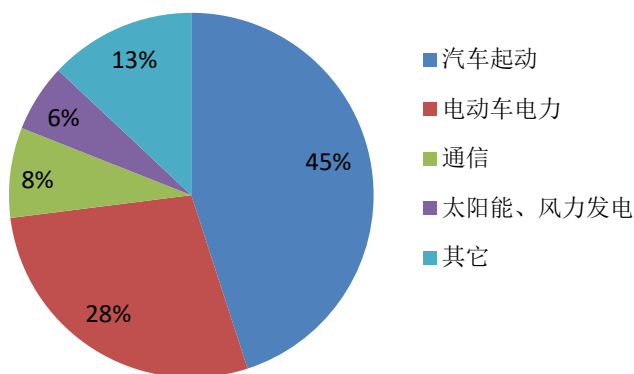
有量达 4.35 亿辆，其中汽车 3.36 亿辆，新能源汽车保有量达 2041 万辆。一般汽车起动型电池使用寿命约 2.8 年，受汽车高保有量托底，电池维护替换市场的需求也呈现逐年增加态势。

电动车板块看，2019 年 4 月 15 日起实施的《电动自行车安全技术规范》，即“新国标”，将重新开启修订工作，不排除放宽整车限重的标准，对铅蓄电池需求的制约将起到明显改善。此外，电动自行车亦呈现较高的保有量，官方数据显示，2023 年全国电动自行车保有量已突破 4 亿辆。一般电动自行车动力电池使用寿命在 1.5-3 年，电池更换需求有望延续逐年增加态势。

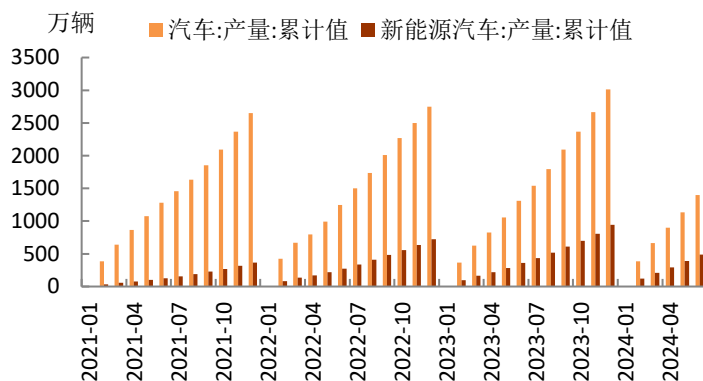
通信板块看，受益铅蓄电池于安全稳定的特性，在储能领域尤其是数据中心储能板块仍占有一席之地。

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，且储能板块的快速建设，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 28 铅酸蓄电池终端消费占比

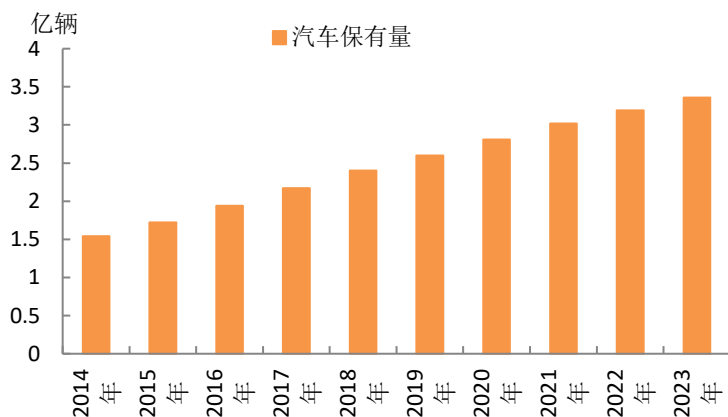


图表 29 汽车产量情况

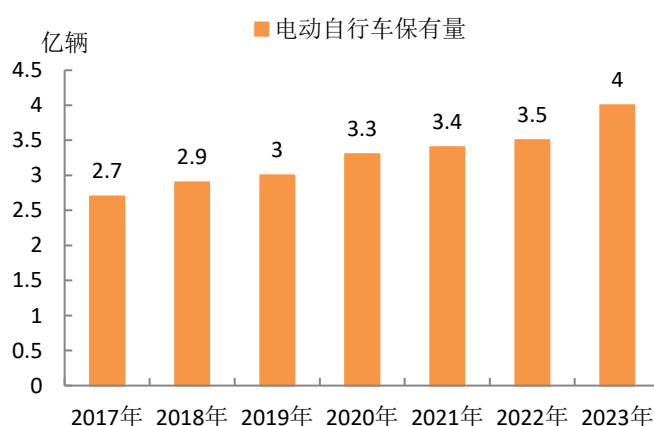


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 30 汽车保有量



图表 31 电动自行车保有量



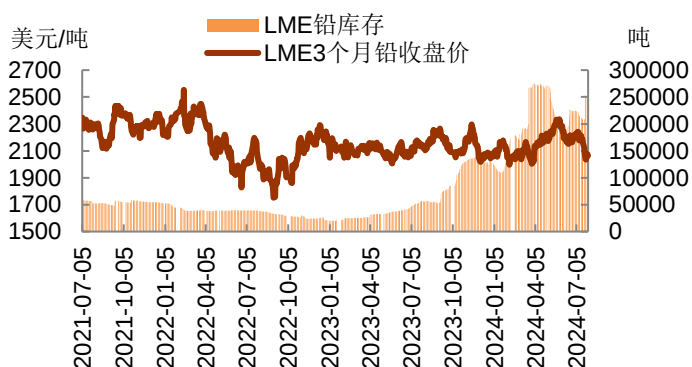
数据来源：iFinD，公安部，自行车协会，铜冠金源期货

2.4 海外累库，国内显著 去库

7 月 LME 库存呈现先减后增的态势，其中 7 月 24 当日集中交仓 44475 吨，月末库存小幅回落，截止至 7 月 31 日，库存报 236925 吨，月度增加 12550 吨。此外，注销仓单出现明显抬升，截止至月底，注销仓单量占比达 30.7%。

国内去库较明显，原生铅及再生铅炼厂仍有检修，尽管部分粗铅流入，但供应紧缺格局未改变，同时铅蓄电池消费边际回暖，供需错配的背景下，大幅消耗库存，截止至 7 月 26 日，库存报 3.9 万吨，月度减少 2.28 万吨，绝对水平也下滑至近三年同期低位。后期随着炼厂复产及进口持续流入，预计去库节奏将放缓。

图表 32 LME 库存先增后减



图表 33 国内显著去库



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

三、总结与后市展望

原料端，全球铅精矿供应恢复较为缓慢，内外加工费延续回落，高富含进口矿加工费降幅较大，进口盈利低于理论值。783 号令影响下，回收商畏跌抛售，叠加电池报废量增加，废旧电瓶供应紧张略缓。

供应端，得益于废旧电瓶供应增加及进口粗铅流入补充，原生铅及再生铅炼厂原料紧张情况均一定程度上有所缓解，炼厂逐步复产。同时，沪伦比价走扩给到精炼铅进口机会，7 月底货源集中到港。供应紧张缓解，现货货源明显增加。

需求端，海外消费疲软，高库存压力转移至国内诉求较高。铅蓄电池旺季消费表现分化，移动基站及数据中心储能电池需求强劲，但电动自行车及汽车蓄电池更换需求较平淡，企业以销定产居多。

整体看，供应紧张边际改善，且结构矛盾有所缓解，挤仓风险降温，沪铅回落压力增加。但沪伦比价收窄后，铅元素进口利润压缩，进口量存回落预期，供应结构矛盾及挤仓或有反复，叠加消费旺季边际改善，故预计铅价回落空间受限，预计 8 月沪铅主要运行区间在 17500-19000 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。