



2024年2月5日

产业供需双弱

铅价区间调整

核心观点及策略

- 宏观面看，鲍威尔重创美联储3月降息预期，目前降息预期推后至5月份，美国经济韧性较强，美元维持震荡。国内货币政策宽松，市场等待两会释放更多政策支持。
- 基本面来看，全球铅矿供应紧张格局未变，叠加国内北方矿山季节性减停产，内外铅矿加工费维持在近年低位。原料紧缺及春节长假来临，部分原生铅炼厂顺势检修停产。再生铅端环保扰动减弱，部分炼厂春季放假，供应恢复相对缓慢。原料废旧电瓶回收商节前抛售情绪较浓，电瓶价格有所回落但维持高位，成本端依然有支撑。
- 需求端来看，欧美汽车消费喜忧参半，东南亚地区对铅锭及铅蓄电池需求尚可。国内部分蓄企春节超预期放假，节后复工延后下需求预期较低迷。终端消费平稳，后续关注开学季电池需求的提振情况。
- 总的来看，宏观预期仍有摇摆，国内春节长假来临，产业链上下游均有不同程度减停产，供需双弱，预计2月铅价区间震荡，沪铅主力主要运行于15800-16500元/吨。
- 策略建：逢高沽空
- 风险因素：海外挤仓，国内供应扰动超预期

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 全球铅矿供应温和增长，原料维持紧张格局	4
2.1.2 进口矿长单到港为主，内外 TC 环比回落	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 检修及原料紧缺限制，原生铅产出环比回落.....	7
2.2.3 环保扰动较多，再生铅产量恢复缓慢.....	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 铅蓄电池企业超预期放假，后期关注开学季消费情况.....	11
2.3.2 .1 精炼铅及铅蓄电池出口环比均增加	11
2.3.2 .2 终端消费有韧性	12
2.4 内外库存均先增后减.....	14
三、总结与后市展望	14

图表目录

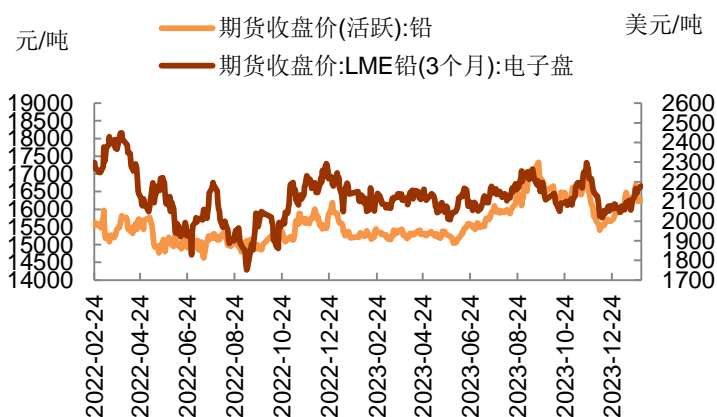
图表 1 沪铅主连及 LME 三月期铅走势	4
图表 2 全球铅矿月度产量情况	5
图表 3 国内铅矿产量情况	5
图表 4 内外铅矿加工费情况	5
图表 5 铅矿进口盈亏情况	5
图表 6 铅矿进口情况	6
图表 7 银精矿进口情况	6
图表 8 全球精炼铅月度产量	6
图表 9 2024 年海外炼厂产量变化情况（万吨）	7
图表 10 原生铅产量情况	7
图表 11 原生铅炼厂开工率	7
图表 12 2024 年国内原生铅新扩建产能（万吨）	8
图表 13 2024 年国内再生铅新扩建与复产产能（万吨）	9
图表 14 再生铅产量情况	9
图表 15 再生铅企业开工率	9
图表 16 废电池价格企稳回升	10
图表 17 再生铅企业利润情况	10
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	11
图表 21 欧元区汽车销量情况	11
图表 22 铅蓄电池周度开工率情况	12
图表 23 铅蓄电池出口情况	12
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 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 电动自行车产量情况	14
图表 31 5G 基站建设情况	14
图表 32 LME 铅库存先增后减	14
图表 33 社会库存先增后减	14

一、铅市行情回顾

1月初沪铅主力延续去年12月份以来的反弹态势，月中摸高16500元/吨后承压回落至16125元/吨止跌，随后冲高回落，月中高点达16730元/吨，最终承压于16250元/吨一线横盘修整，截止至1月31日，期价收至16300元/吨，月度涨幅达2.68%。铅价反弹主要驱动来源于供应端的干扰，一方面，广东、湖南、云南等地原生铅炼厂连续减产，同时再生铅最大生产省份安徽持续受环保影响，河北、河南等省份也受天气污染预警扰动，供应受限叠加下游节前备货下，现货相当紧张，助推铅价反弹。不过伴随着铅价反弹至16500元/吨上方，下游高价接货情绪转弱，且环保影响逐步解除下再生铅炼厂生产恢复，铅价高位承压调整，但受益于较低的社会库存，回调幅度相对有限。

伦铅呈现反弹走势，一方面受益于美元涨势放缓，压制力减弱，另一方面，此前伦铅跌至2023年年初以来的震荡区间下沿附近存在技术性反弹需求，期价重心由2050美元/吨附近上移至2190美元/吨附近，截止至月底，期价收至2162美元/吨，月度涨幅达4.6%。

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 全球铅矿供应温和增长，原料维持紧张格局

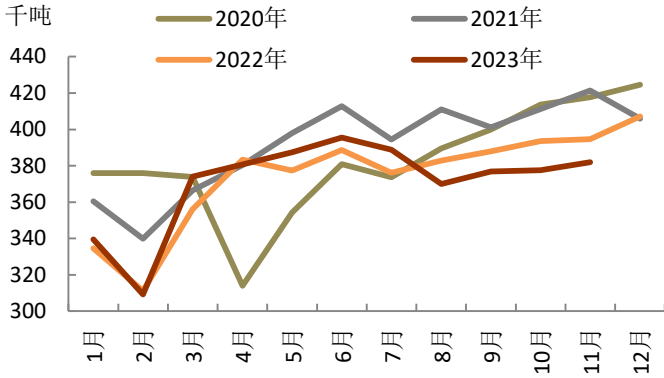
ILZSG数据显示，2023年11月全球铅矿产量38.2万吨，环比增加1.16%。1-11月累计产量406.9万吨，累计同比增加0.74%。

对于2024年，预计海外铅矿供应增量在15万吨左右，据不完全统计，海外主要增量来源于俄罗斯Ozernoye矿、澳大利亚Bowdens Silver和Polymetals、波斯尼亚Vares银矿、墨西哥

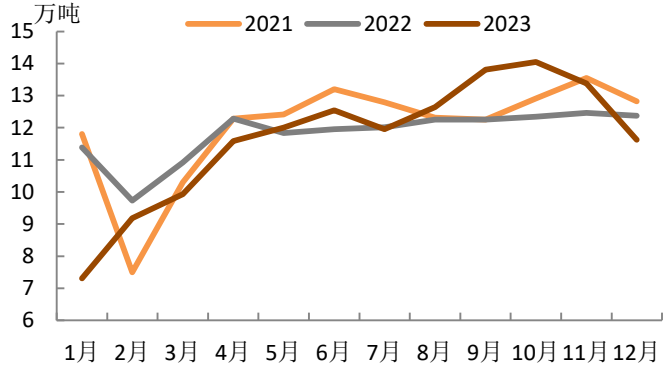
Peñasquito等，减量来源于葡萄牙Aljustrel矿。

国内来看，SMM数据显示，2023年全年铅矿产量累计140.01万吨，累计同比在呢个价8.2%，国内供应稳步恢复。对于2024年，预计铅矿增量在2-4万吨，主要由新疆火烧云项目、贵州猪拱塘铅锌矿及江西银珠山项目贡献。

图表 2 全球铅矿月度产量情况



图表 3 国内铅矿产量情况



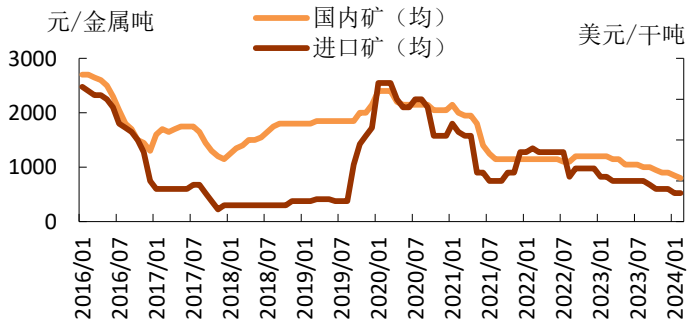
数据来源：ILZSG, iFinD, 铜冠金源期货

2.1.2 进口矿长单到港为主，内外TC 环比回落

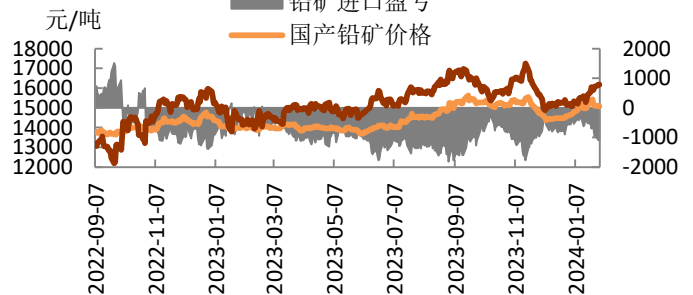
当前国内北方矿山多处季节性检修阶段，部分矿山要到3-4月份才恢复生产，铅矿进口窗口维持关闭，国内炼厂冬储需求较强下，国内铅矿TC再度回落，进口TC维持在低位。SMM数据显示，2024年2月内外铅矿月报价分别为700-900元/金属吨和30-40美元/干吨，均值分别环比下滑50元/金属吨和持平。在全球铅矿供需缺口未改的背景下，内外加工费难改低位格局。

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，2023年12月铅矿进口8.81万吨，环比减8.61%，同比增9.76%。全年进口118.61万吨，同比增15.12%。当前沪伦比值及汇率仍不利于铅矿进口，炼厂对零单进口兴趣寥寥，多为长单进口货源。2023年12月银精矿进口14.08万吨，同比增加21.8%，环比增加21.6%。全年银精矿累计进口量159.31万吨，累计同比增加11.27%。

图表 4 内外铅矿加工费情况

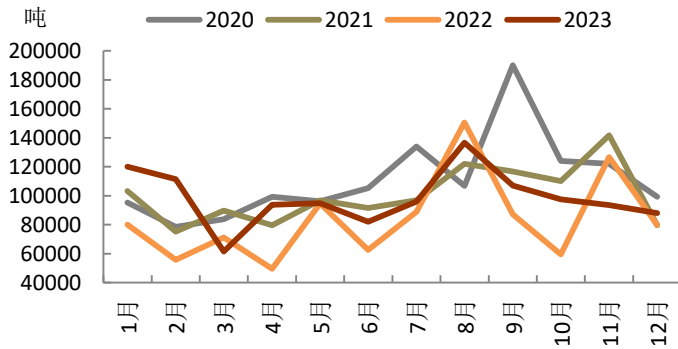


图表 5 铅矿进口盈亏情况

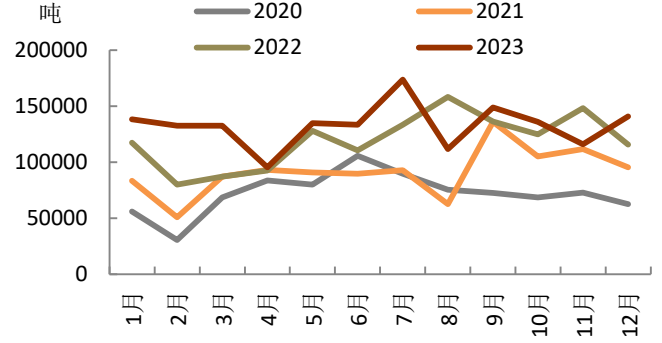


数据来源：iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 6 铅矿进口情况



图表 7 银精矿进口情况



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

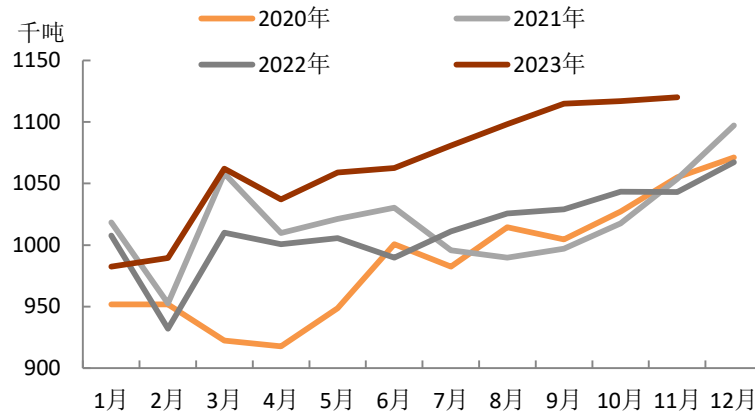
2.2 精炼铅供应情况

2.2.1 海外炼厂复产，供应边际改善

ILZSG数据显示，2023年11月全球精炼铅产量112.02万吨，环比减少1.04%。1-11月累计产量1177.2万吨，累计同比增加3.14%。

其中，海外恢复性增长为主，德国受益于Stolberg炼厂的重启，台湾和阿联酋产量回升；而韩国、英国及意大利产量表现较为疲软。对于2024年，Ecobat位于意大利的两个再生铅炼厂有望重启，保加利亚的Plovdiv产量恢复，同时Stolberg炼厂产量持续释放，海外精炼铅产量预计维持小幅增加。

图表 8 全球精炼铅月度产量



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 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

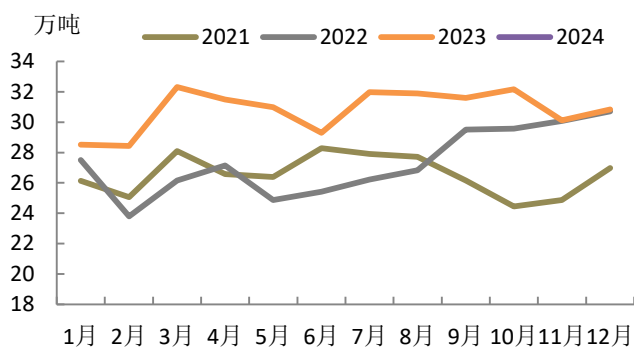
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2.2.2 检修及原料紧缺限制，原生铅产出环比回落

受益于新增产能投放、部分原有产能复产，2023年国内原生铅产量增长较为明显，SMM 数据显示，2023年12月原生铅产量为30.85万吨，环比上升2.42%，同比上升0.4%；全年累计产量369.68万吨，累计同比增加12.77%。

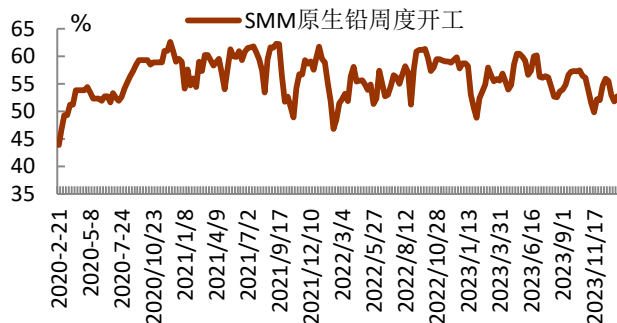
继11月集中检修后，12月电解铅大型冶炼企业恢复正常生产，包括河南、云南、江西等地区的主要交割品牌企业，带来较大量级的产量增幅。期间，湖南地区中大型冶炼企业新增检修计划，加之铅精矿等原料供应不足，冶炼企业产出不及预期，影响月度产量涨幅，环比增幅不足万吨。对于2024年1月，进行设备检修的电解铅冶炼企业数量增多，如湖南、云南等地区冶炼企业按计划停产检修，同时河南、广东、江西等地区部分冶炼企业因设备故障亦存在一周左右的小检修。此外，青海地区西部矿业西豫有色计划对铅冶炼系统进行设备升级，技改时间为期半年。其他如湖南、云南等地区铅精矿供应不足，以及北方高海拔地区受天气寒冷影响，设备保温压力上升，产量被动缩减。保守估计1月电解铅产量环比降幅预计超2万吨至28.60万吨。

图表 10 原生铅产量情况



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

图表 11 原生铅炼厂开工率



图表 12 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 环保扰动较多，再生铅产量恢复缓慢

近年原料废旧电瓶一直处于供不应求的状态，一方面源于废旧电瓶处置能力的严重过剩。目前国内废铅蓄电池处理能力、收集能力分别达 1200 万吨、2000 万吨，但废铅蓄电池年报废量约 500-600 万吨，收集、处置能力与实际需求不平衡，相较于铅价多呈现跟涨不跟跌的特征。另一方面，《巴塞尔公约》2019 年 5 月通过，2021 年 1 月正式生效，控制危险废料越境转移及其处置。而近年铅锭及铅酸蓄电池出口量逐年增加，这就导致这部分废旧电瓶变相流失于海外。此外，近年伴随着原生铅炼厂对生产原料结构进行调整，抢购废旧电瓶进入白热化阶段，废旧电瓶价格重心不断上抬。

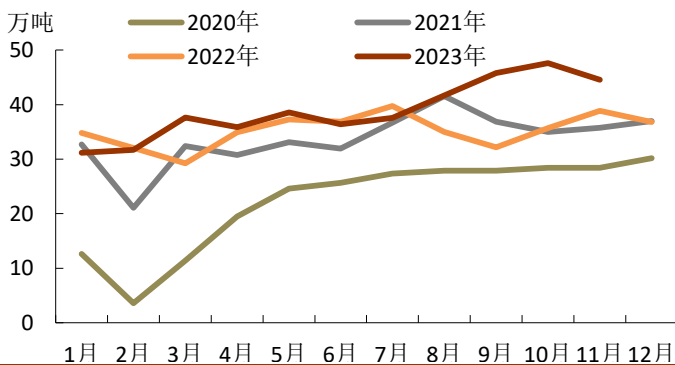
2024 年 1 月上旬安徽地区废电瓶联盟成立，当地再生铅炼厂统一调整废电瓶采购价格，废旧电瓶报价一度出现下调，但因到货极差，联盟降价未能持续，叠加北方雨雪增加及节前再生铅炼厂备货需求较多，废旧电瓶价格重回涨势，突破万元/吨。临近月底，废电瓶回收商抛售情绪升温，报价下调程度较大，废旧电瓶价格回调，截止至 1 月 31 日，报价为 9900 元/吨，月度增加 100 元/吨，成本支撑较月中有所下移。

2023 年 12 月以来再生铅炼厂受环保影响较大，根据 SMM 数据显示，2023 年 12 月再生铅产量 34.2 万吨，环比下降 23.23%，同比下降 7.04%；全年累计产量 462.81 万吨，累计同比上升 9.4%。12 月产量下降的主要原因有三点：一是河北、安徽、湖北、江西等地区空气污染预警，再生铅炼厂配合环保管控而减停产；尤其再生精铅的主要产区——安徽省，多家炼厂停产一周导致产量下滑严重。二是行情亏损致使再生铅炼厂主动减停产，尤其广西、内蒙古、湖南、江苏、广东等地区部分炼厂。三是月初废电瓶价格较低，供应紧张叠加贸易商惜售，多数炼厂原料库存紧张，无法支持产量，终停产待料。进入 1 月，因 12 月环保减停产的再生铅企业正常生产，但因多家企业中下旬有减停产计划，预计再生铅产量预计下滑 4000 多吨。

图表 13 2024 年国内再生铅新建与复产产能（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
广西棕宁绿色新能源净化处置有限公司	40+30	10+16.8±10	2024 年	工程进度较慢, 预计实际投产为 2024 年
肇庆市定江康宇有色金属再生资源有限公司	16	10	2024 年	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有限公司	35	23	2024 年	预计实际运行为 2024 年
吉电能谷（白城）储能投资有限公司	20	12	2024 年	一期项目预计 2024 年运行, 二期待建
济源市聚鑫资源综合利用有限公司	15	-	2024 年	工程建设中, 预计 2024 年 11 月投产
山东浩威新能源科技股份有限公司	30	19	2024 年	工程建设中, 预计 2024 年投产
山西恒巨环保科技有限公司	15	9.68	2024 年	2022 年 3 月环评报审公示, 2022 年 11 月环评审批公示
内蒙古国纳再生资源科技有限公司	30	18	2024 年	2022 年 6 月奠基
新疆顺东环保科技有限公司	12	8	2024 年 2 月	2023 年 5 月奠基
贵州鲁控环保科技有限公司	33	20	2024 年 5-6 月	工程建设中, 预计 2024 年年中投产
江苏悦诚再生资源有限公司	10	6	2024 年	2023 年 3 月环评公众意见调查第二次公示
甘肃鑫鼎盛再生资源综合利用有限公司	16	10	2024 年	2020 年 7 月环评公示, 2023 年工程建设阶段
广西吉鑫再生资源利用有限公司	20	12.86	2024 年	2022 年 11 月第一次环评公示
闻喜县金山实业有限公司	16.5	11	2024 年	2023 年 6 月进行环评报审公示, 预计 2024 年投产（改扩建）
2024 年小计	338.5	186.34	-	-

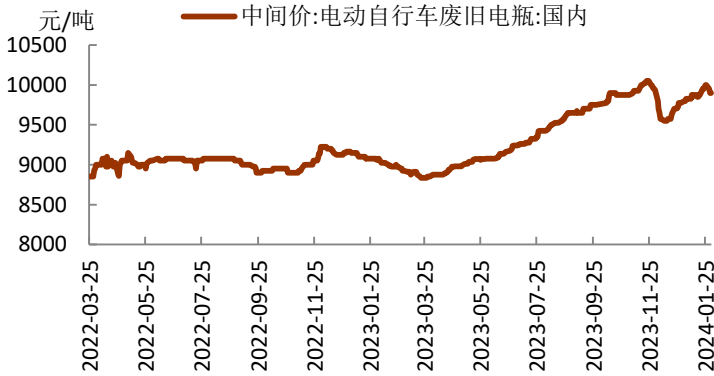
数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 再生铅产量情况


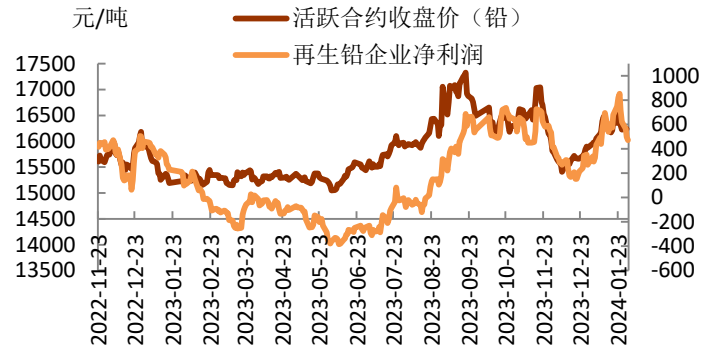
数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 再生铅企业开工率


图表 16 废电池价格企稳回升



图表 17 再生铅企业利润情况



数据来源：SMM，iFinD，铜冠金源期货

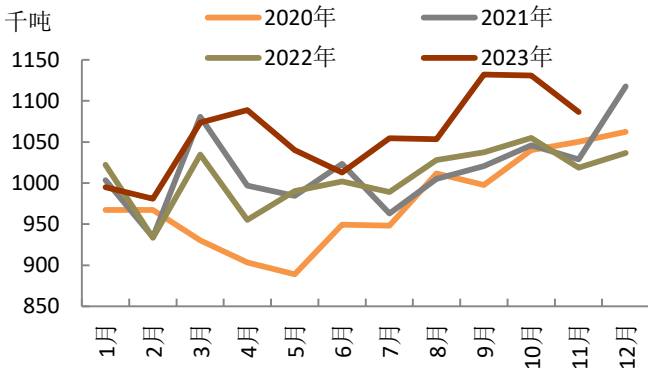
2.3 精炼铅需求情况

2.3.1 全球精炼铅需求情况

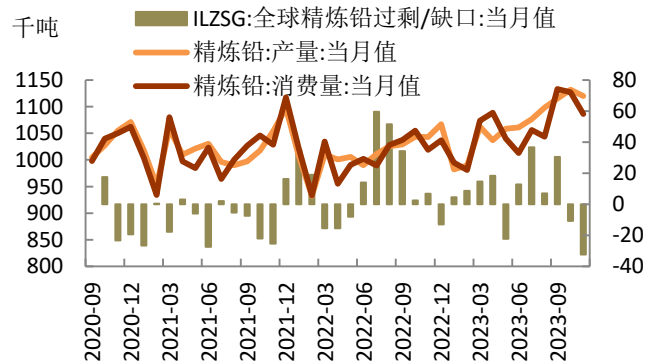
ILZSG 数据显示，2023 年 11 月全球精炼铅消费量为 108.65 万吨，环比减少 3.62%。1-11 月累计消费量为 1168.5 万吨，累计同比增加 0.68%。全球供需过剩 8.7 万吨，2022 年同期为短缺 19.2 万吨。

海外铅消费直接挂钩汽车产业，美国方面，随着汽车工人罢工影响解除，美国 12 月汽车产量有效恢复，单月销量同比增速达 5.3%。欧洲汽车产销也表现较差，欧洲汽车制造商协会近期发布的数据显示，2023 年 12 月欧洲新车销售出现了 17 个月以来的首次下降，其中电动汽车的需求放缓是重要因素。其中，欧洲最大的汽车市场德国，2023 年 12 月新车销量下滑了近四分之一，源于月突然取消了电动汽车补贴，以及自身经济深层次的结构性问题。欧美汽车表现疲软，导致铅蓄电池需求有所下滑。

图表 18 全球精炼铅月度需求情况

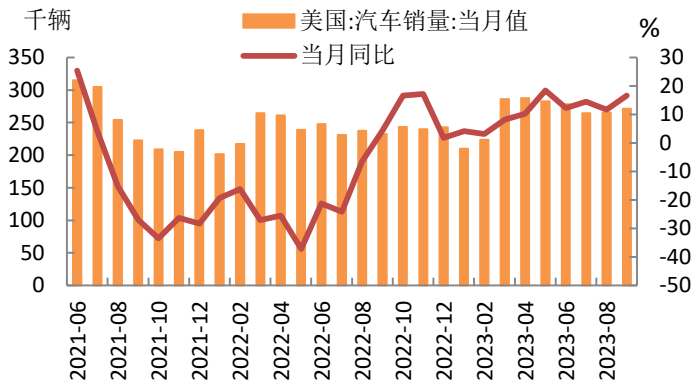


图表 19 全球精炼铅月度供需缺口情况

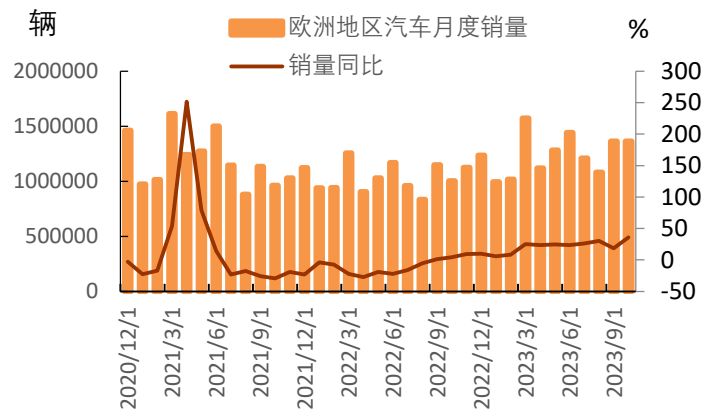


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 铅蓄电池企业超预期放假，后期关注开学季消费情况

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%。

从铅蓄电池企业开工率情况看，1月初元旦假期期间，多数电池企业放假1-3天不等，企业开工降幅较明显，回落至56.72%。随着企业复产复工，开工回升至76.5%左右，临近月底，中心型企业工人返乡增多，企业开工率回落至72.25%。从三方调研情况看，大中型铅蓄电池企业多在2月2日左右放假，2-6号较为集中，节后复工集中在15-19日，部分大型企业放假10天以上，超预期放假，较2023年春节放假周期增加5天以上，中小型企业放假较2023年周期相差不多。春季后关注开学季能否兑现旺季需求。

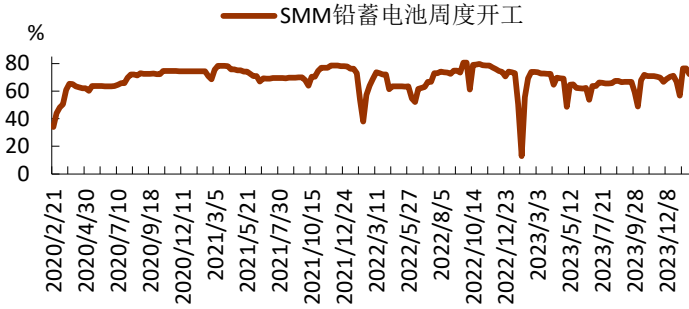
2.3.2.1 精炼铅及铅蓄电池出口环比均增加

今年无论是精炼铅还是铅蓄电池出口，都表现不错，大幅缓解了国内过剩的压力。

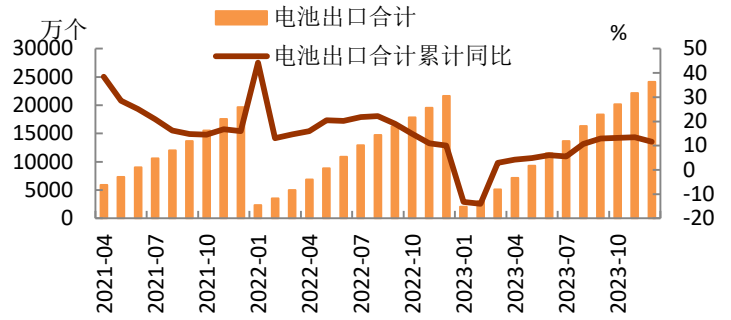
从2021年8月精炼铅出口窗口开启以来，精炼铅出口量明显增加。海关数据显示，2023年12月精炼铅出口15411.44吨，环比增6.36%。全年累计出口量18.83万吨，较2022年出口增加9.14万吨，增幅达61.63%。2023年沪伦比价及人民币汇率走势多利于精炼铅出口，叠加海外汽车板块消费恢复，国内精炼铅出口量创近年新高，有效化解国内过剩的压力。后期看，1月国内供应扰动增加叠加下游节前备货，沪铅走势偏强，伦铅受美元反弹压制偏弱运行，沪伦比价上修不利于精炼铅出口，预计1月精炼铅出口量环比回落。

铅蓄电池出口情况看，2023年12月铅酸蓄电池出口量2000.9万只，同比减少4.8%，环比增加2.4%。12月处于海外圣诞、元旦节假期间，海外需求增加，同时国内年初春节假期，海外企业按惯例提前备货，也是12月铅蓄电池出口环比增加的一方面原因。从出口国看，印度、印尼及马来西亚为主要出口国。全年累计出口量2415.43万只，累计同比增加11.7%。

图表 22 铅蓄电池周度开工率情况

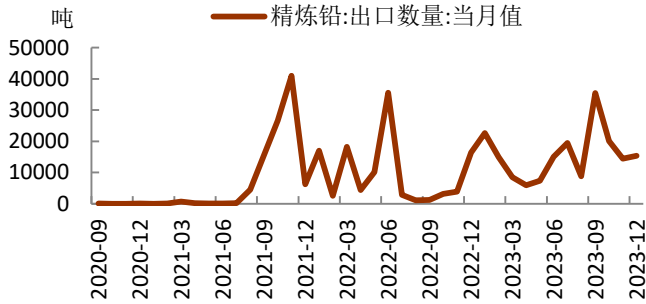


图表 23 铅蓄电池出口情况

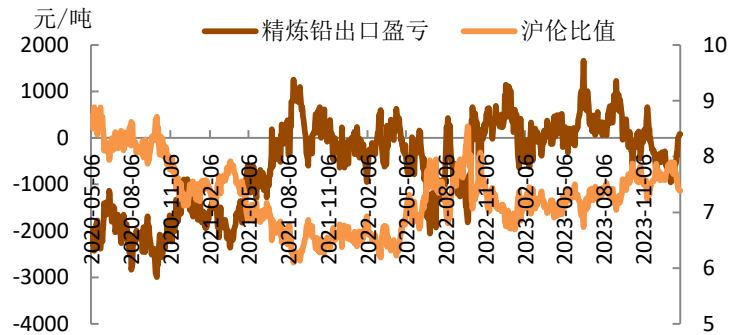


数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

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

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，2023 年全年汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6%和 12%。产销量创历史新高，实现两位数较高增长。对于 2024 年，受汽车板块刺激政策延续的支撑，汽车总销量将超过 3100 万辆，同比增长 3%以上。汽车产销保持向好态势，利多整车电池的需求，有望跟随保持正增速。

此外，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。一般汽车起动机电池使用寿命约 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。

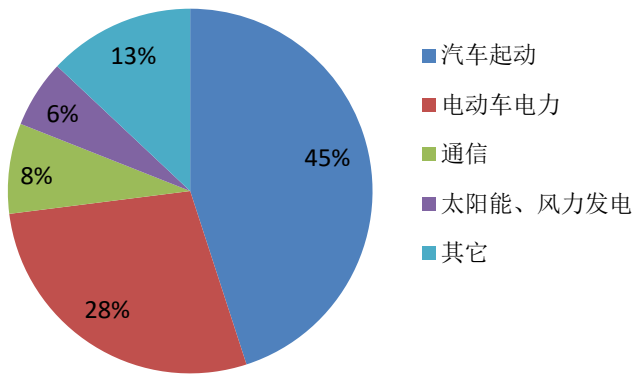
电动自行车板块看，根据智研咨询数据，2022 年我国电动车产量达 7330.8 万辆，产量稳步增长，其中电动二轮车产量 5894 万辆，电动三轮车产量 1404 万辆，低速电动车产量 32.8 万辆。随着“碳中和、碳达峰”成为各界关注焦点，绿色出行成为大众关注的环保热点。电动车具备环保、节能、性价比高及便捷高效的优点，依然是老百姓短距离出行的第一选择，

另外摩托车相较于电动车也具备不少优势，但由于各个城市不断加强机动车管制，已经逐渐被电动车所取代。此外，电动车保有量也较高，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。

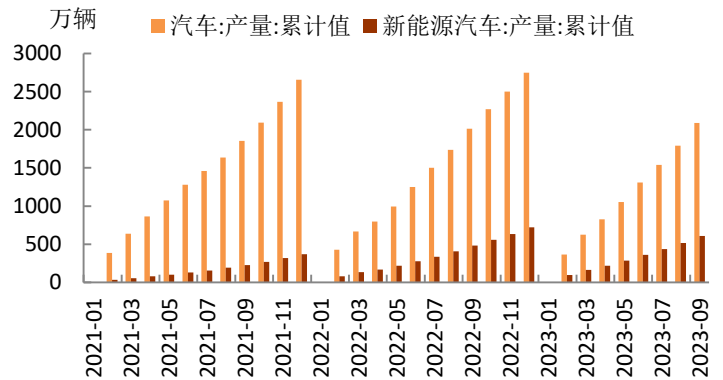
通信板块看，蓄电池是保障通信设备不间断供电的核心设备。随着5G网络建设的不断发展，稳步带动铅酸蓄电池需求的增加。

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，2023年锂价大幅回落，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

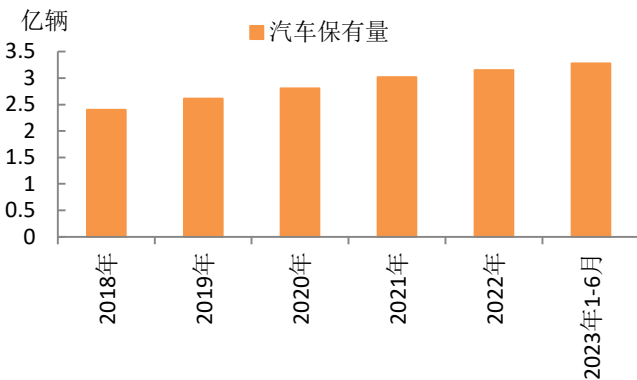


图表 27 汽车产量情况

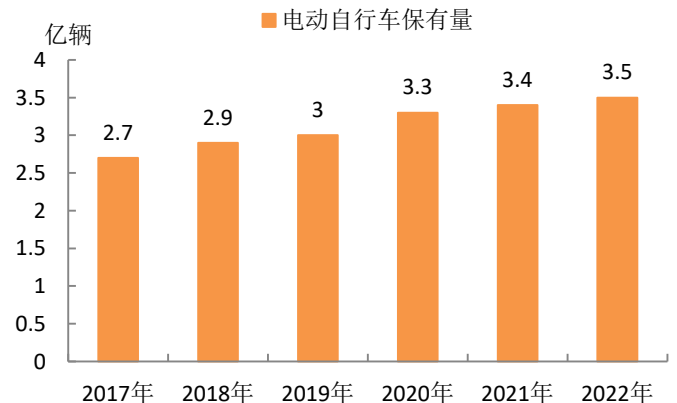


数据来源: iFinD, SMM, 铜冠金源期货

图表 28 汽车保有量



图表 29 电动自行车保有量

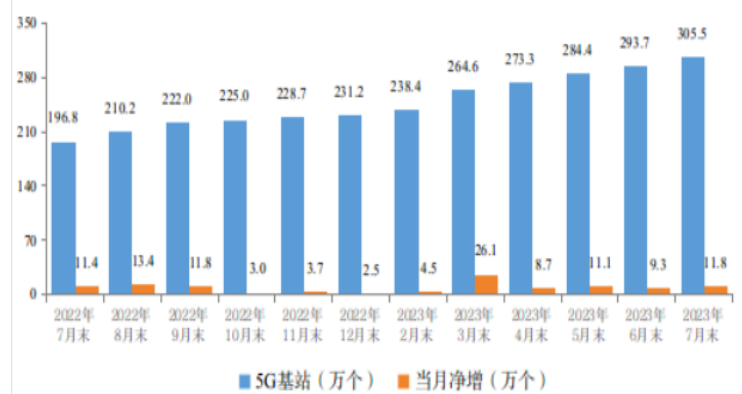


数据来源: iFinD, 公安部, 自行车协会, 铜冠金源期货

图表 30 电动自行车产量情况



图表 31 5G 基站建设情况



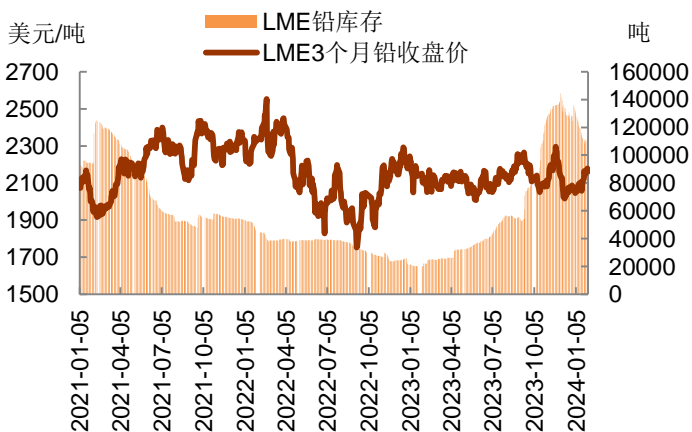
数据来源：iFinD，智研咨询，伊维经济研究院，铜冠金源期货

2.4 内外库存均先增后减

1月LME库存呈现先增后降的态势，截止至1月31日，库存为114400吨，月度减少21300吨。库存压力略缓解，但绝对量级依然处于2021年以来的相对高位。尽管月底LME0-3现货转为小升水，但库存绝对水平偏高的背景下，挤仓风险并不明显。

1月上旬，社会库存由月初6.8万吨增加至7.05万吨，源于月初再生铅炼厂环保影响逐步解除，且铅价高位下游采买谨慎。月下旬，库存持续回落，源于下游电池企业节前备货，而炼厂恢复较为缓慢，现货市场较为紧缺，带动社会库存去库，截止至月底，社会库存为4.35万吨，月度减少2.41万吨。目前临近春节假期，下游备货告一段落，库存季节性累库有望兑现，但鉴于市场货源并不宽裕，累库程度预计较往年偏低。

图表 32 LME 铅先增后减



图表 33 社会库存先增后减



数据来源：iFinD，SMM，铜冠金源期货

三、总结与后市展望

宏观面看，鲍威尔重创美联储3月降息预期，目前降息预期推后至5月份，美国经济韧

性较强，美元维持震荡。国内货币政策宽松，市场等待两会释放更多政策支持。

基本面来看，全球铅矿供应紧张格局未变，叠加国内北方矿山季节性减停产，内外铅矿加工费维持在近年低位。原料紧缺及春节长假来临，部分原生铅炼厂顺势检修停产。再生铅端环保扰动减弱，部分炼厂春季放假，供应恢复相对缓慢。原料废旧电瓶回收商节前抛售情绪较浓，电瓶价格有所回落但维持高位，成本端依然有支撑。

需求端来看，欧美汽车消费喜忧参半，东南亚地区对铅锭及铅蓄电池需求尚可。国内部分蓄企春节超预期放假，节后复工延后下需求预期较低迷。终端消费平稳，后续关注开学季电池需求的提振情况。

总的来看，宏观预期仍有摇摆，国内春节长假来临，产业链上下游均有不同程度减停产，供需双弱，预计 2 月铅价区间震荡，沪铅主力主要运行于 15800-16500 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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

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。