

行业

铅期货点评

日期

2023 年 9 月 1 日



建信期货  
CCB Futures

### 有色金属研究团队

研究员：张平

021-60635734

zhangp@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲

021-60635729

yuff@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3025190



## 资金推动，铅价突破三年新高

## 一、事件

9月1日沪铅主力合约增仓上行，创2019年10月以来新高，截止收盘，沪铅主力收盘报17055，涨幅4.47%。

## 二、点评

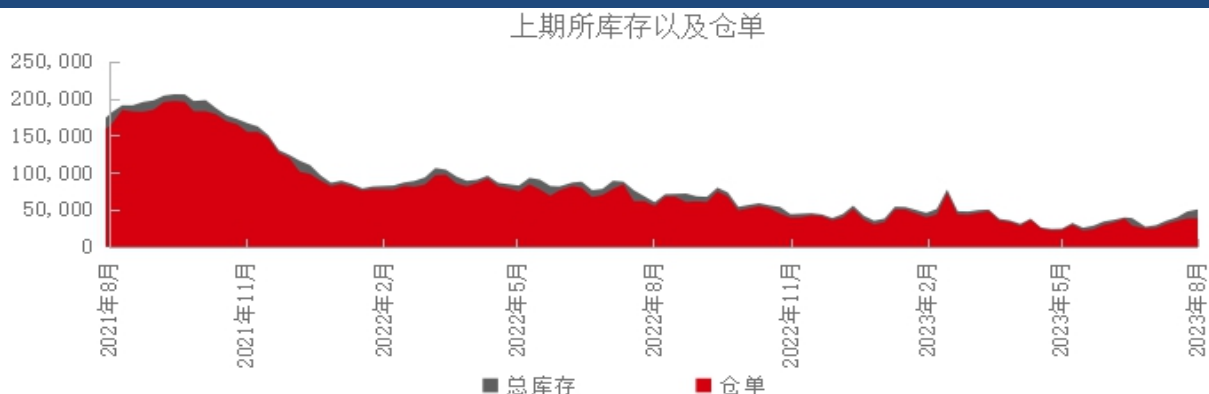
近期铅价加速增仓上行，**资金推动明显，且中信席位空头暴露明显**，资金有挤仓意愿，2020年以来沪铅持仓量大多在10万手以下运行，较高时候会达到15万手，而7月以来沪铅持仓量不断增加，截止9月1日沪铅总持仓量超21万手，从持仓分布来看，多头席位相较分散，截止8月31日前三名多头席位银河、浙商、国君净多持仓分别为8827、7603、6466手，而空头持仓相较集中，中信席位上净空持仓高达26423手，中信席位空头暴露较为明显。

**国内低库存叠加双节假期，逼仓成功率较平时高：**当前铅市社会库存低，9月底-10月初又恰逢双节假期，国内有色期货逼仓大多集中在这一时间段。本次沪铅2309、2310合约持仓量分别大2.3万、10.8万手，而截止9月1日上期所库存仅51761吨，即使09合约顺利交仓，10合约在国庆节后一周也将迎来交割，其逼仓风险也难缓解。

**可交割货源有限：**再生铅不可交割，中国原生铅和再生铅每月产量约各占一半，SMM统计7月原生铅产量31.27万吨，预计8月也在32万吨附近。目前原生铅冶炼厂库存已经不足万吨，同时铅精矿及废电瓶等原料价格易涨难跌，带动铅冶炼成本抬升，可交割货源有限以及成本支撑令铅价易涨难跌。

展望后市，国内托底经济、地产政策频出，市场乐观情绪增加，同时9月是铅酸蓄电池传统消费旺季，需求预期向好，叠加资金推动、低库存以及交割货源有限，多头逼仓意愿强，建议密切关注中信席位空头持仓变动，而且在可交割货源少以及国内有色金属期货9、10月合约历来容易被逼仓，建议在双节铅市以多头思路对待。

图1：上期所铅库存及仓单



数据来源：上期所，建信期货研究发展部

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

## 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

## 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

电话：021-60635548 邮编：200120

## 深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

## 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话：0531-81752761 邮编：250014

## 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）

电话：021-62528592 邮编：200122

## 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室

电话：010-83120360 邮编：100031

## 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

## 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

## 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话：0574-83062932 邮编：315000

## 总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼

电话：021-60636327 邮编：200120

## 西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话：029-88455275 邮编：710075

## 浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室

电话：0571-87777081 邮编：310003

## 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话：021-63097527 邮编：200082

## 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话：020-38909805 邮编：510620

## 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话：0595-24669988 邮编：362000

## 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

## 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccb.ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com