

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

## 沪铅交易计划

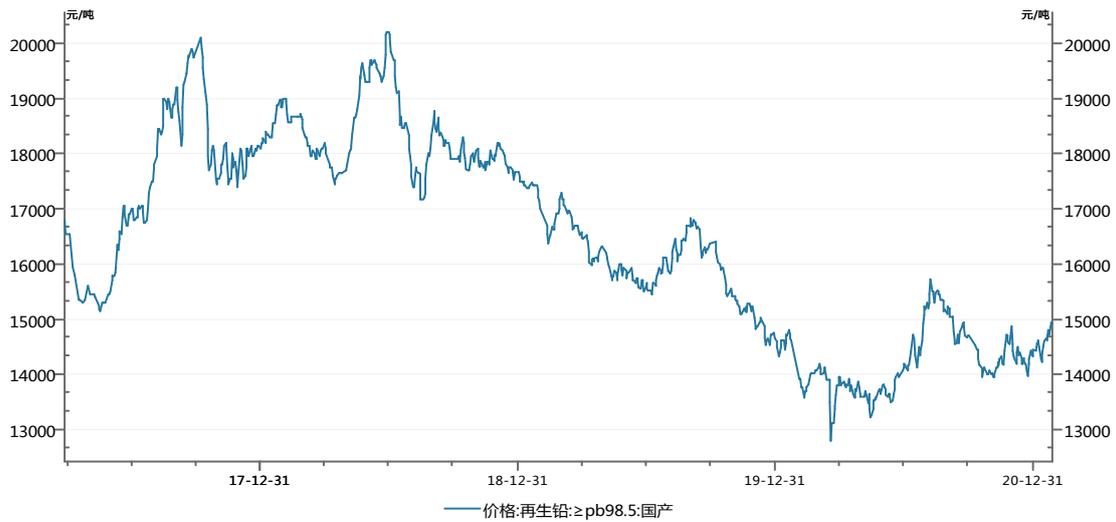
投资方案计划简要表			
方案作者	金属小组	发布日期	20210201
品种合约组合	沪铅 2104	交易方向	买入
操作有效期	2021年2月1日-2021年3月31日	总动资金与比例	30万（30%）
建仓均价	15000元/吨	盈亏比	3:1
止损均价	14500元/吨附近	止损金额比例	6.25%
获利目标	16500元/吨附近	盈利金额比例	18.75%
操作理由	1、IMF 上调 2021 全球经济增长预期。 2、再生铅开工率下滑，供应压力减弱。 3、汽车产销同比延续上升。 4、铅两市库存均续降。		
下跌风险	1、若铅冶炼厂减产不及预期，铅市反弹动力有限。 2、若疫情控制不及预期，避险情绪再次袭来，多单注意及时离场。		

### ◇ 【操作依据】

1、IMF 上调 2021 全球经济增长预期。一首先考虑经济增长前景，在国际货币基金组织（IMF）的最新报告中，IMF 展现了对全球经济复苏的乐观预期。其上调 2021 年全球经济增速预期至 5.5%，而去年 10 月的预期为 5.2%。上调 2021 年美国增长率预估至 5.1%，此前预期为增长 3.1%。此外 IMF 预计 2021 年欧元区经济增长率为 4.2%，被下调了 1%。不过对于新兴经济体，IMF 预计 2021 年中国经济将增长 8.1%。我国统计局最新数据显示，2020 年我国 GDP 同比增长 2.3%，全年 GDP 首次突破 100 万亿元，超市场预期。同时，作为关键的领先指标，欧美 1 月制造业 PMI 表现均好于预期。在全球经济增长复苏预期持续，整体经济前景向好的氛围下，利多铅价。（中性偏多）

2、再生铅开工率下滑，供应压力减弱。一SMM 报道，再生铅企业陆续准备春节放假，国内铅锭库存环比大减，带动铅价保持高位震荡，目前精废价差保持在 150 元/吨。此外据我的有色网调研，受到北方疫情影响，从放假时间点来看，今年再生铅企业放假时间普遍比去年要早。去年 1 月 15 日（春节前 9 天）开始放假；而今年最早放假的时间点是 1 月 10 日（春节前 31 天），提前了 22 天。预计再生铅企业 1 月及 2 月的开工率将大幅下滑。截至 2021 年 1 月 29 日，国内再生铅价格报 14725 元/吨，环比上升 275 元/吨或 2%。（偏多）

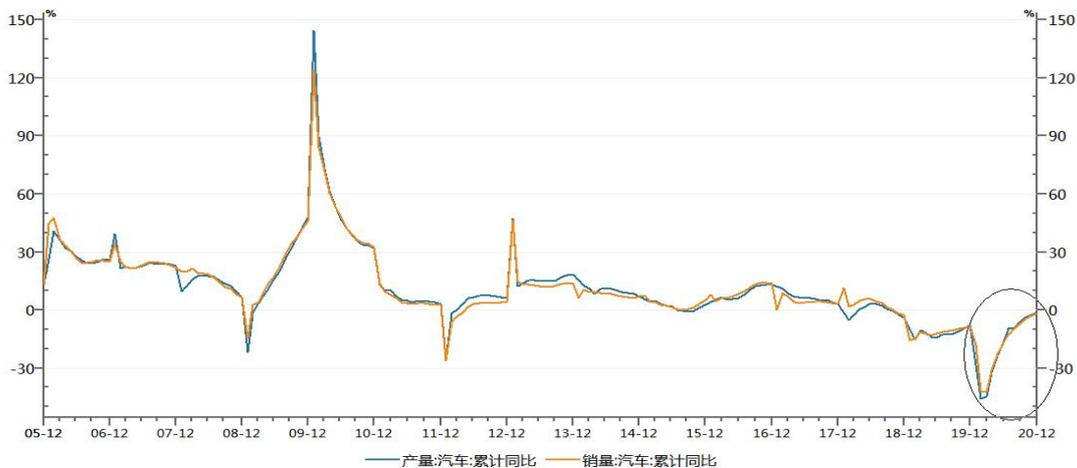
再生铅开工率下滑，价格环比上升



数据来源: Wind

3、汽车产销同比延续回暖。—铅市终端消费方面，中汽协数据显示，2020年1-12月中国汽车产销分别完成2522.5万辆和2531.1万辆，同比分别下降2%和1.9%，降幅均同比收窄，表现好于预期。主要受到国家和地方政策的支持以及市场消费需求的强劲复苏提振。其中乘用车产销分别完成1999.4万辆和2017.8万辆，同比下降6.5%和6%，降幅比上年均收窄；商用车产销分别增长20%和18.7%。此外1-12月新能源汽车产销量为136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%和10.9%。12月，中国新能源汽车产销双双超过20万辆，再创历史新高，分别达到23.5万辆和24.8万辆，同比增长55.7%和49.5%。此前国务院常务会议指出，要稳定和扩大汽车消费，鼓励各地调整优化限购措施，增加号牌指标投放。开展新一轮汽车下乡和以旧换新，加强停车场、充电桩等设施建设，汽车市场需求仍保持稳中向好态势。（中性偏多）

我国汽车产销降幅同比延续收窄

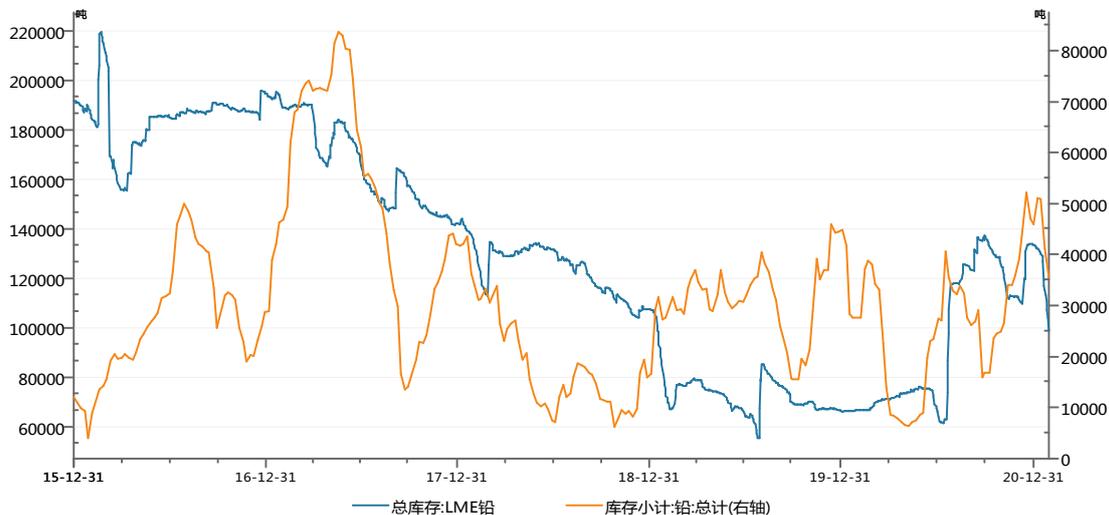


数据来源: Wind

4、铅两市库存均下降—伦铅库存方面，截至1月29日，LME铅库存报98750吨，环比减少34725吨，从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。国内方面，截止1月29日当周，上期所沪铅

库存报 35482 吨，环比下降 10381 吨，结束三个月连增。数据显示铅两市库存均滑，海外经济逐步复苏，同时国内受到下游春节假期补库存需求影响，整体对铅价构成支撑。（偏多）

### 铅两市库存均下降



数据来源：Wind

**观点总结：**铅价仍有上行动力，建议逢低买入。

## 具体操作方案

**投资品种：**沪铅 2104 合约

➢ **计划资金：**100 万元

➢ **交易策略：**买入，15000 元/吨建仓，止损 14500 元/吨，目标 16500 元/吨。（点位理由：15000 为近期重要整数关口，为周线附近第一支撑位较易建仓。止损位为日线布林线下轨及 200 日均线下方、周线及月线均线组下方最后支撑位，按照 1:3 的盈亏比，目标为 16500。）

➢ **操作周期：**2021 年 2 月 1 日-2021 年 3 月 31 日

### 1、建仓资金分配：

保证金比例以交易所两倍为 16%，建仓时每手保证金为  $15000 * 5 * 0.16 = 12000$  元/手。将最大持仓金额控制在 30% 左右，则可以建立 25 手的沪铅 2104 期货合约，总动用资金即 30 万元，剩余资金为 70 万元。

### 2、止损点参考

若行情未能如期上涨，且沪铅 2104 合约下破 14500 元/吨时，即刻止损出场，届时将亏损  $(14500 - 15000) * 5 \text{ 吨/手} * 25 \text{ 手} = -6.25 \text{ 万元}$

### 3、止盈点参考

若铅价如期上涨，将止盈目标看至 16500 元/吨，届时平仓盈利可达  $(16500 - 15000) * 5 \text{ 吨/手} * 25 \text{ 手} = 18.75 \text{ 万元}$ ，则收益率为 18.75%。

### 【计划评估】

帐户总资金为 100 万元，最大持仓占用约 30 万元左右，备用资金 70 万元。在理想操作情况下，最小获利 18.75 万元，最大亏损达 6.25 万元。盈亏比为 3：1，从上述计划可以看出，只要严格按照计划执行，那么实施盈利是可行的，同时风险也控制在可以承受的范围之内。

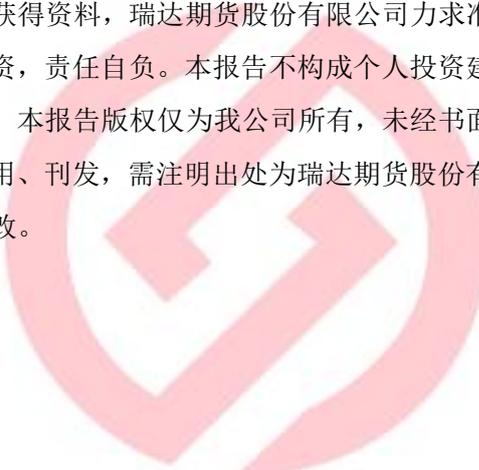
#### 风险防范：

若铅冶炼厂减产不及预期，铅市反弹动力有限。

若疫情控制不及预期，避险情绪再次袭来，多单注意及时离场。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



瑞达期货  
RUIDA FUTURES