



MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

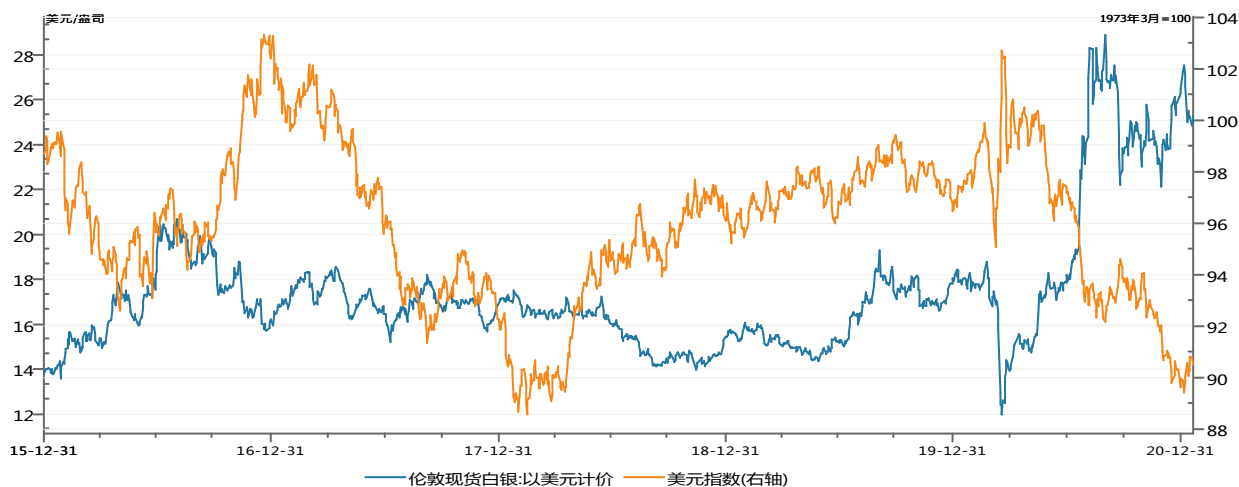
沪银交易计划

投资方案计划简要表			
方案作者	张雪燕	发布日期	20210121
品种合约组合	沪银 2106	交易方向	买入
操作有效期	2021年01月21日-2021年05月31日	总动资金与比例	29.16万（29.16%）
建仓均价	5400元/千克	盈亏比	2:1
止损均价	4700元/千克附近	止损金额比例	15.75%
获利目标	6800元/千克附近	盈利金额比例	31.5%
操作理由	1、宽松持续美指承压支撑银价。 2、白银ETF持仓日增创记录新高。 3、拜登“绿色新政”有望提振下游需求。		
下跌风险	1、若海外疫情有效控制，经济复苏超预期，银价上涨空间有限。 2、若美元指数不跌反涨，银价承压多单注意减仓离场。		

◇ 【操作依据】

1、**宽松持续美指承压支撑银价。**—宏观面上，首先考虑经济增长前景，目前海外新增确诊病例仍居高不下，从世界第一大国的美国疫情的严峻程度来看，经济复苏时间不确定性犹存，同时疫情的避险情绪仍将支撑贵金属。只是市场寄希望于疫苗的有效推进，对于经济复苏预期部分限制金银多头氛围。货币政策方面，美联储将维持低利率，拜登已提出1.9万亿美元的新财政刺激，市场宽松预期持续利多。此外受制于宽松市场，及其他竞争性货币反弹需求，美元指数仍将承压。整体宏观氛围对于银价多头支撑犹存。（中性偏多）

宽松持续美指反弹乏力，银价支撑犹存



数据来源：Wind

2、白银 ETF 持仓日增仓创记录新高。—截至 2020 年 1 月 19 日,全球最大统计规模的白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 持仓量为 17841.03 吨,较上一交易日增 621.36 吨,为 2006 年有记录以来最大单日增幅,升至去年 11 月 9 日以来新高。历史记录当中最近一次白银 ETF 持仓单日新增 600 吨以上为 2007 年 12 月 31 日,日增 619.94 吨,此后银价连涨两个月,并于第三个月份创下 2008 年内高点。在 2020 年新冠肺炎疫情避险情绪高涨下,白银 ETF 持仓最大单日增量仅为 478 吨,为去年 7 月 27 日录得,此后银价续涨且于 8 月中旬飙升至年内高点。因而昨日白银 ETF 持仓的表现或意味着市场强劲的投资需求正在聚集,自 2020 年 10 月份止跌以来,期银已累计盘整近 4 个月。(偏多)

白银ETF持仓与银价走势成正比



3、拜登“绿色新政”提振光伏需求。—与黄金不同,白银不仅作为贵金属,还是重要的工业金属,超过一半的需求来自于工业,因此白银的商品属性比黄金强,在分析银价走势还需考虑其自身基本面因素。白银电阻率低、导电能力强且拥有较好的附着力与可焊性,是太阳能电池板的重要材料。此前拜登提出了 2 万亿美元的“清洁能源计划”,要在 2050 年之前实现净零碳排放,届时将推动对白银的需求上升。据研究公司 CRU 预计,到 2025 年太阳能发电量将增加近一倍;到 2030 年,该行业对白银的需求将增加到 8100 万盎司。(中性偏多)

观点总结: 综上,在海外疫情控制不确定的当下,避险情绪持续,海外经济复苏任重道远。各国央行为提振经济基本维持低利率,扩大财政刺激市场宽松预期不改,使得美元指数承压反弹乏力,在此背景下金银下方支撑犹存。而相对黄金,白银自身的工业属性所带来的需求,市场预期 2021 年经济复苏预期将为银价提供另一个支撑,白银 ETF 持仓的日剧增亦表明投资者看多白银氛围上升。

【具体操作方案】

投资品种：沪银 2106 合约

- 计划资金：100 万元
- 交易策略：逢低建立多单，5400 元/千克建仓，止损 4700 元/千克，目标 6800 元/千克。
- 操作周期：2021 年 1 月 21 日-2021 年 5 月 31 日

1、建仓资金分配：

保证金比例以交易所两倍为 24%，建仓时每手保证金为 $5400 \times 15 \times 0.24 = 19440$ 元/手。将最大持仓金额控制在 30% 内，则可以建立 15 手的沪银 2106 期货合约，总动用资金即 29.16 万元，剩余资金为 70.84 万元，已超过可以抵抗至少一个跌停板的资金。

2、止损点参考

若行情未能如期上涨，且沪银 2106 合约下破 4700 元/千克时，即刻止损出场，届时将亏损 $(5400 - 4700) \times 15 \text{ 千克/手} \times 15 \text{ 手} = -157500$ 元

3、止盈点参考

若银价如期上涨，将止盈目标看至 6800 元/千克，届时平仓盈利可达 $(6800 - 5400) \times 15 \text{ 千克/手} \times 15 \text{ 手} = 315000$ 元，则收益率为 31.5%。

【计划评估】

帐户总资金为 100 万元，最大持仓占用约 29.16 万元左右，备用资金 70.84 万元。在理想操作情况下，最小获利 315000 元，最大亏损达 157500 元。盈亏比为 2:1，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。

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。