



华鑫期货云策略及跟踪

2024年3月15日

一、云策略组合和权益说明：

本策略跟踪，与实际交易无关，只是作为验证研究所云策略的策略和策略组合效果的一个直观工具，不作为入市的依据。

- 1) 策略跟踪的模拟资金为1000万，每个策略执行限定为5%，即50万（恒定）。策略组合占资金总额最高50%，即最多10个策略。
- 2) 每个分策略一次性建仓，一次性减仓。
- 3) 为避开任何交易因素，规定每周末可开仓，开仓价是当日收盘价，而每周任何一个交易日可以做减仓处理，减仓价是当日收盘价。
- 4) 若有持仓，结算按收盘价。
- 5) 商品和股指保证金比例均为15%，国债期货保证金为5%。
- 6) 手续费忽略。

二、本周策略权益总结（3月8-15日）

策略组合较前期无变化，本周五收盘增加买入9月橡胶策略

多：IF、IM、SN、NI、LC、EB、M、RU

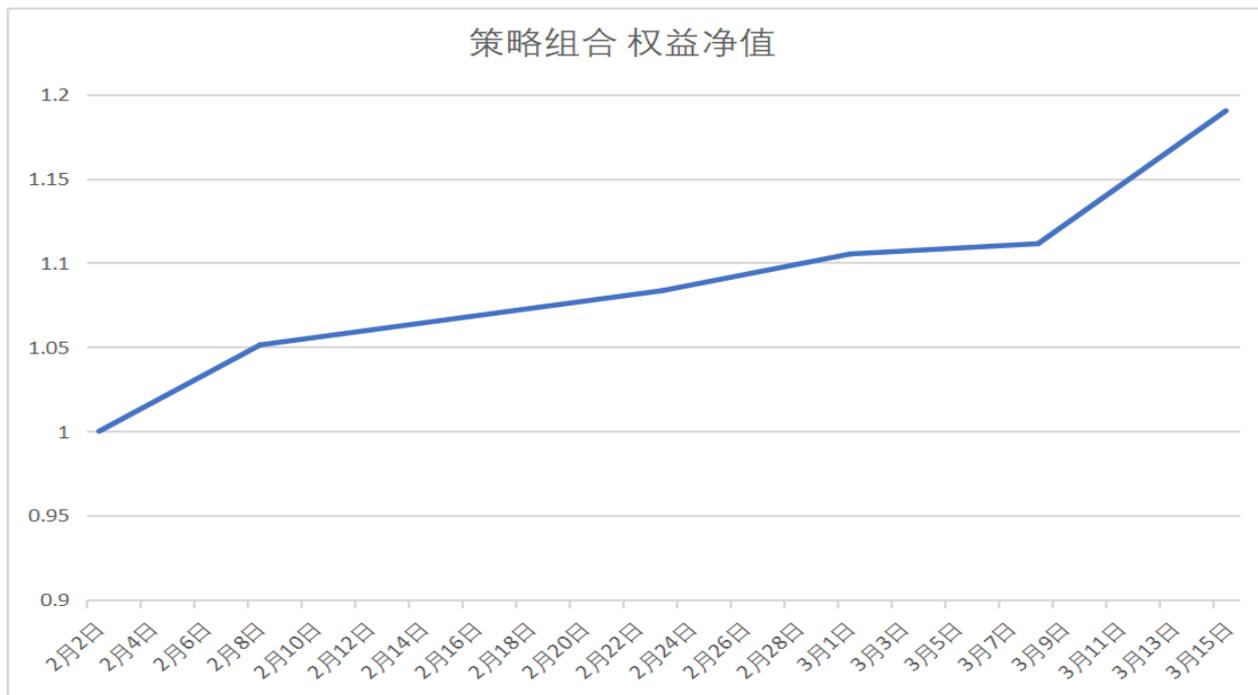
空：TL、RB

云策略							
方向及合约	2月2日	2月8日	2月16日	2月23日	3月1日	3月8日	3月15日
多IF 4月	开仓	持有	持有	持有	持有	持有	持有
多IM 4月		持有	持有	持有	持有	谨慎持有	持有
空TL 6月					开仓	谨慎持有	持有
多SN 4月	开仓	持有	持有	持有	持有	持有	持有
多NI 5月				买入	持有	持有	持有
多LC 5月					开仓	持有	持有
多EB 4月	开仓	持有	持有	持有	持有	持有	持有
多M 5月					开仓	持有	持有
空RB 5月						开仓	持有
多RU 9月							买入
多P5月空 RM5月	开仓	持有	持有	持有	逐步止盈	止盈结束策略	

本周除按周五收盘价执行的橡胶以外，全部录得正收益。本周收益最大的来自股指合约IM，本周完成移仓，下周按4月执行和结算。本周商品中表现最好的是铜和橡胶，但基于策略跟踪的规则，周中不开仓，而周五铜价格偏高，离短目标74000-75000较近，选择放弃，退而求其次选择橡胶策略。3月以来，在研究所推出的周有色报告和春季大类资产配置中，橡胶和铜被持续推荐过。截止3月15日收盘价格，策略组合执行后的权益净值是1.19，上周是1.11。



策略组合 权益净值



三、各策略逻辑说明

IF4月	
策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	2月初提出做多策略，基于极低估值现象，沪深300的性价比极高，国家队资金持续护盘，连续下跌后，上涨或一触即发。2月6日底部巨幅放量，风险出清，节后继续反弹，可看高一线。沪深300兼具成长和绩优蓝筹的双重特点，中和了稳定和弹性，估值也极具配置优势。本周沪深300指数延续强势，虽然周五是3月合约交割日，但期指打破交割日魔咒，证监会再度发布重要政策性文件提振了市场。维持做多策略，目前沪深300指数估值水平依然较低，短线或有震荡波动，但趋势难改，可参考近期“春季大类资产配置报告”。
风险提示	国内宏观政策不及预期、美联储降息预期持续延后的情绪搅动
操作细节	短线止盈可参考10日线
推荐指数	☆☆☆
推荐周和涨跌幅	2024年2月2日，至3月15日收盘上涨12.8%，本周上涨0.27%。



IM4月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	2月6日底部放量，风险基本出清，蓝筹企稳后，成长股也将大概率修复向上。IC和IM的弹性高于IH和IF。（上周） <u>本周五打破交割日魔咒，盘面继续走强，IM保持高弹性，领涨市场。盘后证监会发布重磅政策，对整体资本市场形成中长期利好（本周）</u>
风险提示	国内宏观政策不及预期、美联储降息预期持续延后的情绪搅动
操作细节	中证500和中证1000具有高弹性特点，注意控制仓位。也可考虑在短期风险临近时，利用IM现指升水的利润，做为买入看跌期权的成本，进行短期风险对冲。
推荐指数	★★★
推荐周和涨跌幅	2024年2月8日至3月15日加权指数收盘上涨10.63%，本周上涨3.84%

卖TL或卖TL买TF

策略类型及方向	单边或者套利
执行时间	中短线
核心逻辑	未来MLF稳定背景下，长债收益率面临向上修复。股市回暖，风险偏好回升，债券资金部分出现搬家股市的现象。（回顾） <u>本周长债周一和周二连续大跌，之后三日反弹，周成交巨量，市场逐步显示见顶信号，长债收益率面临修复，维持轻仓短空思路。</u>
操作细节	谨慎维持上周短空策略。
风险提示	市场对两会政策、CPI和PPI的数据解读
推荐指数	★★★
推荐周和涨跌幅	TF2024年3月1日至3月15日收盘跌0.217%，本周跌0.88%

买入SN4月→SN5月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	2月初提出做多策略，主要是基于锡上游锡矿供给偏紧，时有供给中断的干扰，同时全球下游需求的半导体行业进入复苏周期。持回调买入策略。具体分析可见有色周报和春季大类资产配置报告。
操作细节	小金属具有高弹性特点，注意控制仓位。短线涨幅较大，存在一定的调整压力。
风险提示	国内宏观政策不及预期、下游半导体行业复苏被证伪
推荐指数	★★★
推荐周和涨跌幅	2024年2月2日至3月15日收盘上涨5.54%，本周上涨1.48%



买入NI4月→NI5月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	供给搅动以外，下游新能源需求复苏预期增强共振。
操作细节	小金属具有高波动特点，注意控制仓位。关注其他新能源商品，如碳酸锂、工业硅等的盘中联动关系。
风险提示	国内宏观政策不及预期、下游新能源行业复苏被证伪
推荐指数	★★
推荐周和涨跌幅	2024年2月23日至3月15日收盘上涨3.99%，本周上涨2.51%。

LC7月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	在低价格区域时，由于下游新能源行业复苏预期和供给端搅动共振，触发价格向上出现高弹性。本周冲高回落，短期市场对前期的反弹消化
操作细节	碳酸锂具有高波动特点，注意控制仓位，盘中关注同为新能源金属领域镍、工业硅以及同期相关个股的表现。本周冲高回落，短线有调整
风险提示	国内宏观政策不及预期、下游新能源行业复苏被证伪
推荐指数	★★
推荐周和涨跌幅	2024年3月1日至3月15日收盘跌3.64%，本周上涨1.43%。

EB4月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	原油地缘政治风险未除，国际原油保持高位。EB上游纯苯节后价格有所调整，但幅度有限，纯苯支撑维持。长假期间EB厂库库存增幅远小于社会库存，且近期再度回落。
操作细节	长假后短期调整，消化长假期间的累库，9000一线显示支撑。或以此为止损止盈参考。
风险提示	原油大跌、上游纯苯回落、节后去库被证伪
推荐指数	★★
推荐周和涨跌幅	2024年2月2日至3月15日收盘上涨8.41%，本周上涨2.19%



M5月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	短线
核心逻辑	本周双粕继续强势上涨，美豆基金空单平仓带动美豆反弹，同时国内豆粕持续降库，现货坚挺，期货具备基差优势。
操作细节	维持短多思路，若风险临近，也可考虑买5抛9，对冲5月多单风险。
风险提示	国内豆粕降库后转为增库，现货转跌
推荐指数	☆☆
推荐周和涨跌幅	2024年3月1日至3月15日上涨6.68%，本周上涨1.79%

RB5月

策略类型及方向	单边做空
执行时间	短线
核心逻辑	政府工作报告内容，关于经济增速和赤字率低于预期，近期房地产数据延续弱势，成材累库继续对期现形成压力。美元下跌影响对国内基本面主导商品有限。具体分析可参考近期的春季大类资产配置报告。5月螺持续增仓下跌，下周等待释放风险，信号是大幅减仓，届时计划止盈。
操作细节	反弹少量沽空，也可作为对冲有色多单的补充对冲策略。
风险提示	成材累库结束
推荐指数	☆☆
推荐周和涨跌幅	3月8至3月15日下跌5.45%

RU9月

策略类型及方向	单边买入
执行时间	中线。
核心逻辑	东南亚供给边际减少和需求回升预期（重卡销售环比和同比均大幅回升），本周三大胶共振大涨。外围市场如日胶已创7年新高，国内橡胶具备补涨空间。
操作细节	国内橡胶现货贴水对期价连续上涨的压制。
风险提示	东南亚供给减少和需求复苏被证伪。
推荐指数	☆☆
推荐周和涨跌幅	3月15日



买P抛RM	
策略类型及方向	商品套利
执行时间	中线，已逐步止盈，结束策略。
核心逻辑	中期维持油强粕弱格局，主要是基于全球大豆结转库存偏高，且目前处于巴西大豆出口窗口期，同时国内下游饲料需求低迷；而油脂特别是棕榈油，厄尔尼若影响仍存，同时国际原油强势背景下，生物柴油影响延续。（上周）
操作细节	目前棕油已经高于豆油，菜粕低于玉米，继续开新仓买P抛RM的收益率已经降低，后期关注玉米反弹对双粕影响。油粕比价若继续扩大，考虑逐步止盈。（上周）
风险提示	已止盈，策略性价比降低，3月8日已结束策略。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章致海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

王婧远

期货从业资格：F0288680

投资咨询资格：Z0010907

邮箱：wangjy@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

