

华鑫期货云策略及跟踪

2024年3月22日

一、云策略组合和权益策说明：

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15-22日）、

1) 上周策略回顾

多：IF、IM、SN、NI、LC、EB、M、RU

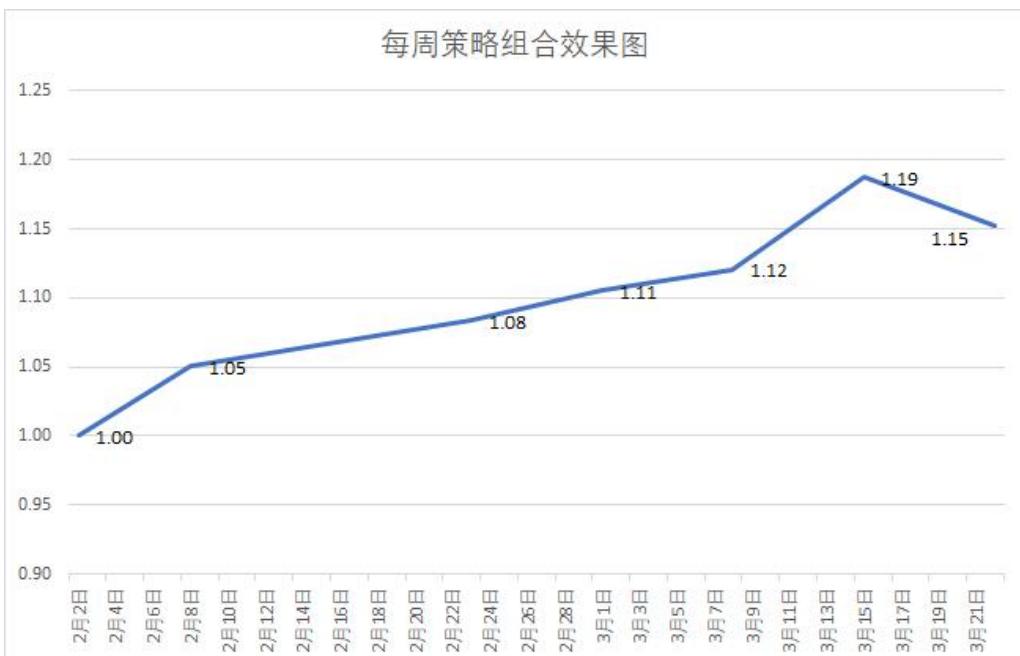
空：TL、RB

3) 本周策略变更和总结

本周大部分策略均出现了先盈利后亏损局面，如RB探低回升、IF、NI、M、RU、EB等冲高回落，策略组合出现3-4个点左右回撤，基于近期宏观因子（美元）的变化和部分基本面出现预期差，周五对相关策略做减持（均按周五收盘价），并增加黄金多单（按周五收盘价）。

多：IM、SN、LC、M、AU(新增)

空：TL



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→止盈
核心逻辑	2月初提出做多策略，这主要是基于极低估值和持续利好政策，之后出现风险出清，长假前筑底后持续反弹。最新一周权益类市场震荡调，周五汇率、股市和债市共振下跌，盘面有转弱迹象，暂时止盈观望（按周五收盘价格）。
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	
推荐周和涨幅	2024年2月2日，至3月22日上涨11.65%，本周下跌1.07%。

IM4月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线
核心逻辑	2月初提出做多策略，近期市场震荡加大，前期单边行情基本结束，谨慎维持原策略，注意IM高弹性，重视资金管理。
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。 <u>10日线和20日线作为预警线和平仓线动态控制风险。</u>
推荐指数	
推荐周和涨幅	2024年2月8日至3月22日加权指数收盘上涨11.06%，本周上涨0.43%

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。 <u>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	谨慎维持短空策略。
风险提示	宏观
推荐指数	
推荐周和涨幅	3月1日至3月22日收盘跌0.622%，本周跌0.42%

买入SN5月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线 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（之前总结）。本周创下新高，但印尼矿出口配额发放，对盘面形成一定的利空，后续需要进一步跟踪需求端复苏预期和实际情况的差距，谨慎持多。
核心逻辑	
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22日收盘上涨5.85%，本周上涨0.28%

买入NI4月→NI5月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线→止盈
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。（上期总结）近期市场波动加大，本周印尼发放出口配额，短期对盘面利空。需求端，镍和碳酸锂盘面重叠，操作上选择减持镍（按周五收盘价格），并观望。
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22日收盘跌0.79%，本周跌4.79%

LC7月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线 在低价位区域时，由于下游新能源行业复苏预期和供给端扰动共振，触发价格向上出现高弹性。本周冲高回落，短期市场需对前期的反弹消化。（上周）连续第二周价格冲高回落，显示上方反弹阻力较大。
核心逻辑	
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，短线有调整压力，但反弹动能尚在，谨慎维持策略。5日线和10日线作为预警线和平仓线参考动态管理风险。
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22日收盘跌4.02%，本周跌0.58%。

EB4月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中线→止盈
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厂库存增幅远小于社会库存，且近期再度回落。（上周）本周下游开工率下降，前期利好消化，谨防后续库存转增。期货盘面持续走弱，重要支撑跌破后，市场或转入一段时间震荡，建议暂时止盈观望。
操作细节	需求端即下游开工率数据成为市场焦点。
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	
推荐周和涨幅	2024年2月2日至3月22日收盘上涨6.28%，本周跌2.13%

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。（上周）本周冲高回落，市场短线调整压力较大，多单谨慎持有。
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。5日线和10日线可分别作为预警线和平仓线参考。
风险提示	国内豆粕降库后转为增库，现货转跌
推荐指数	
推荐周和涨幅	2024年3月1日至3月22日上涨6.85%，本周上涨0.17%

RB5月

策略类型及方向	单边做空
执行时间	短线做空→止盈
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。（上周）本周5月螺纹持仓大幅减少，与上周预判相似，大幅减仓是反弹信号。周三和周四基本面数据显示铁水产量回升，矿石反弹支撑了螺卷。考虑螺纹空单离场。
操作细节	按上周计划止盈，平仓价为周五收盘价格。
风险提示	成材累库结束
推荐指数	
推荐周和涨幅	3月8日至3月22日下跌2.14%，本周上涨3.5%。

RU9月

策略类型及方向	单边买入
执行时间	中线→止损
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。（上周）本周一大幅冲高，之后连续调整，调整幅度已超预期，多单暂时离场观望（平仓价是3月22日收盘价格）。后期关注库存数据变化。
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	
推荐周和涨幅	3月15日至3月22日，跌1.9%。

AU6月

策略类型及方向	单边买入
执行时间	中线
核心逻辑	周四人民币汇率大跌，人民币资产再度面临短期配置荒，黄金成为人民币避险资产之一。目前建仓，确实不是最好的时点，但也是考虑对冲其他资产的一种方案。
操作细节	注意波动。
风险提示	美元剧烈反弹。
推荐指数	
推荐周和涨幅	3月22日

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。

章孜海

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

