



鑫期云周策略：港股传导 期指可以进一步乐观了

2024年5月4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投研报告、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，规定只有每周末可开仓，开仓价是周末收盘价，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，一般会在策略中提出风控计划，涉及预警线和平仓线。
- 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（4月29日-30日）

1) 上周策略回顾

多：IF、IM(新增)、AL、AU、LH

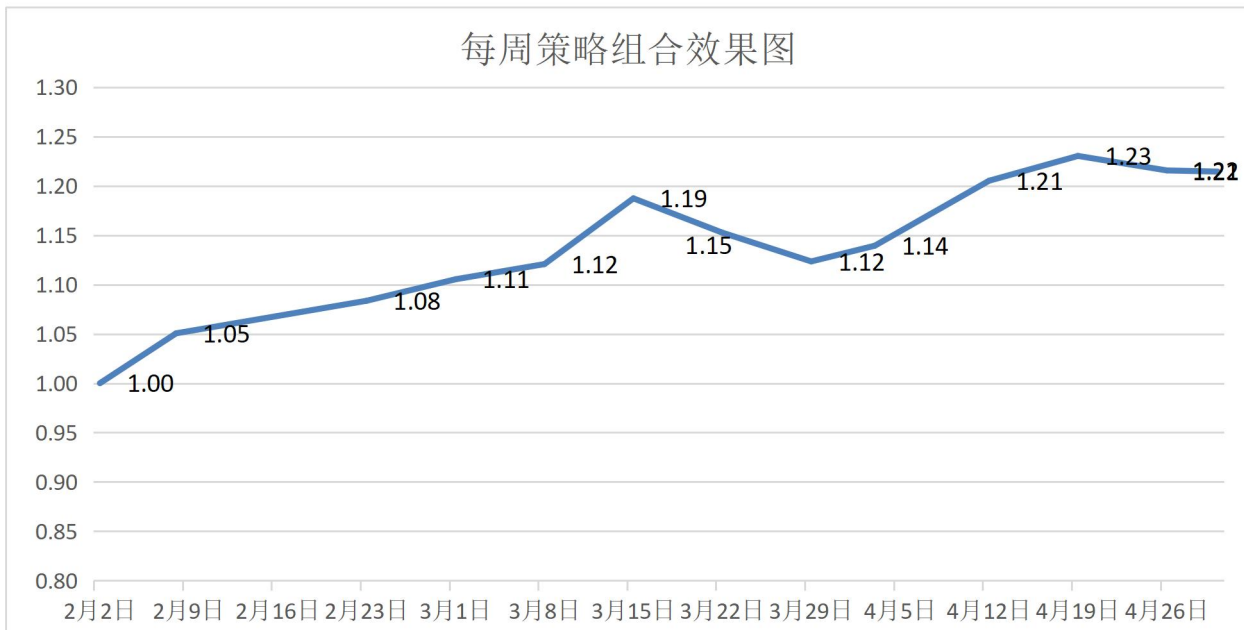
空：TL

2) 本周策略

多：IF、IM、AL、AU、LH

空：TL

每周策略组合效果图





因五一假期，本周只有两个交易日，策略组合整体出现0.1%左右的回撤，总组合策略收益22%左右。

上周我们减持了锡、EB和豆粕多单，新增了6月IM多单。本周收益主要来自于IF多单、IM多单、TL空单等、而LH、AL和AU的多头均为负收益。

对于5月宏观和资产配置展望，我们将在近期推出相关报告。在3月份做的资产配置报告中我们分析春季行情的配置中，有色、贵金属和相关股票具备配置优势，同时对于权益类市场中长期看好，3-4月，市场基本走出了我们当初的预判，5月份的报告会对3月份报告观点做部分修正，有的观点会进行加强，敬请关注和指正。

这里特别提示，近期港股市场大幅上涨，特别是港股中的科技股，市场风险偏好回升，港股强势表现带动了A股，后期可以乐观和积极一些。

持仓	策略执行周	方向	手数	占总资金比例	本周损益	持仓或平仓
IF6月	3月29日	多	3	5%	24840	持仓
IM6月	4月27日	多	3	5%	58200	持仓
TL6月	3月1日	空	9	5%	6300	持仓
AL6月	3月29日	多	33	5%	-8250	持仓
AU6月	3月22日	多	7	5%	-35560	持仓
LH9月	4月19日	多	11	5%	-57200	持仓
总计				30%	-11670	

云策略（已结束）			
方向机合约	策略执行周	策略结束周	策略执行模拟收益
多IM4月	3月1日	3月29日	258960
多IF 4月	2月2日	3月22日	345780
多LC5月	3月1日	3月29日	-334800
空RB5月	3月8日	3月22日	71100
多EB4月	2月2日	3月22日	186580
NI4月	2月23日	3月22日	-39120
多RU9月	3月15日	3月22日	-62700
多P5月空RM5月	2月2日	3月15日	288070
多SN5月	2月2日	4月27日	732600
多M5月	3月1日	4月27日	194690
多EB5月	3月29日	4月27日	75970

三、各策略逻辑说明



多IF6月

策略类型及方向	单边做多
执行时间	中期
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。期间经历过4月合约换月至安全边际更好的6月合约。（主逻辑）因五一假期，本周只有两个交易日，周一强势上涨，周二震荡调整。之前逻辑未变，并维持做多策略。国内五一假期期间，港股继续大涨，市场交易情绪继续升温，对节后国内权益类市场继续保持乐观。IF兼具蓝筹和成长特点，维持配置策略。
风险提示	国内宏观数据不及预期、美联储降息持续延后对外围市场的情绪搅动
操作细节	重视短期波动，重视资金管理
推荐指数	☆☆☆
推荐周和涨跌幅	3月29日至4月30日，上涨6.05%。本周上涨0.76%

空TL6月

策略类型及方向	单边或者套利
执行时间	中线
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，通胀回升，风险偏好回升，债券资金部分出现搬家股市的现象。市场逐步显示见顶信号，长债收益率面临修复（前主逻辑）。因五一假日，本周只有两个交易日，周一大跌，周二反弹，债券走势近期基本和股市形成跷跷板现象。周二国内制造业PMI出现回落，短期对股债的交易风险偏好有所影响。但考虑到国内宏观经济逐步企稳的趋势，以及股市整体信心的修复，市场风险偏好回升仍是大概率事件，债券的配置优势减弱。维持对于长债特别是超级长债偏空的策略。
操作细节	注意债券和股市的跷跷板效应。
风险提示	宏观
推荐指数	☆☆
推荐周和涨跌幅	3月1日至4月30日收盘涨0.03%，本周跌0.06%



多IM6月

策略类型及方向	单边
执行时间	中线
核心逻辑	因51假日，本周只有两个交易日。周一大涨，科技股爆发，周二小幅调整，市场短期消化4月制造业PMI回落的偏空影响。国内51假日期价，海外权益类市场大涨，美国非农数据大幅低于预期，使得市场重燃了今年美国降息的预期，同时市场偏好回升。值得注意的是，港股特别是港股科技股明显强势，港股在经历数年大跌后，自身的低估值优势也因为流动性回升而得到了市场关注。港股市场的爆发，也对A股形成利好，维持做多策略，可以更乐观一些了。
操作细节	注意债券和股市的跷跷板效应。
风险提示	宏观。IM具备高弹性的交易特点。
推荐指数	★★★
推荐周和涨跌幅	4月26日 6月IM5351.2，本周上涨1.82%

多AL6月

策略类型及方向	单边买入
执行时间	中线
核心逻辑	国内产能和产能利用率均处于天花板，同时下游需求表现稳定增长，房地产需求减弱，但其他领域有所补充，如家电、汽车等领域。库存（原铝、铝棒、铝材等）从假日期间的快速累库转入降库。（原主要逻辑）。五一假日期间，LME铝小幅下跌，周一国内市场会有所反映，但下方调整不宜看得过深，同时也需要关注同期外围股市的影响。
操作细节	维持多头策略的同时，也提高止盈参考价。
风险提示	美元反弹超预期，外围地缘政治风险失控
推荐指数	★★★
推荐周和涨跌幅	3月29日至4月30日上涨4.34%，本周跌0.24%



多AU6月

策略类型及方向	单边买入
执行时间	中线
核心逻辑	近期黄金在经历连续上涨后，出现了调整压力，中东局势地缘政风险尚未进一步扩散，市场避险需求有所降低。假日期间，国际黄金继续调整，5月3日美非农数据大幅低于预期，导致市场对于今年降息预期回升，美元下行，但当日黄金冲高回落，市场交投兴趣减弱。维持中期多头策略，实操重视短期波动，控制持仓风险和重视资金管理。
操作细节	短期波动。重视资金管理。
风险提示	降息预期继续延后，美元反弹超预期。
推荐指数	☆☆
推荐周和涨跌幅	2024/3/22至4月30日上涨7.75%，本周跌0.92%，

多LH9月

策略类型及方向	单边买入
执行时间	中线
核心逻辑	中长期生猪基本面处于逐步改善的阶段，这主要是基于长期可繁母猪去很远的政策引导，但远期合约升水现货偏大，市场已经计提未来的政策利好，从操作角度而言，4月19日建立多单策略不是好的战术，而从长期角度，生猪处于底部区域，具备一定的战略价值。
操作细节	实操注意交易节奏，远期升水较大。
风险提示	短期关注二育情绪
推荐指数	☆☆
推荐周和涨跌幅	2024/4/19至4月30日，跌4.55%，本周下跌1.84%

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

