



【鑫期汇】云策略0621：地缘政治风险持续反复，组合收益创新高后明显回撤；IH+IM组合继续谨慎持有；做空金银比策略暂停；继续保留买豆粕抛菜粕策略和单边铝多策略

一、云策略组合和权益说明：

本报告是云策略的交易咨询版。

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，不作为交易员入市的依据。

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（因为公众号更新时间有限，无法每日更新，减仓时间也一般会选在每周最后交易日），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（6月20日）

1、上周策略配置（截至6月13日）

多：IH9月、IM9月、AL8月（新增）

空：无

套利：买银8月抛金8月、买豆粕9月抛菜粕9月

2、本周策略配置（截至6月20日）

多：IH9月、IM9月、AL8月

空：无

套利：买银8月抛金8月、买豆粕9月抛菜粕9月

本周地缘政治风险反复，上半周策略组合，即多配IH9月、IM9月、AL8月和套利组合买豆粕抛菜粕，买白银抛黄金，在本周三时创下了成立以来新高，周四后收益明显收敛（主要是股指回落和白银下跌），全周组合收益41995，净值从1.333升1.337。

基于地缘政治风险对黄金价格影响较大，暂时平仓买白银抛黄金的策略，按周五收盘价离场。继续谨慎保留多配IH、IM和铝，以及套利策略——买豆粕抛策略。



请注意，云策略每周展示的策略，非交易建议，同时需要注意的是，每个分策略的权重恒定为5%，保证金比例除债券是5%以外，全部为15%，云策略中的模拟跟踪只是验证策略执行的效果，不作为交易员和投资者的建仓依据。



图1 每周组合效果图

执行中策略													
持仓	名称	策略执行周	执行周当周收盘	上周收盘	本周收盘	方向	手数	每手成数	占总资金比例	平仓周	本周损益	累积损益	开仓/持仓/平仓
IH9月	上证50	5月16日	2661.6	2620.2	2635.4	多	4	300	5%		18240	-31440	持仓
IM9月	中证1000	5月16日	5730	5826.2	5787.8	多	3	200	5%		-23040	34680	持仓
AG9月	白银9月	6月6日	8850	8791	8664	多	25	15	0%	6月20日	-47625	-69750	减仓
AU9月	黄金9月	6月6日	783.24	794.36	778.58	空	4	1000	0%	6月20日	63120	18640	减仓
M9月	豆粕9月	6月6日	3010	3041	3067	多	111	10	5%		28860	63270	持仓
RM9月	菜粕9月	6月6日	2608	2674	2679	空	128	10	5%		-6400	-90880	持仓
AL8月	铝8	6月13日	20210	20210	20370	多	11	5	5%		8800	8800	持仓
总计									25%		41955	-75480	

图2 每周执行中的策略组合 数据来源华鑫期货研究所



云策略（已结束）											
策略	方向	曾执行标的	策略执行周周末	执行周周末收盘	策略结束周周末	策略结束周五收盘	手数	每手成数	策略曾占总投资金额	结束的策略执行模拟收益	持仓时间（周）
1	多	IF 4月	2024年2月2日	3156	2024年3月22日	3540.2	3	300	5%	345780	7
2	多	SN5月	2024年2月2日	214330	2024年4月26日	263170	15	1	5%	732600	12
3	多	EB4月	2024年2月2日	8697	2024年3月22日	9188	76	5	5%	186580	7
4	套利：买P抛RM	P5月	2024年2月2日	7052	2024年3月8日	8262	47	10	5%	568700	5
		RM5月		2502		2713	133	10	5%	-280630	
5	多	IM4月	2024年2月8日	4980.4	2024年3月29日	5412	3	200	5%	258960	7
6	多	NI4月	2024年2月23日	136030	2024年3月22日	134400	24	1	5%	-39120	5
7	多	LC5月	2024年3月1日	119450	2024年3月29日	107050	27	5	5%	-334800	4
8	多	M5月	2024年3月1日	3086	2024年4月26日	3266	108	10	5%	194400	8
9	空	rb5月	2024年3月8日	3691	2024年3月22日	3612	90	10	5%	71100	3
10	多	RU9月	2024年3月15日	14980	2024年3月22日	14700	22	10	5%	-62700	2
11	多	EB5月	2024年3月29日	9346	2024年4月26日	9560	71	5	5%	75970	4
12	多	IF6月	2024年3月29日	3514	2024年5月24日	3589	3	300	5%	67500	9
13	多	IM6月	2024年4月27日	5351	2024年5月24日	5291.2	3	200	5%	-35880	4
14	多	AL6月	2024年3月29日	19710	2024年5月24日	20815	33	5	5%	182325	8
15	多	AU6月	2024年3月22日	512.48	2024年5月24日	551.58	7	1000	5%	273700	9
16	空	TL6月→9月	2024年3月1日	106.15	2024年6月7日	107.22	9	10000	5%	-96300	13
17	多	LH9月	2024年4月19日	18170	2024年6月7日	17960	11	16	5%	-36960	7
18	多	Y9月	2024年5月17日	7966	2024年6月7日	8008	41	10	5%	17220	4
19	多	EB7月	2024年5月17日	9256	2024年6月7日	9424	72	5	5%	60480	4
20	多	RU9月	2024年5月17日	14685	2024年6月7日	16020	22	10	5%	293700	4
21	多	LC7月	2024年5月17日	106450	2024年6月7日	100050	31	50	5%	-198400	4
22	多	JM9月	2024年5月24日	1814	2024年6月7日	1637	30	60	5%	-318600	3
23	多	PG9月	2024年5月24日	4664	2024年6月7日	4444	20	20	5%	-154000	3
24	空	SM9月	2024年5月31日	9384	2024年6月7日	8522	71	5	5%	306010	2
25	多	SN9月	2024年7月5日	275940	2024年7月19日	259160	12	1	5%	-201360	3
26	多	p9月	2024年7月5日	7954	2024年7月19日	7850	41	10	5%	-42640	3
27	空	TL9月	2024年7月5日	108.41	2024年8月9日	111.45	9	10000	5%	-273600	6
28	多	IF9月	2024年7月5日	3387.8	2024年8月9日	3317.2	3	300	5%	-63540	6
29	多	IM9月	2024年7月26日	4612.8	2024年8月9日	4631.6	3	200	5%	11280	3
30	多	AU10月	2024年7月5日	561.9	2024年8月9日	560.7	5	1000	5%	-6000	5
31	多	LH9月	2024年7月5日	17845	2024年8月9日	19260	11	16	5%	249040	5
32	多	AL12月	2024年9月13日	19755	2024年9月22日	20070	16	5	5%	25200	2
33	多	LH11月	2024年8月30日	18255	2024年9月22日	17775	16	16	5%	-122880	4
34	多	BU11月	2024年9月27日	3125	2024年10月18日	3306	106	10	5%	191860	4
35	多	PVC1月	2024年9月27日	5557	2024年10月18日	5452	119	5	5%	-62475	4
36	多	SN11月	2024年9月27日	257780	2024年10月18日	258160	12	1	5%	4560	4
37	多	SR1月	2024年9月27日	5942	2024年10月18日	5866	56	10	5%	-42560	4
38	多	AG12月	2024年10月18日	7896	2024年11月1日	7964	28	15	5%	28560	3
39	多	IM12月	2024年8月30日	4525	2024年11月1日	5890	3	200	5%	819000	9
40	多	FG12月	2024年9月27日	1206	2024年11月1日	1365	138	20	5%	438840	5
41	套利：买M抛RM	多M1月	2024年9月6日	3122	2024年11月15日	2919	106	10	5%	-215180	11
		空RM1月		2539		2341	131	10	5%	259380	
42	多	UR1月	2024年9月27日	1846	2024年11月15日	1776	90	20	5%	-126000	8
43	多	IH12月	2024年9月30日	2885	2024年12月20日	2652.4	3	300	5%	-209340	12
44	多	JD1月	2024年12月13日	3665	2024年12月27日	3629	90	10	5%	-32400	2
45	多	JD2月	2025年12月24日	3463	2025年1月3日	3287	90	10	5%	-158400	2
46	多	IM3月	2025年12月20日	6067.4	2025年1月3日	5553.4	3	200	5%	-308400	3
47	多	AU2月	2025年11月1日	631.68	2025年1月17日	638.88	5	1000	5%	36000	13
48	多	AU4月	2025年1月17日	640.68	2025年2月28日	672.12	5	1000	5%	157200	7
49	多	NI3月	2025年1月17日	128490	2025年2月28日	126420	25	1	5%	-51750	7
50	多	SN3月	2025年1月17日	250140	2025年2月28日	256040	13	1	5%	76700	7
51	多	IH3月	2025年12月20日	2659.8	2025年3月21日	2677.8	3	300	5%	16200	14
52	多	IM6月	2025年1月17日	5655.4	2025年3月21日	6177.4	3	200	5%	313200	10
53	空	TL6月	2025年2月21日	118.01	2025年3月21日	115.09	8	10000	5%	233600	5
54	多	AL6月	2025年3月7日	20850	2025年3月21日	20700	31	5	5%	-23250	3
55	多	M5月	2025年1月17日	2779	2025年4月25日	2938	119	10	5%	189210	15
56	多	JD6月	2025年4月11日	2993	2025年4月25日	3012	111	10	5%	21090	3
57	多	IH6月	2025年3月21日	2671.8	2025年5月16日	2695.2	4	300	5%	28080	9
58	多	IM6月	2025年4月11日	5672.2	2025年5月16日	5933.8	3	200	5%	156960	6
59	套利：买AG抛AU	AU8月	2025年6月6日	783.24	2025年6月20日	778.58	4	1000	5%	18640	2
		AG8月		8850		8664	25	15	5%	-69750	
									结束的策略累积收益	3342710	
									结束的策略累积收益率	33.43%	
									结束的策略胜率	57.63%	
									结束的策略盈亏比	1.72	
									平均策略持仓周数	5.88	

图3 已终止的策略及损益统计 数据来源华鑫期货研究所



一、各策略逻辑说明

IH9月	
策略类型	单边 多
执行时间	中线
核心逻辑	本周期指走势震荡和分化，中东地缘政治风险反复对国内权益类资产产生影响，但银行等权重、红利较强，IH反弹，但成长股冲高回落。继续保留IH头寸。
操作细节	谨防剧烈波动。
风险提示	中东地缘政治风险外溢
推荐周和本周涨跌	5月16日9月合约2661.6，6月20日收盘2635.4。
推荐指数	★★

IM9月	
策略类型	单边 多
执行时间	中线
核心逻辑	本周中东地缘政治风险继续反复，成长股冲高回落，IM和IC调整。继续谨慎保留IM策略，并与IH形成组合。
操作细节	谨防剧烈波动。
风险提示	地缘政治风险
推荐周和本周涨跌	5月16日9月合约5730,6月13日收5787.8。
推荐指数	★★

买AG空AU	
策略类型	套利，买银空金，做空金银比
执行时间	离场
核心逻辑	本周三沪银创历史新高，同期黄金回落，但周四和周五，中东局势再度反复，白银大跌，策略收益大幅回吐，基于目前中东局势的高度不确定性，原买白银抛黄金的策略暂停，以周五收盘价离场。
操作细节	谨防剧烈波动。
风险提示	中东地缘政治高度不确定性
推荐周和本周涨跌	6月6日，黄金8月收盘783.34，白银8月收盘8850。6月20日，黄金8月收盘778.58，白银8月收盘8664。
推荐指数	★★



买M抛RM	
策略类型	套利，买豆粕9月抛菜粕9月
执行时间	中线
核心逻辑	短期反复，继续谨慎持有。
操作细节	谨防剧烈波动。
风险提示	关注关税战、美国天气、巴西大豆升水
推荐周和 本周涨跌	6月6日豆粕9月3010，菜粕9月2608。6月20日豆粕9月收3067，菜粕9月收2679。
推荐指数	☆☆

AL8月	
策略类型	单边 多
执行时间	中线
核心逻辑	持续降库，铝价进入中期强势。具体分析参考公众号上铝专题报告。短期需要注意外围风险，如中东局势风险外溢对资产价格的影响。
操作细节	谨防剧烈波动。
风险提示	地缘政治风险
推荐周和 本周涨跌	6月13日8月合约20210，6月20日收盘20370。
推荐指数	☆☆



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“见微知著 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

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



华鑫研究（鑫期汇）

