



【鑫期汇】云策略0627:云策略再创新高；继续保留IH+IM多头组合，铝多单和买豆粕抛菜粕套利一、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27日）

1、上周策略配置（截至6月20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207日）

多：IH9月、IM9月、AL8月

空：无

套利：买豆粕9月抛菜粕9月

本周多配的IH9月、IM9月、铝9月和买豆粕9月抛菜粕（套利）均获利，周收益278160

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，以上策略均占50万资金规模（原起始资金1000万），获利278160，净值从上周1.337升至1.365，再创云策略成立以为新高。周五继续保留以上策略至下周五。

本周比较遗憾有两个，1) 考虑地缘政治风险反复，减持了买白银抛黄金的策略，但本周该策略表现较好。2) 有色中，我们较为看好铜铝锡，虽然本周铝大涨，但铝的表现在三者中的涨幅最小。具体有色分析参见最新的有色周报。



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 | 2635.4 | 2680 | 多 | 4 | 300 | 5% | | 53520 | 22080 | 持仓 |
| IM9月 | 中证1000 | 5月16日 | 5730 | 5787.8 | 6110.8 | 多 | 3 | 200 | 5% | | 193800 | 228480 | 持仓 |
| M9月 | 豆粕9月 | 6月6日 | 3010 | 3067 | 2946 | 多 | 111 | 10 | 5% | | -134310 | -71040 | 持仓 |
| RM9月 | 菜粕9月 | 6月6日 | 2608 | 2679 | 2559 | 空 | 128 | 10 | 5% | | 153600 | 62720 | 持仓 |
| AL8月 | 铝8 | 6月13日 | 20210 | 20370 | 20575 | 多 | 11 | 5 | 5% | | 11275 | 20075 | 持仓 |
| 总计 | | | | | | | | | 25% | | 277885 | 262315 | |

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 | 策略曾占总资金份数 | 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 RM5月 | 2024年2月2日 | 7052 2502 | 2024年3月8日 | 8262 2713 | 47 133 | 10 10 | 5% 5% | 568700 -280630 | 5 |
| 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 空RM1月 | 2024年9月6日 | 3122 2539 | 2024年11月15日 | 2919 2341 | 106 131 | 10 10 | 5% 5% | -215180 259380 | 11 |
| 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 AG8月 | 2025年6月6日 | 783.24 8850 | 2025年6月20日 | 778.58 8664 | 4 25 | 1000 15 | 5% 5% | 18640 -69750 | 2 |
| | | | | | | | | | | 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A股整体向上突破，权重和成长普涨，但周末有所分化，银行股退潮导致权重股调整，IH调整幅度较大，短期或有压力，但中期向上趋势未变。继续保留IH+IM组合配置。 |
| 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27日收盘2680。 |
| 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A股整体向上，成长表现强于权重。IM领涨期指。继续保留IH+IM组合配置。 |
| 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27日6110.8。 |
| 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 | 本周双粕跌幅加大，但菜粕跌幅更大，符合前期判断。继续保留买豆粕抛菜粕头寸。 |
| 操作细节 | 谨防剧烈波动。 |
| 风险提示 | 关注月底美国种植面积、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2945，菜粕9月收2559。 |
| 推荐指数 | ★★★ |



AL8月

| | |
|--------------|--|
| 策略类型 | 单边 多 |
| 执行时间 | 中线 |
| 核心逻辑 | 本周铝向上突破，宏观整体转暖和持续降库形成共振。符合之前判断，继续保留多头部位。 |
| 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27日收盘20580。 |
| 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）

