

山金期货股指期货期权早报

2022 年 6 月 13 日星期二

山金期货宏观金融团队
山金期货官方微信



宏观新闻

国际

1. 中国和洪都拉斯发表两国联合声明，双方一致同意将加强政治引领，推动中洪各层级交往，加强文化交流与各领域合作；中方鼓励中国企业参与洪经济开发、能源、环境、基础设施、电信等项目，洪都拉斯欢迎中国企业赴洪投资兴业。
2. 巴基斯坦石油部长马利克(Musadik Malik)表示，巴基斯坦以人民币支付了首次政府间(G2G)俄罗斯低价原油进口交易，这标志着该国以美元为主导的出口支付政策出现重大转变。马利克通过电话与路透交谈时，并未透露交易的商业细节，包括定价或巴基斯坦获得的折扣，但他称交易是以人民币支付的。

国内

1. 沪深交易所拟优化信息披露工作考核指引，主要在强化评价结果应用、提高规则关联度、提升评价指标的科学性与适应性等方面进行完善。本次修订将加大对于评价结果 A 类公司的服务支持力度，加强与并购重组、再融资等的关联。同时，加大负面清单的否决力度，新增部分负面情形，明确考核为 D 的公司暂停适用信息披露直通车业务，并要求公司实控人及董监高参加合规培训；打击迎合市场热点炒作股价等行为。
2. 中证报头版刊文称，2023 年以来有 43 家上市公司被锁定强制退市。专家指出，在全面注册制环境中，壳资源稀缺性下降，市场尾部公司出清速度有望加快，退市企业还会进一步增多，“有进有出、优胜劣汰”的资本市场生态将不断完善。

点评

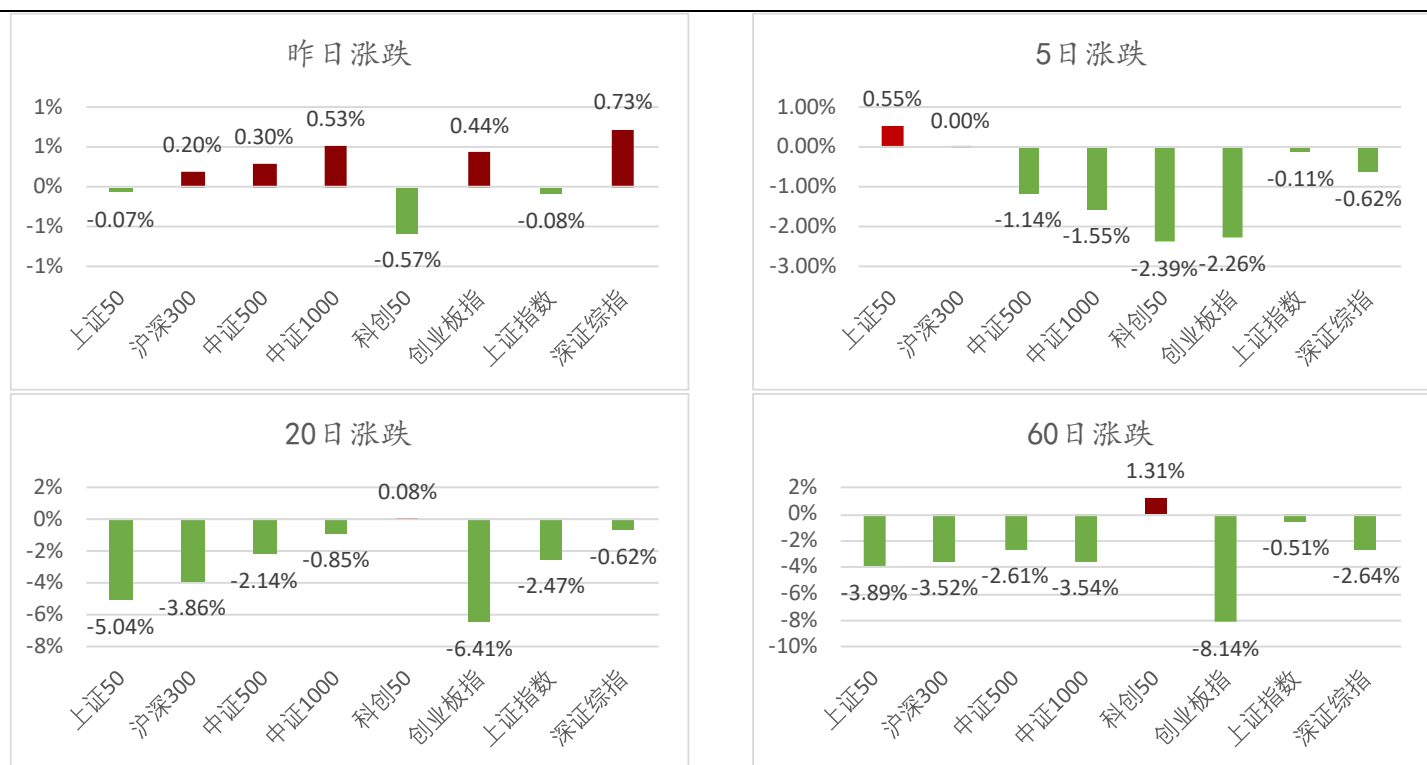
2023 年 6 月 12 日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，汽车领涨，公用事业领跌。两市成交 9676 亿元。北向资金净流出，约-27 亿元。隔夜美股三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数下跌，-0.09%。从盘面上看，现货市场成交额维持在 9 千亿元之上，交投活跃度逐步提升。短期各行业板块轮动较快使得大小盘风格指数此消彼长。长期来看，A 股各指数估值仍在价值区间，配置价值显现，策略上维持逢低配置的观点。

请务必阅读文末重要声明

行情回顾

指数	合约	收盘价	涨跌幅(%)	持仓量增减	持仓量	成交量	投机度	基差
沪深300	IF2306	3833.6	0.09%	-4.19%	85961	64722	75%	10.83
	IF2307	3805.2	0.07%	26.18%	34492	14117	41%	39.23
	IF2309	3806	0.09%	4.43%	82047	19888	24%	38.43
	IF2312	3801.6	-0.03%	9.81%	16058	4570	28%	42.83
上证50	IH2306	2533.2	-0.31%	-3.52%	54533	41402	76%	9.00
	IH2307	2494.6	-0.41%	17.82%	27654	11279	41%	47.60
	IH2309	2504.4	-0.37%	8.50%	51311	14878	29%	37.80
	IH2312	2524.6	-0.28%	7.73%	12978	3692	28%	17.60
中证500	IC2306	6016	0.13%	-8.02%	93097	51203	55%	11.71
	IC2307	5995	0.08%	30.06%	37453	14394	38%	32.71
	IC2309	5979.8	0.22%	3.56%	117067	16563	14%	47.91
	IC2312	5931	0.28%	6.56%	51288	8677	17%	96.71
中证1000	IM2306	6513.2	0.49%	-8.39%	61749	37962	61%	16.96
	IM2307	6494.2	0.52%	36.64%	21697	9526	44%	35.96
	IM2309	6456.2	0.46%	2.58%	63263	10812	17%	73.96
	IM2312	6410.6	0.56%	7.75%	27992	6064	22%	119.56

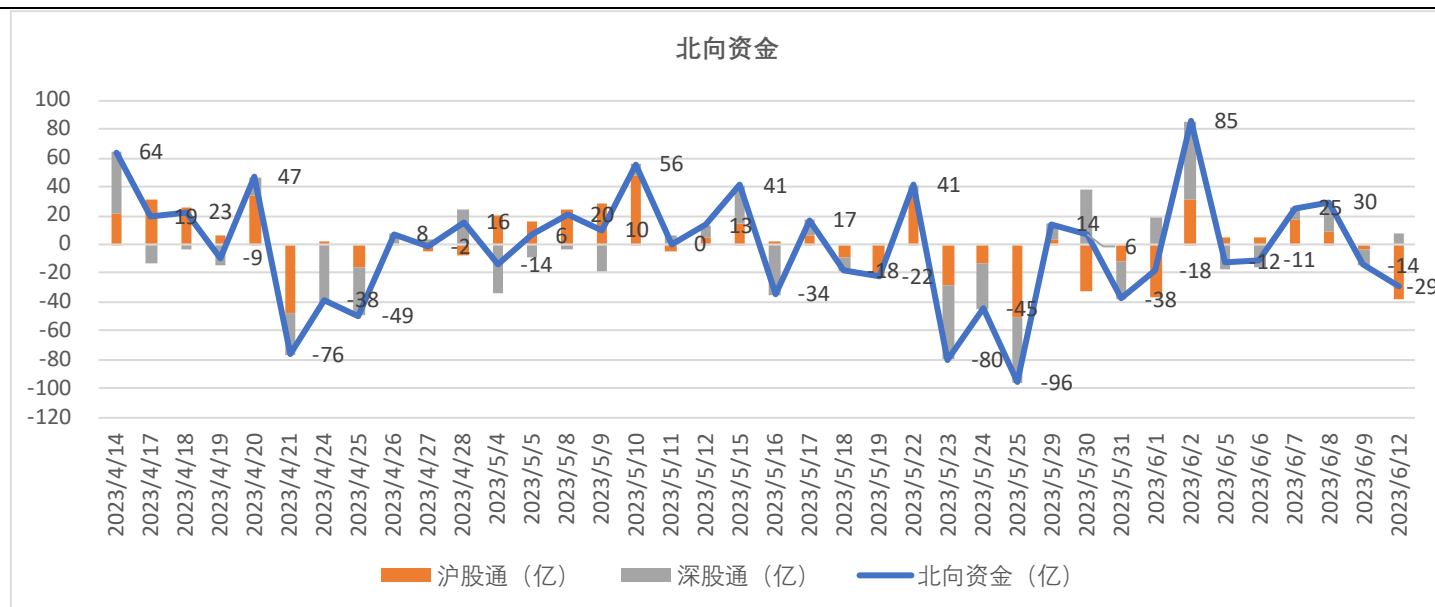
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

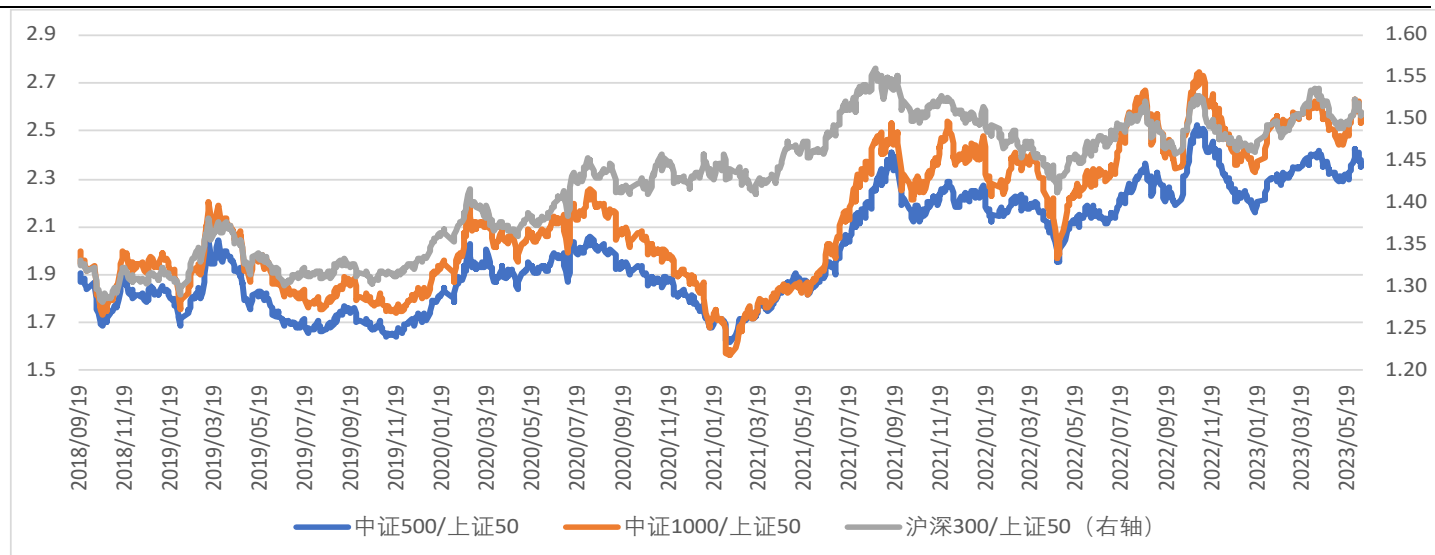
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



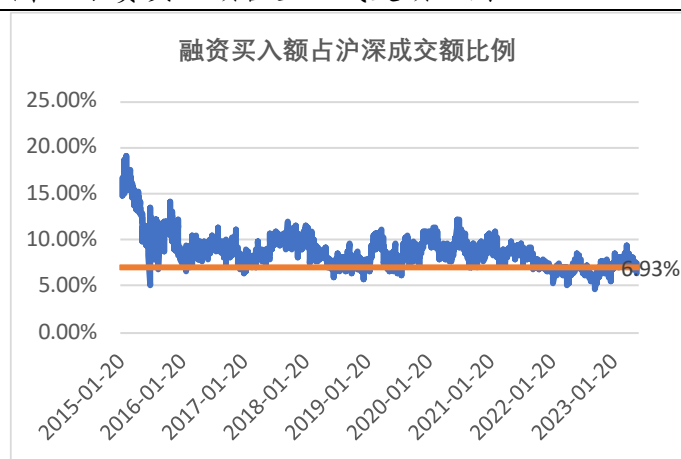
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



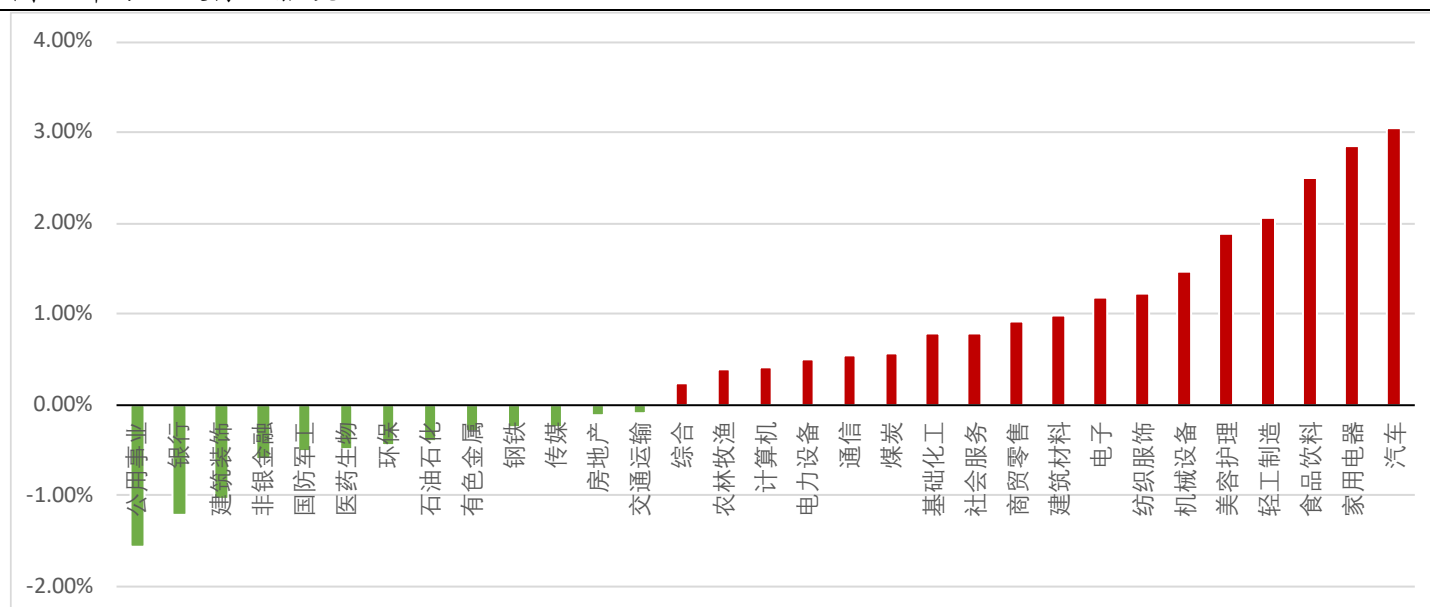
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

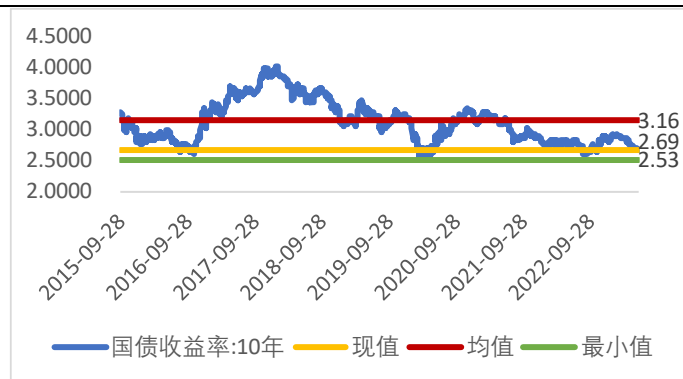
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

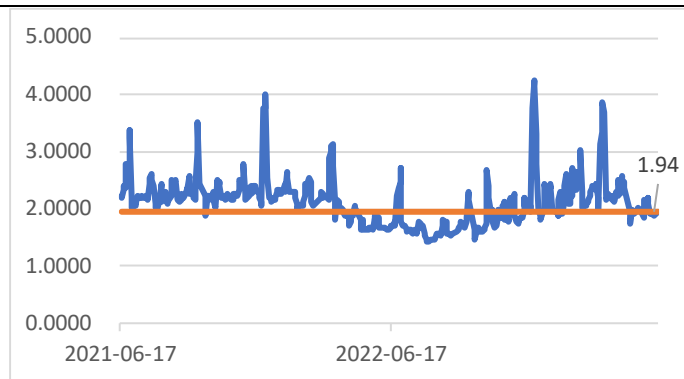
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

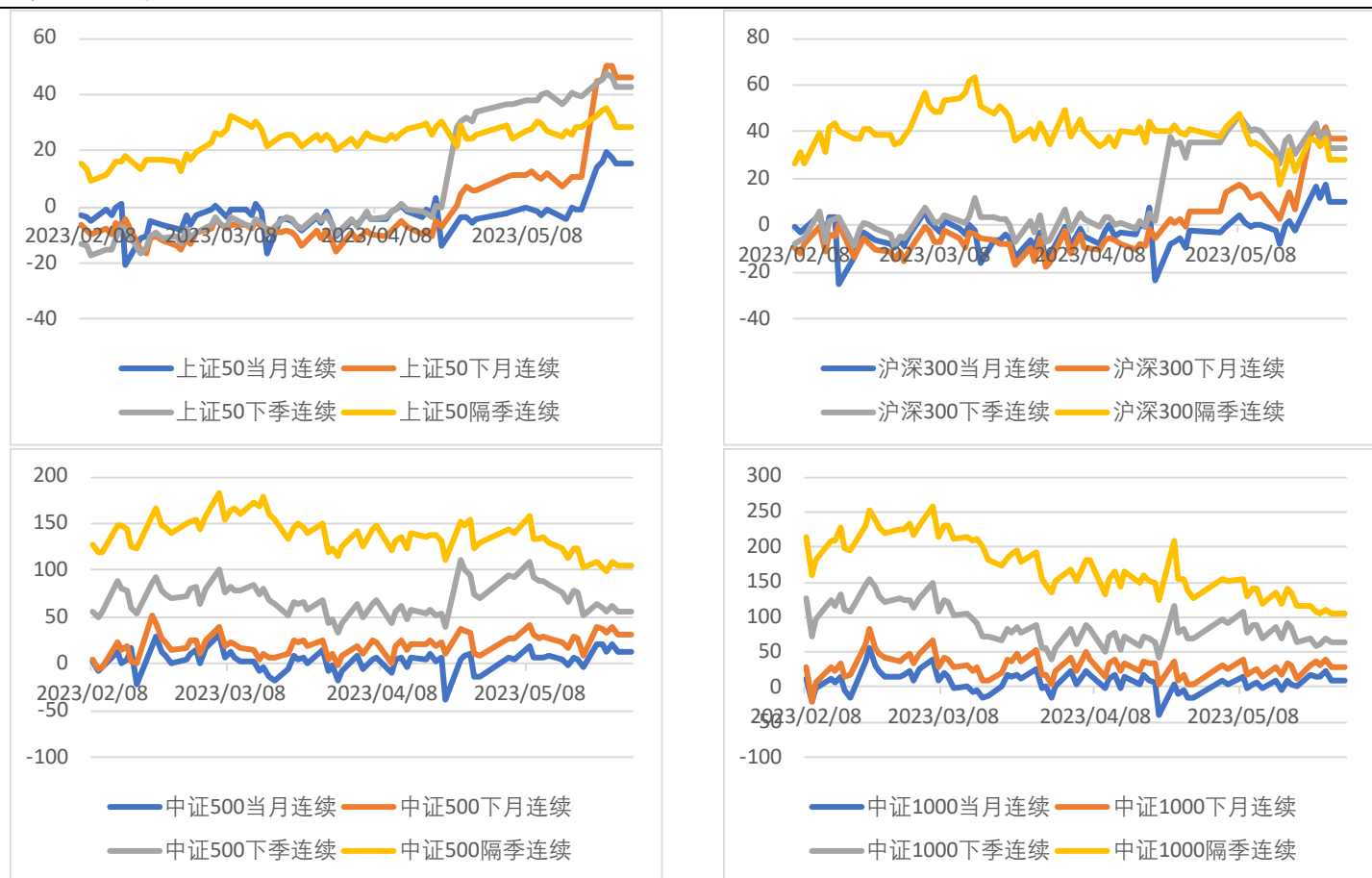
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

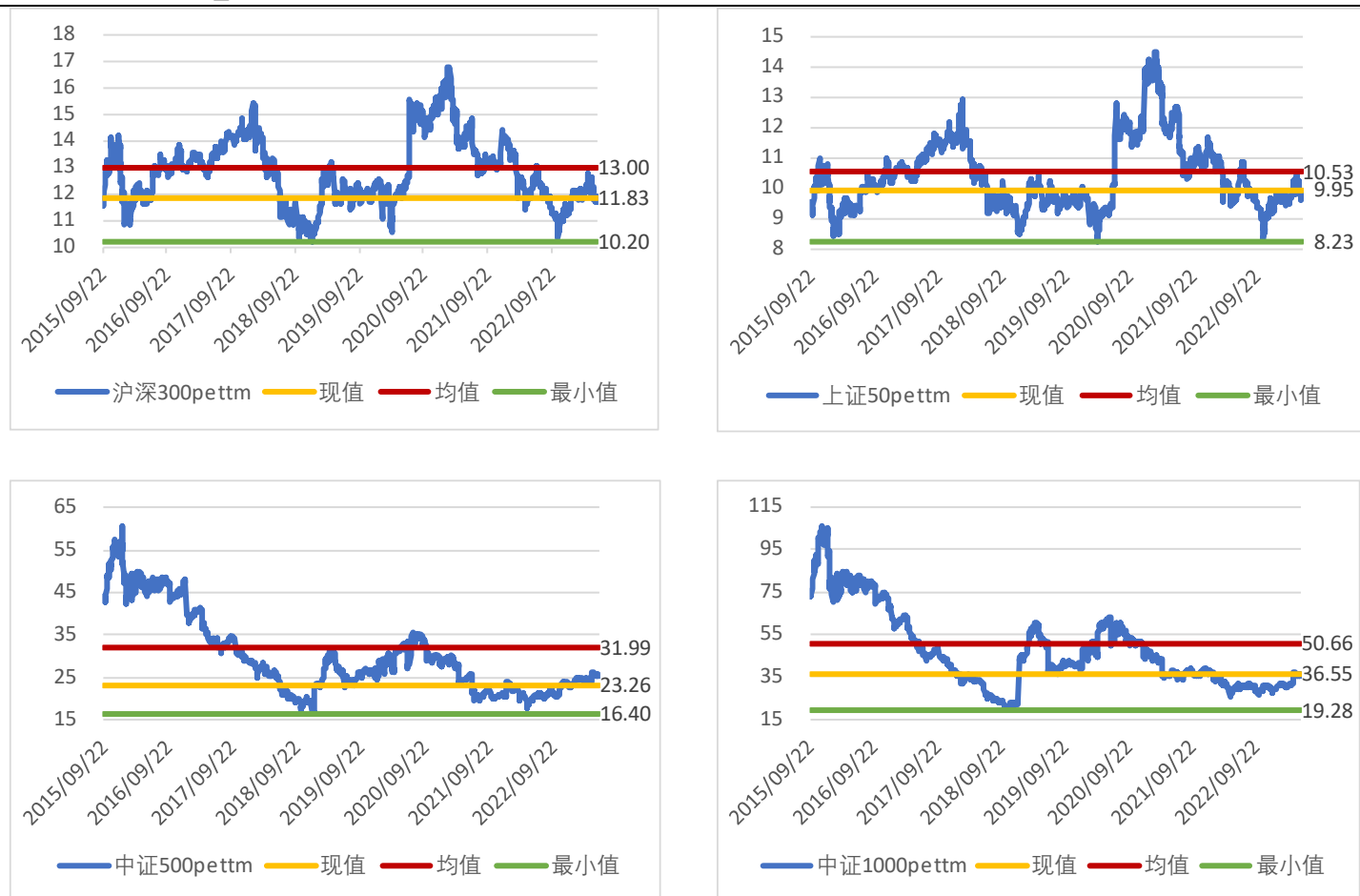
图9 股指基差



数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

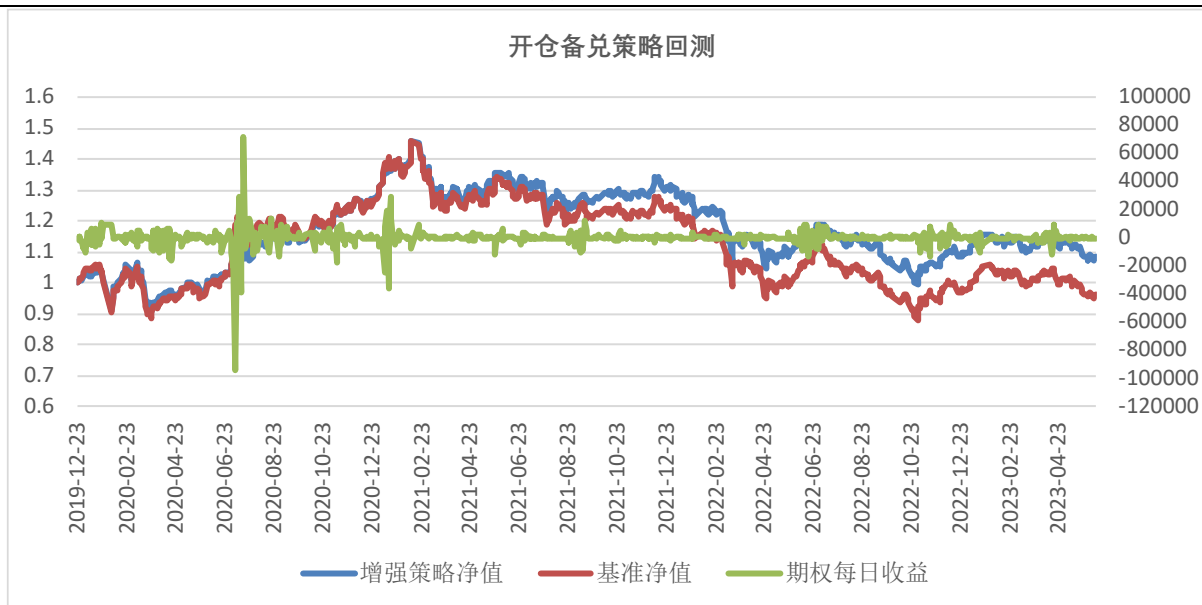
备兑开仓策略

策略简介：备兑开仓策略通常是为了增强收益，为海外共同基金常用的经典交易策略。该交易策略中卖出看涨期权的增益主要体现在标的资产处于震荡或是下跌行情当中。投资者在持有现货，预期未来标的处于小涨或不涨格局时，通过备兑开仓策略来降低持仓成本，增强持股收益。由于备兑开仓策略使用全额标的证券担保，因此无需缴纳额外资金作为保证金。

策略构建：备兑看涨策略构成是买入 1 份沪深 300 股指期货主力合约的同时，卖出 3 份 4%虚值最近一档行权价的看涨期权，约虚值 4 档，暂不考虑手续费，期权到期后进行策略换月操作。

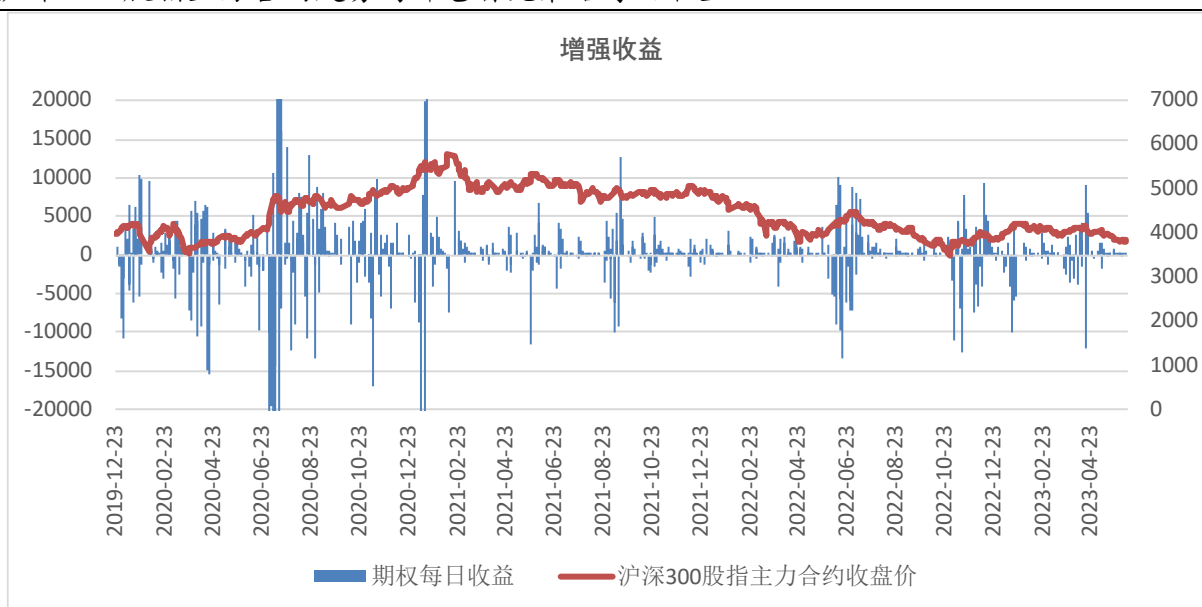
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

图 11 沪深 300 股指主力合约走势与开仓备兑策略每日收益



数据来源：山金期货

图 12 沪深 300 股指主力合约走势与开仓备兑策略每日收益



数据来源：山金期货

图 13 沪深 300 股指期货开仓备兑策略回测

	卖出看涨备兑	基准	增强
最近1天收益率	0.51%	0.57%	-0.06%
最近1天收益	6540	6540	0
最近5天收益率	-0.38%	-0.46%	0.07%
最近5天收益	-4980	-5280	300
总收益	8.53%	-3.68%	12.22%
最大回撤	31.93%	39.57%	-7.65%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2022-10-31	2022-10-31	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-06-09	2023-06-09	
卖出合约数量	40	0	
执行合约数量	9	0	

数据来源：山金期货

作者：曹有明

期货从业资格证号：F3038998

投资咨询从业资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

审核：强子益

期货从业资格证号：F3071828

投资咨询从业资格证号：Z0015283

电话：021-20627583

邮箱：qiangziyi@sd-gold.com

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。