

山金期货股指期货期权早报

2022 年 6 月 15 日星期四

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. 美联储宣布维持利率不变，但在最新经济预测中表示，借贷成本在年底前可能会再提高 50 个基点。美联储主席鲍威尔指出，随着联储暂停加息，“我们已经做了很多工作，收紧政策的影响尚未完全显现。”鲍威尔补充称，几乎所有决策者都预计今年会进一步加息，他说，尽管还没有决定将在未来的会议上做出何种利率决定，但 7 月会议上可能会再次加息。
2. 中国外交部发言人汪文斌宣布，经中美双方商定，美国国务卿布林肯将于 6 月 18 日至 19 日访华。美国淡化了对国务卿布林肯访问北京将取得任何突破的期望，这将是五年来美国国务卿首次访华。双方均未说明布林肯将与哪些中国官员会晤。

国内

1. 2023 年券商分类评价工作启动，各券商须于 6 月中下旬上报自评结果。监管要求各券商须在评价工作底稿中如实标注评价期内因反洗钱等问题被其他政府部门采取行政处罚措施的具体情况，2021 年和 2022 年薪酬发放情况亦须如实备注。
2. 国家能源局发布数据显示，5 月份，全社会用电量 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%。1-5 月，全社会用电量累计 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%。
3. 央行 6 月 14 日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%。Wind 数据显示，当日有 20 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

点评

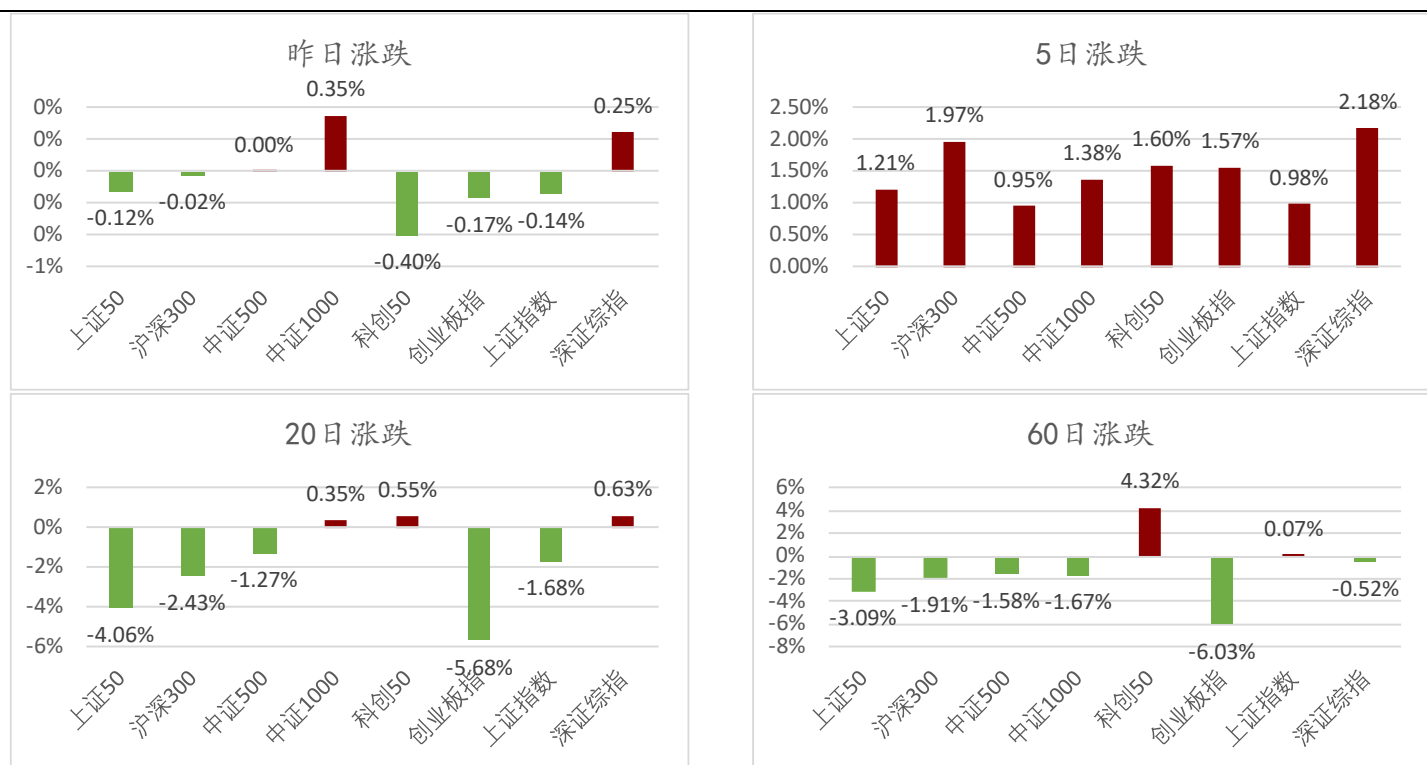
2023 年 6 月 14 日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，美容护理领涨，银行领跌。两市成交 10031 亿元。北向资金净流出，约-22 亿元。隔夜美股三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数大涨，+2.34%。昨日市场午后走弱，IM 等成长风格指数仍强。随着一系列降息的宣布，市场开始出现利多靴子落地走势。此外可能也认为降息后短期经济无法立即改善。不过随着经济预期的重新稳定，成长风格卷土重来。长期来看，A 股各指数估值仍在价值区间，配置价值显现，策略上维持逢低配置的观点。

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	3860.6	0.03%	-23.63%	54461	60143	110%	3.42
	IF2307	3832.4	0.05%	39.15%	55044	28382	52%	31.62
	IF2309	3833.2	0.05%	4.80%	89645	24181	27%	30.82
	IF2312	3827.6	0.07%	4.37%	16730	3711	22%	36.42
上证50	IH2306	2539.6	-0.07%	-22.70%	36065	40110	111%	2.21
	IH2307	2500.8	-0.07%	26.94%	39060	20206	52%	41.01
	IH2309	2512	-0.09%	9.12%	55928	18025	32%	29.81
	IH2312	2528.6	-0.11%	6.82%	14708	3906	27%	13.21
中证500	IC2306	6042.8	0.05%	-25.10%	54937	47548	87%	1.28
	IC2307	6023.4	0.00%	31.29%	57805	22682	39%	20.68
	IC2309	6002	-0.02%	3.76%	125220	19248	15%	42.08
	IC2312	5952.8	0.00%	8.07%	58531	9473	16%	91.28
中证1000	IM2306	6566.6	0.37%	-20.82%	39532	35752	90%	11.52
	IM2307	6542	0.31%	36.91%	35097	15555	44%	36.12
	IM2309	6507	0.30%	6.59%	68807	14761	21%	71.12
	IM2312	6452.8	0.33%	6.42%	31798	5495	17%	125.32

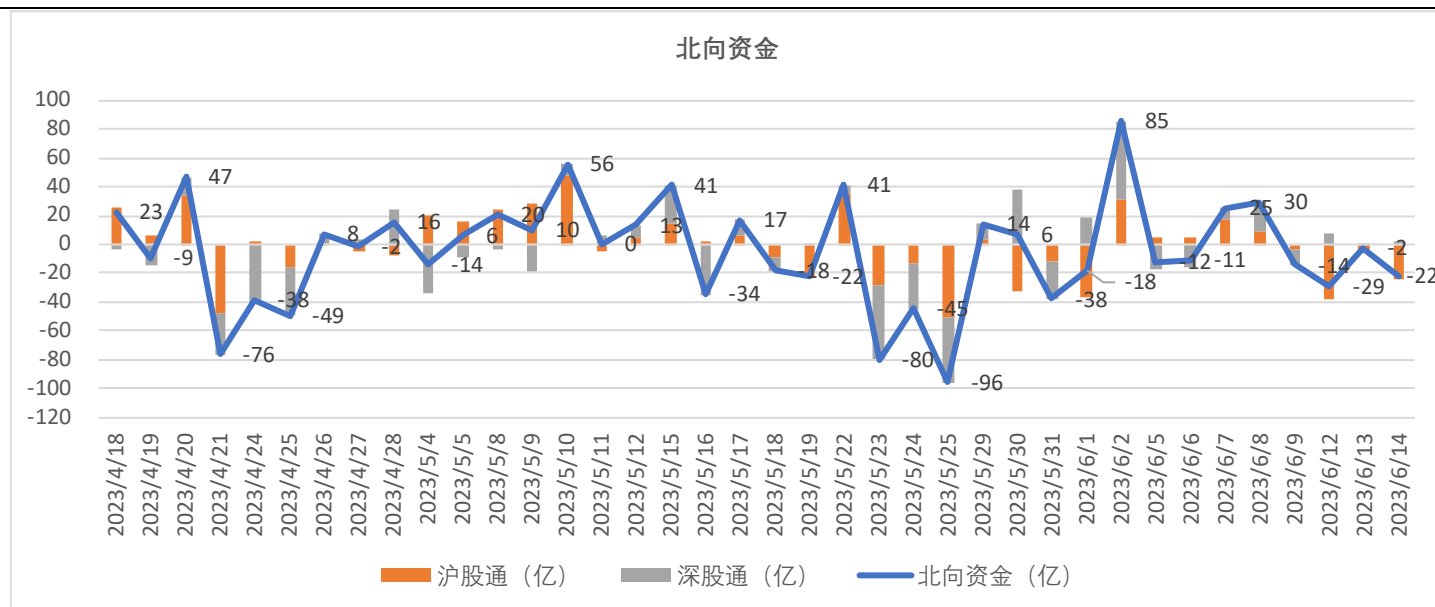
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

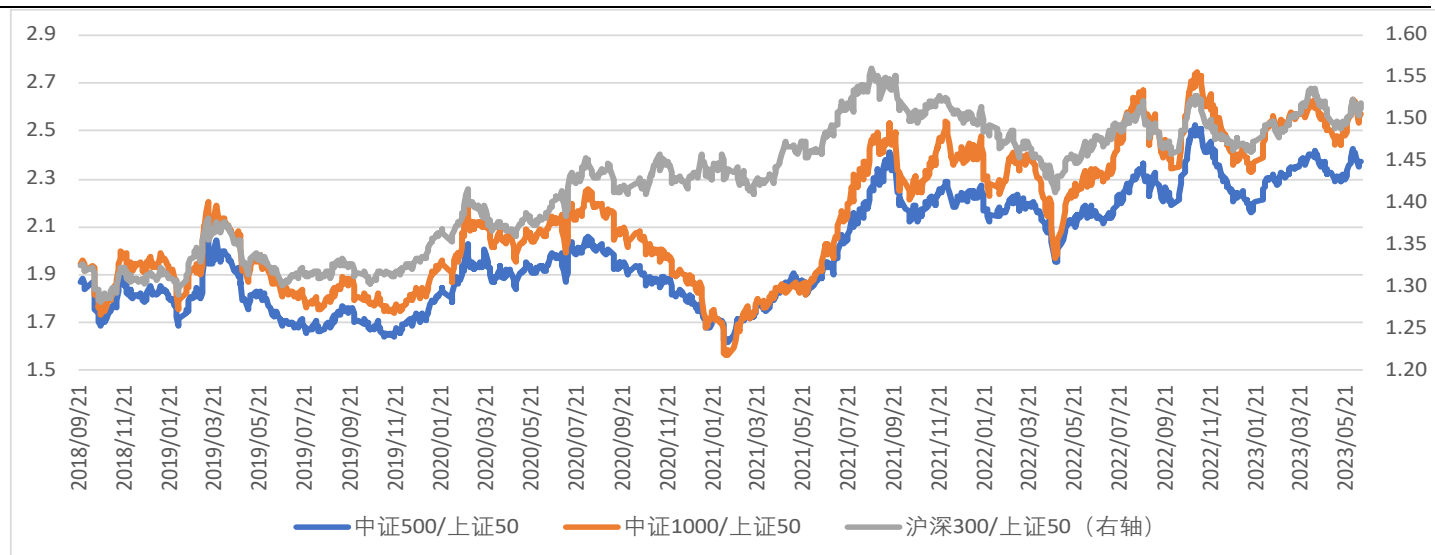
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



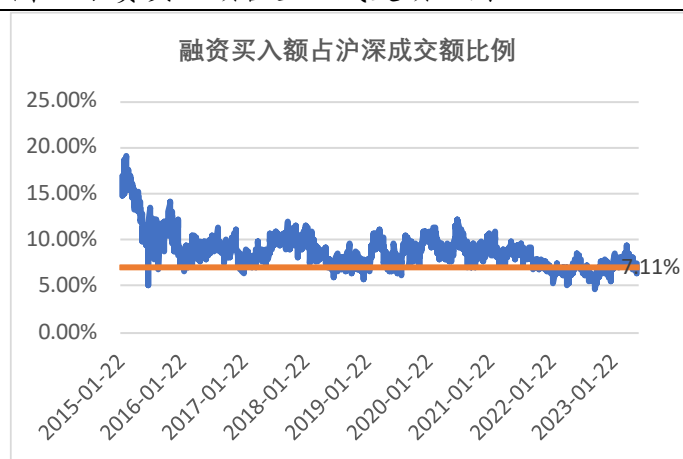
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



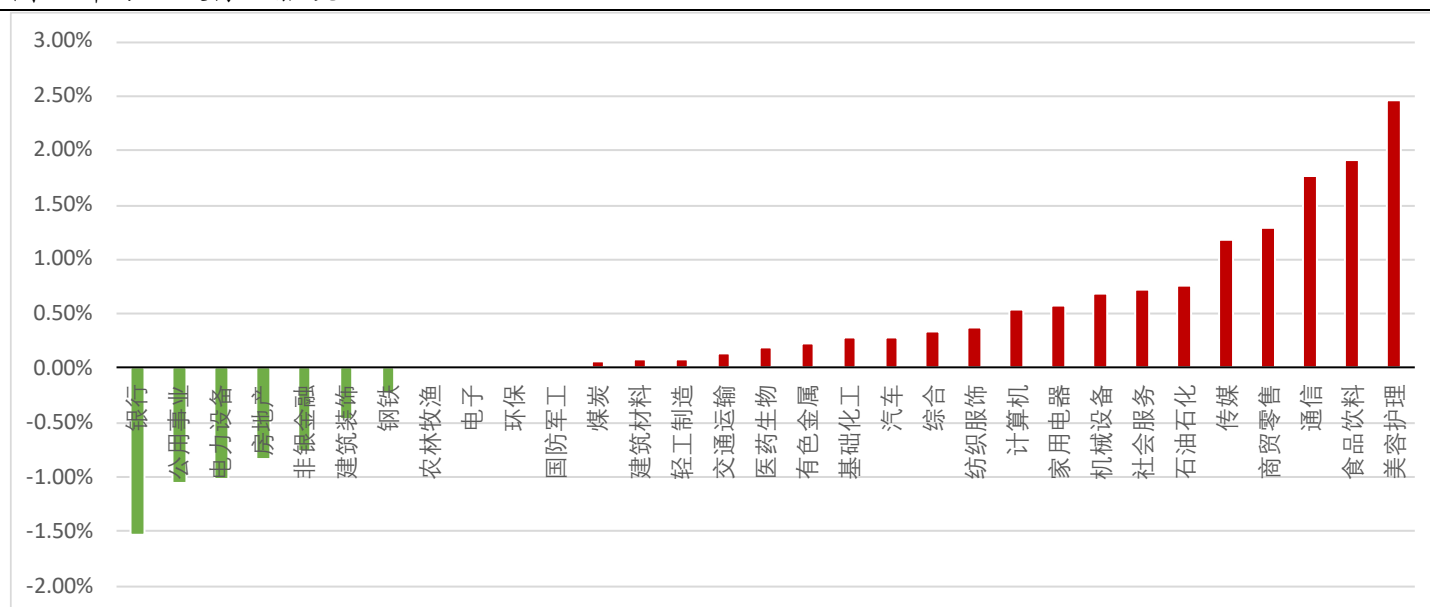
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

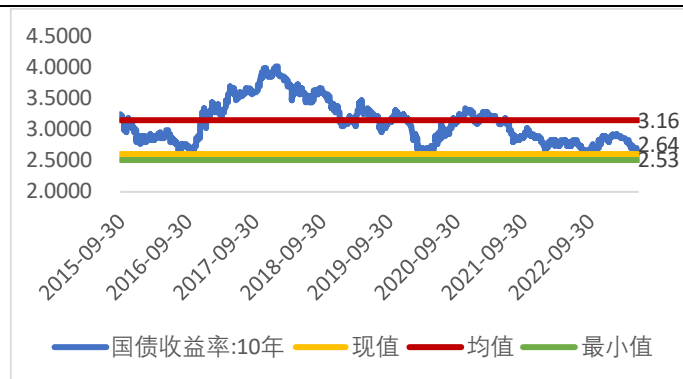
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

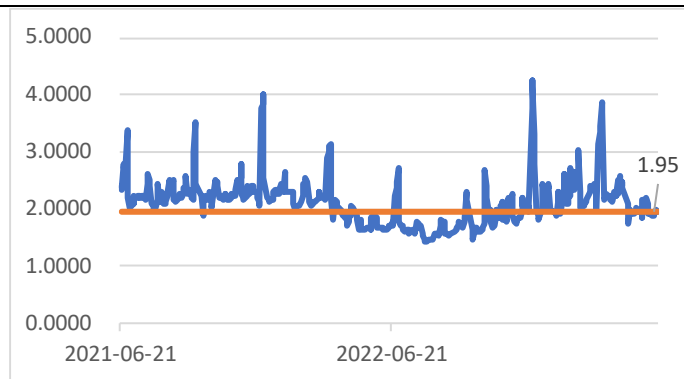
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

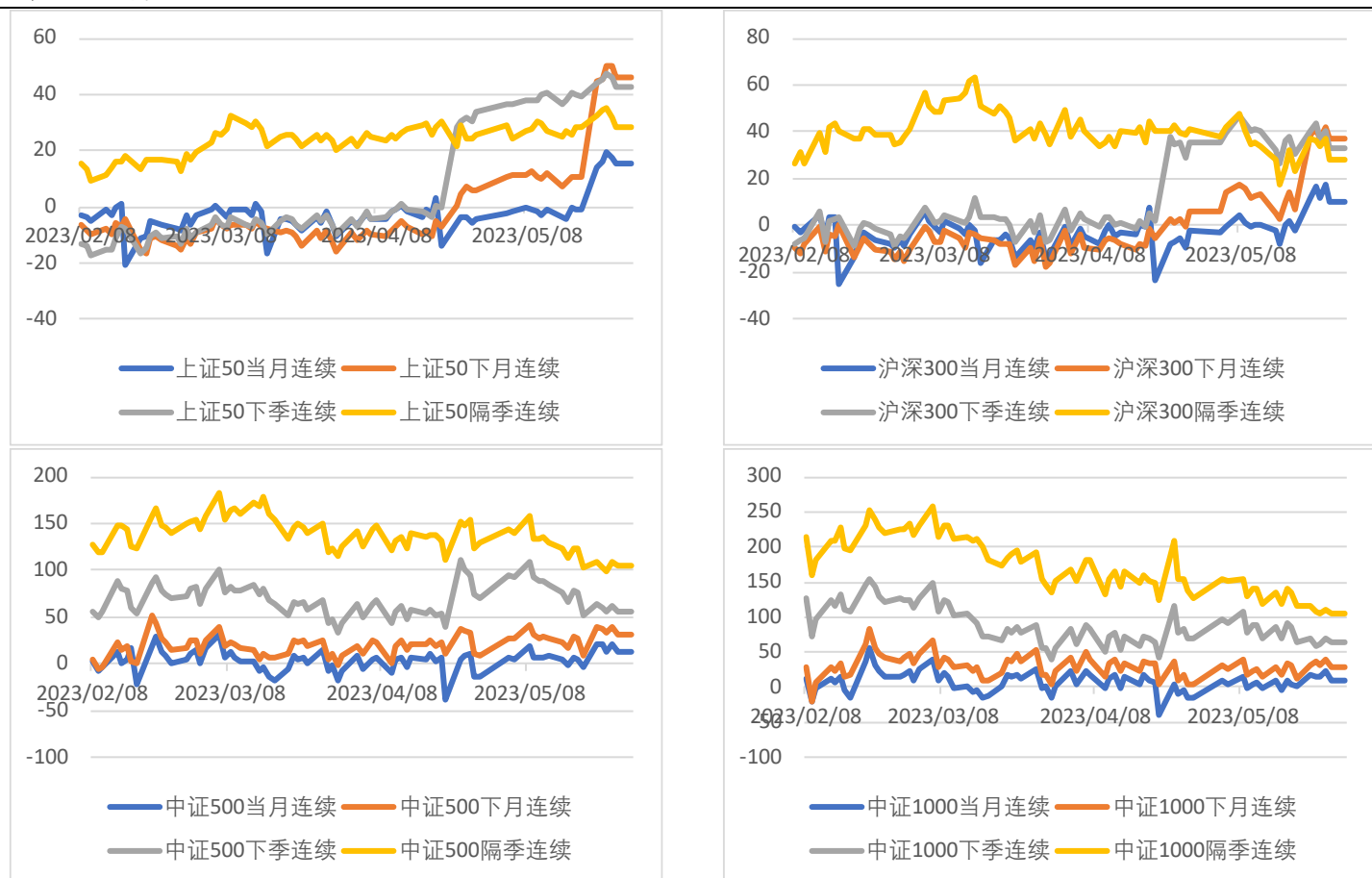
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

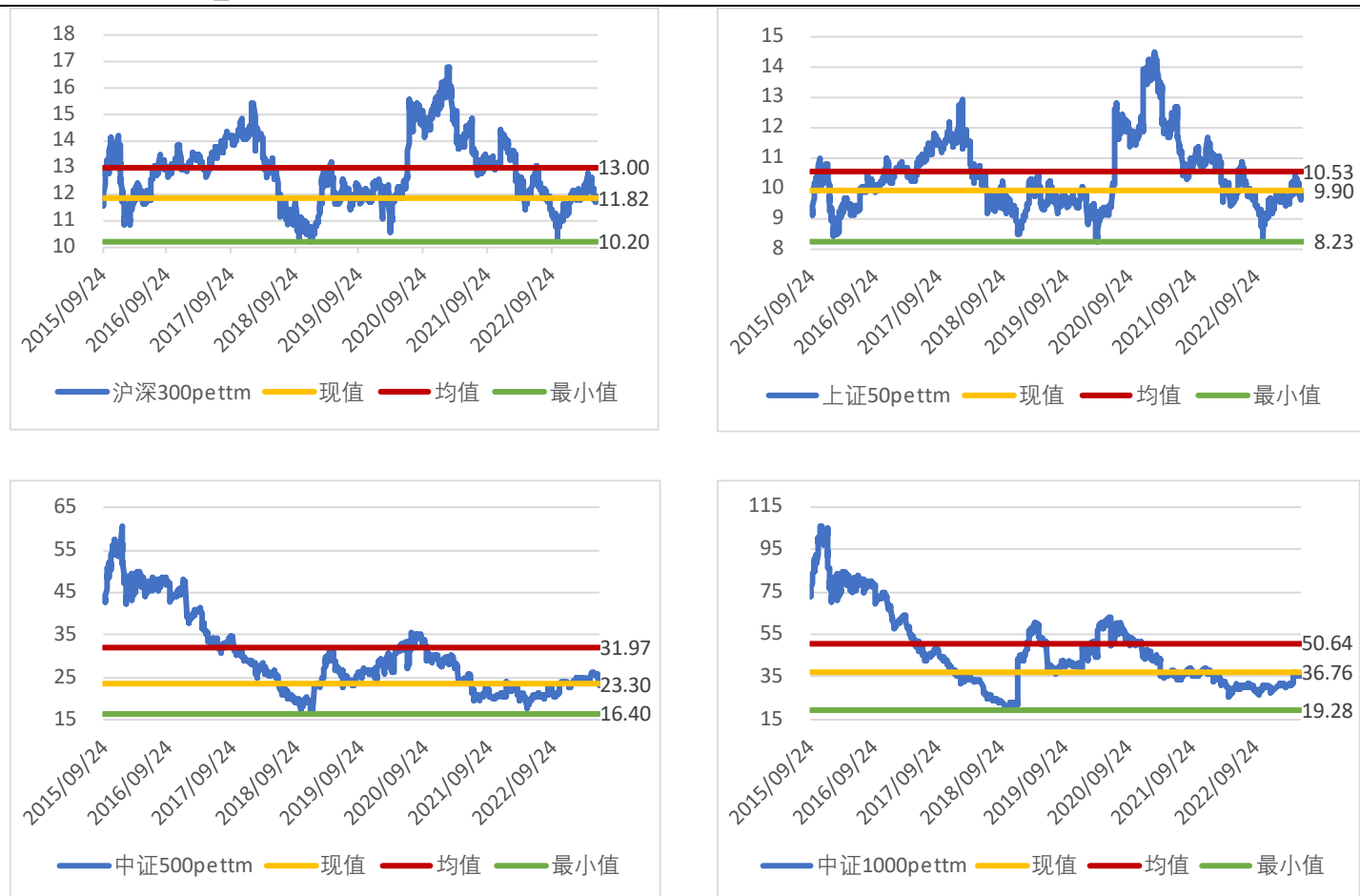
图9 股指基差



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

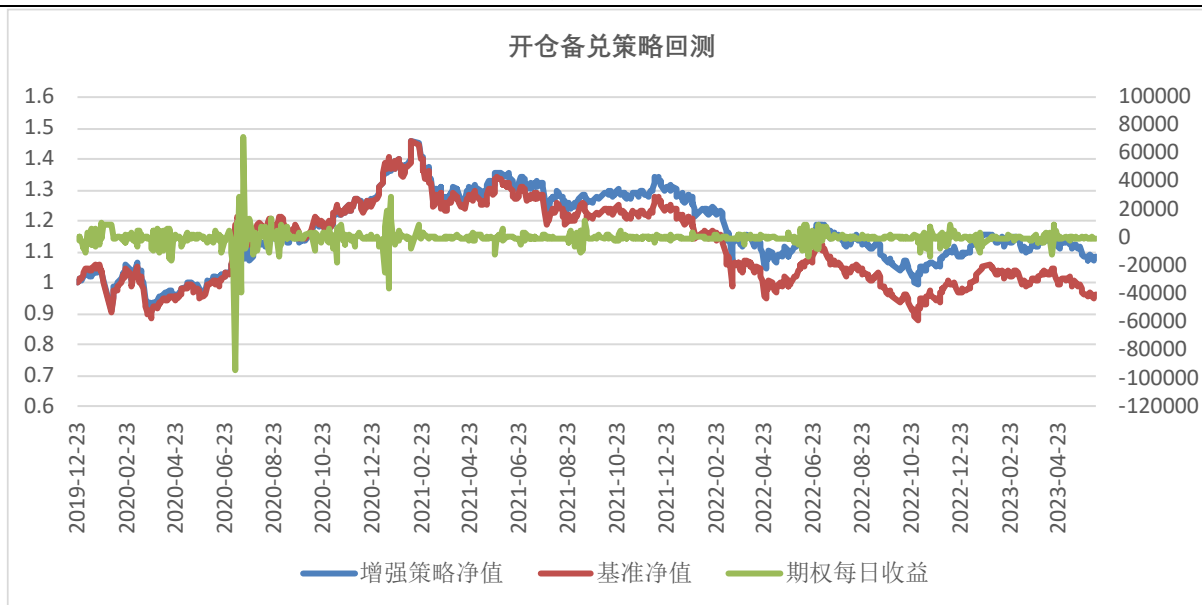
备兑开仓策略

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。

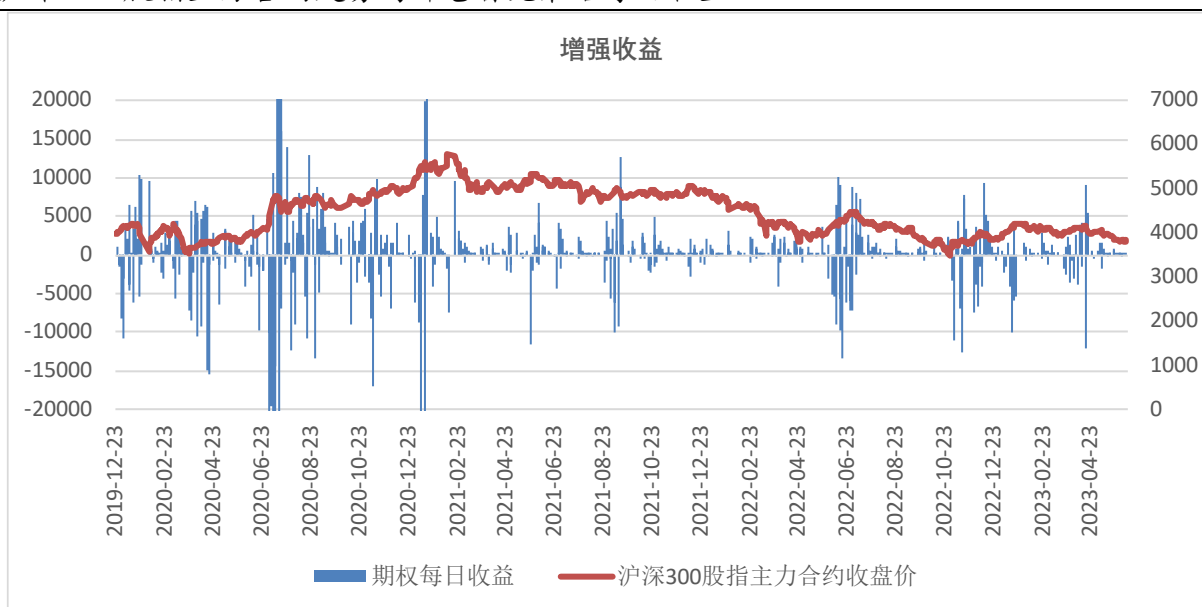
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.05%	-0.05%	0.00%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-660	-600	-60
最近5天收益率	1.85%	2.08%	-0.23%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	23700	23640	60
总收益	9.24%	-2.99%	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	2023-06-14	2023-06-14	
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。