

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. 欧洲央行将欧元区借贷成本提高到 22 年来的最高水平，并表示顽固的高通胀率几乎保证了下个月会有另一次加息，而且之后可能还会采取行动。加息 25 个基点的举措是欧洲央行自去年年初严重误判价格上涨的顽固性以来连续第八次加息，并将其政策利率提高到 3.5%，这是 2001 年以来从未见过的水平。欧洲央行还上调对未来三年的通胀预测，预计价格增幅将保持在 2% 的目标之上，直到 2025 年底。
2. 美国 5 月零售销售意外增长 0.3%，消费者购买了更多机动车和建筑材料，这可能有助于在短期内避免经济衰退。其他数据显示，上周初请失业金人数持于逾一年半高位，但经济学家并不认为这是劳动力市场出现实质性转变的迹象，劳动力市场仍吃紧。

国内

1. 5 月份中国经济运行“成绩单”出炉，受上年同期基数抬升影响，5 月生产需求等宏观经济的主要指标同比增速均有所回落，但环比增速有不同程度改善，经济运行总体上延续恢复态势。我国 5 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%，社会消费品零售总额增长 12.7%。1-5 月份，固定资产投资同比增长 4%，房地产开发投资下降 7.2%。5 月全国城镇调查失业率持平于 5.2%，其中 16-24 岁劳动力调查失业率为 20.8%。
2. MLF 降息“靴子落地”，LPR 或非对称下调。央行 6 月 15 日开展 2370 亿 MLF 操作和 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.65%、1.90%，其中 MLF 利率下调 10 个基点。当日有 20 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，实现净投放 370 亿元。业内人士认为，随着 MLF 利率下调，6 月 20 日即将公布的 LPR 有望接续下调，5 年以上 LPR 不排除调整幅度更大。

点评

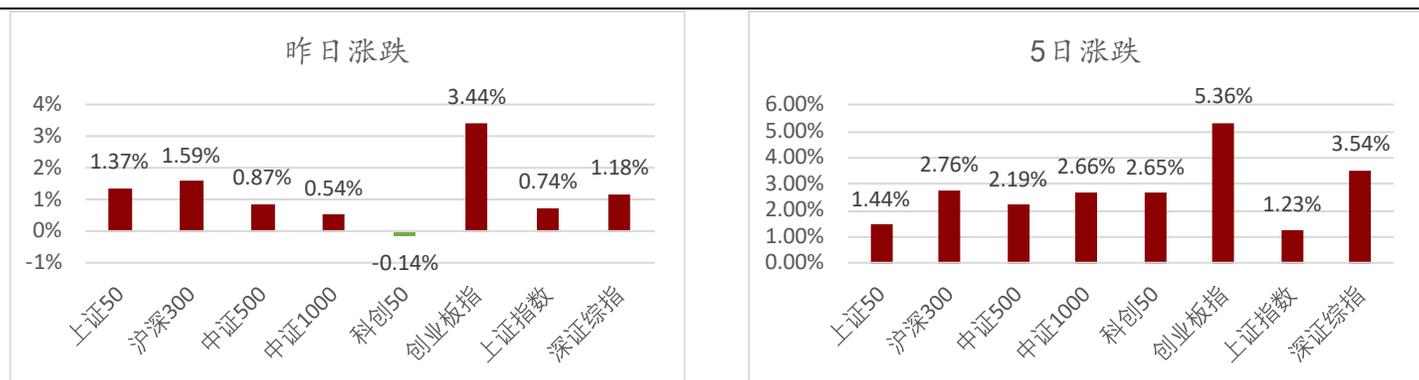
2023年6月15日，四大股指全线上涨，IF>IH>IC>IM，无风险利率影响定价最多的创业板领涨。行业方面，电力设备领涨，计算机领跌。两市成交10769亿元。北向资金净流入，约92亿元。隔夜美股三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数大涨，+2.10%。昨日央行调降MLF利率。下周的LPR预计也有望下调。此外，包括地缘博弈的改善消息，以及在地产、基建端的稳增长政策预期，也对市场情绪有所改善。当前政策利多全面进入逐步落地阶段。长期来看，A股各指数估值仍在价值区间，配置价值显现，策略上维持逢低配置的观点。

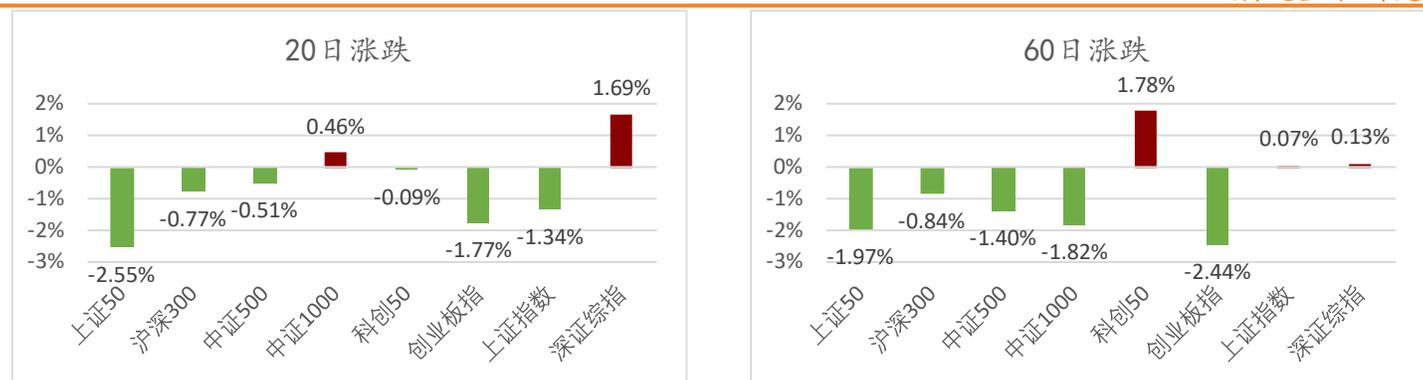
请务必阅读文末重要声明

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	3924.2	1.55%	+42.59%	31268	49804	159%	1.30
	IF2307	3894.2	1.57%	+37.02%	75422	48262	64%	31.30
	IF2309	3896.4	1.56%	+2.08%	91514	23476	26%	29.10
	IF2312	3891.8	1.60%	+9.31%	18287	4860	27%	33.70
上证50	IH2306	2578	1.39%	+39.64%	21768	32543	149%	-1.26
	IH2307	2541.6	1.55%	+28.17%	50062	30701	61%	35.14
	IH2309	2552	1.54%	+2.04%	57071	19877	35%	24.74
	IH2312	2567.8	1.48%	+4.97%	15439	4614	30%	8.94
中证500	IC2306	6093.6	0.82%	+49.29%	27858	42174	151%	3.21
	IC2307	6077.2	0.85%	+30.51%	75439	35239	47%	19.61
	IC2309	6057	0.89%	+2.17%	127932	17944	14%	39.81
	IC2312	6010.4	0.93%	+3.39%	60516	7343	12%	86.41
中证1000	IM2306	6607.2	0.59%	+42.42%	22764	30058	132%	6.75
	IM2307	6585	0.57%	+28.43%	45075	22783	51%	28.95
	IM2309	6553	0.58%	+1.68%	69965	14876	21%	60.95
	IM2312	6495.6	0.59%	+12.79%	35866	7831	22%	118.35

图1 重要指数涨跌

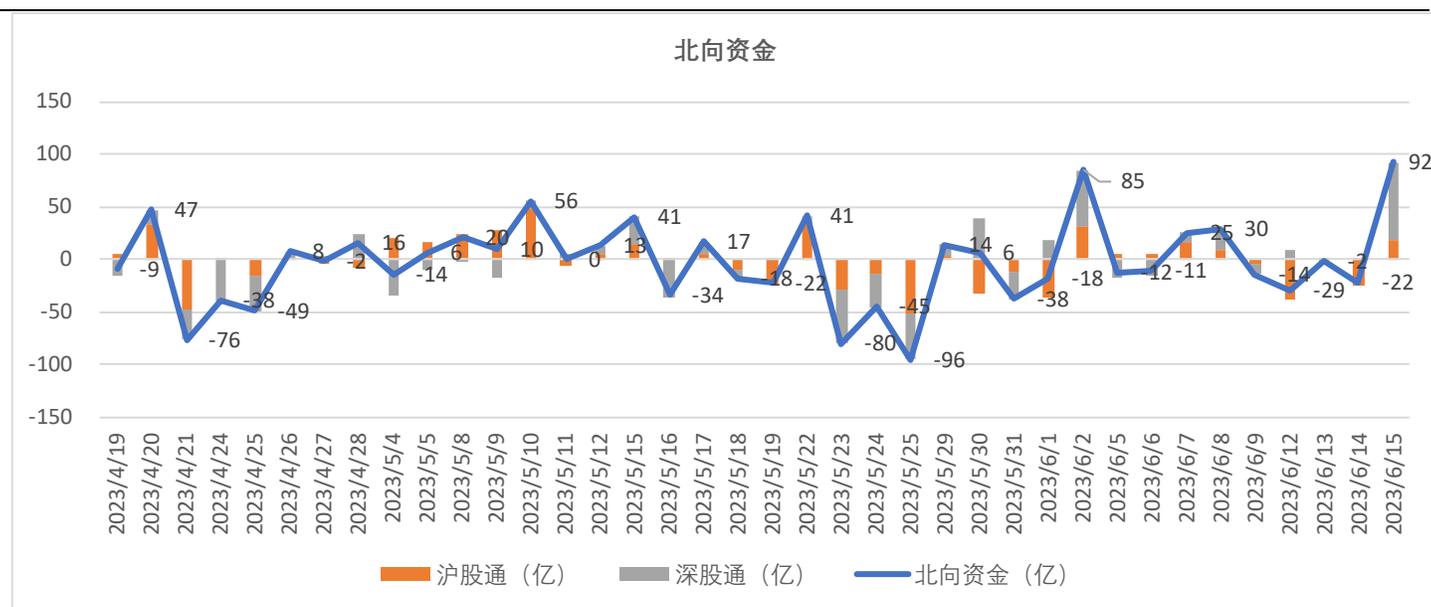




数据来源：山金期货

北向资金

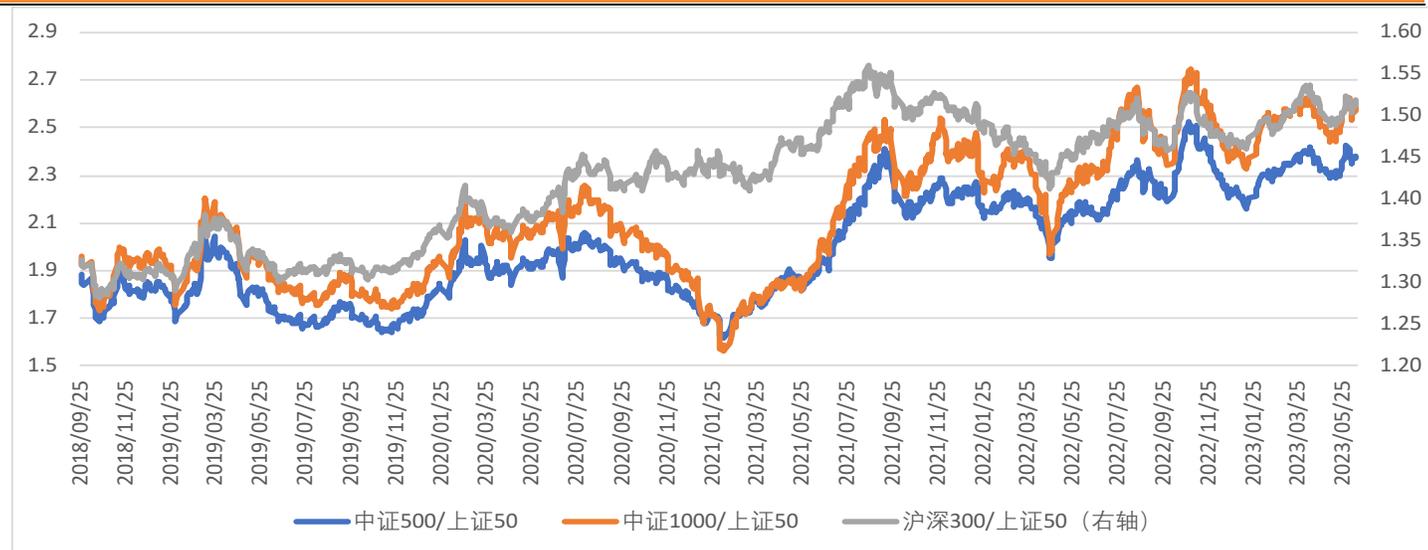
图2 沪股通和深股通



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

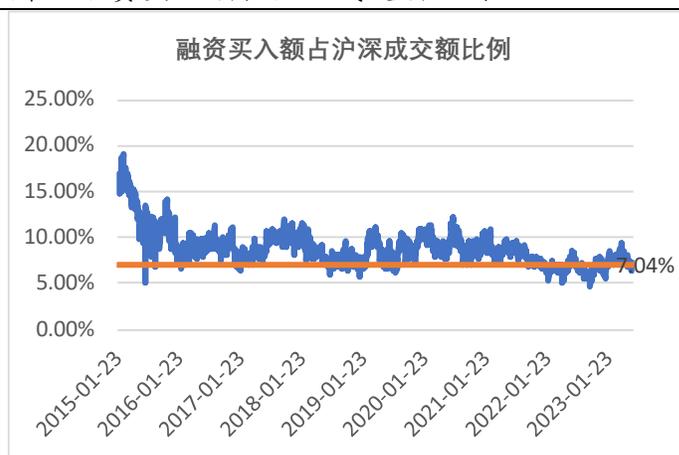
融资融券

图 4 融资余额



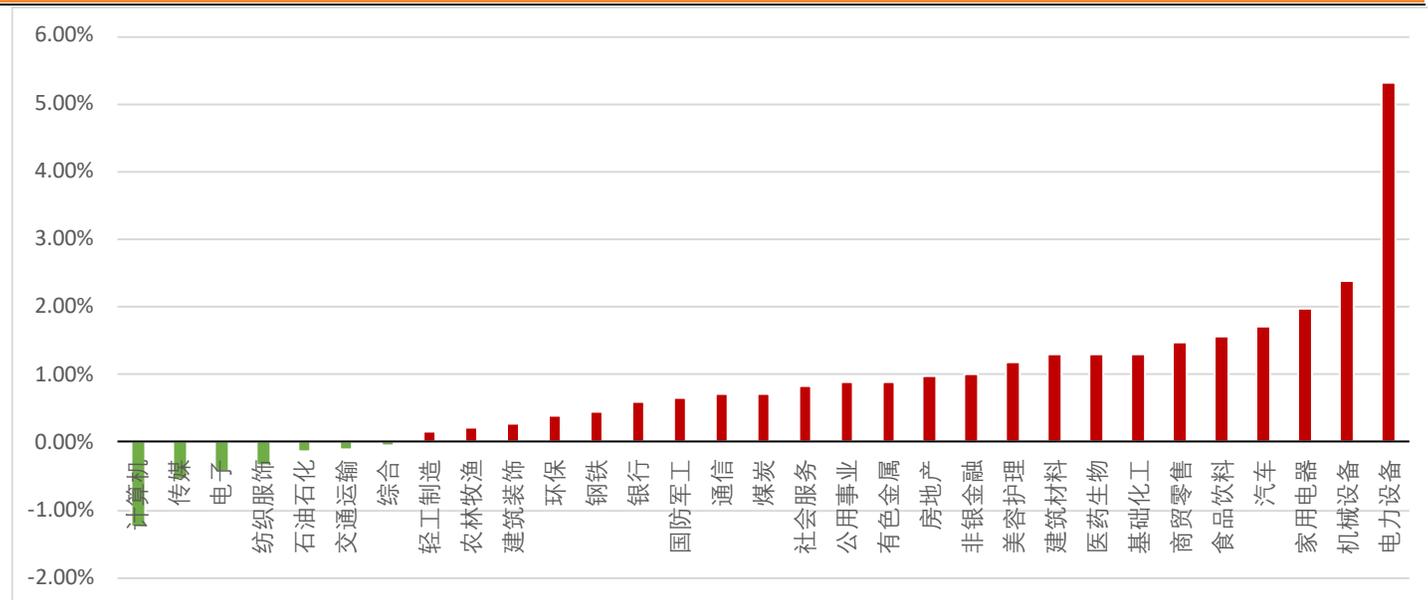
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

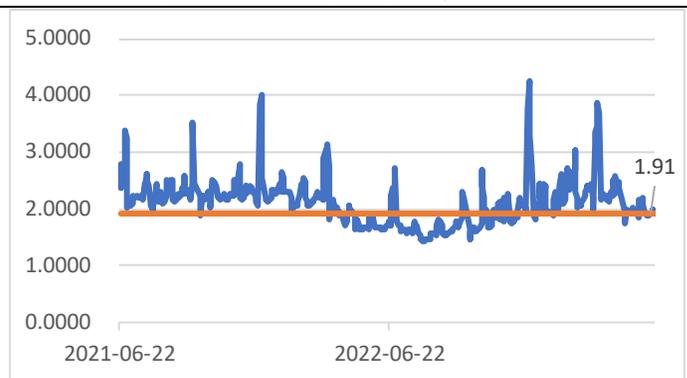
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

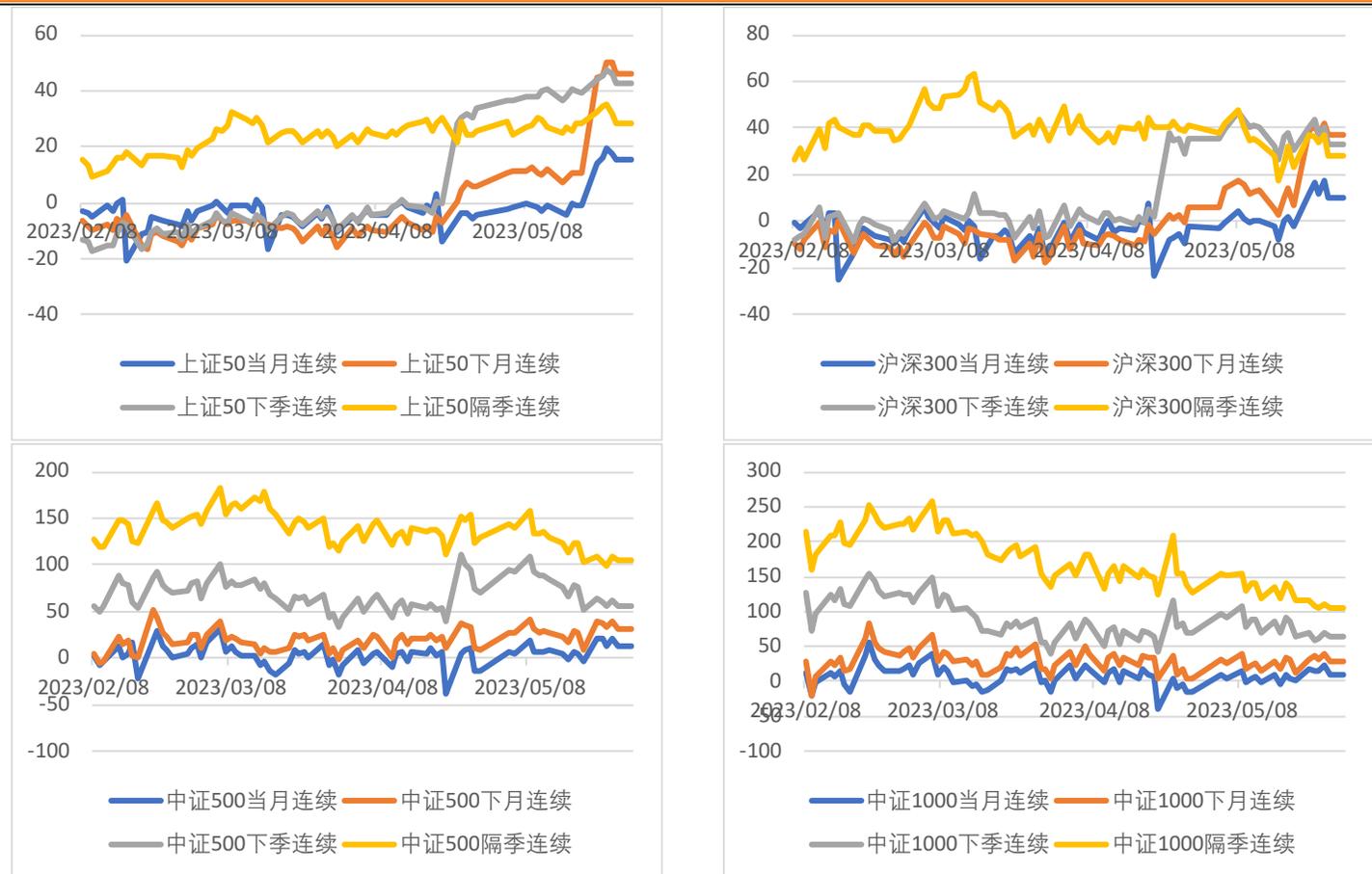
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

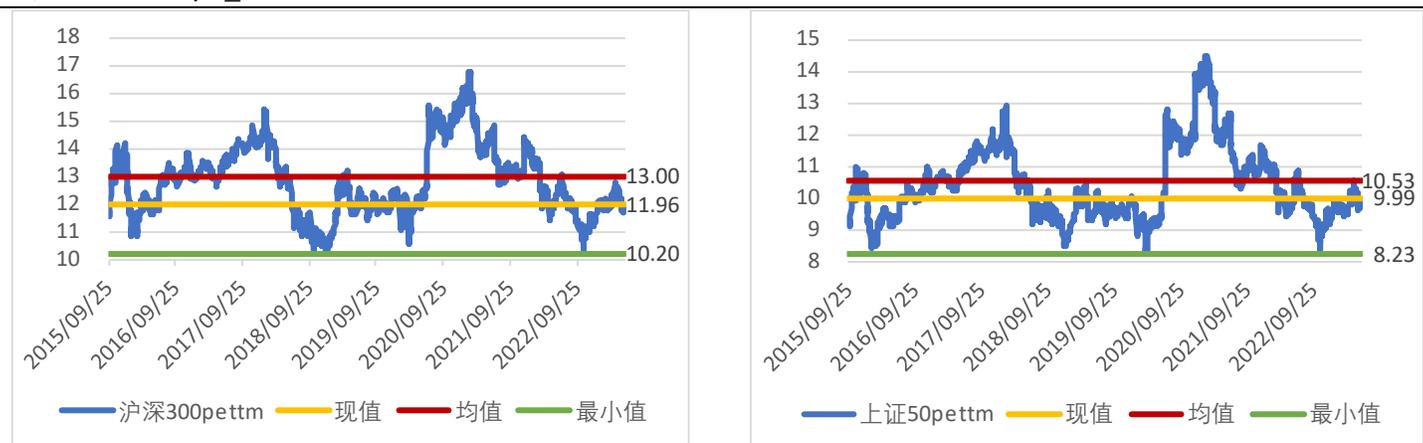
图 9 股指基差



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

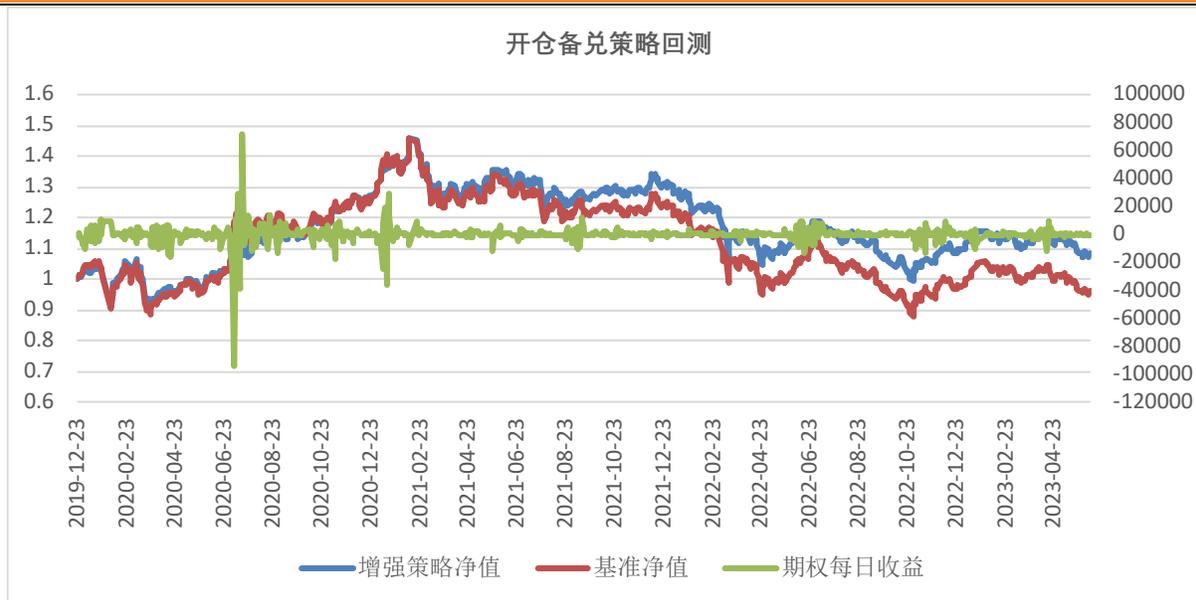
备兑开仓策略

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。

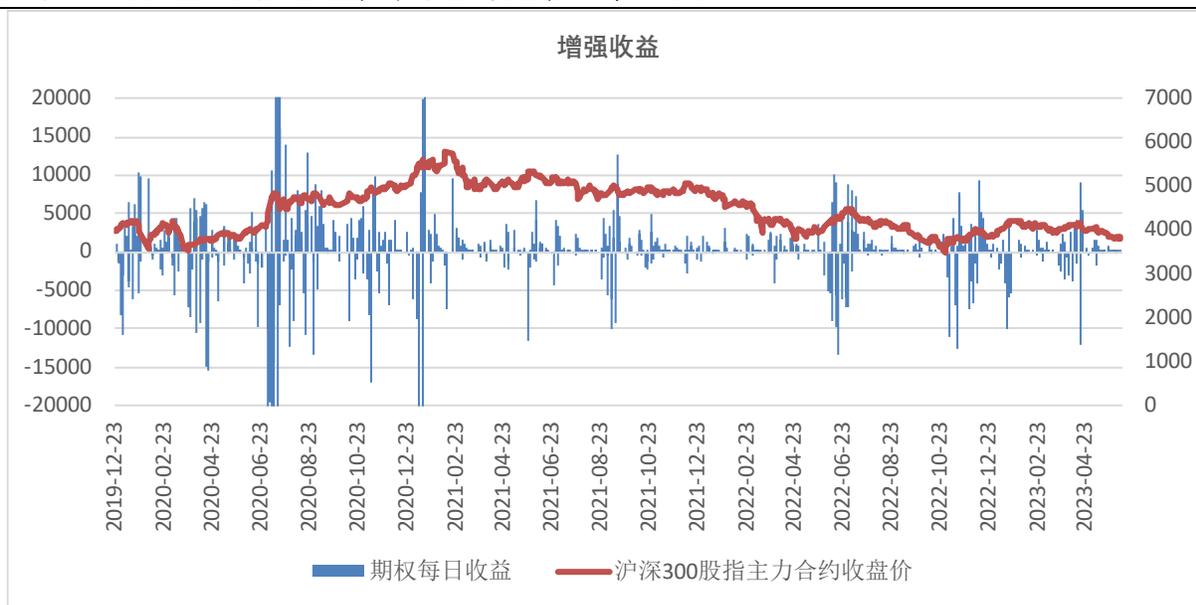
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	1.46%	1.65%	-0.18%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	19080	19080	0
最近5天收益率	2.64%	2.97%	-0.33%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	34020	33960	60
总收益	10.84%	-1.39%	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	2023-06-15	2023-06-15	
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。