

山金期货股指期货期权早报 2022年6月26日星期一

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. 瓦格纳雇佣军返回驻地，领导人普里戈津将前往白俄罗斯。全副武装的俄罗斯瓦格纳雇佣兵根据一项协议从俄罗斯南部城市罗斯托夫撤出，该协议阻止了他们向莫斯科快速推进，但引发外界质疑总统普京掌控权力的状况。瓦格纳集团的战士结束了短暂兵变，在周六晚些时候开始返回他们的驻地，以换取对其的安全保证。在白俄罗斯总统卢卡申科的斡旋下，瓦格纳集团指挥官普里戈津将前往白俄罗斯。
2. 旧金山联邦储备银行总裁戴利说，美国今年再加息两次是一个“非常合理”的预测，但考虑到利率已经快速上升，且非常接近可能需要的水平，最好是比以前更缓慢、更谨慎的步伐行动。她说，与去年不同的是，当时通胀可能失控的风险超过了经济放缓程度超过需要的风险，目前在利率方面做得太少和做得太多的风险“基本平衡”。
3. 美国6月综合PMI初值为三个月最低，受服务业带动仍录得增长。受到密切关注的调查显示，美国6月企业活动降至三个月最低水平，服务业增长今年来首次放缓，制造业的萎缩程度加深。不过，总体情况表明，经济增长在第二季有所提速，尽管人们仍担忧美联储在过去一年里激进加息将引发经济衰退。标普全球称，美国6月综合PMI初值为53.0，为3月以来最低，但连续第五个月保持在50以上。

国内

1. 十四届全国人大常委会第三次会议将于6月26日至28日在北京举行，将审议无障碍环境建设法草案、对外关系法草案、行政复议法修订草案、海洋环境保护法修订草案；审议国务院关于提请审议粮食安全保障法草案的议案等。
2. 文旅部发布数据显示，端午节假期，全国国内旅游出游1.06亿人次，同比增长32.3%，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%；实现国内旅游收入373.10亿元，同比增长44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。
3. 国家统计局披露，据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，6月中旬与6月上旬相比，26种产品价格上涨，21种下降，生猪（外三元）等3种持平。

点评

2023年6月21日，假期前最后一个交易日，四大股指全线下跌，IC<IM<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，传媒领跌，公用事业翻红。两市成交10247亿元。北向资金净流出，约-6亿元。假期间，外盘走跌，美联储主席释放鹰派信号，表态后期或有两次加息空间，美股走弱。周末临近时，外部地缘局势再添新的扰动因素。整体来看，假期间利空扰动因素较多，或对市场情绪有压制。而国内消息面来看，整体上表现清淡，未出现新的宽松政策。假期间，国内消费人次超越疫情前，但消费能力表现尚距疫情前略有差距。短期日线有向下趋势，但长周期看，向下空间有限，且沪深300的估值处历史低位。

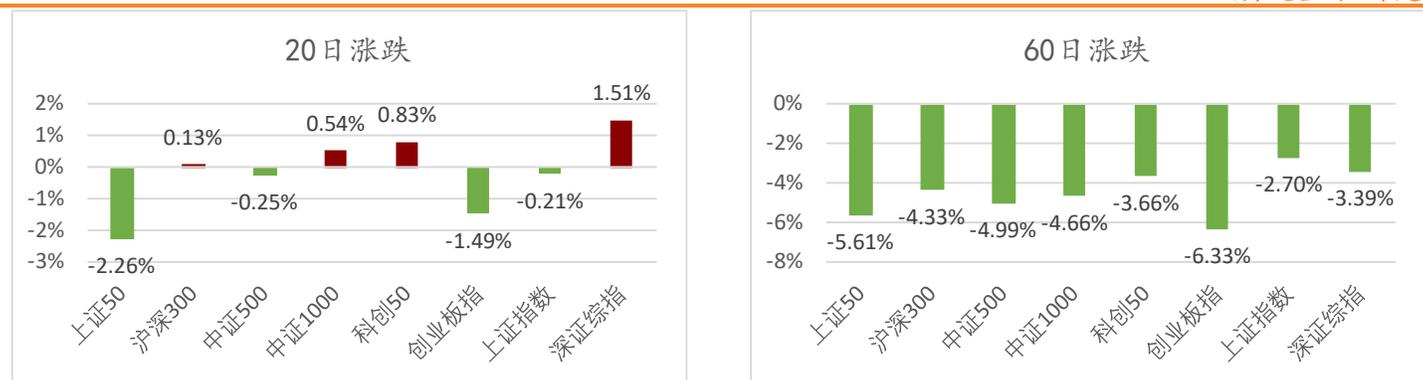
请务必阅读文末重要声明

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	IF2307	3833.8	-1.58%	0.22%	86672	56262	65%	30.23
	IF2308	3839	-1.58%	50.89%	2034	1674	82%	25.03
	IF2309	3840.6	-1.59%	-1.06%	92841	20951	23%	23.43
	IF2312	3841	-1.69%	5.25%	20860	5618	27%	23.03
上证50	IH2307	2490.4	-1.14%	1.20%	60280	36682	61%	28.68
	IH2308	2495.8	-1.16%	45.84%	3277	3085	94%	23.28
	IH2309	2499	-1.28%	1.19%	58133	15594	27%	20.08
	IH2312	2514	-1.29%	0.78%	17703	3708	21%	5.08
中证500	IC2307	5979.2	-2.13%	9.49%	93014	45594	49%	11.65
	IC2308	5971	-2.06%	13.59%	2657	2611	98%	19.85
	IC2309	5963.8	-2.01%	1.99%	128962	17436	14%	27.05
	IC2312	5912.4	-2.06%	4.94%	66928	9056	14%	78.45
中证1000	IM2307	6525.2	-2.02%	12.55%	59666	39072	65%	23.21
	IM2308	6510.6	-1.96%	38.85%	1644	1395	85%	37.81
	IM2309	6489	-1.91%	1.61%	70129	14258	20%	59.41
	IM2312	6440	-1.79%	6.77%	39982	7058	18%	108.41

图1 重要指数涨跌

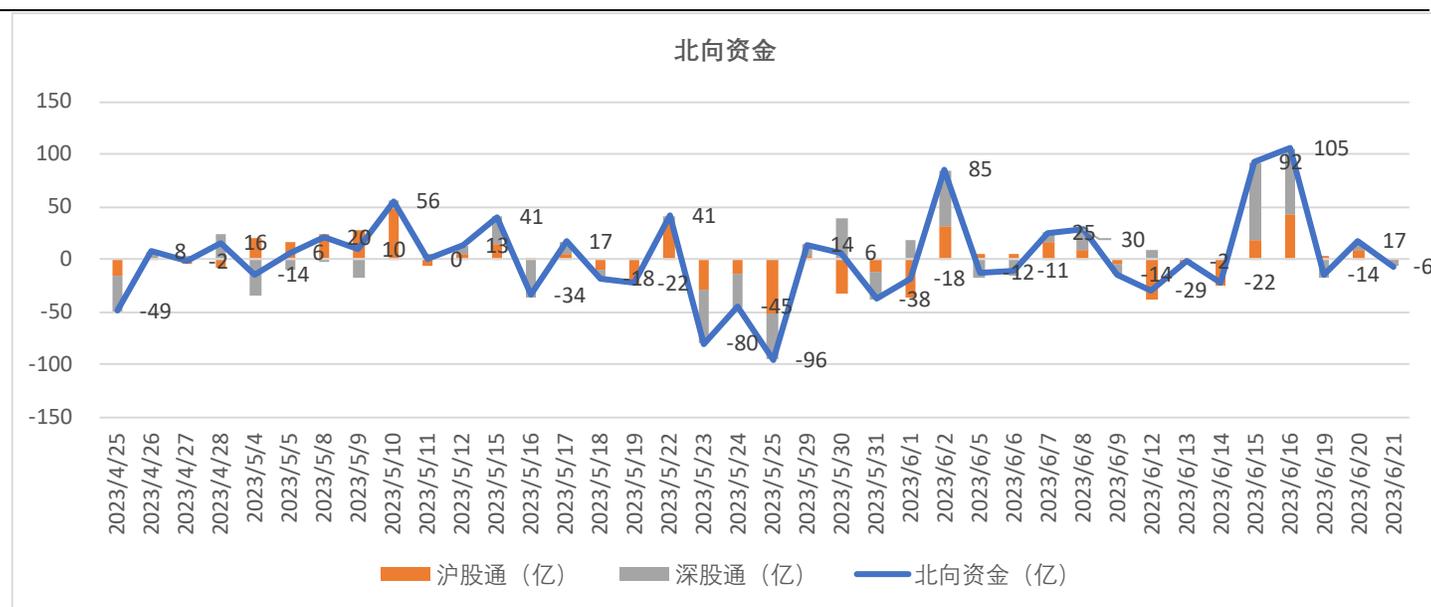




数据来源：山金期货

北向资金

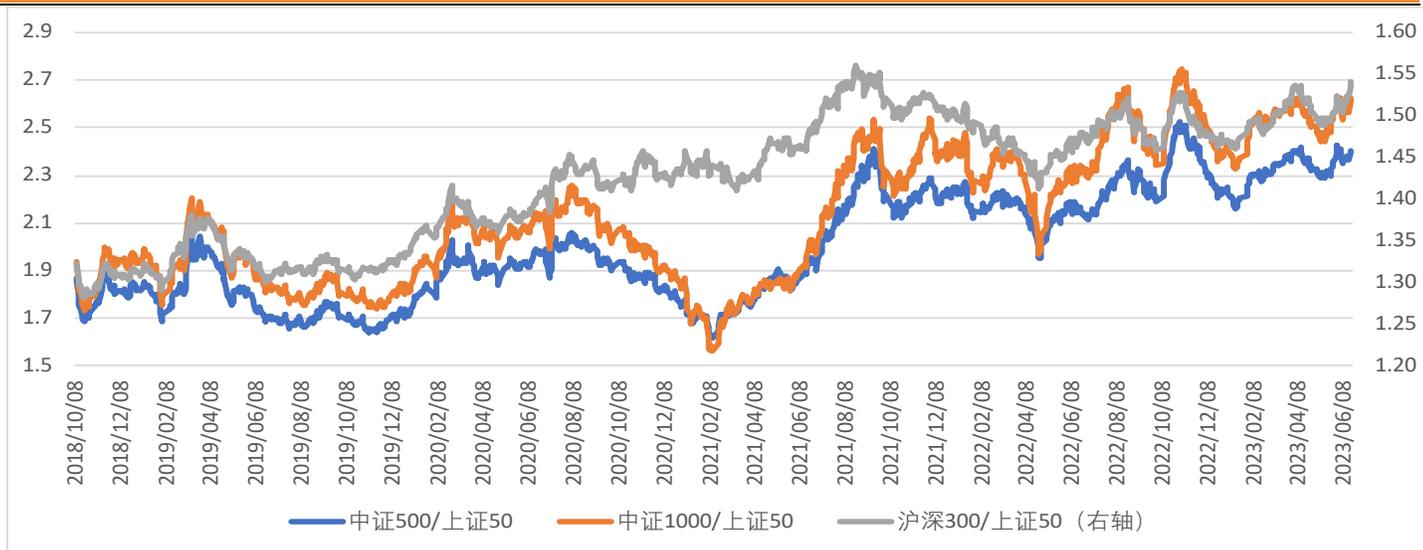
图2 沪股通和深股通



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

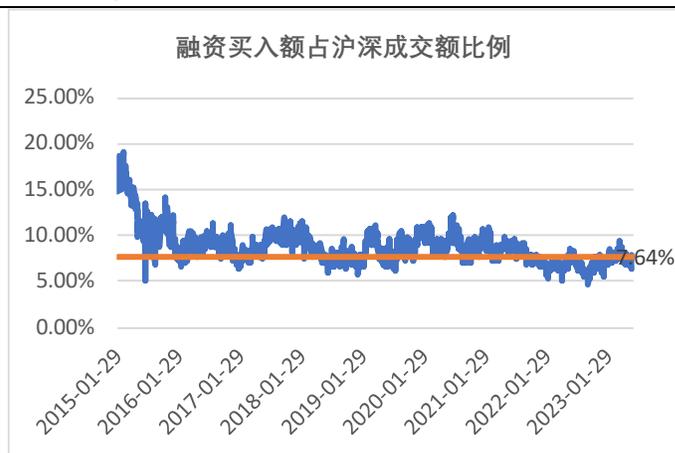
融资融券

图 4 融资余额



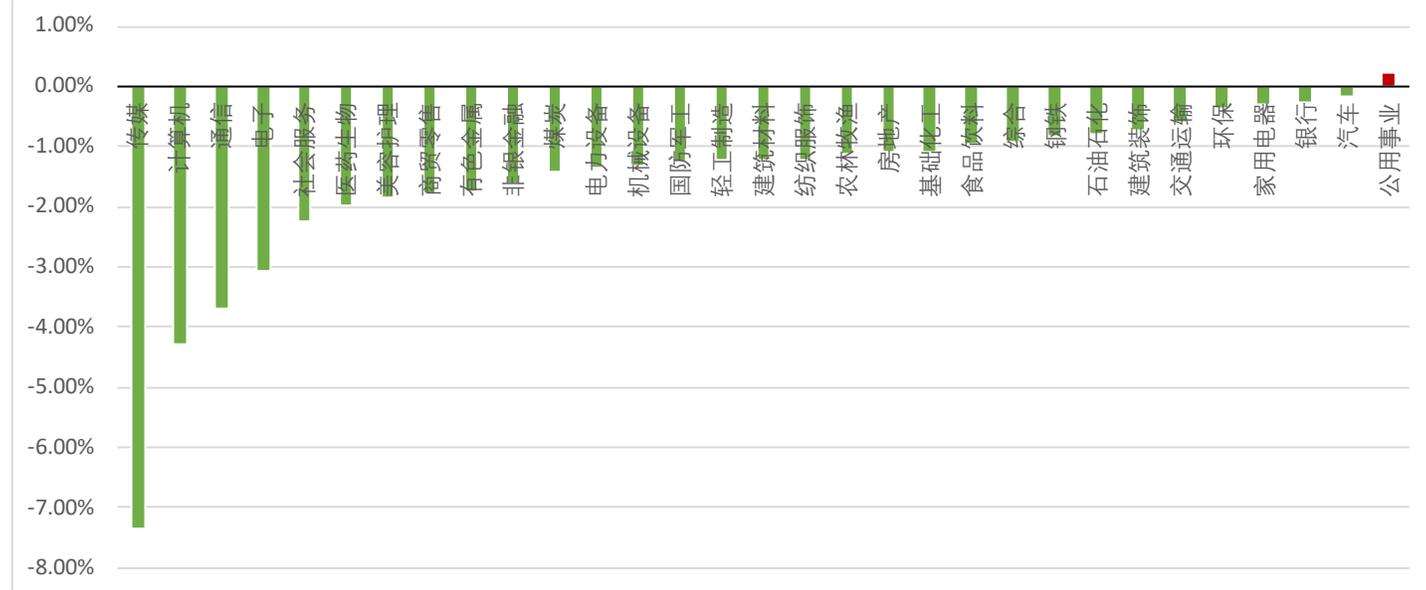
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

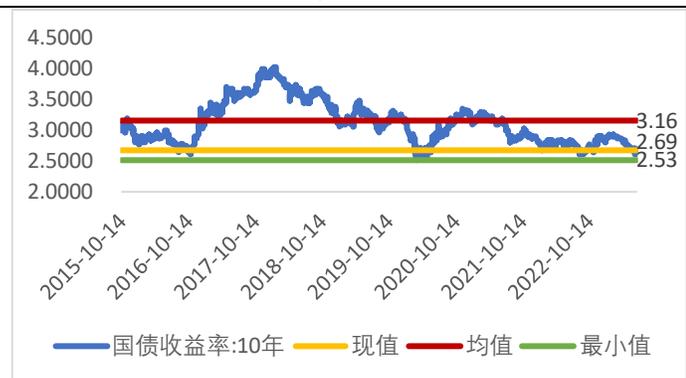
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

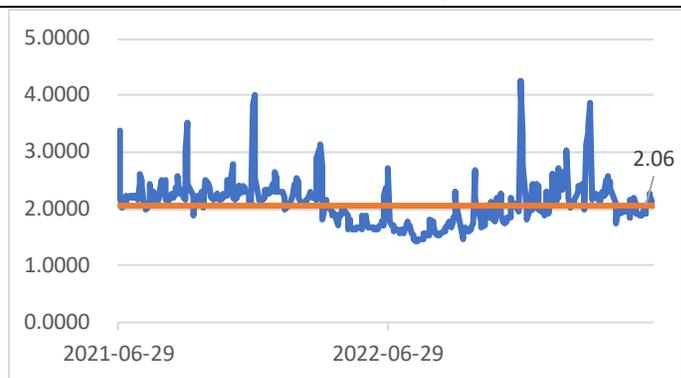
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

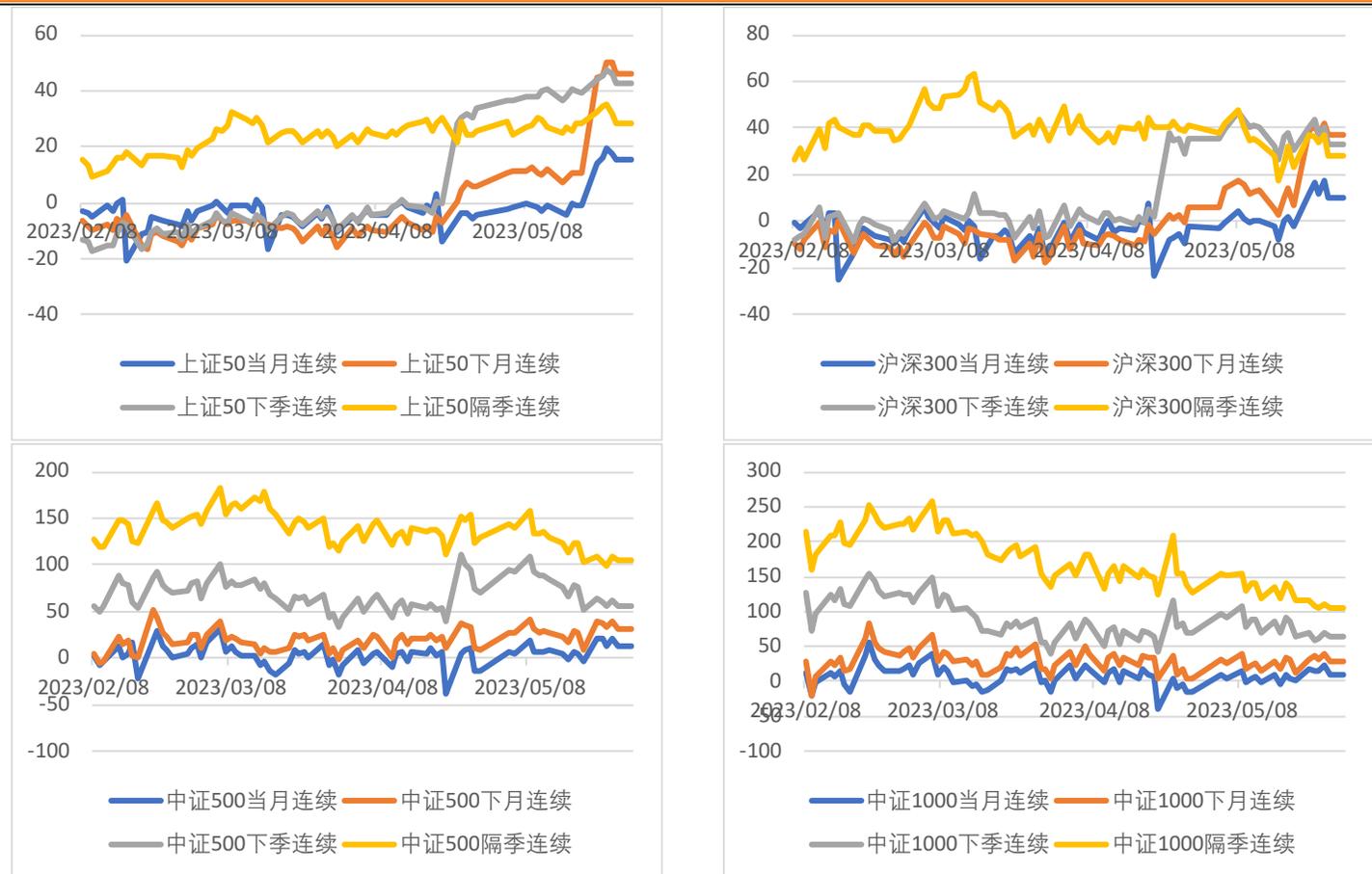
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

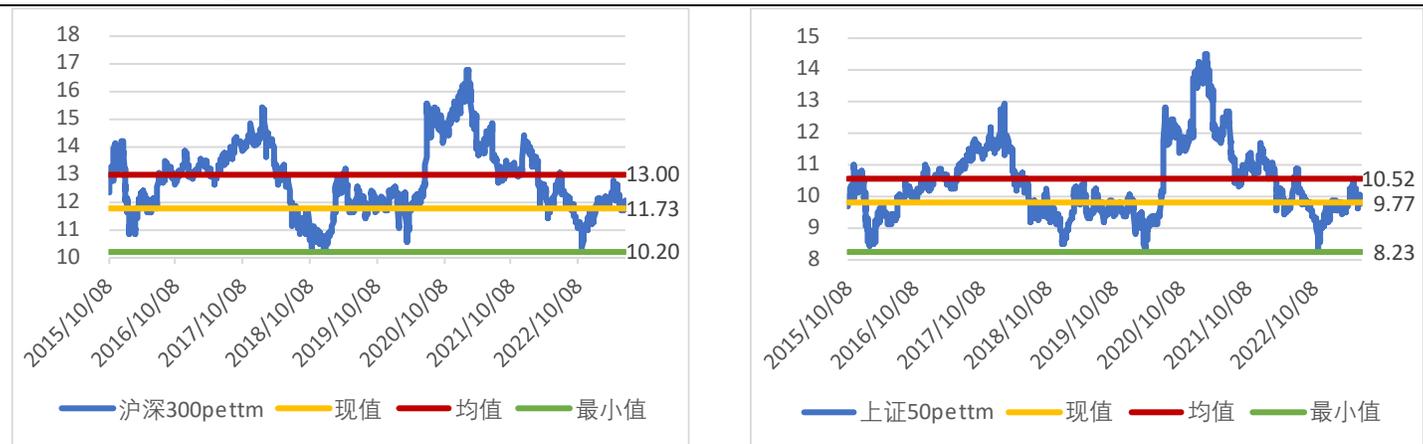
图9 股指基差



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

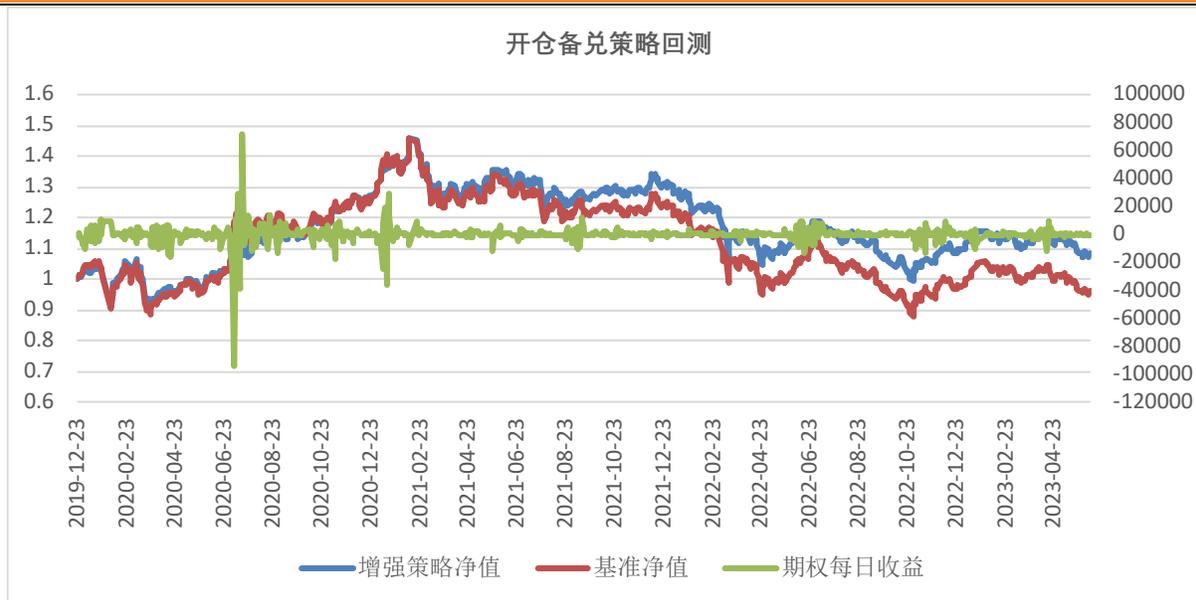
备兑开仓策略

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。

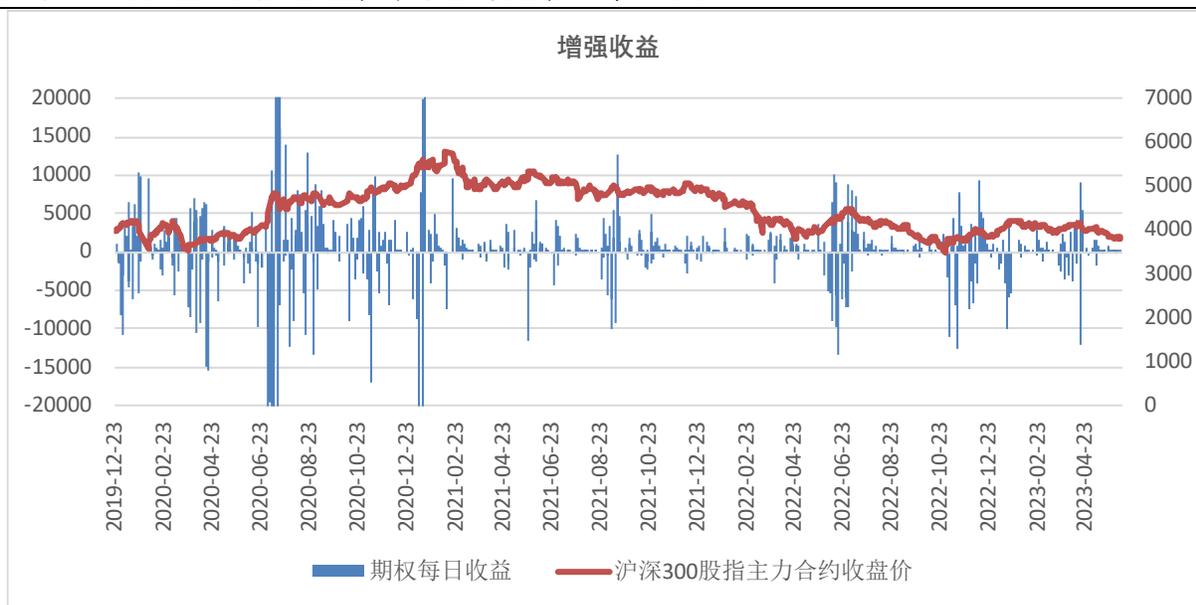
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-1.26%	-1.52%	0.26%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-16620	-17760	1140
最近5天收益率	-0.47%	-0.69%	0.22%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-6180	-8040	1860
总收益	8.72%	-3.66%	12.38%
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	2023-06-21	2023-06-21	
卖出合约数量	41	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。