

山金期货股指期货期权早报

2022 年 6 月 27 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. 俄罗斯瓦格纳雇佣兵组织头目周一表示他从未打算推翻政府，他在两天前领导了一场流产的兵变，而俄罗斯总统普京则感谢放弃战斗的瓦格纳战士。瓦格纳创始人普里戈津对自己的命运，包括所在之处，以及他就停止向莫斯科推进而达成的协议，几乎没有提供任何线索。美国总统拜登称这次兵变是“俄罗斯体制内部斗争的一部分”。拜登说：“我们明确表示，我们没有参与其中，我们与此事毫无关系。”。
2. 据香港联交所资料显示，巴菲特旗下的投资公司伯克希尔哈撒韦申报于 6 月 19 日在场内减持比亚迪 253.25 万股 H 股，持股比例由 9.21% 进一步降至 8.98%。这是伯克希尔哈撒韦今年以来第六次申报减持比亚迪 H 股，与 1 月 3 日今年首度减持前的 H 股持股 14.06% 比较，近半年内共沽出约 5% 股份。

国内

1. 十四届全国人大常委会第三次会议举行第一次全体会议。受国务院委托，财政部部长刘昆作《关于 2022 年中央决算的报告》。报告指出，2022 年中央决算情况总体较好，收支总量相抵，中央财政赤字 26500 亿元，与预算持平。下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。
2. 央行 6 月 26 日开展 2440 亿元 7 天期逆回购操作，创二季度之最，中标利率 1.9%，当日有 890 亿元逆回购到期，因此实现净投放 1550 亿元。分析认为，半年末市场资金面大幅收紧风险并不大。为推动经济持续恢复向好，未来货币环境将继续保持在相对宽松的状态。
3. 工信部表示，到 2025 年，将力争培育 100 万家创新型中小企业、10 万家专精特新中小企业、1 万家专精特新“小巨人”企业。截至 5 月底，已有 1420 多家“专精特新”中小企业在 A 股上市，占 A 股上市企业总数的 27%。

点评

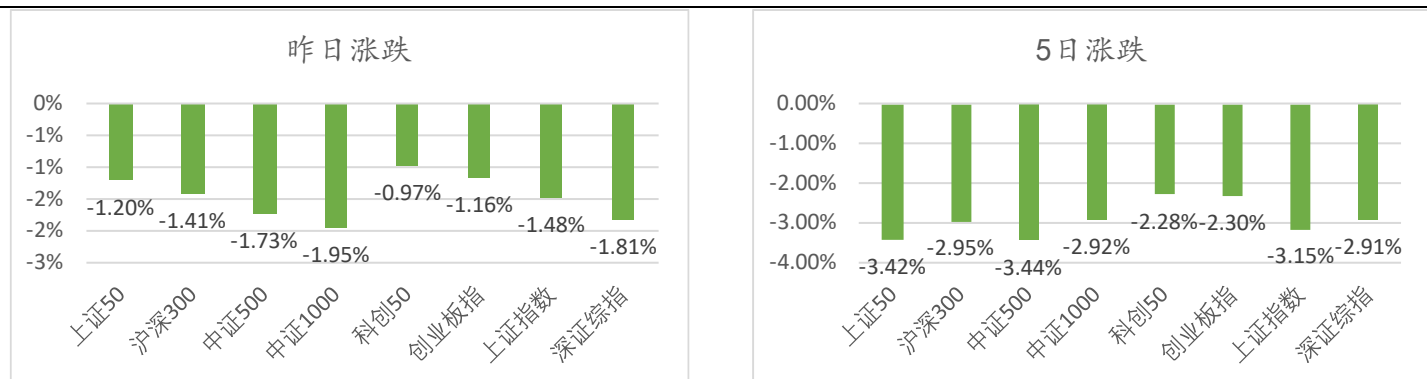
2023年6月26日，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，传媒领跌，公用事业翻红。传媒，计算机行业两日领跌，市场热点或从AI轮换。两市成交9807亿元。北向资金净流入，约21亿元。隔夜美股三答股指全线下跌，纳斯达克金龙指数逆市上涨，+0.18%。2023年夏季达沃斯论坛将于6月27日至29日在天津梅江会展中心举行，届时总理将出席，关注政策信号。预计今日呈现跌后震荡走势，不排除出现一定的企稳。短期日线有向下趋势，但长周期看，向下空间有限，且沪深300的估值处历史低位。

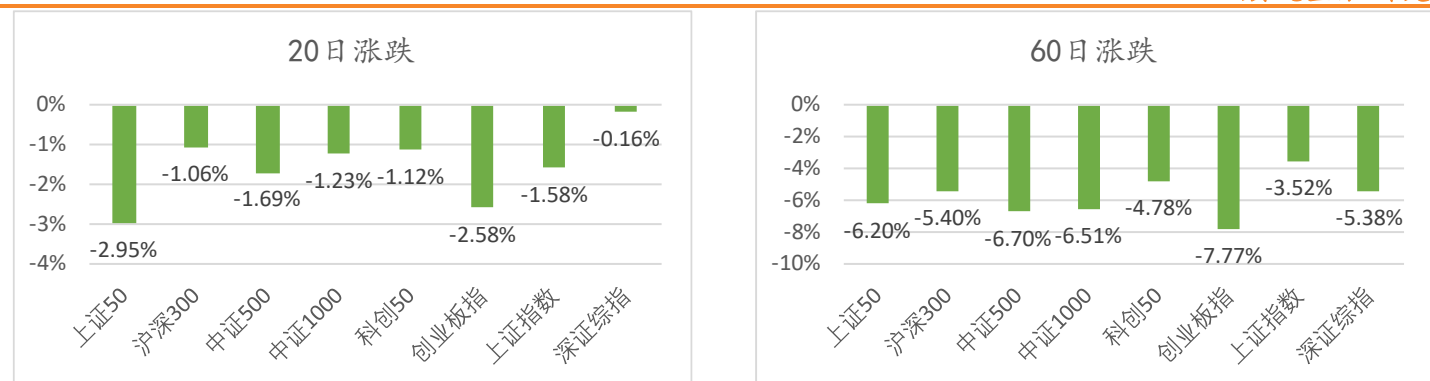
请务必阅读文末重要声明

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	3792.8	-1.42%	5.94%	91820	61332	67%	16.90
	IF2308	3797	-1.41%	43.36%	2916	2548	87%	12.70
	IF2309	3802.8	-1.31%	1.62%	94342	21303	23%	6.90
	IF2312	3808.8	-1.22%	3.10%	21507	6106	28%	0.90
上证50	IH2307	2465.4	-1.32%	3.32%	62284	38271	61%	23.34
	IH2308	2470.4	-1.34%	9.95%	3603	2413	67%	18.34
	IH2309	2475	-1.35%	0.65%	58511	14797	25%	13.74
	IH2312	2490.8	-1.24%	0.53%	17797	3098	17%	-2.06
中证500	IC2307	5890	-1.82%	4.40%	97104	49983	51%	-2.97
	IC2308	5881.4	-1.87%	46.71%	3898	3593	92%	5.63
	IC2309	5875.6	-1.83%	-0.37%	128481	17643	14%	11.43
	IC2312	5831	-1.84%	2.53%	68619	8817	13%	56.03
中证1000	IM2307	6427.2	-1.81%	10.49%	65924	44330	67%	-6.23
	IM2308	6423.4	-1.63%	42.82%	2348	1919	82%	-2.43
	IM2309	6399.6	-1.68%	1.79%	71384	16155	23%	21.37
	IM2312	6350	-1.61%	3.12%	41229	7848	19%	70.97

图1 重要指数涨跌

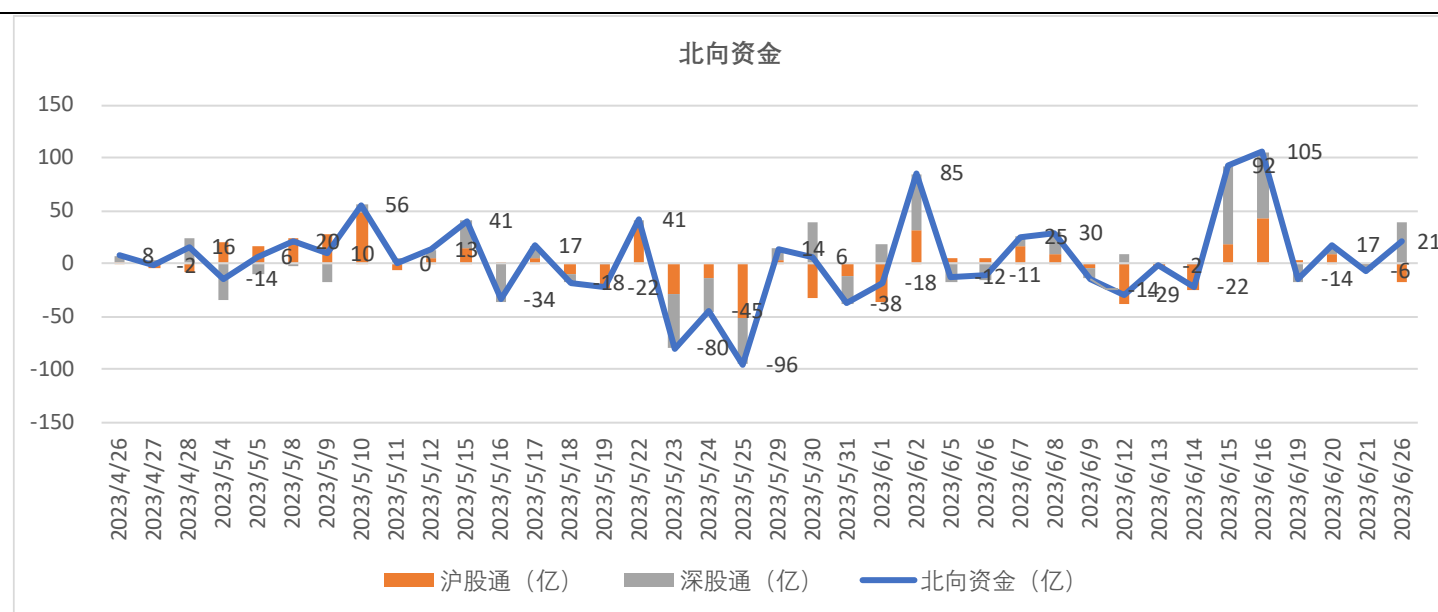




数据来源：山金期货

北向资金

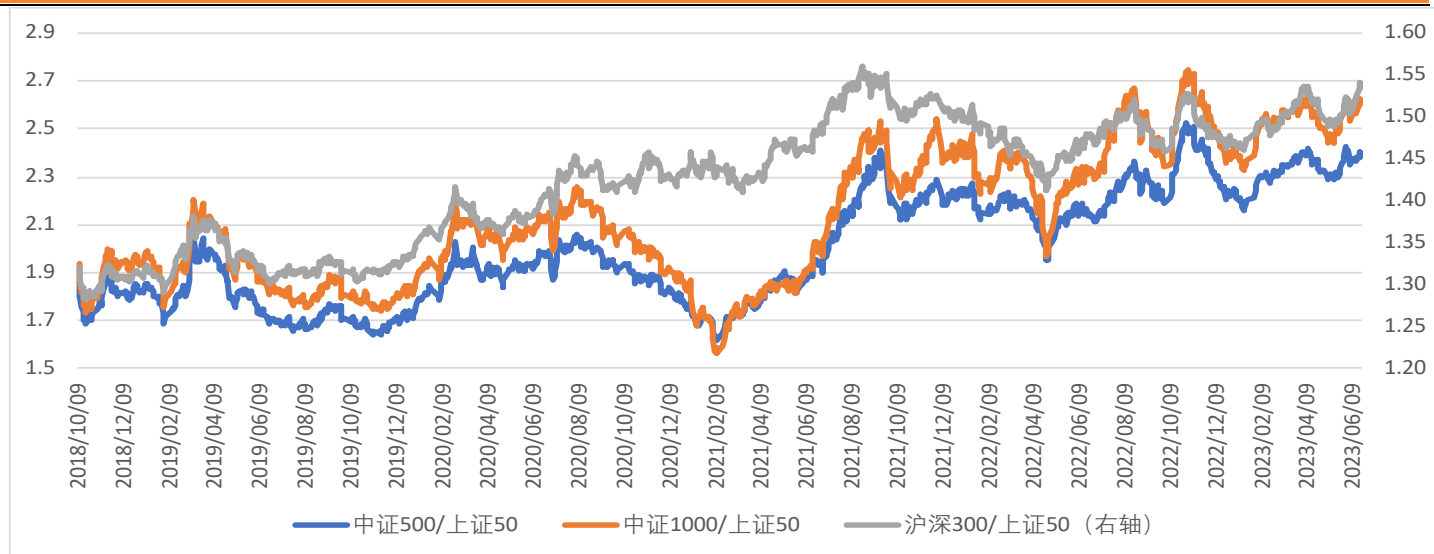
图2 沪股通和深股通



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

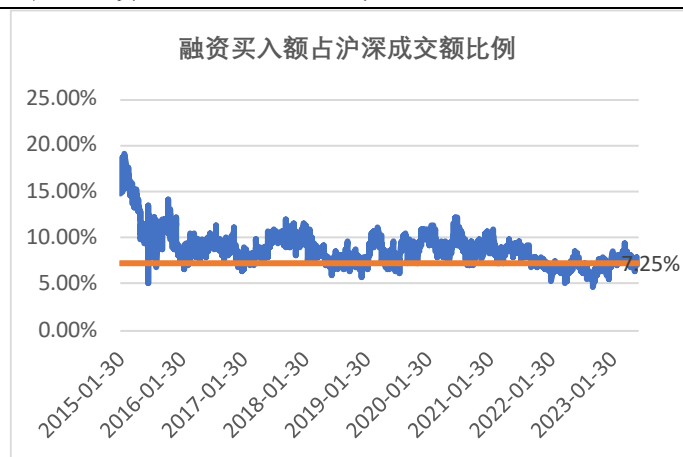
融资融券

图 4 融资余额



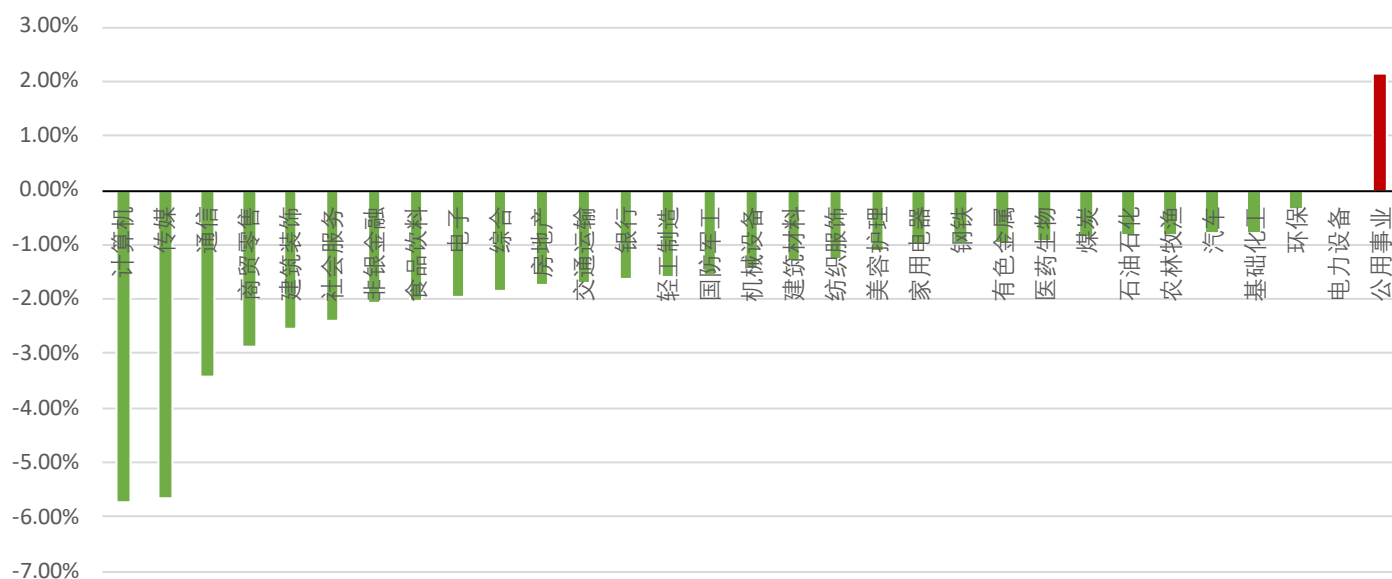
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

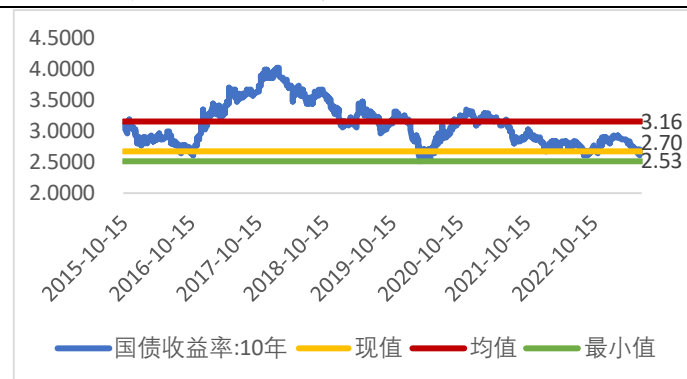
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

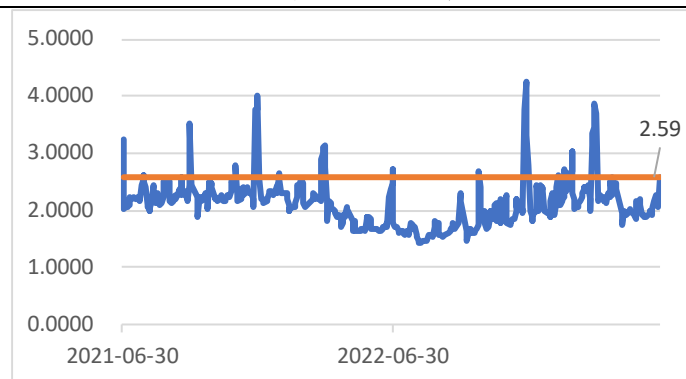
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

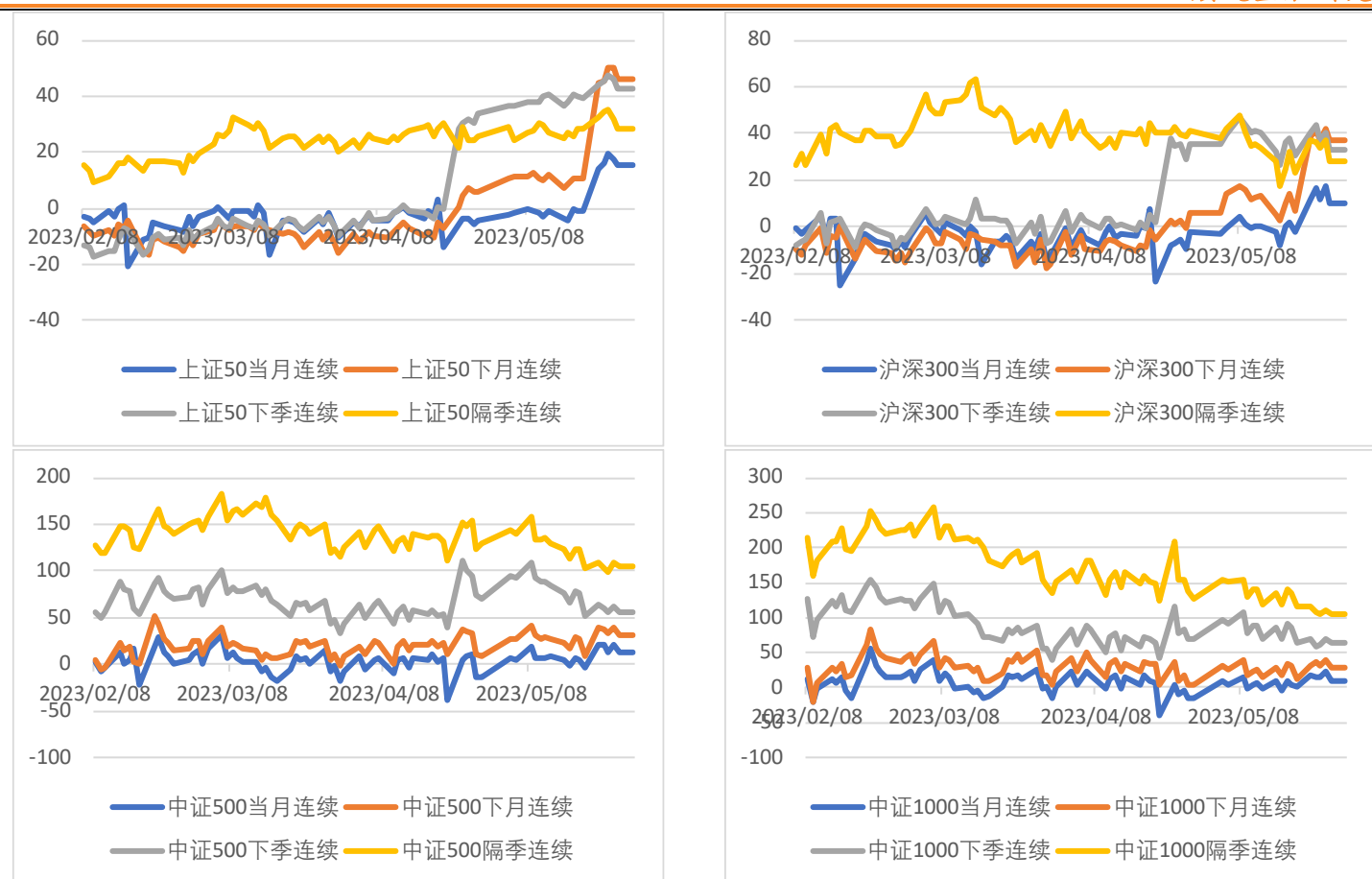
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

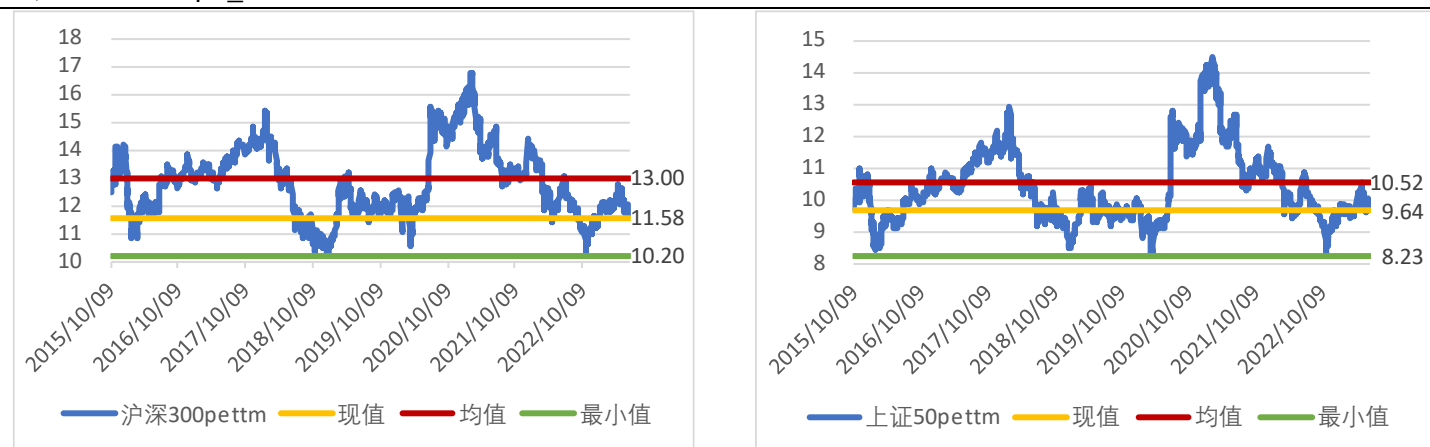
图 9 股指基差



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

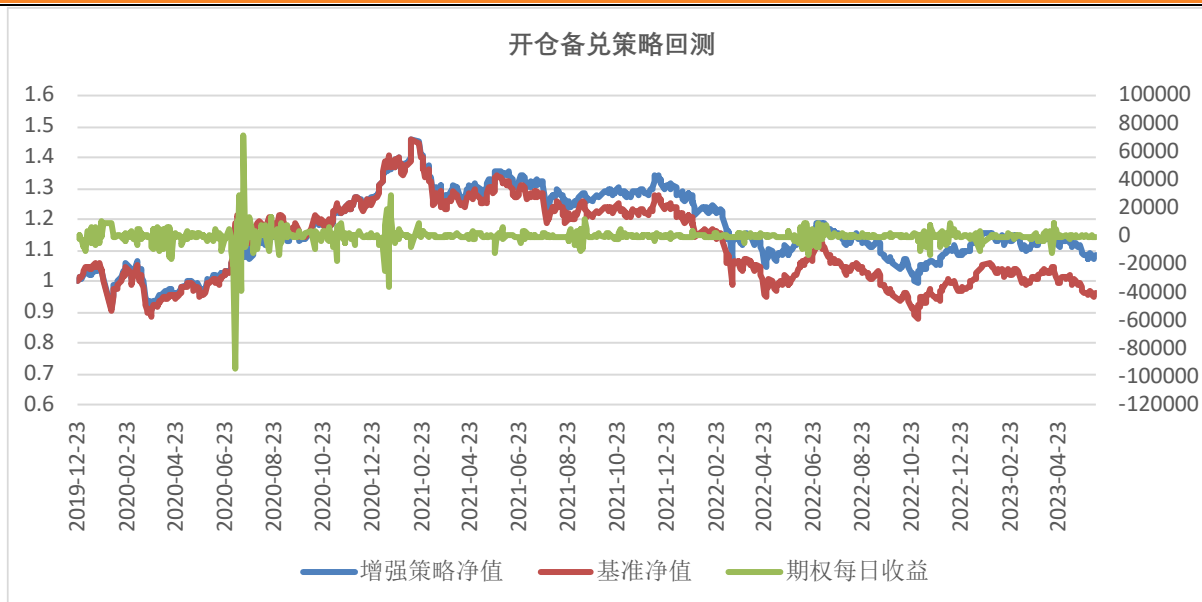
备兑开仓策略

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。

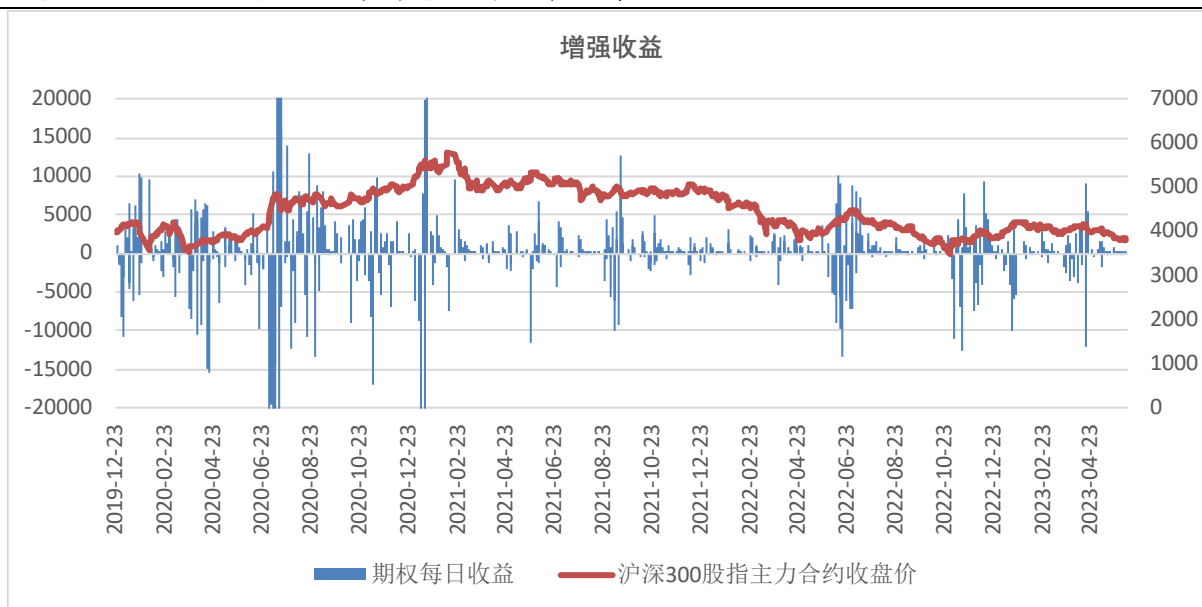
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.91%	-1.07%	0.16%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-11760	-12300	540
最近5天收益率	-2.80%	-3.35%	0.55%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-37020	-39420	2400
总收益	7.73%	-4.69%	12.42%
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	2023-06-26	2023-06-26	
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。