

山金期货股指期货期权早报 2022年6月19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. 美国国务卿布林肯和中国国务委员兼外长秦刚周日举行会议，针对台湾及贸易等重要议题，双方进行坦诚和建设性沟通，但除了同意保持对话以及在华盛顿举行会议外，似乎并无其他共识。中美外长会谈长达五个半小时，随后举行晚宴，两国官员都强调希望建立稳定和可预测的中美关系，但中方明确表示台湾是中美关系最重大的问题，也是最突出的风险。美国国务院表示，布林肯在会谈中强调“需要减少误解和误判的风险”。双方也同意秦刚应在双方方便时访美，以继续推进对话，但未提出具体时间。
2. 美联储提交给国会的最新货币政策报告称，美国服务业关键领域通胀“仍然很高，没有显示出缓解迹象”。报告显示，美联储推动通胀放缓的希望，“可能部分取决于劳动力市场吃紧状况的进一步缓解，”这意味着失业率可能上升。
3. 6月18日下午，国务院总理李强乘包机离开北京，应德国总理朔尔茨和法国政府邀请，赴德国举行第七轮中德政府磋商并对德进行正式访问，对法国进行正式访问并出席新全球融资契约峰会。李强表示，德国是我就任中国国务院总理后首次出访的第一站。这将是一次传承友谊之旅、深化合作之旅。

国内

1. 6月LPR报价将出炉，业内普遍预计有望下调；港交所推出港币-人民币双柜台模式，腾讯、阿里等24只港股可用人民币购买；腾讯云将举行“行业大模型及智能应用技术峰会”，聚焦智能应用落地。
2. 海关总署副署长王令浚表示，将加强智慧海关建设，提升贸易便利，促进要素跨境流动，拥抱数字浪潮，共享电商发展机遇，共建开放型世界经济，维护多元稳定的国际经济格局和经贸关系。

点评

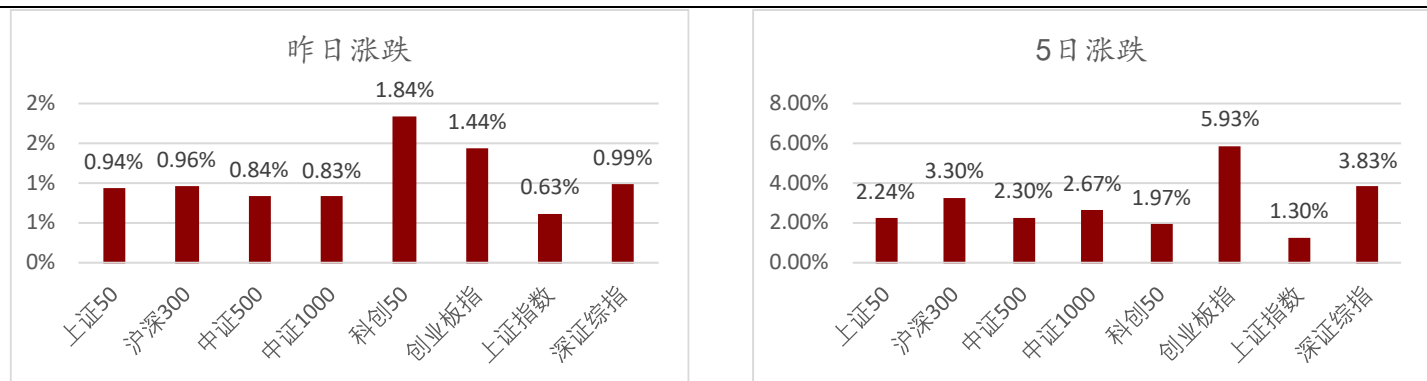
2023年6月16日，上周五，四大股指全线上涨，IF>IH>IC>IM，成长风格领涨。行业方面，通信领涨，公用事业领跌。两市成交10716亿元。北向资金净流入，约105亿元。上周五美股三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数下跌，-1.09%。本周市场关注国常会提到的后续增量政策的落地，以及LPR降息的力度，随着宏观预期走稳，预计成长品种将相对更强。长期来看，A股各指数估值仍在价值区间，配置价值显现，策略上维持逢低配置的观点。

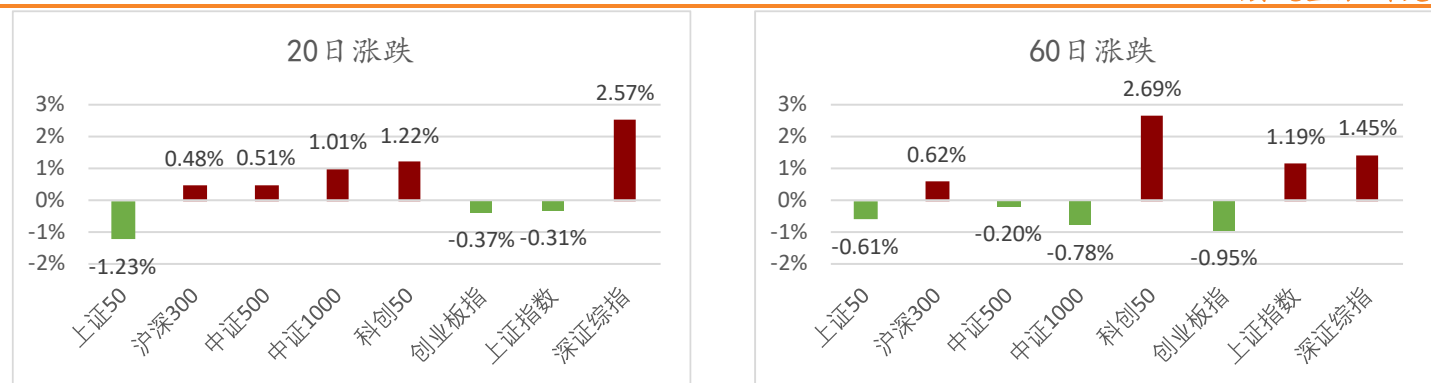
请务必阅读文末重要声明

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	3958	0.97%	-100.00%	0	24354	#DIV/0!	5.35
	IF2307	3931.2	1.07%	18.38%	89283	60624	68%	32.15
	IF2309	3938.6	1.24%	2.06%	93395	24677	26%	24.75
	IF2312	3943.4	1.48%	9.34%	19995	6964	35%	19.95
上证50	IH2306	2597.2	0.85%	-100.00%	0	19157	#DIV/0!	3.72
	IH2307	2563.2	1.08%	21.22%	60687	41322	68%	37.72
	IH2309	2575	1.13%	0.67%	57452	18179	32%	25.92
	IH2312	2591.8	1.16%	15.40%	17816	5729	32%	9.12
中证500	IC2306	6145	0.85%	-100.00%	0	21801	#DIV/0!	3.01
	IC2307	6133.8	0.93%	14.56%	86420	41618	48%	14.21
	IC2309	6108	0.85%	1.34%	129643	16354	13%	40.01
	IC2312	6057.6	0.86%	5.82%	64041	9388	15%	90.41
中证1000	IM2306	6665.4	0.86%	-100.00%	0	16039	#DIV/0!	3.61
	IM2307	6632.6	0.70%	25.43%	56536	31612	56%	36.41
	IM2309	6597.6	0.65%	1.70%	71153	13759	19%	71.41
	IM2312	6545.8	0.74%	0.65%	36099	5676	16%	123.21

图1 重要指数涨跌

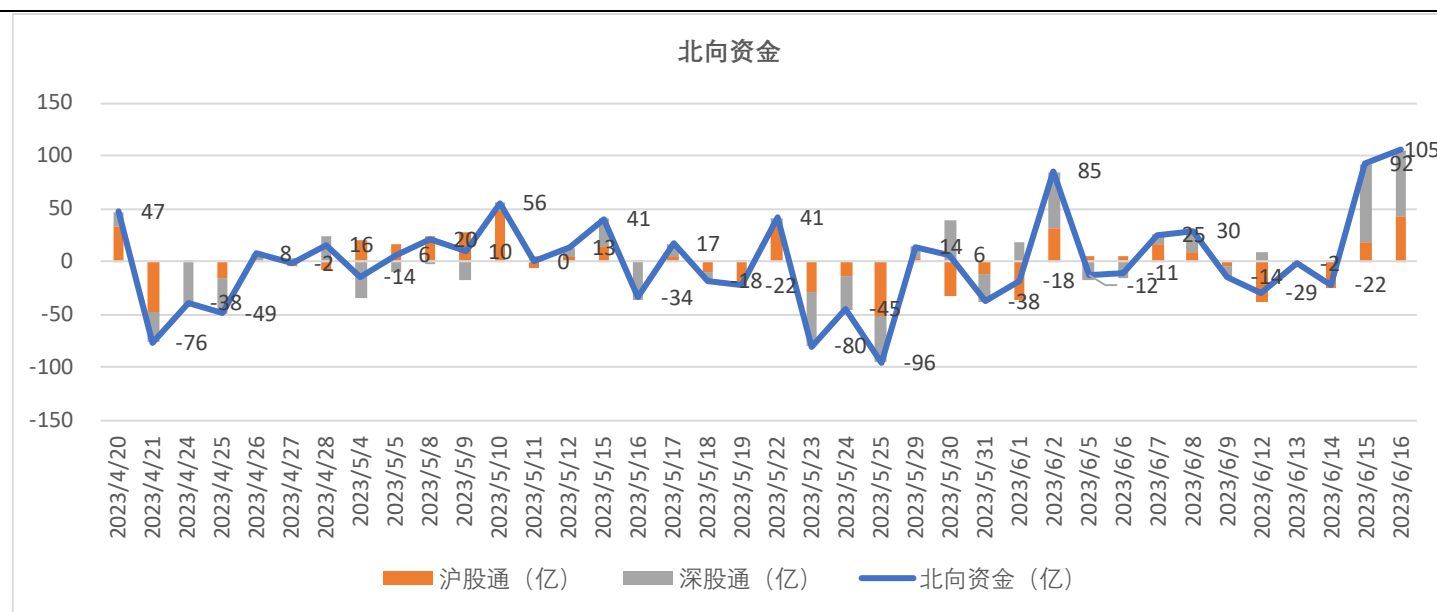




数据来源：山金期货

北向资金

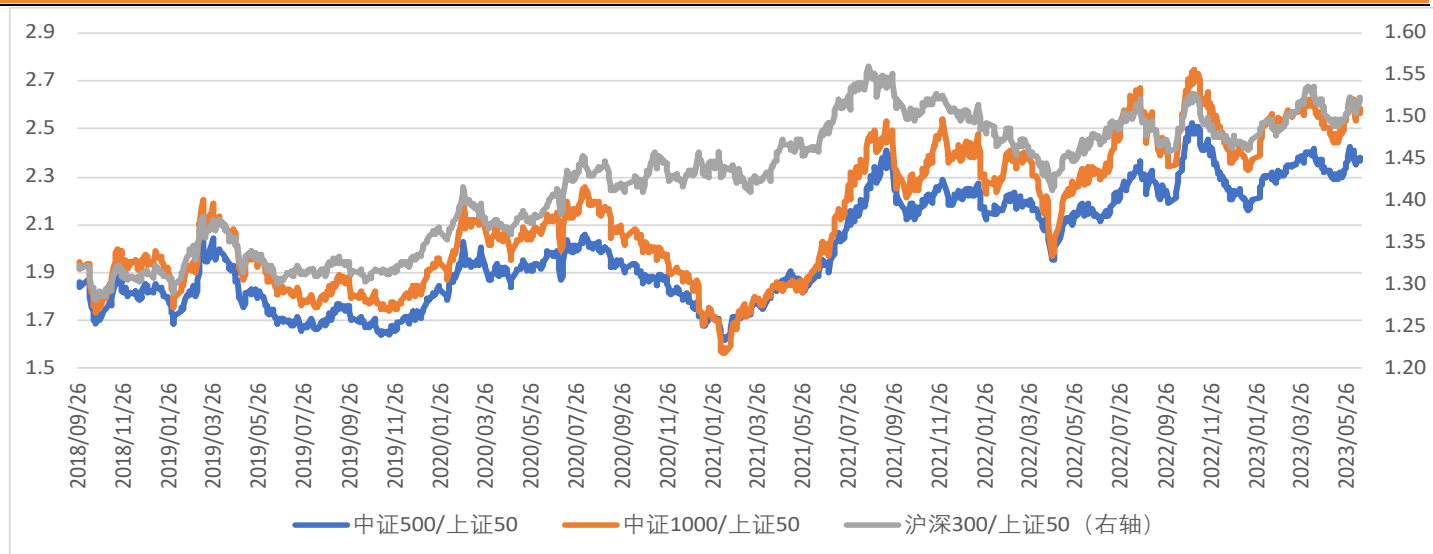
图2 沪股通和深股通



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

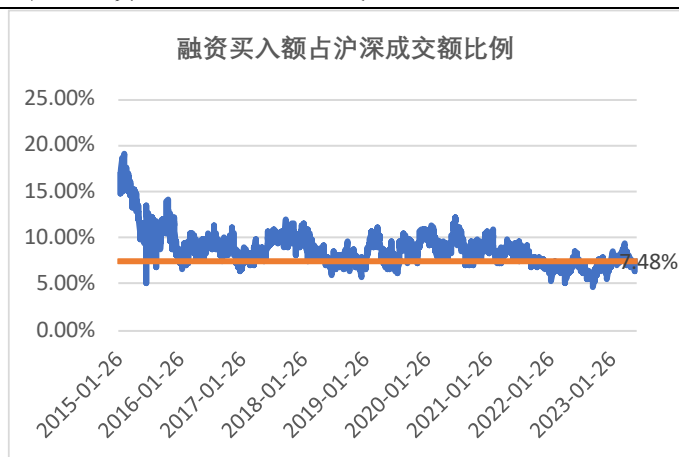
融资融券

图4 融资余额



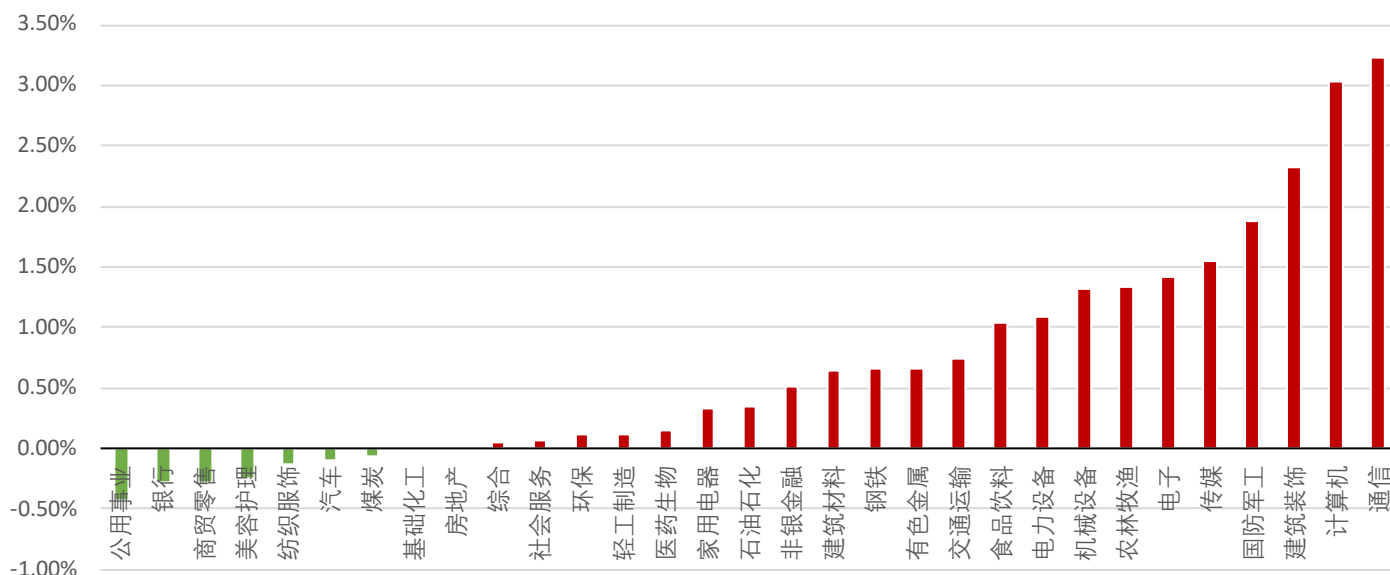
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

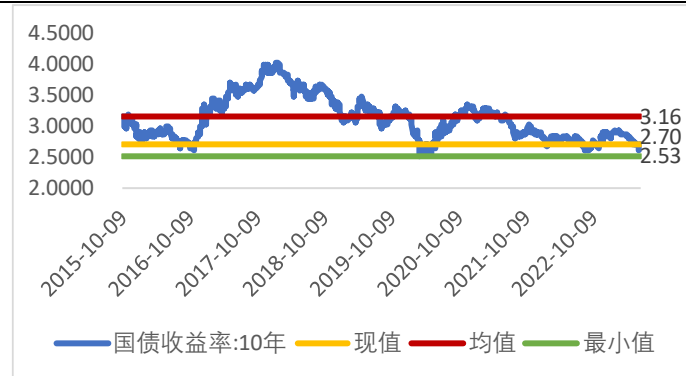
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

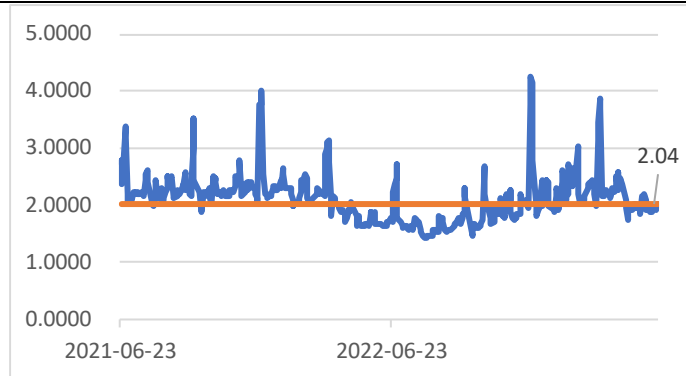
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

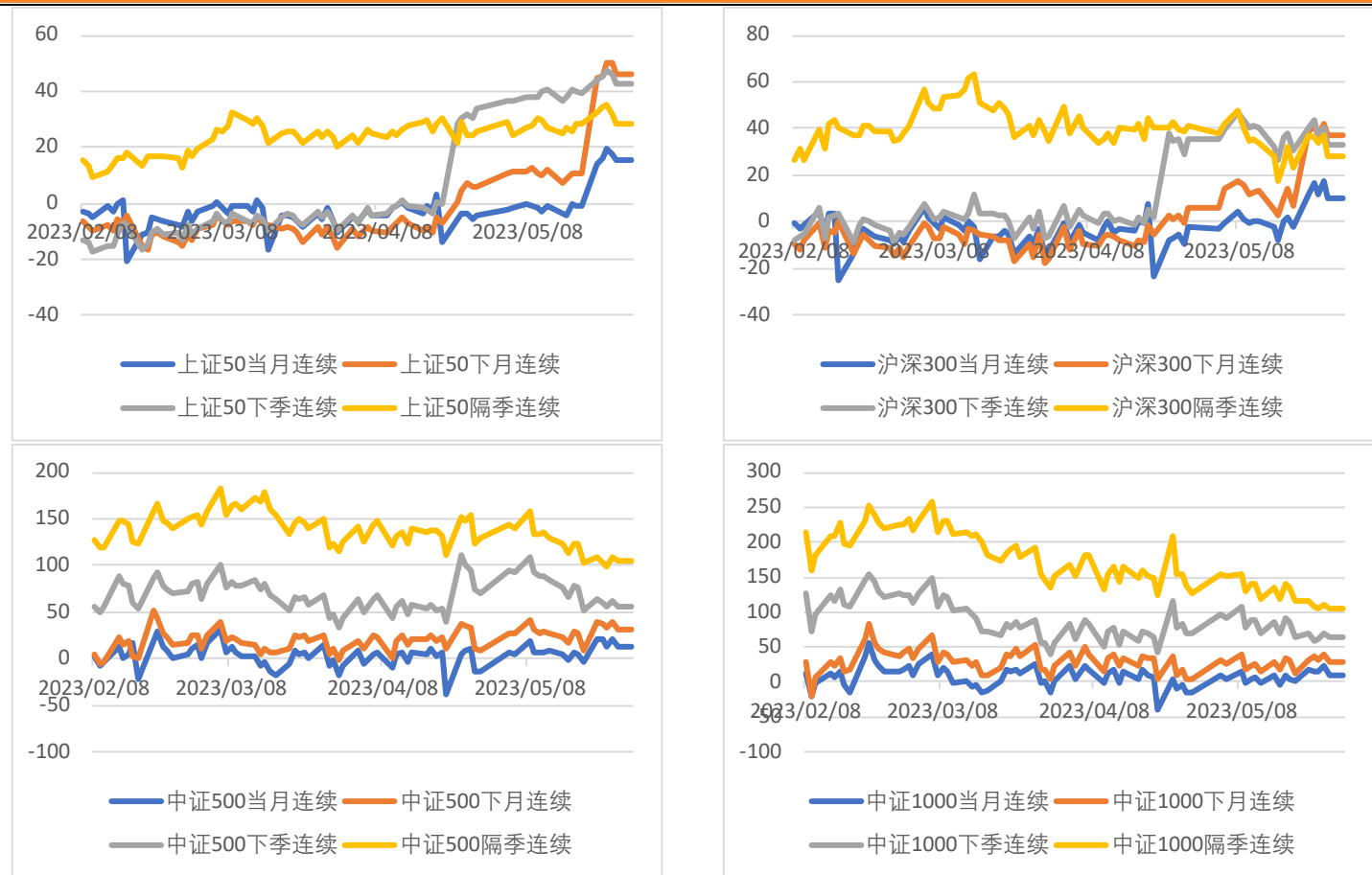
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

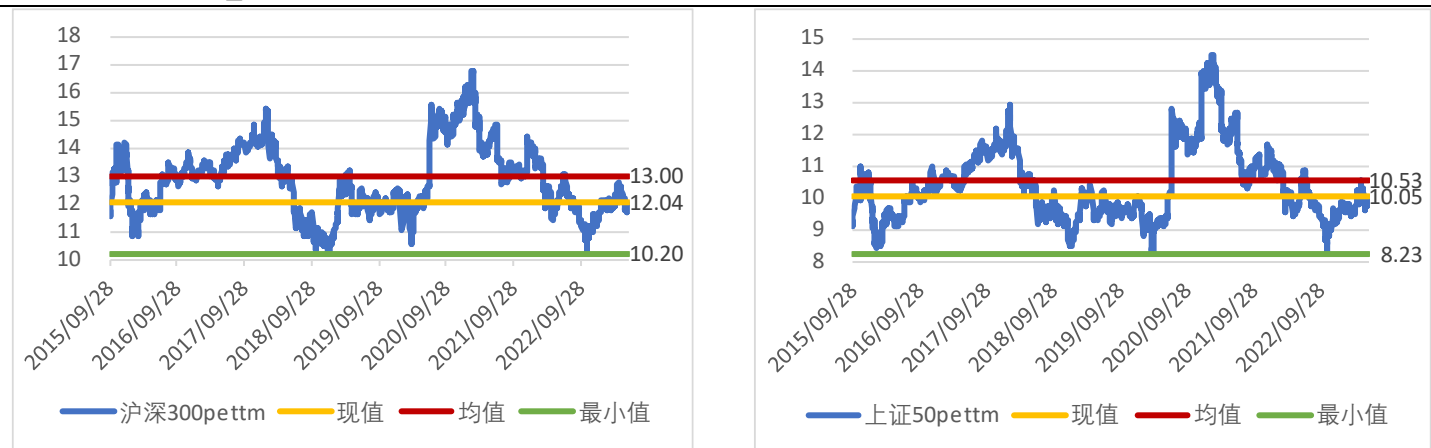
图9 股指基差

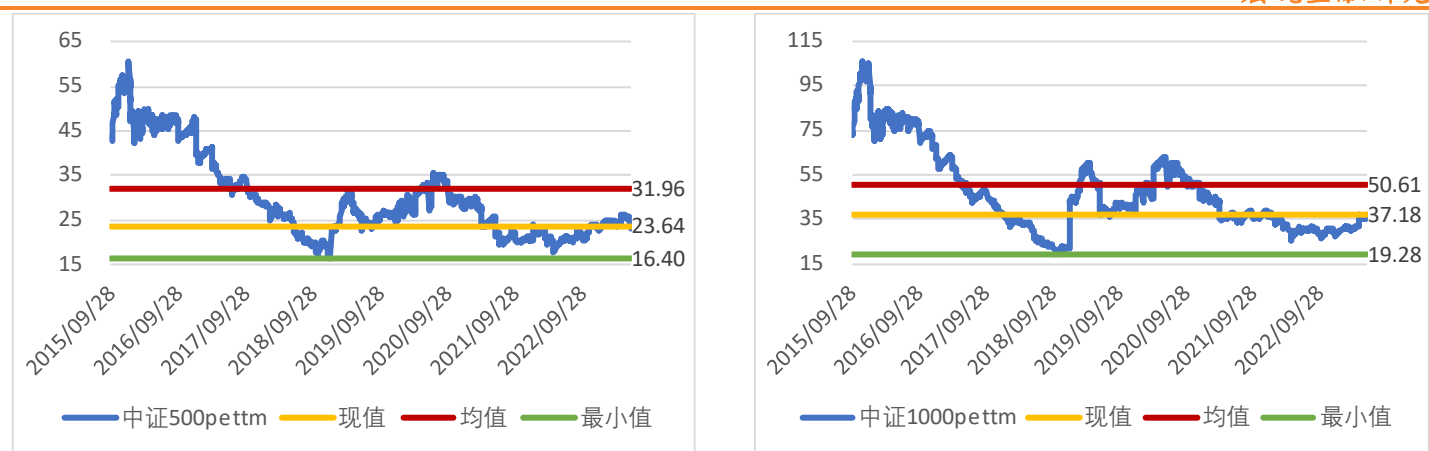


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

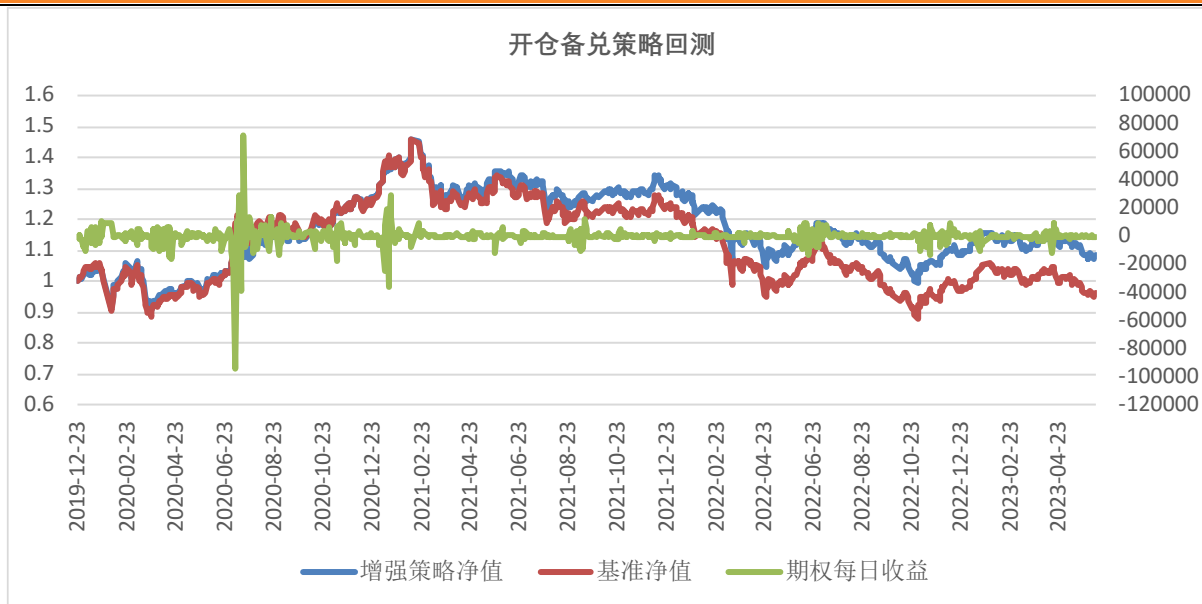
备兑开仓策略

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。

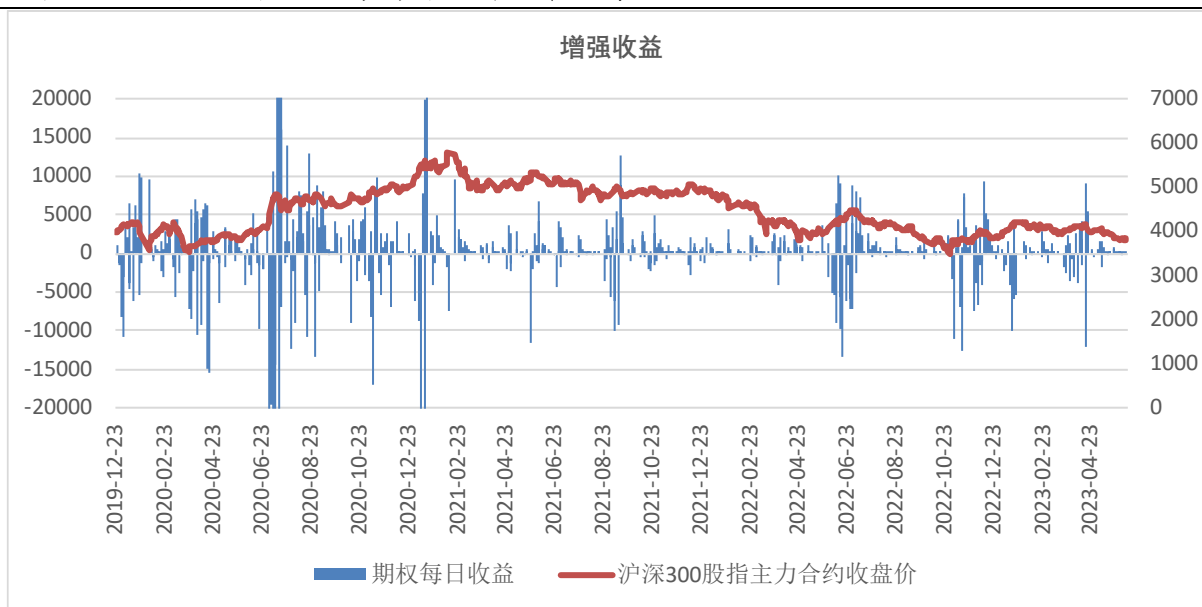
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.16%	0.18%	-0.02%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	2160	2100	60
最近5天收益率	2.29%	2.57%	-0.28%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	29640	29520	120
总收益	11.02%	-1.21%	12.23%
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	2023-06-16	2023-06-16	
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。