

山金期货股指期货期权早报 2022年6月20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. 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. 国务院总理李强在柏林同德国工商界代表座谈交流。西门子、大众、奔驰、宝马、舍弗勒、巴斯夫、科思创、瓦克化学、默克、思爱普、安联等德国企业负责人出席。

国内

1. 促进新能源汽车产业高质量发展政策举措出台在即。国新办将于6月21日上午10时举行国务院政策例行吹风会，请国家发改委、工信部和财政部有关负责人介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况，并答记者问。另外，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》提出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展。
2. 促进新能源汽车产业高质量发展政策举措出台在即。国新办将于6月21日上午10时举行国务院政策例行吹风会，请国家发改委、工信部和财政部有关负责人介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况，并答记者问。另外，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》提出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展。

点评

2023年6月19日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH，成长风格领涨。行业方面，通信领涨，食品饮料领跌，通信行业领涨两日。两市成交11096亿元。北向资金净流出，约-14亿元。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。

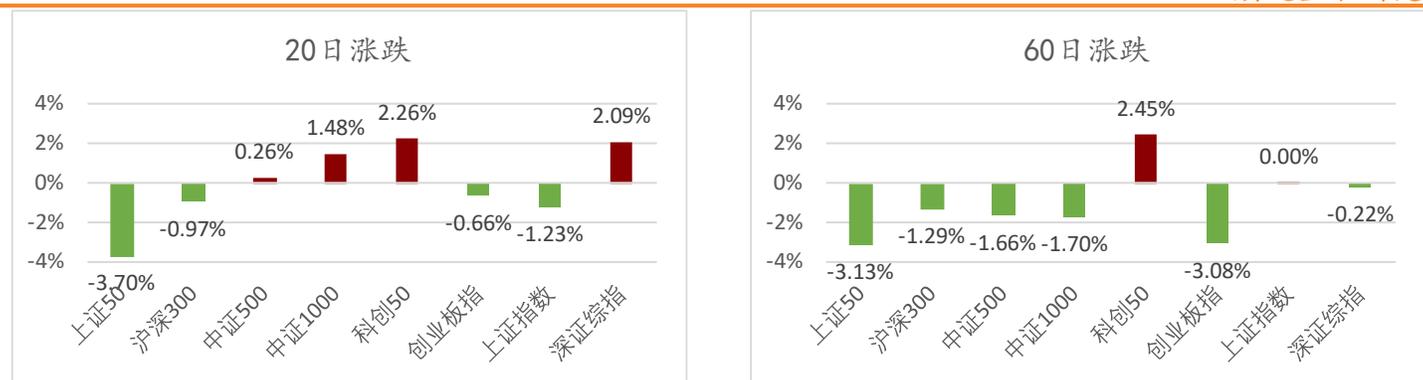
请务必阅读文末重要声明

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	IF2307	3901.4	-0.89%	13.41%	85538	48141	56%	29.51
	IF2308	3905.2	-0.79%	新合约	1307	1341	103%	25.71
	IF2309	3913	-0.76%	-0.50%	92931	16316	18%	17.91
	IF2312	3919.8	-0.66%	-0.12%	19972	3038	15%	11.11
上证50	IH2307	2530.8	-1.41%	18.24%	59191	36959	62%	29.73
	IH2308	2534.2	-1.28%	新合约	1244	1266	102%	26.33
	IH2309	2541	-1.43%	-0.24%	57313	15154	26%	19.53
	IH2312	2556.2	-1.45%	-2.57%	17359	3707	21%	4.33
中证500	IC2307	6109.8	-0.36%	11.53%	84134	30734	37%	21.58
	IC2308	6098.4	-0.54%	新合约	992	997	101%	32.98
	IC2309	6088	-0.37%	-1.20%	128081	10917	9%	43.38
	IC2312	6041.8	-0.34%	-0.59%	63661	4950	8%	89.58
中证1000	IM2307	6647.8	0.15%	18.12%	53244	24948	47%	45.50
	IM2308	6629	-0.13%	新合约	968	974	101%	64.30
	IM2309	6602.8	-0.03%	-2.85%	69127	10152	15%	90.50
	IM2312	6550.8	-0.01%	1.86%	36769	3365	9%	142.50

图1 重要指数涨跌

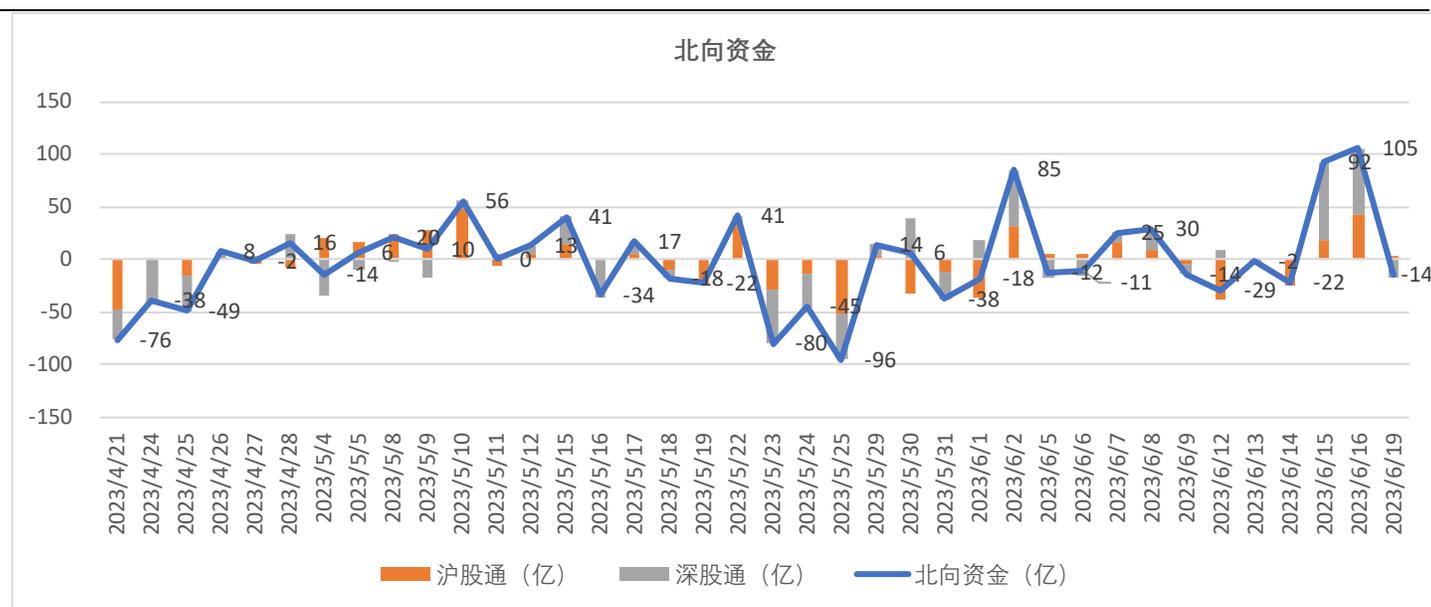




数据来源：山金期货

北向资金

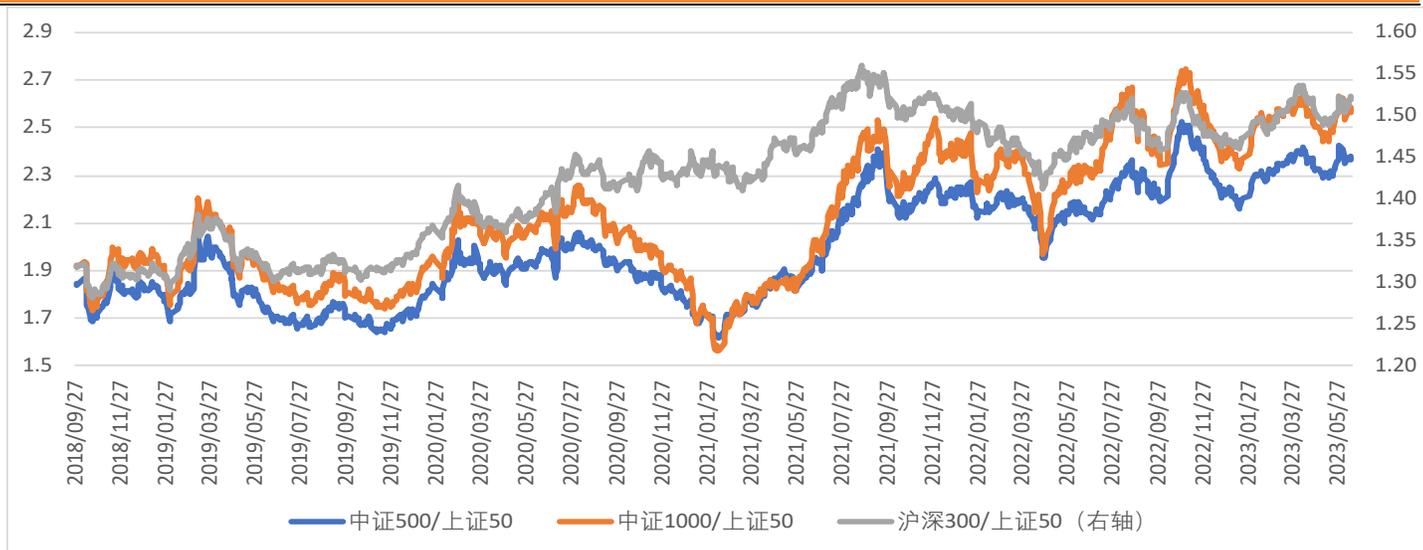
图2 沪股通和深股通



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

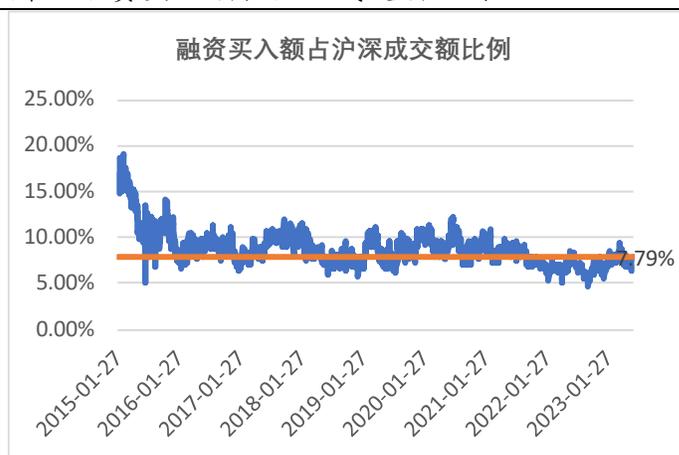
融资融券

图4 融资余额



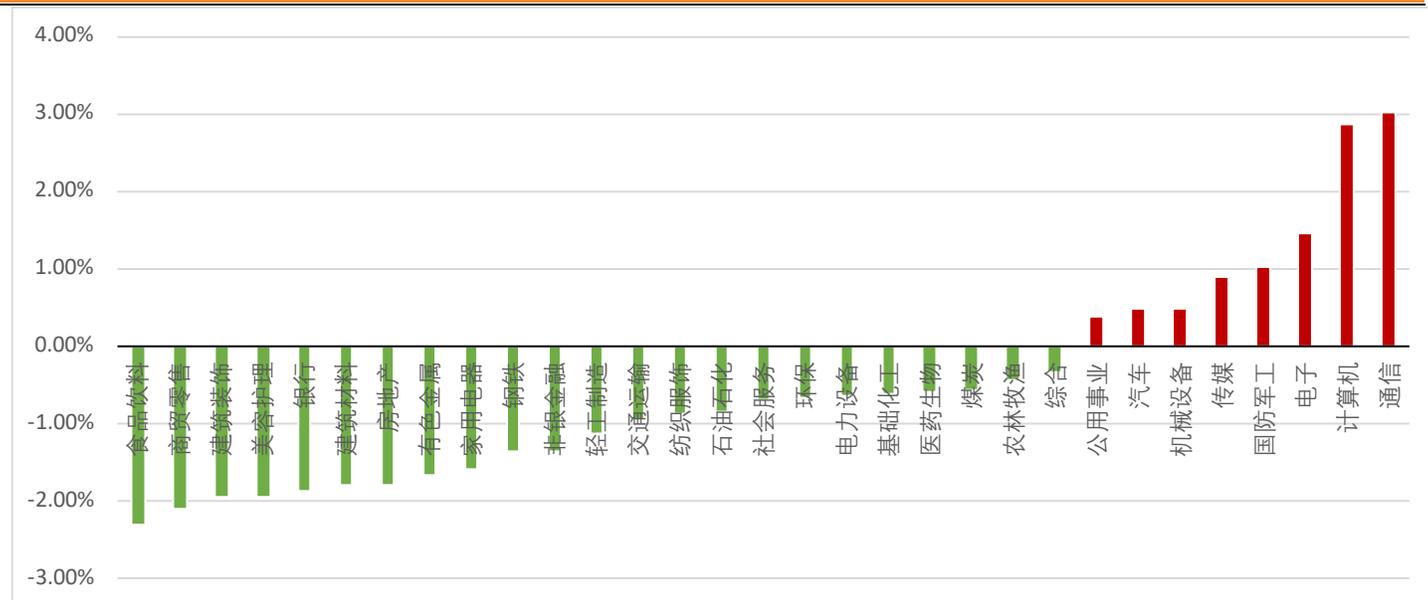
数据来源：山金期货

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

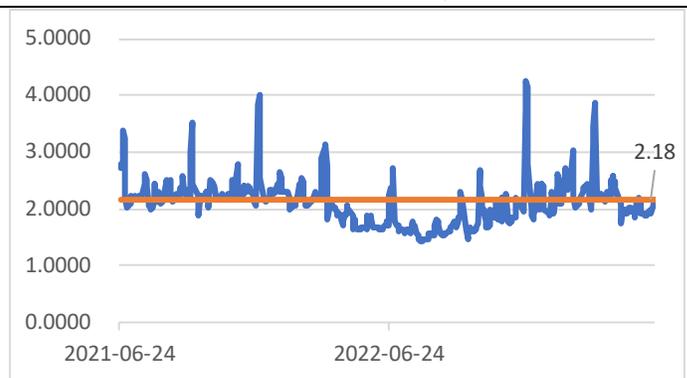
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

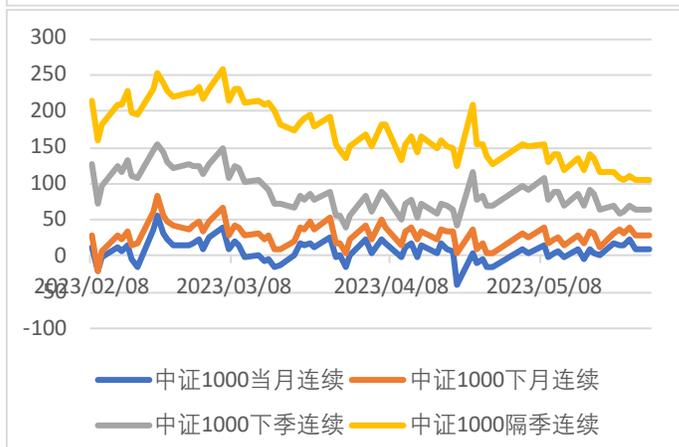
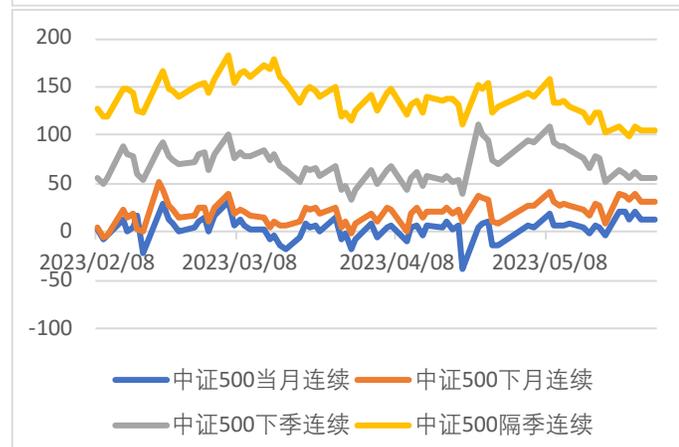
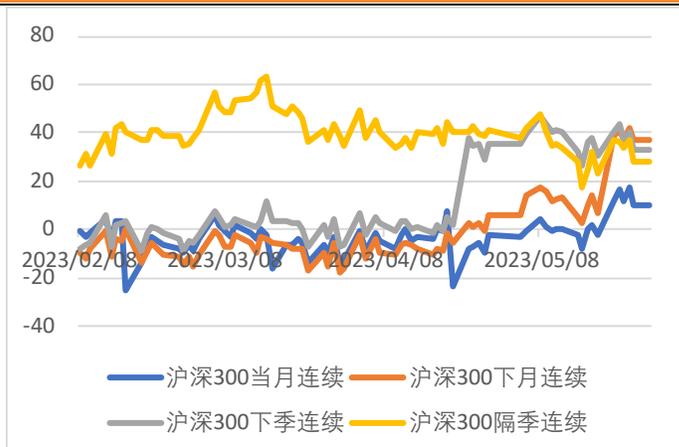
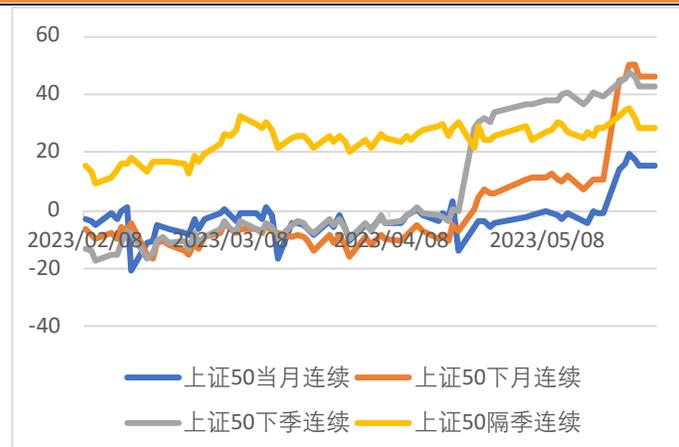
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

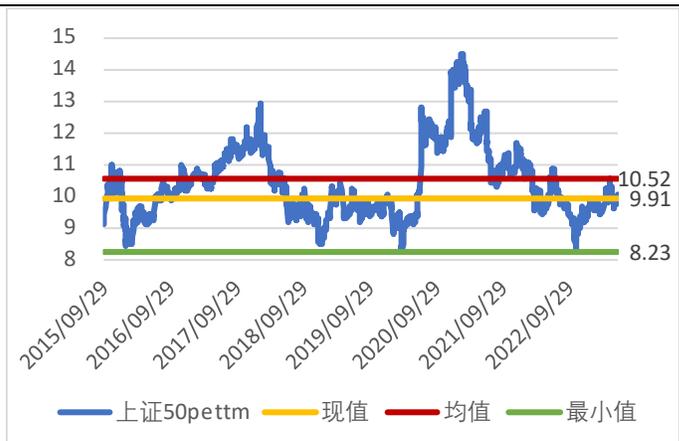
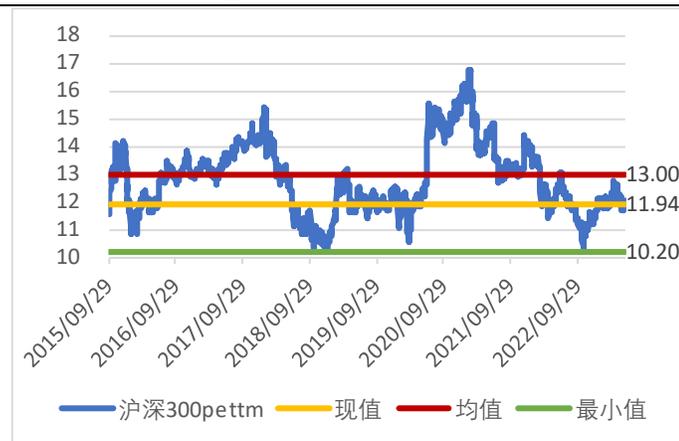
图9 股指基差



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

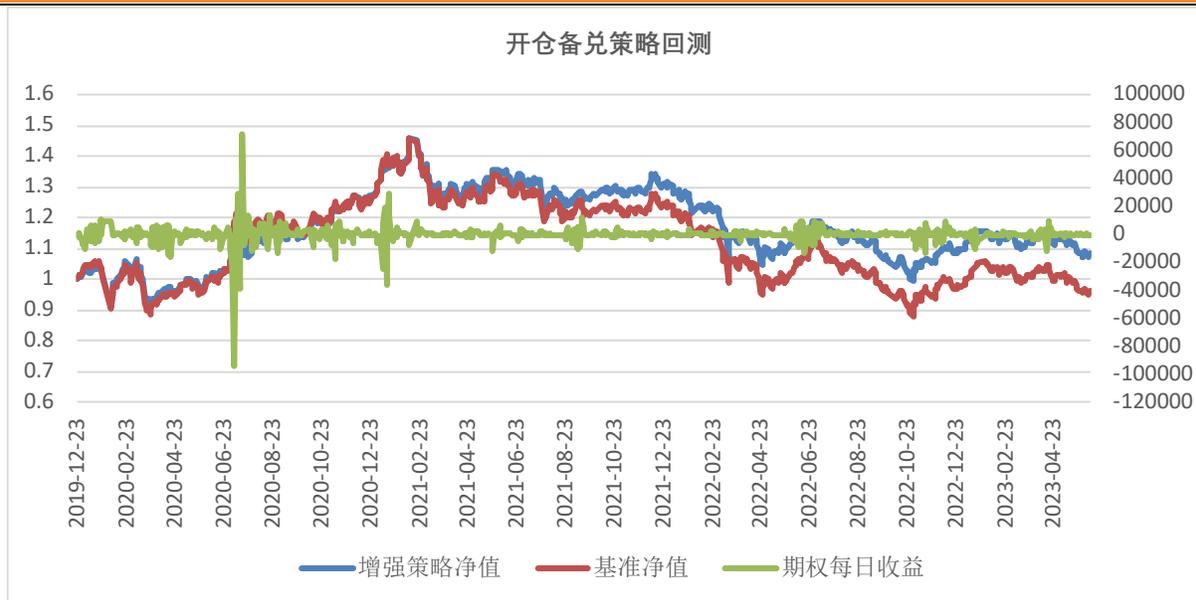
备兑开仓策略

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。

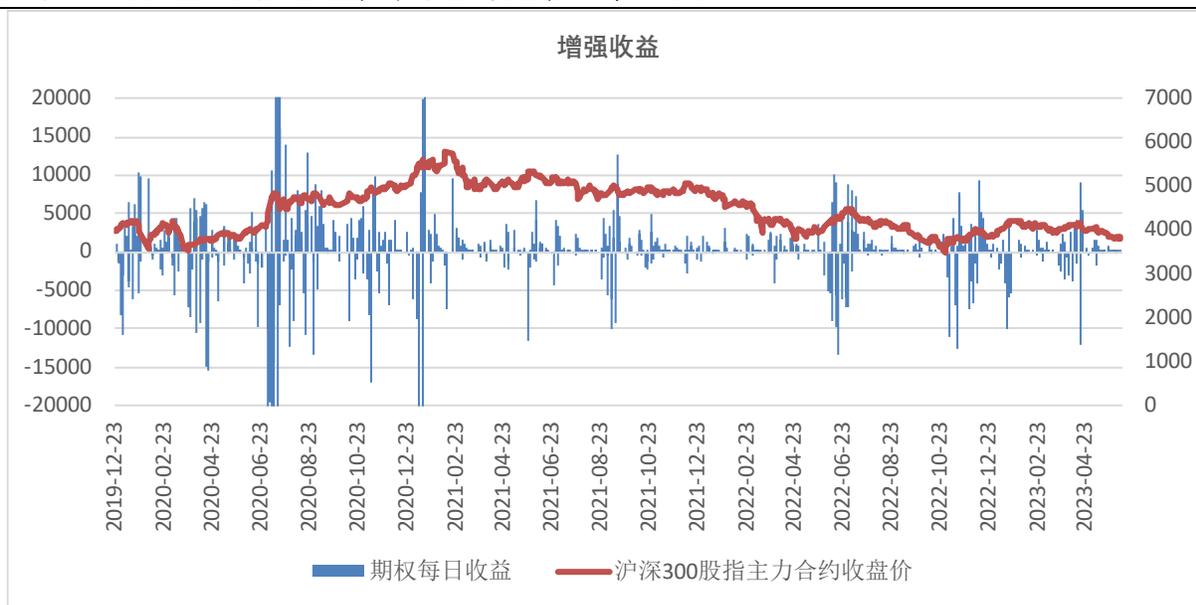
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.67%	-0.76%	0.08%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-8940	-8940	0
最近5天收益率	1.58%	1.77%	-0.19%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	20460	20340	120
总收益	10.27%	-1.96%	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	2023-06-19	2023-06-19	
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。