

## 山金期货股指期货期权早报 2022年6月20日星期三

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. 德国总理朔尔茨在柏林与中国国务院总理李强带队的大型中国代表团举行政府间会谈，这是疫情以来两国的首次面对面峰会。朔尔茨表示，鉴于全球目前面临多重危机，与中国举行直接会谈比以往任何时候都更重要，德国并不想与中国脱钩。李强表示，中国经济回升向好态势明显，有能力有信心推动经济持续健康发展，并称中德将正式宣布创建气候变化和绿色转型对话合作机制，将举行第三次中德高级别财经对话。
2. 美国联邦储备理事会两名现任理事及一名理事提名人表示，他们聚焦于降低过高的通胀率，以便美国经济能够恢复到可持续增长。美联储现任理事及副主席提名人杰斐逊在预先准备的证词中指出，通胀已经“开始减弱”，但美联储将继续聚焦于使通胀率回落到2%的目标。理事库克表示，她一直支持美联储降低通胀的工作，并将坚持到底，直到价格压力回落到目标水平。

#### 国内

1. 针对部分债券存在发行定价不审慎、低价包销换取市场份额、未遵循市场化原则确定利率区间等发行业务不规范情形，交易商协会印发通知，进一步明确银行间债券市场发行操作规范，以加强发行业务自律管理。
2. 时隔10个月LPR再度迎来下调。中国6月1年期LPR报3.55%，5年期以上品种报4.2%，均较上次下调10个基点。随着新一期5年期以上LPR下降，各地房贷利率随之调整。北京、深圳、苏州等地多家银行已下调房贷利率。其中，苏州首套房贷款利率已低至4%；郑州首套房贷款利率在此前已降至3.8%，此后有望降至3.7%。

点评

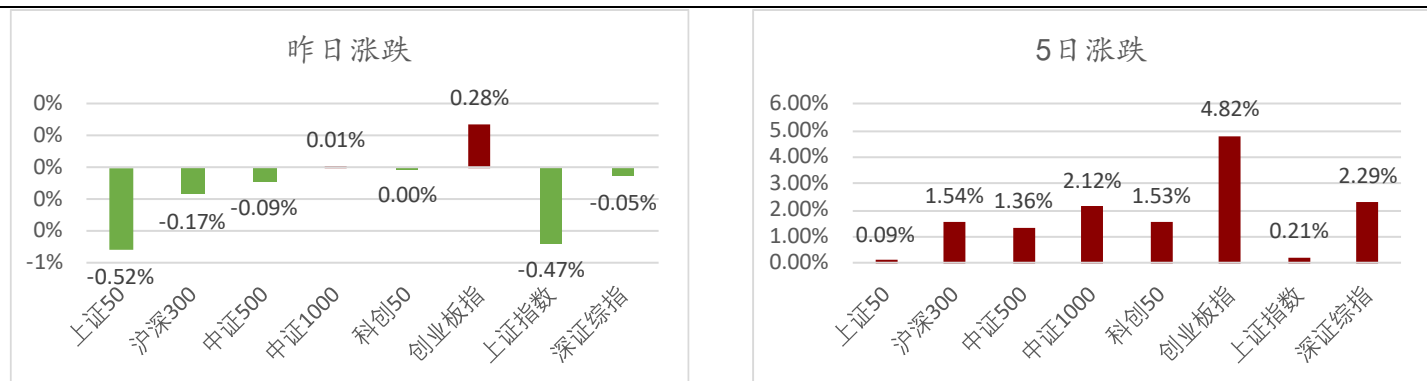
2023年6月20日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH。行业方面，国防军工领涨，建筑材料领跌。两市成交10935亿元。北向资金净流入，约17亿元。隔夜美股三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-4.90%。昨日LPR如期降息，本周市场关注国常会提到的后续增量政策的落地，随着宏观预期走稳。长期来看，A股各指数估值仍在价值区间，配置价值显现，策略上维持逢低配置的观点。6月19日，港交所正式推出港币-人民币双柜台模式，这不仅将提升港股的流动性，同时也会推动人民币的国际化步伐。

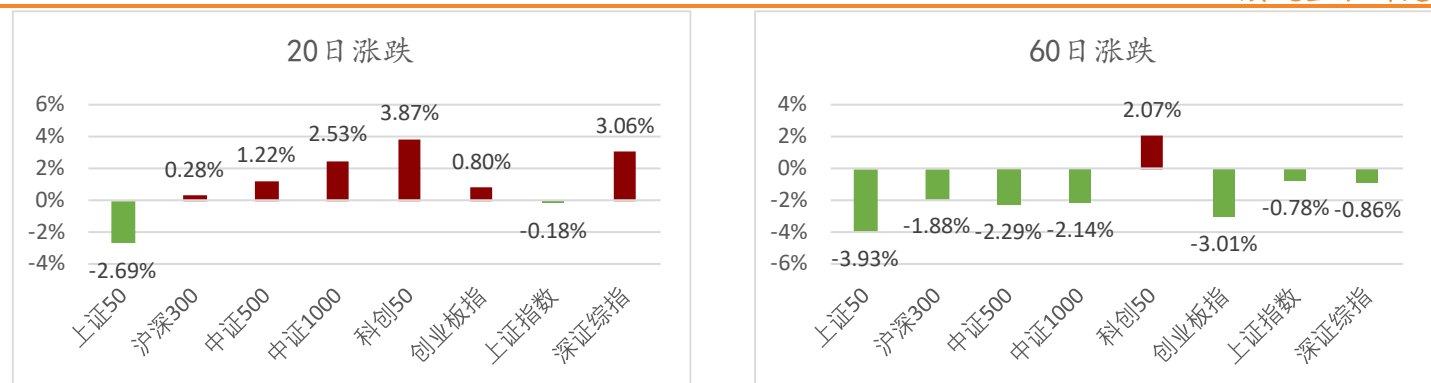
请务必阅读文末重要声明

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	3893	-0.24%	1.11%	86486	45090	52%	31.24
	IF2308	3898.4	-0.21%	3.14%	1348	1291	96%	25.84
	IF2309	3901.2	-0.33%	0.97%	93836	15482	16%	23.04
	IF2312	3904.8	-0.39%	-0.76%	19820	3429	17%	19.44
上证50	IH2307	2520	-0.43%	0.64%	59567	31827	53%	27.25
	IH2308	2525.4	-0.49%	7.15%	1333	1111	83%	21.85
	IH2309	2531.6	-0.48%	0.24%	57451	11208	20%	15.65
	IH2312	2546	-0.59%	1.19%	17566	2642	15%	1.25
中证500	IC2307	6106.2	-0.15%	0.97%	84952	28947	34%	19.91
	IC2308	6094.2	-0.15%	25.40%	1244	1442	116%	31.91
	IC2309	6083.4	-0.17%	-1.28%	126445	10735	8%	42.71
	IC2312	6037.4	-0.13%	0.18%	63778	6009	9%	88.71
中证1000	IM2307	6652.2	-0.02%	-0.43%	53015	23929	45%	41.71
	IM2308	6633.8	-0.05%	22.31%	1184	1081	91%	60.11
	IM2309	6608	-0.08%	-0.16%	69015	8876	13%	85.91
	IM2312	6554.4	-0.02%	1.84%	37447	3807	10%	139.51

图1 重要指数涨跌

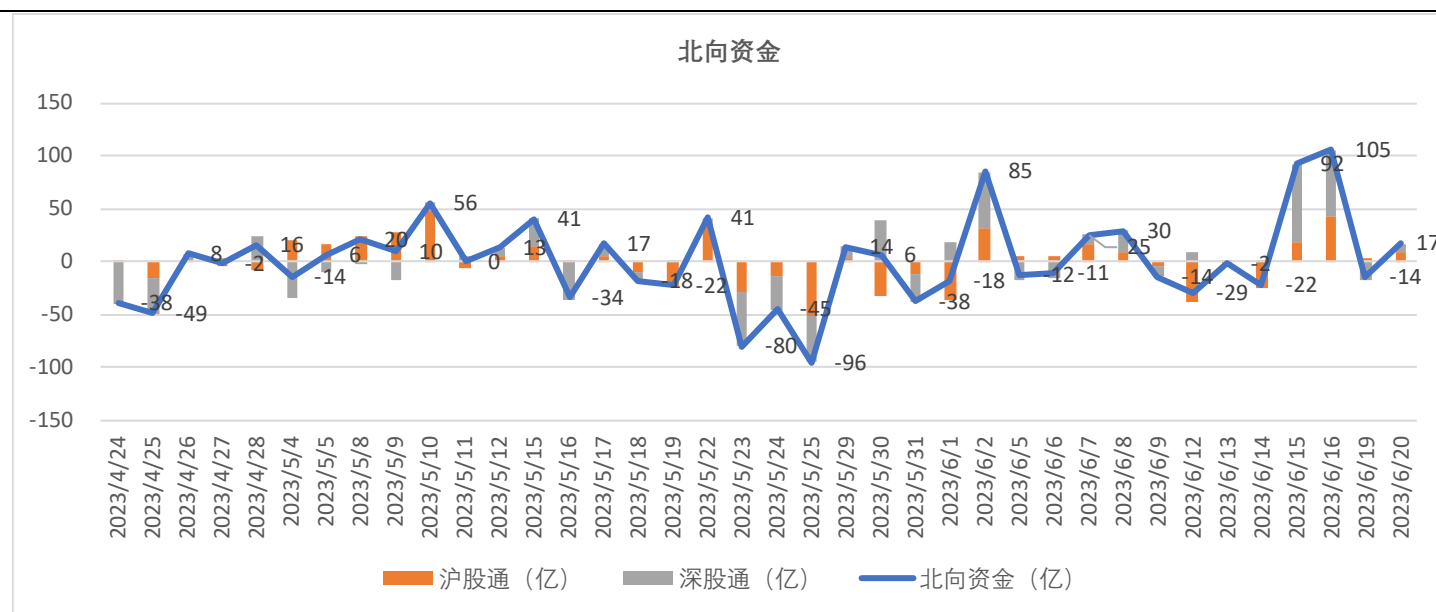




数据来源：山金期货

## 北向资金

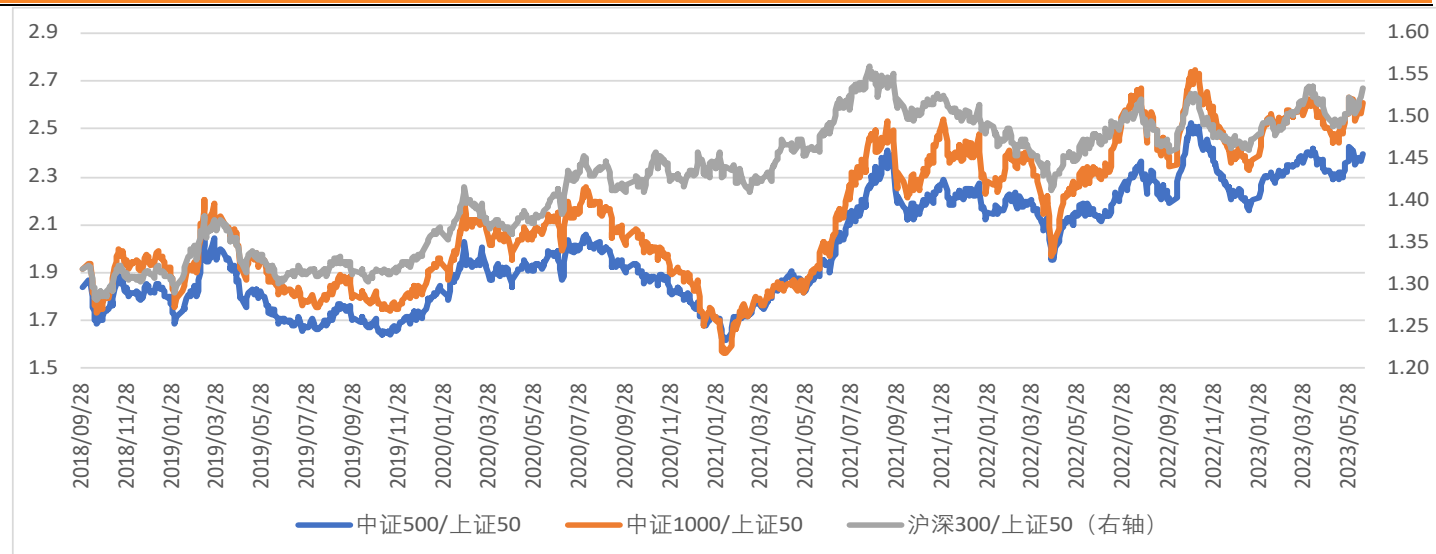
图2 沪股通和深股通



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

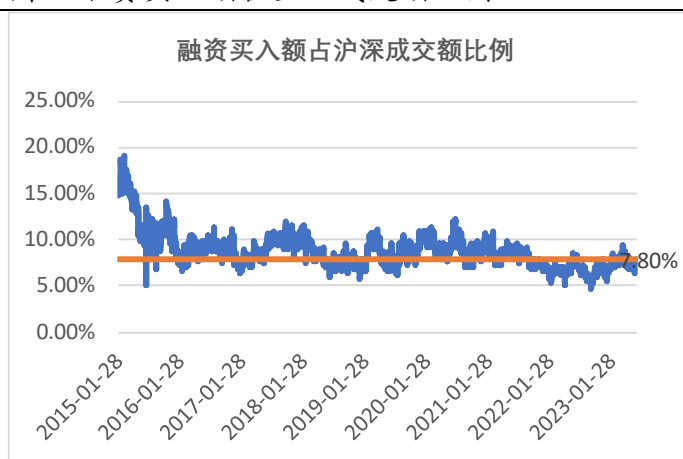
## 融资融券

图4 融资余额



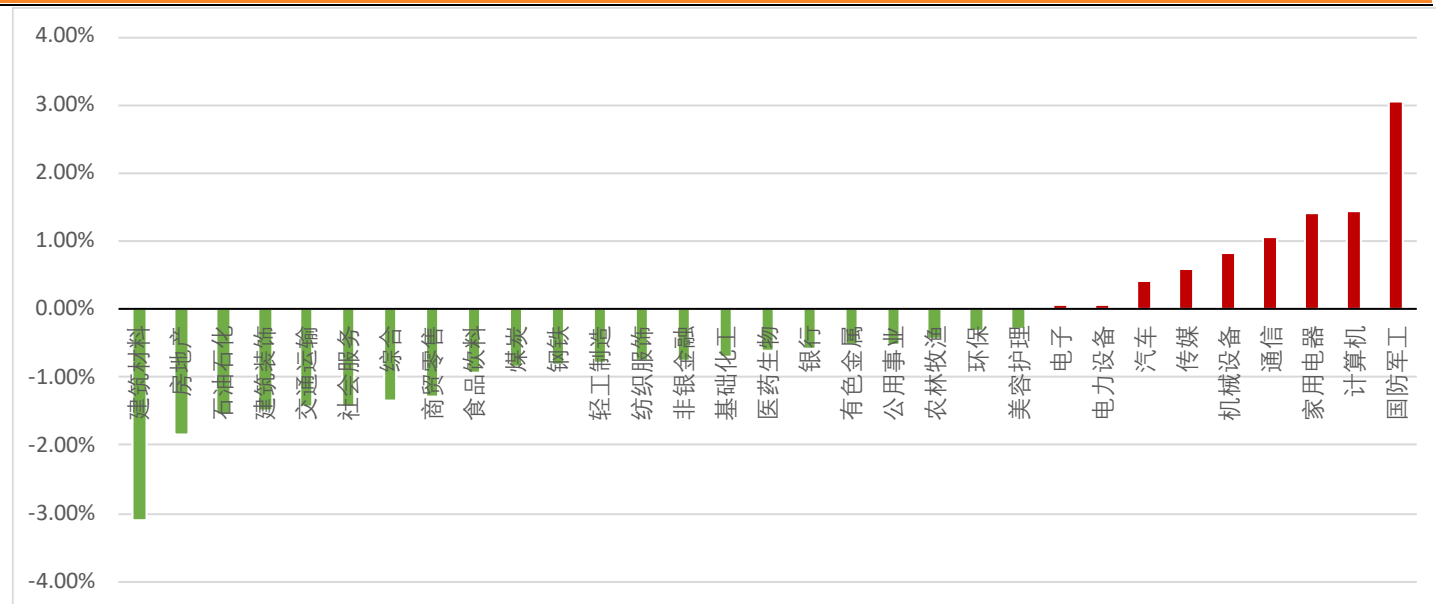
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

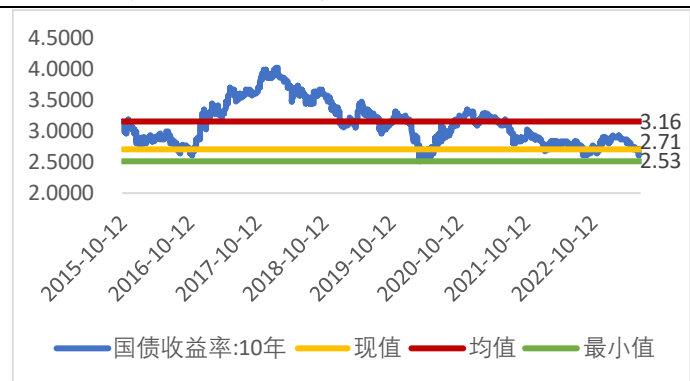
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

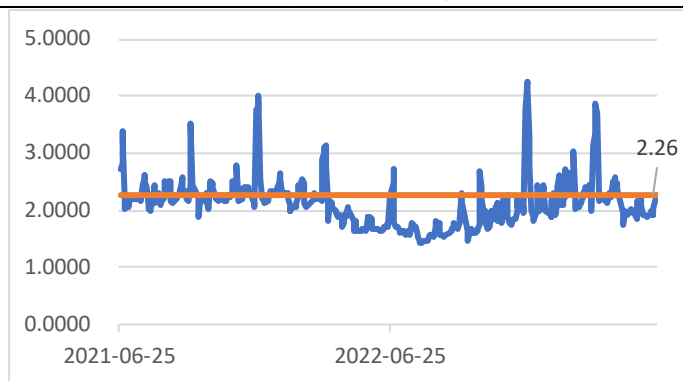
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

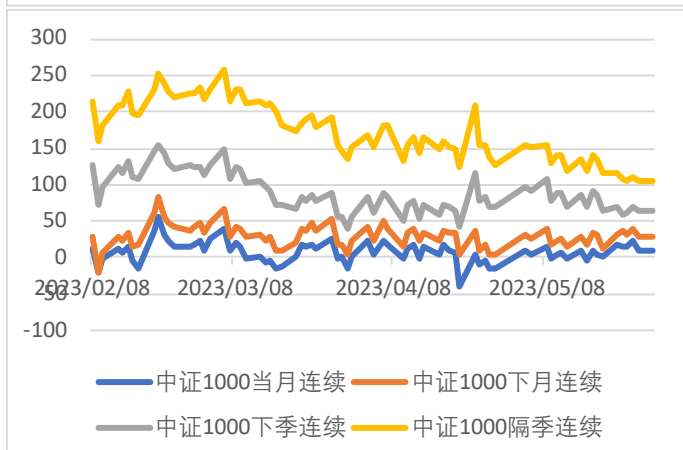
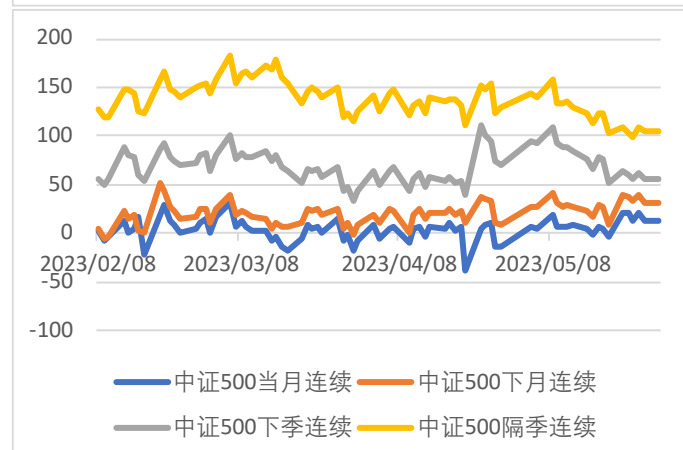
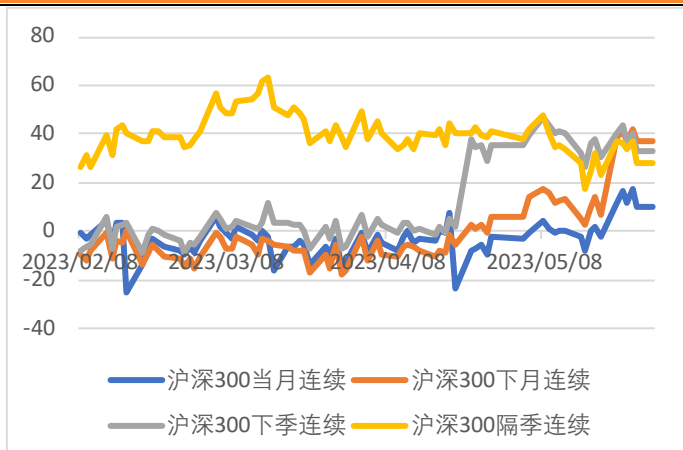
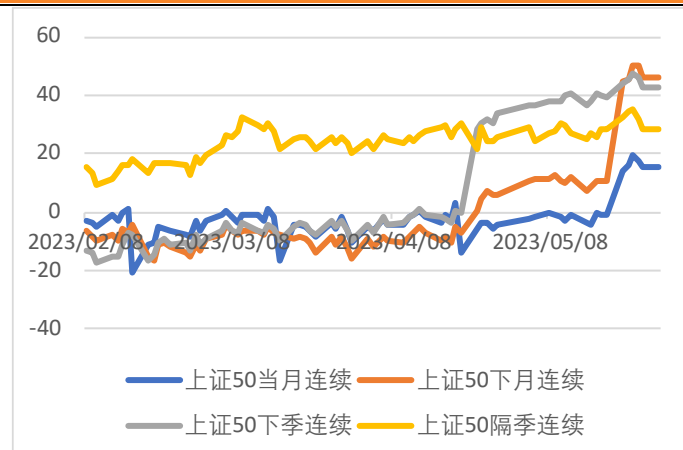
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

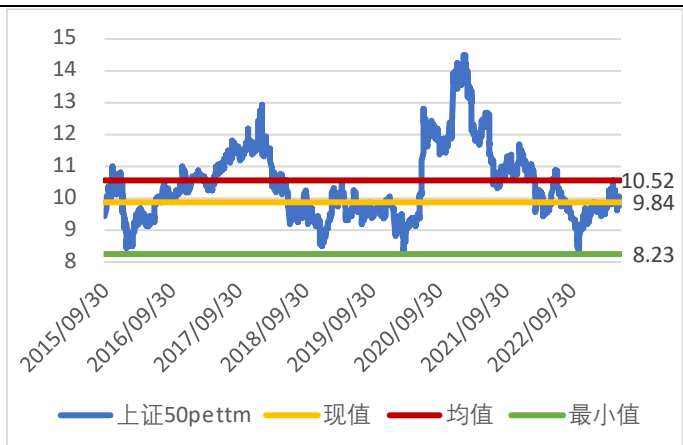
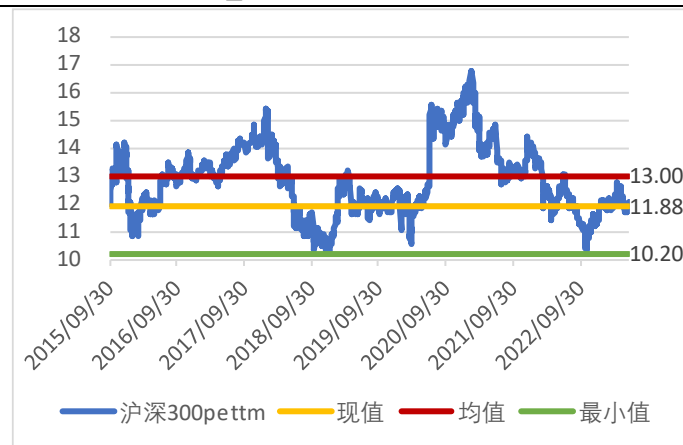
图9 股指基差

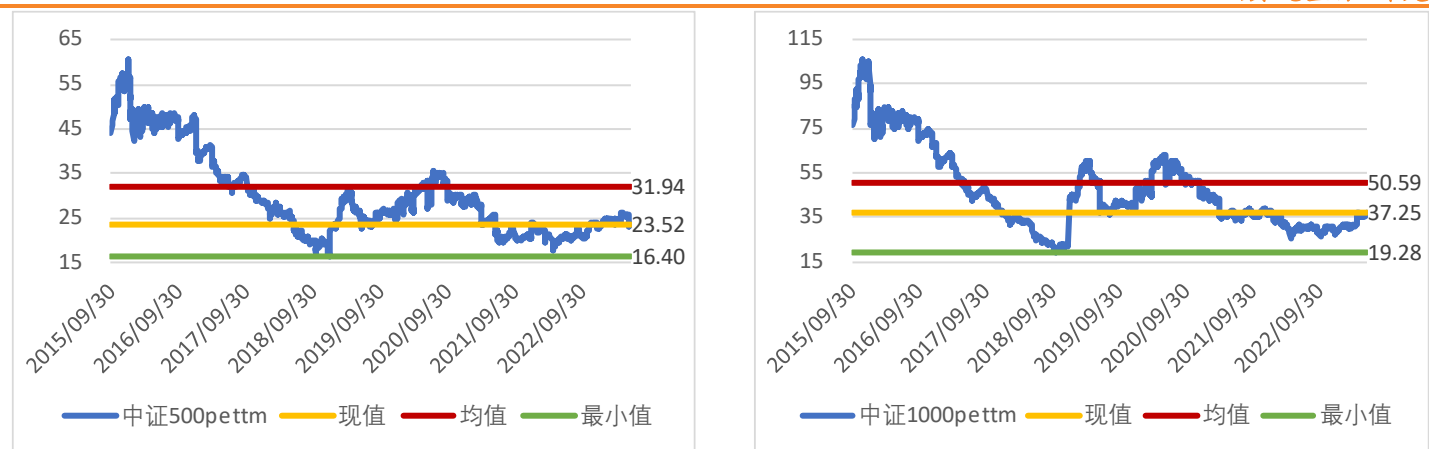


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

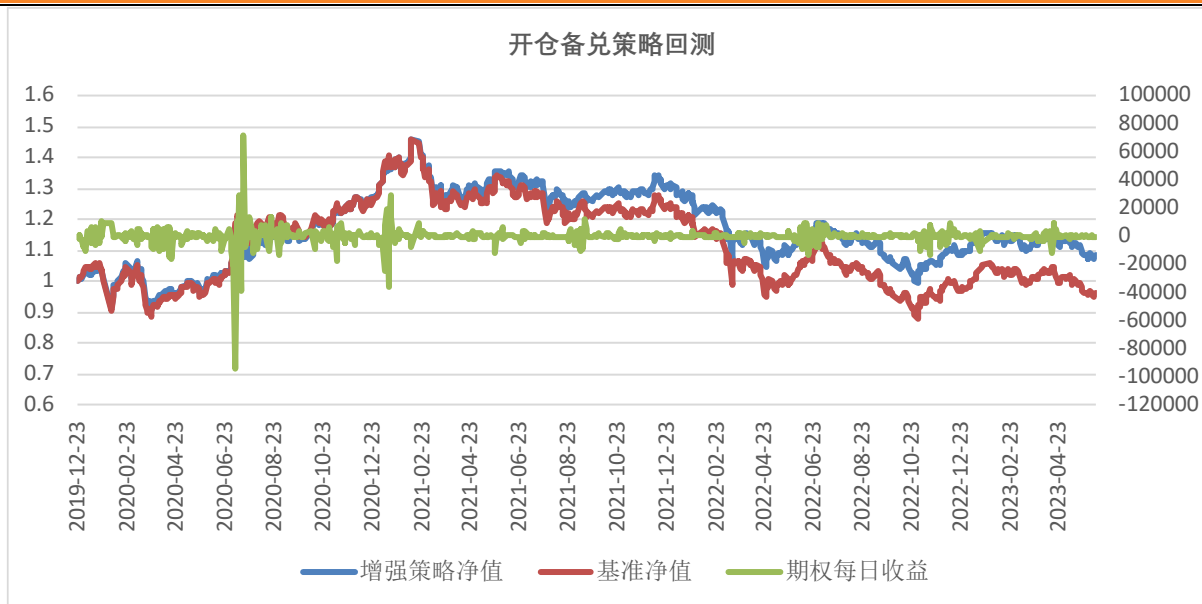
### 备兑开仓策略

**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。

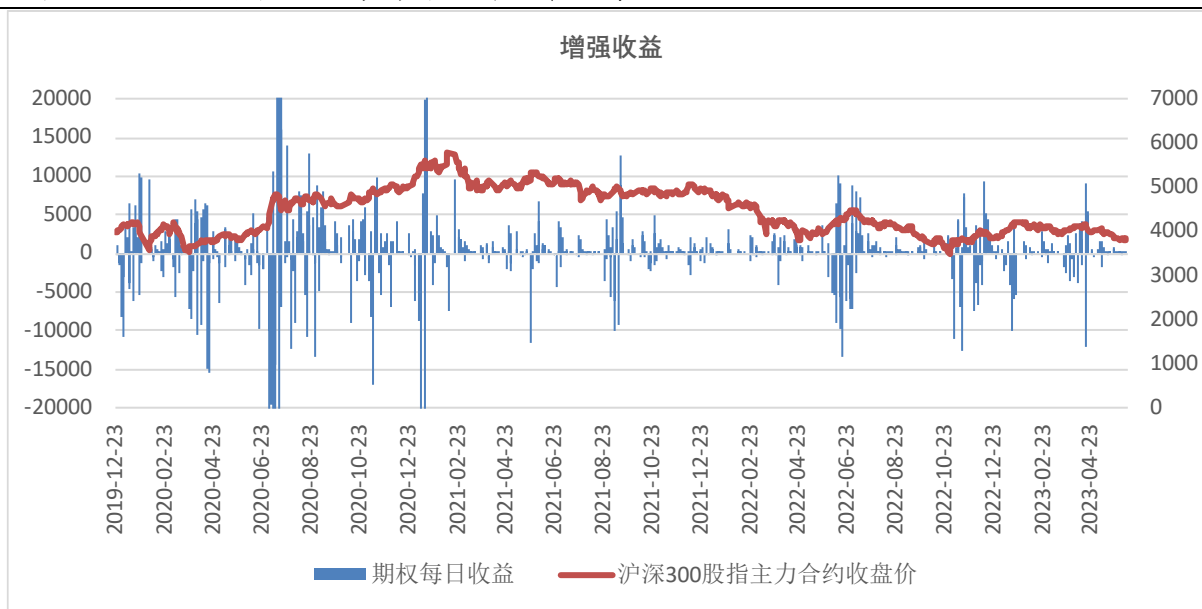
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.14%	-0.22%	0.07%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-1860	-2520	660
最近5天收益率	0.75%	0.79%	-0.04%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	9780	9120	660
总收益	10.11%	-2.17%	12.28%
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	2023-06-20	2023-06-20	
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。