

山金期货股指期货期权早报 2023年6月28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. 根据一项结束短暂兵变的协议，俄罗斯瓦格纳雇佣军首领普里戈任周二抵达白俄罗斯，同时俄总统普京赞扬其武装部队避免了一场内战。据俄新社报道，俄罗斯当局撤销了针对瓦格纳雇佣军的刑事案件，这显然是在兑现卢卡申科周六晚些时候促成的化解危机的协议中的另一个条件。与此同时，普京在莫斯科克里姆林宫建筑群的一个广场举行的仪式上对约2,500名俄罗斯安全人员表示，“你们捍卫了宪法秩序，捍卫了我们公民的生命、安全和自由。你们把我们的祖国从动乱中拯救出来。事实上，你们已经阻止了一场内战。”
2. 美国消费者信心在6月上升至近一年半以来的最高水平，人们对劳动力市场重新燃起了乐观情绪，企业支出在5月似乎保持韧性，这表明尽管担心出现衰退，但经济仍根基稳固。其他报告也强化了经济将在短期内避免下行的希望，数据暗示住房市场可能正在复苏，5月新房销售增至15个月最高水平，且4月房价再次环比上涨。

国内

1. 住建部部长倪虹表示，房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”，改变“高杠杆、高负债、高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。鼓励引导金融机构参与城市建设和更新，推动打造宜居、智慧、韧性城市。要为人民群​​众建造好房子，提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。对于房屋养老金的提法，中原地产首席分析师张大伟表示，房屋养老金可以视作公共维修基金升级版。
2. 上市房企再迎政策利好，多个再融资项目落地。福星股份和中交地产再融资项目获得证监会批文，两家公司分别募资13.41亿元和35亿元；沪市上市房企大名城和保利发展再融资项目，也已获得证监会批文。

点评

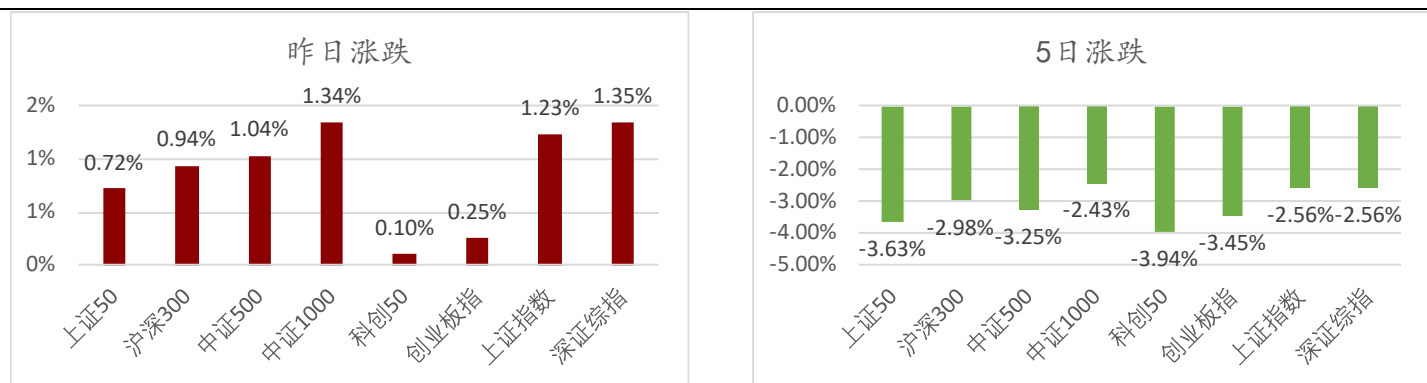
2023年6月27日，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，行业全线翻红，房地产领涨。AI概念赚钱效应不高，市场热点或从AI轮换。两市成交8482亿元。北向资金净流出，约-26亿元。隔夜美股三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+3.06%。市场受房地产消息的影响，地产及相关行业领涨。短线稍有反弹，上涨趋势仍不明显。市场成交量下降，市场情绪由分歧转为一致。长周期看，沪深300指数向下空间有限，且估值处历史低位，建议逢低做多。

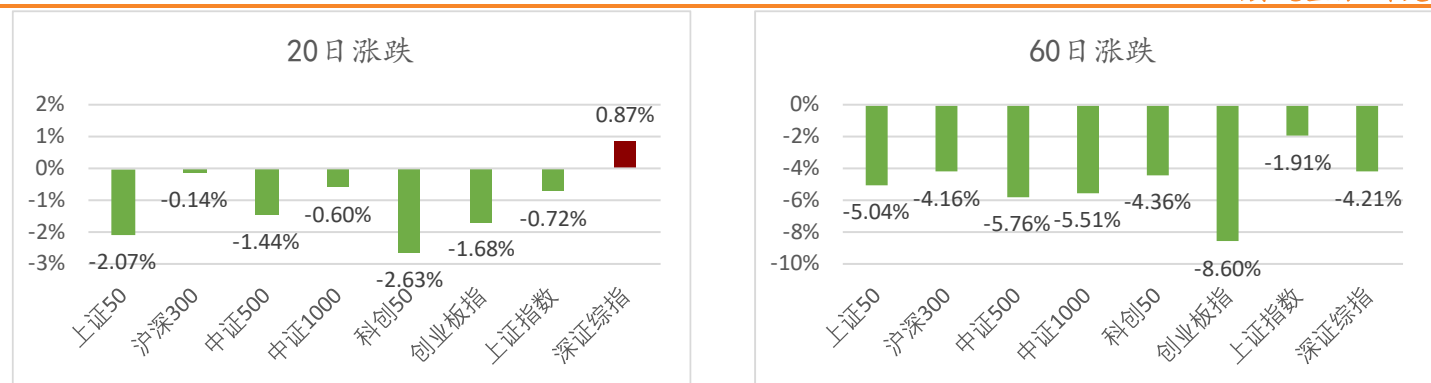
请务必阅读文末重要声明

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	3817	0.73%	-5.72%	86571	52693	61%	28.43
	IF2308	3820.8	0.76%	-4.12%	2796	1826	65%	24.63
	IF2309	3826	0.75%	-1.35%	93073	15578	17%	19.43
	IF2312	3832	0.72%	-1.86%	21108	3230	15%	13.43
上证50	IH2307	2478.4	0.64%	-0.21%	62154	36393	59%	28.20
	IH2308	2484.6	0.69%	-7.74%	3882	1835	47%	22.00
	IH2309	2489	0.67%	0.42%	58757	12062	21%	17.60
	IH2312	2503.8	0.65%	-0.01%	17796	2839	16%	2.80
中证500	IC2307	5923	0.65%	-4.80%	92442	38005	41%	25.00
	IC2308	5910.4	0.54%	1.31%	3949	3041	77%	37.60
	IC2309	5903	0.50%	-1.74%	126241	13579	11%	45.00
	IC2312	5863.8	0.57%	1.67%	69767	7158	10%	84.20
中证1000	IM2307	6478.4	0.91%	-6.12%	61890	34201	55%	28.87
	IM2308	6462.4	0.83%	-5.24%	2225	1326	60%	44.87
	IM2309	6440	0.78%	-2.55%	69561	12918	19%	67.27
	IM2312	6382.4	0.71%	1.39%	41802	5480	13%	124.87

图1 重要指数涨跌

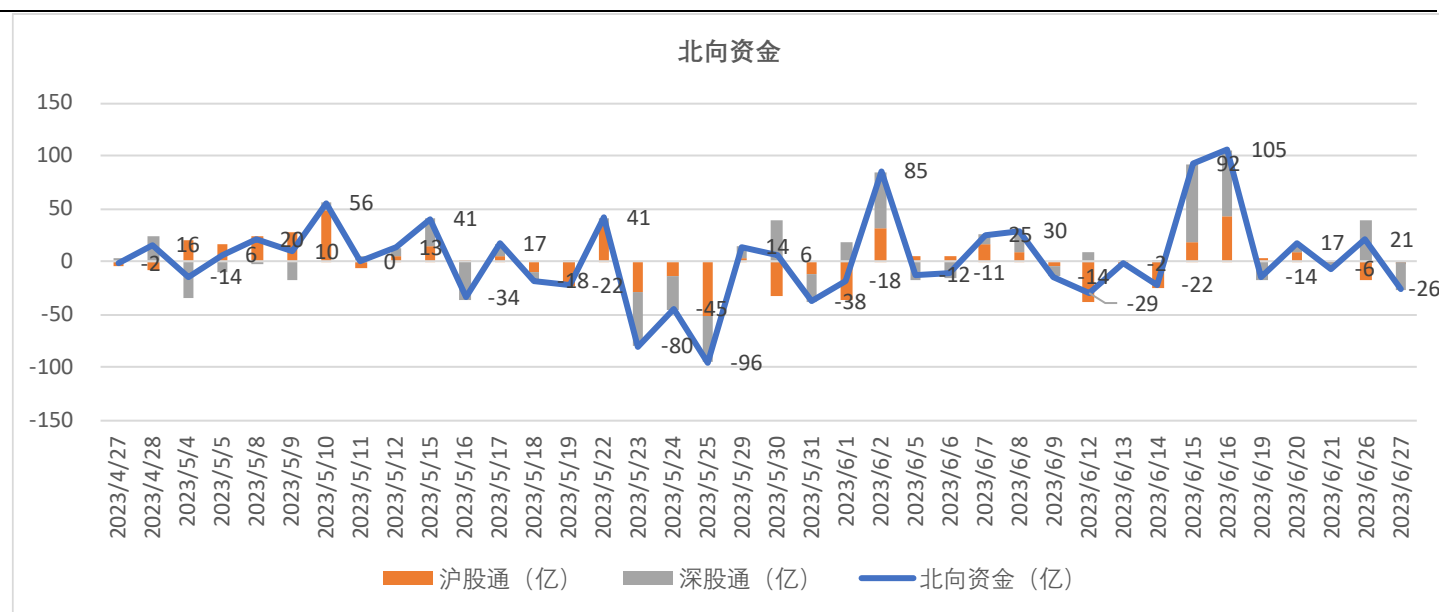




数据来源：山金期货

北向资金

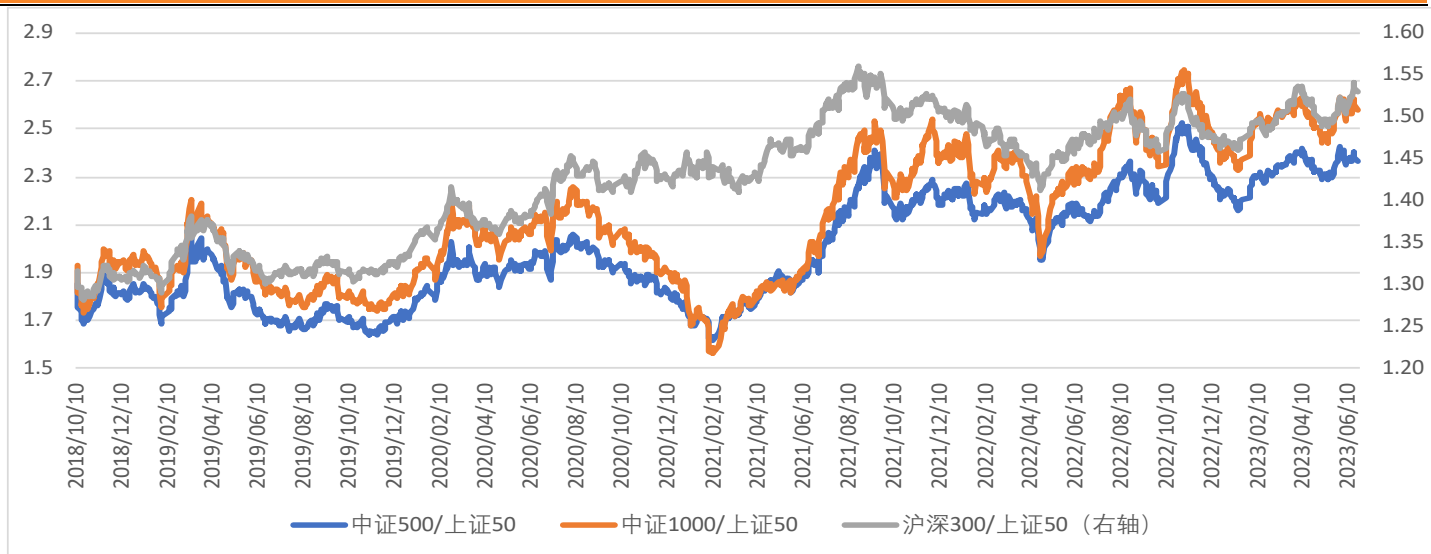
图2 沪股通和深股通



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

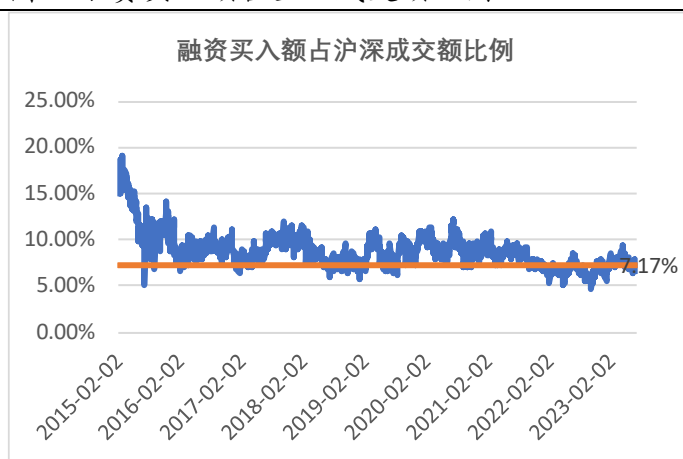
融资融券

图 4 融资余额



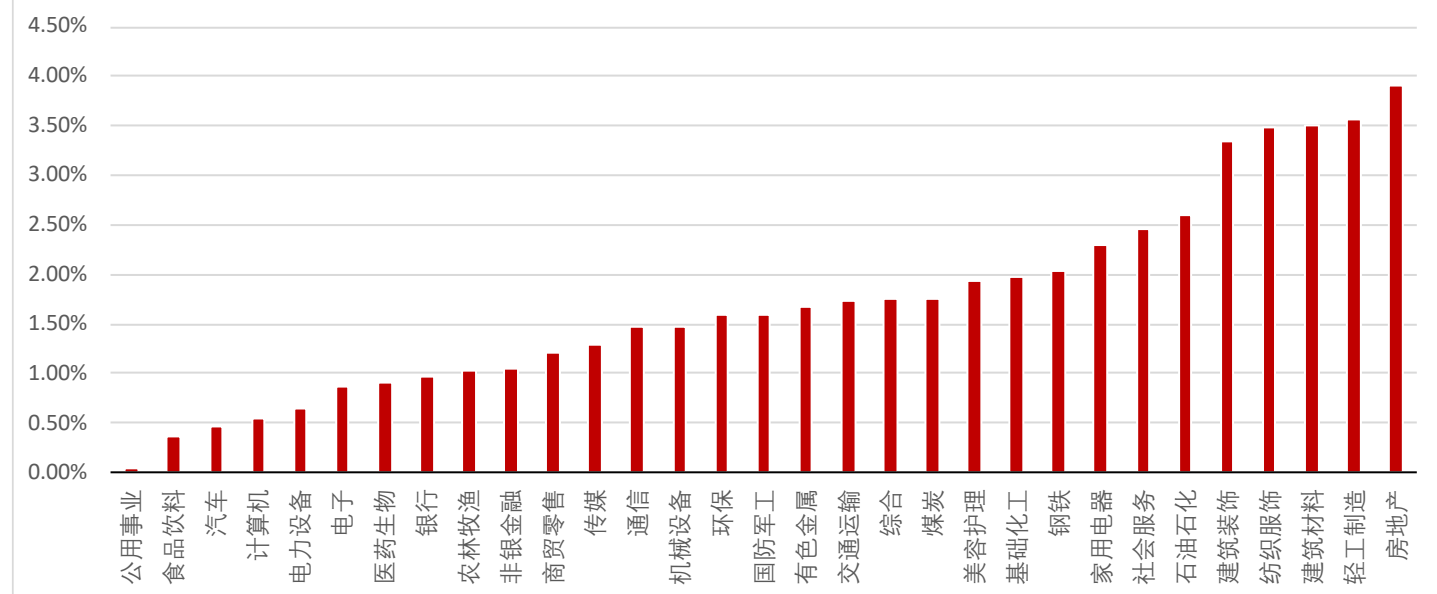
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

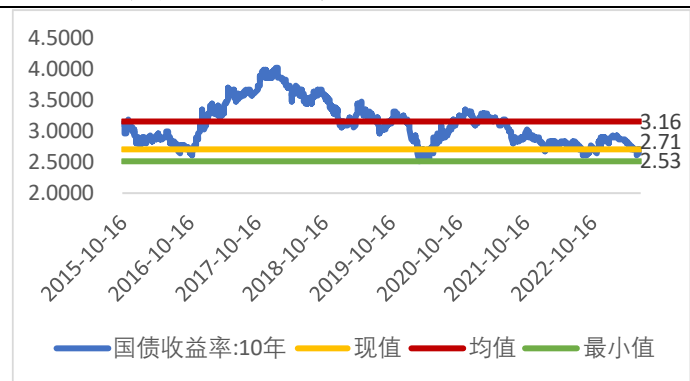
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

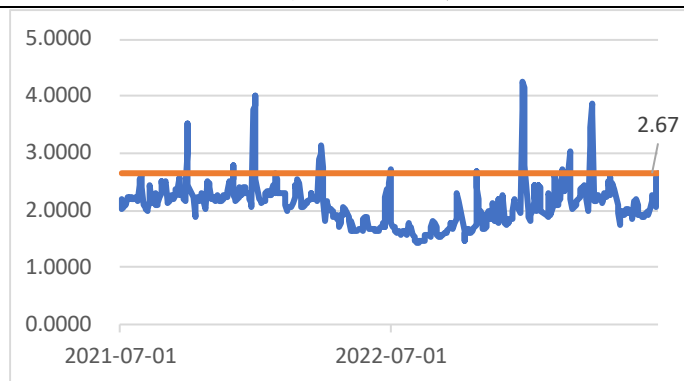
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

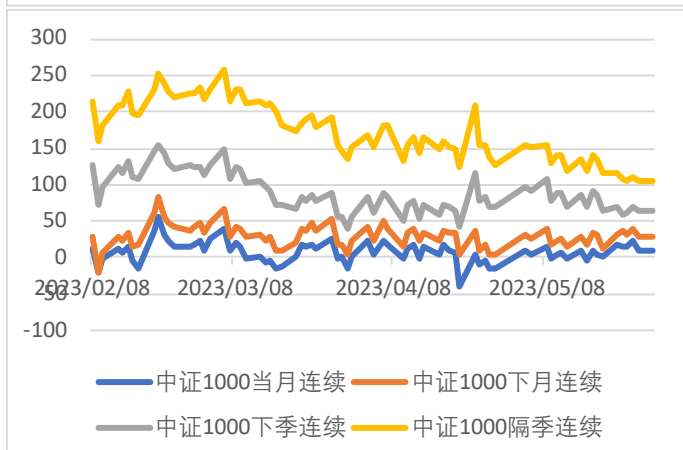
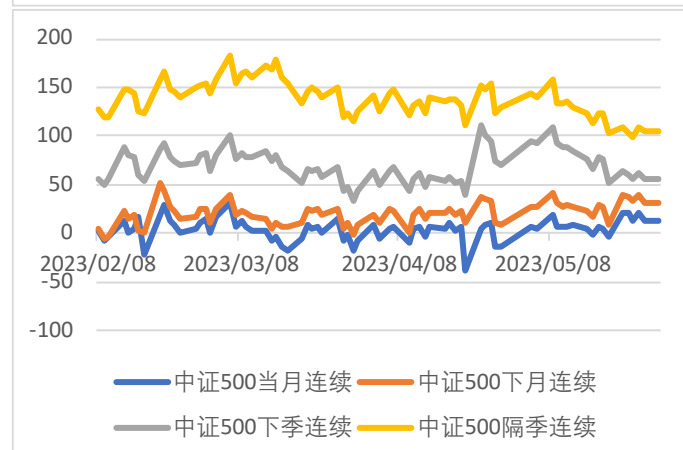
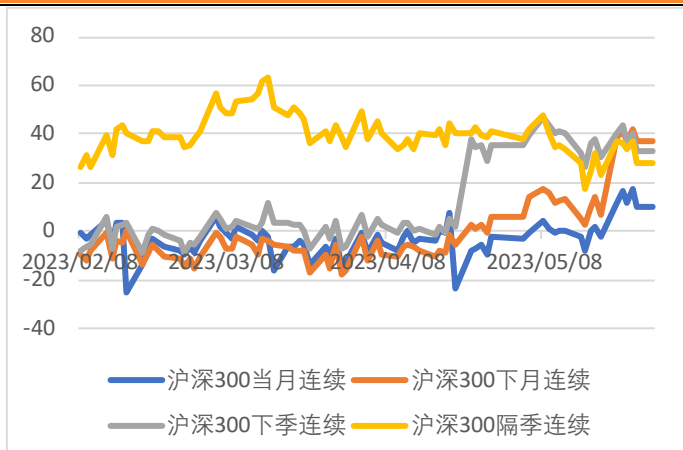
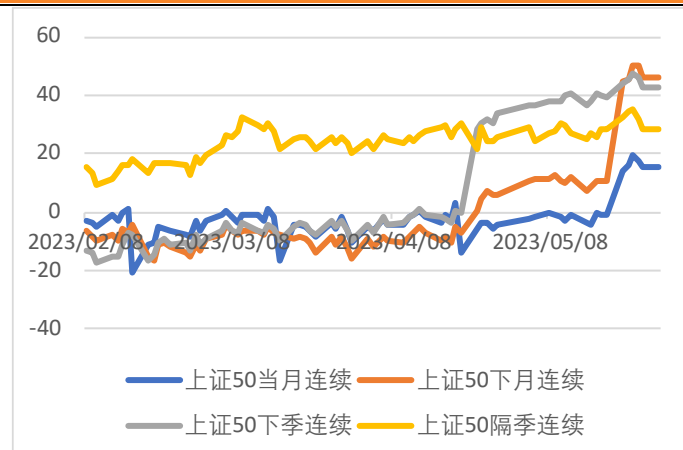
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

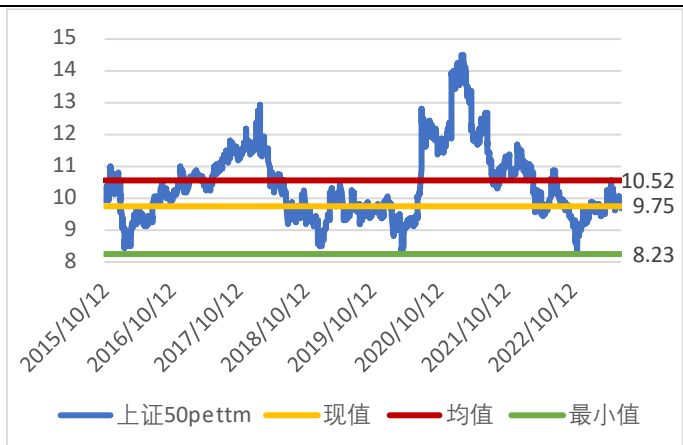
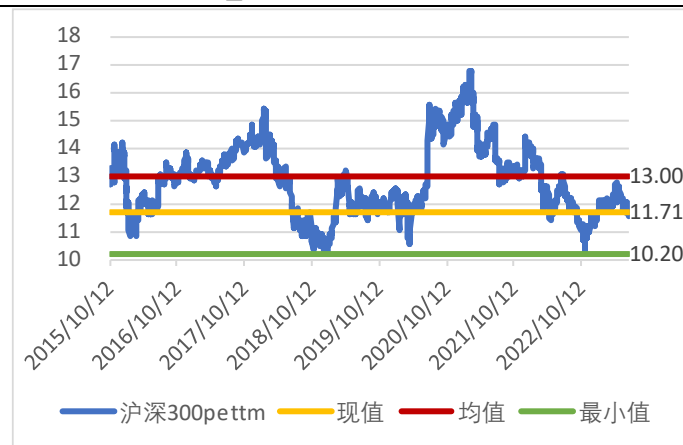
图9 股指基差

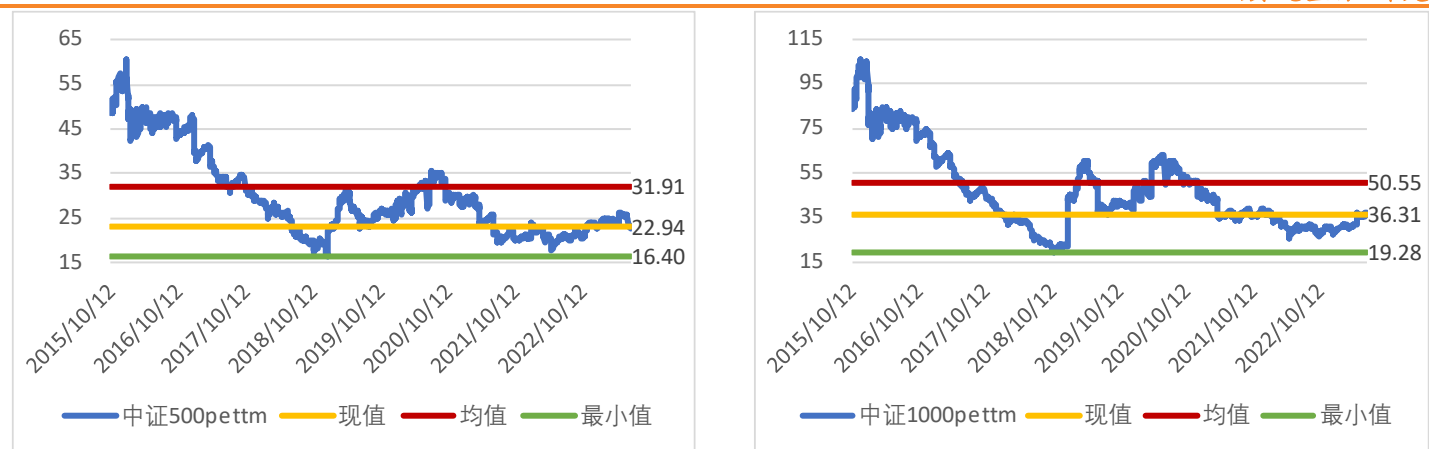


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

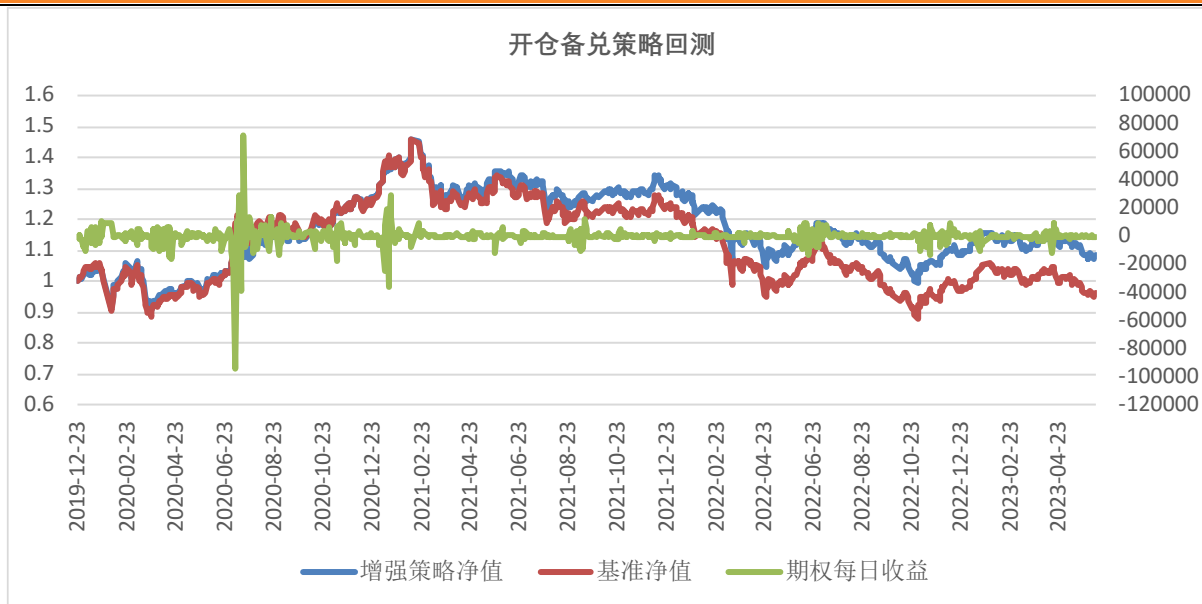
备兑开仓策略

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。

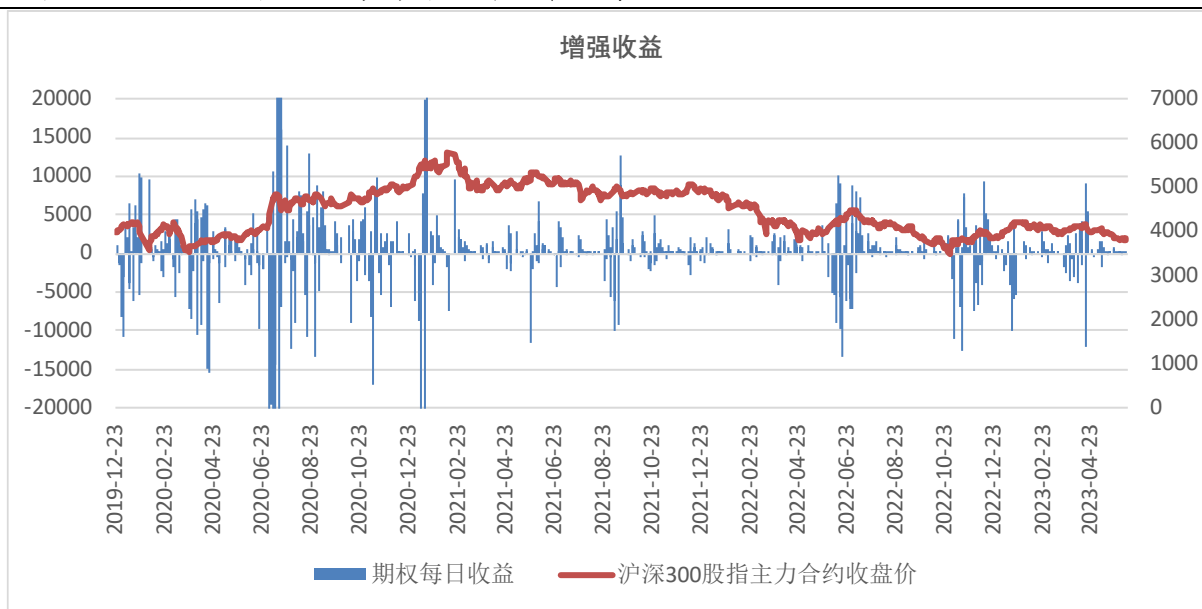
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.59%	0.64%	-0.05%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	7560	7260	300
最近5天收益率	-2.39%	-2.90%	0.52%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-31620	-34260	2640
总收益	8.37%	-4.08%	12.45%
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	2023-06-27	2023-06-27	
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。