

山金期货股指期货期权早报 2023年12月6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. 美国劳工部公布数据显示，10月职位空缺减少61.7万个，降至873.3万个，创逾两年半以来最低水平，这是迄今为止最强烈的迹象，表明利率上升抑制了对工人的需求，并提振了金融市场对美联储货币政策紧缩周期结束的预期。另外，美国供应管理协会(ISM)的一份报告显示，11月服务业采购经理人指数(PMI)从10月的51.8升至52.7，连续第11个月扩张。
2. 两位消息人士表示，中国国有大行在掉期市场继续卖出美元/人民币长端掉期，并在即期市场上抛售，助稳人民币兑美元即期汇价。而就在临近尾盘之际，穆迪宣布调降中国评级展望至“负面”。消息人士猜测，大行此举的目的是助力人民币升值，以鼓励客盘年底结汇。一位消息人士提到，穆迪的决定公布后，大行的操作“更坚决”。

国内

1. 财政部回应穆迪下调中国主权信用评级展望表示，对此感到失望。中国经济正在转向高质量发展，中国经济增长新动能正在发挥作用，中国有能力持续深化改革、应对风险挑战。穆迪对中国经济增长前景、财政可持续性等方面的担忧，是没有必要的。我国防范化解地方政府债务风险的制度体系已经建立，地方政府违法违规无序举债的蔓延扩张态势得到初步遏制，地方政府债务处置工作取得积极成效。房地产市场下行给地方一般公共预算和政府性基金预算带来的影响是可控的、结构性的。另外，中诚信国际发布报告，维持中国主权信用等级AA+g，评级展望为稳定。
2. 恒润股份公告称，董事长承立新因涉嫌内幕交易罪被常州市公安局直属分局刑事拘留，控股子公司上海润六尺总经理张亚洲正在协助调查。目前公司生产经营有序开展，公司管理层将进一步加强经营管理，确保公司经营活动的正常进行。恒润股份昨日早盘直接跌停，“小作文”在股吧疯传，矛头正是涉及恒润股份经营算力业务的控股子公司润六尺。另外，因涉嫌内幕交易，兴民智通、*ST和科实控人赵丰遭证监会立案；因涉嫌短线交易，恒星科技董事长谢晓博、副董事长兼总经理谢晓龙遭证监会立案。

点评

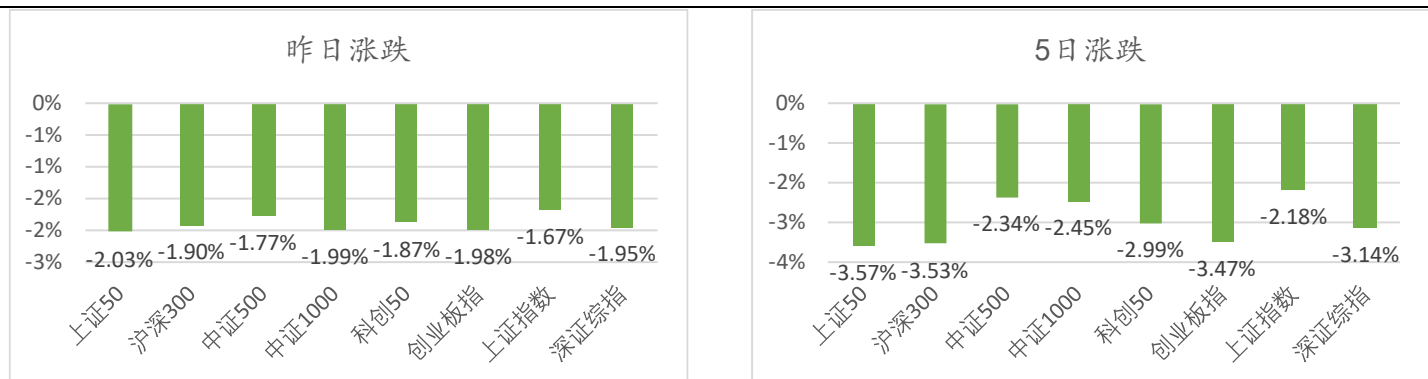
20231205, 四大股指全线下跌, IH<IM<IF<IC<0, 大小盘风格不明显。行业方面, 申万一级行业全线下跌, 计算机行业领跌。两市成交 8237 亿。北向资金净流出, 约-75 亿。隔夜美国三大股指涨跌不一, 纳斯达克金龙指数下跌, -1.52%。消息面来看, 穆迪调降中国主权评级展望, 财政部回应, 强调房地产市场下行给地方一般公共预算和政府性基金预算带来的影响是可控的、结构性的。短期资金, 走势有企稳迹象再入场。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

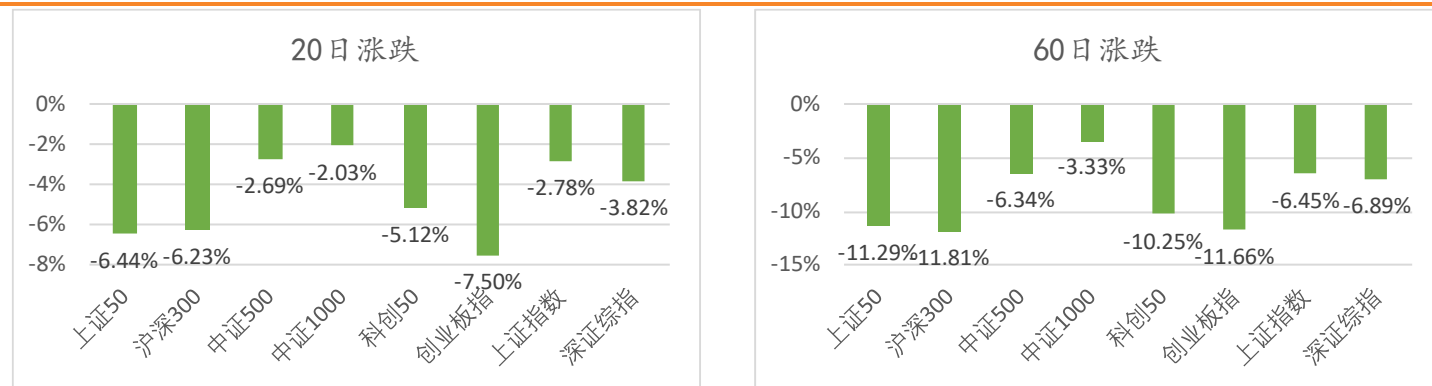
请务必阅读文末重要声明

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	IF2312	3380	-2.39%	-2.51%	163588	84660	52%	14.26
	IF2401	3377.8	-2.46%	21.83%	18280	8863	48%	16.46
	IF2403	3378.6	-2.66%	9.20%	67169	21402	32%	15.66
	IF2406	3368	-2.77%	13.49%	35000	10798	31%	26.26
上证50	IH2312	2277.2	-2.52%	0.10%	86429	43265	50%	9.38
	IH2401	2279	-2.46%	18.12%	13699	6361	46%	7.58
	IH2403	2281.2	-2.67%	12.53%	30592	11110	36%	5.38
	IH2406	2281.8	-2.65%	9.98%	13254	4352	33%	4.78
中证500	IC2312	5436.2	-1.67%	-2.65%	139140	52694	38%	24.21
	IC2401	5405	-1.76%	27.56%	20631	9450	46%	55.41
	IC2403	5355.2	-1.82%	0.62%	83603	15389	18%	105.21
	IC2406	5262.6	-1.93%	5.90%	55885	11081	20%	197.81
中证1000	IM2312	5958.2	-1.83%	-3.08%	105484	50053	47%	34.40
	IM2401	5910	-1.95%	21.56%	17208	8328	48%	82.60
	IM2403	5835.8	-2.23%	2.60%	70438	14728	21%	156.80
	IM2406	5718.6	-2.45%	6.62%	48592	9189	19%	274.00

图 1 重要指数涨跌

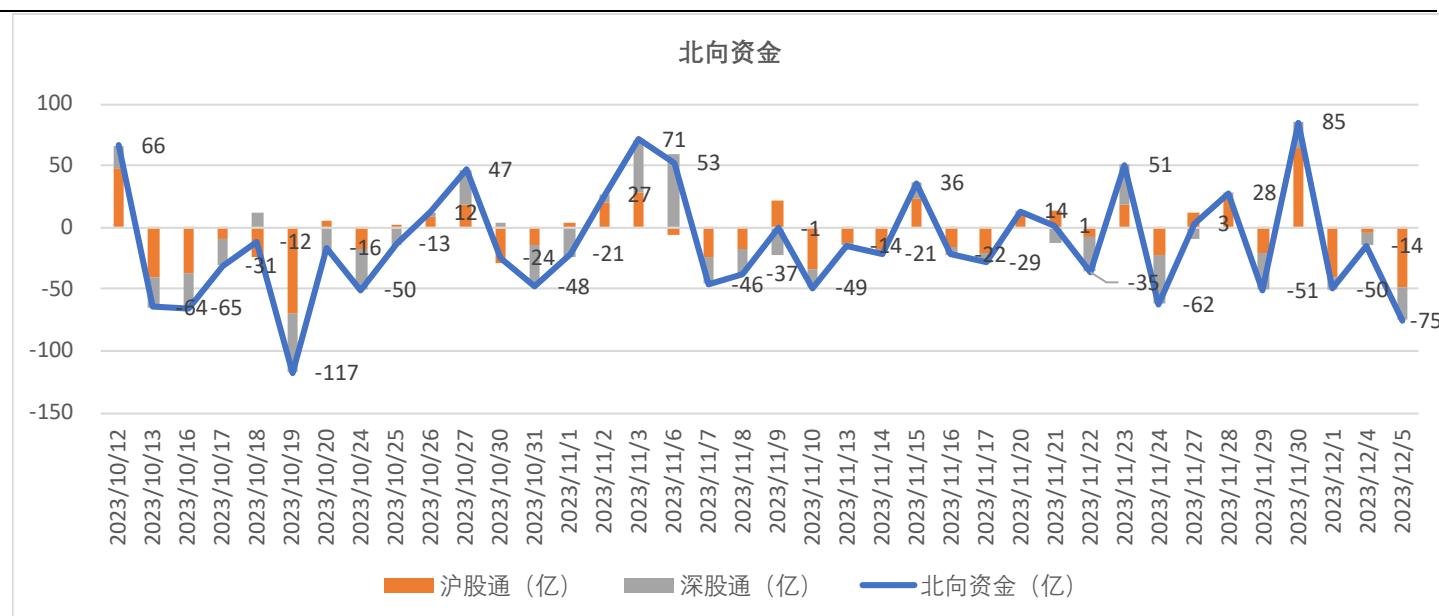




数据来源：山金期货

北向资金

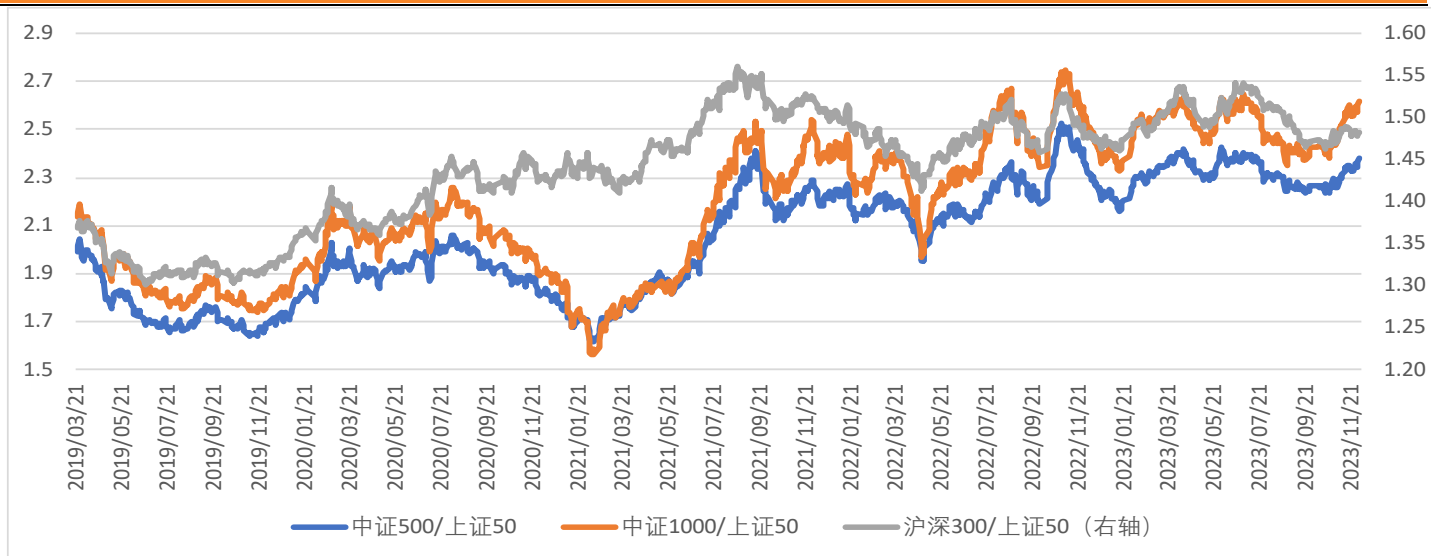
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

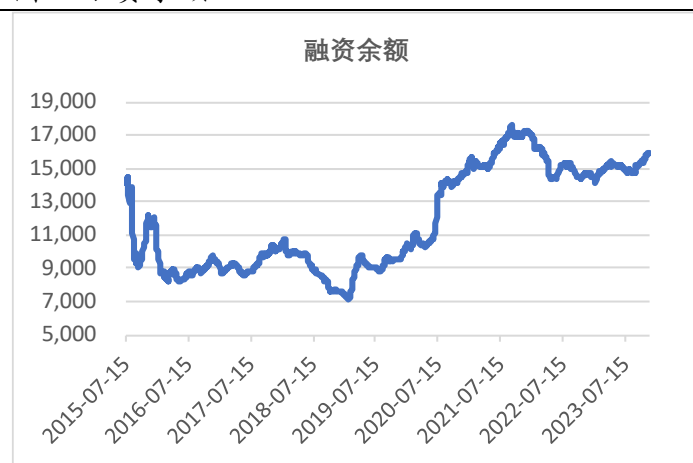
图3 指数收盘价比值



数据来源：山金期货

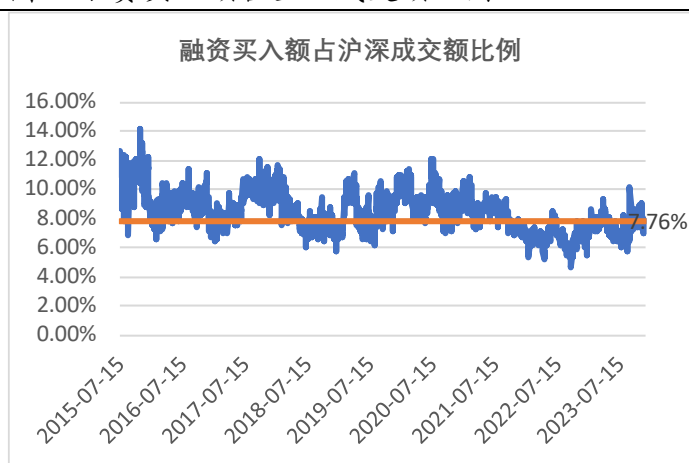
融资融券

图 4 融资余额



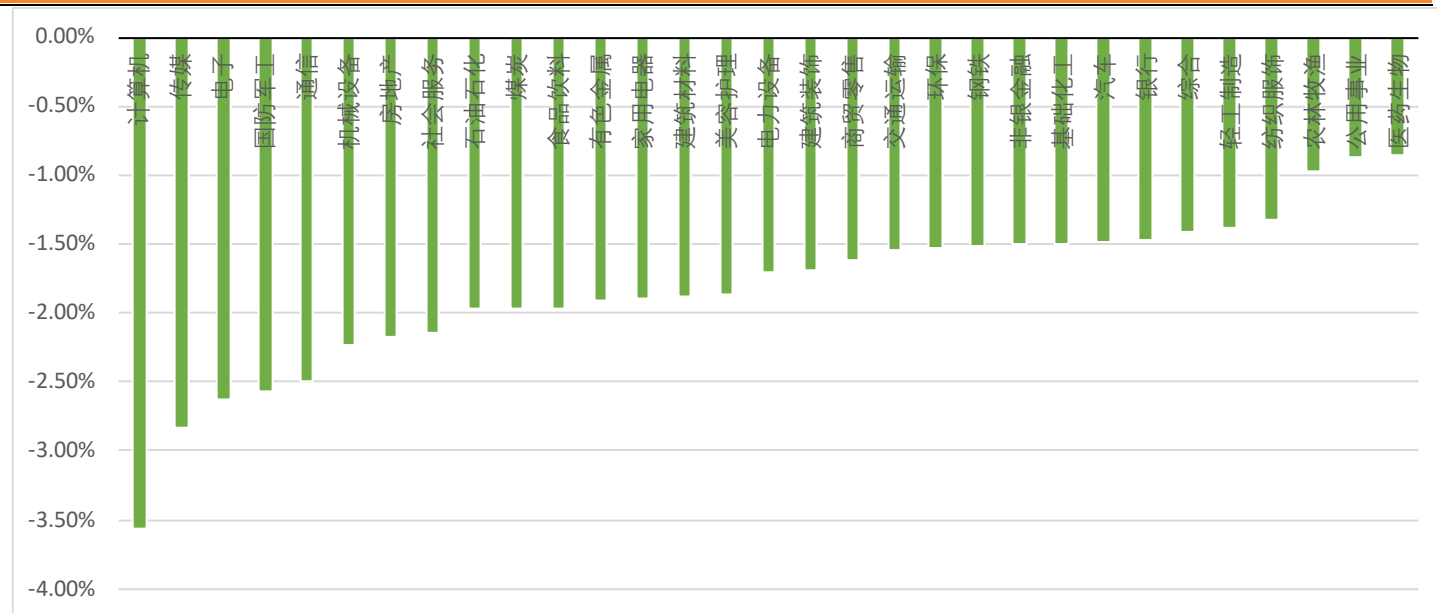
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

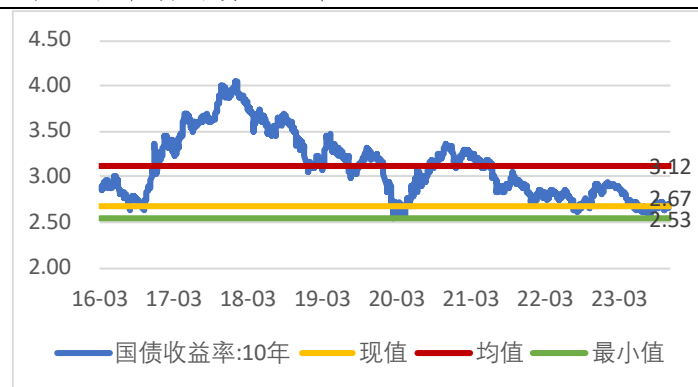
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

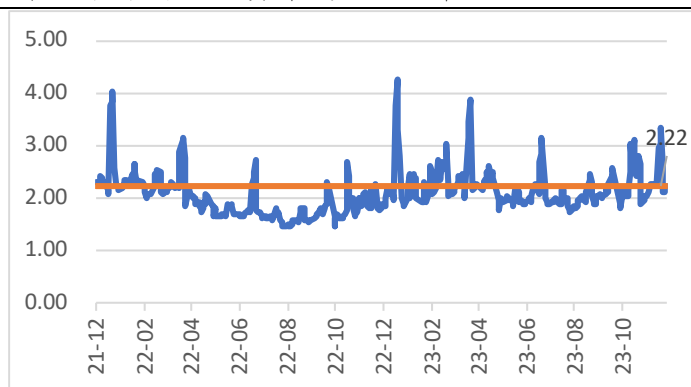
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

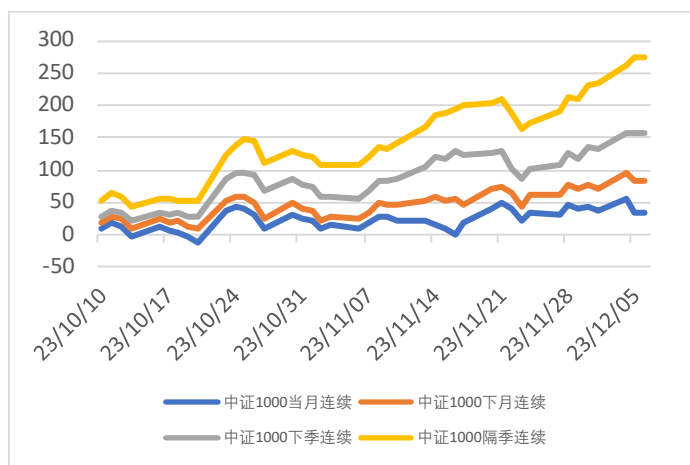
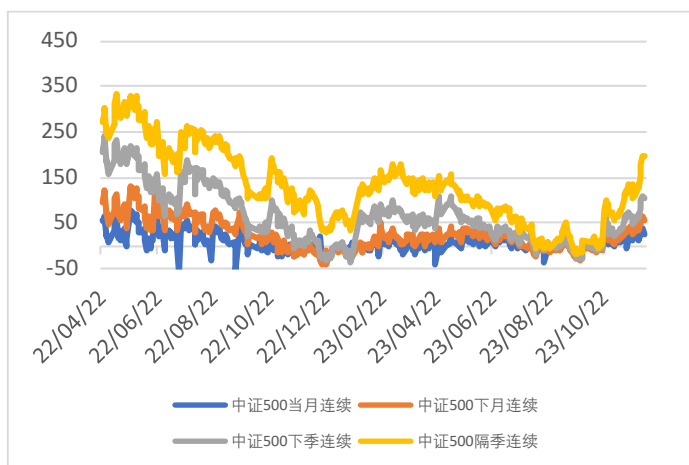
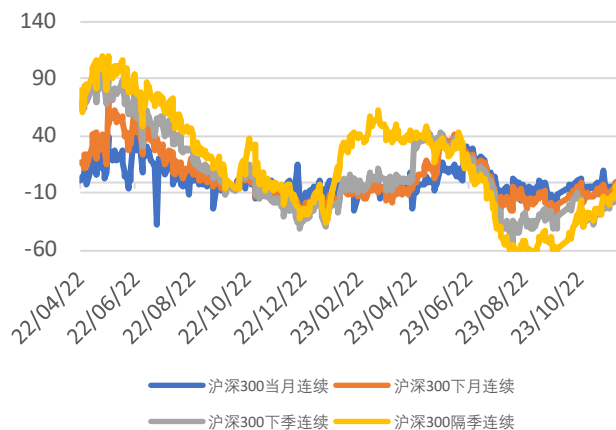
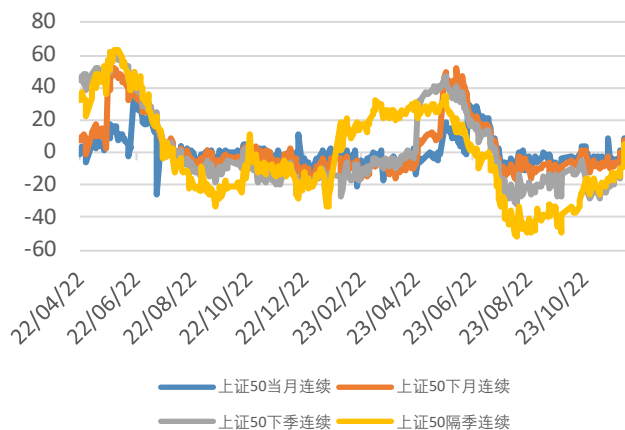
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

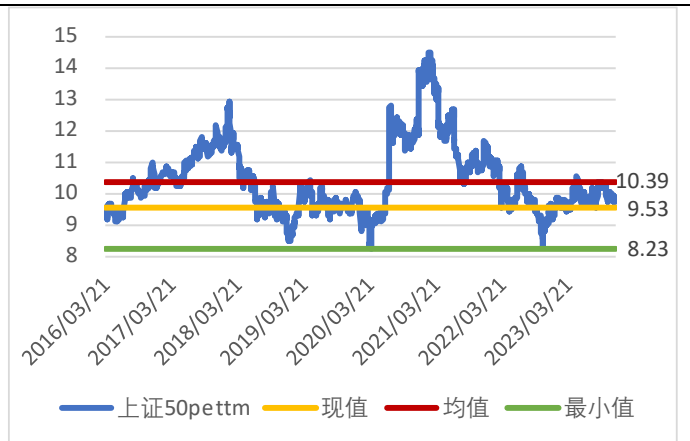
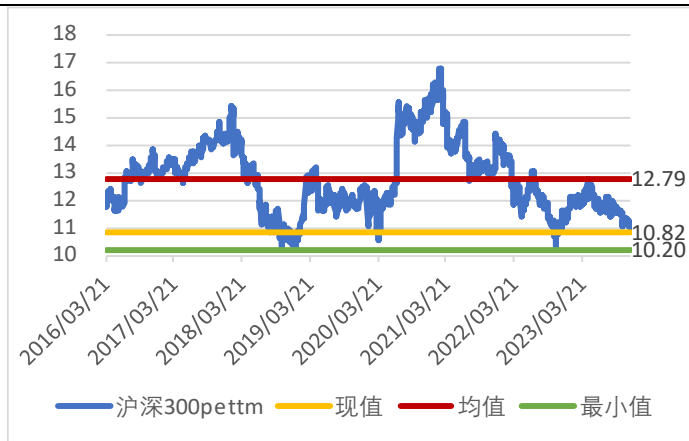
图9 股指基差 (现货-期货)

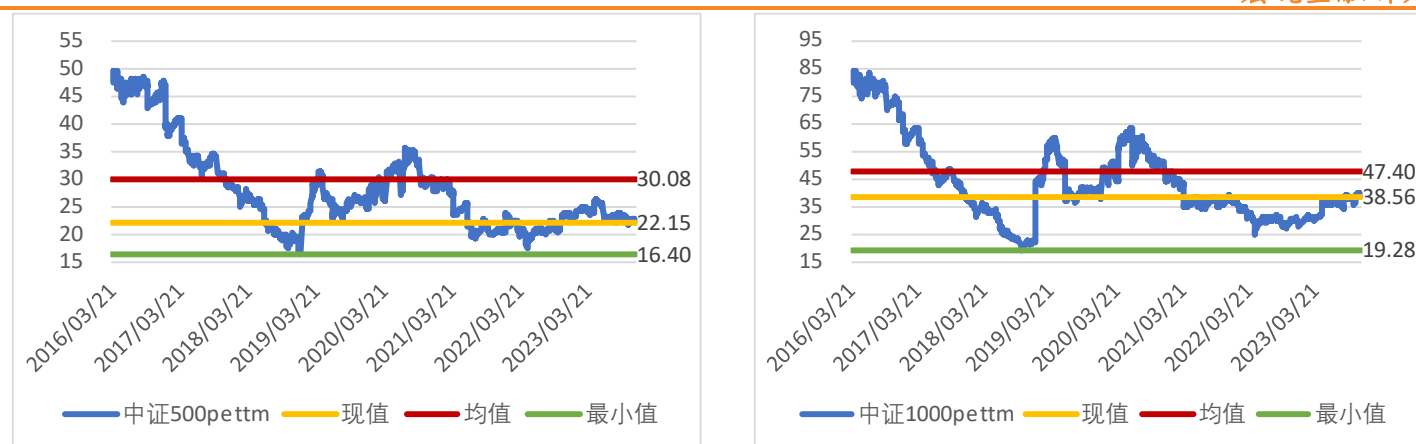


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

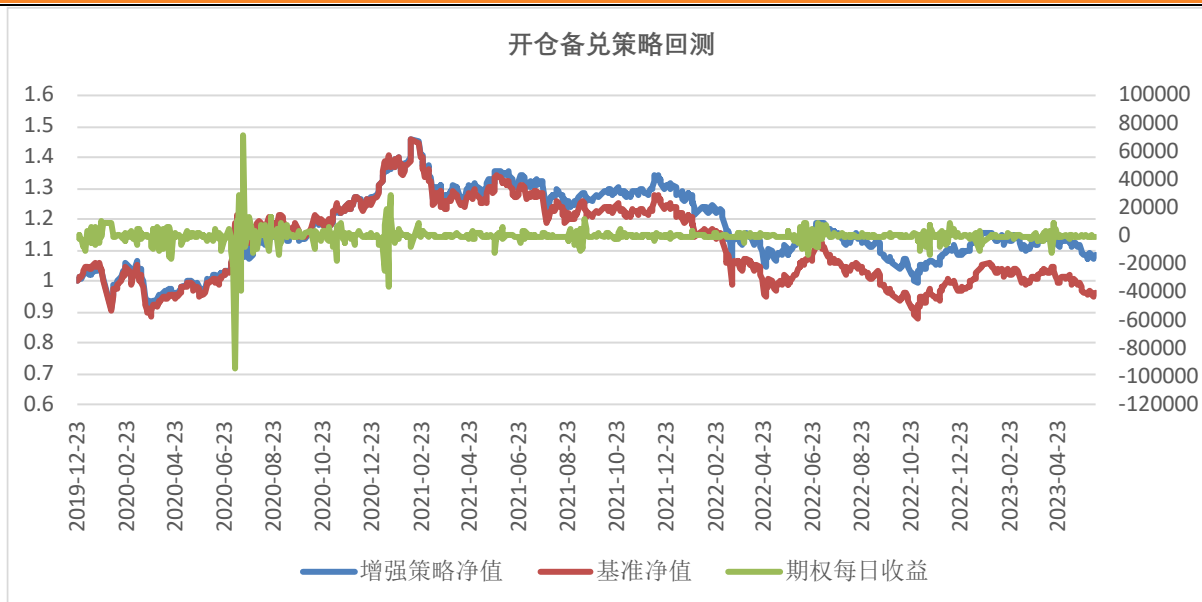
备兑开仓策略

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。

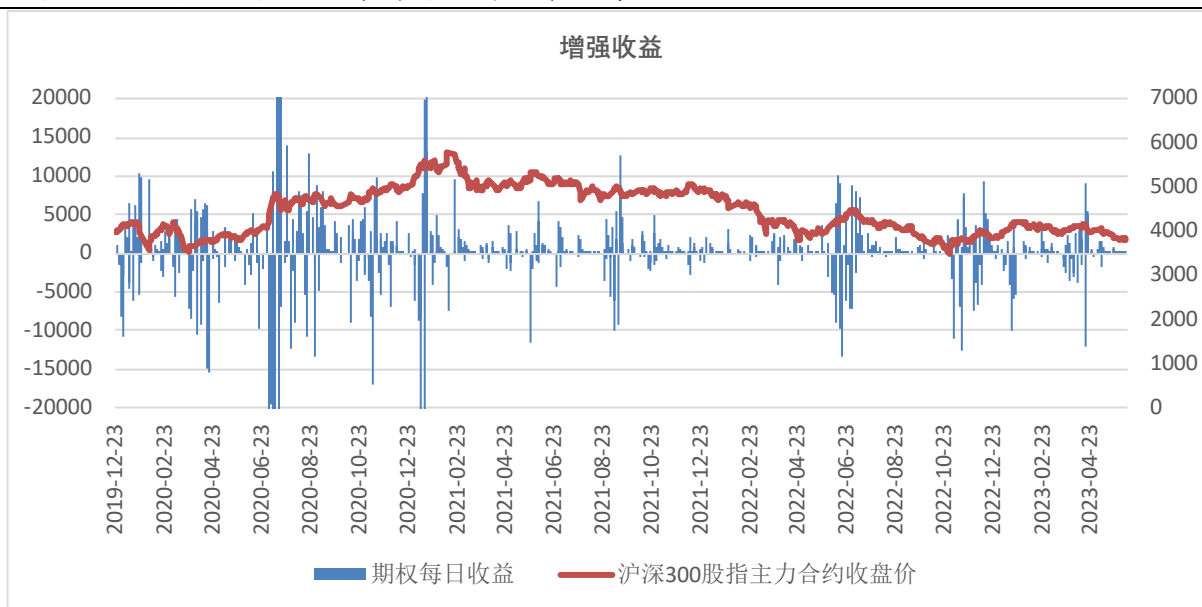
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-1.93%	-2.27%	0.34%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-23400	-23520	120
最近5天收益率	-3.43%	-4.06%	0.63%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-42300	-42960	660
总收益	-0.35%	-15.06%	14.71%
最大回撤	31.93%	41.73%	9.81%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2023-12-05	2023-12-05	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-12-05	2023-12-05	
卖出合约数量	46	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。