

山金期货股指期货期权早报 2023年12月8日星期五

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. 美国上周初请失业金人数略增 1000 人，经季节性因素调整后为 22 万人，这表明随着借贷成本上升抑制了更广泛的经济需求，劳动力市场正逐渐失去动力。但 11 月下旬的失业人数有所下降。虽然喜忧参半的报告支持了经济学家的观点，即美联储本轮加息周期很可能已经结束，但也表明金融市场对美联储最早在第一季度降息的预期为时尚早。另一份报告显示，11 月份美国雇主宣布裁员 45510 人，比 10 月份增加 24%。
2. 国际货币基金组织 (IMF) 表示，美国的货币政策仍然合适，利率需要保持在当前水平，以推动通胀“持久”回落。IMF 发言人 Julie Kozack 表示，美国经济已被证明“相当有韧性”。美国财长叶伦表示，美联储表现出色，她对美国经济的发展路径感到非常满意。

国内

1. 国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，7 方面 80 条措施推进上海自贸试验区高水平制度型开放。《方案》提出，支持上海自贸试验区率先制定重要数据目录，探索建立合法安全便利的数据跨境流动机制；推动金融、电信等重点领域高水平开放，支持跨国公司设立资金管理中心；有序推进数字人民币试点，探索数字人民币在贸易领域的应用场景；加快推进设立全国碳排放权交易机构，支持临港新片区加快氢能核心技术攻关；支持保险资金依托上海自贸试验区内有关交易所试点投资黄金等大宗商品；在风险可控前提下，审慎探索在临港新片区内放宽非居民并购贷款限制，扩大贷款适用场景。
2. 据海关统计，今年 11 月份我国进出口总值 3.7 万亿元，同比增长 1.2%，连续两个月保持正增长。其中，出口 2.1 万亿元，增长 1.7%；进口 1.6 万亿元，增长 0.6%；贸易顺差 4908.2 亿元，扩大 5.5%。海关总署统计分析司司长吕大良表示，进入四季度，我国外贸发展的积极因素不断增多。根据中国海关贸易景气统计调查，出口、进口订单增加的企业占比均有提升，实现全年外贸促稳提质目标的基础更加坚实。

点评

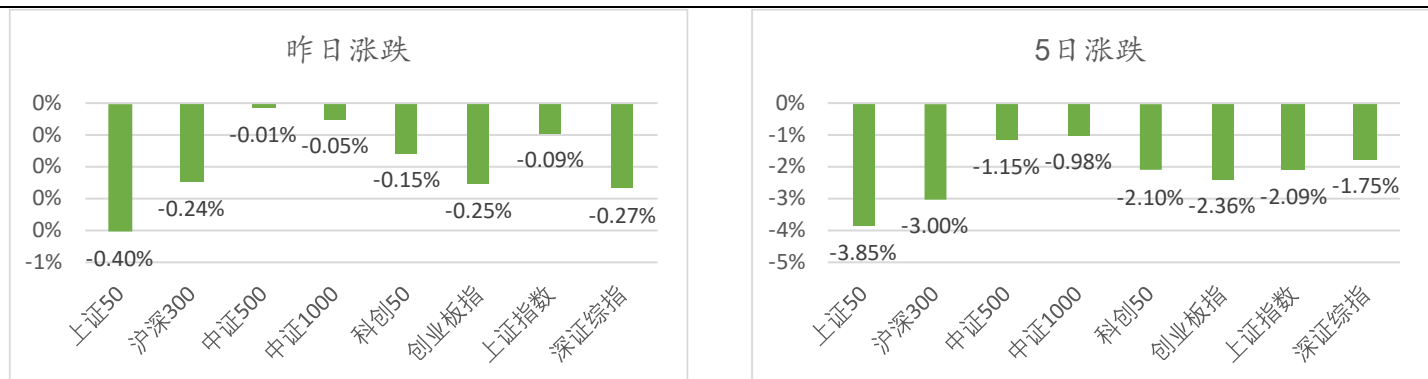
20231207, 四大股指全线下跌, IH<IF<IM<IC<0, 大盘股领涨。行业方面, 申万一级行业, 煤炭领涨, 医药生物领跌。两市成交 8215 亿。北向资金净流入, 约+4 亿。隔夜美国三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙指数下跌, -0.1%。消息面来看, 隔夜美股方面, AMD、谷歌率领 AI 软硬件概念齐涨, 三大股指集体飘红。今日美国将公布非农数据。基差方面, IM 期现差大幅下降。短期来讲, 反弹动能不足, 并不能确定为有效的入场时机。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

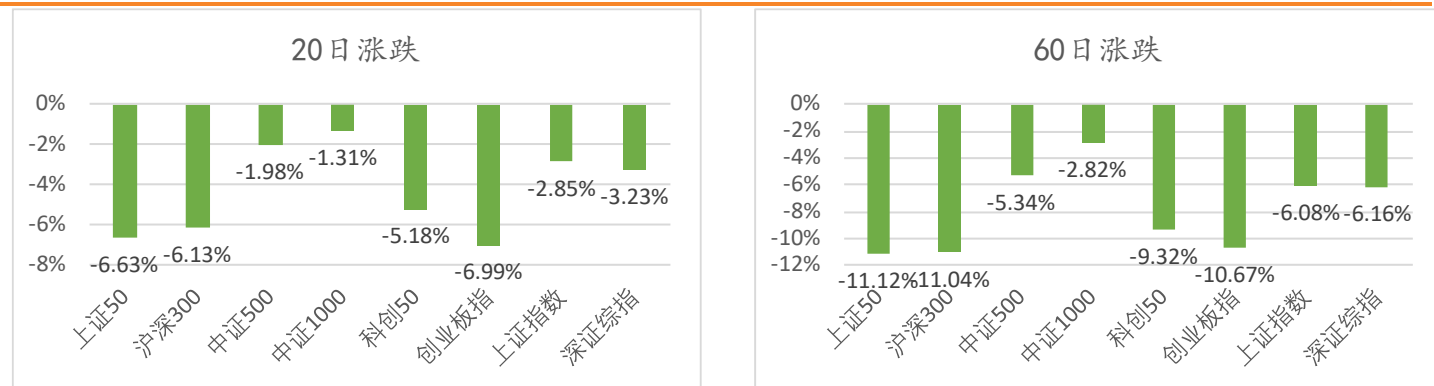
请务必阅读文末重要声明

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	3387.6	-0.25%	-2.97%	138429	70741	51%	3.68
	IF2401	3387	-0.21%	10.04%	23555	10526	45%	4.28
	IF2403	3386	-0.30%	2.59%	72496	21189	29%	5.28
	IF2406	3376.6	-0.25%	6.14%	39261	8957	23%	14.68
上证50	IH2312	2272.2	-0.50%	-0.18%	78621	41164	52%	2.63
	IH2401	2272.6	-0.46%	12.39%	17314	8266	48%	2.23
	IH2403	2277.2	-0.42%	4.36%	33144	10763	32%	-2.37
	IH2406	2278	-0.34%	5.26%	14916	4123	28%	-3.17
中证500	IC2312	5477	0.16%	-10.01%	118448	60029	51%	4.14
	IC2401	5452	0.26%	22.89%	28507	11885	42%	29.14
	IC2403	5410.4	0.53%	2.20%	87742	18577	21%	70.74
	IC2406	5332.6	0.93%	6.78%	62680	12702	20%	148.54
中证1000	IM2312	6014.2	0.26%	-5.87%	96530	59078	61%	6.63
	IM2401	5975	0.42%	24.44%	25063	12370	49%	45.83
	IM2403	5921.6	0.82%	6.18%	75007	19678	26%	99.23
	IM2406	5830	1.33%	9.09%	53528	11702	22%	190.83

图 1 重要指数涨跌

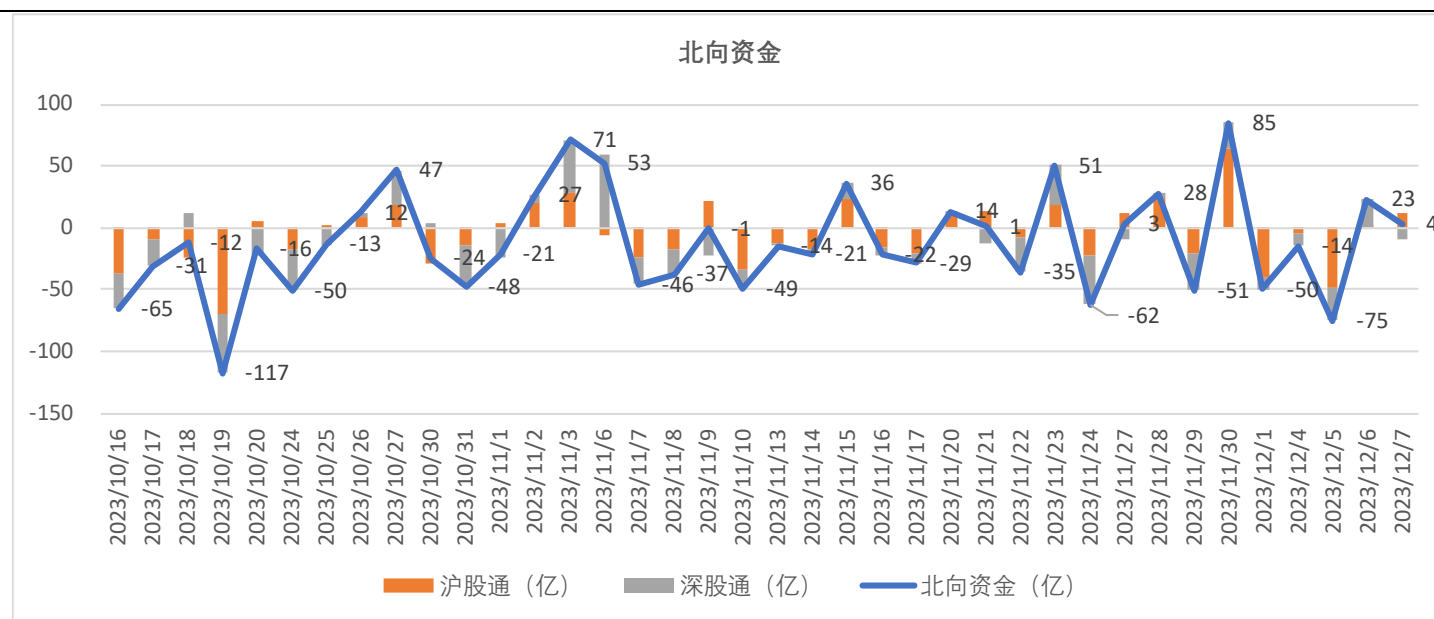




数据来源：山金期货

北向资金

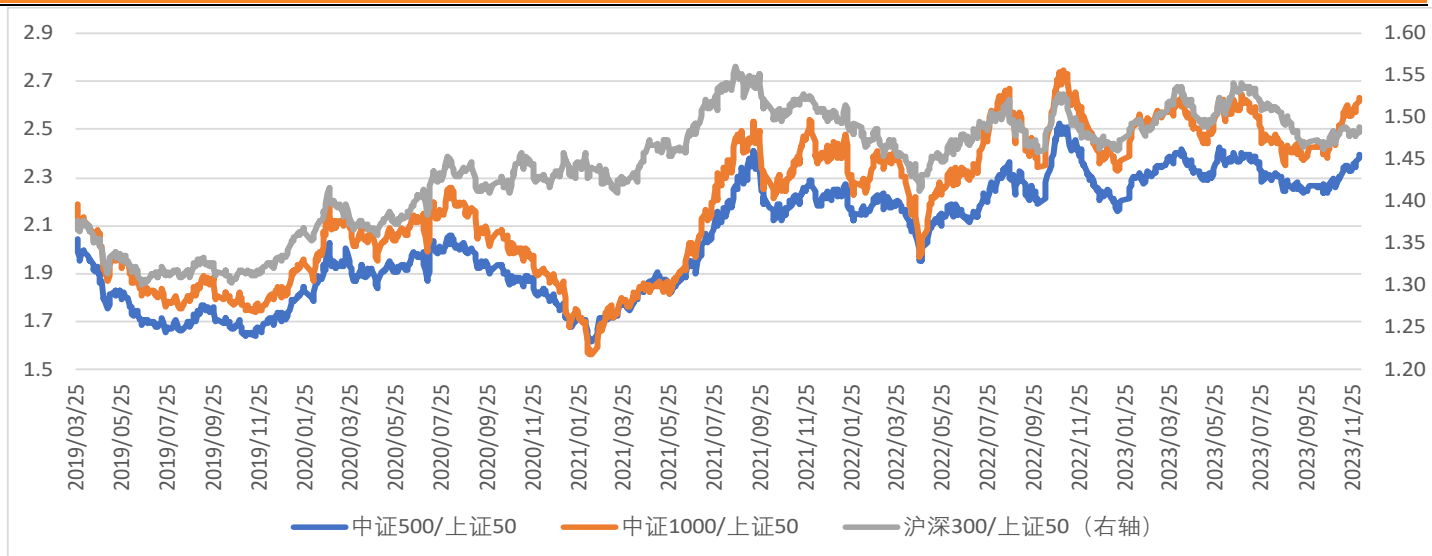
图2 沪股通和深股通



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

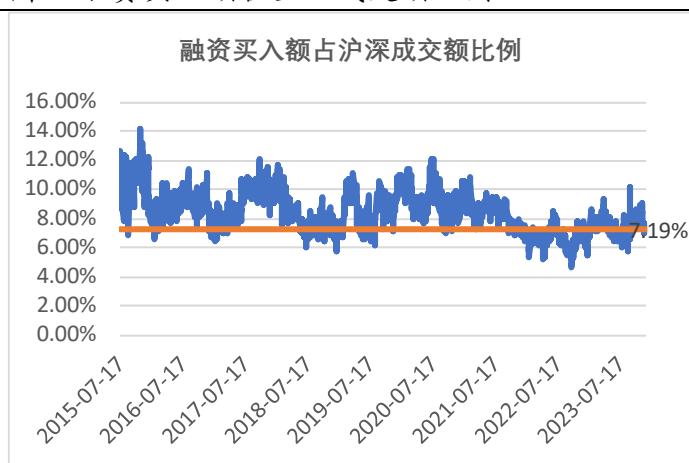
融资融券

图 4 融资余额



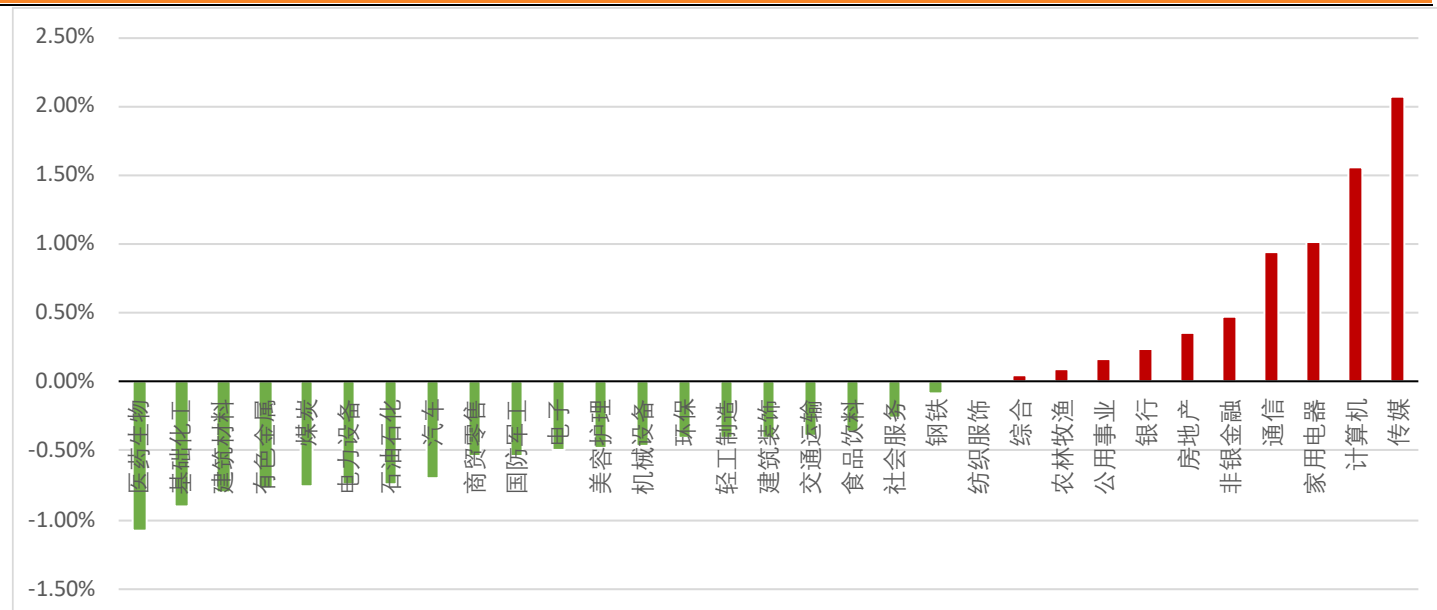
数据来源：山金期货

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

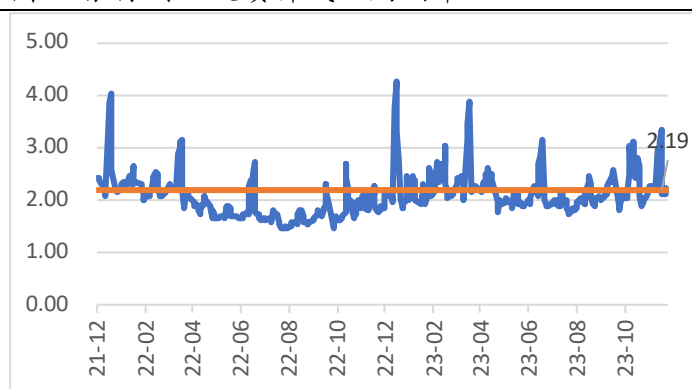
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

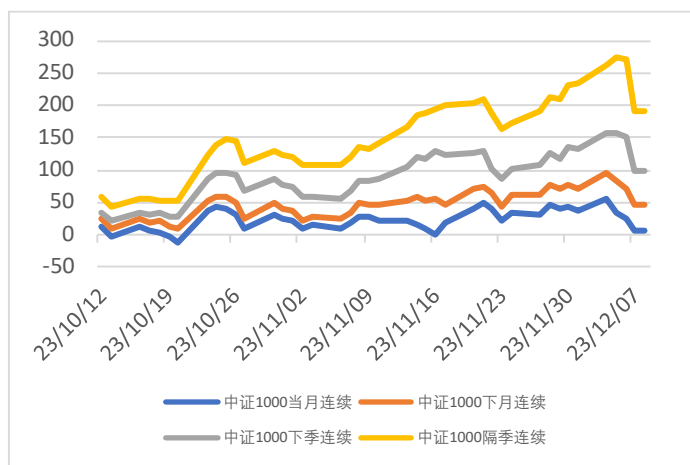
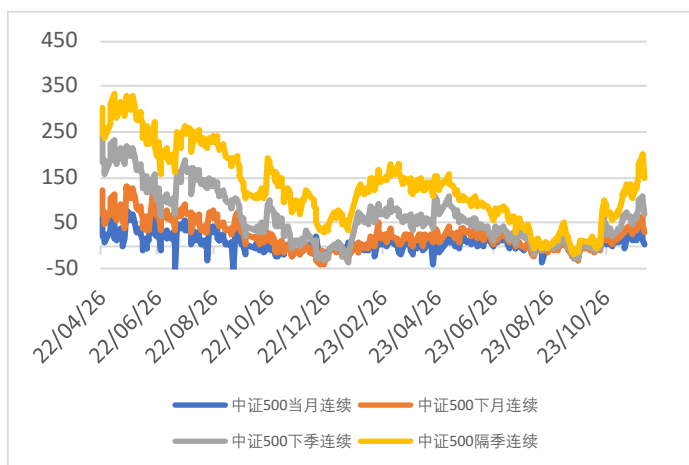
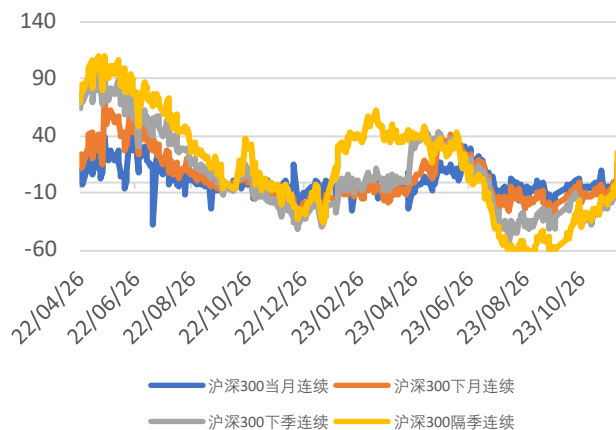
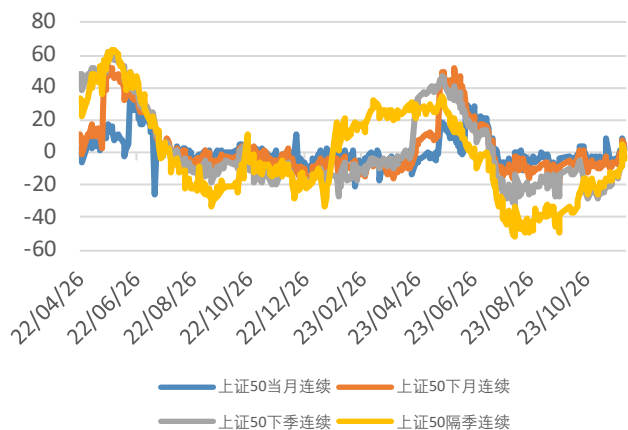
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

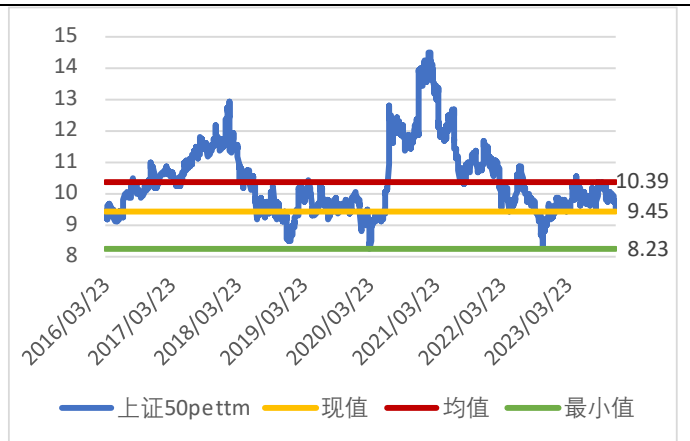
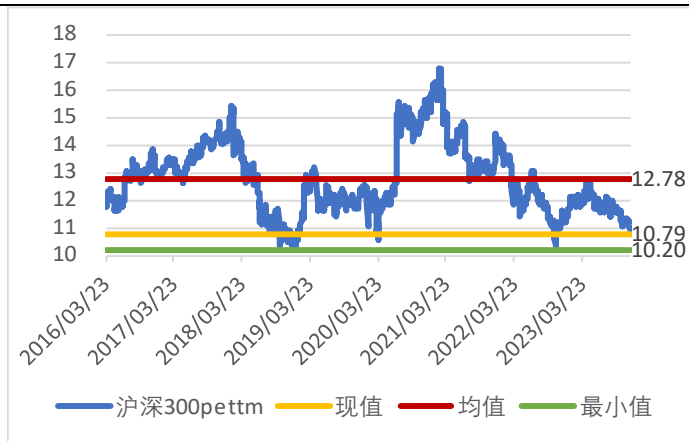
图9 股指基差 (现货-期货)

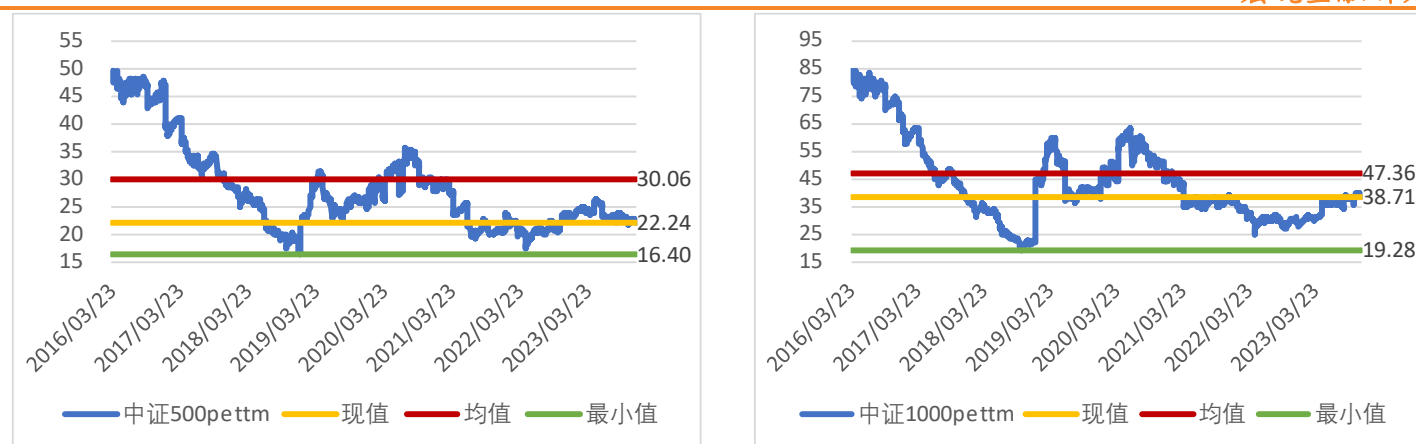


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

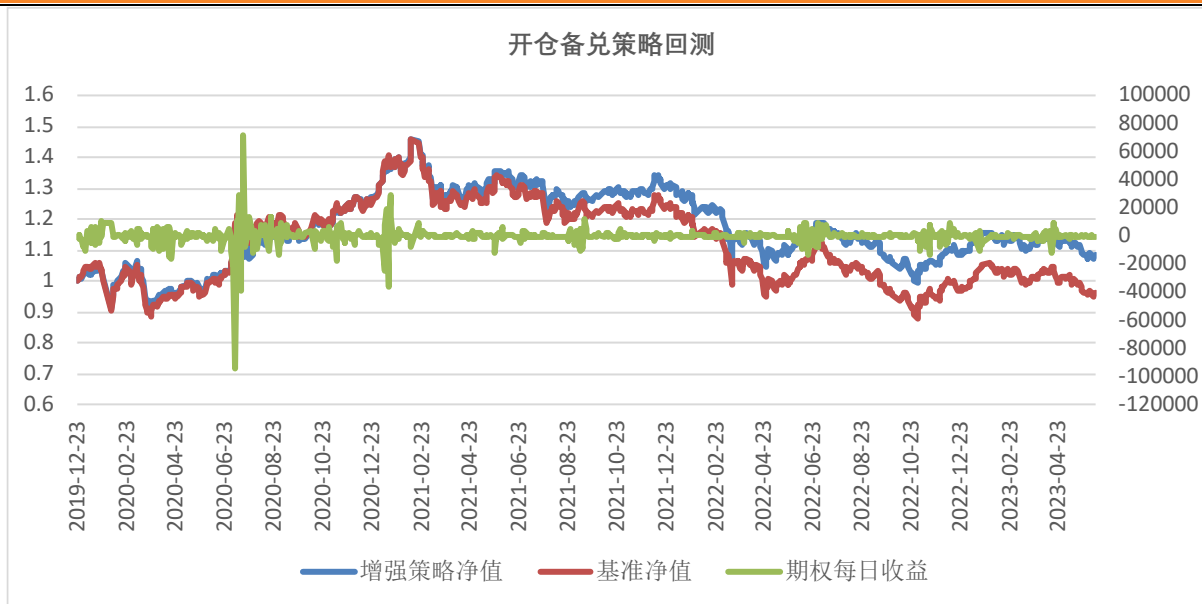
备兑开仓策略

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。

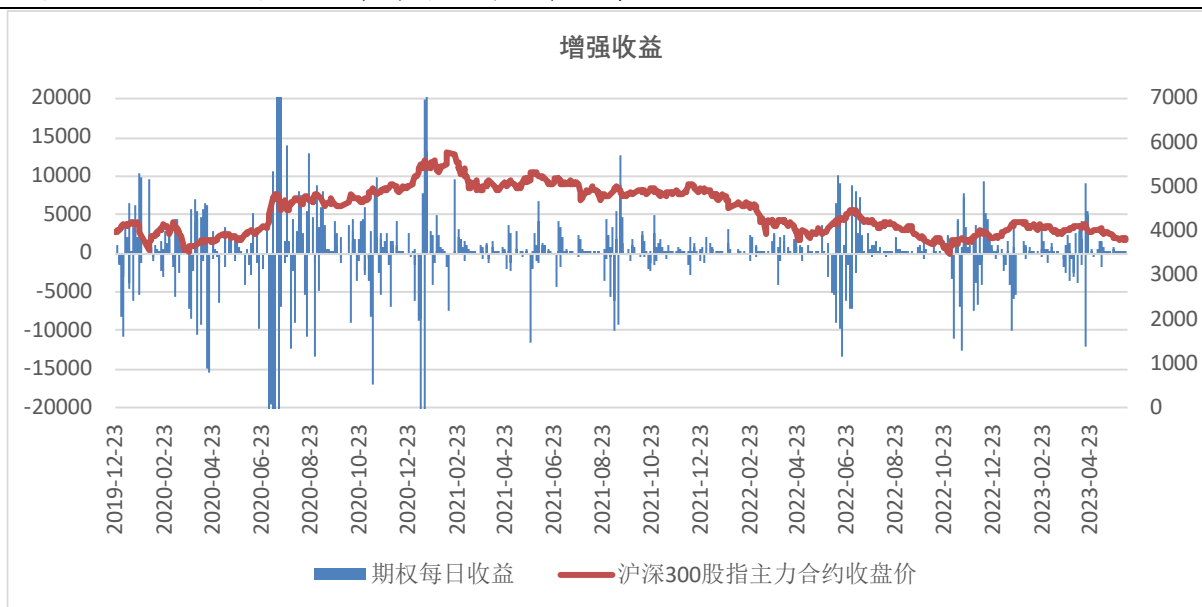
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.10%	-0.11%	0.02%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-1140	-1140	0
最近5天收益率	-2.79%	-3.28%	0.49%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-34200	-34500	300
总收益	-0.16%	-14.87%	14.72%
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	2023-12-07	2023-12-07	
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。