

山金期货股指期货期权早报 2023年12月12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. 国际货币基金组织(IMF)第一副总裁戈皮纳特警告称, 鉴于乌克兰冲突和中美紧张局势, 全球经济分裂以及基本双边贸易的明显变化可能引发“新冷战”。戈皮纳特表示, 如果世界经济分裂成两个集团, 在西方由美国和欧洲主导, 在东方由中国和俄罗斯主导, 损失可能达到相当于全球GDP的2.5%至7%。
2. 联合国贸易和发展会议(UNCTAD)表示, 2023年全球贸易额预计比去年萎缩5%, 对2024年的总体预测较为悲观。该机构将全球贸易萎缩部分归因于发展中国家出口表现不佳, 其表示, “2023年全球贸易出现下滑, 主要受到发达国家需求减少、东亚经济体表现不佳以及大宗商品价格下跌的影响”。
3. 四位消息人士表示, 包括腾讯控股在内的一些中国芯片设计公司正在积极推销自己的人工智能芯片, 希望美国的出口限制能促使客户转而选择使用他们的产品来替代英伟达芯片。外界普遍认为华为取得了最大进展, 其昇腾910B在计算能力方面可与英伟达的A100相较。但腾讯和一些较小的AI企业正在加快推出芯片产品, 并组织更多的营销参观活动。它们押注, 虽然美国的规定只影响最先进的芯片, 但仍可能让客户对英伟达望而却步。

国内

1. 国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》, 支持外贸企业拓展国内市场, 组织开展外贸优品拓内销系列活动。支持内贸企业采用跨境电商、市场采购贸易等方式开拓国际市场。深化内外贸一体化试点, 鼓励加大内外贸一体化相关改革创新力度。培育内外贸一体化企业, 支持供应链核心企业带动上下游企业协同开拓国内国际市场。加大财政金融支持力度, 落实有关财政支持政策, 积极支持内外贸一体化发展。
2. 工信部、财政部、税务总局发布公告, 对现行减免购置税的新能源汽车产品技术要求进行大幅度修改, 其中提升包括整车能耗、续驶里程等多项指标, 为2017年以来首次大幅度修改。新的技术要求新增低温里程衰减技术指标要求, 明确换电模式车型相关要求。明年6月1日起, 不符合技术要求的车型将从《减免税目录》中予以撤销。

点评

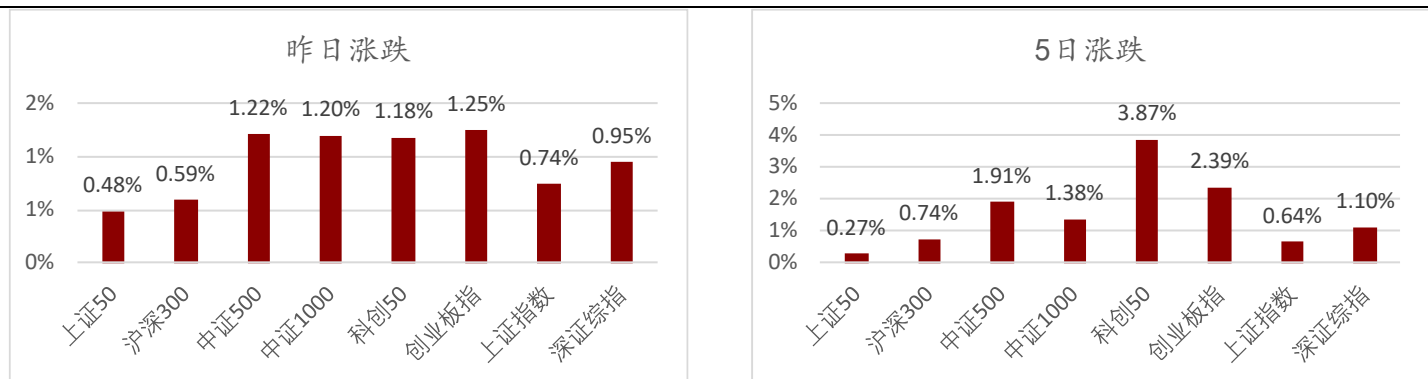
20231211 昨日，四大股指涨跌全线上涨，IC>IM>IF>IH>0，小盘股领涨。行业方面，申万一级行业，传媒行业领涨，食品饮料领跌。两市成交 9126 亿。北向资金净流出，约-33 亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.28%。政治局会议之后中央经济工作会议即将召开，市场对政策面稳增长预期升温，加上前期股指回调幅度较大，长线配置价值凸显，市场情绪显著回暖。短期来讲，短期反弹形态已经形成，会有一个上涨窗口期。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

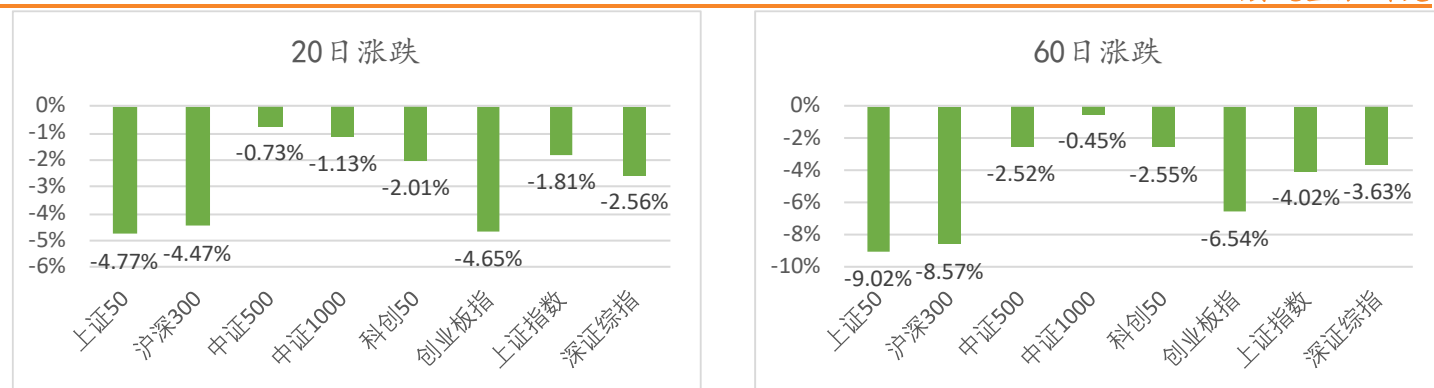
请务必阅读文末重要声明

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	3418.6	0.64%	-3.61%	121003	85442	71%	0.85
	IF2401	3418.2	0.67%	38.22%	36146	20630	57%	1.25
	IF2403	3423.4	0.84%	11.06%	81980	26184	32%	-3.95
	IF2406	3416.8	0.96%	6.09%	42545	9711	23%	2.65
上证50	IH2312	2292.4	0.54%	1.39%	71174	49180	69%	0.28
	IH2401	2291.6	0.54%	29.67%	24481	12452	51%	1.08
	IH2403	2298.6	0.61%	8.94%	36341	13806	38%	-5.92
	IH2406	2302.2	0.74%	9.60%	16730	5364	32%	-9.52
中证500	IC2312	5558.2	1.00%	-8.50%	97226	68289	70%	6.65
	IC2401	5538.6	1.06%	23.83%	43880	18703	43%	26.25
	IC2403	5494	0.98%	3.67%	93349	20011	21%	70.85
	IC2406	5418.8	1.08%	4.57%	67712	12646	19%	146.05
中证1000	IM2312	6070.6	1.03%	-10.51%	75330	60774	81%	4.48
	IM2401	6035.8	1.04%	28.10%	36373	17241	47%	39.28
	IM2403	5975.4	1.02%	2.71%	79892	19112	24%	99.68
	IM2406	5886.4	1.04%	2.61%	58017	10098	17%	188.68

图 1 重要指数涨跌

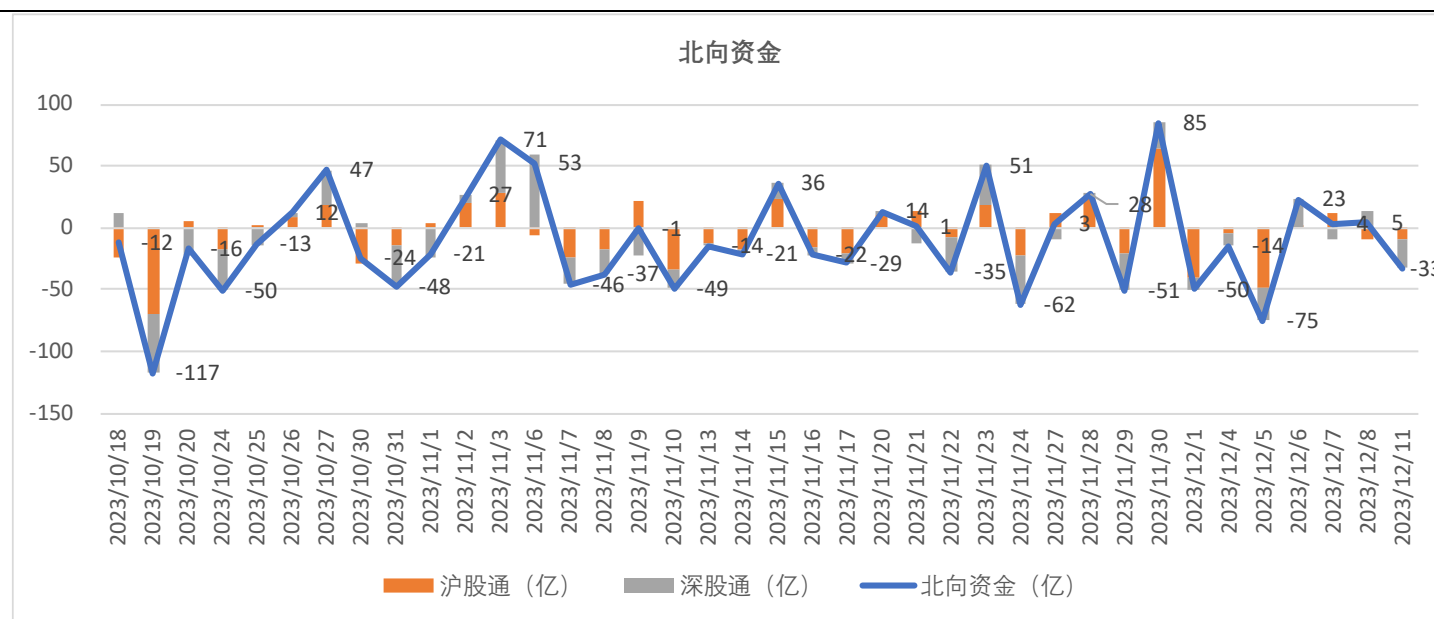




数据来源：山金期货

北向资金

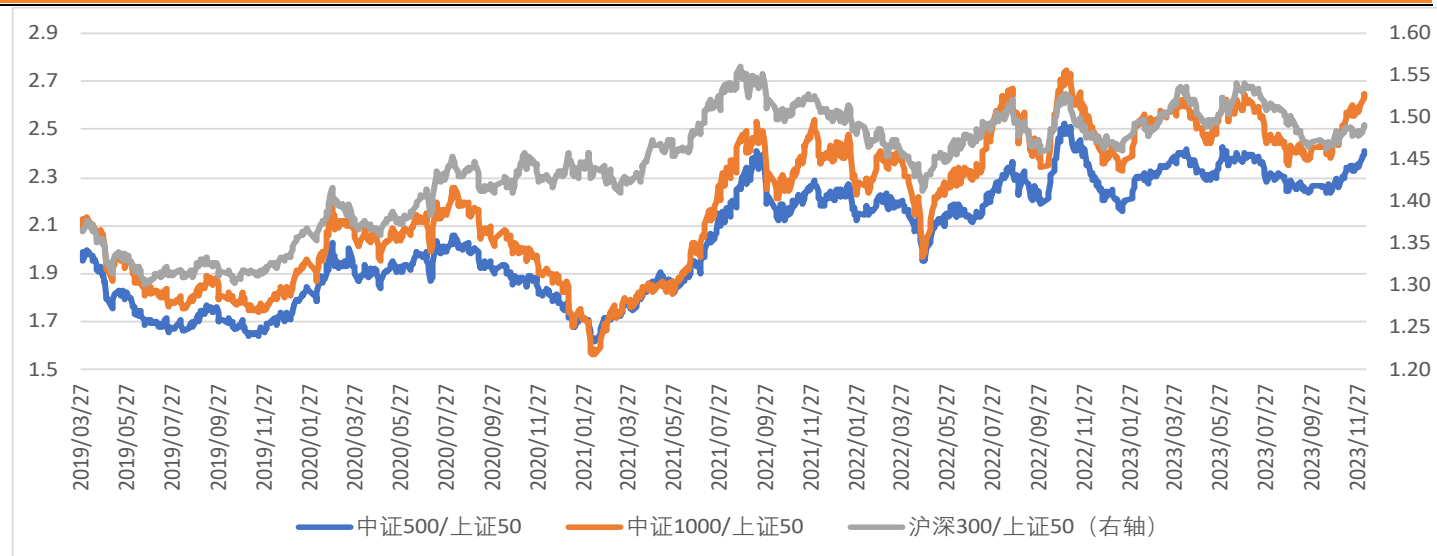
图2 沪股通和深股通



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

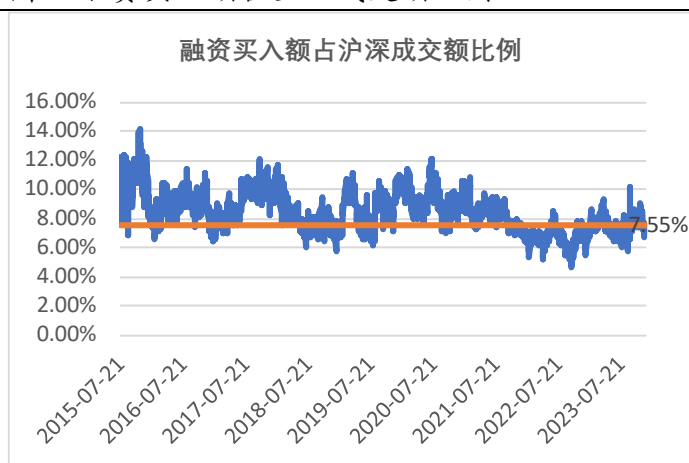
融资融券

图 4 融资余额



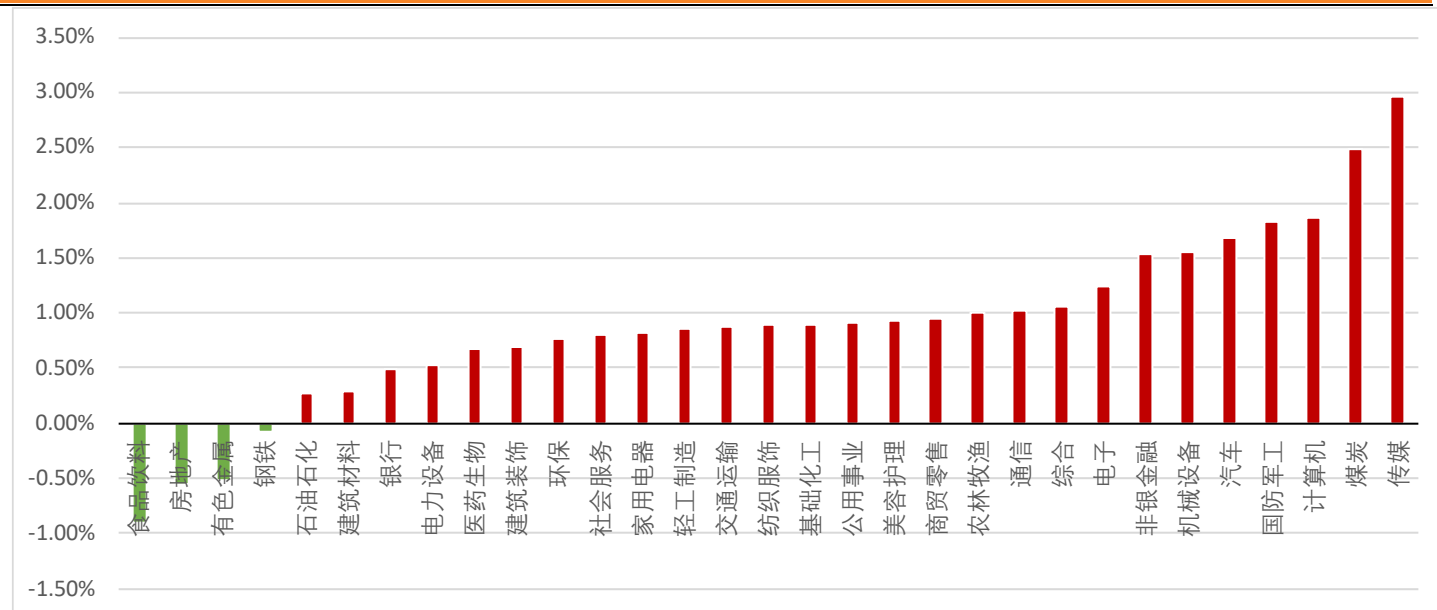
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

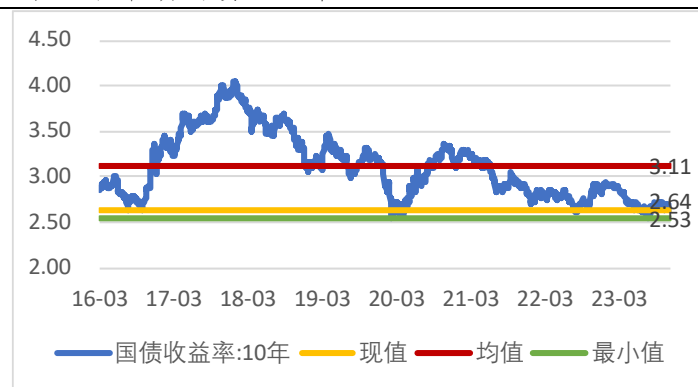
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

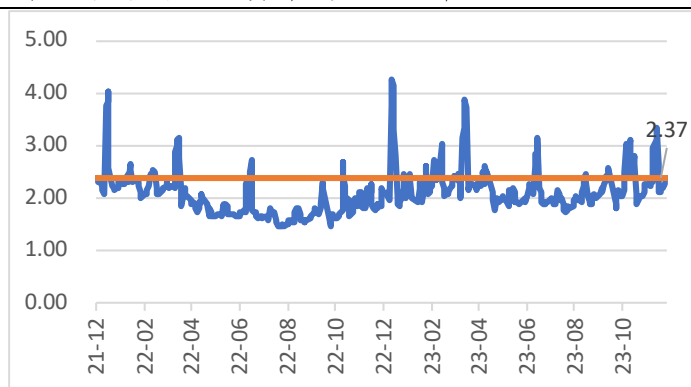
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

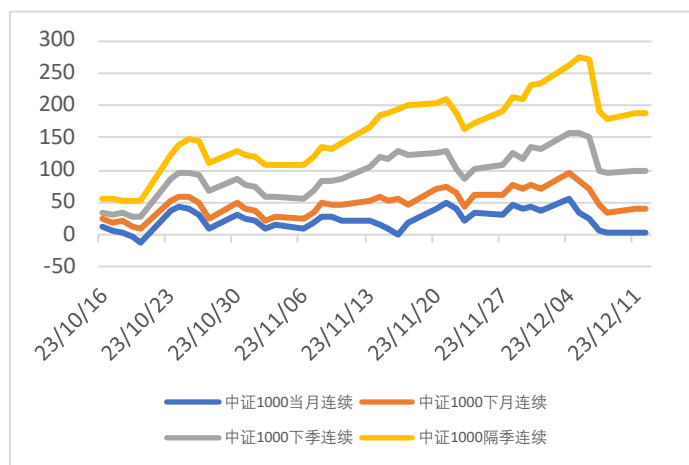
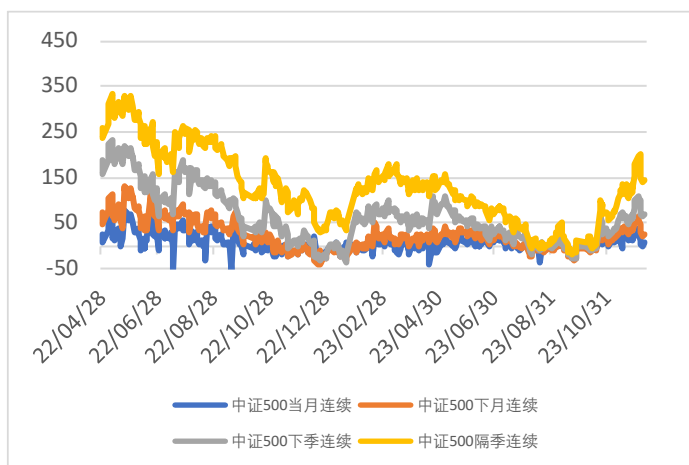
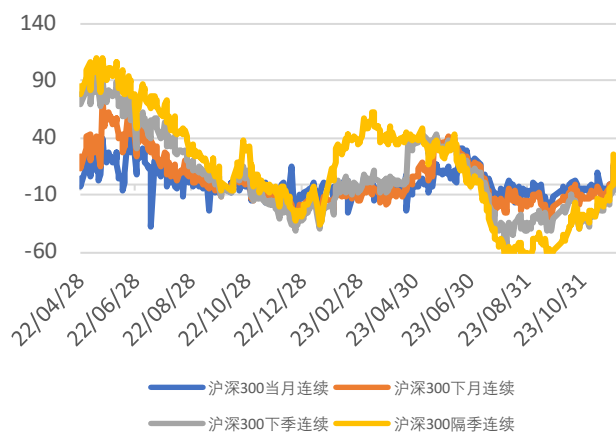
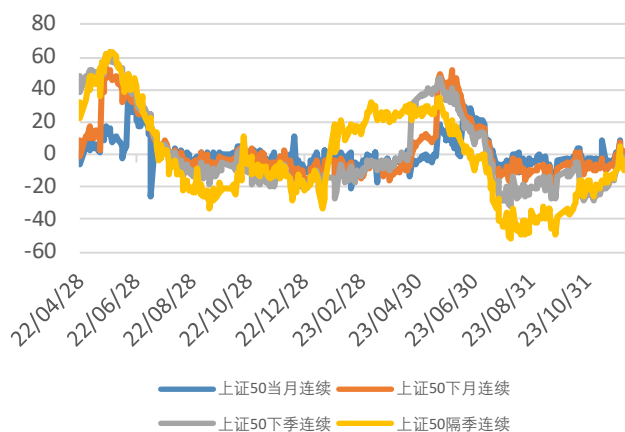
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

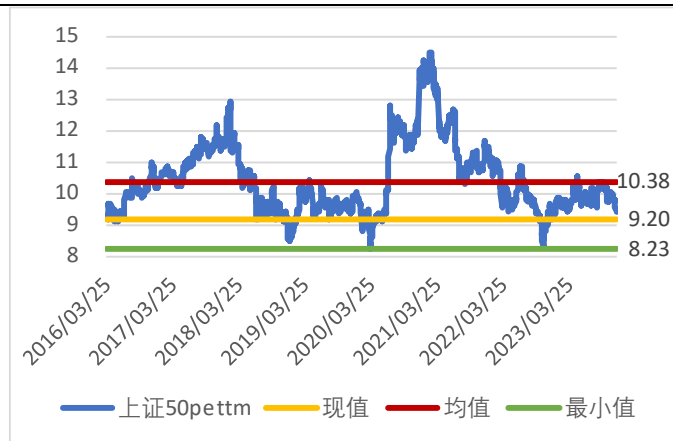
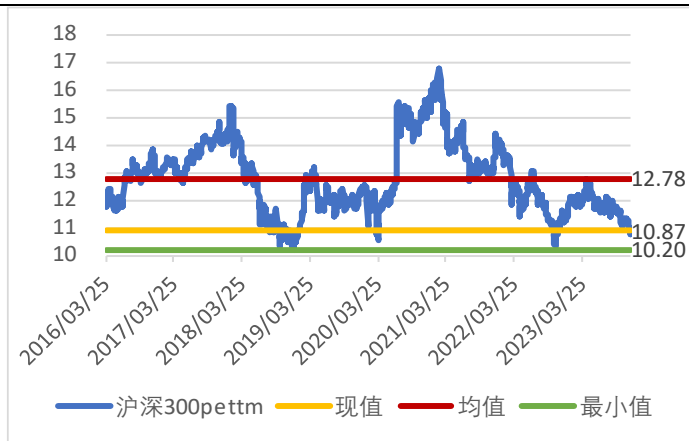
图9 股指基差 (现货-期货)

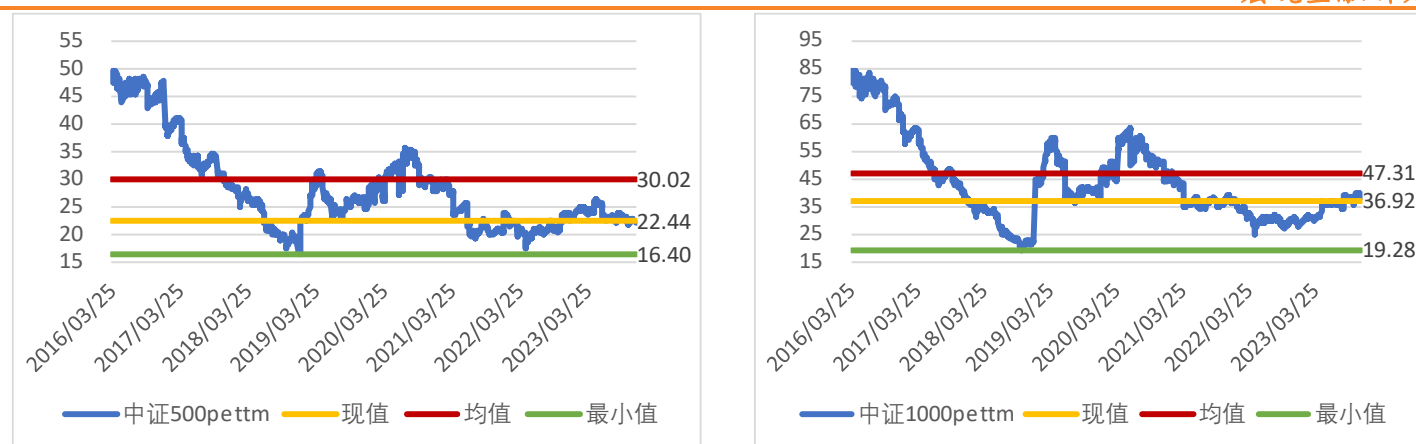


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

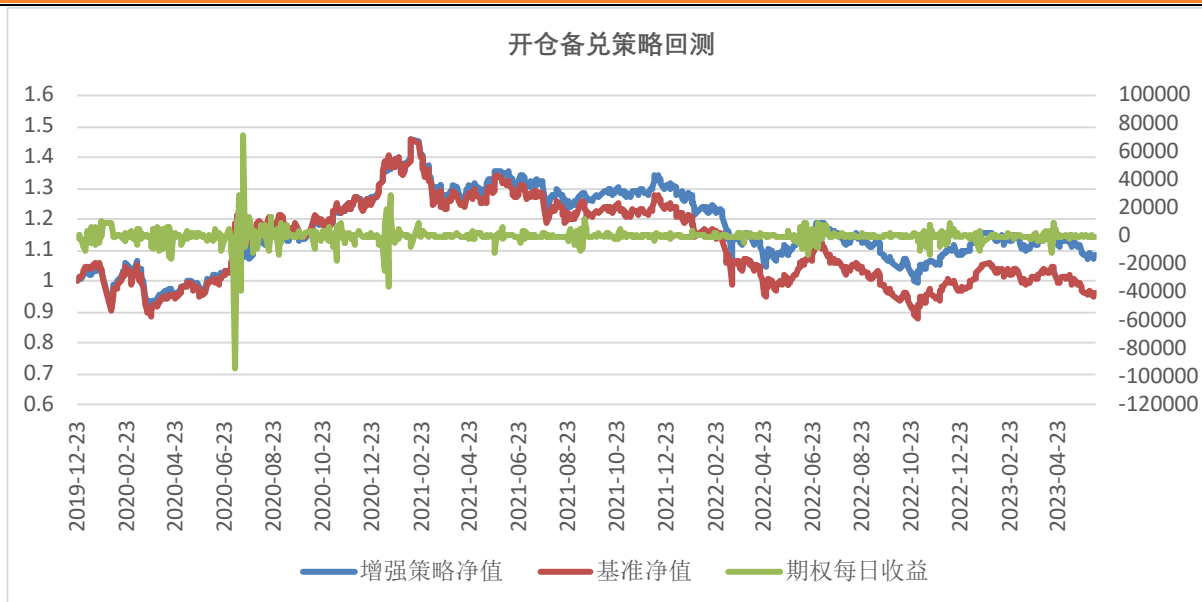
备兑开仓策略

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。

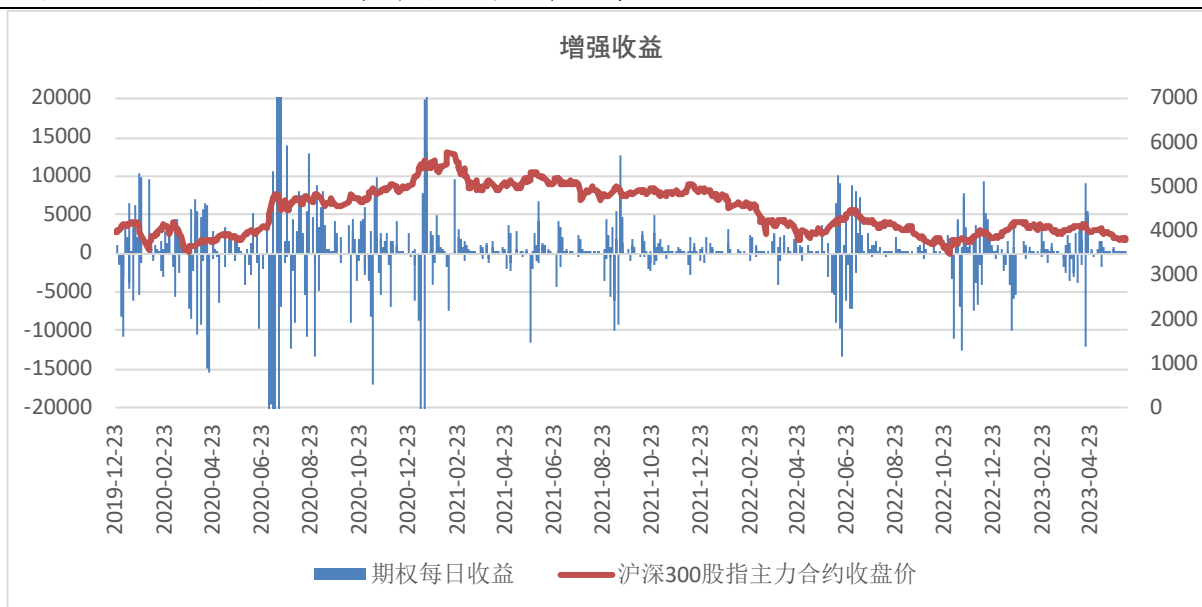
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.57%	0.68%	-0.10%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	6840	6900	-60
最近5天收益率	-0.97%	-1.15%	0.18%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-11760	-11940	180
总收益	0.62%	-14.09%	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	2023-12-11	2023-12-11	
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。