

## 山金期货股指期货期权早报 2023年12月13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. 中国国家主席习近平在河内同越共中央总书记阮富仲举行会谈时表示，中方始终从战略高度和长远角度看待中越关系，把越南视为周边外交的优先方向。央视报导引述习近平称，他愿一道宣布中越两党两国关系新定位，在深化中越全面战略合作伙伴关系基础上，携手构建具有战略意义的中越命运共同体。
2. 11月美国消费者物价意外上涨，汽油价格的下降被租金上涨所盖过，这进一步证明美联储不太可能在明年初转向降息。美国劳工统计局表示，11月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.1%，预期为持平。汽油价格下降6.0%，但天然气和电力的价格都有所上涨，租金也上涨0.5%。
3. 美国财政部表示，受利息成本和其他支出大幅增加的影响，11月美国联邦预算赤字较上年同期跳增26%，达到3140亿美元，创下该月的纪录高位，也是3月以来的最大赤字。2024财年迄今，赤字增长13%，达到3810亿美元，上年同期赤字为3360亿美元。

#### 国内

1. 中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行，系统部署2024年经济工作。会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。要增强宏观政策取向一致性。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力。
2. 中央经济工作会议指出，积极的财政政策要适度加力、提质增效。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。

点评

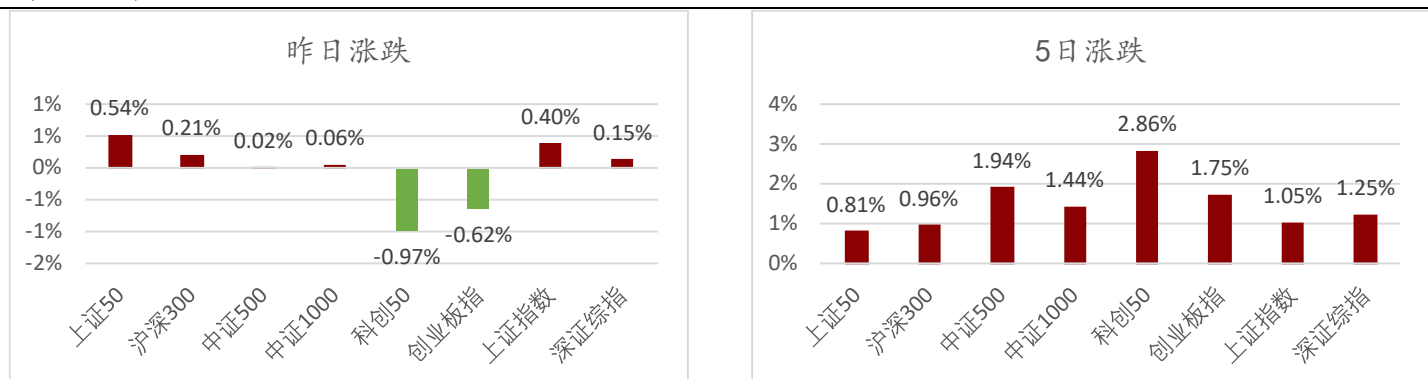
20231212 昨日，四大股指涨跌全线上涨，IH>IF>IM>IC>0，大盘股领涨。行业方面，申万一级行业，房地产领涨，电力设备领跌。两市成交 7892 亿。北向资金净流出，约-50 亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.44%。昨日受市场小作文，房地产会有超预期政策的影响，房地产行业领涨沪深。短期来讲，短期反弹形态已经形成，会有一个上涨窗口期。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

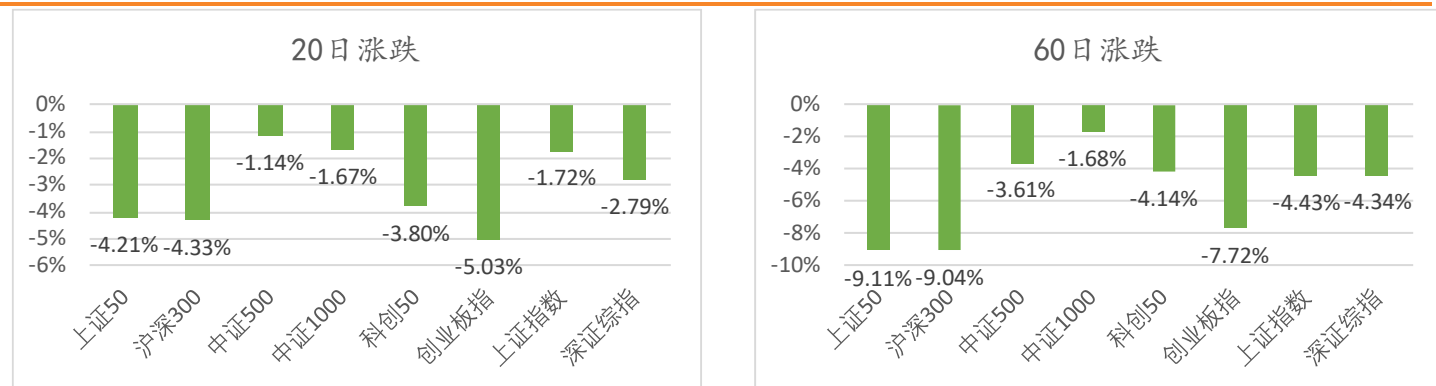
请务必阅读文末重要声明

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	3427	0.34%	-24.11%	91832	65865	72%	-0.20
	IF2401	3426.6	0.37%	27.25%	45995	23574	51%	0.20
	IF2403	3433.2	0.44%	2.64%	84145	20715	25%	-6.40
	IF2406	3429	0.56%	7.90%	45906	9462	21%	-2.20
上证50	IH2312	2306.4	0.66%	-22.16%	55402	39394	71%	-1.26
	IH2401	2305.4	0.72%	15.94%	28384	13247	47%	-0.26
	IH2403	2312.4	0.71%	4.51%	37980	13247	35%	-7.26
	IH2406	2314.8	0.70%	4.88%	17547	4670	27%	-9.66
中证500	IC2312	5570.2	0.14%	-23.31%	74562	50814	68%	-4.02
	IC2401	5549.4	0.18%	18.88%	52163	18184	35%	16.78
	IC2403	5508	0.17%	5.21%	98217	19010	19%	58.18
	IC2406	5425	0.04%	5.03%	71121	11002	15%	141.18
中证1000	IM2312	6079	0.14%	-26.04%	55716	45958	82%	-0.01
	IM2401	6045	0.17%	21.44%	44171	17971	41%	33.99
	IM2403	5985	0.20%	4.38%	83391	18233	22%	93.99
	IM2406	5898	0.23%	5.74%	61347	9284	15%	180.99

图1 重要指数涨跌

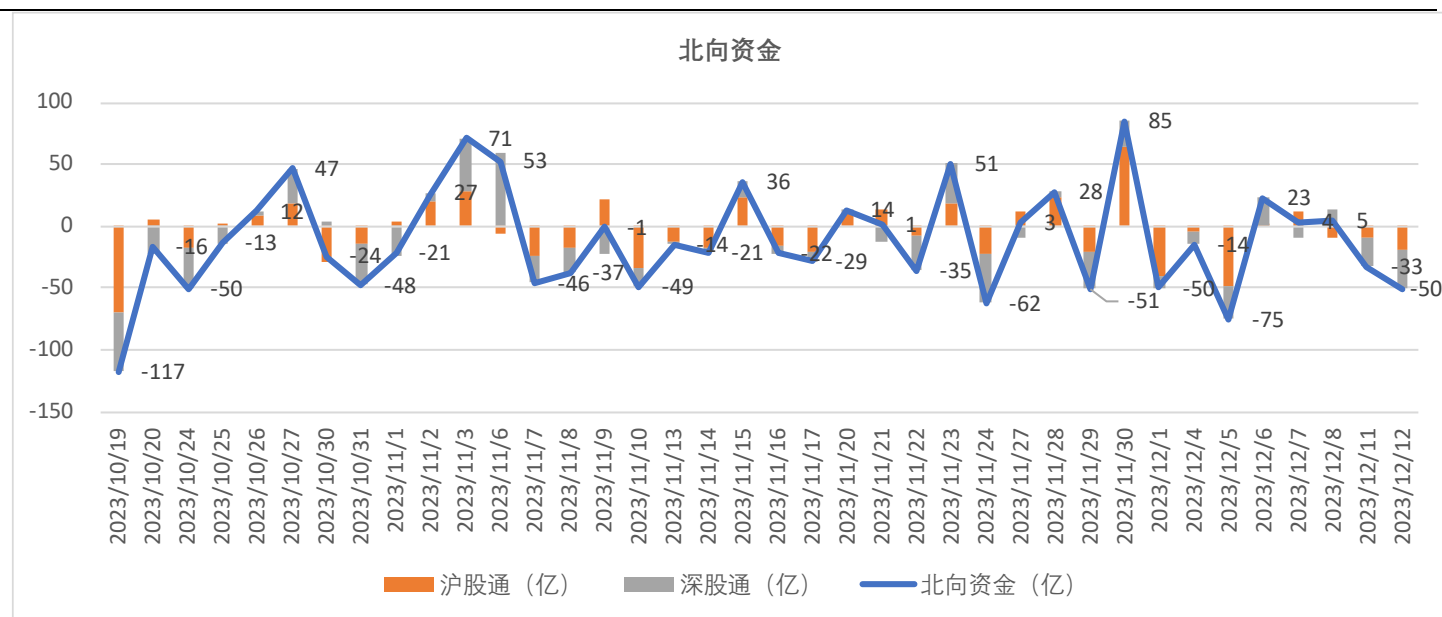




数据来源：山金期货

## 北向资金

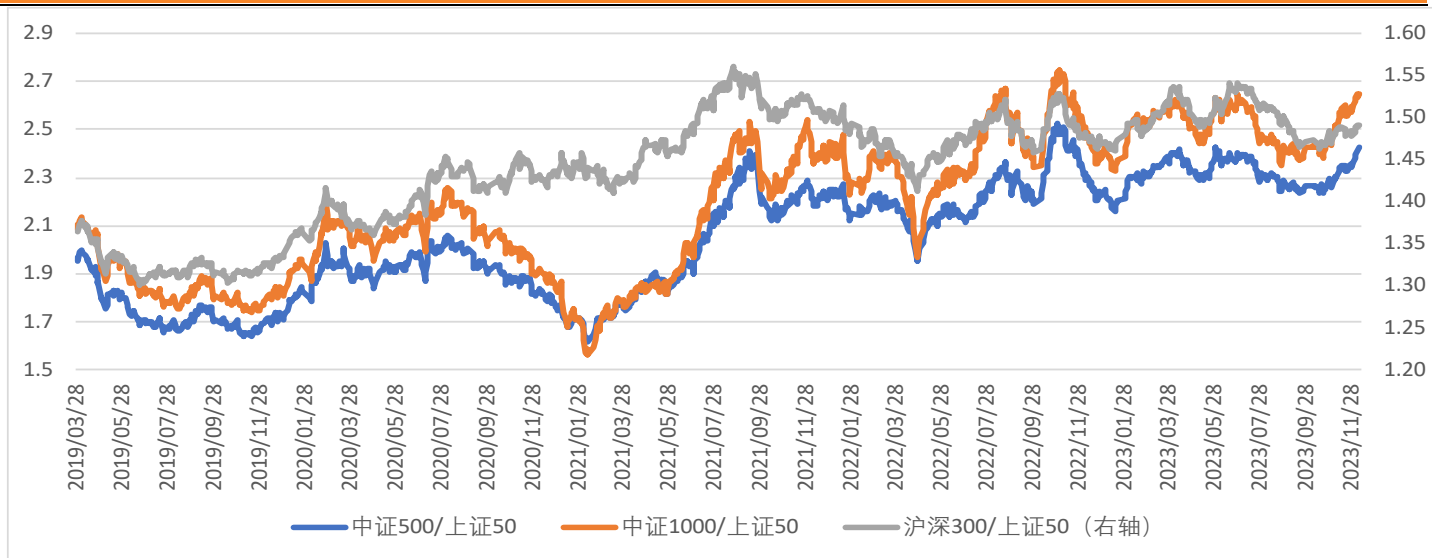
图2 沪股通和深股通



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

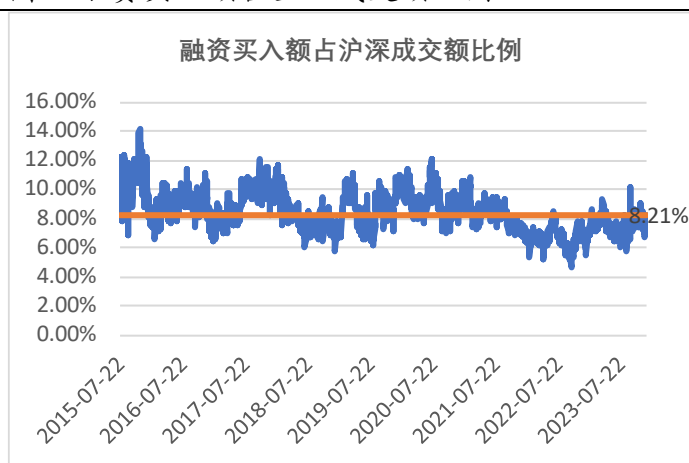
## 融资融券

图4 融资余额



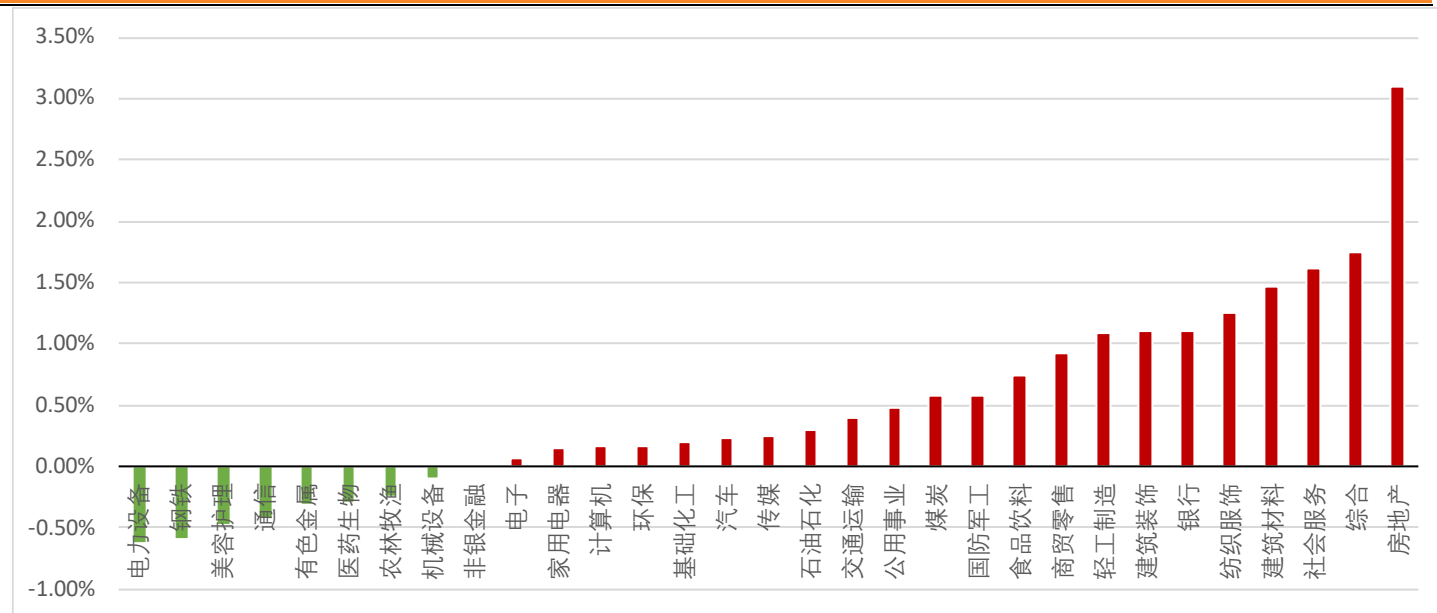
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

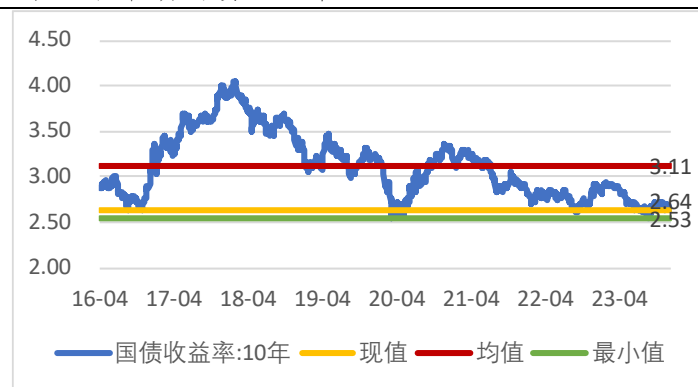
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

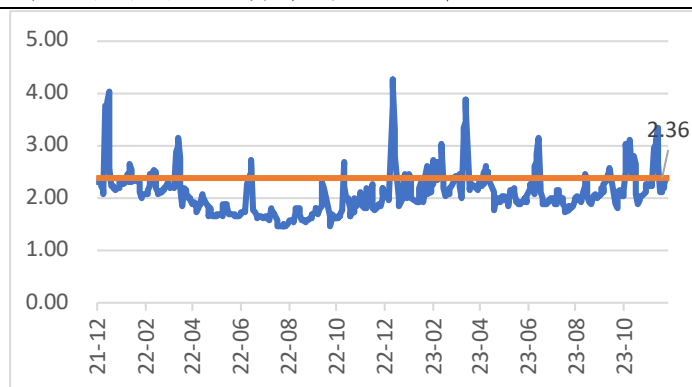
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

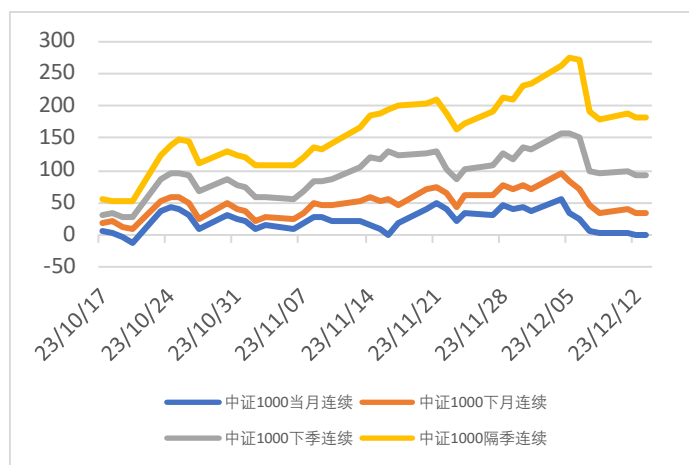
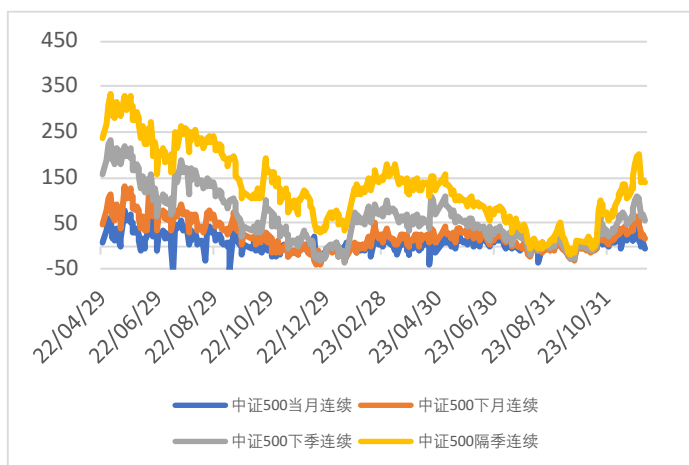
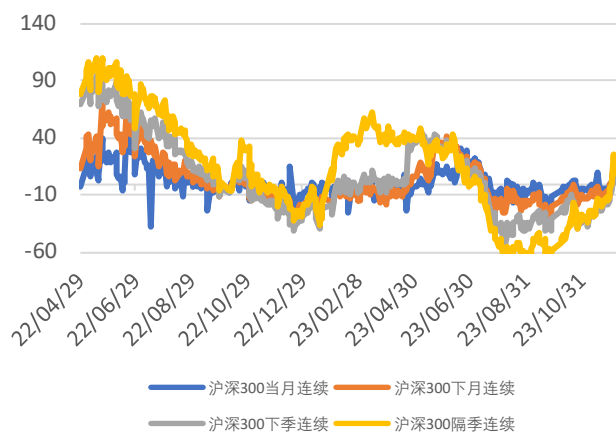
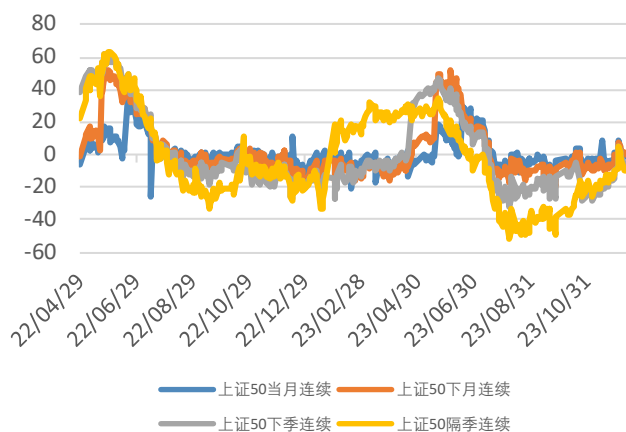
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

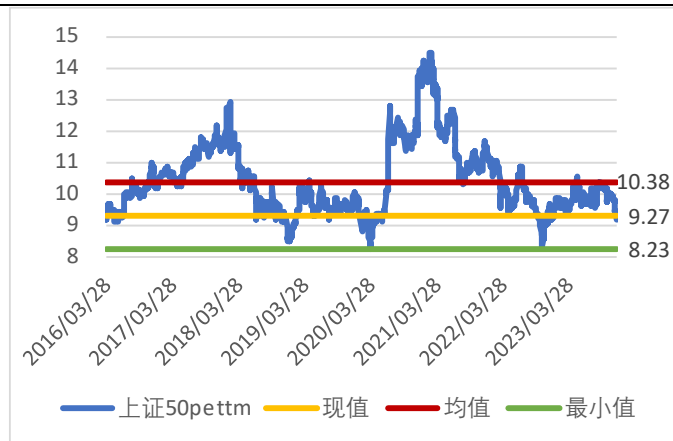
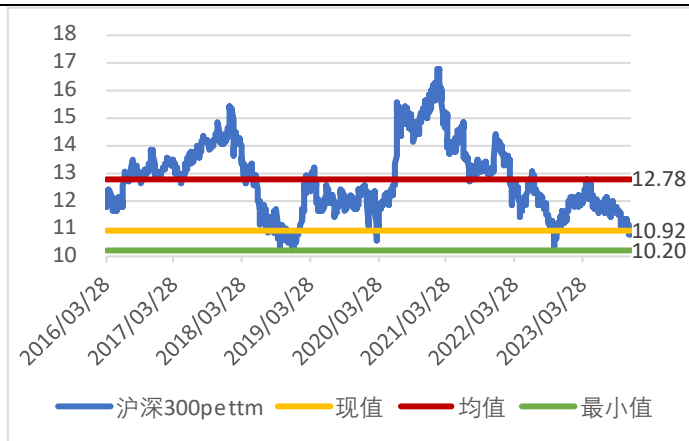
图9 股指基差 (现货-期货)

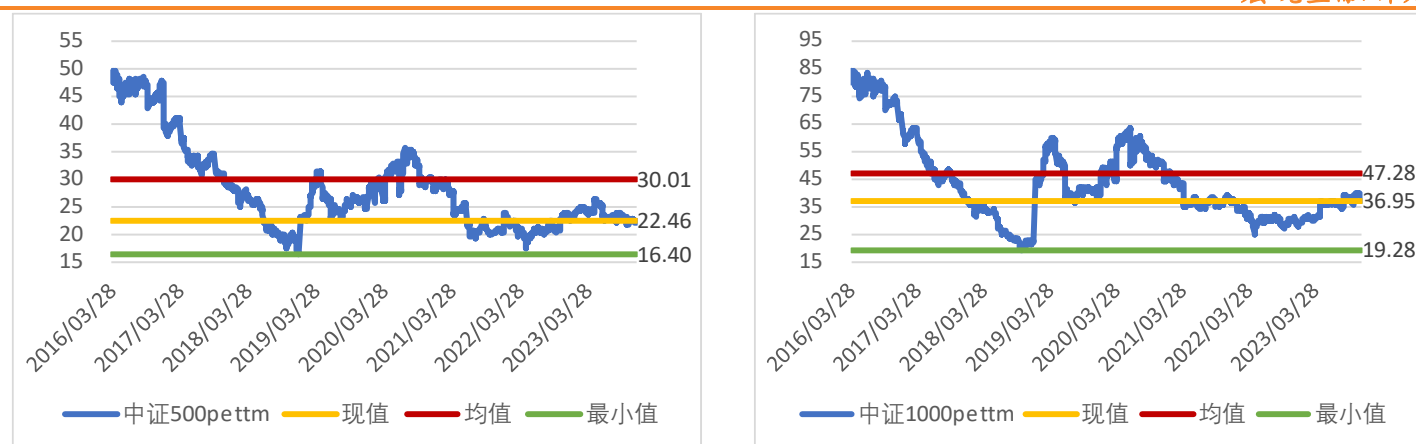


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

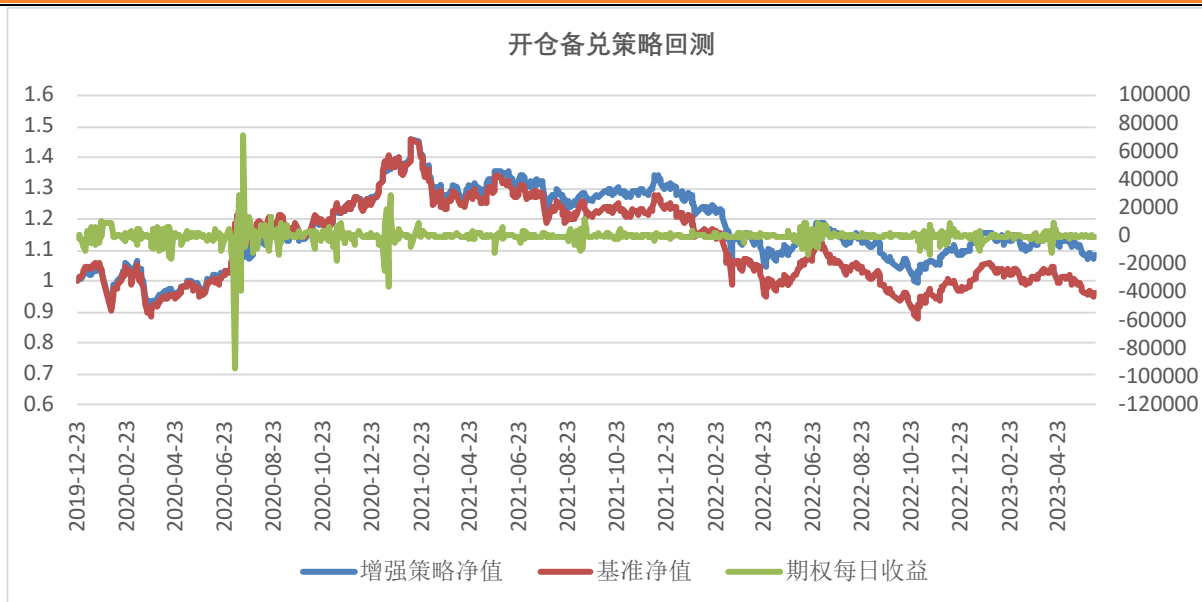
### 备兑开仓策略

**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。

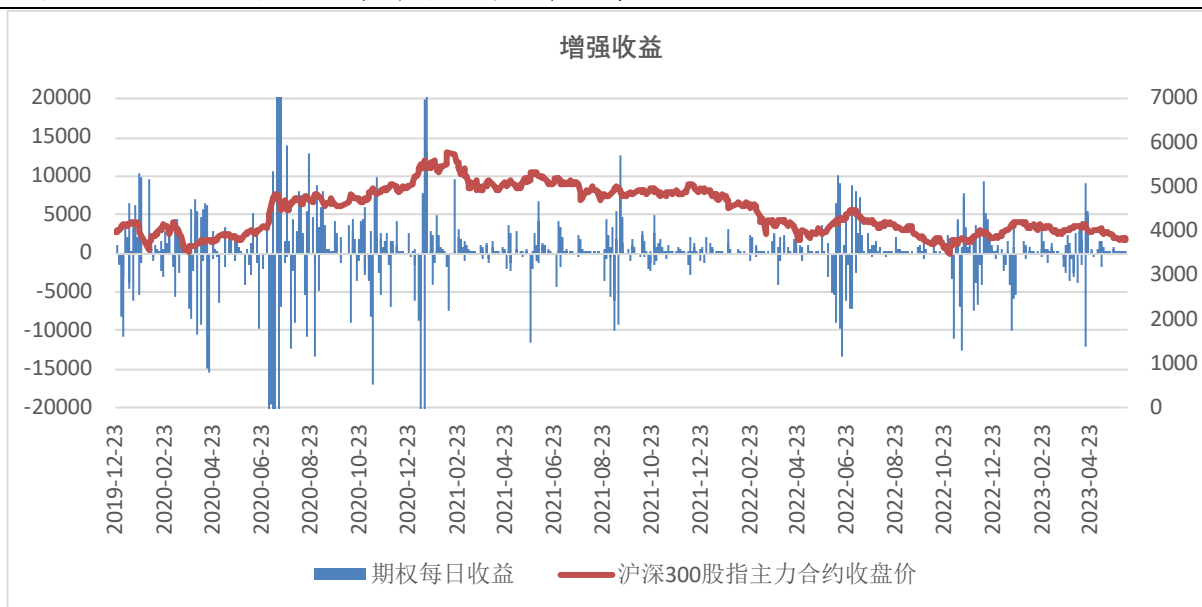
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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。