

山金期货股指期货期权早报 2023年12月21日星期四

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. 新华社周三晚间刊登中俄总理定期会晤联合公报，强调中俄将继续在维护各自核心利益方面互予坚定支持。公报并称，中俄商定继续扩大双边贸易规模，拓展服务贸易合作，培育数字贸易、低碳可持续、生物医药等新的增长点。联合公报表示，中俄双方商定进一步扩大人民币和卢布在双边贸易、投资、贷款和其他经贸往来中的使用；加强北极建设性合作，继续探讨互利合作项目；推进北极航道航运开发相关各领域合作。
2. 美国消费者信心指数12月升至五个月最高，民众对当前和未来商业状况以及劳动力市场愈发乐观，这可能有助于在明年初支撑经济。世界大型企业研究会12月美国消费者信心指数升至110.7，为7月以来最高，11月读数下修至101.0，前值为102.0。另外全美不动产协会公布，11月成屋销售环比增长0.8%，经季节性因素调整后年率为382万户，结束了连续五个月下降的趋势。

国内

1. 中央农村工作会议12月19日至20日在北京召开。国家领导人对“三农”工作作出重要指示。国家领导人指出，要树立大农业观、大食物观，农林牧渔并举，构建多元化食物供给体系；要守住耕地这个命根子，坚决整治乱占、破坏耕地违法行为，加大高标准农田建设投入和管护力度，确保耕地数量有保障、质量有提升；要强化科技和改革双轮驱动，加大核心技术攻关力度，改革完善“三农”工作体制机制，为农业现代化增动力、添活力；要抓好灾后恢复重建，全面提升农业防灾减灾救灾能力。
2. 北交所发布《关于做好上市公司2023年年度报告披露相关工作的通知》，将于2024年1月2日9:00起开放年度报告预约系统，上市公司应当于2024年1月11日前完成年度报告披露时间的预约。通知强调预告、快报披露数据与审定数据差异超过20%的，公司应当及时修正；要求公司严格执行公司章程、利润分配制度中的股东回报政策，具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配。

点评

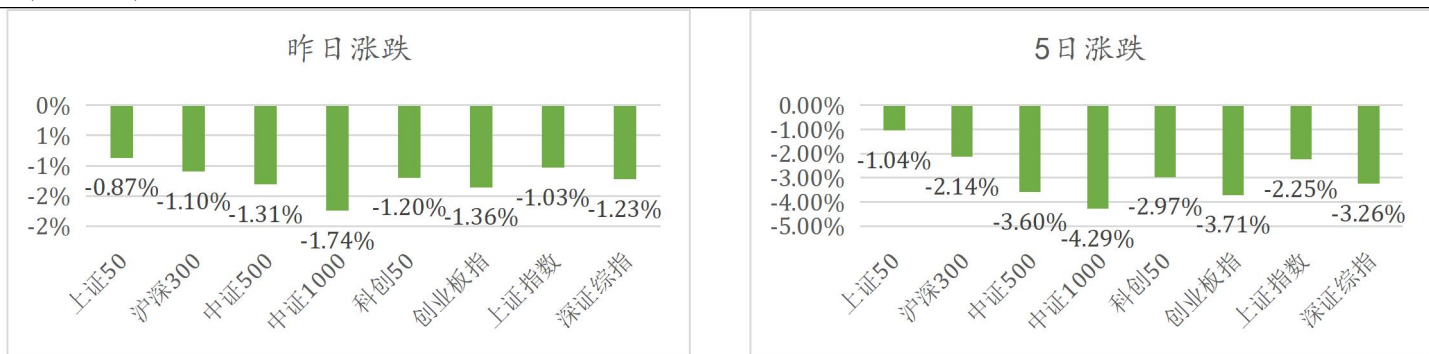
2023年12月20日，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH<0，小盘股领跌。行业方面，煤炭领涨，传媒领跌。两市成交6678亿，成交量低位。北向资金净流出，约-15亿。隔夜美国三大股指全线大跌，纳斯达克金龙指数大涨，-3.08%。昨日证券等权重板块加速补跌，沪指逼近2900点关口；北交所个股继续逆势活跃。从技术的角度来讲，短期并未出现入场时机。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

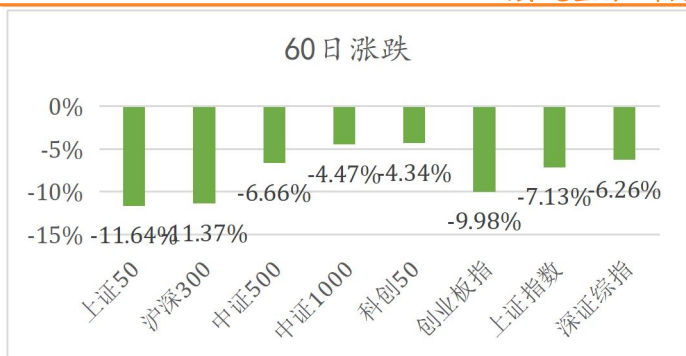
请务必阅读文后重要声明

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	IF2401	3309.6	-0.66%	0.42%	109216	59144	54%	-12.10
	IF2402	3313.4	-0.66%	20.14%	2195	1828	83%	-15.90
	IF2403	3317.4	-0.69%	-0.33%	100391	20753	21%	-19.90
	IF2406	3320	-0.51%	1.03%	56928	6449	11%	-22.50
上证50	IH2401	2243.4	-0.45%	3.80%	71039	37714	53%	-5.82
	IH2402	2246.4	-0.54%	62.38%	2249	1863	83%	-8.82
	IH2403	2251	-0.50%	0.22%	46453	13328	29%	-13.42
	IH2406	2251.8	-0.51%	1.49%	22934	4760	21%	-14.22
中证500	IC2401	5320.2	-0.80%	-1.04%	102429	39830	39%	-10.91
	IC2402	5310	-0.79%	57.17%	3890	3118	80%	-0.71
	IC2403	5303.4	-0.62%	0.38%	102980	14388	14%	5.89
	IC2406	5235.2	-0.64%	-0.46%	78883	6731	9%	74.09
中证1000	IM2401	5745	-1.34%	-1.98%	78823	41766	53%	16.31
	IM2402	5724.6	-1.23%	95.85%	3208	3222	100%	36.71
	IM2403	5699.6	-1.24%	0.32%	92020	17664	19%	61.71
	IM2406	5616	-1.25%	1.60%	66660	7841	12%	145.31

图1 重要指数涨跌

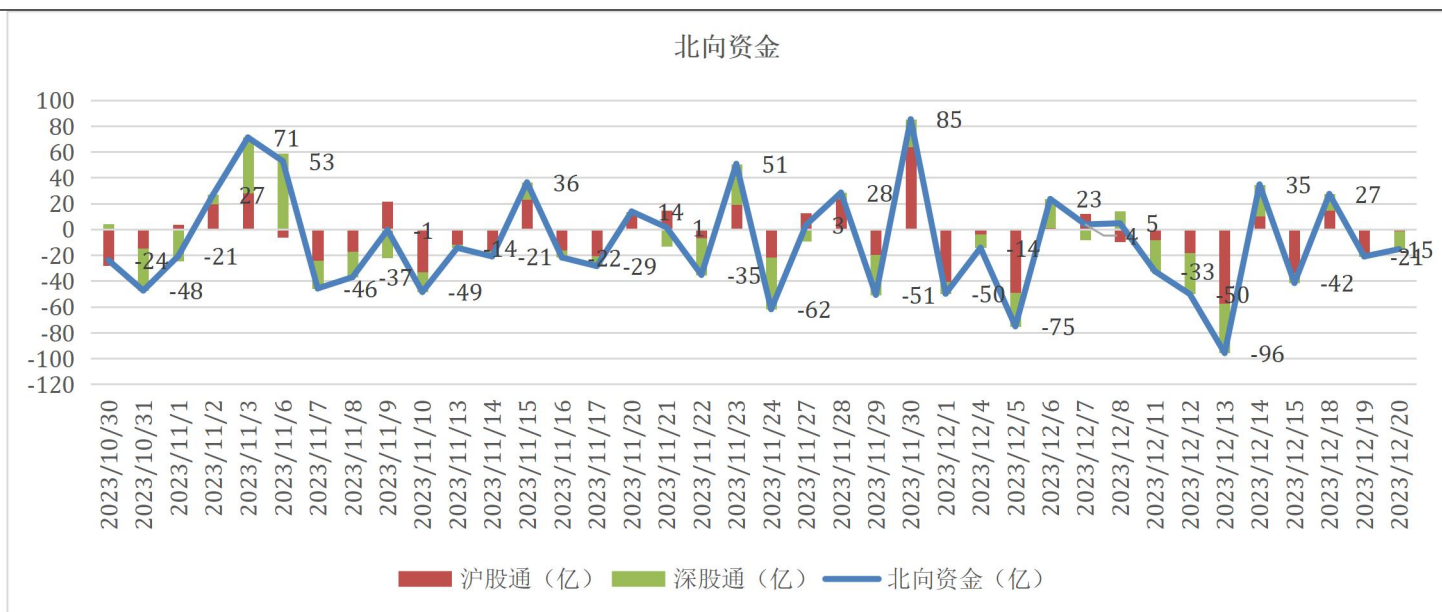




数据来源：山金期货

北向资金

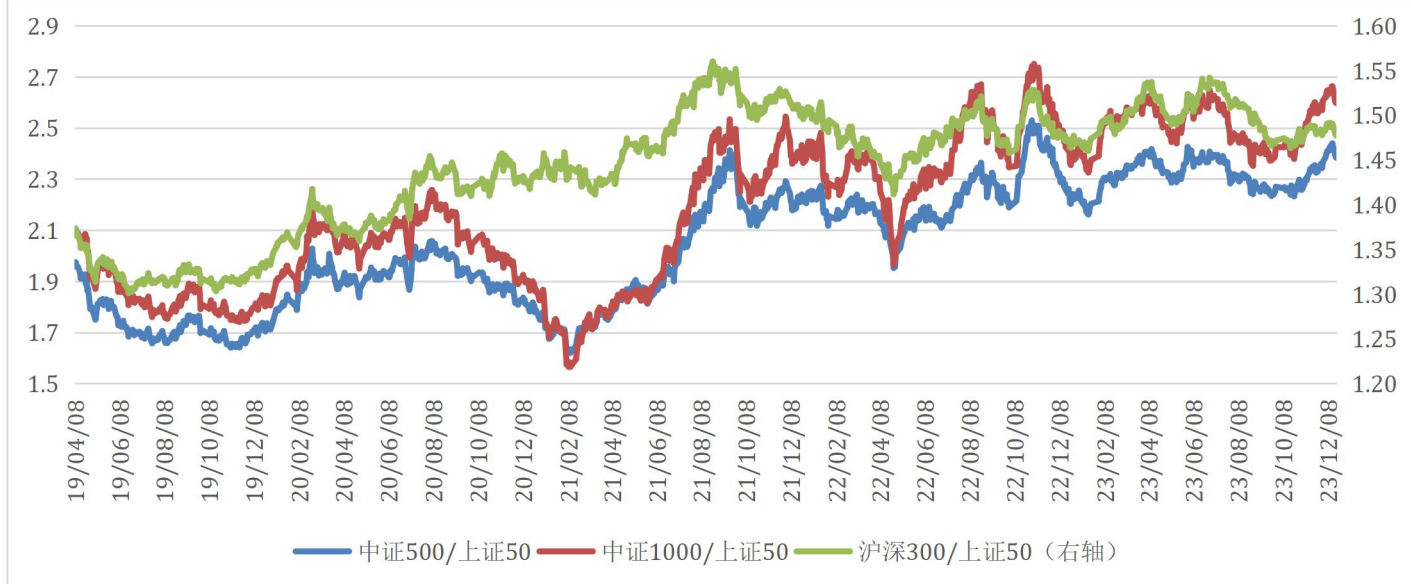
图2 沪股通和深股通



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

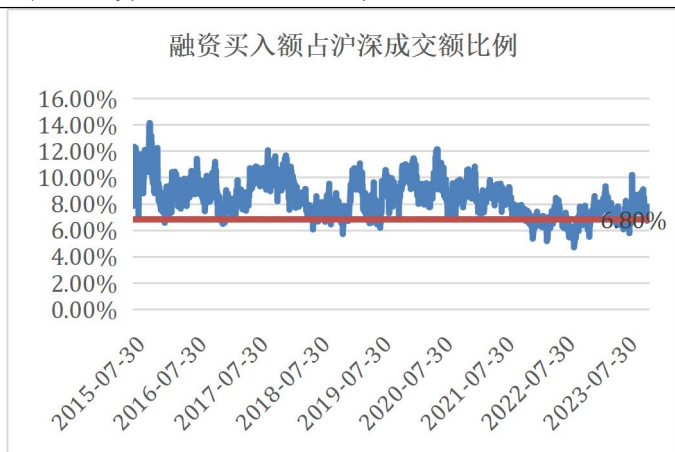
融资融券

图4 融资余额



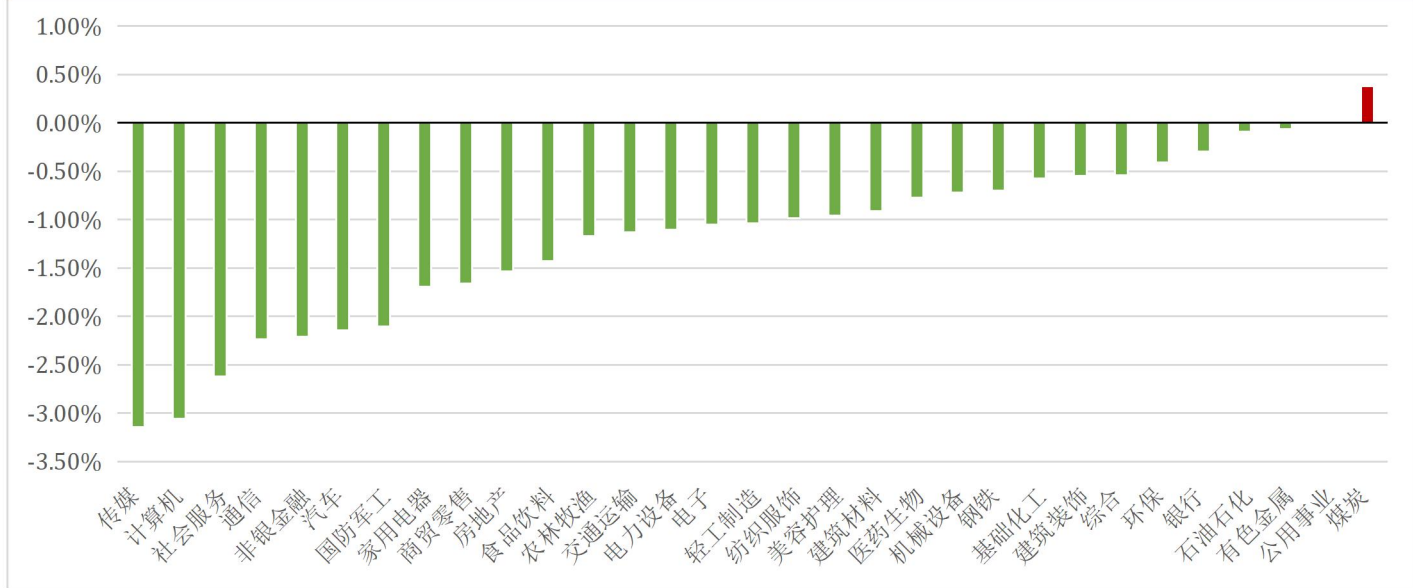
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

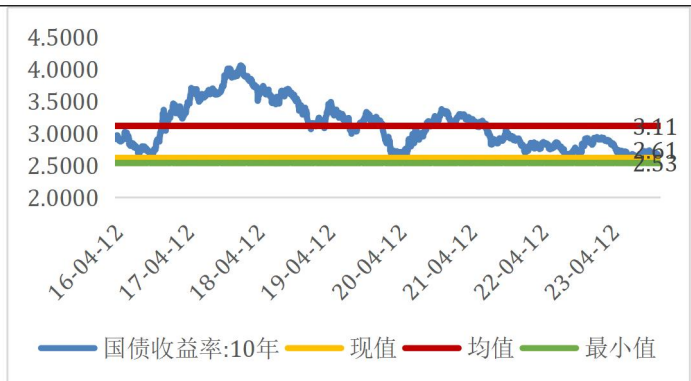
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

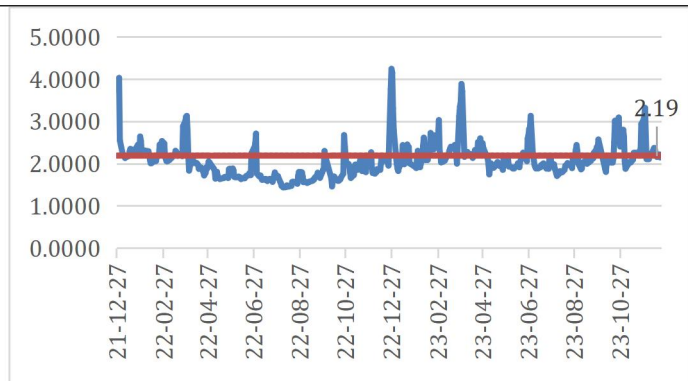
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

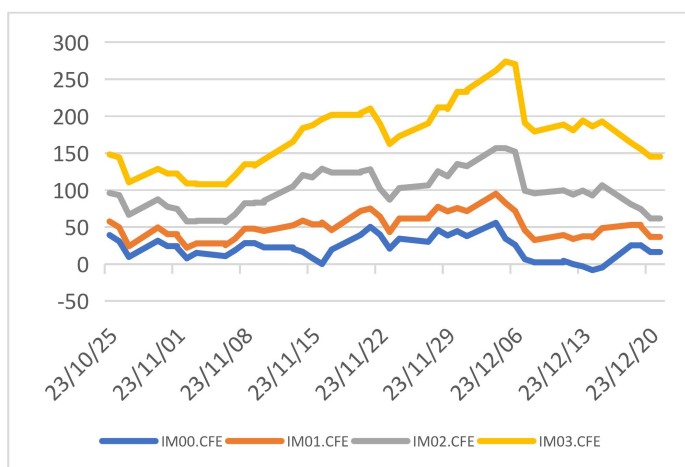
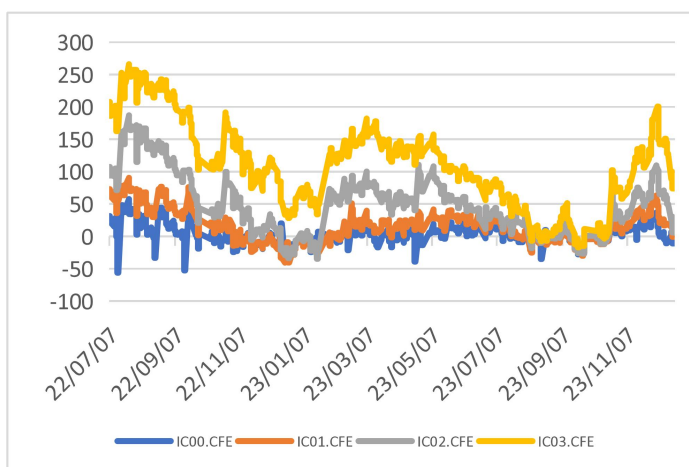
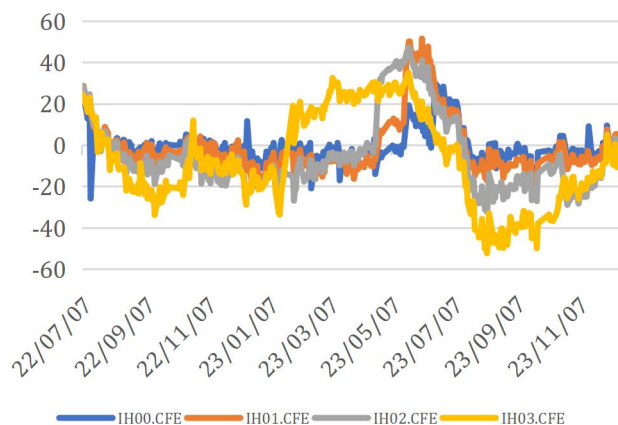
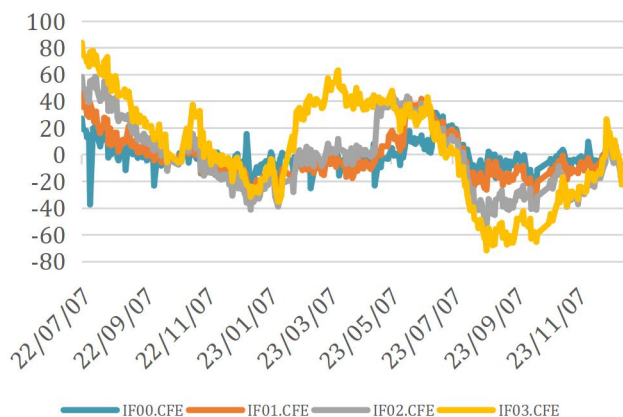
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

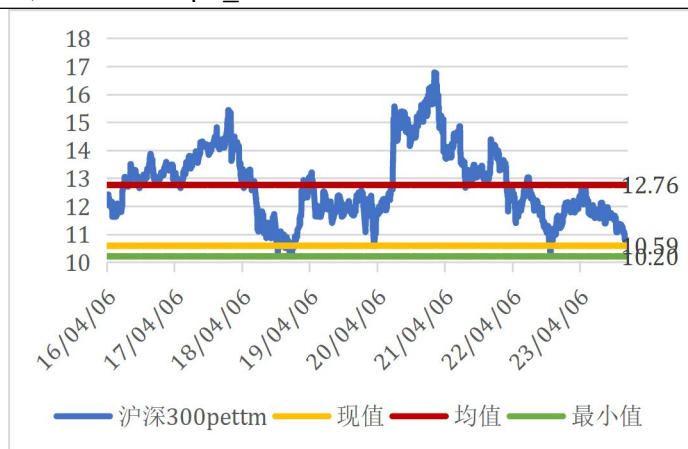
图9 股指基差



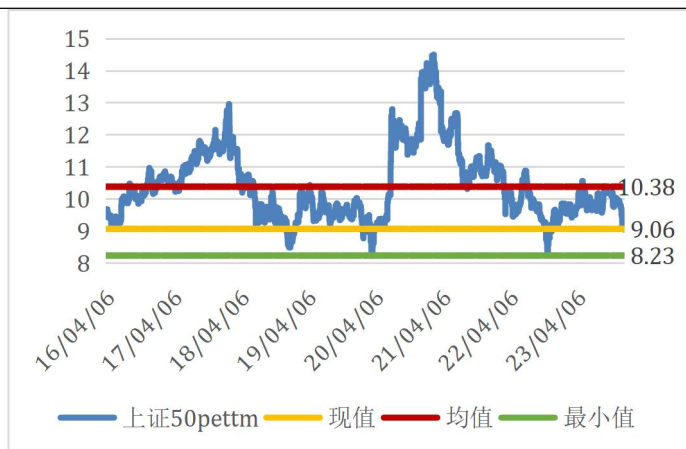
数据来源：山金期货

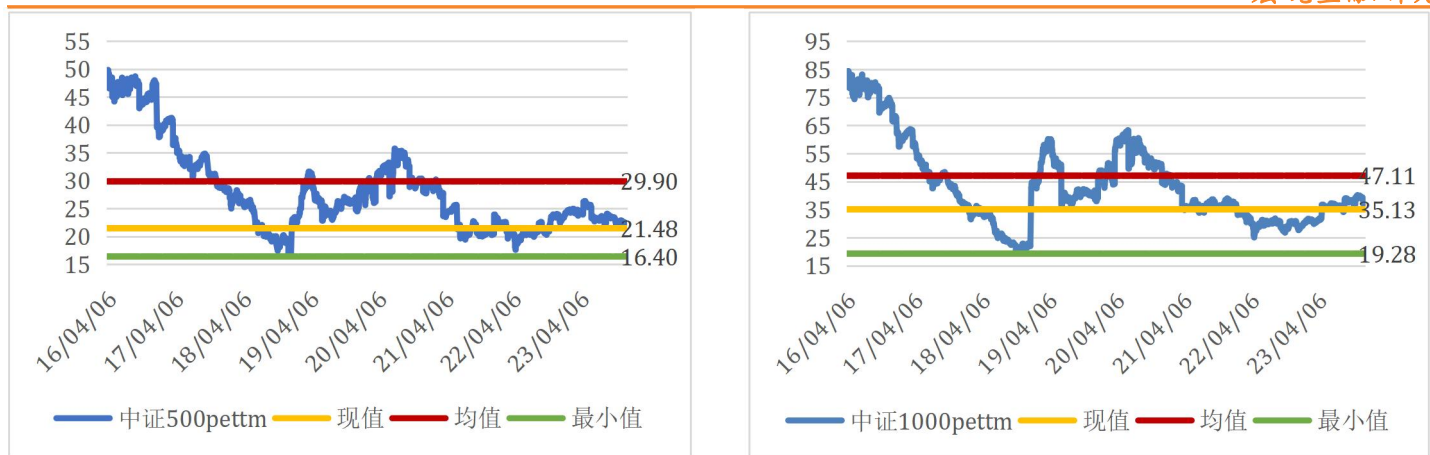
估值

图 10 估值 (pe_ttm)



2,391.0208





数据来源：山金期货

推荐期权策略

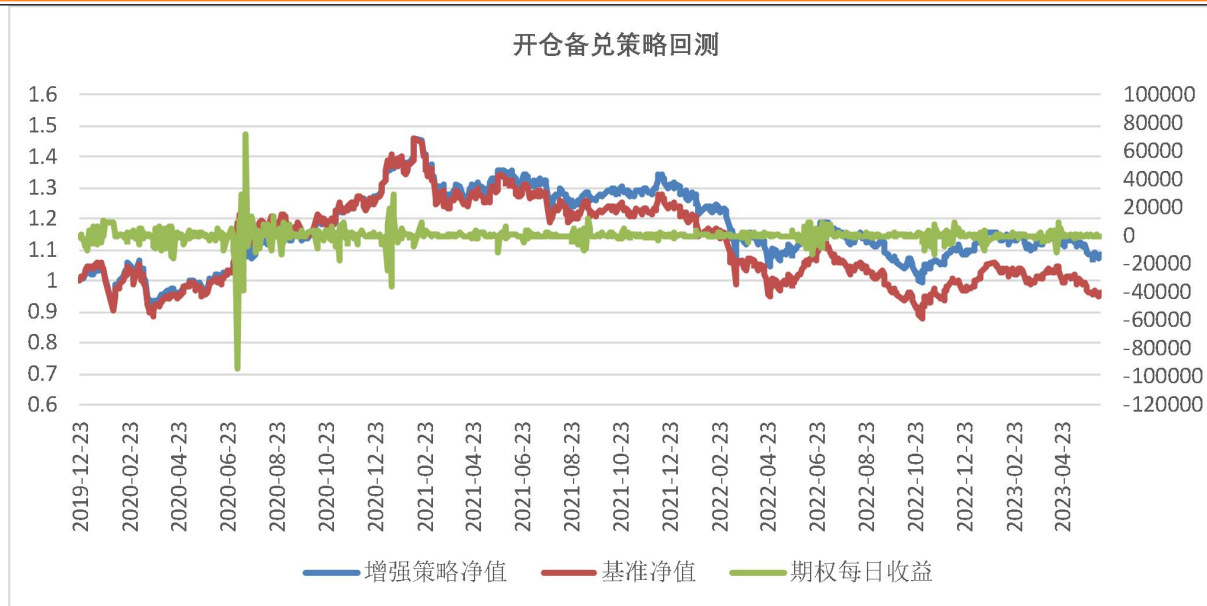
备兑开仓策略

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。

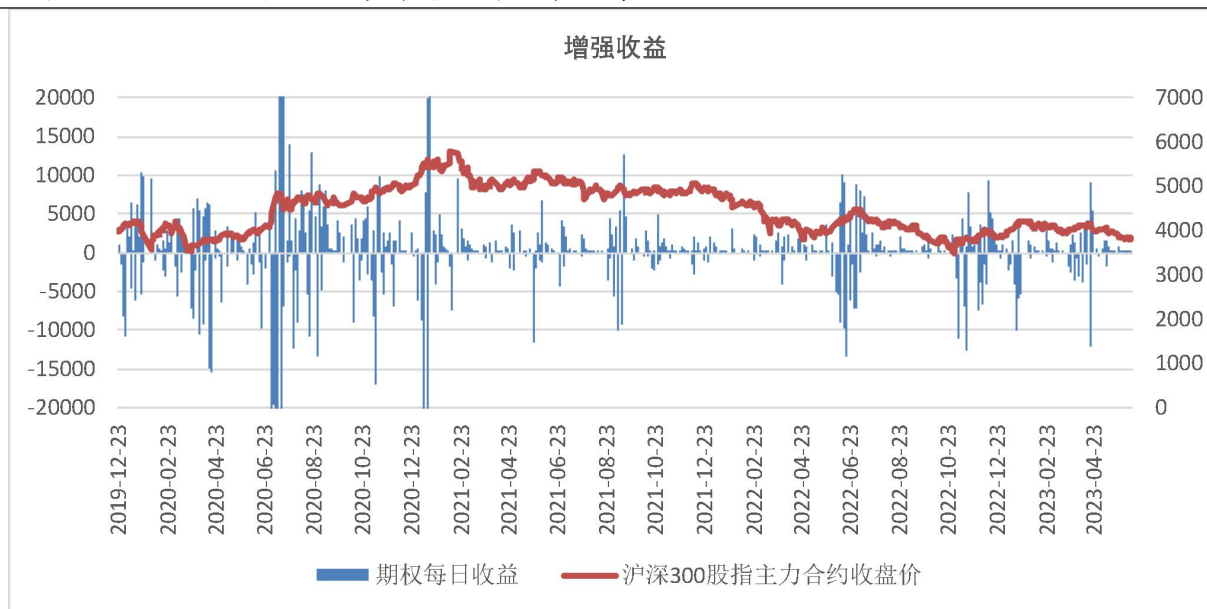
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.71%	-0.96%	0.25%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-8400	-9660	1260
最近5天收益率	-1.41%	-1.73%	0.32%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-16740	-17520	780
总收益	-2.04%	-16.83%	14.79%
最大回撤	32.78%	42.95%	-10.17%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2023-12-20	2023-12-20	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-12-20	2023-12-20	
卖出合约数量	47	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。