

山金期货股指期货期权早报 2024年1月26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月美国企业活动有所回升，通胀似乎缓解，衡量企业为其产品收取的价格的指标降至逾三年半以来最低，暗示经济在2024年开局强劲。标普全球1月美国综合采购经理人指数(PMI)初值升至52.3，为去年6月以来最高，受助于服务业和制造业活动增加。
- 中国国家主席习近平对来华进行国事访问的乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫表示，中方愿同乌方扩大新能源汽车全产业链合作，开展光伏、风电、水电等重大项目合作；中方愿进口更多乌方优质产品。

国内

1. 国新办就金融服务经济社会高质量发展举行新闻发布会。发布会要点包括：①国家金融监管总局将继续引导支持银行机构加大信贷投放，加大对民营企业信贷支持力度②房地产对国民经济具有重要影响，金融业责无旁贷、必须大力支持③国家金融监管总局近期将召开相关工作部署会，更加精准支持房地产项目合理融资需求④国家金融监管总局取消外资股份比例限制，外资可持有银行保险机构100%股权⑤当前中小银行经营和监管指标均处于合理健康水平。
2. 中国和新加坡签署协定，将于2月9日（农历除夕）起互免签证。届时，双方持普通护照人员可免签入境对方国家从事旅游、探亲、商务等私人事务，停留不超过30日。此消息一出，多个平台春节假期新加坡旅游预订量大幅上涨，新加坡机票和酒店预订热度攀升。外交部发言人汪文斌表示，中新互免签证协定在中国农历龙年春节之前落地生效，无疑是给两国人民送上一份新春贺礼，必将进一步促进中新人文交流，推动中新关系和各领域合作不断发展。

点评

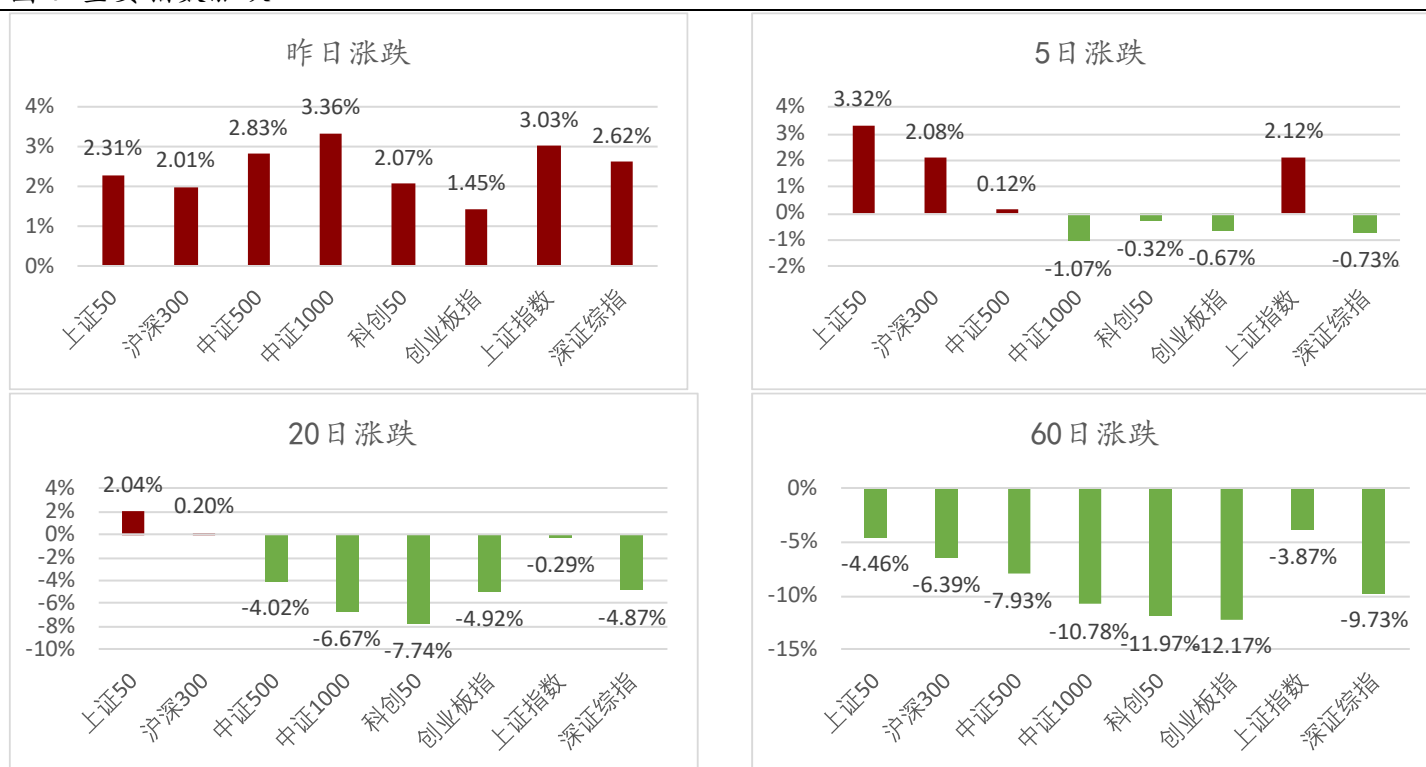
20240125，昨日，四大股指全线上涨， $IM > IC > IH > IF > 0$ ，小盘领涨，情绪明显回暖。行业方面，申万一级行业，全线上涨，石油石化领涨。两市成交8943亿。北向资金净流入，约+63亿元。隔夜美股三大股指全线上涨，纳斯达克金龙上涨，+0.13%。市场方面，周四A股强势反弹，上证指数劲升3%收复2900点。“中字头”个股掀起涨停潮，中国石油自2015年7月以来首次涨停。长期来说，各股指位于盈利和估值的底部，建议多单持有。

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	IF2402	3334.2	2.62%	-4.01%	79589	81000	102%	8.72
	IF2403	3335.2	2.77%	-3.63%	113403	49192	43%	7.72
	IF2406	3318.2	2.93%	-2.65%	72123	20519	28%	24.72
	IF2409	3282	2.99%	18.87%	10232	6592	64%	60.92
上证50	IH2402	2314.8	2.82%	-8.53%	44590	47814	107%	-1.95
	IH2403	2317.8	2.86%	2.93%	55858	33755	60%	-4.95
	IH2406	2315.4	3.07%	-1.79%	30041	13382	45%	-2.55
	IH2409	2285.2	3.13%	21.65%	6995	4474	64%	27.65
中证500	IC2402	5060	4.19%	-9.92%	70030	69226	99%	13.18
	IC2403	5030.4	4.52%	-0.47%	120092	47401	39%	42.78
	IC2406	4946	4.89%	0.08%	95640	22415	23%	127.18
	IC2409	4885	4.84%	25.84%	17342	11375	66%	188.18
中证1000	IM2402	5306.6	5.11%	-7.19%	76703	97699	127%	9.60
	IM2403	5273.8	5.43%	-0.21%	104875	62150	59%	42.40
	IM2406	5162	5.60%	-0.91%	79137	32023	40%	154.20
	IM2409	5095.8	5.80%	29.91%	19317	14684	76%	220.40

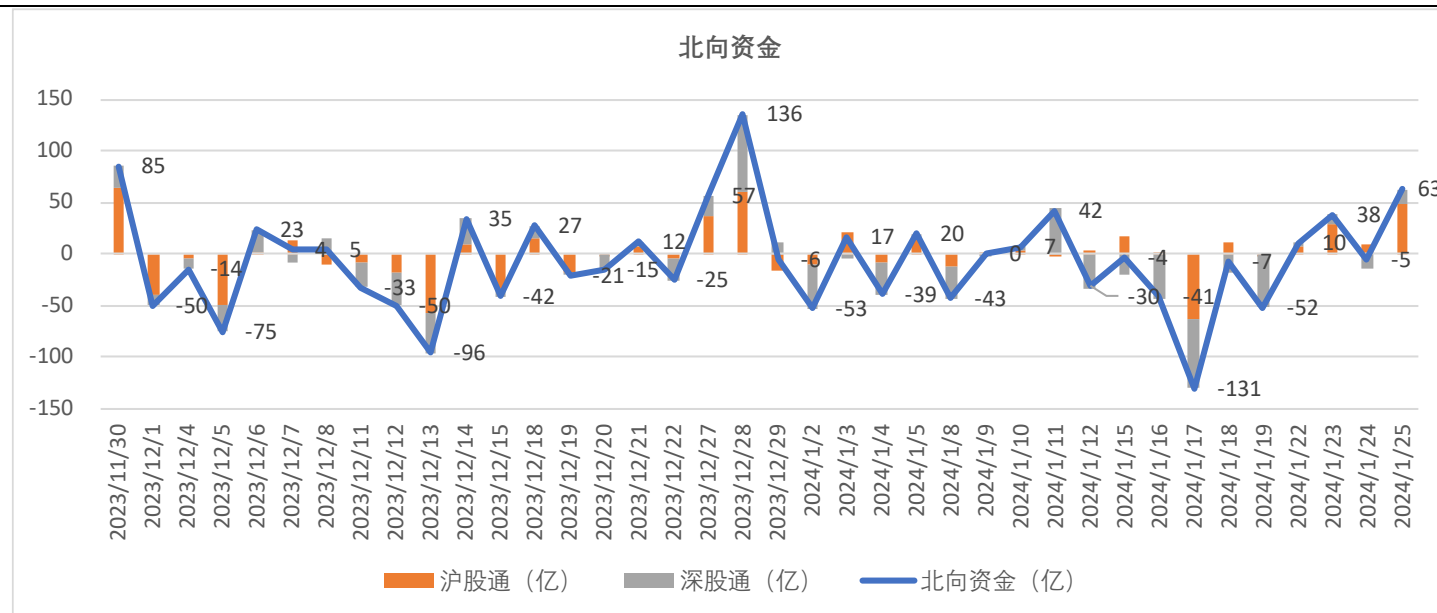
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

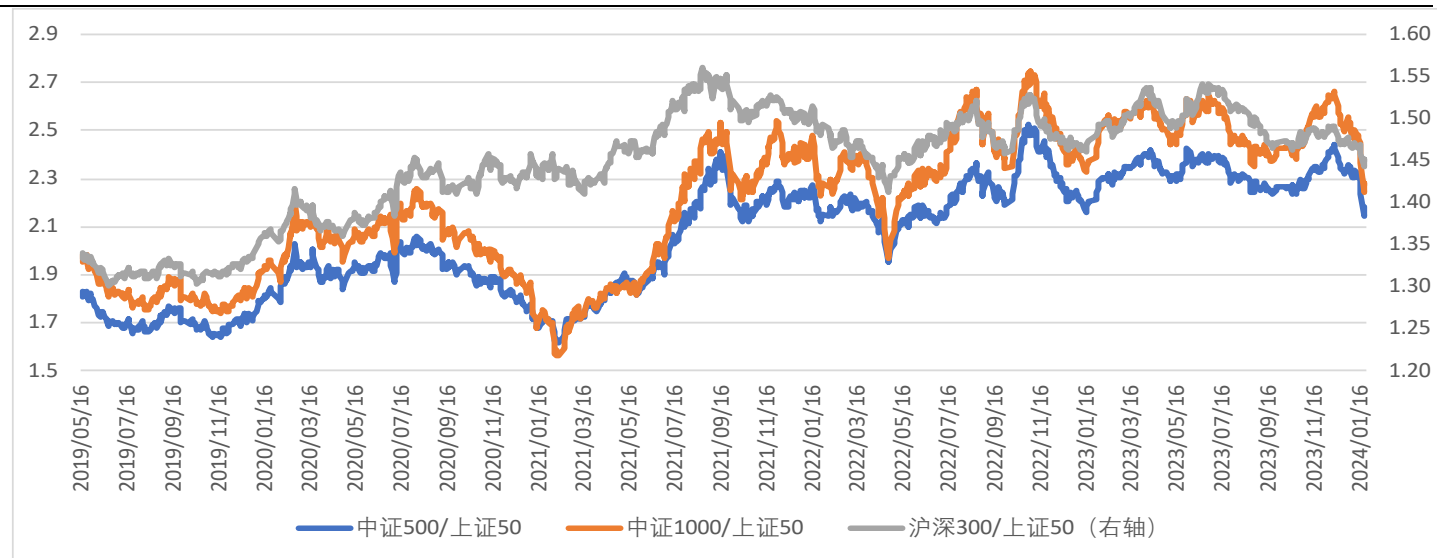
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



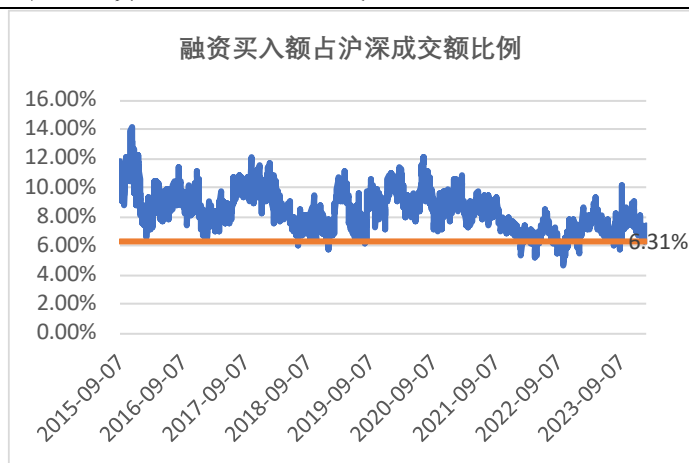
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



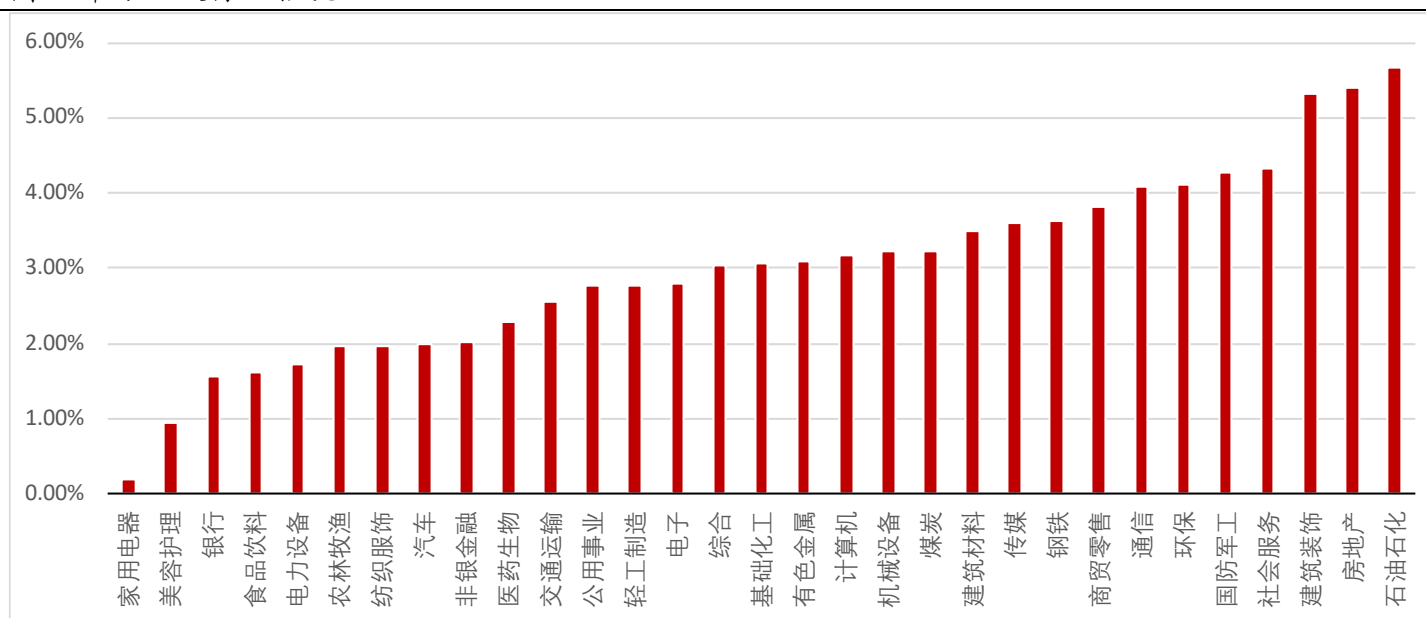
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

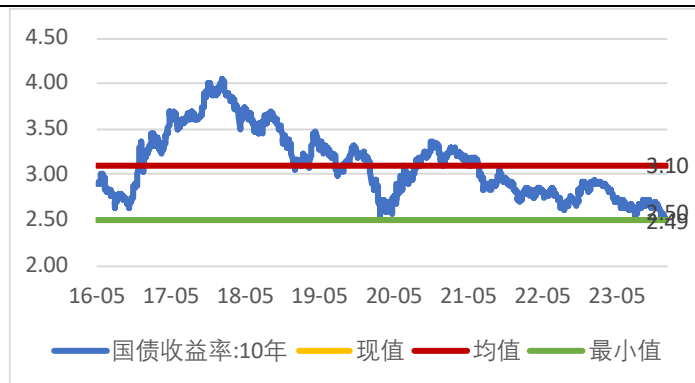
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

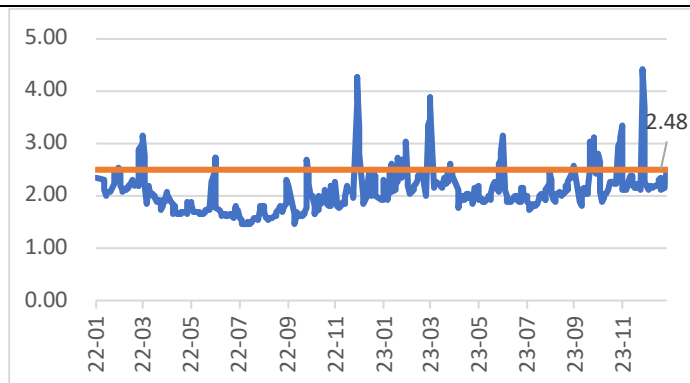
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

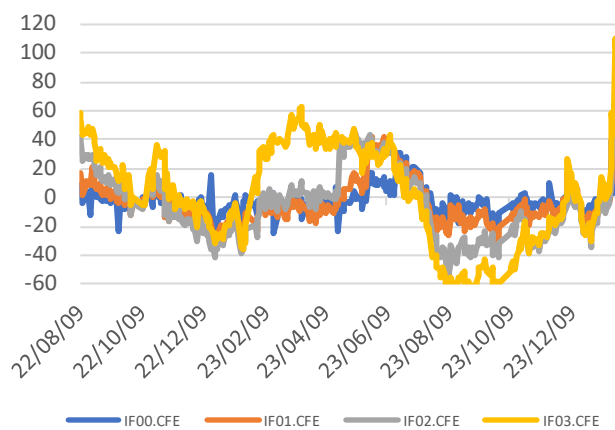
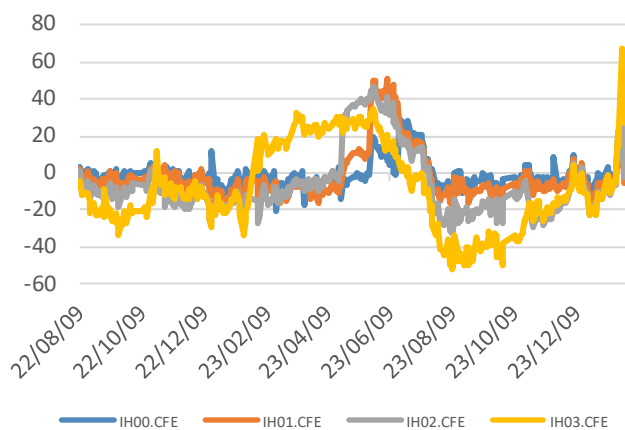
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

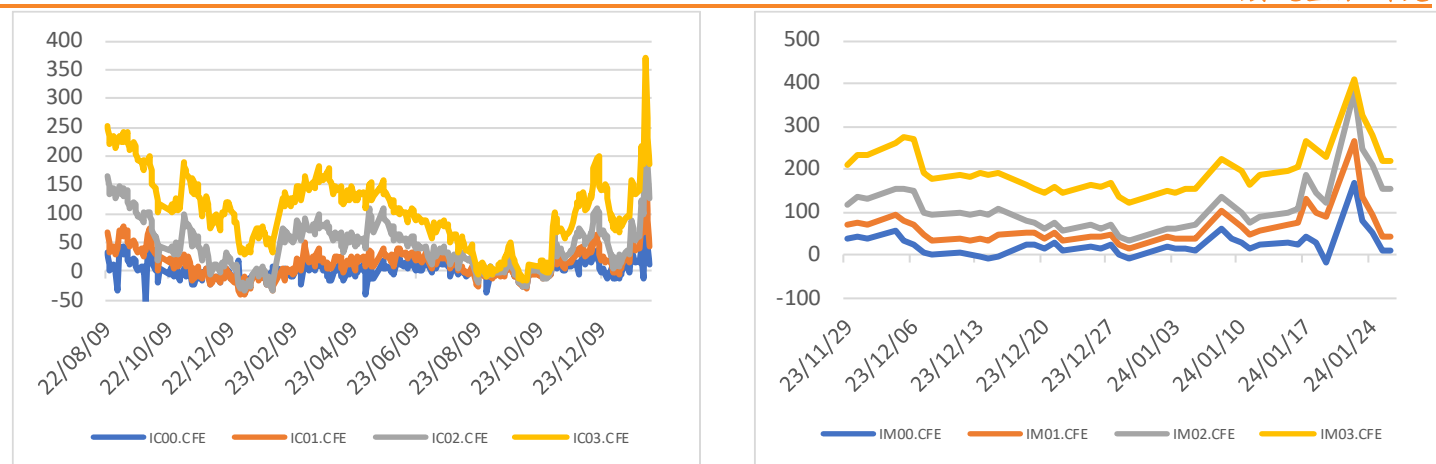


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

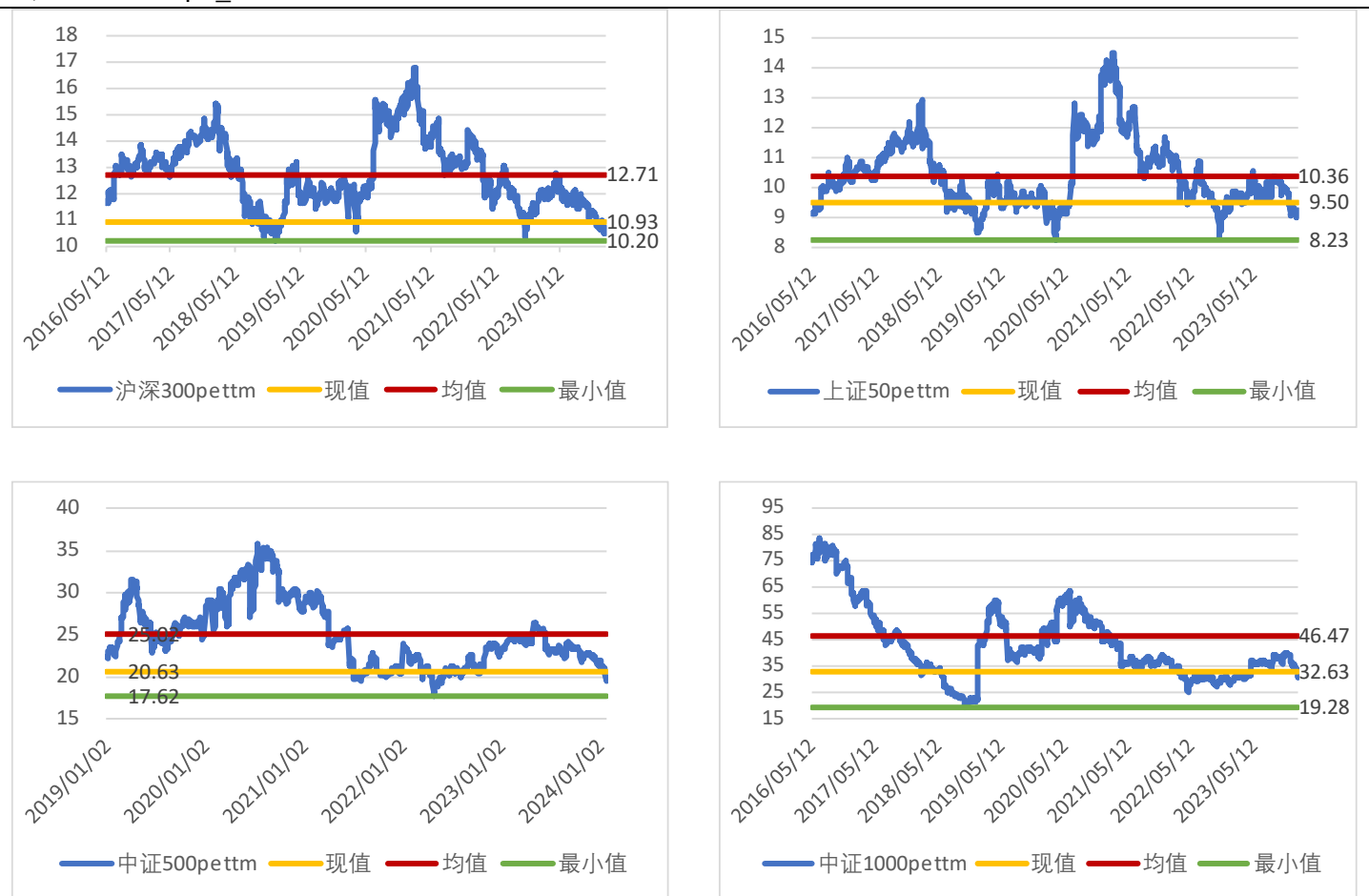




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

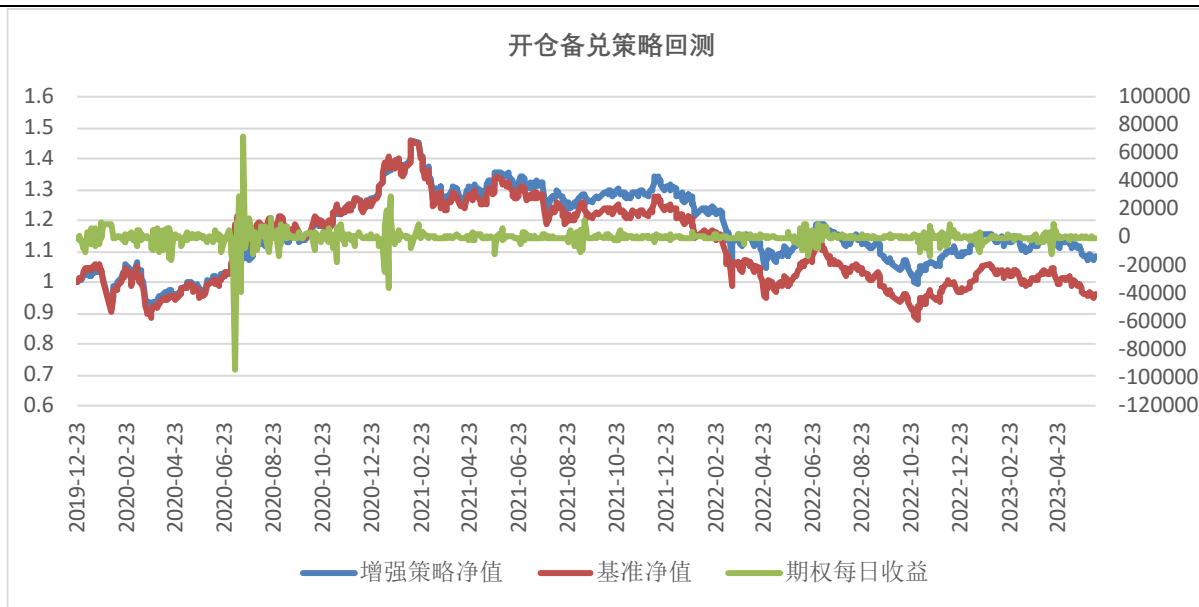
备兑开仓策略

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。

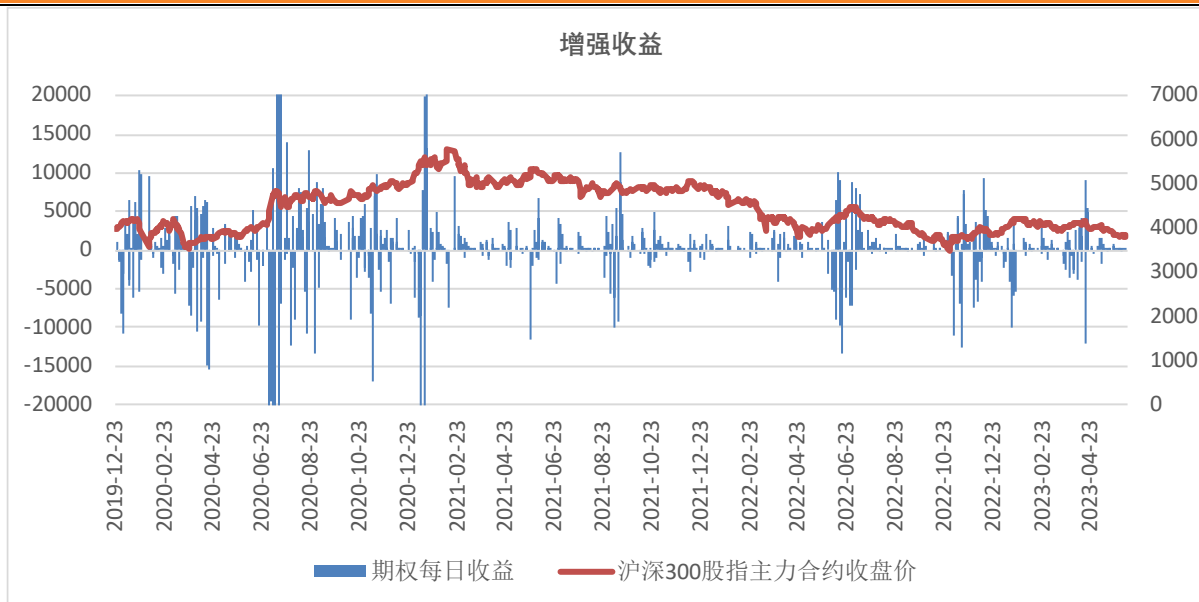
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	1.28%	2.15%	-0.87%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	14880	21060	-6180
最近5天收益率	1.47%	2.62%	-1.14%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	17040	25500	-8460
总收益	-1.73%	-16.21%	14.48%
最大回撤	34.76%	45.20%	10.44%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2024-01-22	2024-01-22	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2024-01-25	2024-01-25	
卖出合约数量	48	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

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: caoyouming@sd-gold.com

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。