

山金期货股指期货期权早报 2024年1月29日星期一

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. 美国第四季经济增速快于预期，消费支出强劲，推翻有关激进加息后将陷入衰退的悲观预测。美国第四季 GDP 环比年率增长 3.3%，2023 年全年经济增长 2.5%，为两年来最快。出口、政府支出和企业投资的增长也提振了整体经济增长。
2. 欧洲央行周四一如预期将利率维持在 4% 的纪录高位不变。周四声明中删除了此前有关物价压力居高不下和劳动力成本强劲上涨的措辞，可能是基调开始改变的一个迹象。不具名决策者在会后透露，如果即将公布的数据证实通胀问题已经被攻克，可能在下次 3 月会议上改变措辞，为可能在 6 月降息铺道。

国内

1. 证监会进一步优化融券机制，具体包括：一是全面暂停限售股出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。因涉及系统调整等因素，第一项措施自 1 月 29 日起实施，第二项措施自 3 月 18 日起实施。据中国证券报，此次进一步优化融券机制，加强对限售股出借的监管，是证监会经过充分论证评估后采取的举措。在业内人士看来，此次融券规则调整，重点回应投资者关心的限售股出借等问题，进一步健全融资融券制度，充分体现以投资者为本的理念。
2. 据新华财经，中国信达、东方资产和长城资产三家资产管理公司（AMC）将于近期划至中投公司。据悉，原来四大 AMC 中的中国华融已划入中信集团，并于近期更名为中国中信金融资产。
3. 中国与泰国在泰国曼谷签署互免签证协定。该协定将从 2024 年 3 月 1 日起生效。

点评

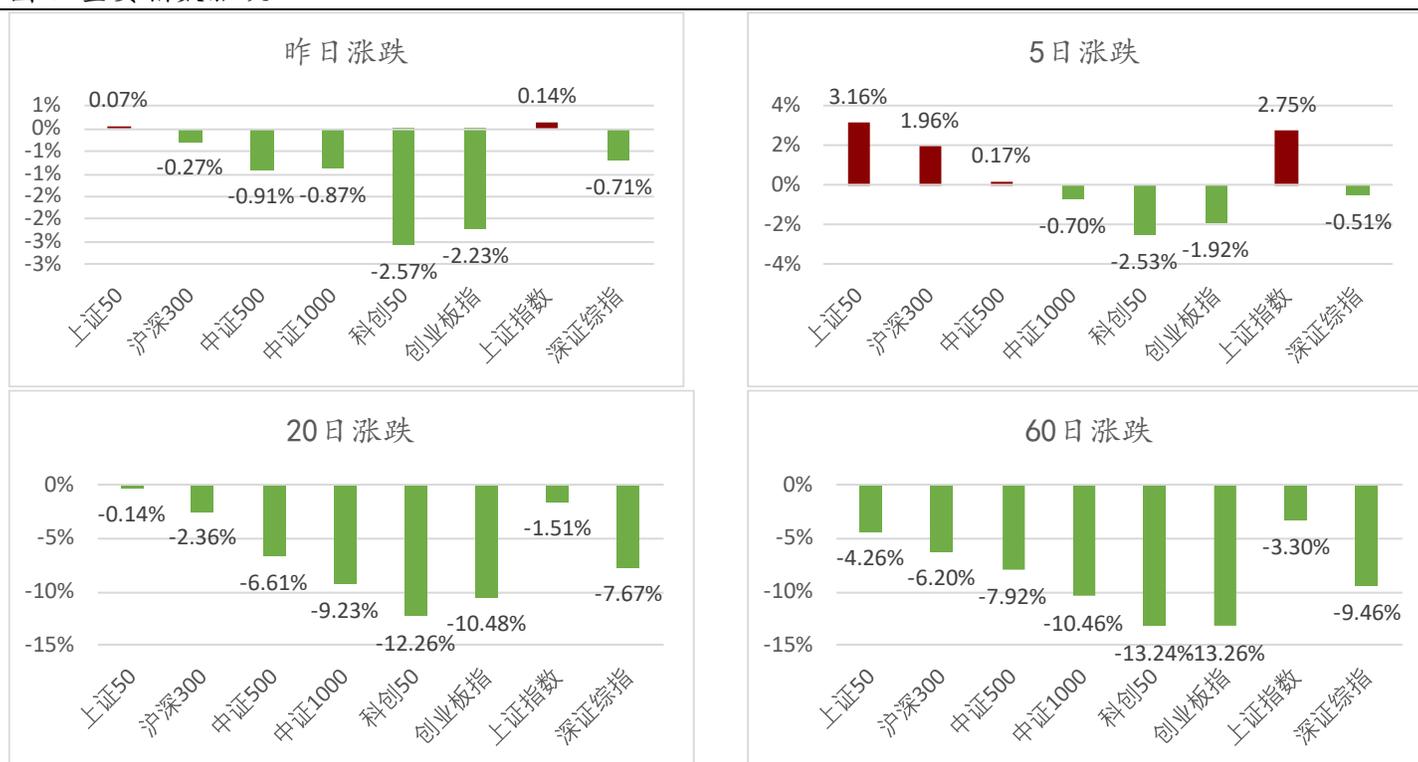
20240126, 上周五, 四大股指涨跌不一, IC<IM<IF<OH, 小盘领跌。行业方面, 申万一级行业, 房地产领涨。电子领跌, 两市成交 8297 亿。北向资金净流入, 约+15 亿元。上周五晚, 美股三大股指涨跌不一, 纳斯达克金龙指数下跌, -0.45%。政策方面, 证监会进一步优化融券机制, 具体包括: 一是全面暂停限售股出借; 二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用, 对融券效率进行限制。此举将会有效遏制做空力量。长期来看, 建议多单持有。

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	3327.6	-0.14%	-4.89%	75696	70551	93%	6.22
	IF2403	3326	-0.19%	-0.59%	112735	41270	37%	7.82
	IF2406	3314.6	0.03%	0.68%	72610	16900	23%	19.22
	IF2409	3277.6	-0.11%	17.53%	12026	5569	46%	56.22
上证50	IH2402	2315.8	0.11%	-0.40%	44410	41195	93%	-1.43
	IH2403	2319.6	0.14%	-1.10%	55244	26260	48%	-5.23
	IH2406	2317	0.23%	-2.01%	29438	11110	38%	-2.63
	IH2409	2285	0.14%	8.69%	7603	4024	53%	29.37
中证500	IC2402	4992.6	-1.00%	-9.18%	63599	49945	79%	34.49
	IC2403	4959.2	-1.01%	-0.42%	119583	34792	29%	67.89
	IC2406	4865.4	-1.26%	-1.86%	93857	16940	18%	161.69
	IC2409	4804.8	-1.30%	20.07%	20822	9687	47%	222.29
中证1000	IM2402	5216.8	-1.19%	-6.77%	71513	74122	104%	52.96
	IM2403	5178.2	-1.27%	-1.66%	103131	50487	49%	91.56
	IM2406	5060	-1.48%	0.30%	79377	26665	34%	209.76
	IM2409	4975.8	-1.70%	14.38%	22094	11630	53%	293.96

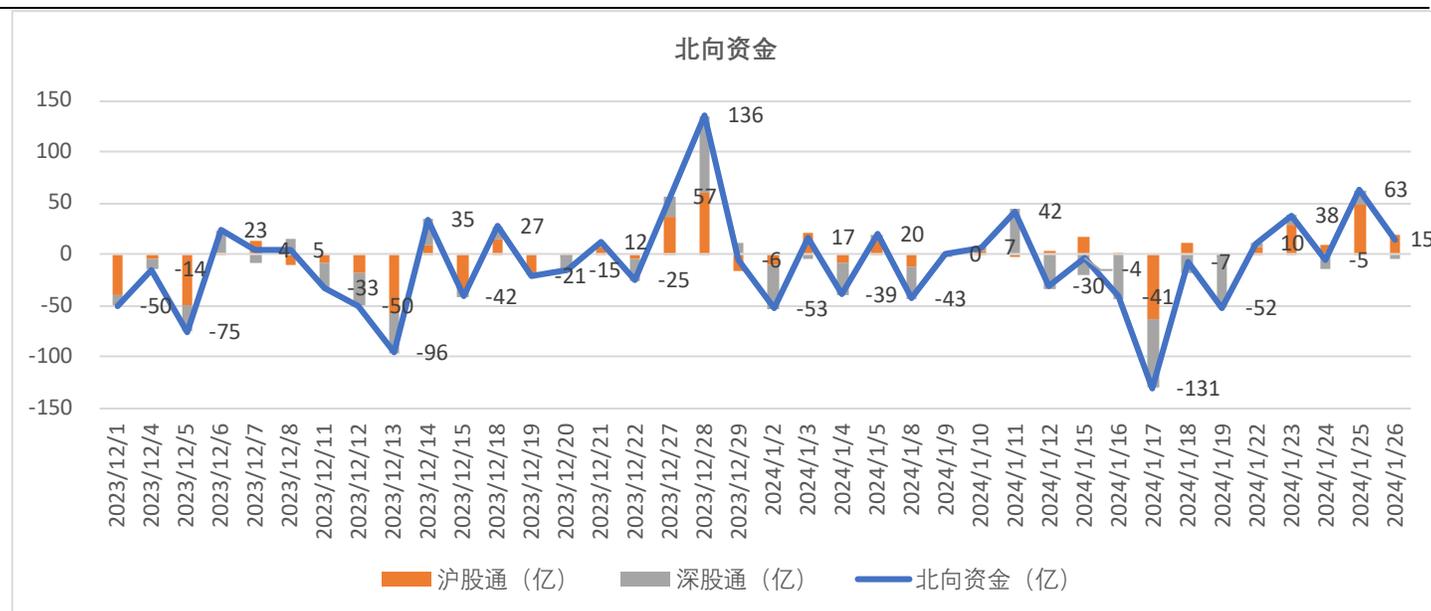
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

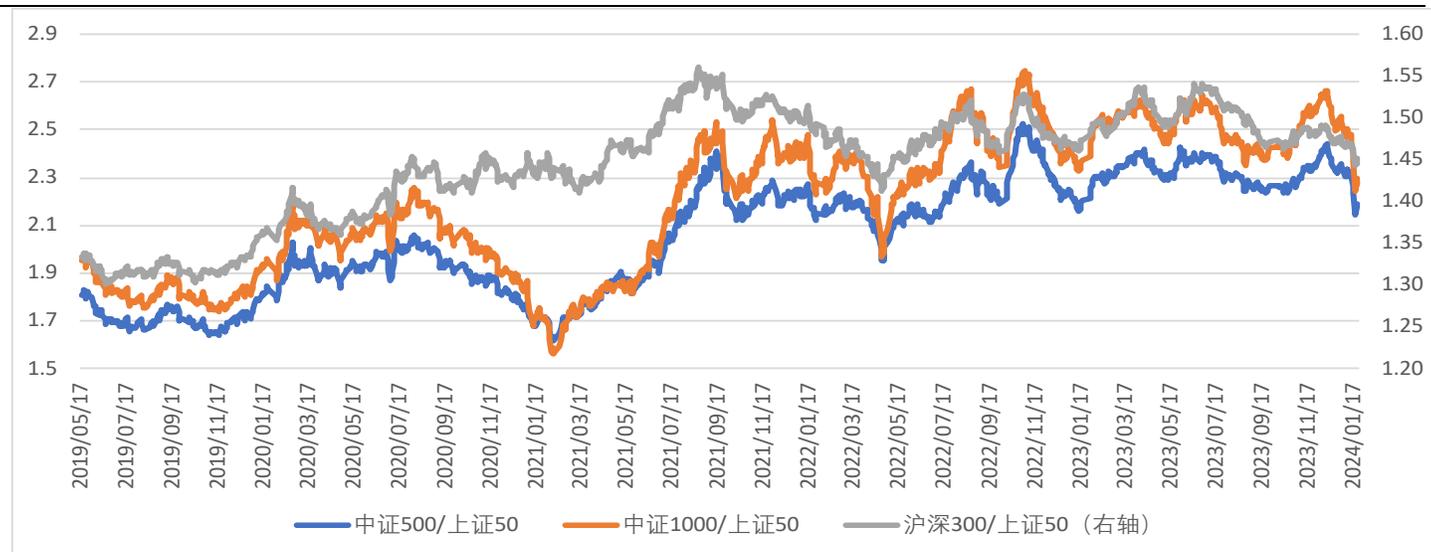
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



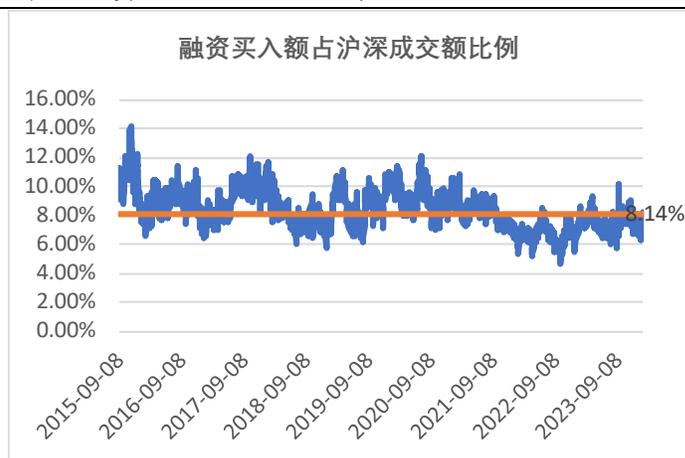
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



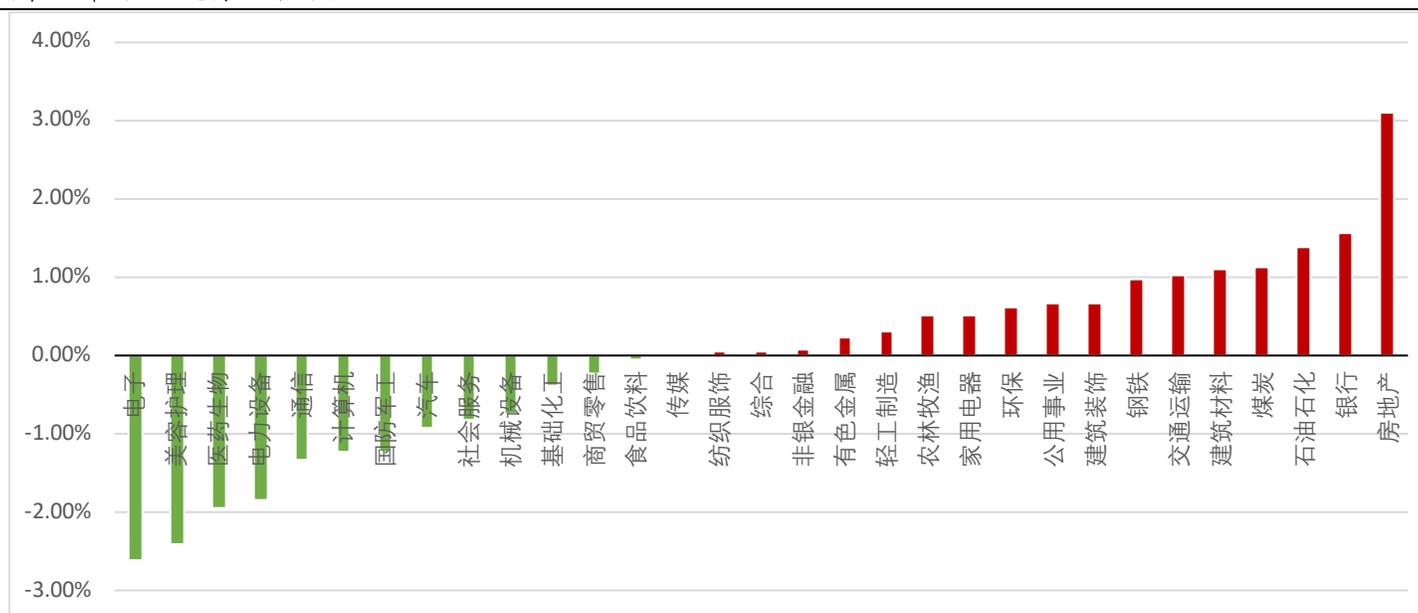
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

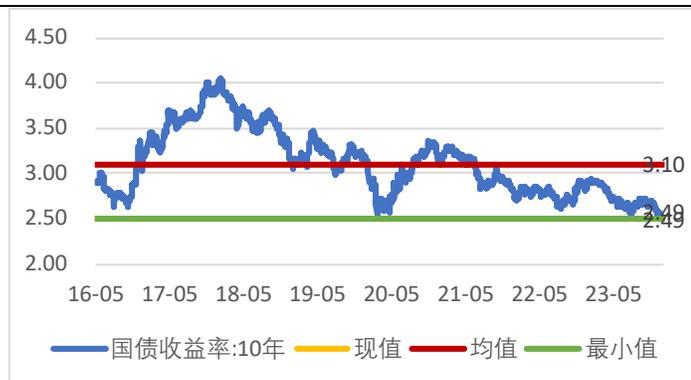
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

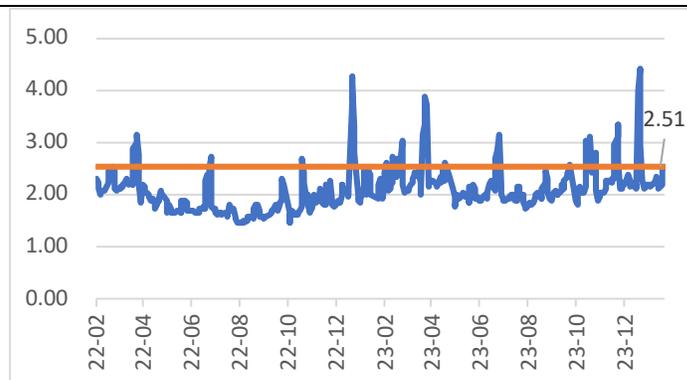
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

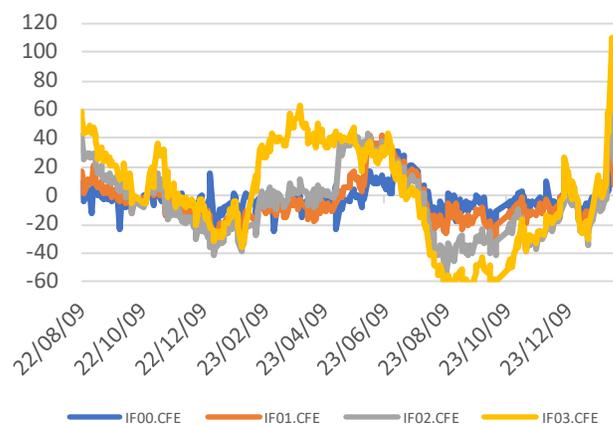
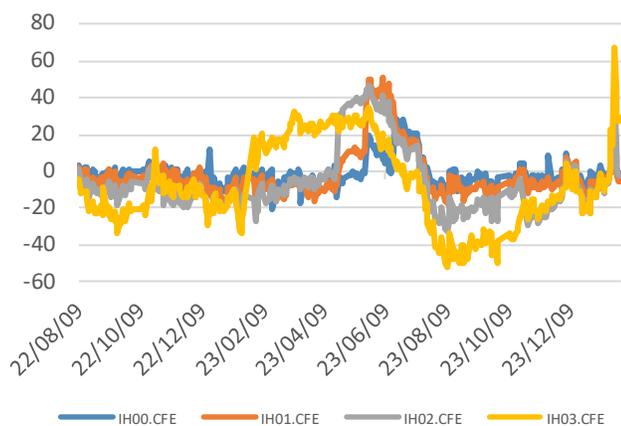
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

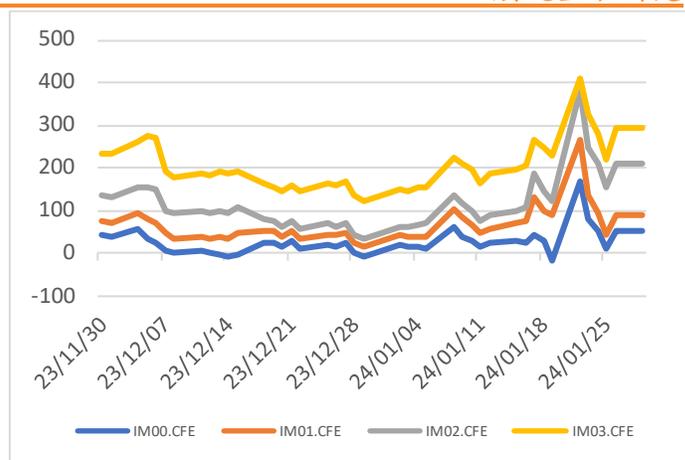
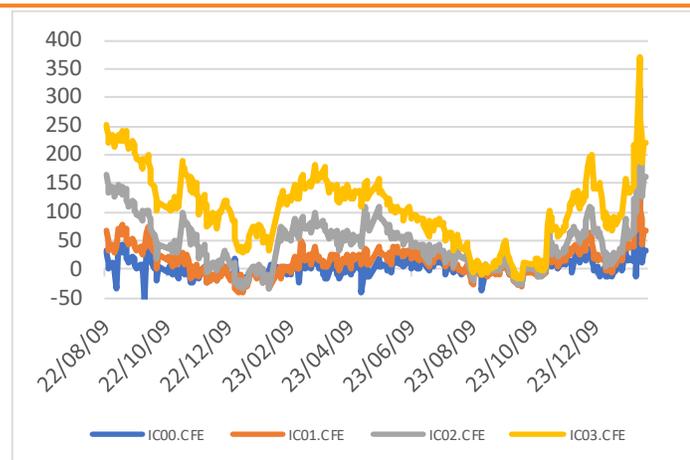


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

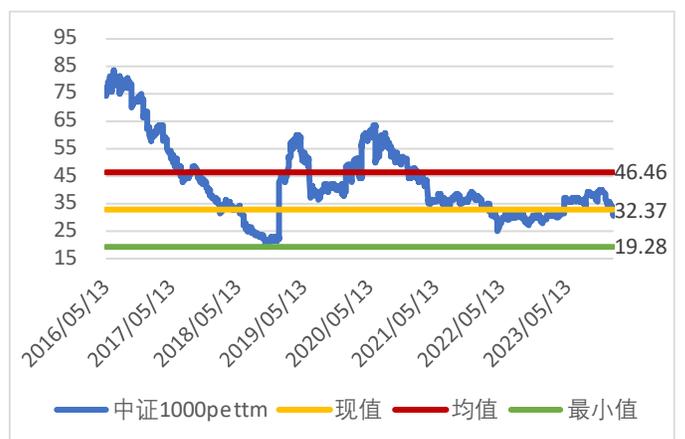
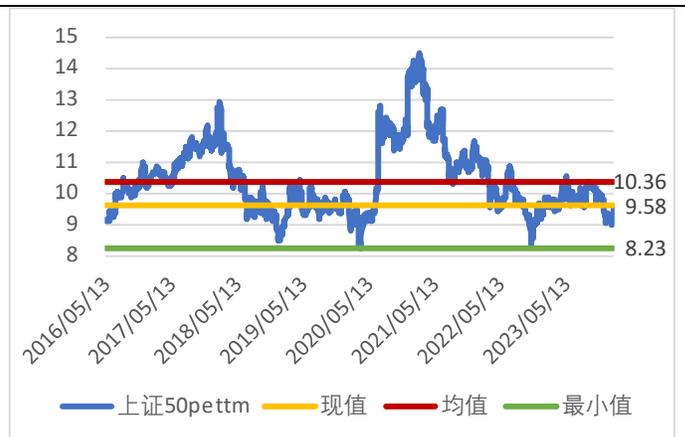
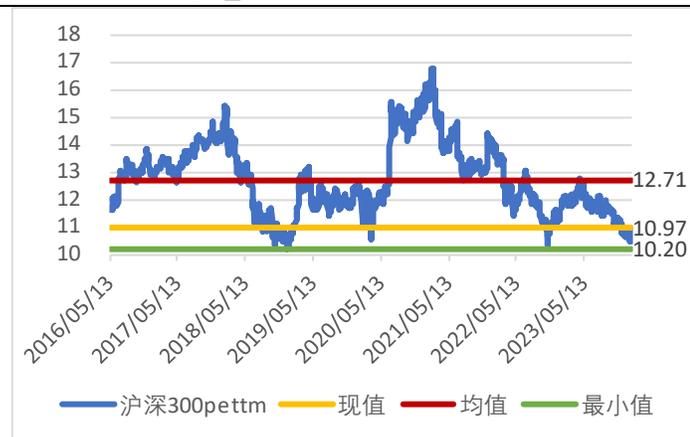




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

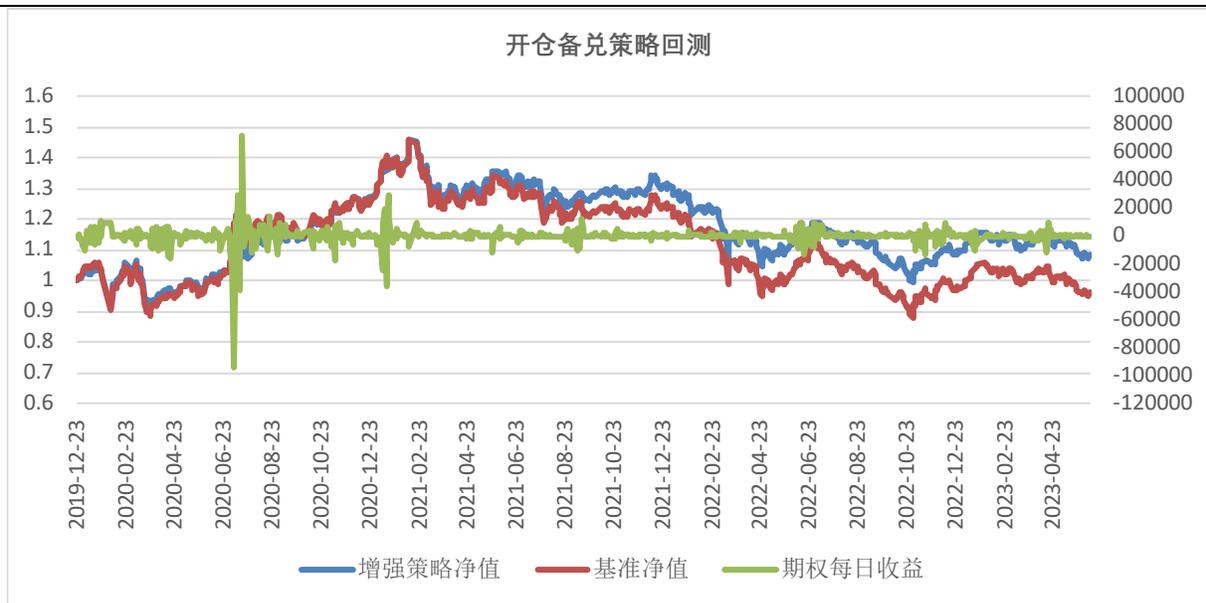
备兑开仓策略

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。

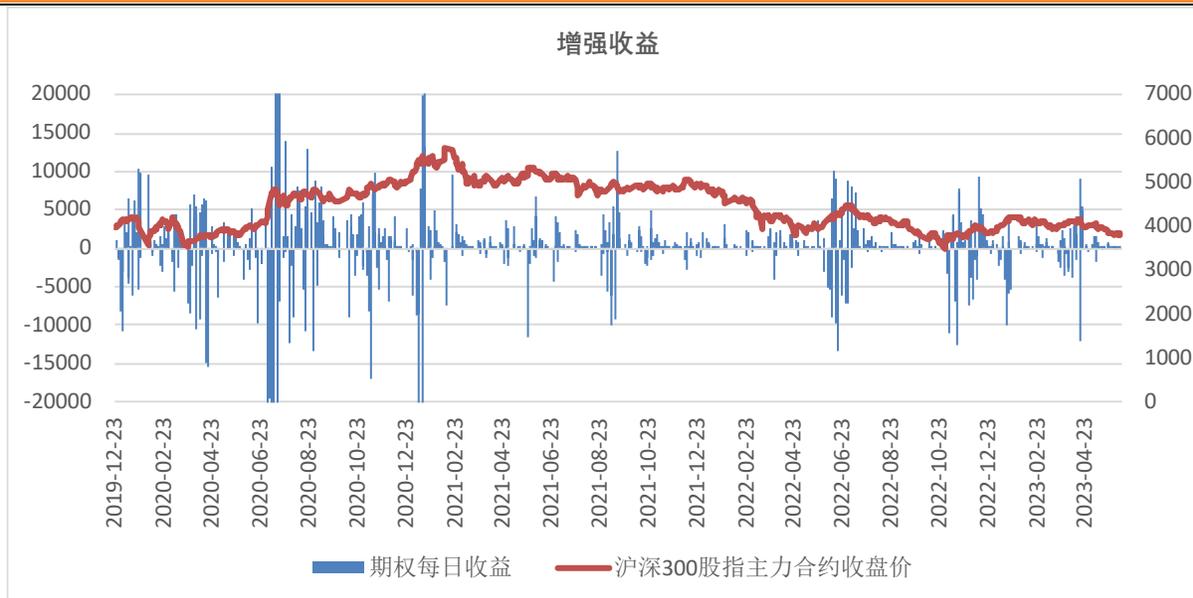
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.03%	-0.20%	0.23%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	360	-1980	2340
最近5天收益率	1.70%	2.64%	-0.95%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	19560	25680	-6120
总收益	-1.70%	-16.38%	14.68%
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	2024-01-26	2024-01-26	
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。