

山金期货股指期货期权早报 2024年1月31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. 国际货币基金组织(IMF)调高对全球经济成长的预测,上调了美国和中国这两个世界最大经济体的前景,并指出通胀放缓速度快于预期。IMF预测2024年全球经济增长率为3.1%,比去年10月的前次预测上升了0.2个百分点,并表示预计2025年将增长3.2%不变。IMF首席经济学家古兰沙表示,“软着陆”即将到来,但整体成长和全球贸易仍低于历史平均水平。
2. 美国12月职位空缺意外增加10.1万个,11月数据被上修,暗示劳动力市场可能仍然过于强劲,让美联储无法在第一季度开始降息。预计美联储决策者将在周三为期两天的政策会议结束时维持利率不变,目前经济彰显韧性,受助于劳动力市场吃紧、消费者支出强劲。金融市场认为3月降息的可能性降至50%以下。
3. 全球首例脑机接口设备人体移植成功。美国知名企业家埃隆·马斯克表示,旗下脑机接口公司“神经连接”公司进行脑机接口设备首例人体移植,移植者目前恢复良好。据介绍,“神经连接”公司首款脑机接口产品名为“心灵感应”,大脑植入设备后,只需通过意念就能控制手机、电脑,并通过它们控制几乎所有设备。

国内

1. 房地产项目“白名单”第一笔贷款在广西南宁落地。南宁市已建立房地产融资协调机制,并向当地金融机构推送第一批107个房地产项目“白名单”。“白名单”中的北投荷院项目已获得民生银行南宁分行3.3亿元开发贷款。住建部1月26日召开城市房地产融资协调机制部署会称,1月底前第一批地产项目白名单就可能落地并争取贷款。
2. 多地楼市限购政策持续优化。上海优化住房限购政策,自1月31日起,在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民,可在外环以外区域(崇明区除外)限购1套住房,以更好满足居民合理住房需求,促进区域职住平衡、产城融合。苏州全面取消住房限购。苏州市住建局工作人员表示,购买新房、二手房不做购房资格审核,新房限售政策仍为两年。

点评

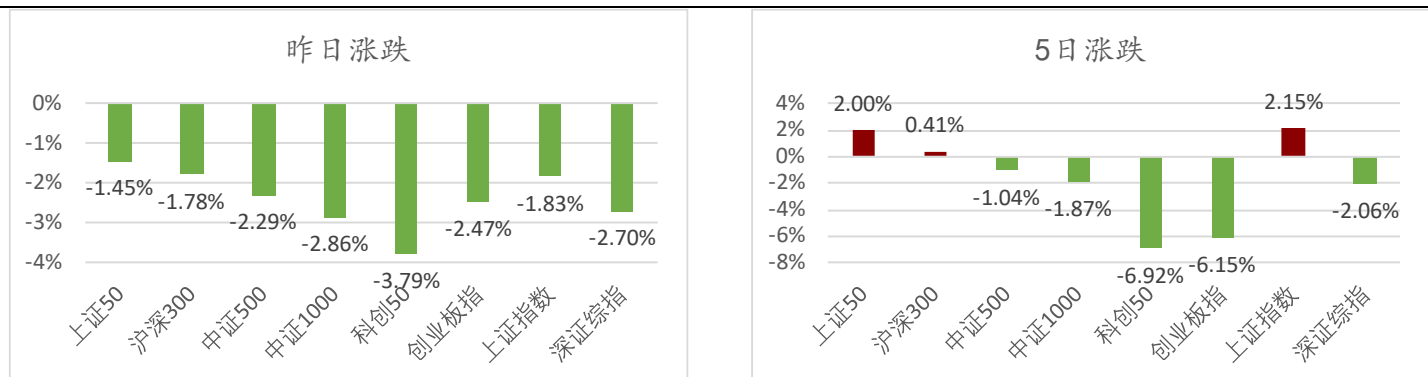
20240131, 昨日, 四大股指全线下跌, IM<IC<IF<IH<0, 小盘领跌。行业方面, 申万一级行业, 全线下跌, 电子领跌。两市成交6651 亿。北向资金净流入, 约+17 亿元。隔夜美股三大股指涨跌不一, 纳斯达克金龙指数逆势下跌, -2.26%。昨日市场出现无量下跌, 这个位置止损意愿已经很弱, 相对来说, 大盘股指数的技术位置要好一点, 小盘股指数于前低只有一步之遥, 此时, 不建议做空, 但建议有多头头寸的投资者, 用虚值期权建保护性空单, 多单继续持有。

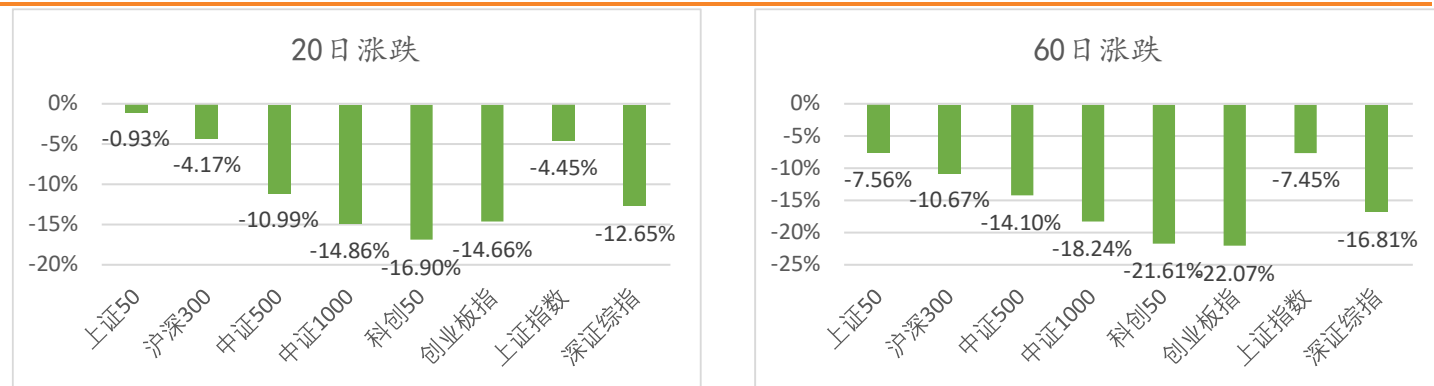
请务必阅读文末重要声明

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	3237.4	-2.05%	4.74%	75315	68690	91%	7.64
	IF2403	3235.6	-2.01%	1.20%	112049	42397	38%	9.44
	IF2406	3215.4	-2.14%	0.00%	71113	15098	21%	29.64
	IF2409	3176	-2.21%	5.90%	14592	5942	41%	69.04
上证50	IH2402	2271.4	-1.73%	5.70%	45121	41993	93%	-0.42
	IH2403	2272.4	-1.72%	-1.61%	55446	28448	51%	-1.42
	IH2406	2270.8	-1.69%	0.25%	30948	11865	38%	0.18
	IH2409	2237.4	-1.81%	2.88%	8431	3462	41%	33.58
中证500	IC2402	4767.8	-2.91%	-1.29%	65536	56343	86%	47.19
	IC2403	4719	-3.12%	0.15%	119477	35962	30%	95.99
	IC2406	4613.8	-3.29%	-0.68%	92205	16387	18%	201.19
	IC2409	4545	-3.28%	9.63%	25671	8749	34%	269.99
中证1000	IM2402	4907.2	-3.65%	0.50%	76370	83571	109%	77.46
	IM2403	4848	-4.04%	-0.01%	105164	51858	49%	136.66
	IM2406	4726.4	-4.11%	-0.47%	79175	27158	34%	258.26
	IM2409	4648.6	-4.27%	6.67%	25057	11410	46%	336.06

图1 重要指数涨跌

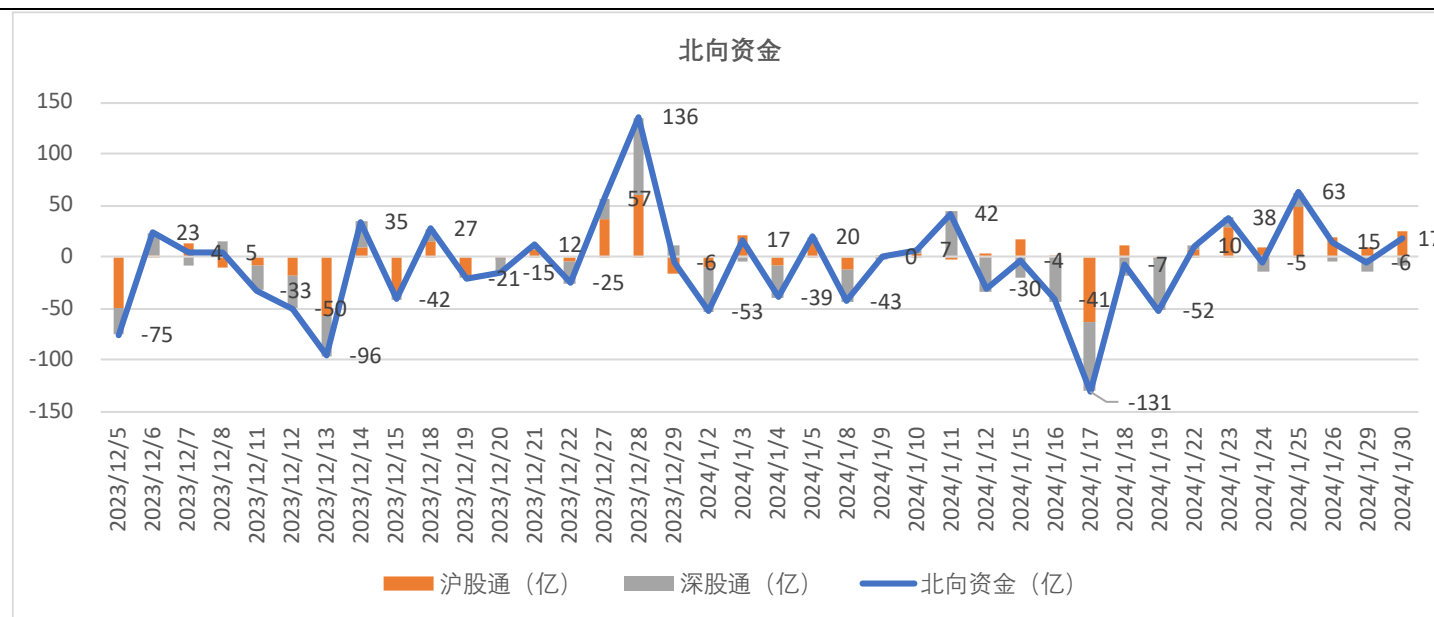




数据来源：山金期货

北向资金

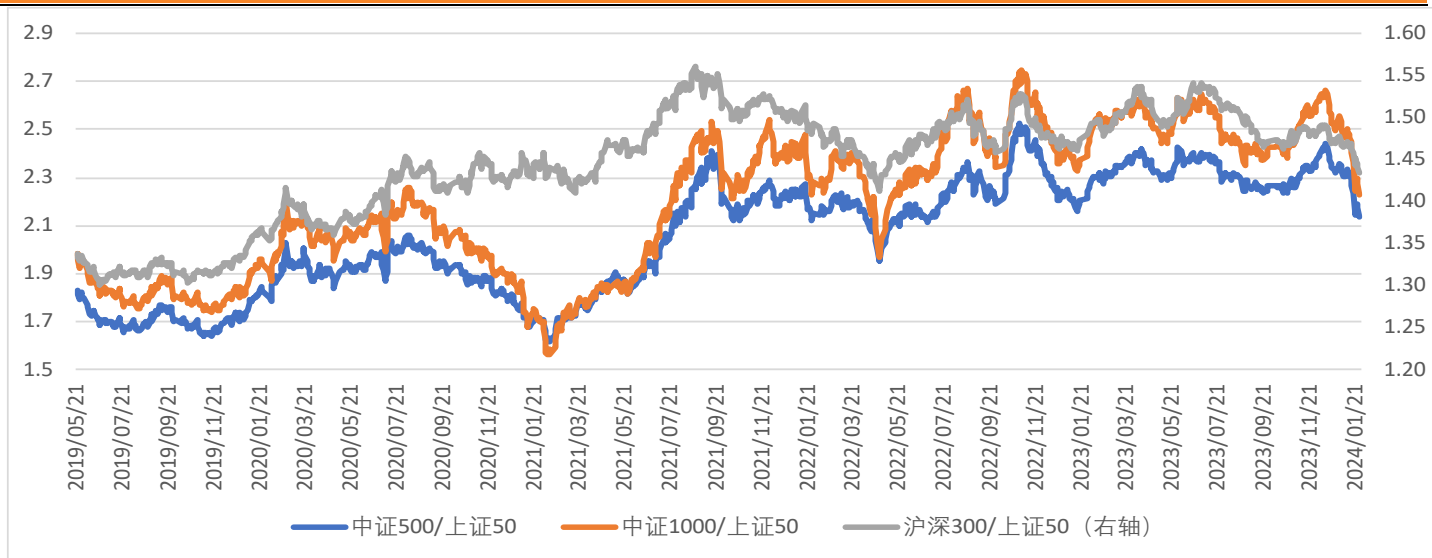
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

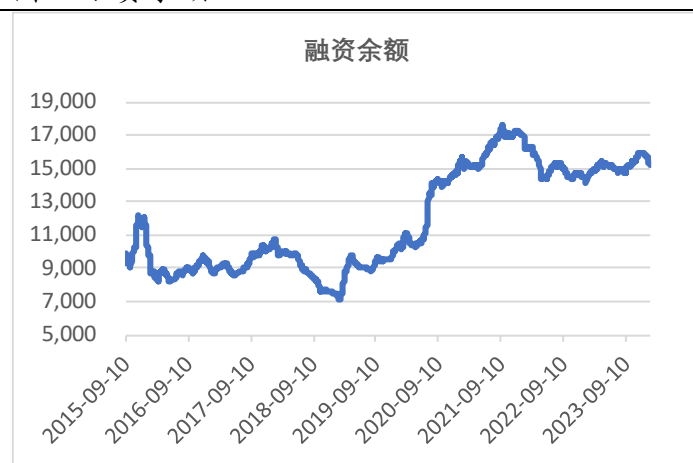
图3 指数收盘价比值



数据来源：山金期货

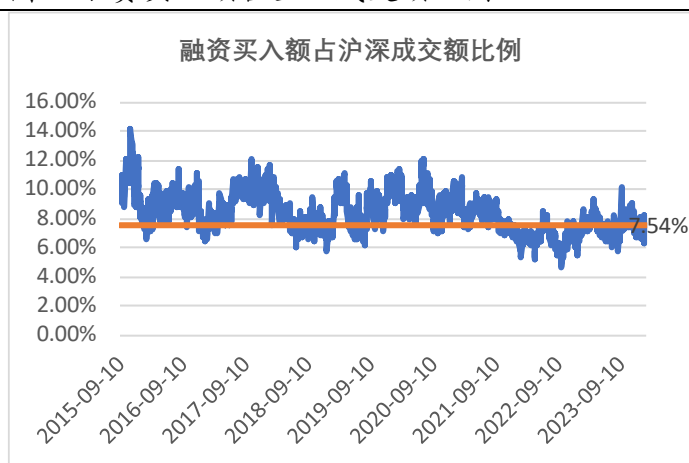
融资融券

图 4 融资余额



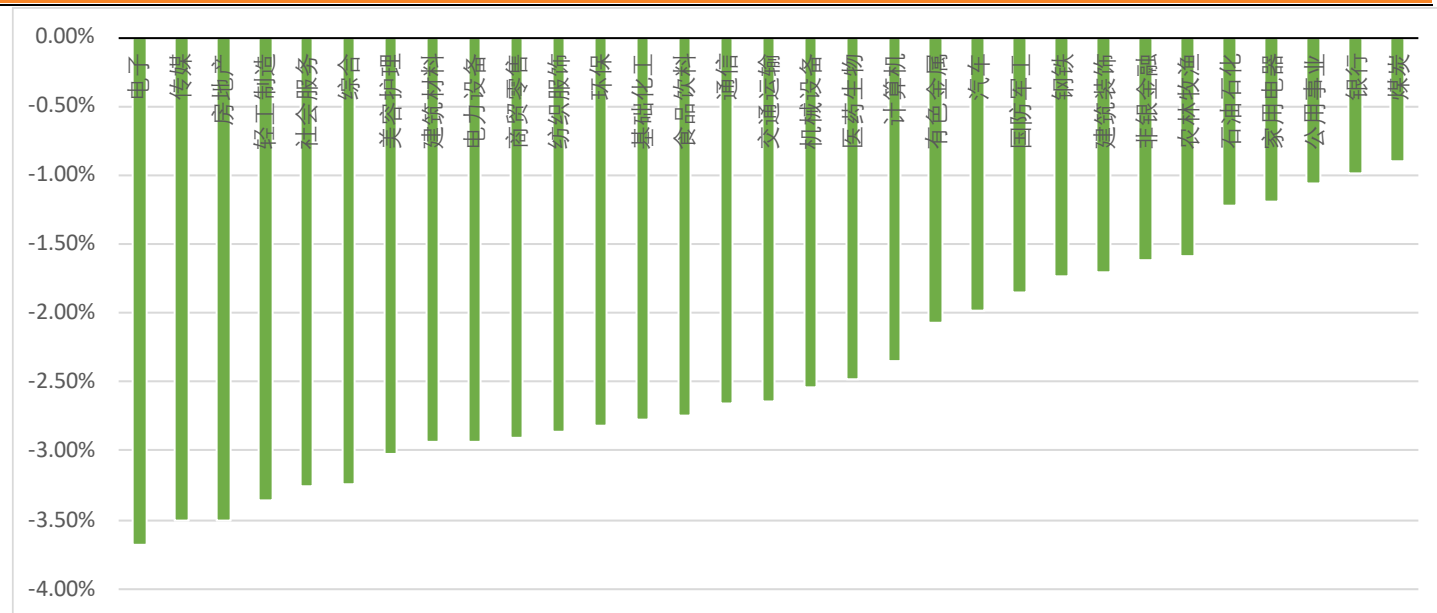
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

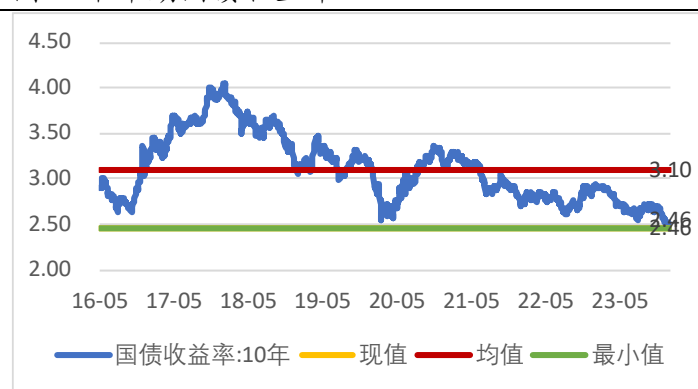
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

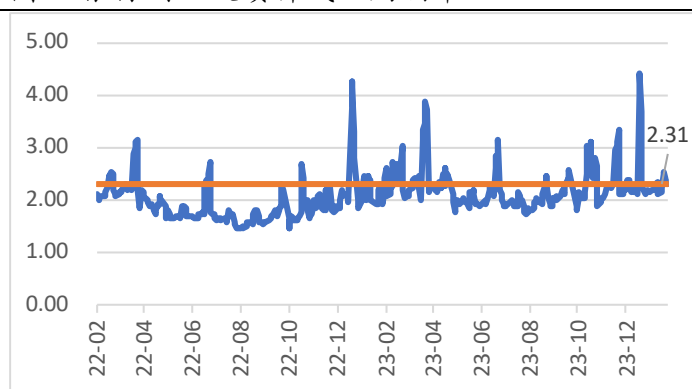
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

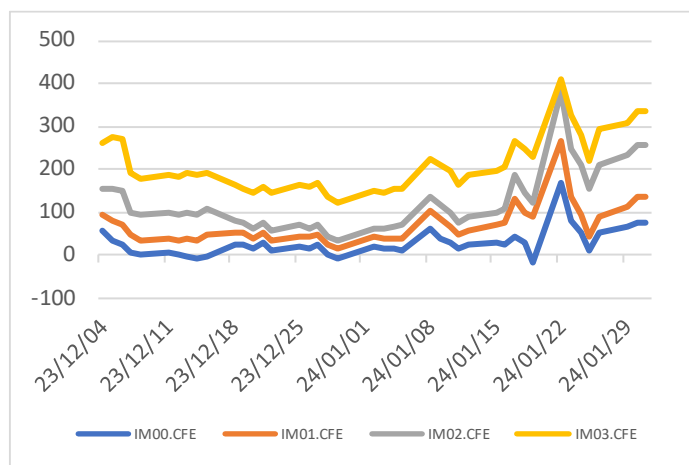
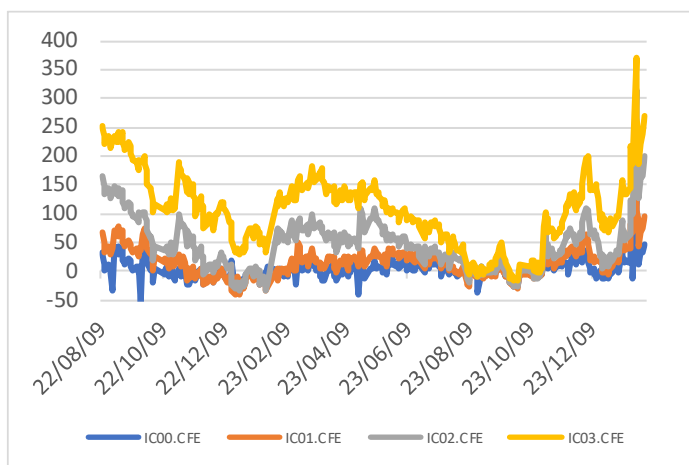
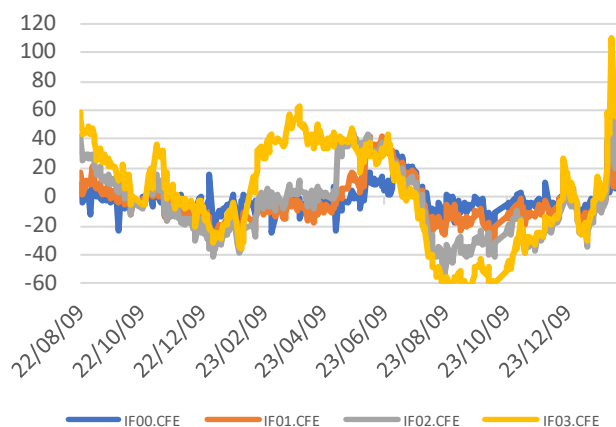
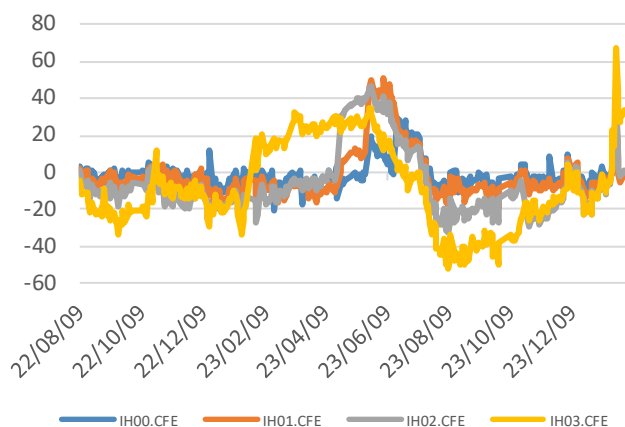
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

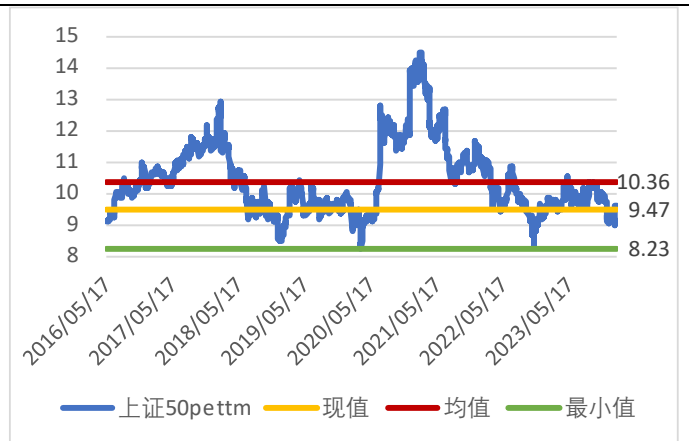
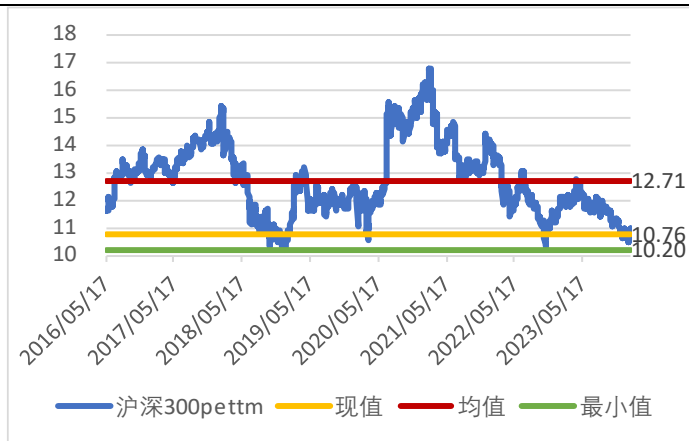
图9 股指基差 (现货-期货)

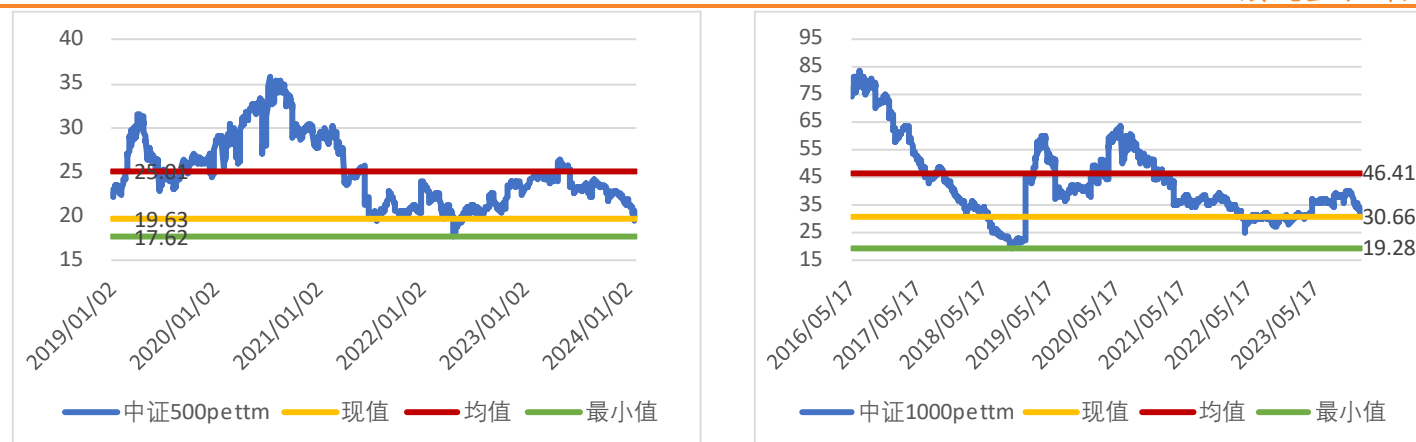


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

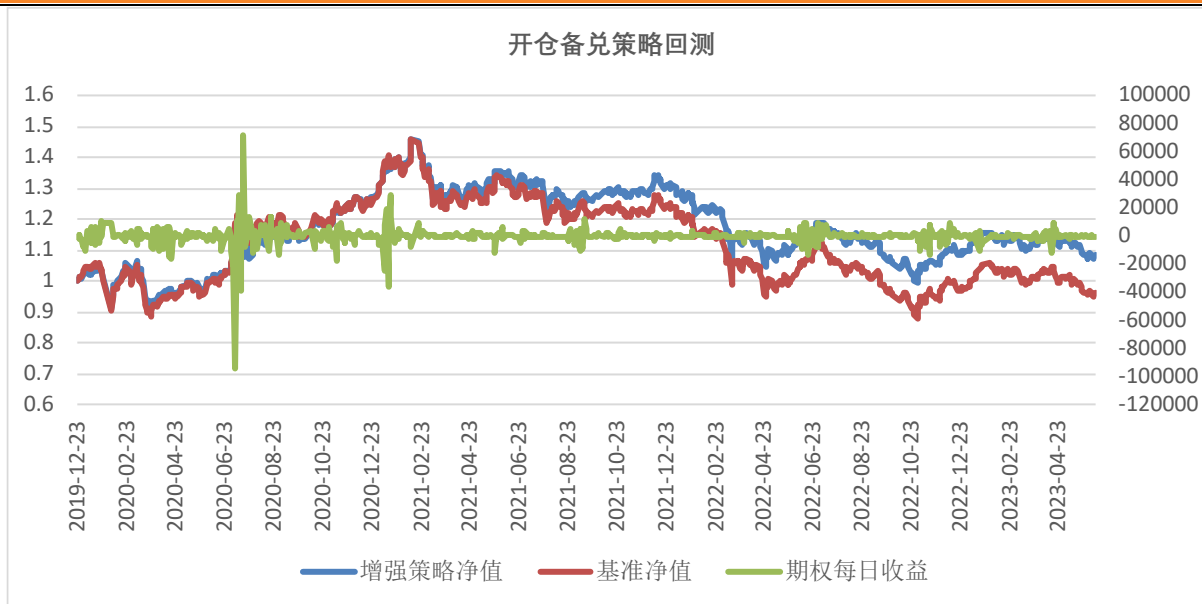
备兑开仓策略

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。

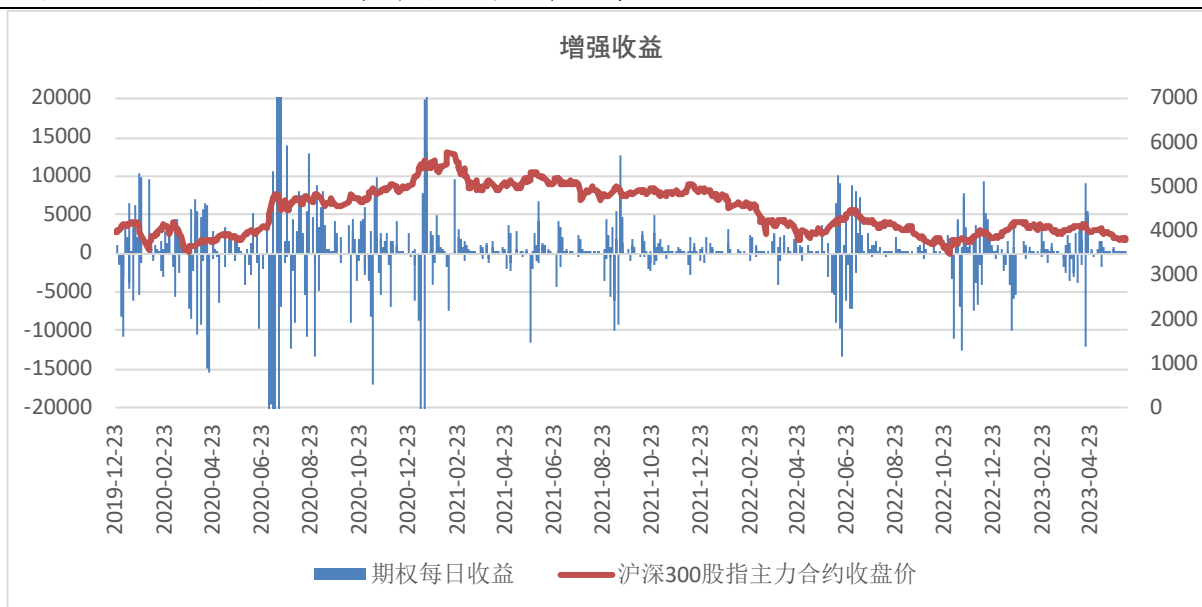
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-1.09%	-1.72%	0.63%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-12720	-16980	4260
最近5天收益率	0.80%	0.78%	0.02%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	9180	7560	1620
总收益	-3.34%	-18.65%	15.30%
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	2024-01-30	2024-01-30	
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

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。