

山金期货股指期货期权早报

2023 年 12 月 5 日星期二

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. 穆迪表示，全球经济增长迟滞、借款人违约风险上升以及盈利压力加大意味着银行业在 2024 年将面临负面展望；主要央行此前加息和发达经济体失业率上升将削弱资产质量，并补充称美国和欧洲的房地产风险敞口构成了越来越大的风险，亚太地区房地产市场的一些压力也可能持续。穆迪称，预计明年资金仍将吃紧，从而导致经济增长放缓，即使主要央行预计将开始降息。报告称，随着消费者和企业支出减少、出口疲软以及房地产持续紧缩，中国的经济增长也将放缓。
2. 比特币价格上涨，一度突破 42000 美元，创下 20 个月以来的新高。美国降息预期和交易商押注美国监管机构将很快批准交易所交易的现货比特币基金，推动了比特币价格的新一轮上涨势头。今年到目前为止，比特币已上涨 150% 以上。

国内

1. 证监会主席易会满重磅发声表示，全力维护资本市场平稳运行，更好发挥资本市场枢纽功能。将加强对股市交易行为、资金流向的监测，建立健全风险综合研判和预警机制。完善一二级市场逆周期调节机制，鼓励和引导上市公司回购、股东增持，发挥好各类经营主体内在稳市作用。强化对大股东资金占用、过度杠杆、产业资本与金融资本缺乏隔离等潜在风险隐患的源头治理。坚决消除监管真空。协同有关部门加强对大型企业集团债务风险的监测监管。
2. 碳酸锂期货各合约昨日悉数跌停，跌破 10 万元/吨关口，续创上市来新低。广州期货交易所发布通知称，自 12 月 6 日交易时起，碳酸锂期货 LC2401 合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点二，日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之三点二，非期货公司会员或者客户单日开仓量不得超过 2000 手。据上海有色网最新报价显示，12 月 4 日，国产电池级碳酸锂跌 1980 元报 12.8 万元/吨，创逾 2 年新低，连跌 32 日。
3. 央行昨日开展 670 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 5010 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 4340 亿元。

点评

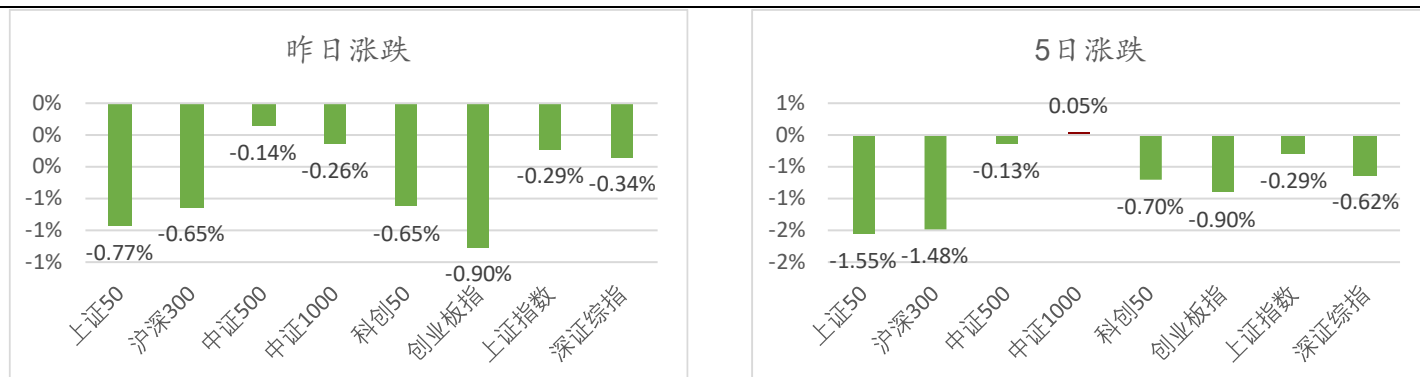
20231204，四大股指全线下跌，IH<IF<IM<IC<0，小盘股领跌。行业方面，有色金属领涨，美容护理领跌。两市成交 8530 亿。北向资金净流出，约-14 亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-2.09%。消息面来看，证监会主席接受采访时表示，全力维护资本市场稳定运行，发挥好各类经营主体内在稳市作用。金融地产对大盘风格指数形成拖累，而小盘风格指数 IM 与 IC 继续保持相对强势。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

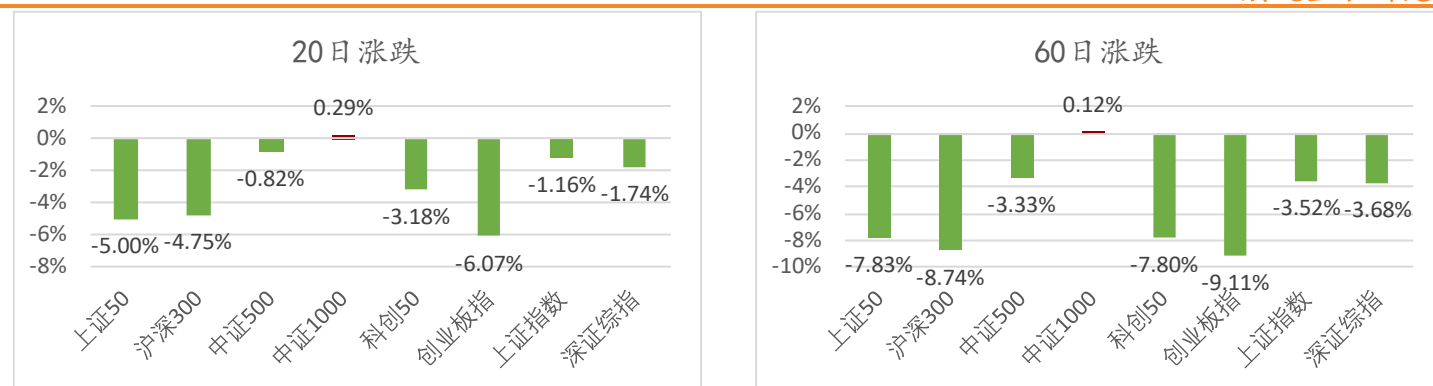
请务必阅读文末重要声明

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	3458.4	-0.85%	-8.05%	167804	59580	36%	1.74
	IF2401	3460	-0.84%	12.96%	15005	6588	44%	0.14
	IF2403	3466	-0.88%	-0.53%	61511	13415	22%	-5.86
	IF2406	3461	-0.83%	6.49%	30839	6260	20%	-0.86
上证50	IH2312	2334	-0.86%	-8.91%	86344	34635	40%	-0.12
	IH2401	2333.8	-0.91%	4.07%	11598	4052	35%	0.08
	IH2403	2340.8	-1.02%	-3.01%	27185	7205	27%	-6.92
	IH2406	2342.4	-0.91%	3.45%	12051	2756	23%	-8.52
中证500	IC2312	5522.2	-0.29%	-2.34%	142923	45905	32%	36.87
	IC2401	5495.8	-0.32%	16.29%	16173	7098	44%	63.27
	IC2403	5449.4	-0.38%	1.30%	83084	13371	16%	109.67
	IC2406	5362.8	-0.46%	3.93%	52772	7828	15%	196.27
中证1000	IM2312	6058.6	-0.52%	-4.86%	108833	44645	41%	55.79
	IM2401	6019.2	-0.63%	21.18%	14156	6883	49%	95.19
	IM2403	5957.6	-0.63%	1.36%	68653	11506	17%	156.79
	IM2406	5852.6	-0.68%	1.75%	45573	6489	14%	261.79

图 1 重要指数涨跌

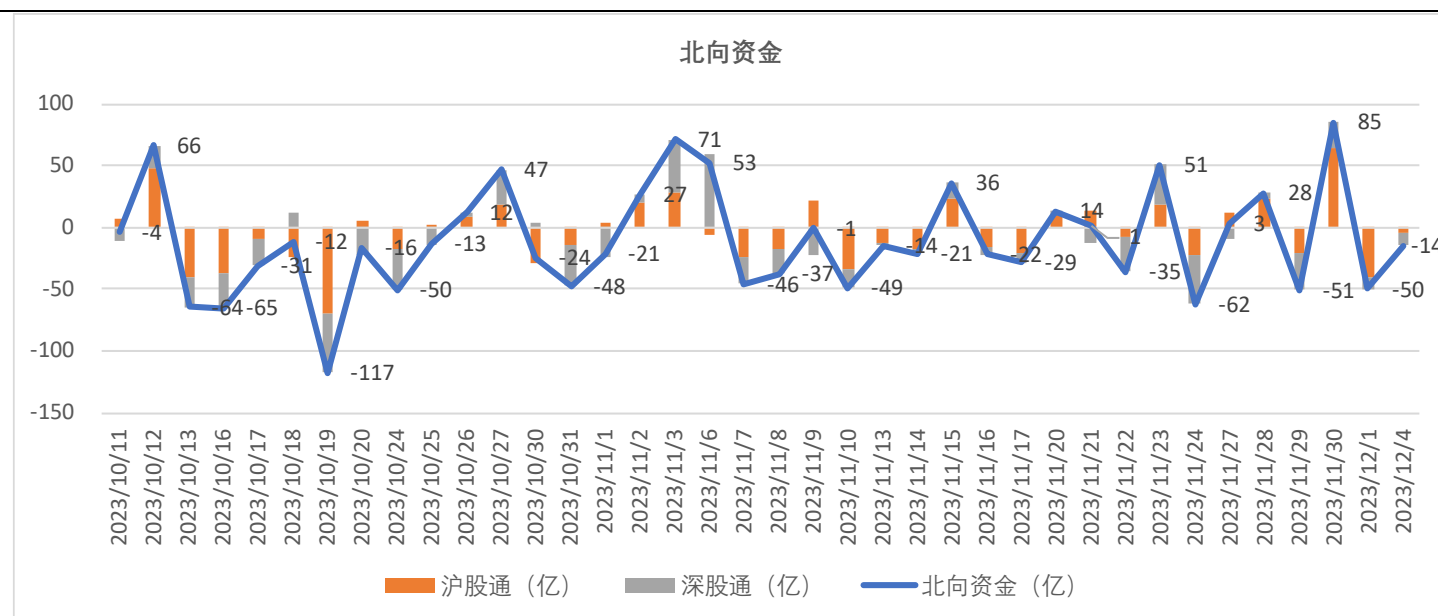




数据来源：山金期货

北向资金

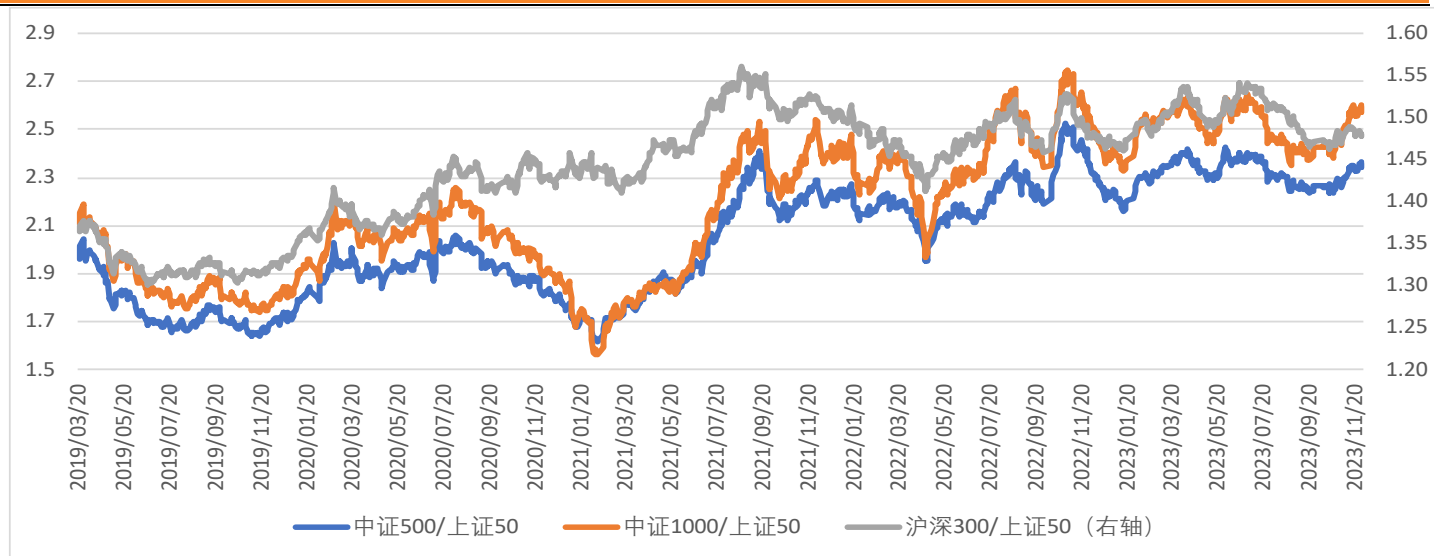
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

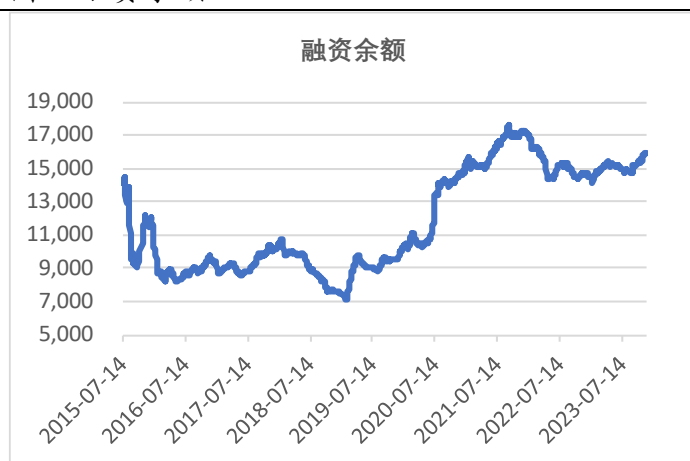
图3 指数收盘价比值



数据来源：山金期货

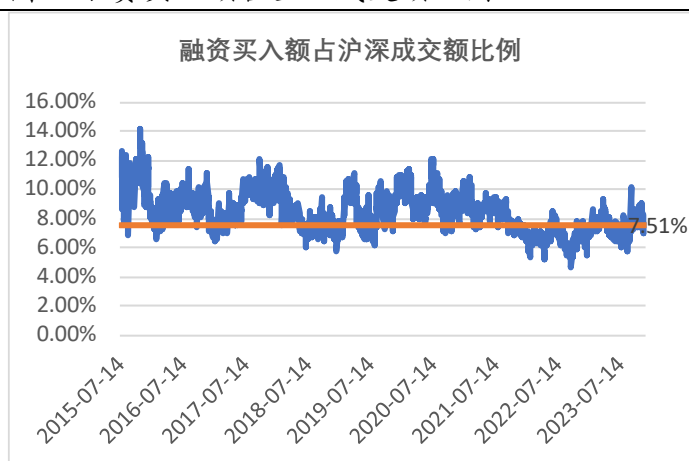
融资融券

图 4 融资余额



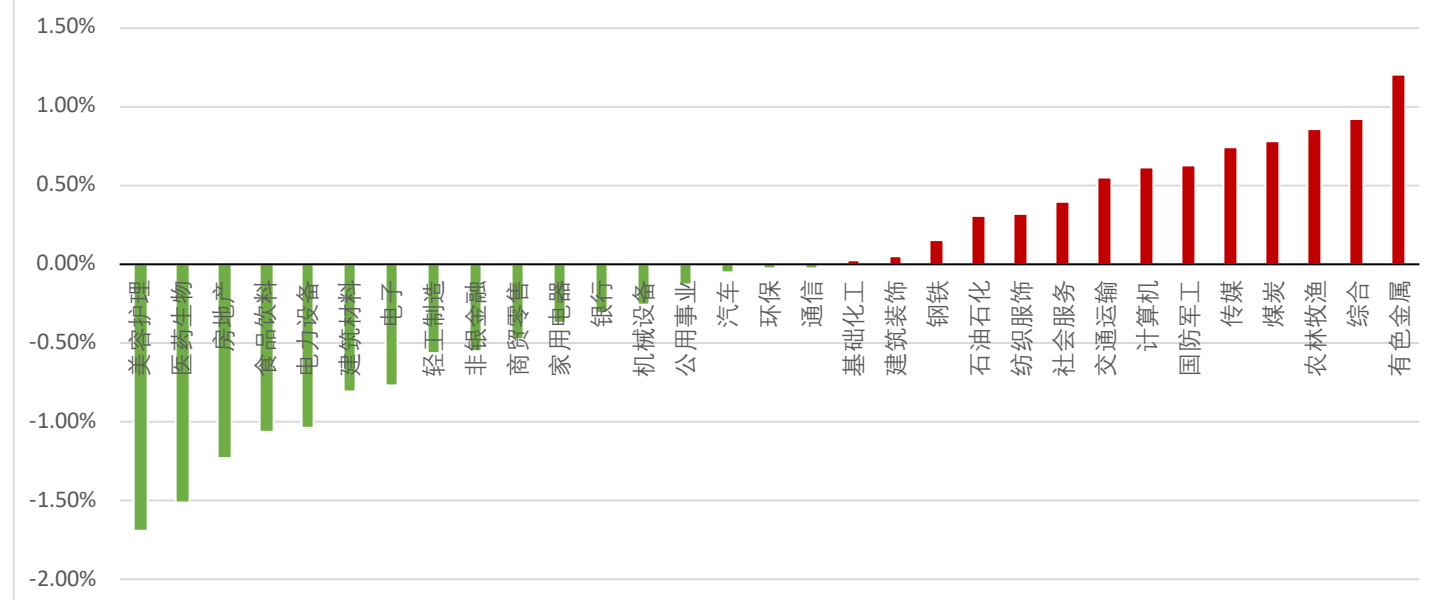
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

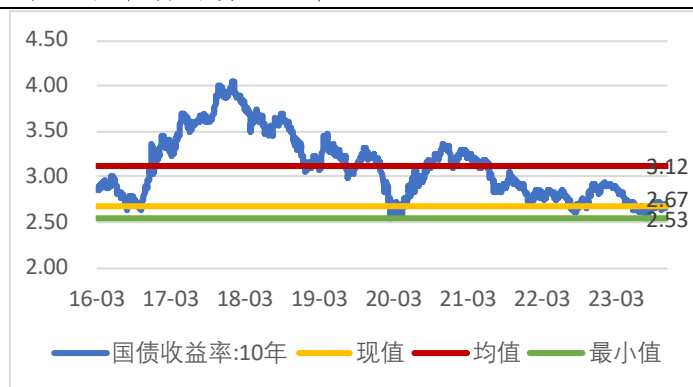
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

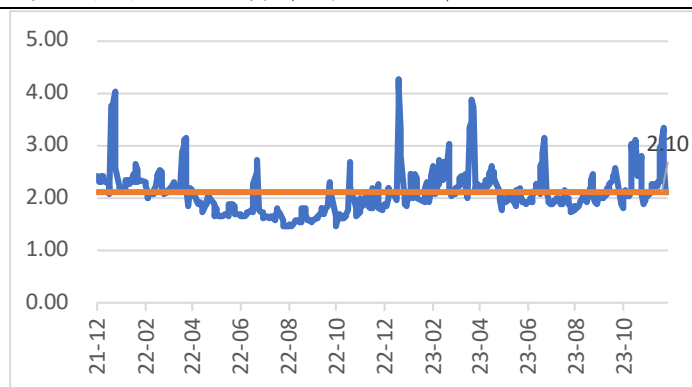
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

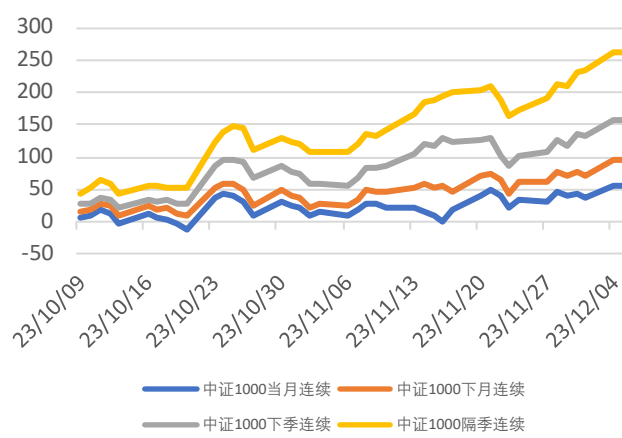
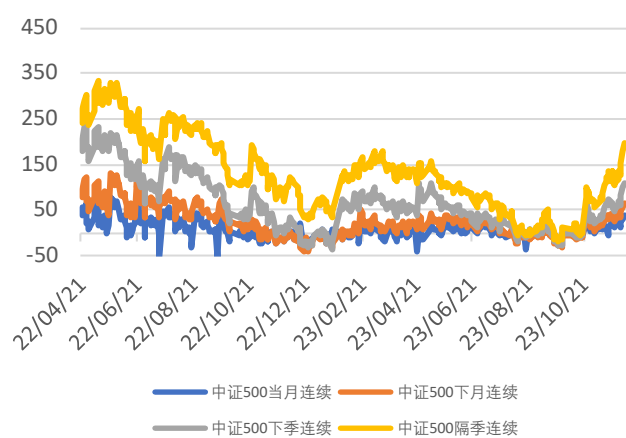
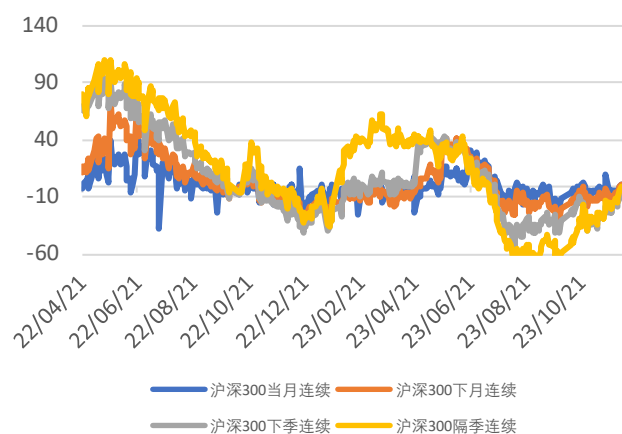
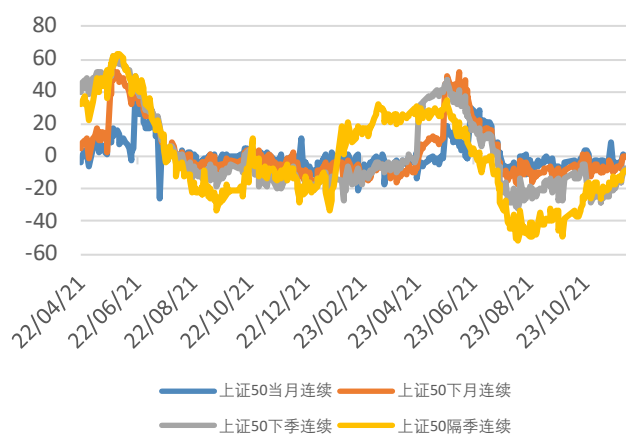
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

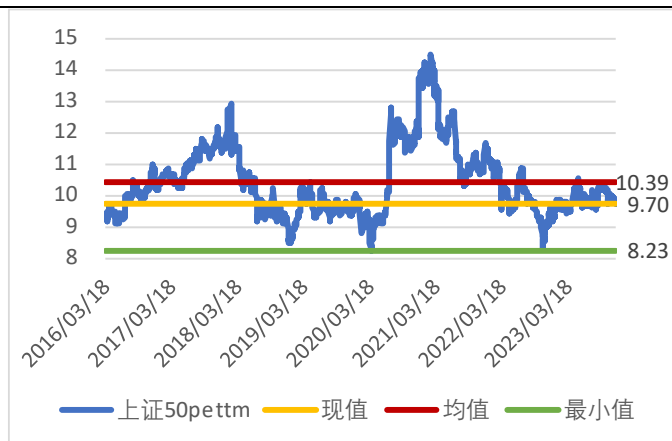
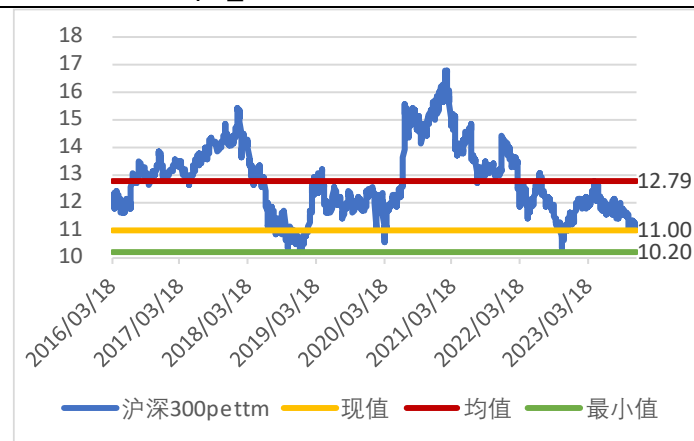
图 9 股指基差（现货-期货）

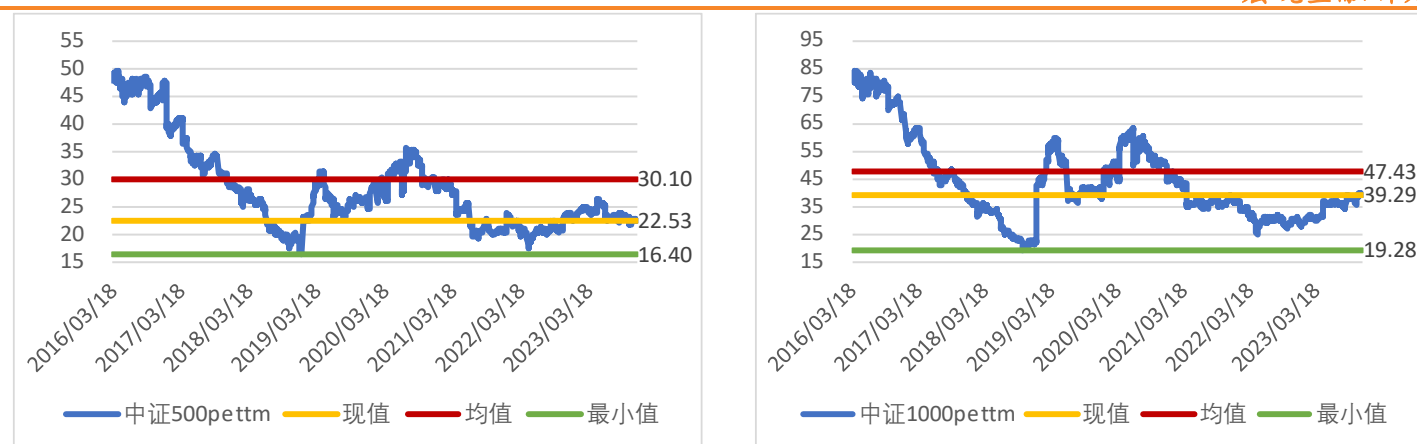


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

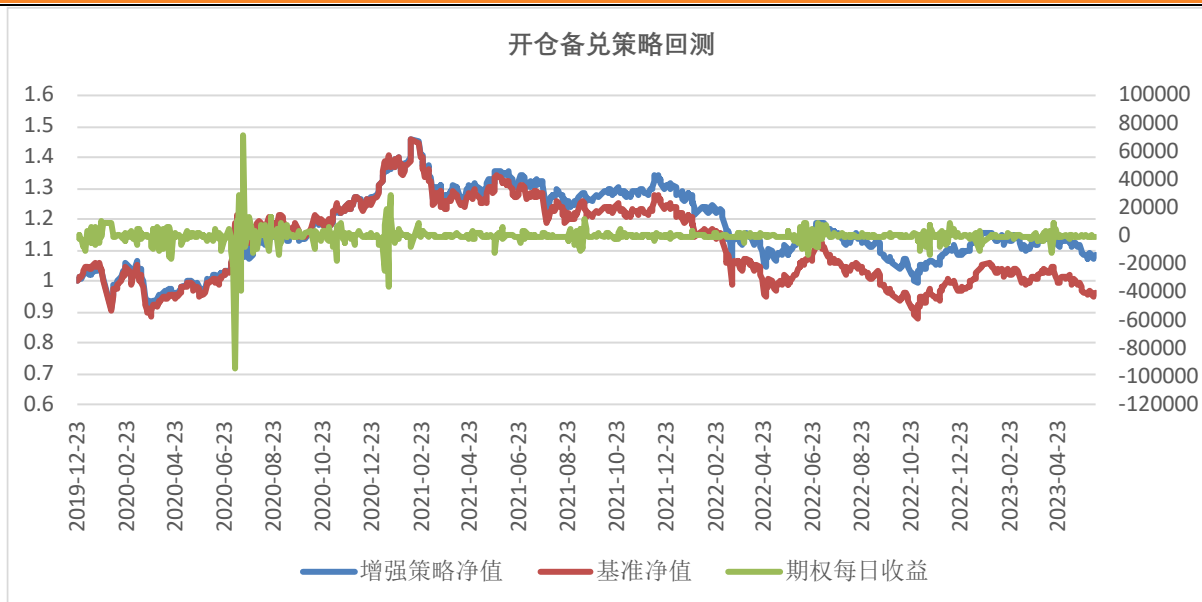
备兑开仓策略

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。

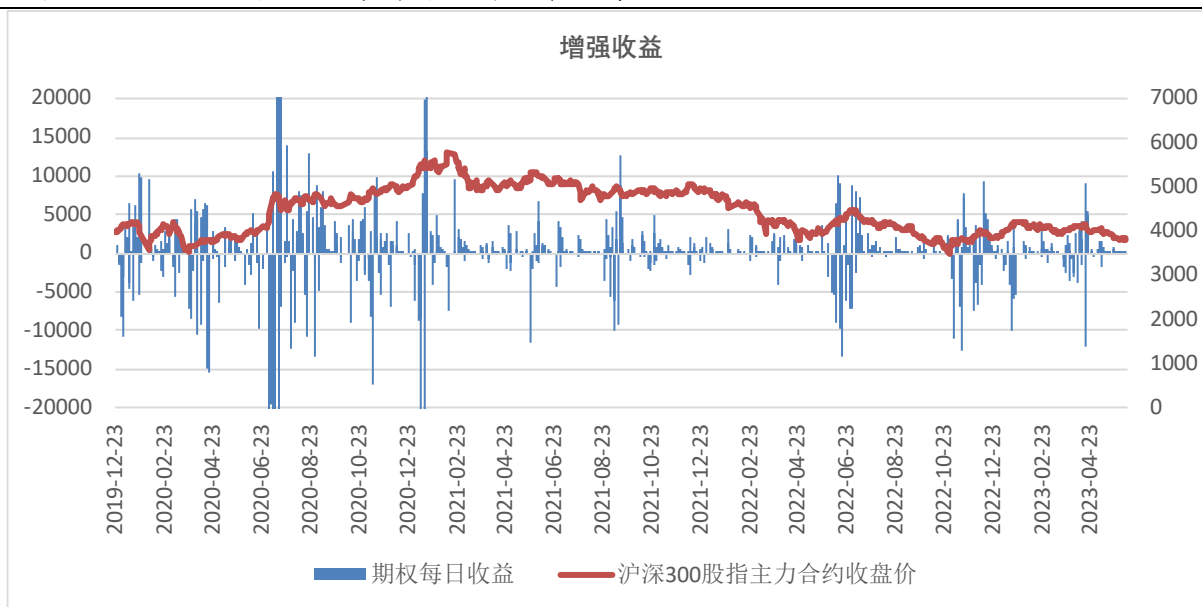
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.62%	-0.73%	0.12%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-7560	-7680	120
最近5天收益率	-1.39%	-1.67%	0.29%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-17040	-17640	600
总收益	1.61%	-13.09%	14.70%
最大回撤	31.93%	40.38%	8.46%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2023-12-04	2023-12-04	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-12-04	2023-12-04	
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。