

山金期货股指期货期权早报

2024 年 1 月 25 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. 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。

国内

1. 新年首次降准即将落地。为巩固和增强经济回升向好态势，央行决定，自 2 月 5 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），向市场提供长期流动性约 1 万亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%。央行同时决定，自 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点，持续推动社会综合融资成本稳中有降。
2. 中国央行开年派出扩大银行间债市开放“礼包”，可参与债券回购交易的境外机构大幅扩围。同时在质押券的处理方面与国际接轨，以便利境外机构参与银行间回购交易。
3. 香港金管局总裁余伟文称，中国内地与香港推出的六项金融措施于短期内可以实行，其中关于首次确立在岸债券作为离岸市场抵押品的措施将于 2 月 26 日生效。中国央行发布新修订粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点实施细则指出，将个人投资者额度从 100 万元人民币提高到 300 万元人民币；并增加证券公司参与试点。
4. 国新办就贯彻落实中央经济工作会议部署、金融服务实体经济高质量发展情况举行发布会。发布会要点包括：①2024 年中美货币政策周期差趋于收敛，有利于增强中国货币政策操作自主性，拓宽货币政策空间②央行将强化货币政策工具逆周期和跨周期调节力度，着力稳市场、稳信心③央行将设立信贷市场司，重点做好五篇大文章相关工作④央行将维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策重要考量，为包括资本市场在内的金融市场运行创造良好货币金融环境。

点评

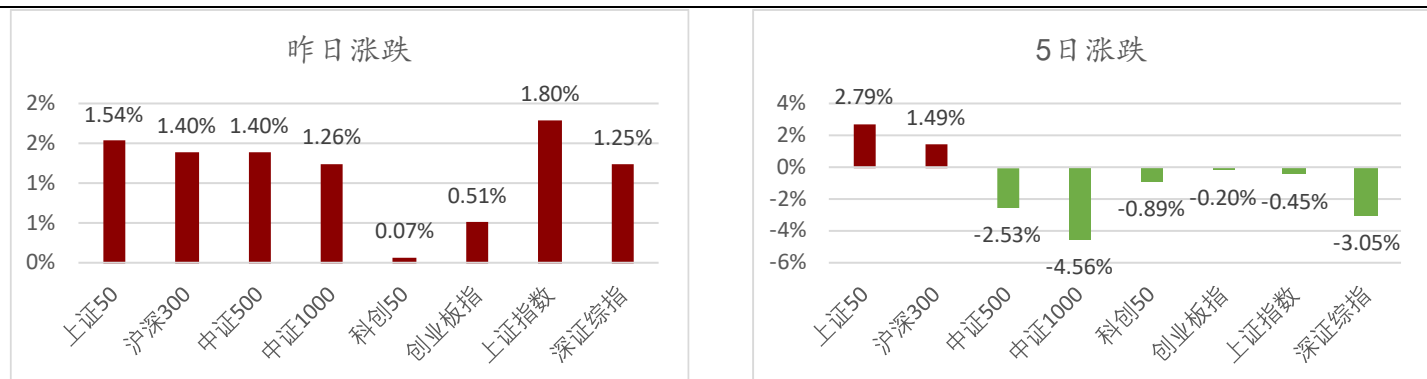
20240124, 昨日, 四大股指全线上涨, $IH > IF > IC > IM > 0$, 大盘领涨更明显。行业方面, 申万一级行业, 建筑装饰领涨。电力设备领跌, 两市成交 7689 亿。北向资金净流出, 约-5 亿元。隔夜美股三大股指涨跌不一, 纳斯达克金龙指数大涨, +1.88%。政策方面, 央行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点, 于 1 月 25 日将支农支小再贷款、再贴现利率由 2% 下调至 1.75%。不同于过去两年 25bp/次的操作, 央行本次降准 50bp, 向市场提供流动性 1 万亿元, 步伐加快, 同时下调支农支小再贷款和再贴现利率 25bp。本次宽货币叠加前期银行存款降息, 为 LPR 下行铺路, 向实体让利的空间扩大, 有助于稳增长、稳预期、稳市场。

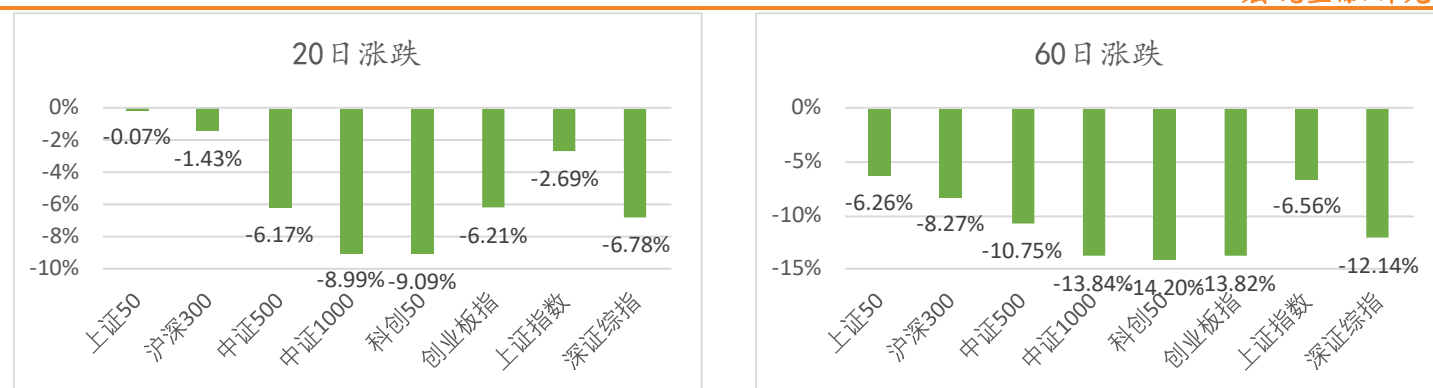
请务必阅读文后重要声明

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	IF2402	3264	1.24%	0.12%	82914	89508	108%	13.11
	IF2403	3264.8	1.33%	1.30%	117671	51068	43%	12.31
	IF2406	3243	1.50%	0.99%	74090	19724	27%	34.11
	IF2409	3209.6	1.56%	32.02%	8608	5689	66%	67.51
上证50	IH2402	2257.8	1.44%	6.44%	48750	54449	112%	2.76
	IH2403	2262	1.63%	4.32%	54270	30677	57%	-1.44
	IH2406	2258	1.67%	1.02%	30590	12105	40%	2.56
	IH2409	2229	1.91%	12.24%	5750	3311	58%	31.56
中证500	IC2402	4890.2	1.44%	-1.16%	77739	77260	99%	43.50
	IC2403	4843.2	1.25%	-0.55%	120660	50495	42%	90.50
	IC2406	4752.2	1.36%	0.09%	95568	23707	25%	181.50
	IC2409	4702.4	1.81%	38.96%	13781	10619	77%	231.30
中证1000	IM2402	5090.8	1.31%	4.80%	82649	112868	137%	52.61
	IM2403	5048.6	1.45%	0.55%	105093	69103	66%	94.81
	IM2406	4930.4	1.38%	-2.32%	79866	39369	49%	213.01
	IM2409	4861	1.59%	42.51%	14870	12449	84%	282.41

图 1 重要指数涨跌

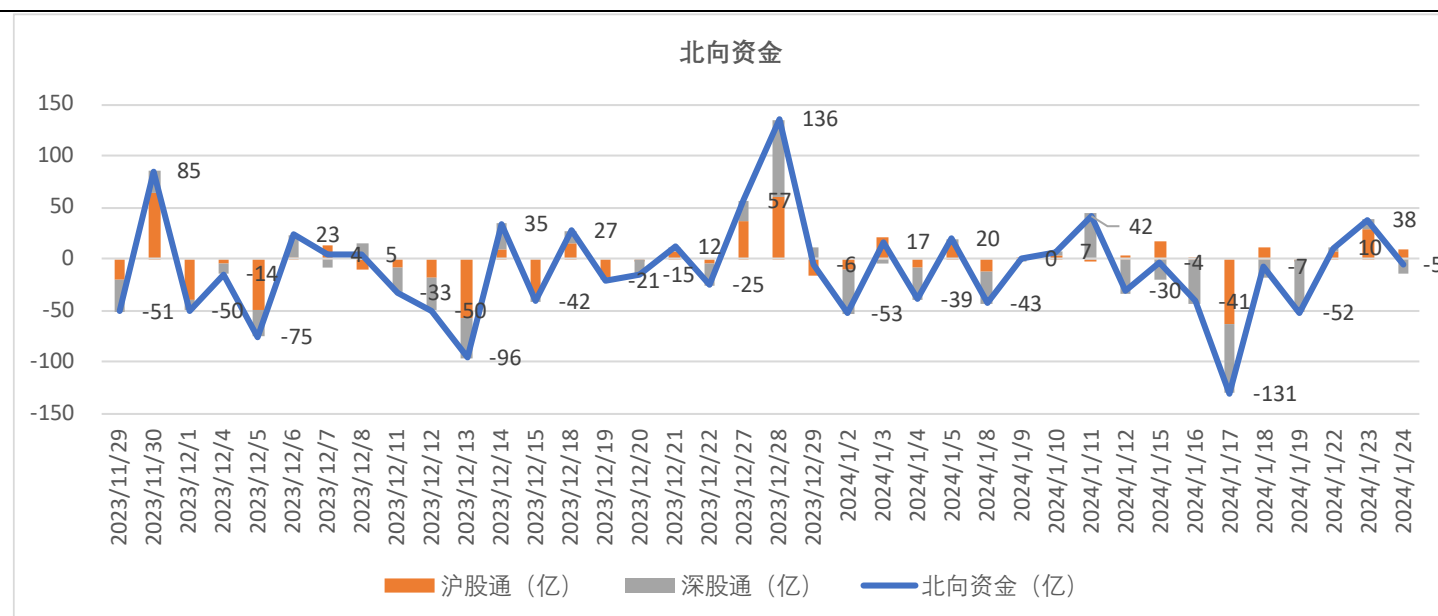




数据来源：山金期货

北向资金

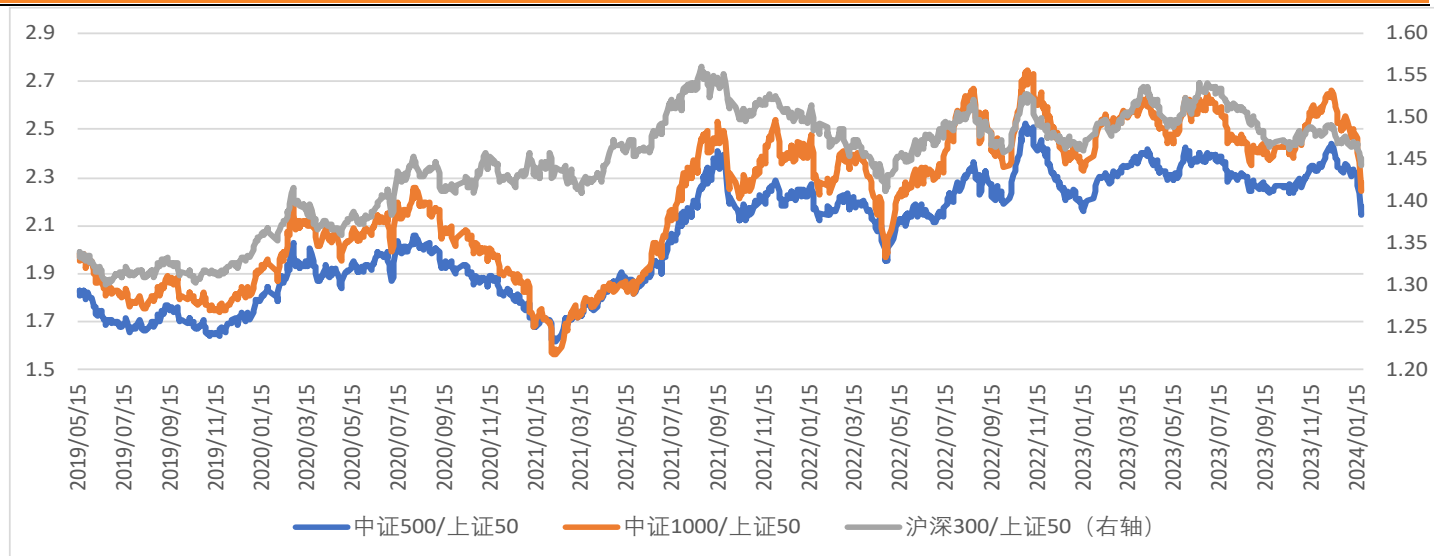
图2 沪股通和深股通



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

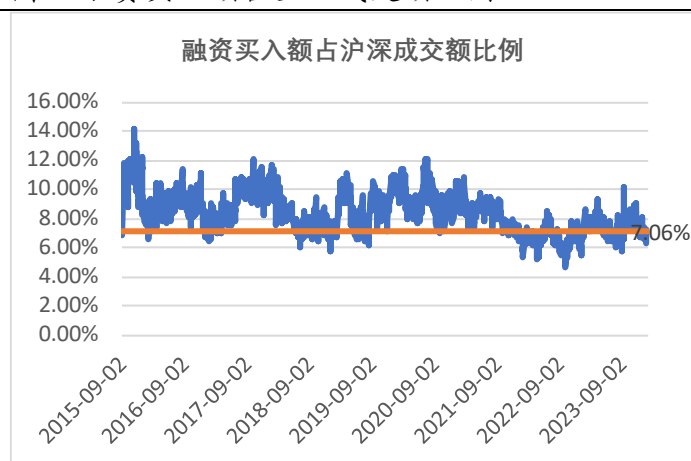
融资融券

图 4 融资余额



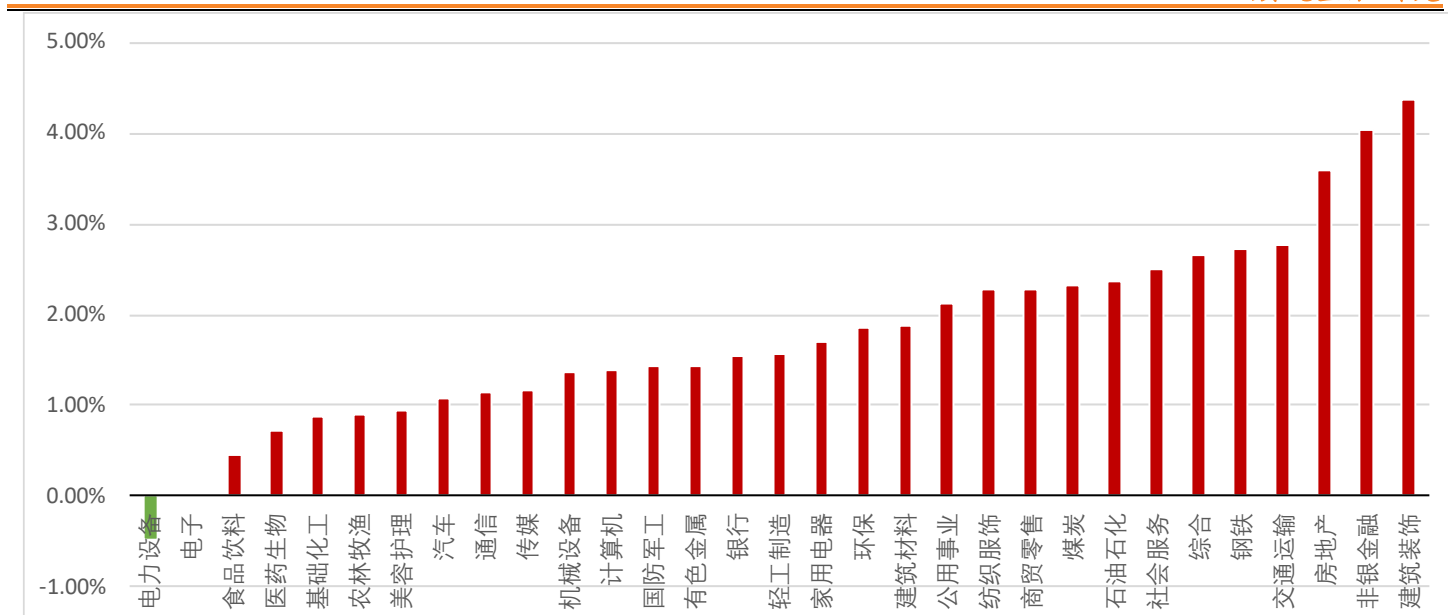
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

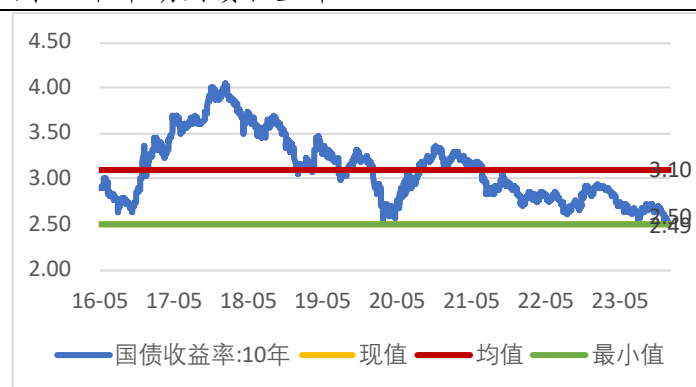
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

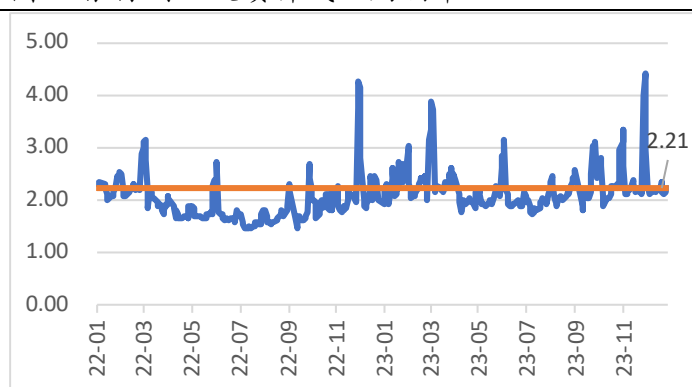
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

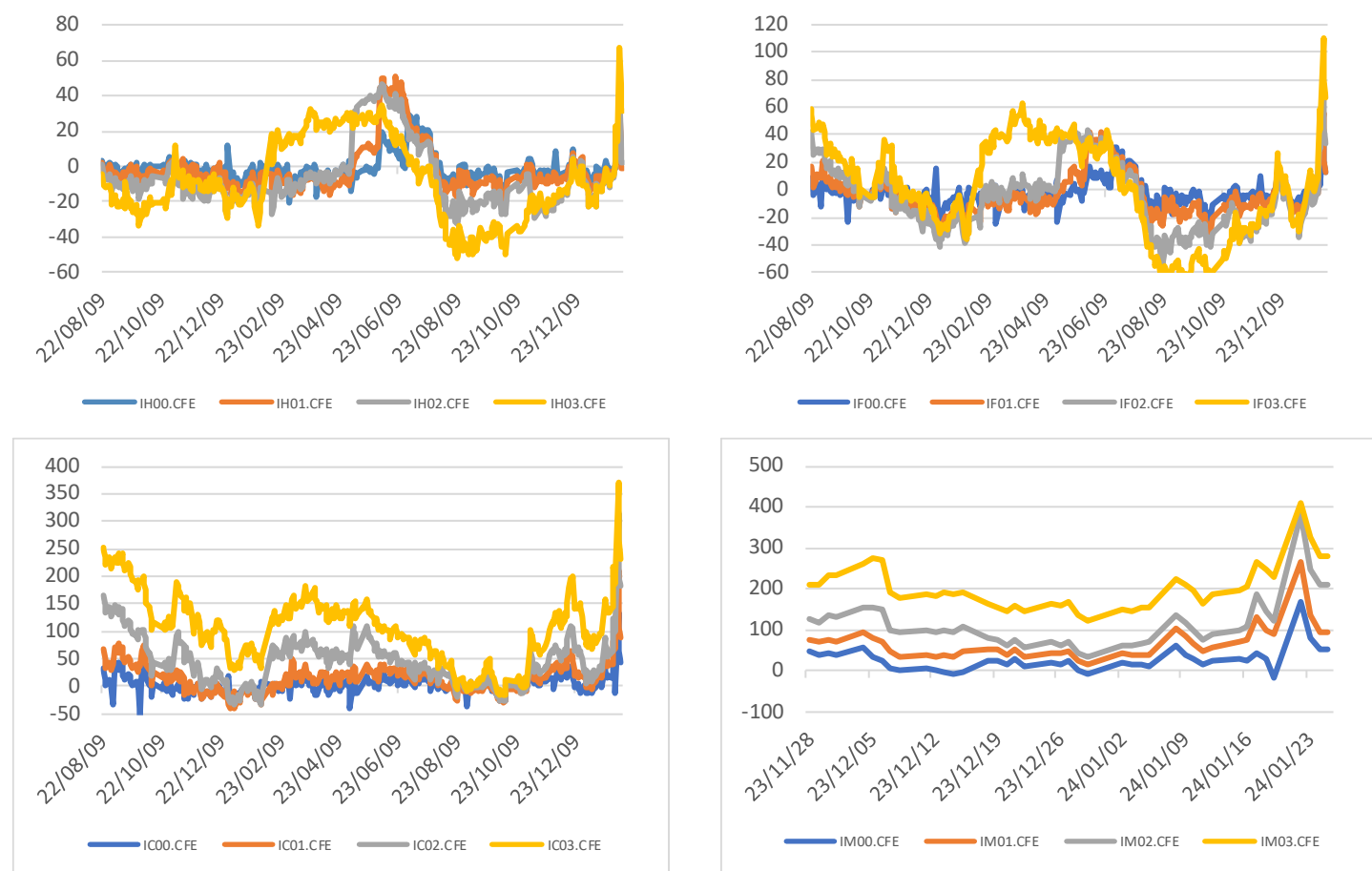
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

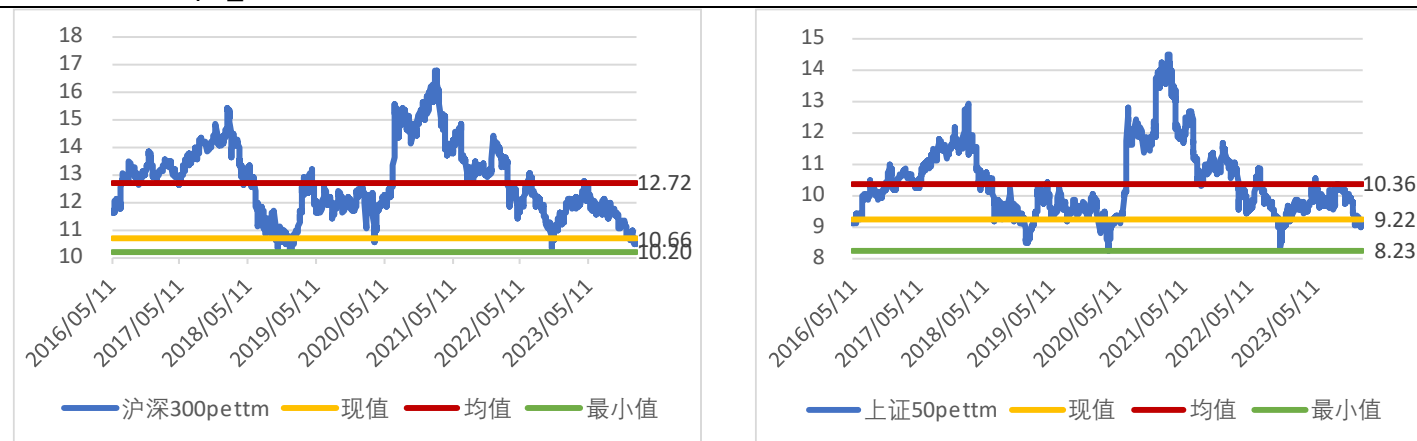
图9 股指基差（现货-期货）

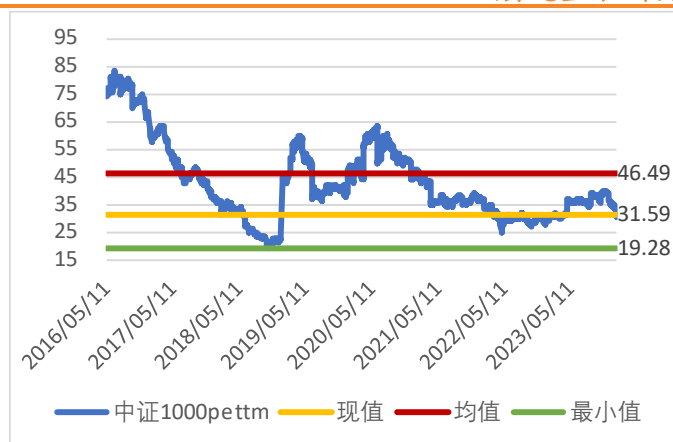


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

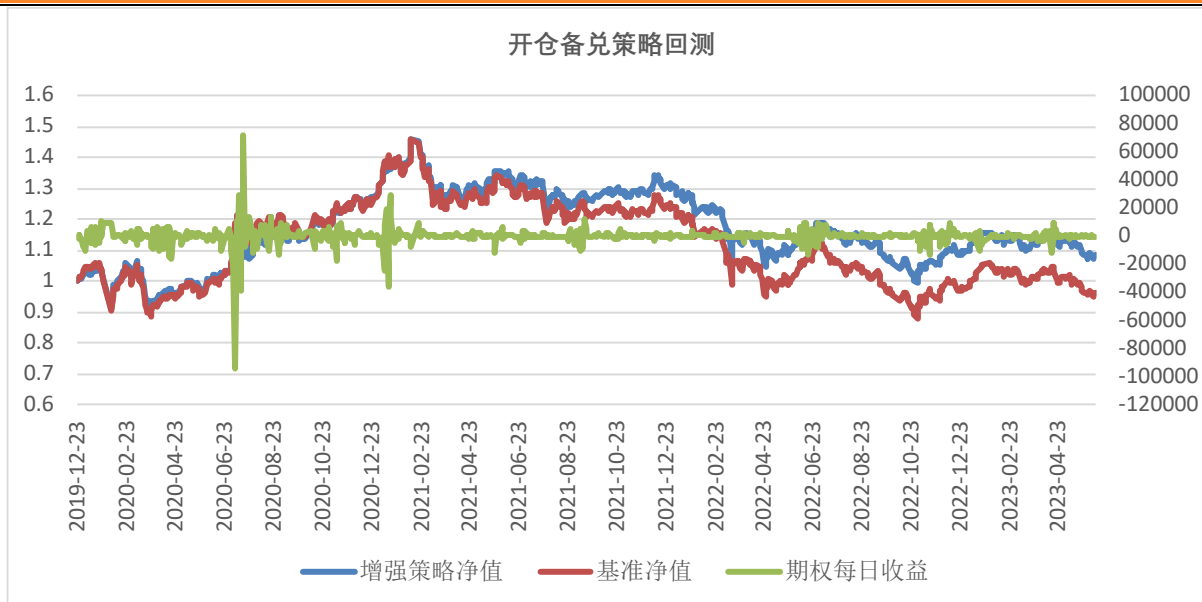
备兑开仓策略

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。

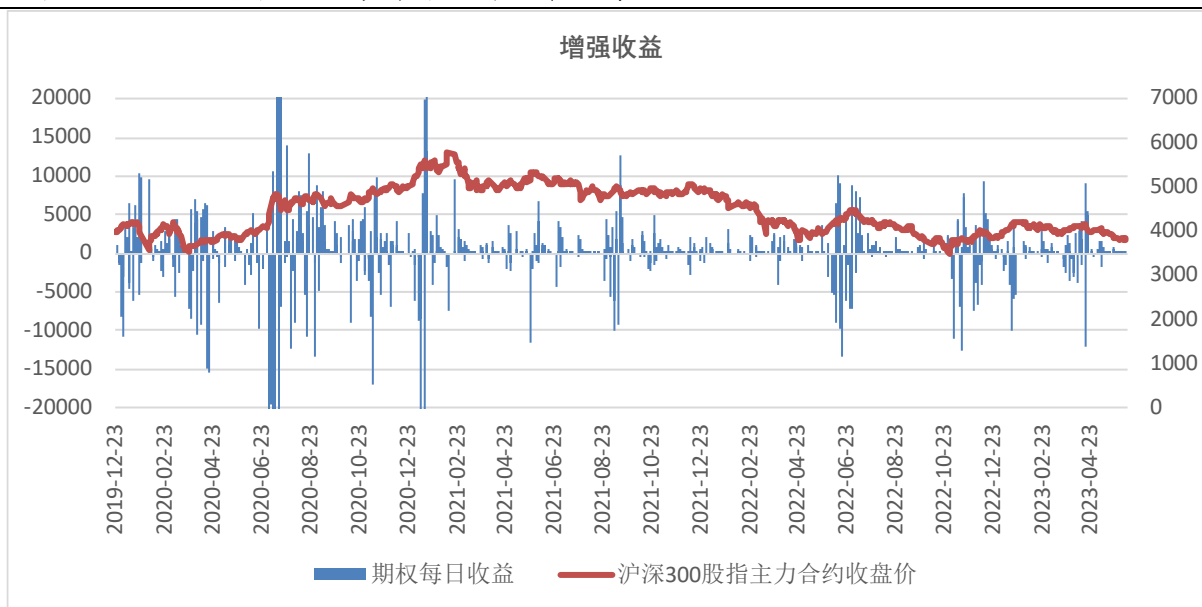
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	1.18%	1.61%	-0.43%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	13500	15540	-2040
最近5天收益率	0.89%	1.29%	-0.40%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	10200	12480	-2280
总收益	-2.98%	-17.98%	15.00%
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	2024-01-24	2024-01-24	
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。