

山金期货股指期货期权早报

2024 年 2 月 1 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. 美联储维持利率不变，但朝着在未来几个月降息迈出了一大步，其政策声明称通胀担忧和其他经济风险缓解，并去掉了长期以来一直采用的可能进一步加息的措辞。美联储在会议结束后发表的声明中称，“通胀在过去一年有所缓解，但仍处于高位”，并重申决策者“仍高度关注通胀风险”。主席鲍威尔表示，3月降息并不是决策者的基本情境。
2. 美国第四季就业成本指数(ECI)第四季度环比增长0.9%，增幅低于预期，为自2021年第二季以来的最小季度增幅；ECI同比增长4.2%，是2021年第四季以来的最小增幅。这表明工资通胀趋缓，可能为美联储在6月前开始降息提供空间。
3. 美国将十几家中国公司加列入国防部创建的一份清单，据称清单上的实体与中国军方合作，这是阻止美国技术协助中国的更广泛努力的一部分。中国驻华盛顿大使馆发言人表示，中国反对这种做法，称这是滥用国家权力，并补充说这与美国对“市场竞争和国际公平贸易的承诺”背道而驰。几家被加列入清单的公司长江存储、旷视科技和禾赛科技没有立即回复置评请求。

国内

1. 我国经济景气水平有所回升，企业生产经营活动继续保持扩张，2024年经济实现平稳开局。国家统计局公布数据显示，1月制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，环比上升0.2个百分点，结束连续3个月下降势头；非制造业商务活动指数为50.7%，上升0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，上升0.6个百分点，继续高于临界点。
2. 2月起，国内将有一批新规施行。其中包括：《产业结构调整指导目录(2024年本)》《中央预算内投资项目监督管理办法》及《集体商标、证明商标注册和管理规定》开始施行；央行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》自2月5日起施行，明确加大住房租赁开发建设信贷支持力度；2月9日起中国和新加坡互免签证。

点评

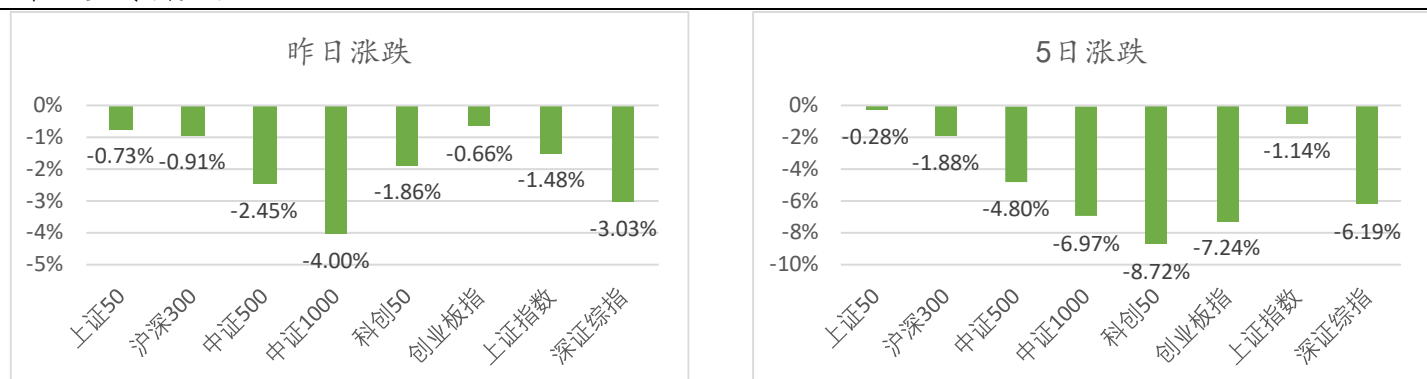
20240131, 昨日, 四大股指全线下跌, IM<IC<IF<IH<0, 小盘领跌。行业方面, 申万一级行业, 煤炭领涨, 计算机领跌。两市成交7592 亿。北向资金净流入, 约+37 亿元。隔夜美股三大股指全线下跌, 纳斯达克金龙指数下跌, -0.09%。数据方面, 制造业 PMI 季节性好转。技术方面, 大盘股指已破前低, 有用虚值看跌期权建保护性空单的必要。

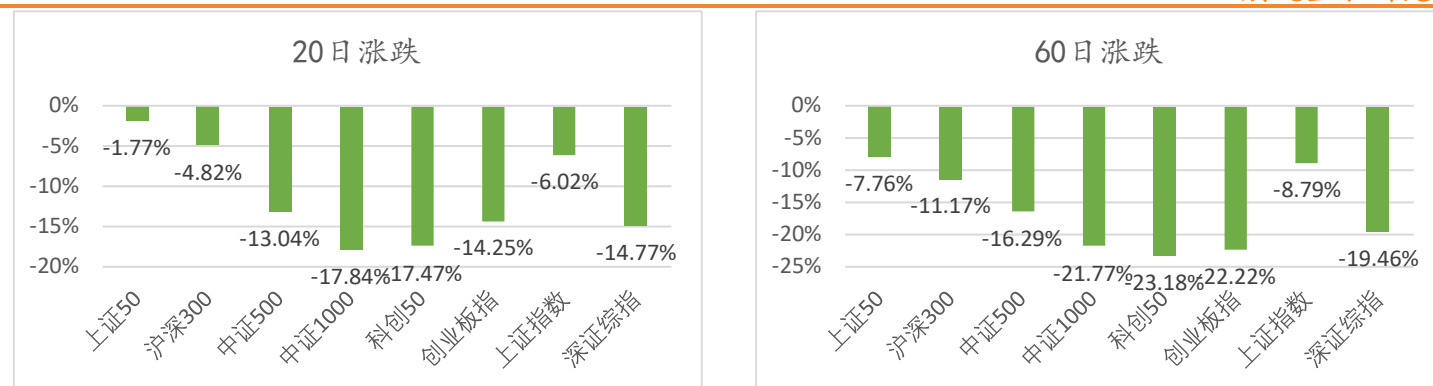
请务必阅读文末重要声明

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	3212	-1.26%	-3.84%	72425	77497	107%	3.35
	IF2403	3206.6	-1.36%	-1.65%	110197	44655	41%	8.75
	IF2406	3181.8	-1.49%	-0.20%	70973	19256	27%	33.55
	IF2409	3144	-1.47%	6.81%	15585	6661	43%	71.35
上证50	IH2402	2255.6	-1.12%	-4.08%	43280	48288	112%	-1.30
	IH2403	2254.2	-1.26%	1.66%	56367	30626	54%	0.10
	IH2406	2250.8	-1.32%	1.98%	31561	12500	40%	3.50
	IH2409	2220	-1.23%	2.60%	8650	3965	46%	34.30
中证500	IC2402	4657.4	-2.84%	11.03%	72767	74594	103%	39.58
	IC2403	4609	-3.01%	8.08%	129132	55059	43%	87.98
	IC2406	4499	-3.39%	-0.74%	91523	23579	26%	197.98
	IC2409	4432.2	-3.24%	8.24%	27786	10722	39%	264.78
中证1000	IM2402	4727.2	-4.23%	7.14%	81823	109118	133%	57.83
	IM2403	4666.2	-4.39%	10.05%	115729	80255	69%	118.83
	IM2406	4544	-4.54%	0.08%	79235	39764	50%	241.03
	IM2409	4461.4	-4.59%	13.47%	28432	15116	53%	323.63

图 1 重要指数涨跌

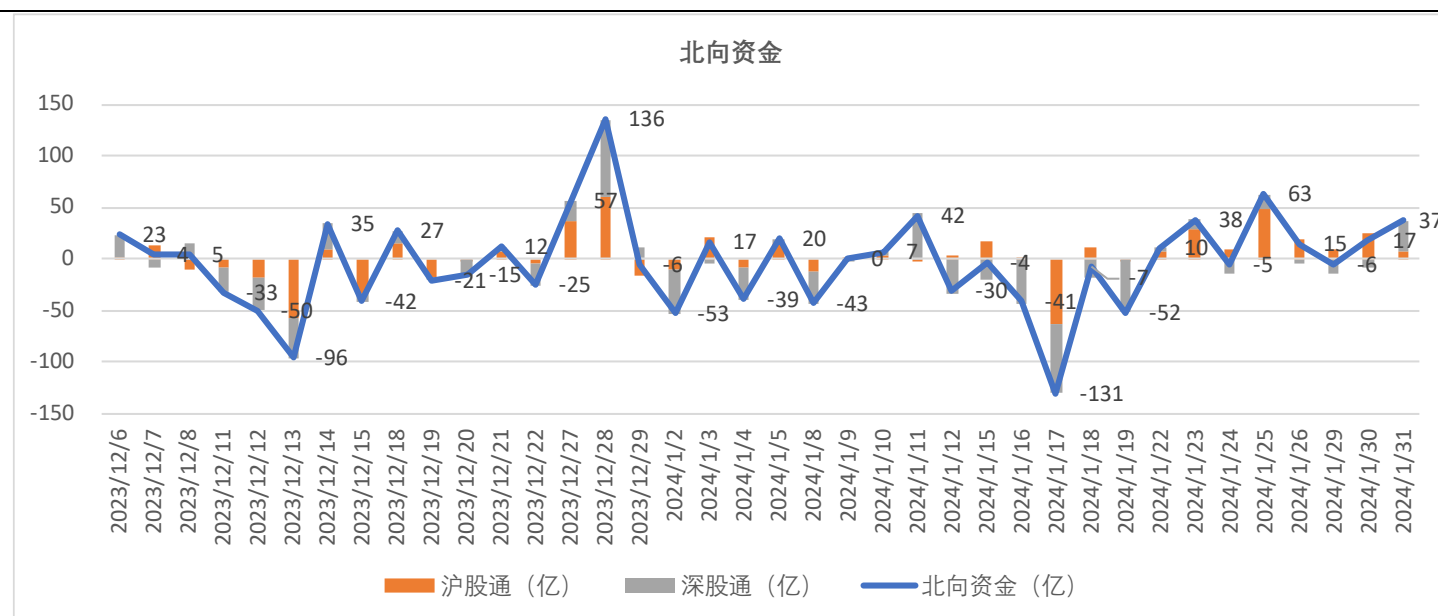




数据来源：山金期货

北向资金

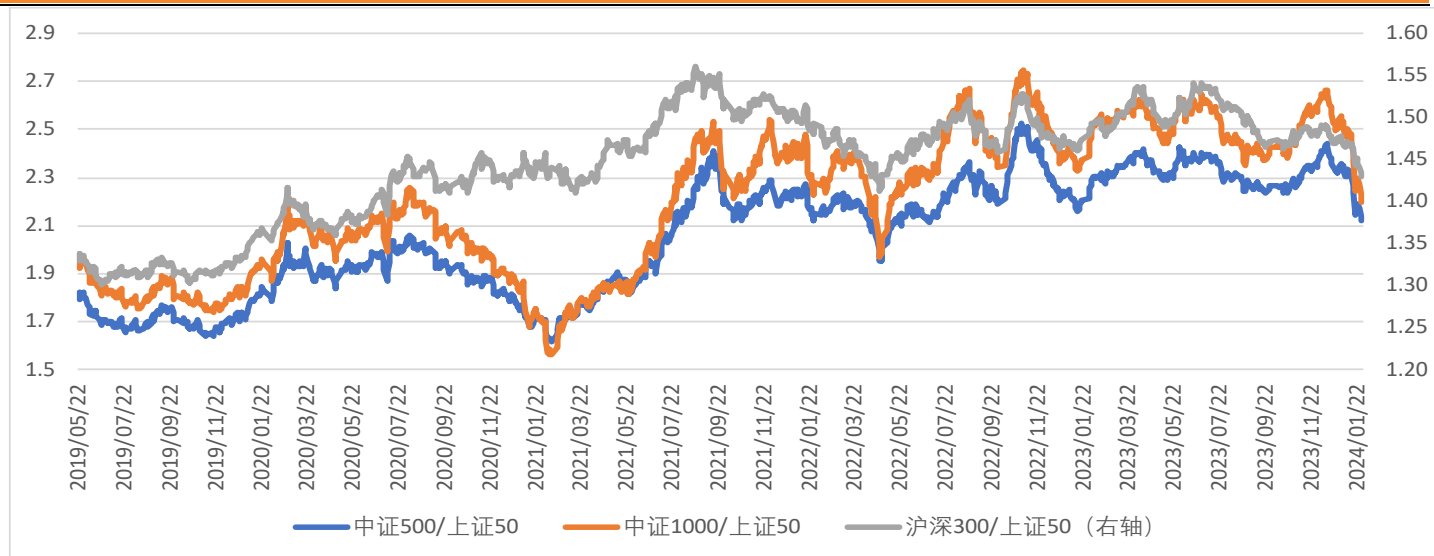
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

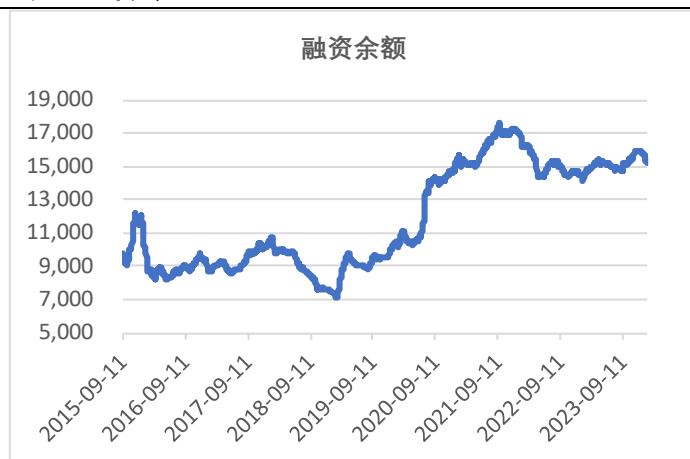
图3 指数收盘价比值



数据来源：山金期货

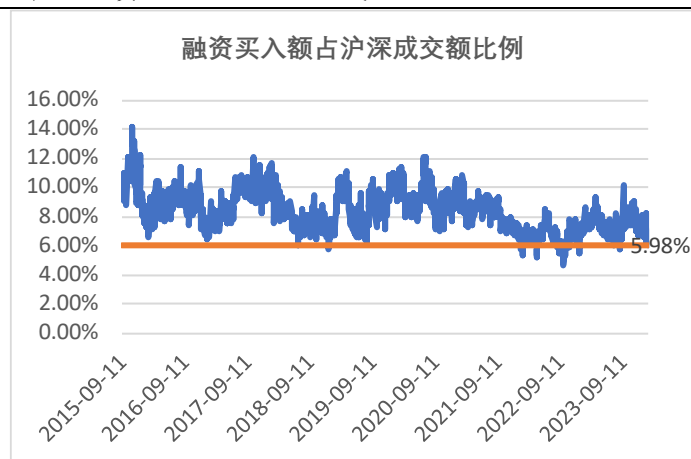
融资融券

图 4 融资余额



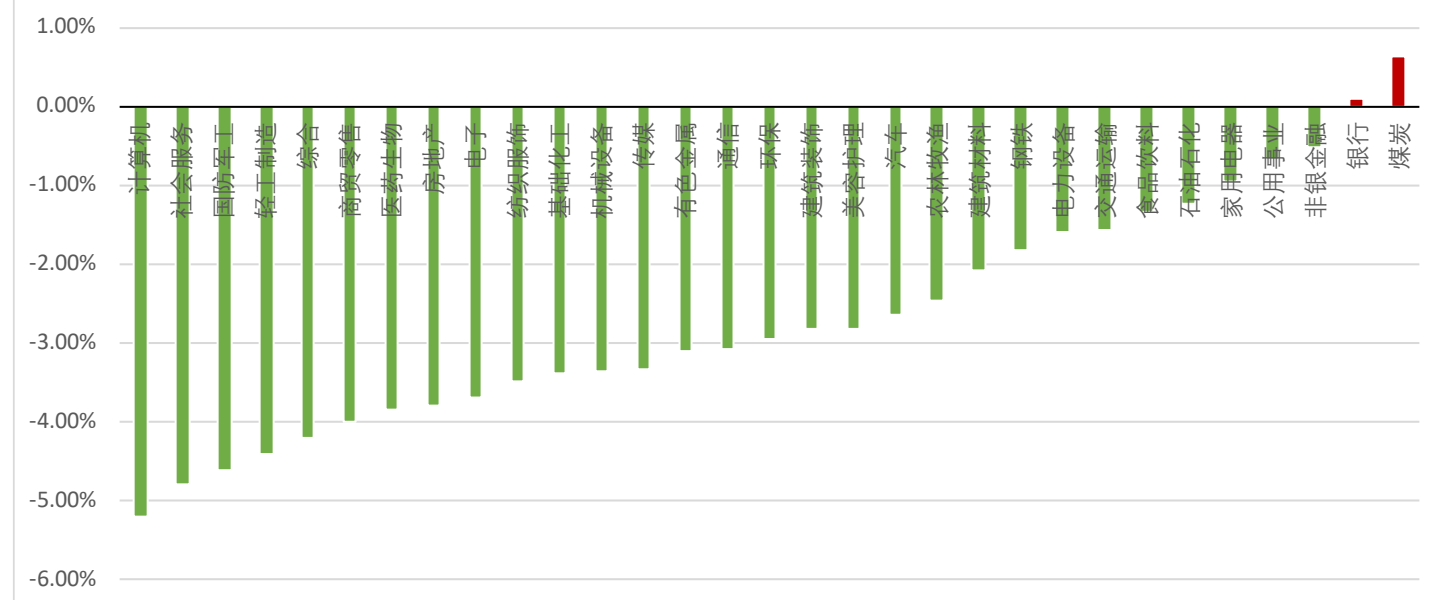
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

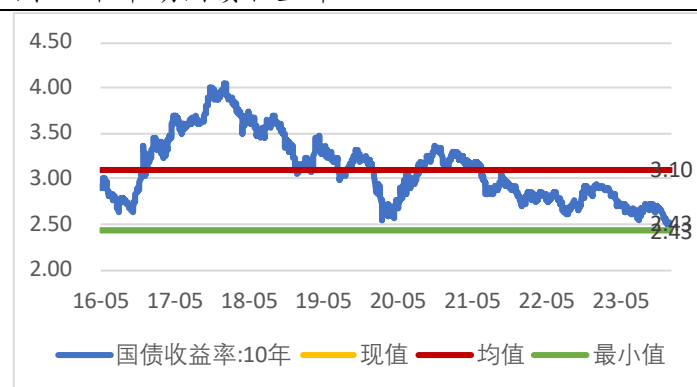
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

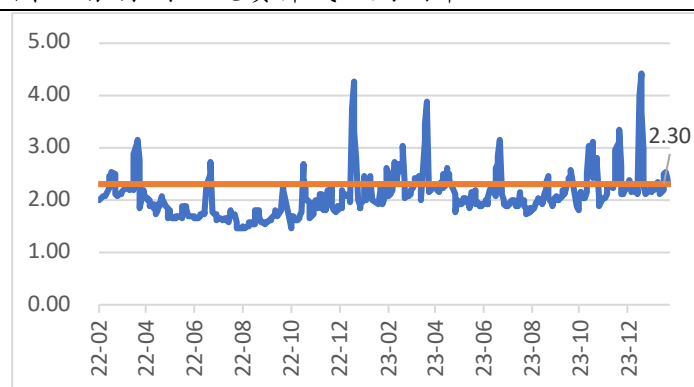
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

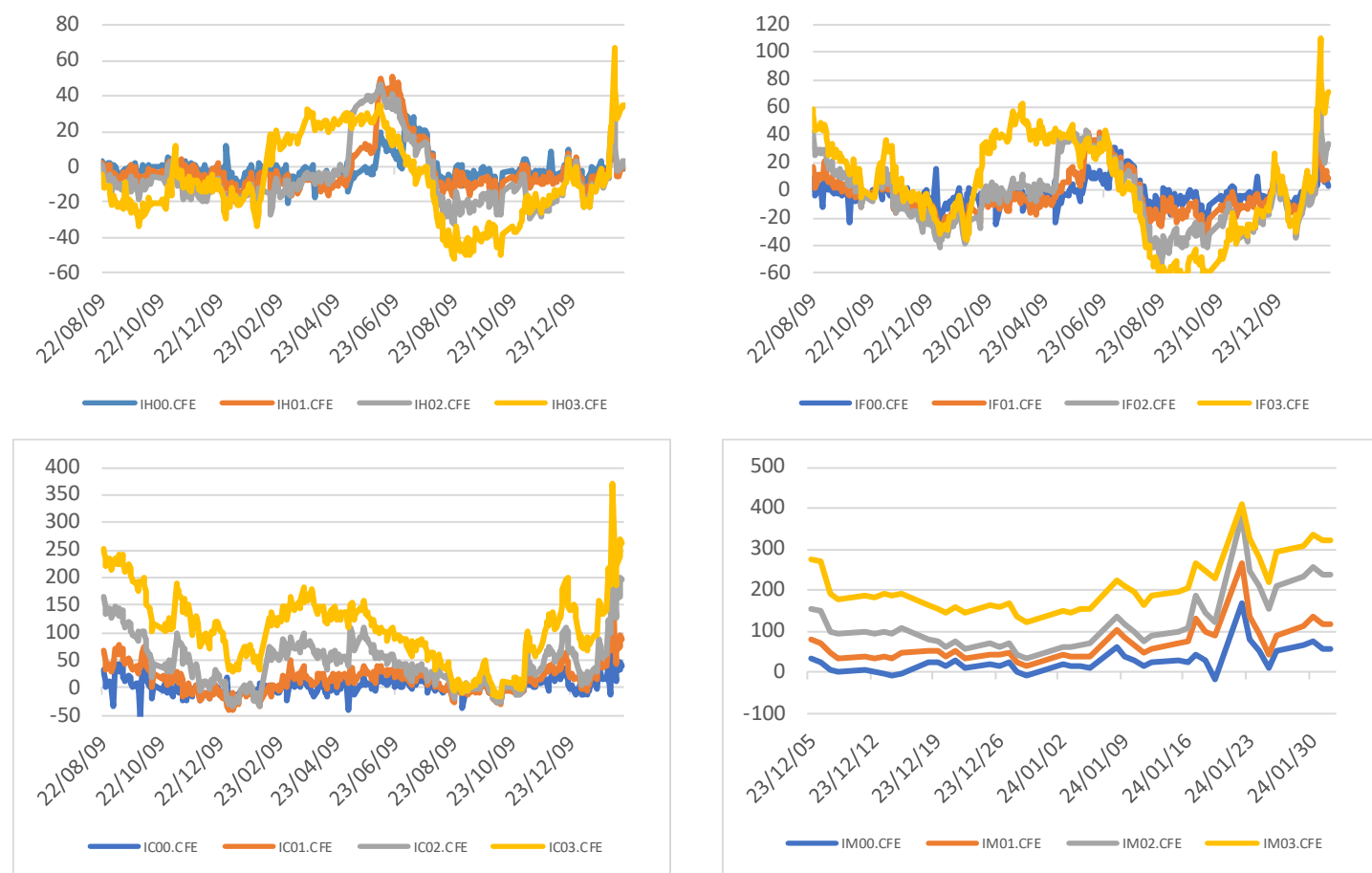
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

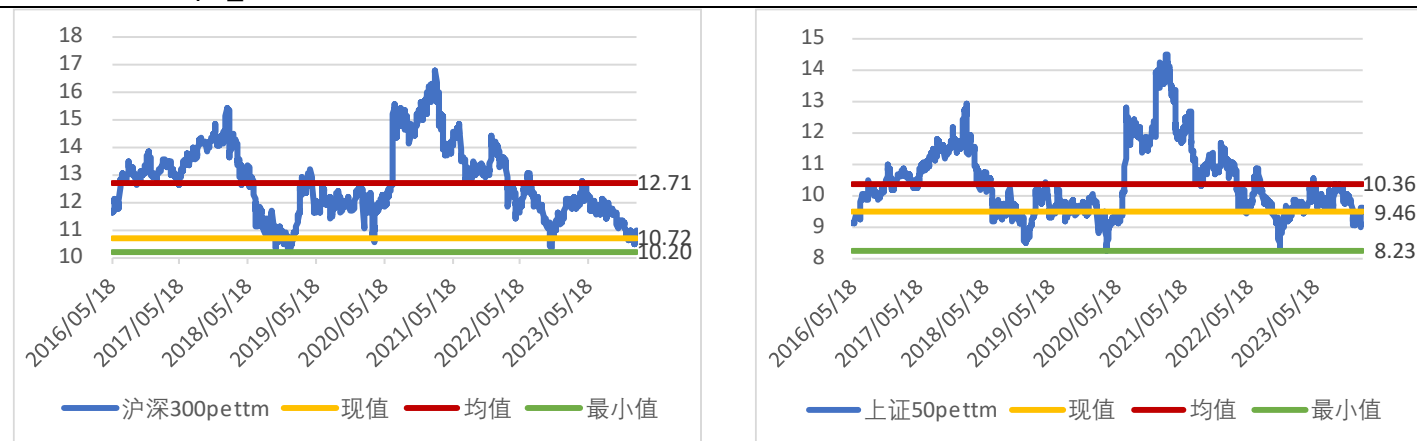
图 9 股指基差（现货-期货）

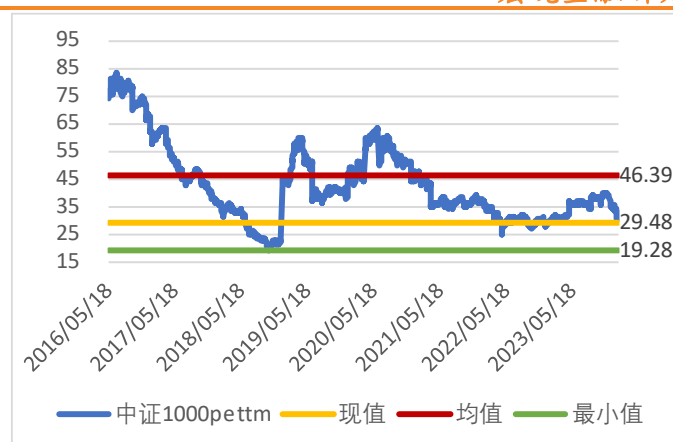


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

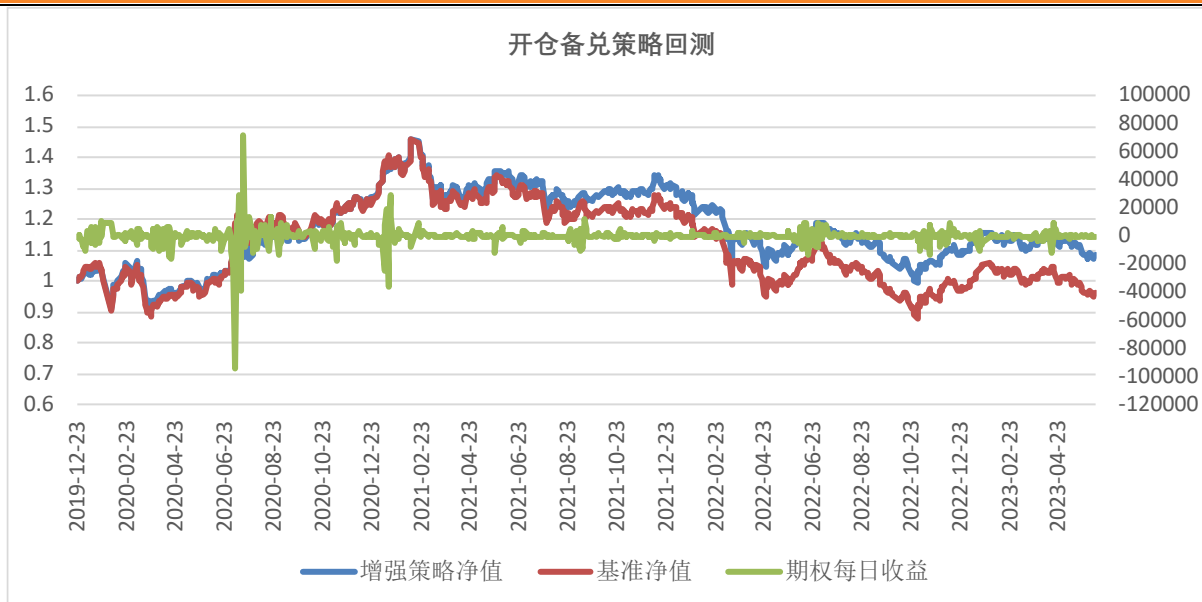
备兑开仓策略

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。

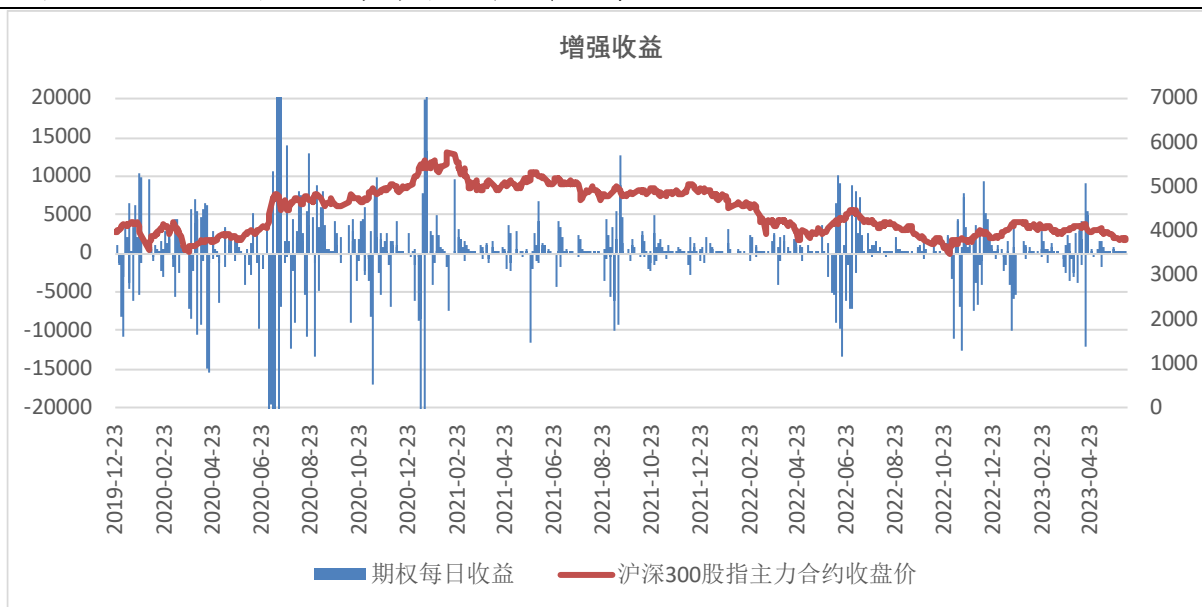
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.58%	-0.78%	0.21%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-6660	-7620	960
最近5天收益率	-0.95%	-1.59%	0.65%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-10980	-15600	4620
总收益	-3.90%	-19.28%	15.38%
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	2024-01-31	2024-01-31	
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。