

山金期货股指期货期权日报

2024 年 3 月 14 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. 美国众议院周三以压倒多数通过一项议案，要求 TikTok 母公司字节跳动在约六个月内剥离 TikTok 在美资产，否则将面临禁令。但该议案在参议院前景较不确定，因部分参议员倾向采用不同方法来监管存在安全隐患的外国实体控制应用程序。
2. 消息人士称，如果周五对大型企业工资谈判结果的初步调查结果强劲，日本央行将在下周就结束负利率政策进行辩论，这标志着日本央行将放弃长达十年之久的刺激计划，这是一个具有里程碑意义的转变。三位熟悉日本央行想法的消息人士称，早期迹象表明，今年的年度工资谈判将促成大幅加薪，这加大了日本央行逐步退出大规模货币刺激政策的可能性。

国内

1. 证监会党委召开会议强调，要把防风险作为首要任务，突出稳字当头，强化底线思维、极限思维，综合施策，增强资本市场内在稳定性，全力维护市场平稳运行。持续抓好重点领域风险防范化解，妥善处理存量、严防增量；要依法从严监管市场，抓紧谋划严把 IPO 入口关、加强上市公司和证券基金期货机构监管等方面的政策措施，健全监管执法制度机制，强化监管问责，坚决打击财务造假、欺诈发行、操纵市场、内幕交易等违法违规行为，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。
2. 工业富联发布 2023 年度业绩报告。公司全年营收 4763.4 亿元，归母净利润 210.4 亿元，同比增长 4.8%，扣非净利润 202.1 亿元，同比增长 9.8%，均创下历史新高。此外，公司毛利率也首次突破 8%，创上市以来新高。报告显示，云计算板块 2023 年收入达 1943.1 亿元，占总营收比重超过四成。其中，云服务商业业务持续提升，占云计算收入比重快速提升至近五成。备受业界关注的 AI 服务器业务占云计算收入比重提高至三成，呈现出强劲的增长势头。通信及移动网络设备方面，收入达 2789.8 亿元，毛利率 9.8%，同比提升 0.55 个百分点。工业富联表示，公司将继续坚持以 AI 技术为发展核心，以 AI 实现智能制造，以技术驱动 AI 产品，保持技术领先地位，实现可持续的高质量发展。

点评

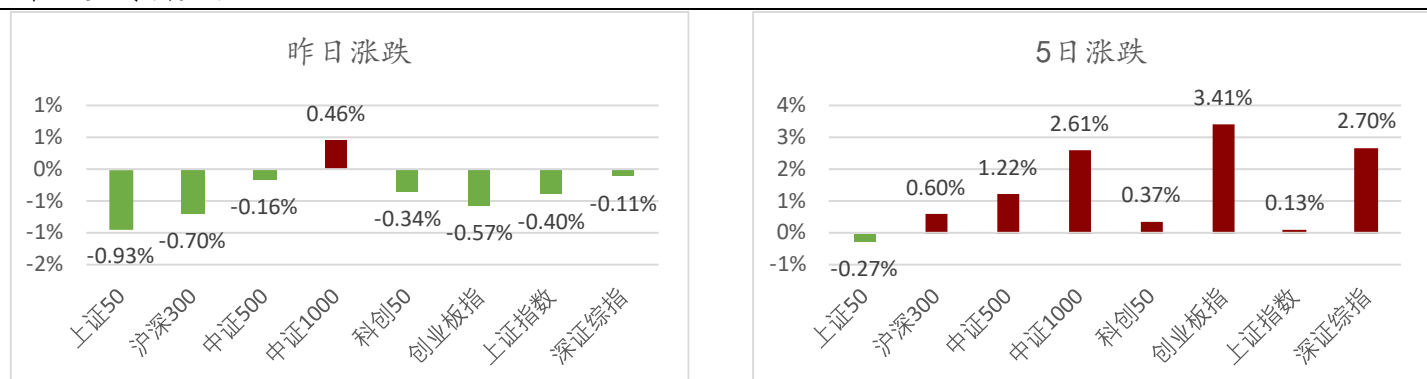
20240313, 昨日, 四大股指涨跌不一, $IM > 0 > IC > IF > IH$, 北向资金净流入, 约+16 亿。申万一级行业, 传媒领涨, 房地产领跌。隔夜, 美股四大股指涨跌不一, 科技股偏跌, 纳斯达克金龙上涨, +1.04%。市场方面, 进入日线的小幅调整状态, 国内 AI 相关题材看英伟达脸色。从技术指标的角度, 股指有回调时间窗口, 建议大家建仓一定的虚值看跌期权进行仓位保护, 继续持有多单。

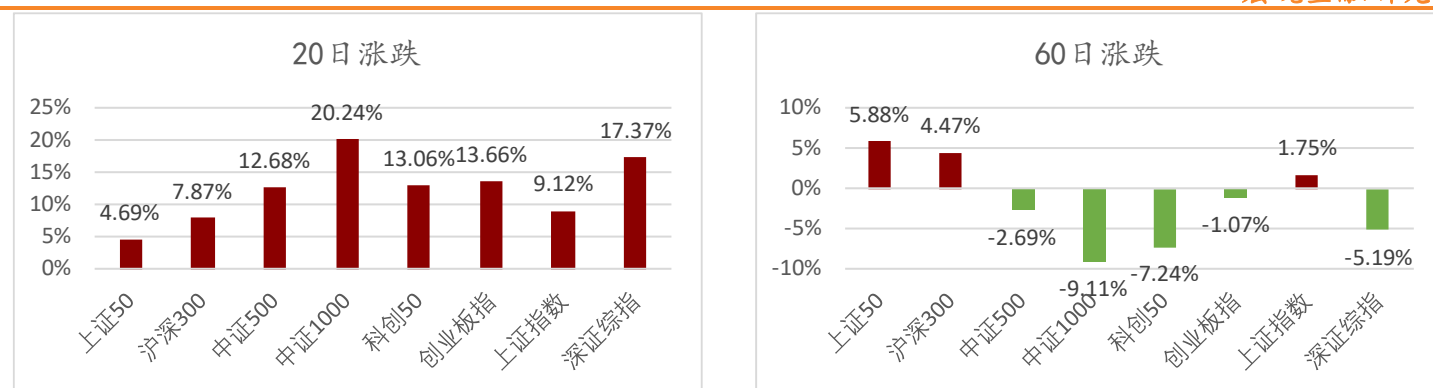
请务必阅读文末重要声明

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	IF2403	3577.8	-0.58%	-22.41%	54162	53156	98%	-5.44
	IF2404	3570.8	-0.58%	23.43%	56895	26051	46%	1.56
	IF2406	3548.6	-0.54%	1.03%	93595	23335	25%	23.76
	IF2409	3508.6	-0.40%	0.09%	44531	7068	16%	63.76
上证50	IH2403	2433.8	-0.83%	-23.72%	30299	30693	101%	-6.20
	IH2404	2428.2	-0.87%	23.85%	24562	15256	62%	-0.60
	IH2406	2415.2	-0.93%	3.88%	43630	17513	40%	12.40
	IH2409	2388.6	-0.94%	6.56%	20505	6701	33%	39.00
中证500	IC2403	5417	-0.10%	-23.48%	55066	51162	93%	-1.89
	IC2404	5396.4	-0.08%	26.94%	55803	27226	49%	18.71
	IC2406	5337	-0.07%	-0.09%	104611	26368	25%	78.11
	IC2409	5276	-0.06%	-0.71%	52033	7190	14%	139.11
中证1000	IM2403	5517.4	0.68%	-25.76%	60725	80318	132%	4.38
	IM2404	5473	0.65%	24.66%	62221	34379	55%	48.78
	IM2406	5380	0.70%	0.04%	96078	40444	42%	141.78
	IM2409	5281.2	0.72%	0.76%	59689	14679	25%	240.58

图 1 重要指数涨跌

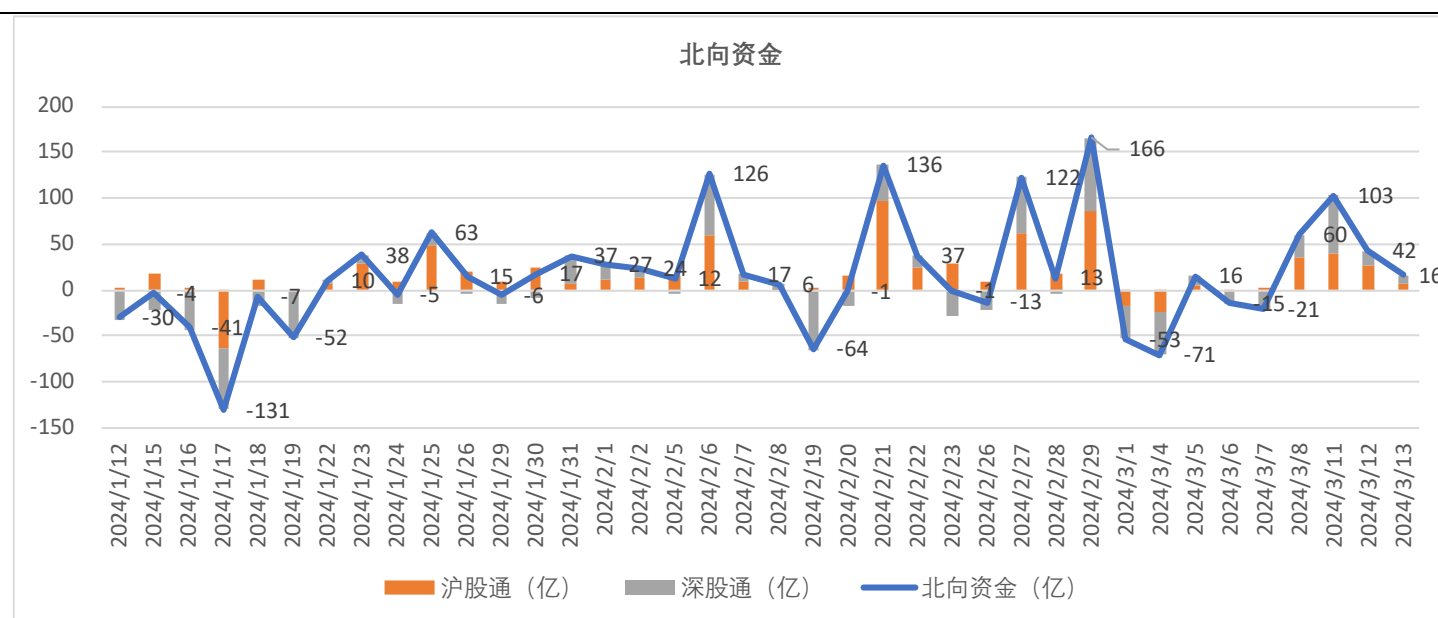




数据来源：山金期货

北向资金

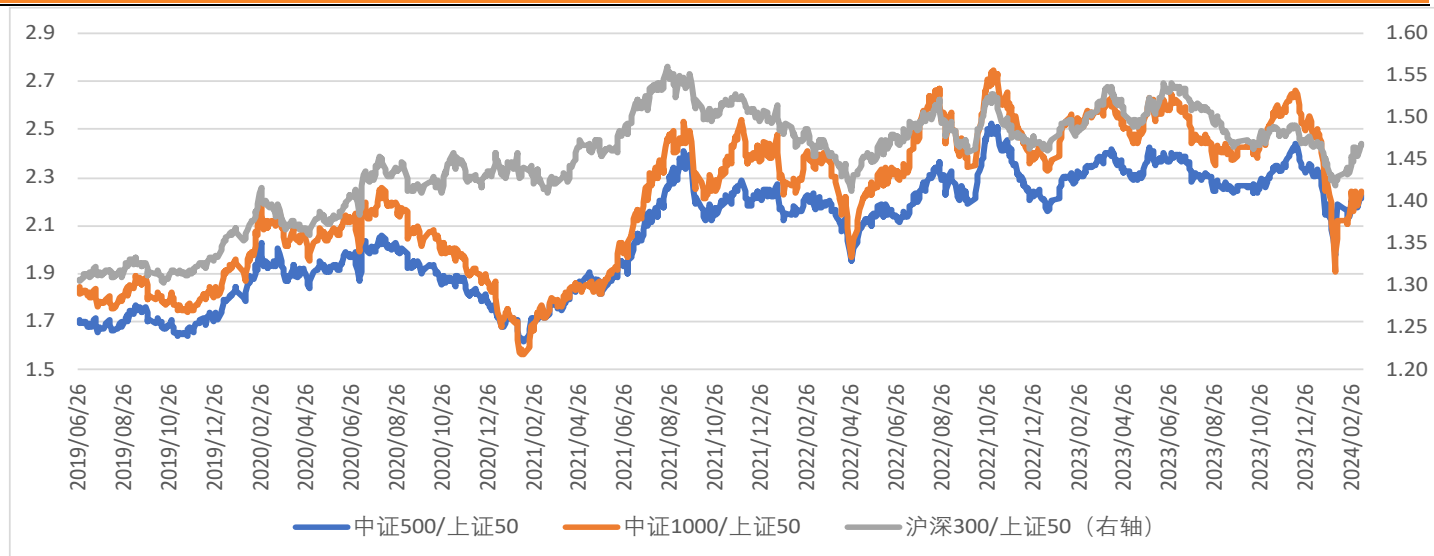
图2 沪股通和深股通



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

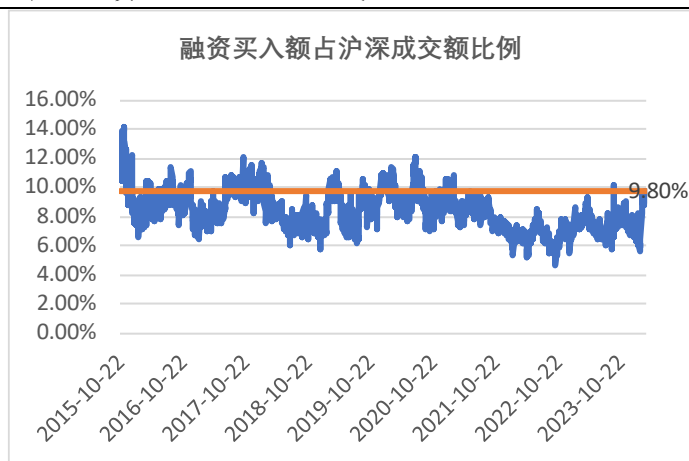
融资融券

图 4 融资余额



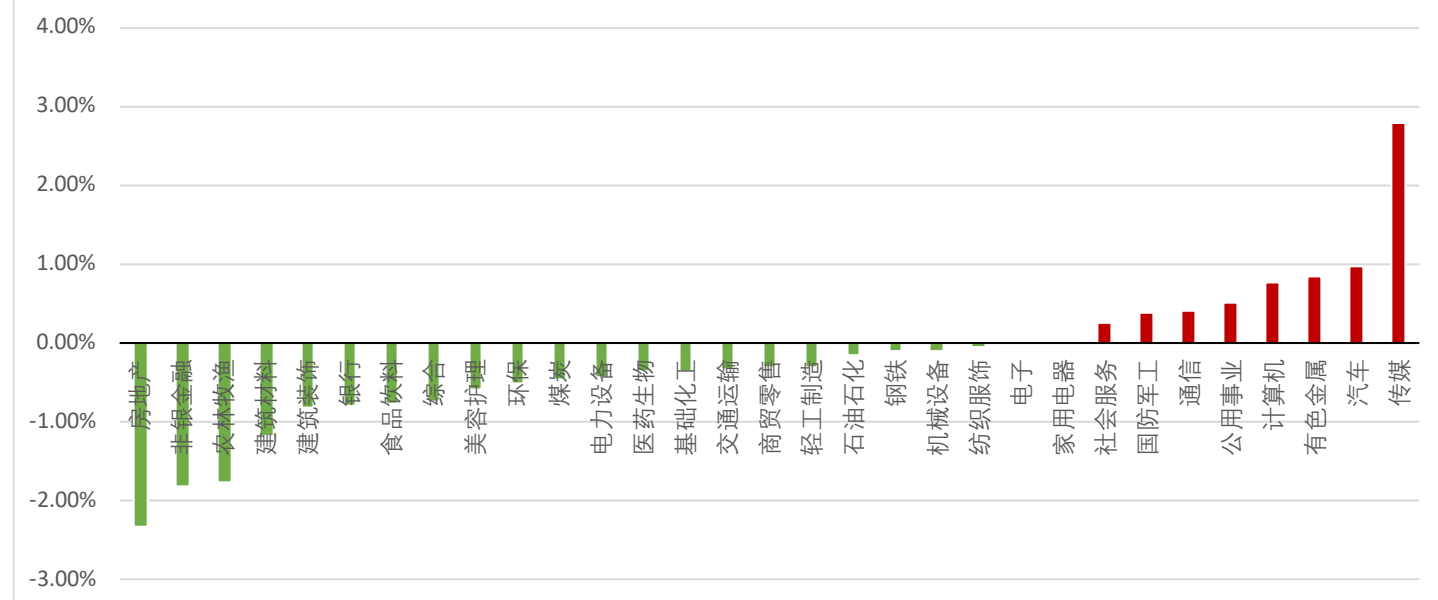
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

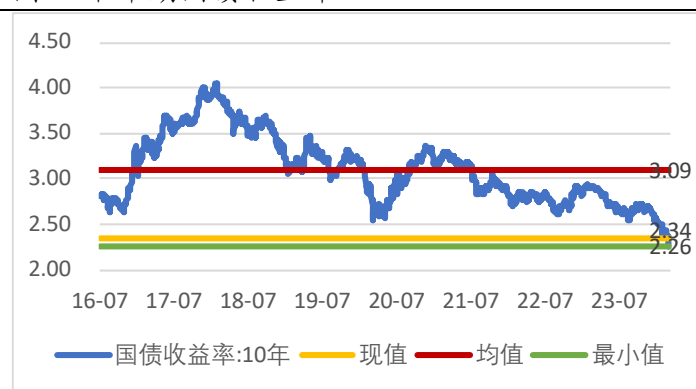
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

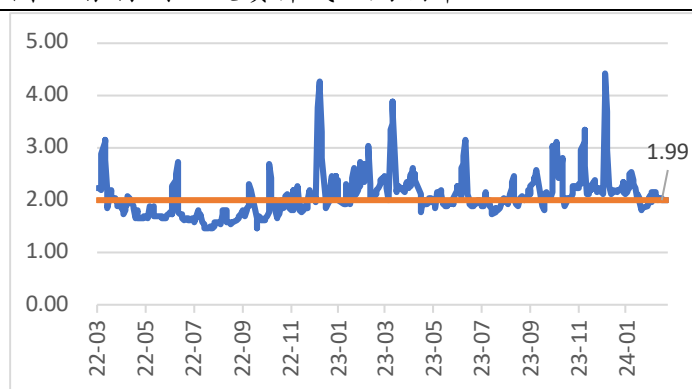
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

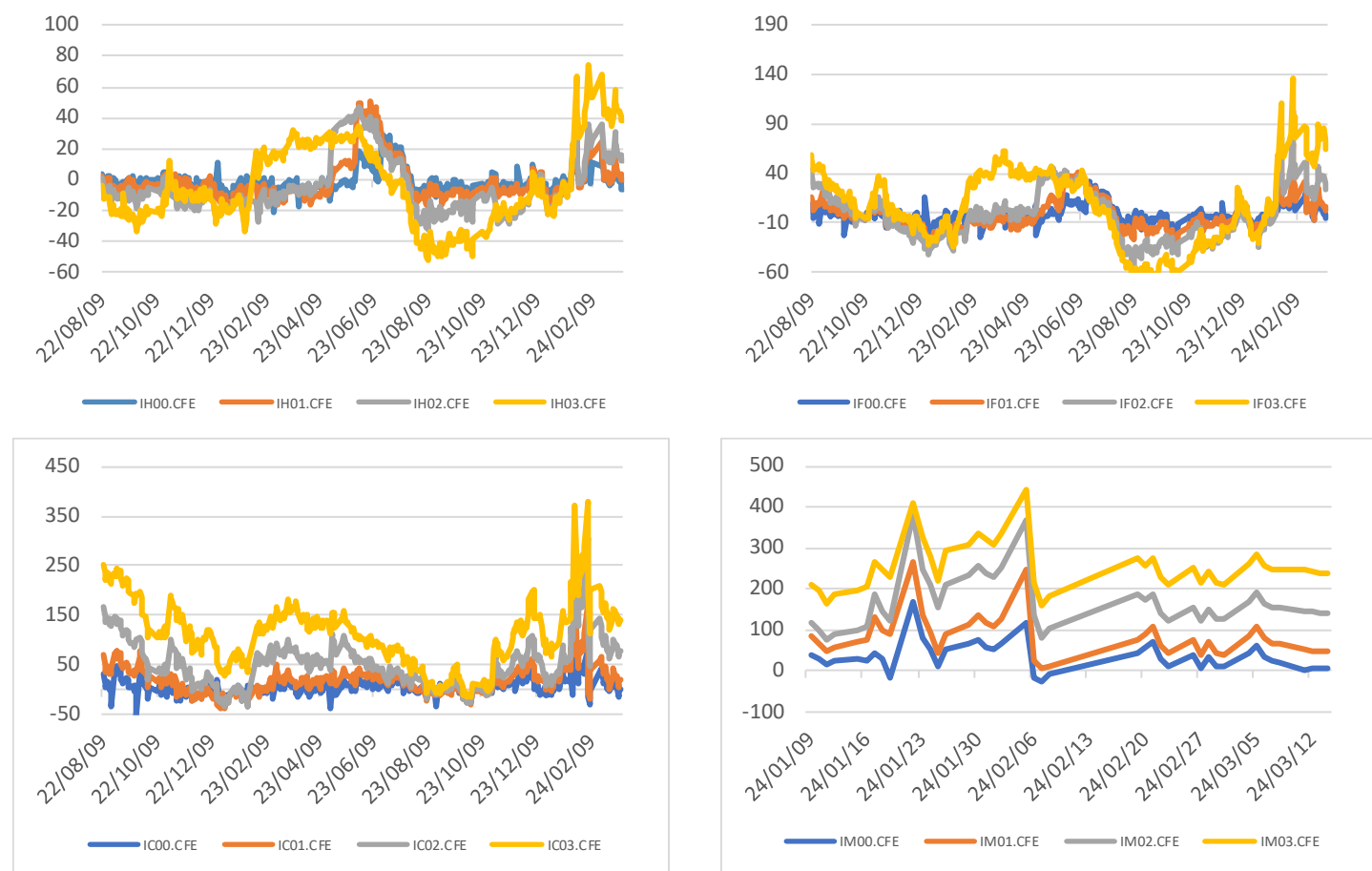
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

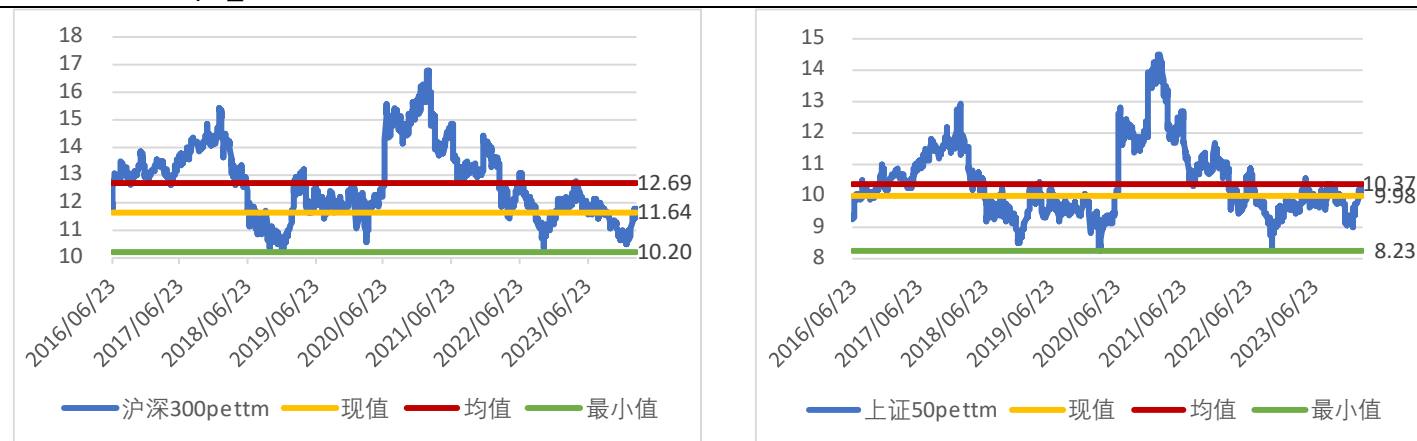
图 9 股指基差（现货-期货）

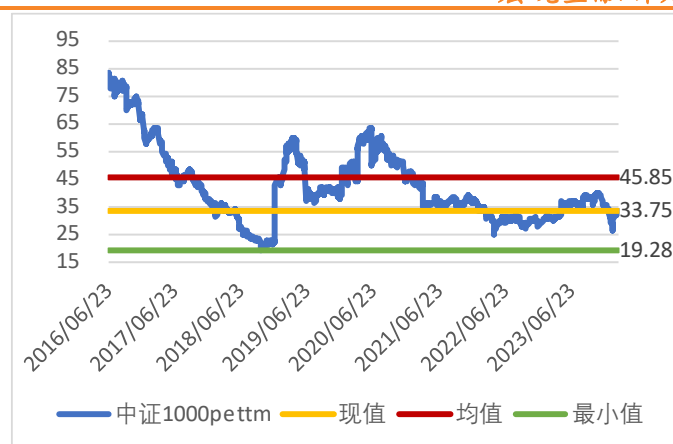
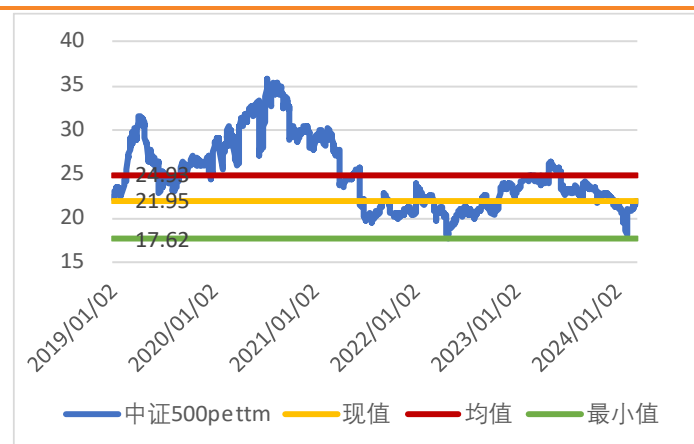


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

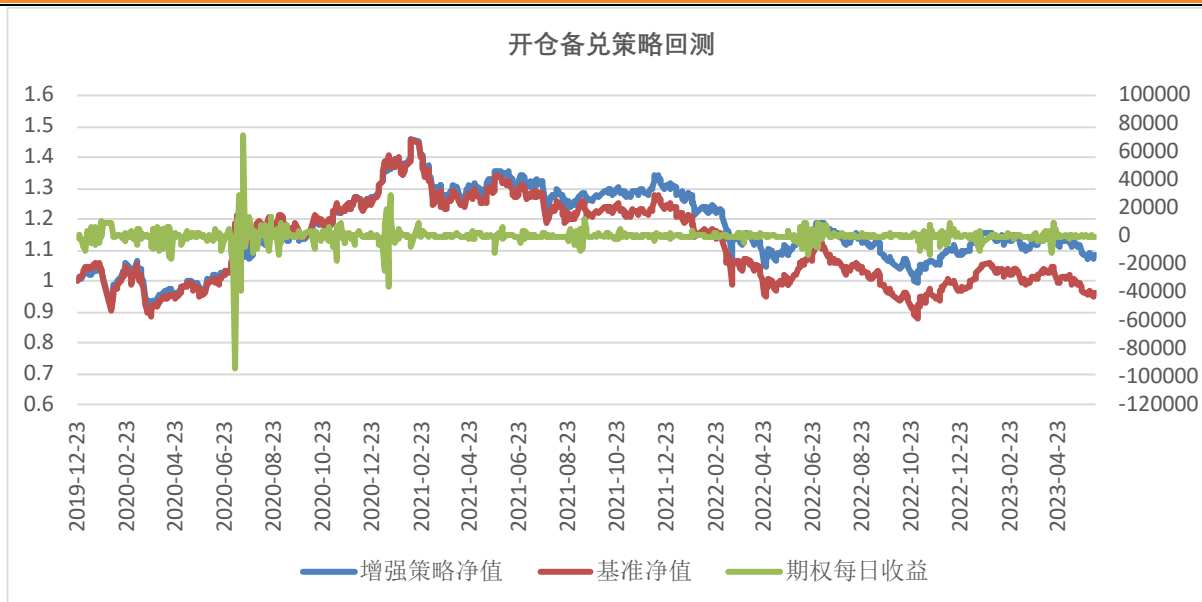
备兑开仓策略

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。

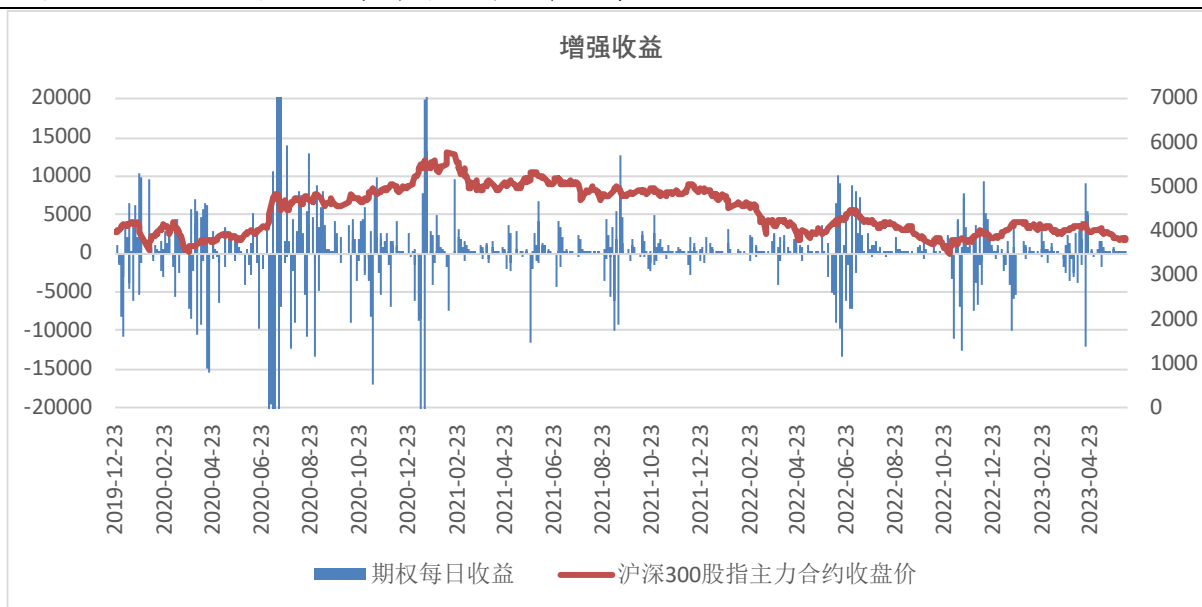
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.02%	-0.57%	0.55%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-300	-6180	5880
最近5天收益率	0.82%	0.92%	-0.10%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	10140	9780	360
总收益	4.14%	-10.09%	14.23%
最大回撤	34.78%	45.43%	10.66%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2024-02-02	2024-02-02	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2024-03-13	2024-03-13	
卖出合约数量	49	0	
执行合约数量	10	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。