

山金期货股指期货期权日报 2024年3月21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. 美联储主席鲍威尔周三表示，近期的高通胀并未改变美国物价压力缓慢缓解的基本情况，美联储仍预计今年将降息三次，并确认经济将继续保持稳健增长。美联储当天一如预期将指标利率目标区间维持在 5.25%-5.50%，并发布了最新季度经济预测，决策者现预计今年经济将增长 2.1%，高于美国经济的长期潜力，且大大高于 12 月预测的增长 1.4%。美联储仍预计，在利率下降的背景下经济将实现“软着陆”。
2. 据《日经新闻》报导，日本央行预计将在 7 月或 10 月加息，但 10 月加息的可能性更大，因为这将给日本央行大约半年的时间来评估结束负利率对物价和经济的影响。
3. 欧洲央行试图抑制对连续降息的猜测，尽管该行承认物价和工资上涨放缓的数据令人鼓舞。欧洲央行总裁拉加德表示，即使开始降低借贷成本，也不能就降息次数作出承诺。拉加德暗示，与过去相比，这轮降息可能“更持久，更少受制于大宗商品价格假设”，因核心通胀预期下降

国内

1. 3 月 LPR 报价出炉，1 年期 LPR 为 3.45%，5 年期以上 LPR 为 3.95%，均与上月持平。业内人士表示，3 月 LPR 报价“按兵不动”符合市场预期。这主要是由于 3 月中期借款便利（MLF）利率维持不动，LPR 报价定价基础未发生变化。不过，后续若政策利率调降，则 LPR 报价仍有一定下行空间。
2. 腾讯控股 2023 年财报揭晓。2023 年，腾讯控股营收 6090 亿元，同比增 10%；全年 NON-IFRS 净利 1576.9 亿元，同比增 36%。其中，第四季度营收 1552 亿元，同比增 7%；调整后净利润 427 亿元，同比增 44%。截至 2023 年 12 月 31 日，微信及 WeChat 合并月活账户数 13.43 亿，同比增长 2%；QQ 移动终端月活账户数 5.54 亿，同比下滑 3%；收费增值服务注册账户数 2.48 亿，同比增长 6%。视频付费会员数量达 1.17 亿，音乐付费会员数量达 1.07 亿。腾讯控股建议派发截至 2023 年 12 月 31 日止年度的股息每股 3.40 港元（约等于 320 亿港元），增长 42%；并计划将股份回购规模至少翻倍，从 2023 年的 490 亿港元增加至 2024 年的超 1000 亿港元。

点评

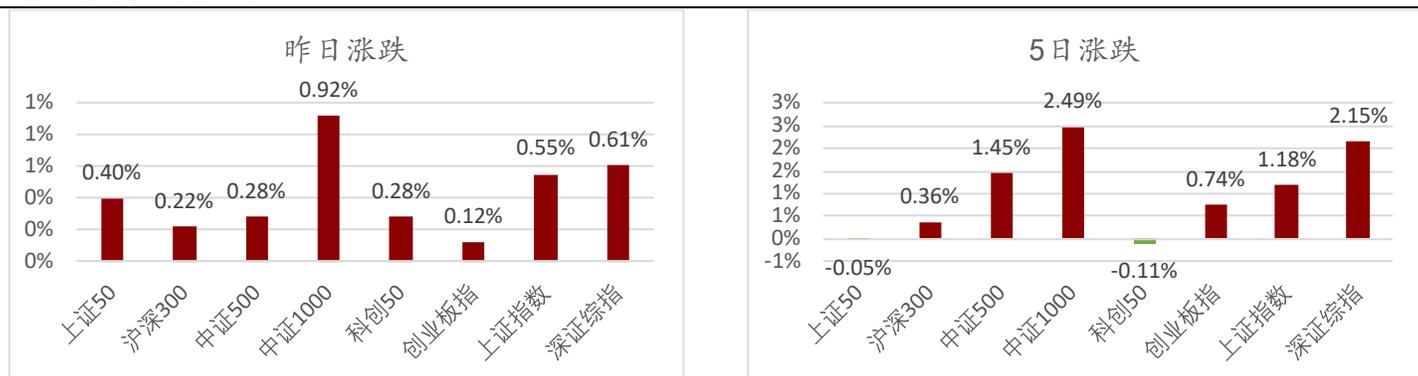
20240320, 昨日, 四大股指全线上涨, IM>IH>IC>IF>0, 大小盘风格不明显, 北向资金净流入, 约+56 亿。申万一级行业, 传媒领涨, 钢铁领跌。隔夜, 美股四大股指全线上涨, 纳斯达克金龙上涨, +1.85%。数据方面, LPR 报价均与上月持平。股指横盘震荡, 互补补涨, 行业也是隔夜轮动, 震荡特征明显。现阶段建议大家建仓一定的虚值看跌期权进行仓位保护, 继续持有单。

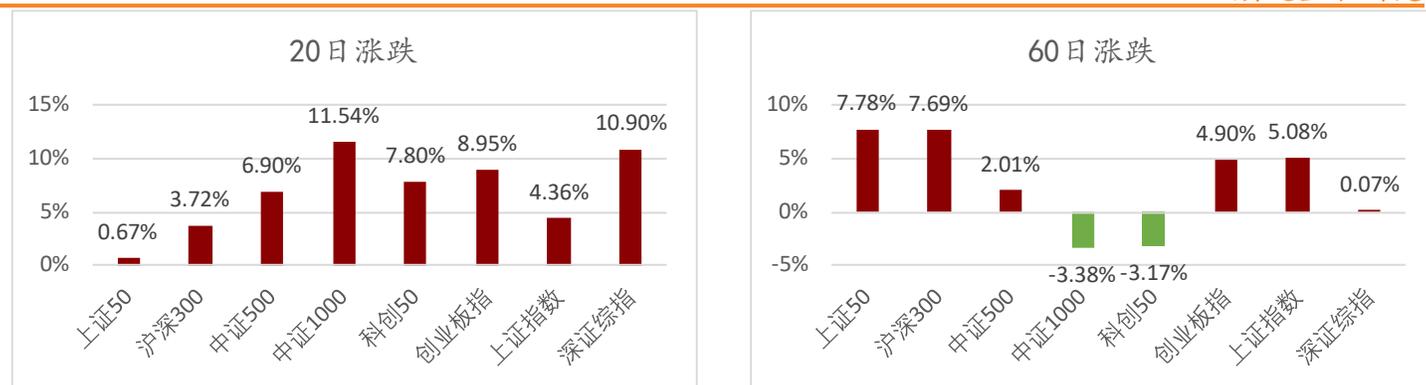
请务必阅读文后重要声明

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	IF2404	3585	-0.01%	-2.37%	85097	51049	60%	0.38
	IF2405	3579.8	-0.03%	9.58%	2357	1791	76%	5.58
	IF2406	3561.8	0.01%	-0.58%	94853	17293	18%	23.58
	IF2409	3521.6	0.03%	0.40%	49172	6646	14%	63.78
上证50	IH2404	2429.2	0.37%	-3.16%	40764	31201	77%	-2.74
	IH2405	2429.4	0.38%	5.19%	3487	1901	55%	-2.94
	IH2406	2414	0.38%	-1.03%	45955	14869	32%	12.46
	IH2409	2383.8	0.33%	-1.86%	23170	5450	24%	42.66
中证500	IC2404	5486	0.03%	-4.60%	80698	41659	52%	7.41
	IC2405	5469.4	0.02%	19.76%	4691	3478	74%	24.01
	IC2406	5429	0.04%	2.37%	112085	19403	17%	64.41
	IC2409	5368.8	0.01%	-0.50%	53795	6053	11%	124.61
中证1000	IM2404	5629	0.60%	-0.23%	98770	81466	82%	30.15
	IM2405	5591.4	0.53%	7.09%	5074	3716	73%	67.75
	IM2406	5539	0.50%	1.19%	100823	38940	39%	120.15
	IM2409	5446.2	0.49%	0.15%	64546	14824	23%	212.95

图1 重要指数涨跌

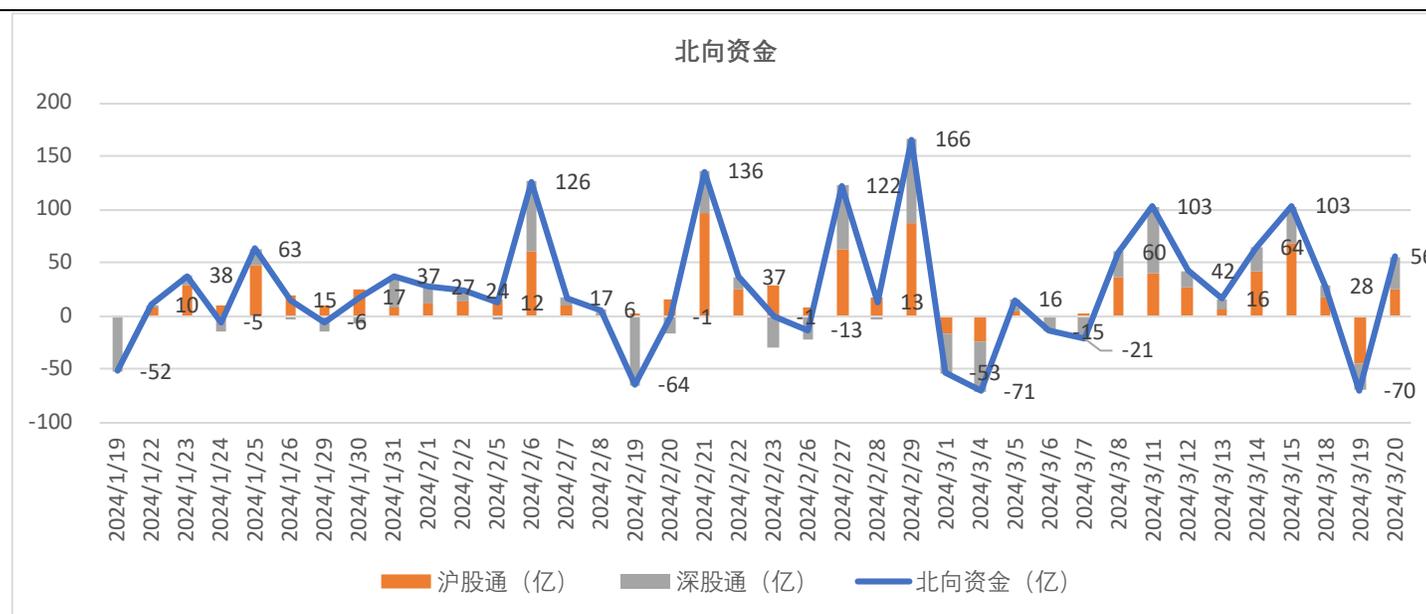




数据来源：山金期货

北向资金

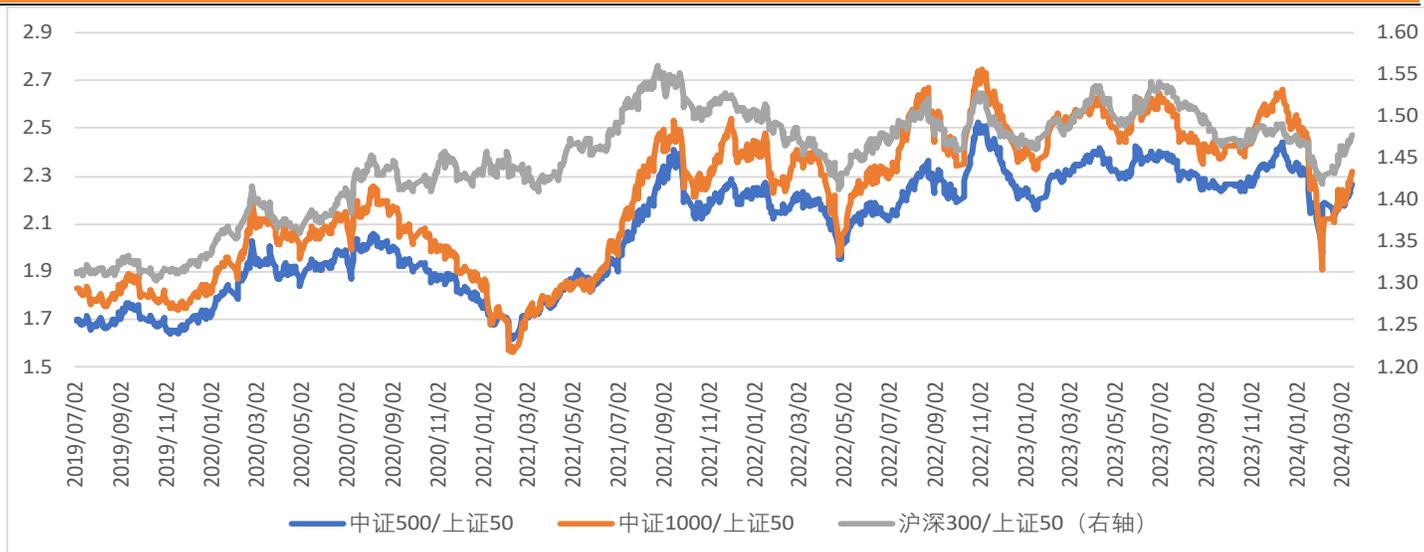
图2 沪股通和深股通



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

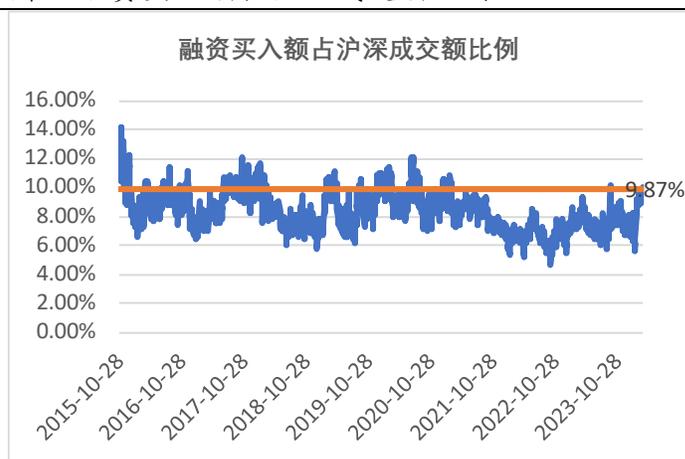
融资融券

图4 融资余额



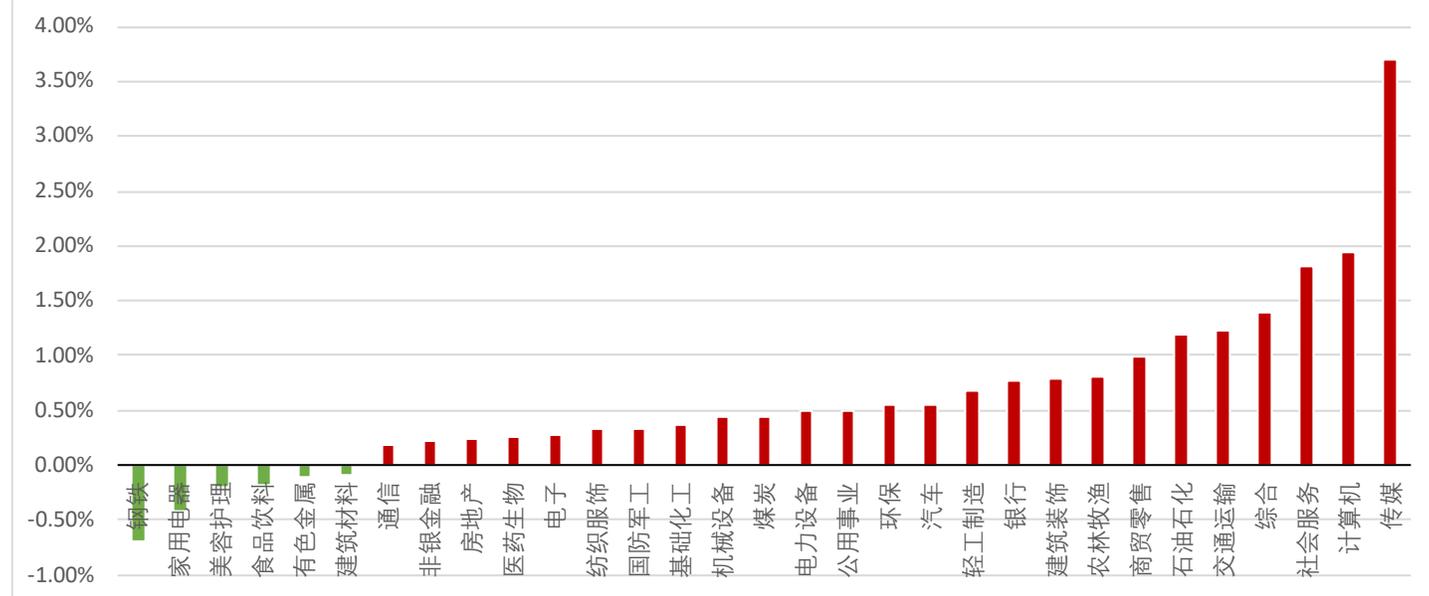
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

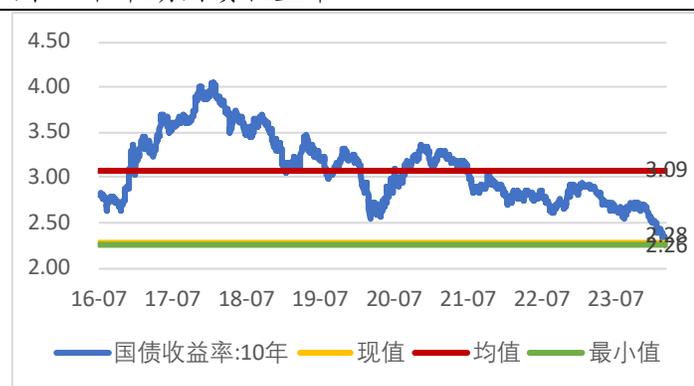
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

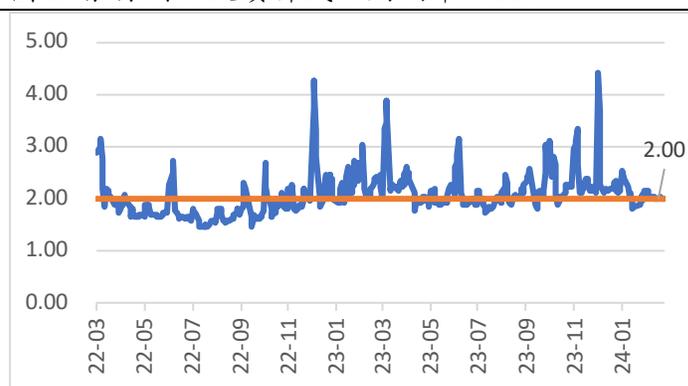
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

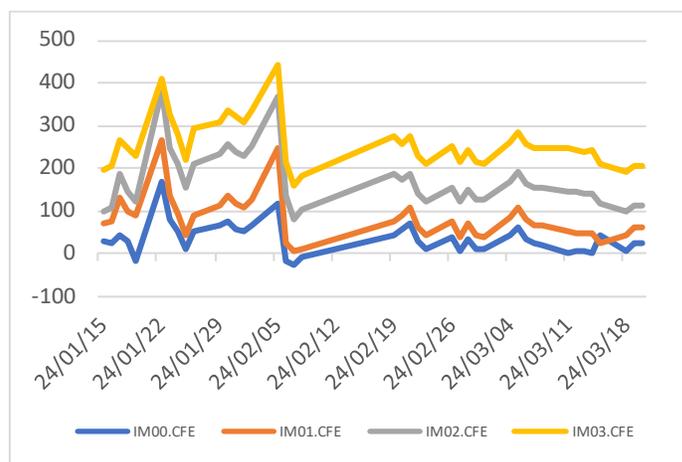
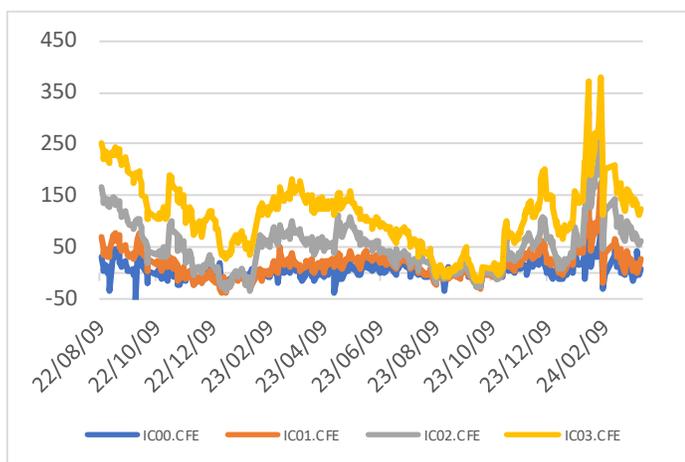
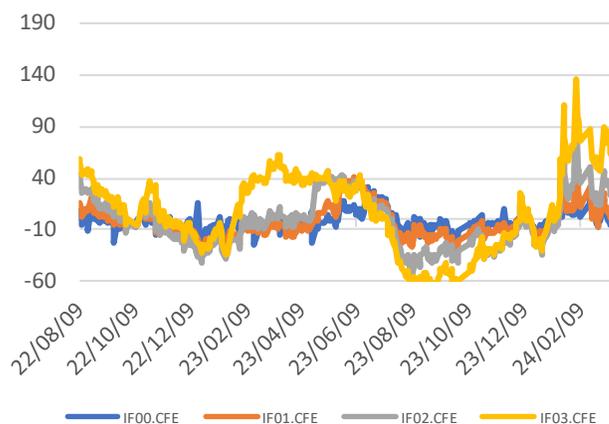
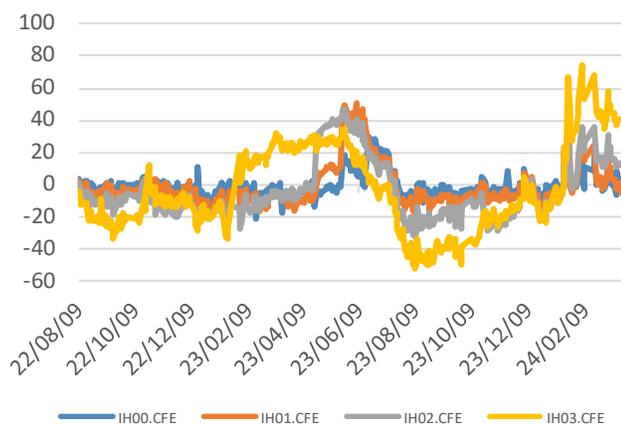
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

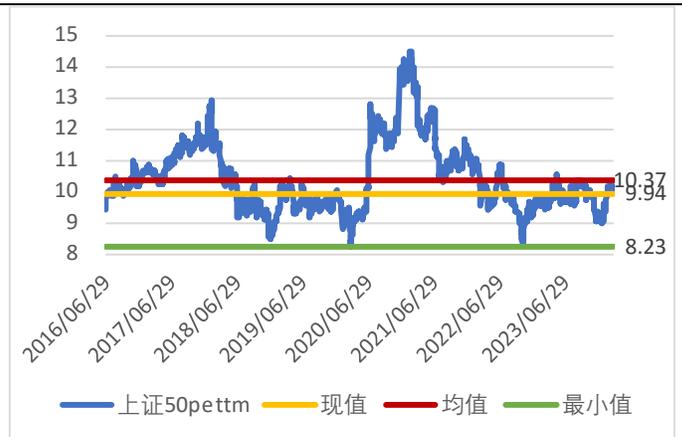
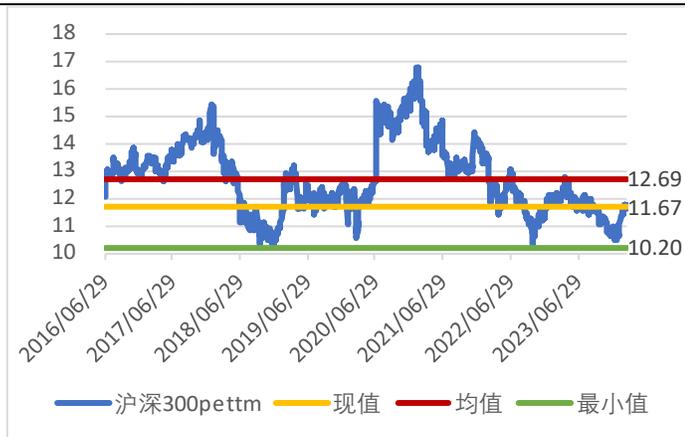
图9 股指基差 (现货-期货)

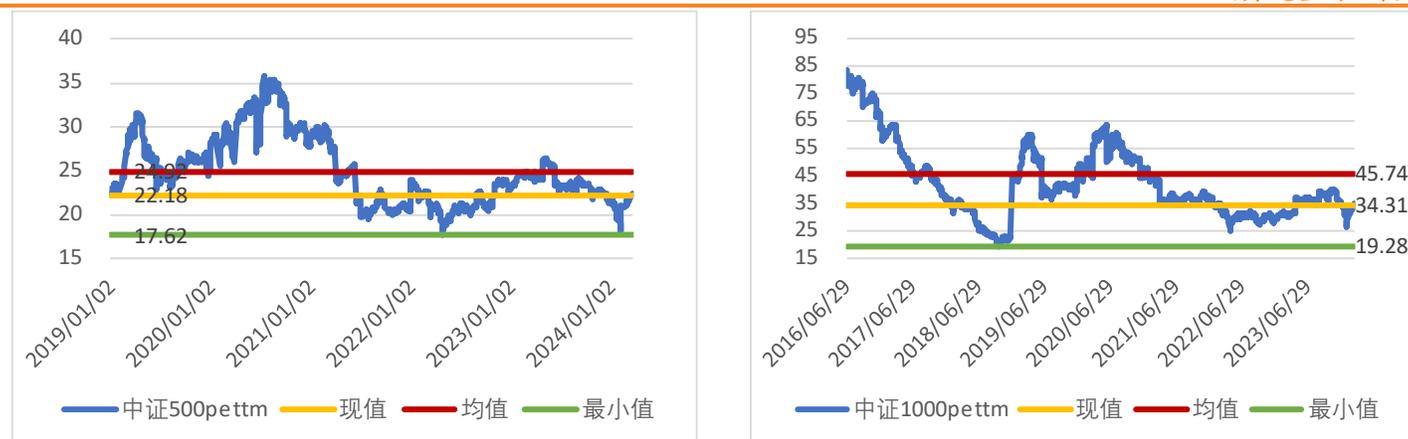


数据来源：山金期货

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。

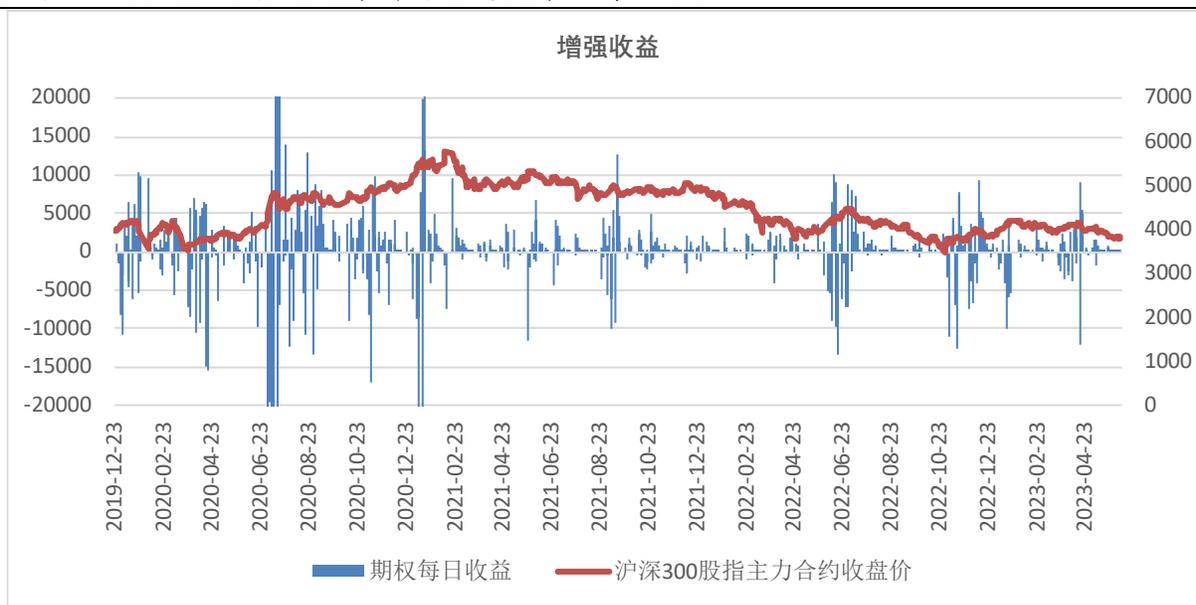
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.08%	0.07%	0.00%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	960	780	180
最近5天收益率	1.02%	0.20%	0.82%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	12720	2160	10560
总收益	5.20%	-9.91%	15.11%
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	2024-03-20	2024-03-20	
卖出合约数量	50	0	
执行合约数量	11	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。