

山金期货股指期货期权早报

2023 年 8 月 16 日星期三

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 7 月零售销售环比增长 0.7%，增幅超过预期，民众增加了网上购物和外出就餐，这表明经济在第三季度初继续扩张，出现衰退风险的仍较低。美国商务部发布的报告还显示，消费者在业余爱好、体育用品和服装方面大举支出，凸显出尽管美联储为抑制通胀而激进加息，美国经济仍保持韧性。美国劳工部发布的另一份报告显示，由于燃料成本上涨，7 月进口物价环比反弹 0.4%，但核心进口通胀仍受抑。7 月进口物价同比下降 4.4%。
2. 美国财政部公布的数据显示，6 月外资持有的美国公债规模有所增加，其中美债最大的外资持有国日本的持仓量增加，从前月的 1.097 万亿美元增至 1.106 万亿美元。中国 6 月持仓量从 5 月的 8,470 亿美元下降到 8,350 亿美元，英国持仓规模从 6,600 亿美元上升到 6,720 亿美元。

国内

1. 三大关键政策利率同日“降息”。央行昨日进行 2040 亿元 7 天逆回购，中标利率下调 10 个基点至 1.9%；续作 4010 亿元 1 年期 MLF，中标利率下调 15 个基点至 2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率（SLF）下调 10 个基点。
2. 中国 7 月经济数据出炉，主要指标同比增速较上月有所放缓。国家统计局发布数据显示，7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。1-7 月，固定资产投资同比增 3.4%，房地产投资同比下降 8.5%。另外，服务零售额指标首次亮相，1-7 月同比增长 20.3%，明显快于商品零售额增速。自 8 月份开始，全国青年人等分年龄段的城镇调查失业率将暂停发布，待相关统计方法制度进一步完善后会及时恢复发布。
3. 国家卫健委等 9 部门共同启动为期 1 年的全国医药领域腐败问题集中整治工作，对医药行业开展全链条全领域全覆盖的系统治理，重点聚焦“关键少数”、关键岗位，尤其是利用医药领域权力寻租、“带金销售”、利益输送等不法行为。

点评

2023年8月15日，四大股指涨跌不一，IM<IC<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，非银金融领涨，传媒领跌。两市成交7083亿。北向资金净流入出，约-98亿，连续7天净流出。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-1.90%。昨日，央行超预期下调逆回购，MLF，SLF中标利率，明确释放了货币政策发力支持稳增长信号。隔夜离岸人民币兑美元日再创新低，压制风险偏好。总的来说，近期多空因素交织。长期来看，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议逢低做多。

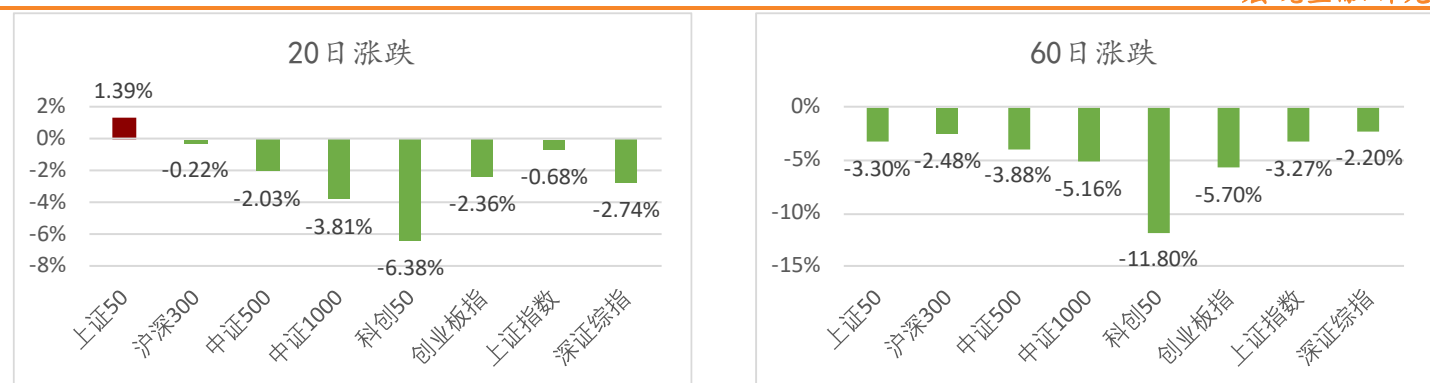
请务必阅读文末重要声明

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	IF2308	3851.4	-0.11%	-16.72%	60412	59400	98%	-4.86
	IF2309	3861.8	-0.10%	4.73%	144890	45030	31%	-15.26
	IF2312	3891	-0.13%	7.74%	44471	11864	27%	-44.46
	IF2403	3914.6	-0.11%	2.10%	7050	1869	27%	-68.06
上证50	IH2308	2550.8	0.05%	-17.33%	33716	37378	111%	-4.36
	IH2309	2557	0.09%	6.45%	77361	31895	41%	-10.56
	IH2312	2573.8	0.13%	4.11%	29997	7519	25%	-27.36
	IH2403	2593.6	0.06%	5.58%	3767	2106	56%	-47.16
中证500	IC2308	5880.2	-0.49%	-12.96%	49554	39492	80%	-0.42
	IC2309	5887.8	-0.42%	6.19%	138157	29802	22%	-8.02
	IC2312	5879	-0.46%	0.60%	83005	8058	10%	0.78
	IC2403	5870.8	-0.47%	6.21%	21967	5120	23%	8.98
中证1000	IM2308	6268.2	-0.67%	-14.29%	40790	35306	87%	-6.47
	IM2309	6270.2	-0.67%	8.00%	84683	26862	32%	-8.47
	IM2312	6260	-0.66%	1.39%	55684	7643	14%	1.73
	IM2403	6246.4	-0.58%	-0.78%	17096	3284	19%	15.33

图1 重要指数涨跌

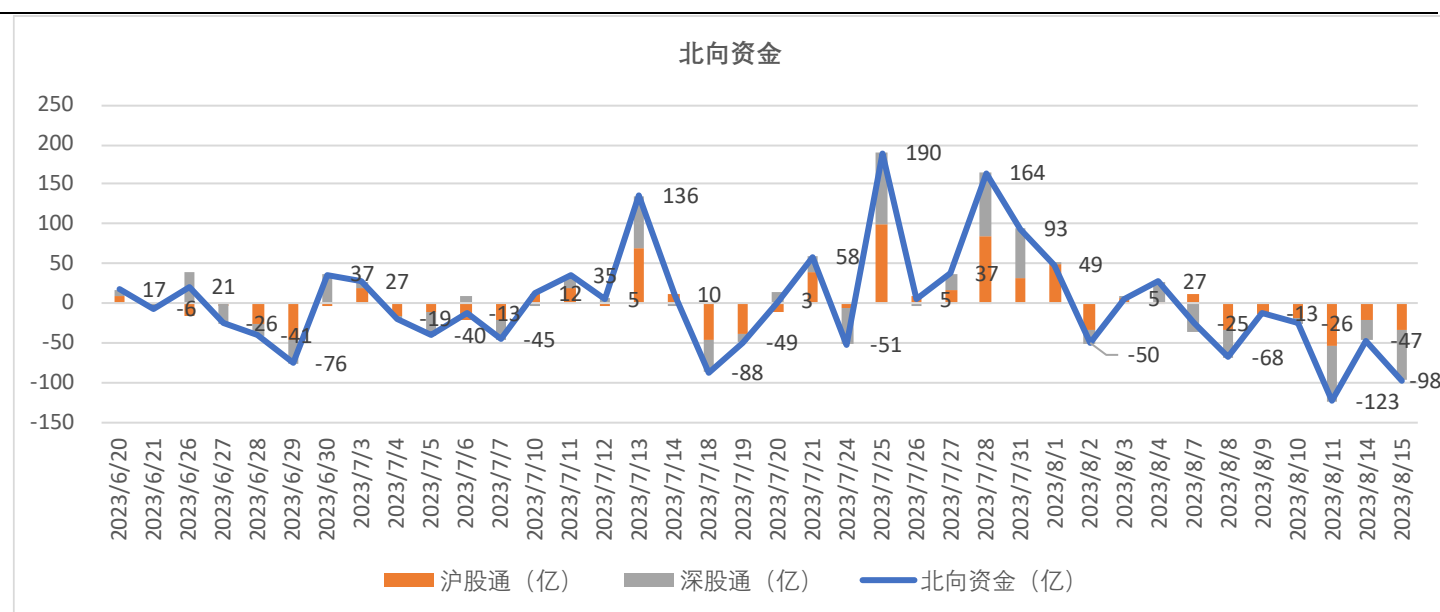




数据来源：山金期货

北向资金

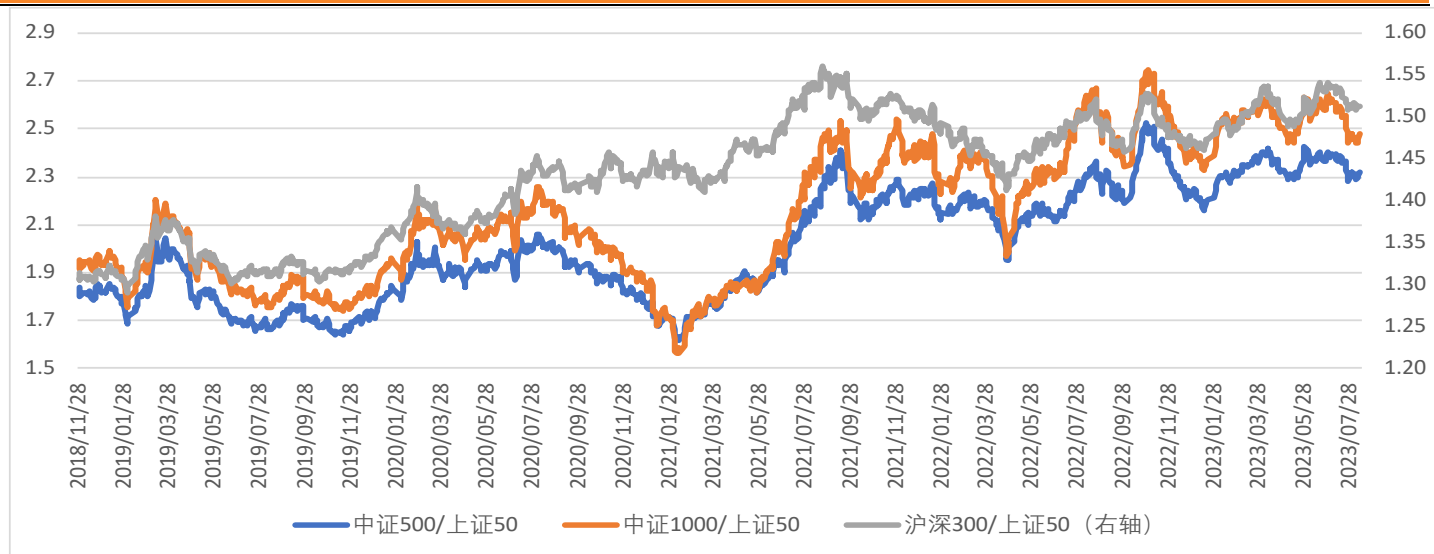
图2 沪股通和深股通



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

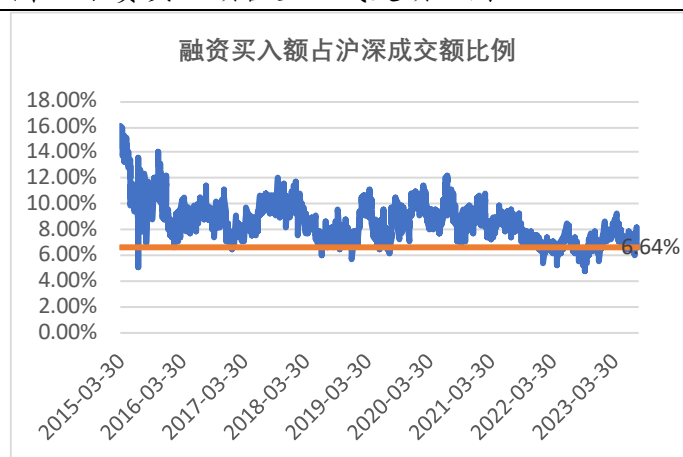
融资融券

图 4 融资余额



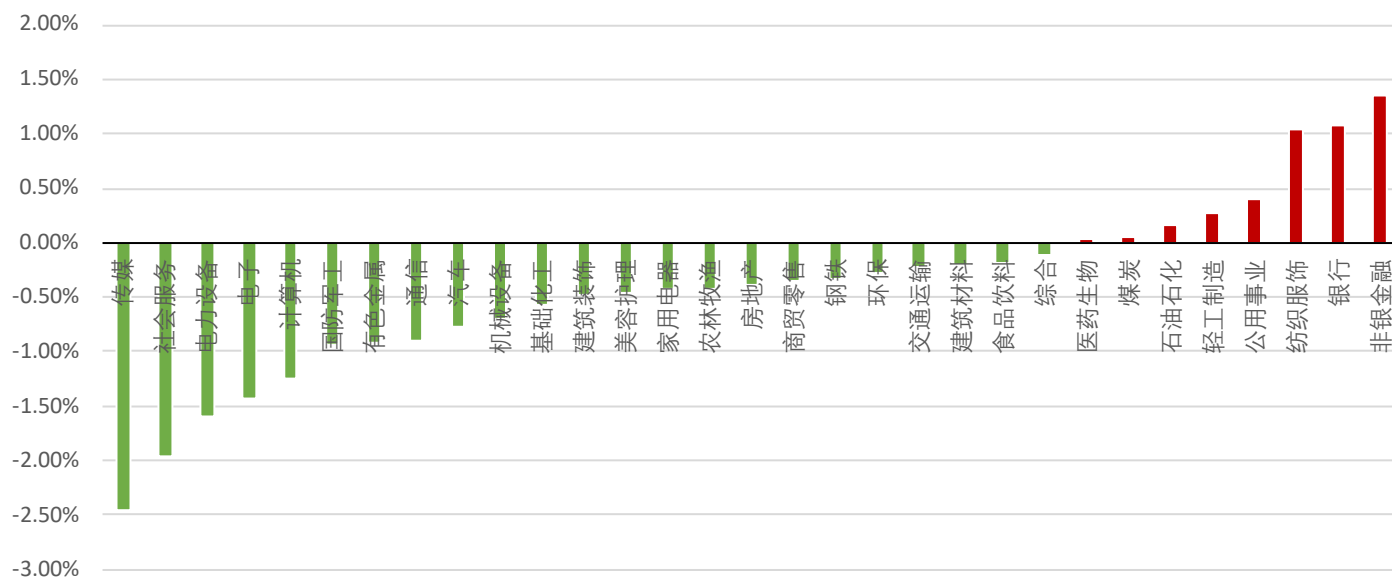
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

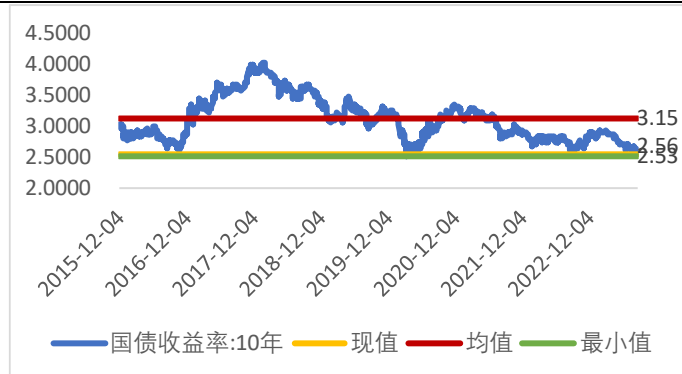
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

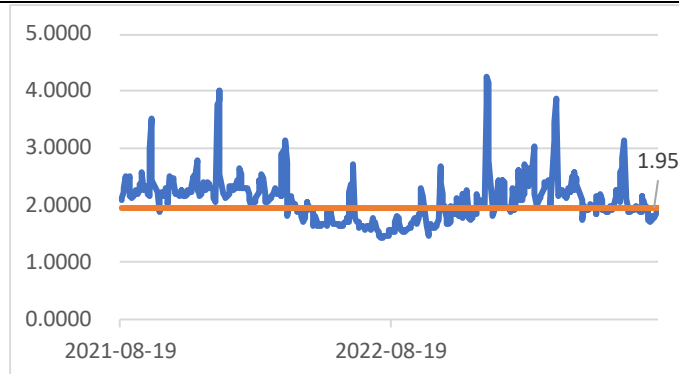
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

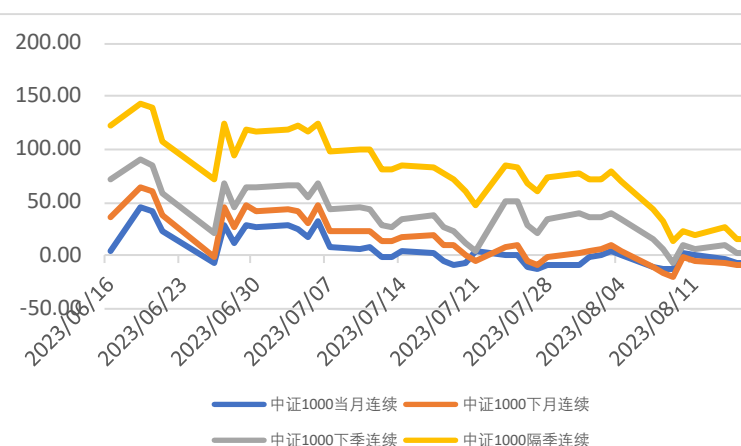
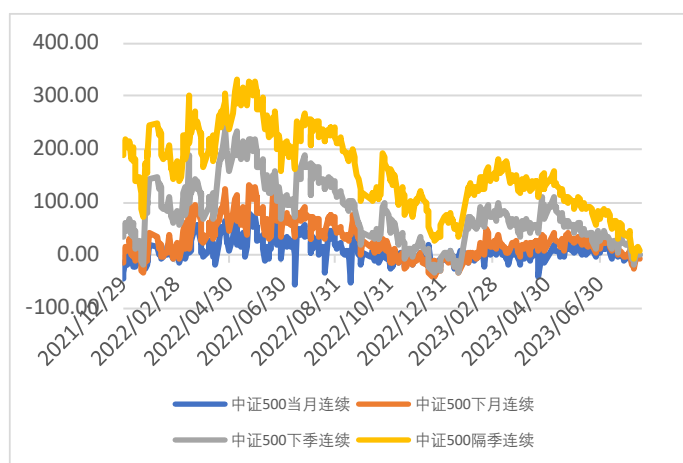
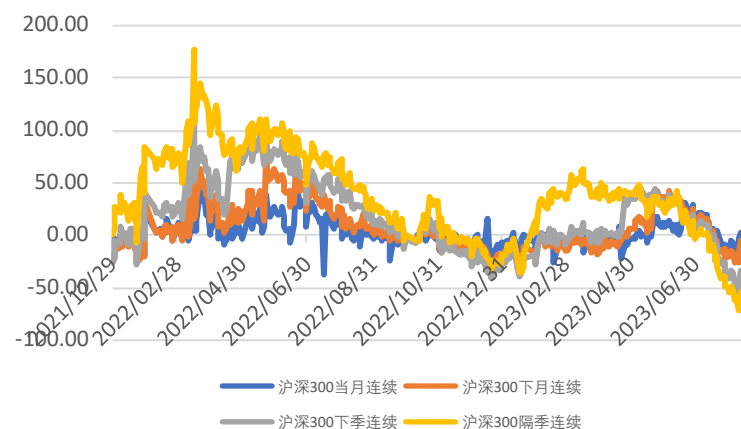
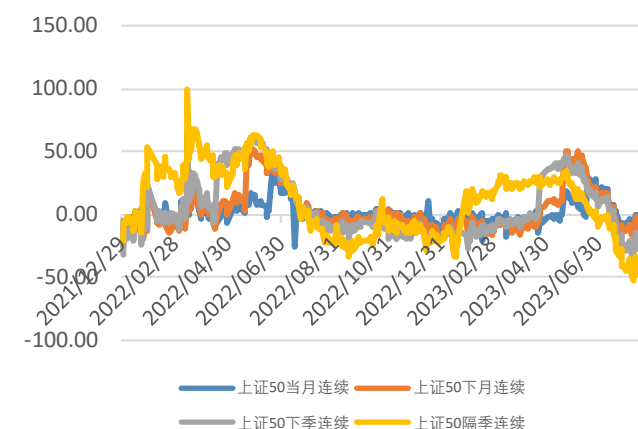
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

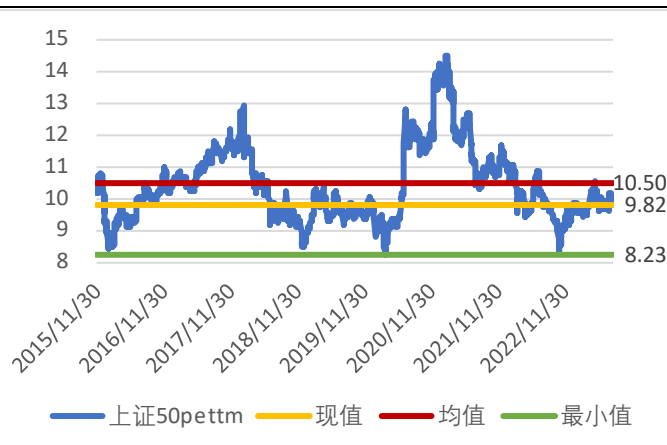
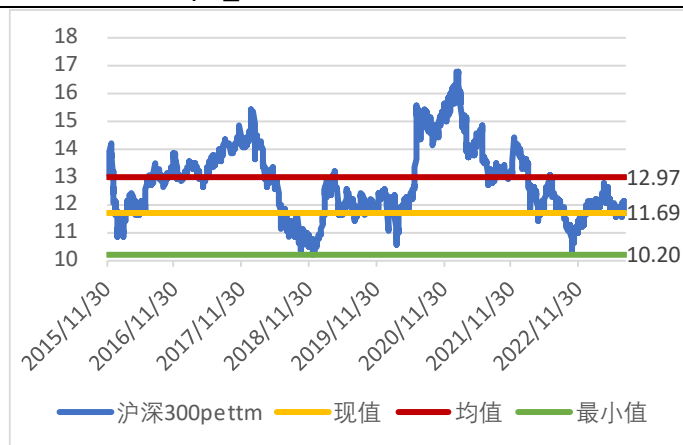
图 9 股指基差

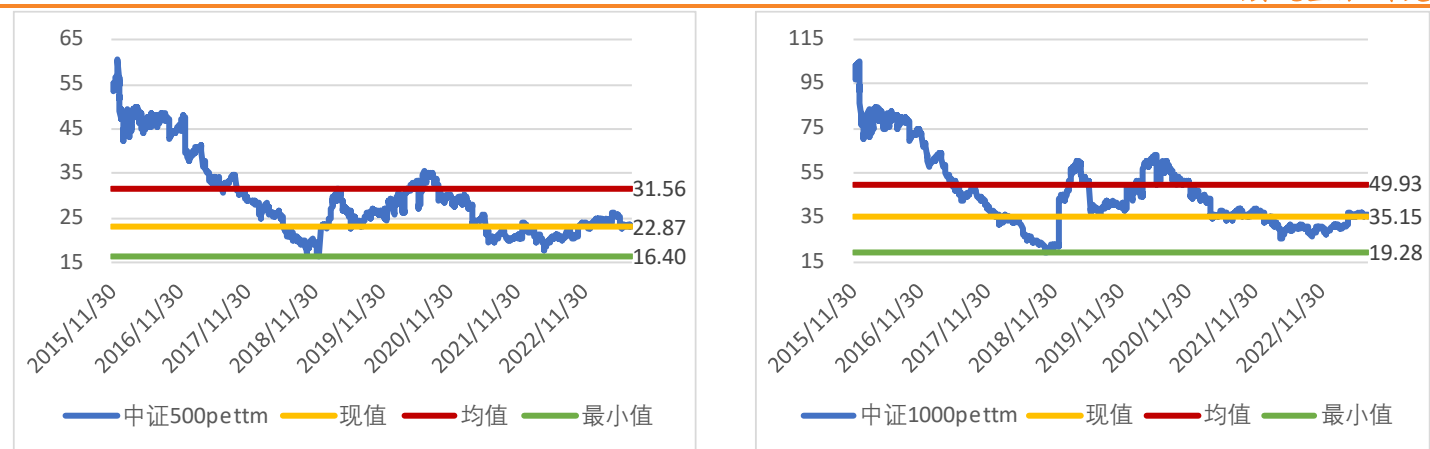


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

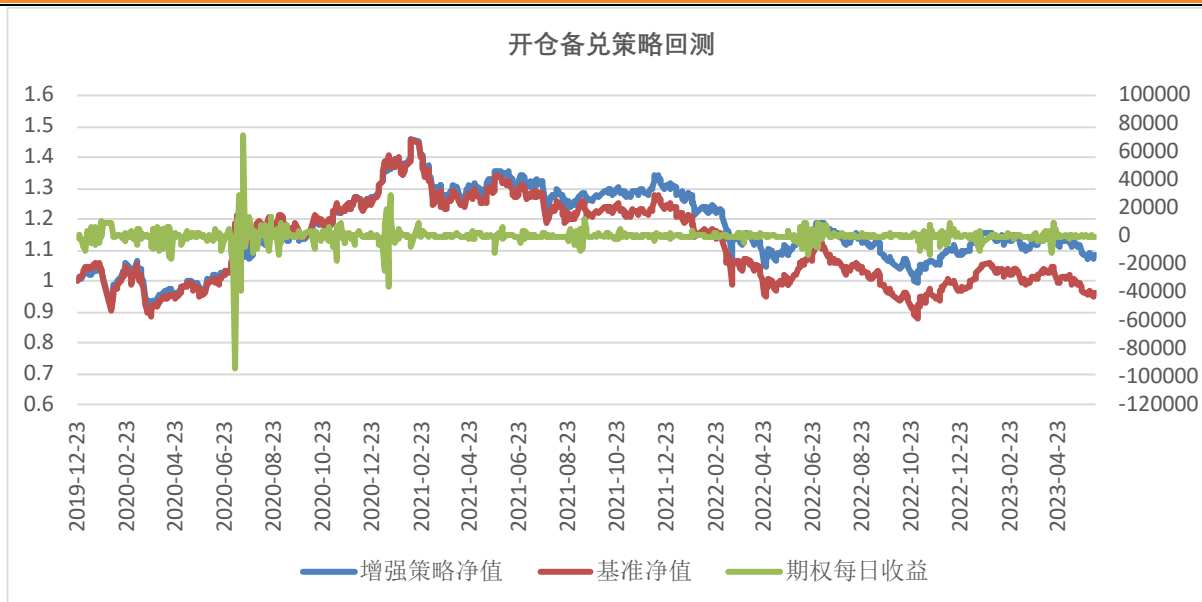
备兑开仓策略

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。

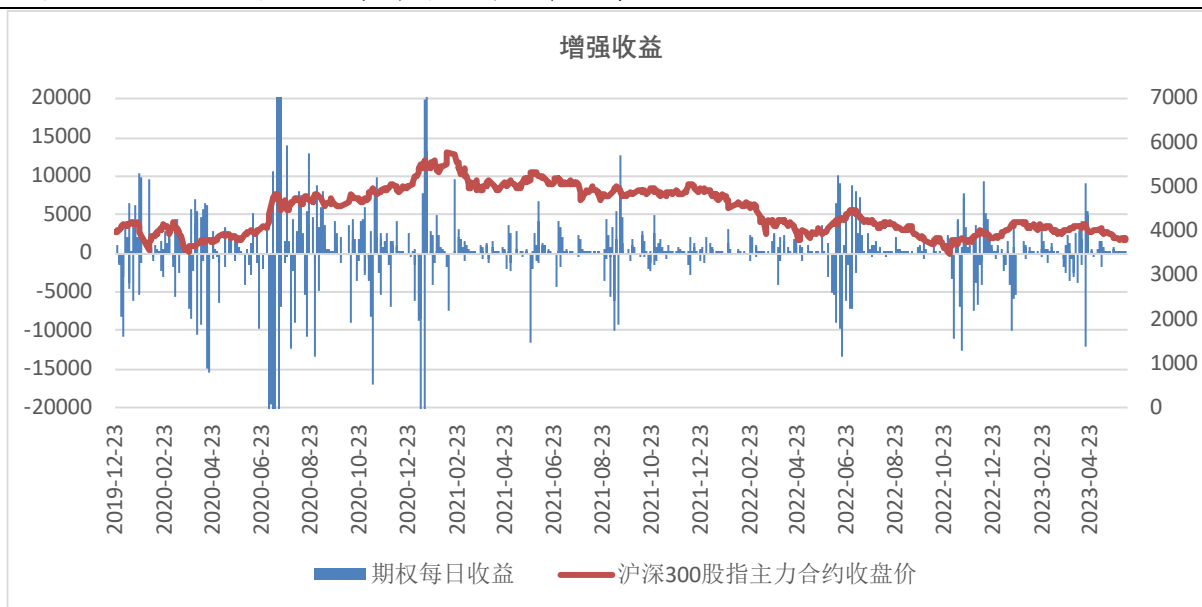
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.12%	-0.14%	0.02%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-1620	-1620	0
最近5天收益率	-2.09%	-3.43%	1.34%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-27960	-41100	13140
总收益	9.52%	-3.22%	12.74%
最大回撤	31.93%	39.57%	-7.65%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2022-10-31	2022-10-31	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-08-15	2023-08-15	
卖出合约数量	42	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。