

山金期货股指期货期权早报 2023年8月17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. 会议记录显示，在美联储7月25-26日的会议上，官员们在是否需要进一步加息的问题上存在分歧，“一些与会者”提到了将利率推得过高给经济带来的风险，而“大多数”决策者则继续将对抗通胀放在首位。会议记录称，总体而言，美联储决策者一致认为不确定性仍然很高，未来的利率决定将取决于“未来几个月”出炉的“全部”数据，以“帮助弄清楚通胀放缓进程在多大程度上仍在继续”——这可能表明将对借贷成本的进一步上升采取更加耐心的态度。
2. 美国7月独栋住宅开工激增，建设许可也有所增加，因市场上可供出售的二手房严重短缺，但抵押贷款利率回升至近20年来的高点可能会拖累住房市场的回暖。美国商务部报告称，独户住宅破土动工量大幅回升，这是美国经济不惧衰退的悲观预期的又一迹象。美联储的另一份报告中称，制造业产出在6月份下降0.5%后，7月份反弹了0.5%。工业产出在6月份下降0.8%后反弹了1.0%。

国内

1. 国家统计局公布70城房价数据显示，7月各线城市房价环比稳中略降，其中一二线城市二手房价降幅扩大，一线城市环比下跌0.8%，领跌各线城市。同时，房价上涨城市数量有所减少，70城中仅20个城市新房价格指数环比上涨，较6月份减少11个；而新房价格环比下跌的城市达49个，创今年以来下跌城市数量新高。
2. 国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构。

点评

2023年8月16日，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，房地产领涨，计算机领跌。两市成交7061亿。北向资金净流入出，约-46亿，连续8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，-1.64%。国务院会议表示要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费。美联储会议纪要显示，通胀存在“上行风险”，可能需要进一步加息。总的来说，近期多空因素交织。从技术指标的角度看，中证500、中证1000有向下突破的图形出现。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。

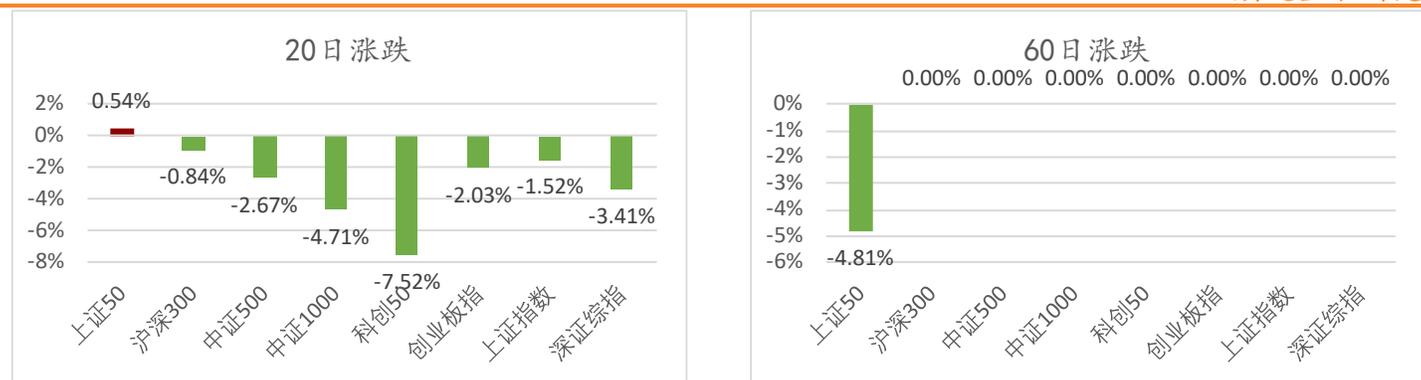
请务必阅读文末重要声明

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	3821.2	-0.66%	-24.50%	45609	44696	98%	-2.87
	IF2309	3831	-0.65%	6.68%	154573	46800	30%	-12.67
	IF2312	3860.4	-0.64%	1.90%	45318	10106	22%	-42.07
	IF2403	3882.2	-0.64%	-2.21%	6894	1328	19%	-63.87
上证50	IH2308	2531.2	-0.67%	-18.56%	27459	27033	98%	-0.39
	IH2309	2537	-0.63%	2.58%	79357	28237	36%	-6.19
	IH2312	2551.2	-0.73%	2.82%	30843	6861	22%	-20.39
	IH2403	2574	-0.63%	-12.95%	3279	1360	41%	-43.19
中证500	IC2308	5835	-0.66%	-28.47%	35444	30442	86%	-1.78
	IC2309	5843.4	-0.59%	5.59%	145878	31285	21%	-10.18
	IC2312	5839.6	-0.53%	2.56%	85127	8041	9%	-6.38
	IC2403	5834	-0.44%	5.24%	23118	4136	18%	-0.78
中证1000	IM2308	6188.6	-1.06%	-22.98%	31415	28738	91%	-2.20
	IM2309	6200	-0.92%	6.47%	90161	27683	31%	-13.60
	IM2312	6191.2	-0.90%	4.59%	58238	8710	15%	-4.80
	IM2403	6180	-0.81%	5.18%	17981	3335	19%	6.40

图1 重要指数涨跌

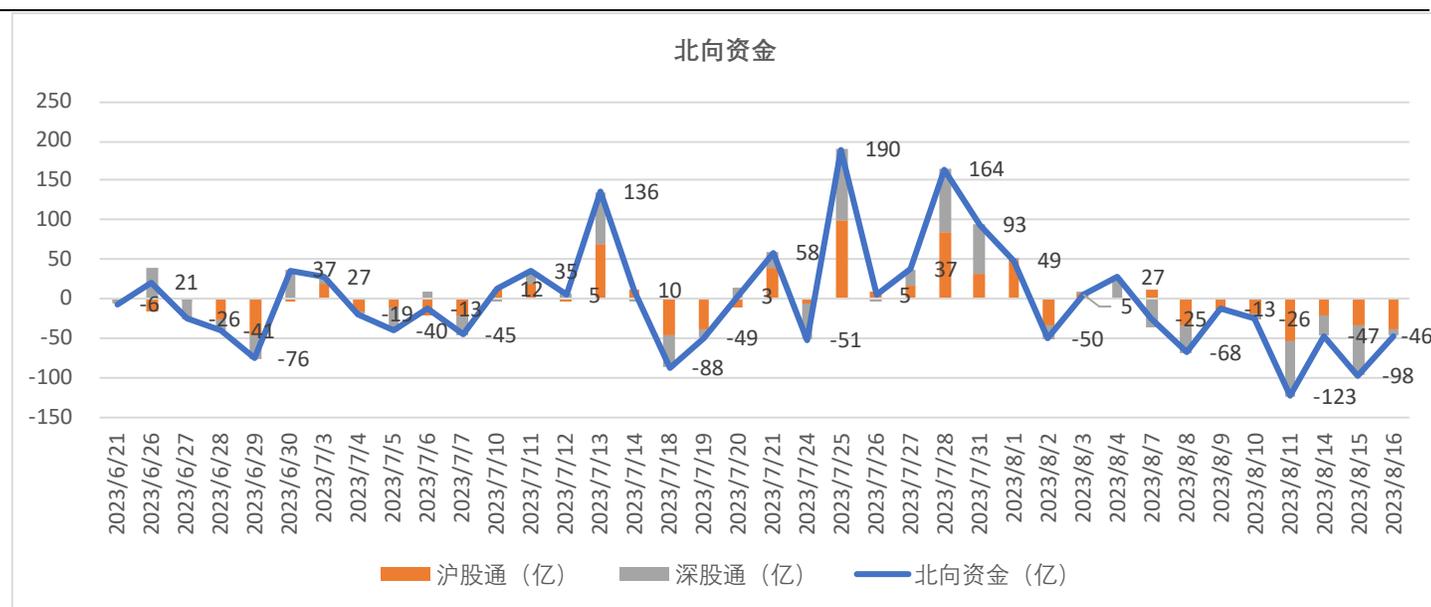




数据来源：山金期货

北向资金

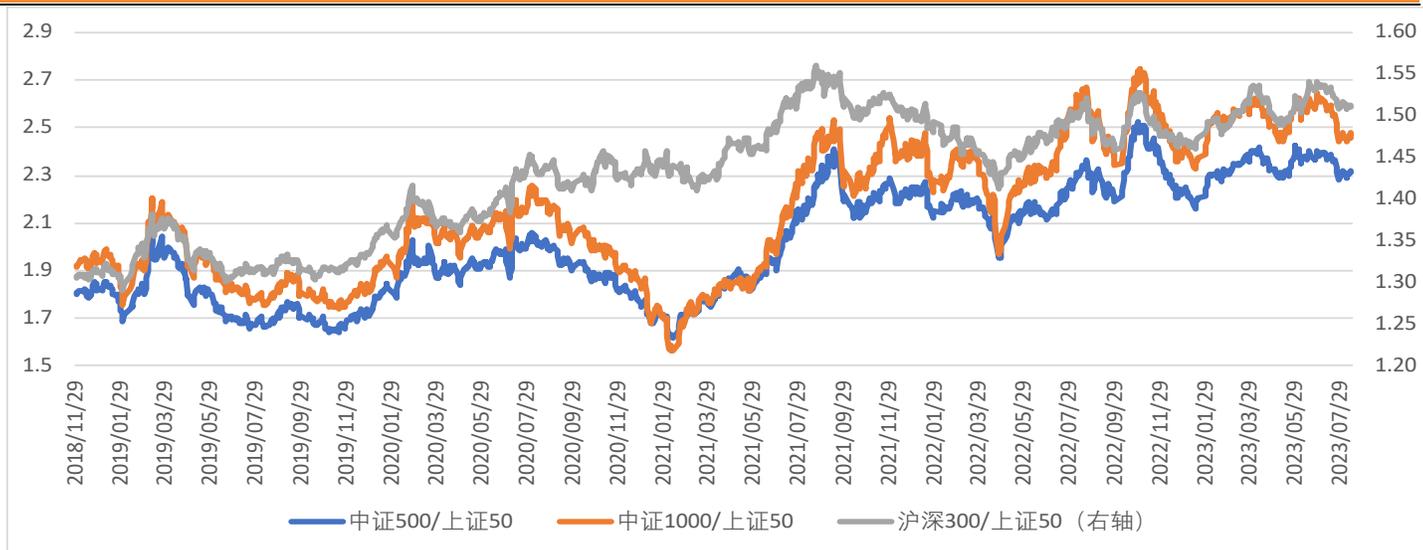
图2 沪股通和深股通



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

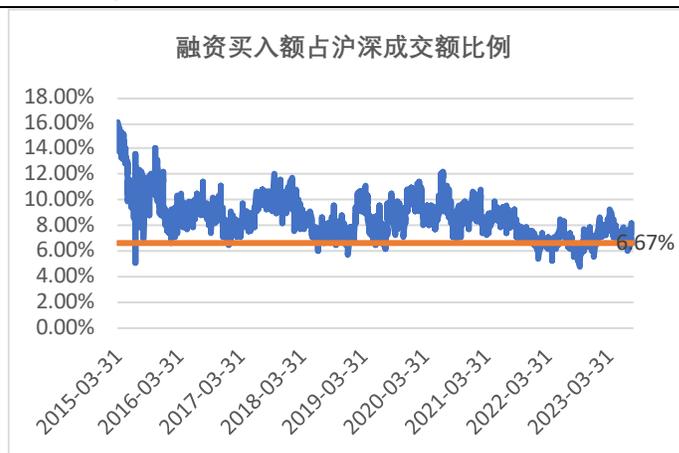
融资融券

图4 融资余额



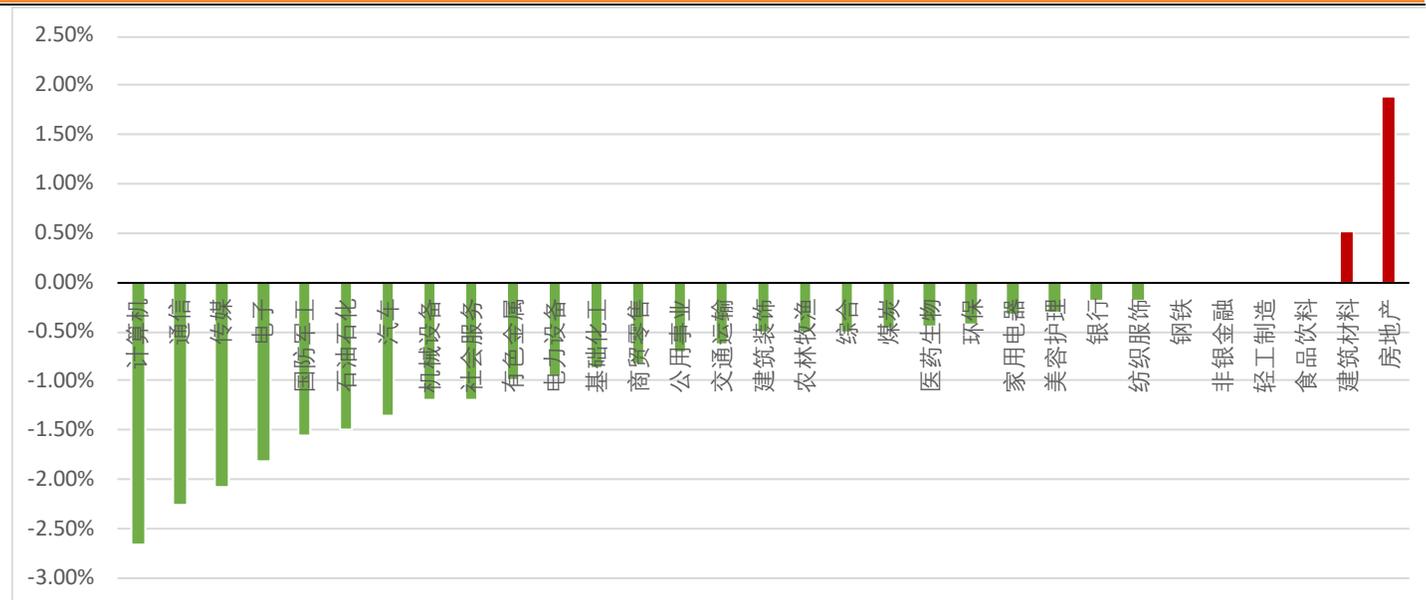
数据来源：山金期货

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

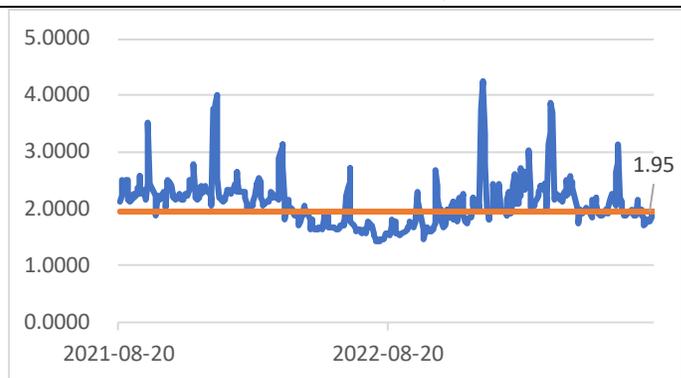
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

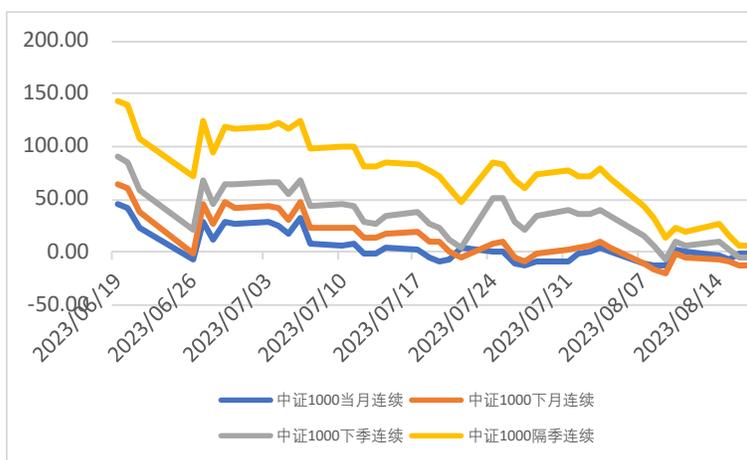
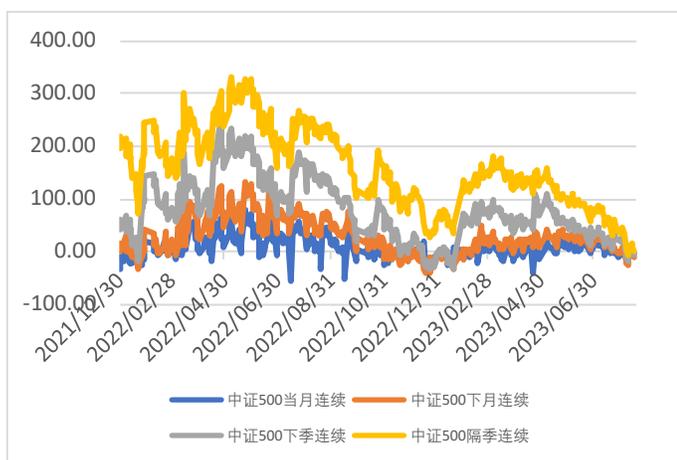
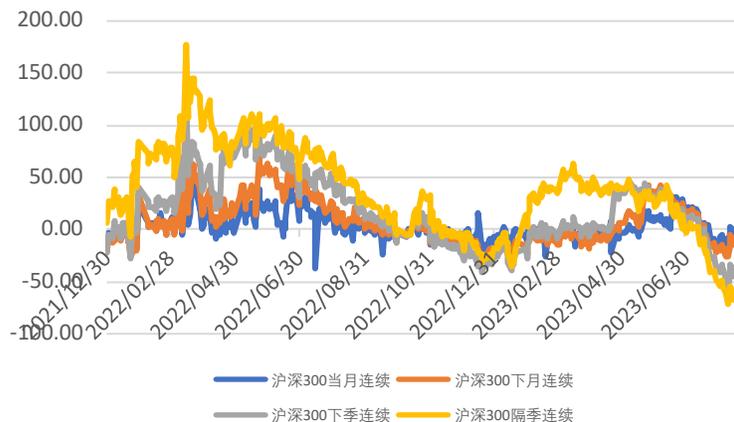
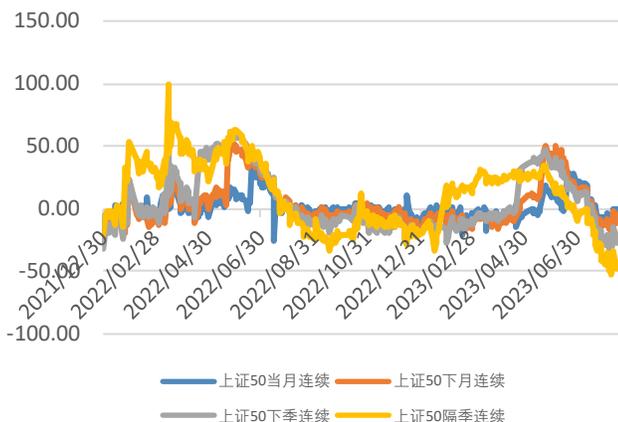
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

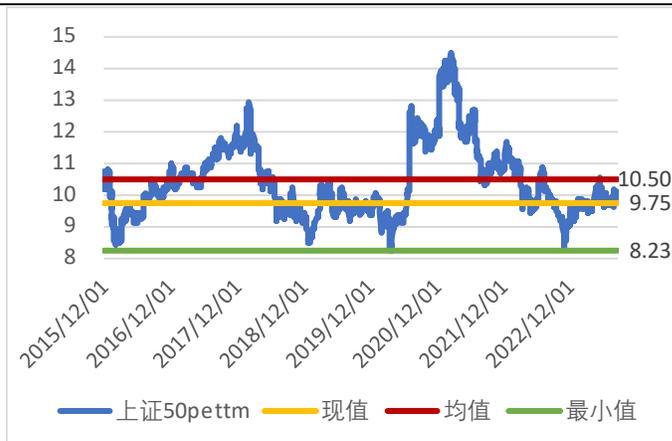
图 9 股指基差

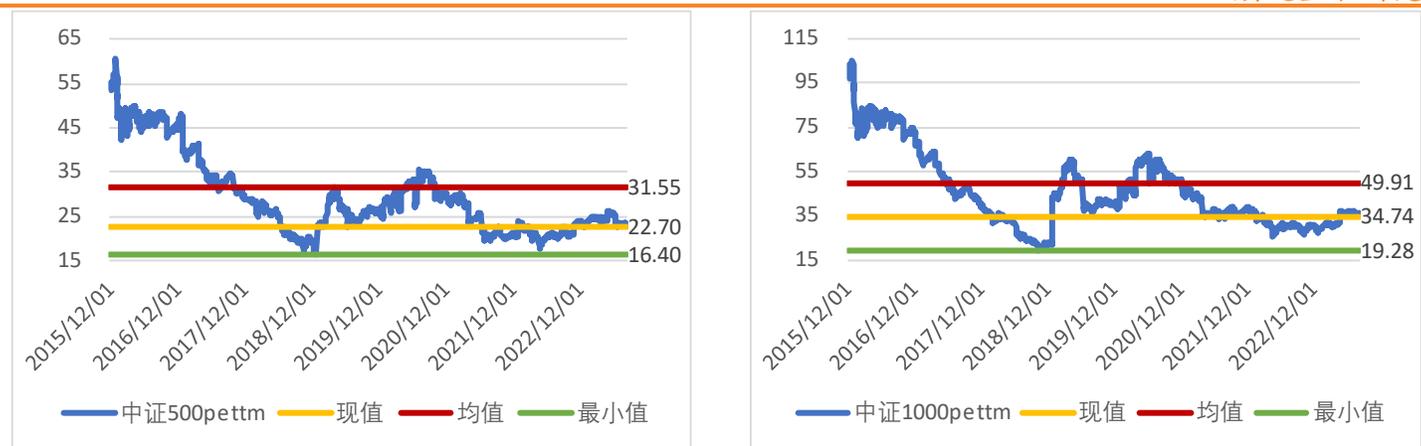


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

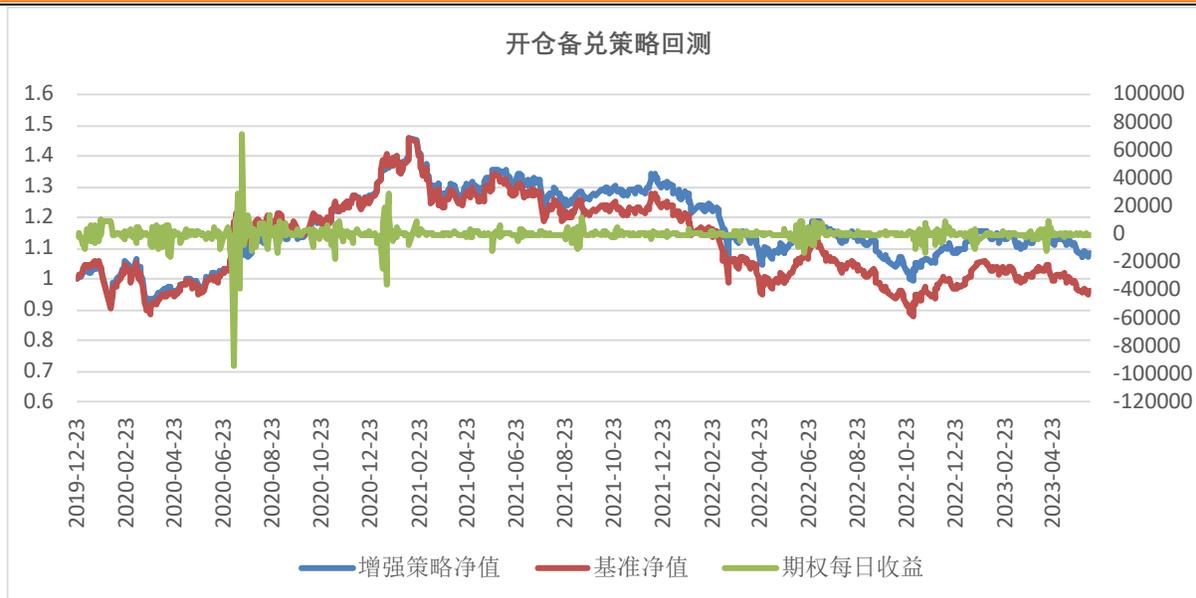
备兑开仓策略

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。

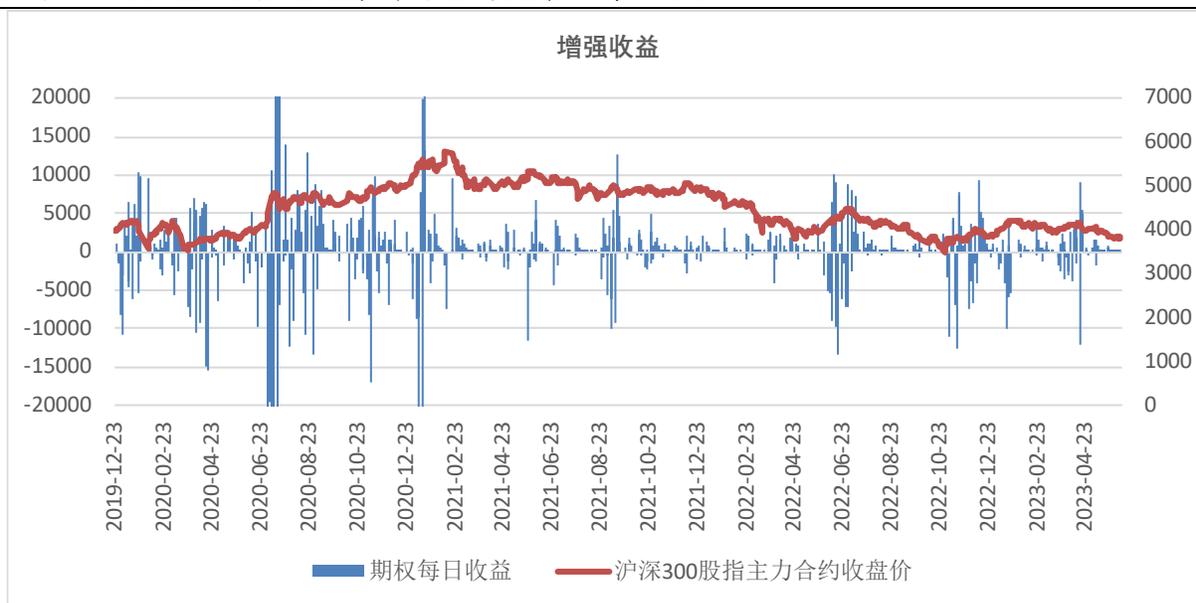
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.67%	-0.78%	0.11%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-8760	-9060	300
最近5天收益率	-2.72%	-4.06%	1.34%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-36360	-48540	12180
总收益	8.79%	-3.98%	12.76%
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	2023-08-16	2023-08-16	
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。