

## 山金期货股指期货期权早报

### 2023 年 6 月 30 日星期五

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. 美国上周初请失业金人数创 20 个月以来最大降幅，这是经济具有韧性的最新迹象，可能会推动美联储 7 月加息。截至 6 月 25 日当周，初请失业金人数经季节性调整后减少 2.6 万，为 23.9 万，创 2021 年 10 月以来最大降幅。商务部数据显示，第一季度国内生产总值(GDP)环比增长年率终值为 2.0%，上月报告的初值为 1.3%。数据被上修反映了消费者支出和出口增加。
2. 消息人士称，美国和荷兰今年夏天将进一步限制芯片制造设备销售。荷兰正计划对该国最大企业艾司摩尔(ASML)和其他公司的某些设备施加限制，美国预计将更进一步，利用其长臂影响力，甚至让某些中国工厂无法获得更多荷兰设备。荷兰政府、艾司摩尔和美国商务部均拒绝置评。

##### 国内

1. 国务院发布通知，率先在上海、广东、天津、福建、北京等具备条件的自贸区和海南自贸港，试点对接相关国际高标准经贸规则，稳步扩大制度型开放。对暂时出境修理后复运进入试点地区的航空器、船舶(含相关零部件)，无论其是否增值，免征关税。除特定新金融服务外，如允许中资金融机构开展某项新金融服务，则应允许试点地区内的外资金融机构开展同类服务。试点地区应允许真实合规的、与外国投资者投资相关的所有转移可自由汇入、汇出且无迟延。
2. 国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。
3. 北交所、港交所签署合作备忘录，将推出“北+H”两地上市安排。根据备忘录，北交所和港交所将支持双方市场符合条件的已上市公司在对方市场申请上市。

点评

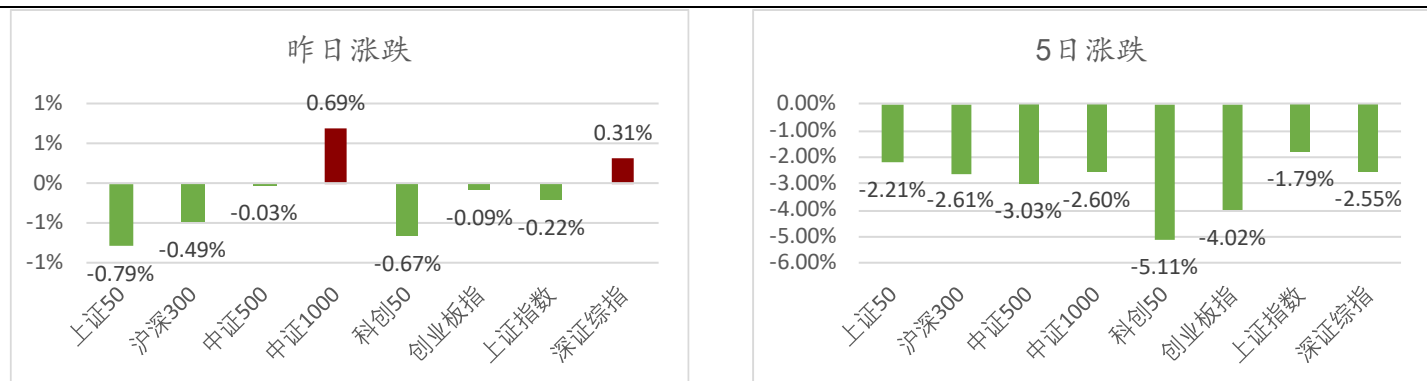
2023年6月29日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH。小盘股领涨。行业方面，通信，传媒领涨，交通运输领跌。两市成交8698亿元。北向资金净流出，约-76亿元。隔夜美股三大股指全线收涨，纳斯达克金龙指数下跌，-1.58%。短期来看，A股市场成交量下降，市场情绪由分歧转为一致。长周期看，沪深300指数向下空间有限，且估值处历史低位，建议逢低做多。

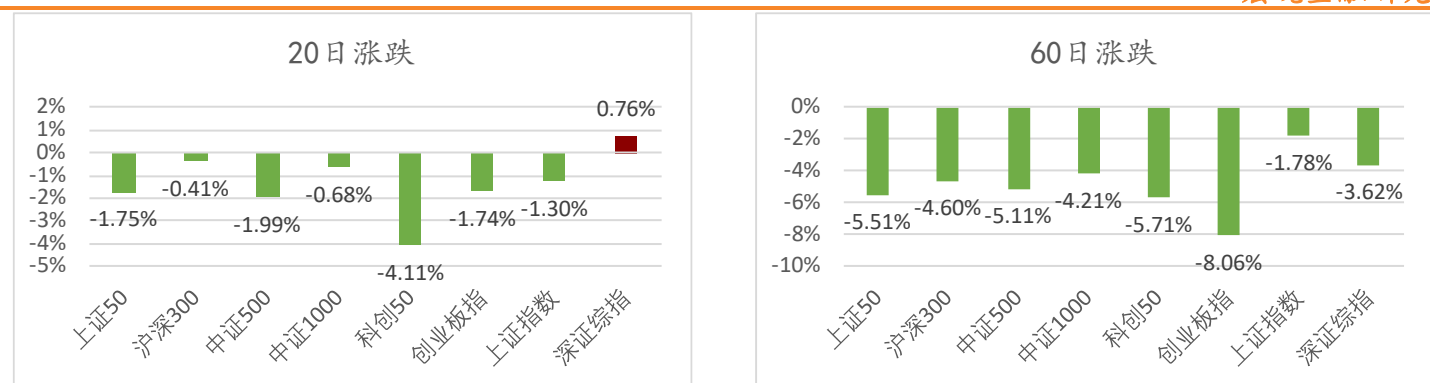
请务必阅读文末重要声明

## 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  | IF2307 | 3805.4 | -0.34% | -3.18%  | 85817  | 45506 | 53% | 16.44  |
|        | IF2308 | 3807.8 | -0.36% | 7.09%   | 3489   | 1886  | 54% | 14.04  |
|        | IF2309 | 3814.2 | -0.33% | -1.00%  | 93308  | 13417 | 14% | 7.64   |
|        | IF2312 | 3821.4 | -0.30% | 0.41%   | 21435  | 2678  | 12% | 0.44   |
| 上证50   | IH2307 | 2470   | -0.54% | -1.13%  | 62508  | 33040 | 53% | 20.90  |
|        | IH2308 | 2475.4 | -0.54% | 14.64%  | 5248   | 2631  | 50% | 15.50  |
|        | IH2309 | 2479.4 | -0.56% | 1.22%   | 59863  | 12603 | 21% | 11.50  |
|        | IH2312 | 2496   | -0.54% | 1.08%   | 18037  | 2348  | 13% | -5.10  |
| 中证500  | IC2307 | 5926.4 | 0.09%  | -6.03%  | 88225  | 31267 | 35% | 14.18  |
|        | IC2308 | 5914   | 0.05%  | -5.23%  | 4419   | 1906  | 43% | 26.58  |
|        | IC2309 | 5908   | 0.09%  | -1.59%  | 123249 | 10455 | 8%  | 32.58  |
|        | IC2312 | 5864.8 | 0.11%  | 0.45%   | 70907  | 5502  | 8%  | 75.78  |
| 中证1000 | IM2307 | 6491.8 | 0.57%  | -10.68% | 59435  | 30886 | 52% | 28.24  |
|        | IM2308 | 6473   | 0.50%  | -18.64% | 2653   | 1697  | 64% | 47.04  |
|        | IM2309 | 6455.4 | 0.53%  | -4.19%  | 67740  | 10533 | 16% | 64.64  |
|        | IM2312 | 6401   | 0.48%  | -0.60%  | 43045  | 5226  | 12% | 119.04 |

图1 重要指数涨跌

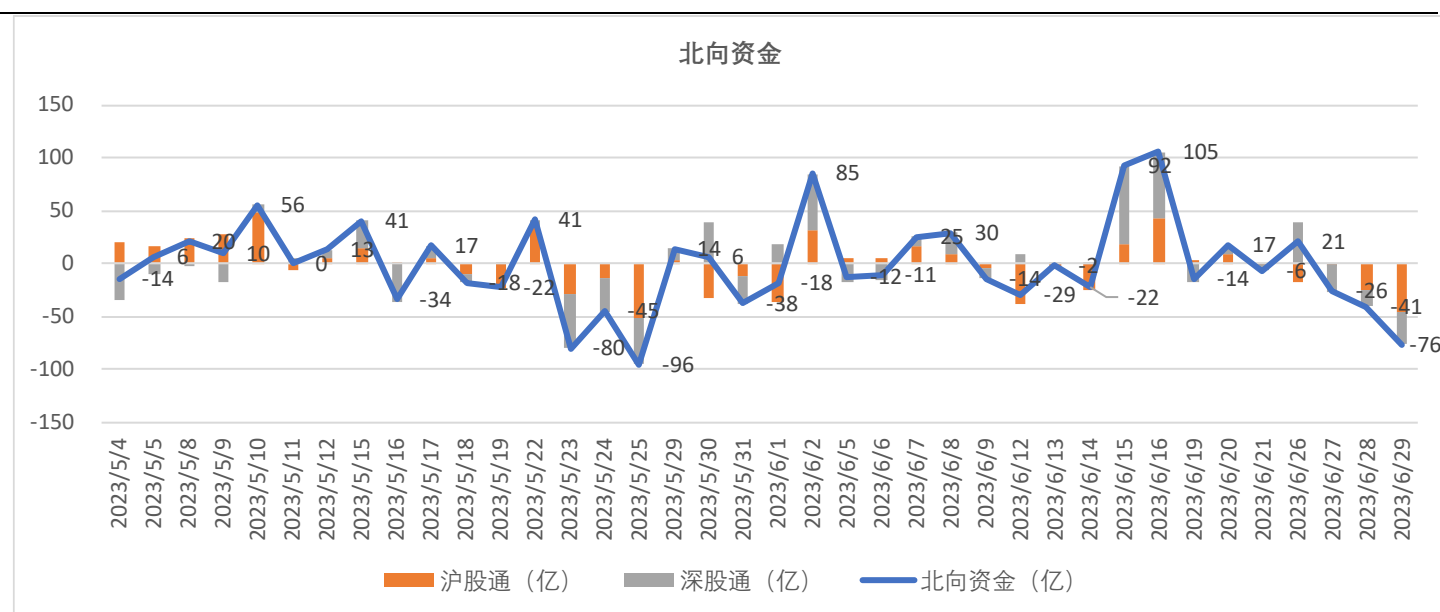




数据来源：山金期货

## 北向资金

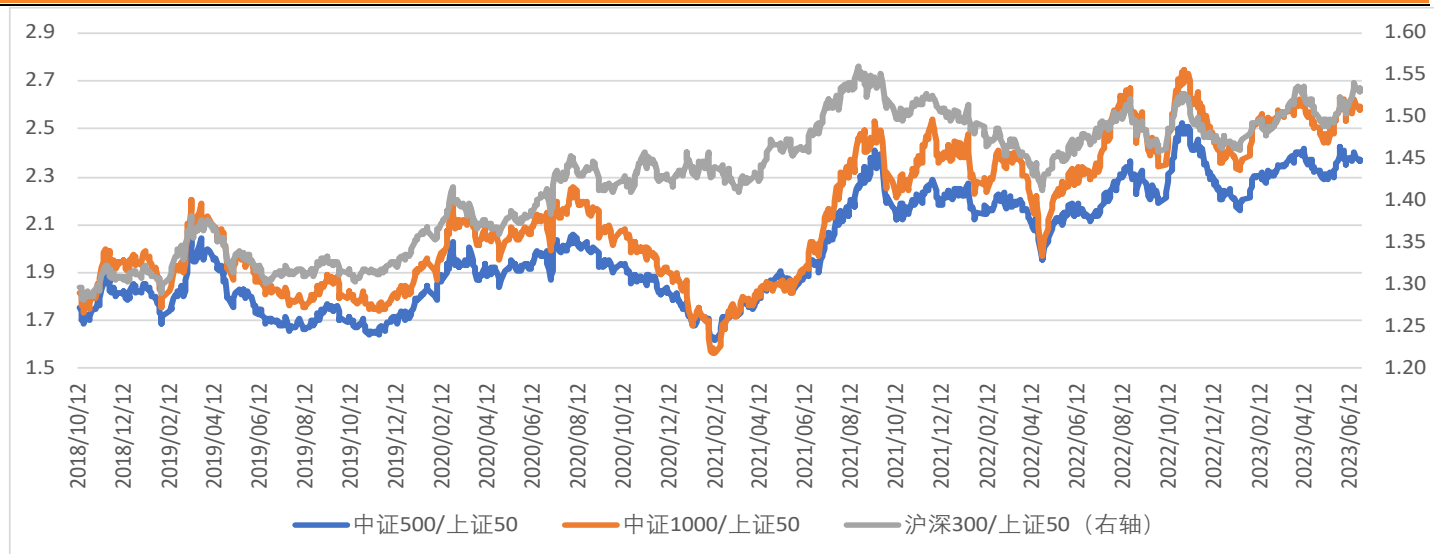
图2 沪股通和深股通



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

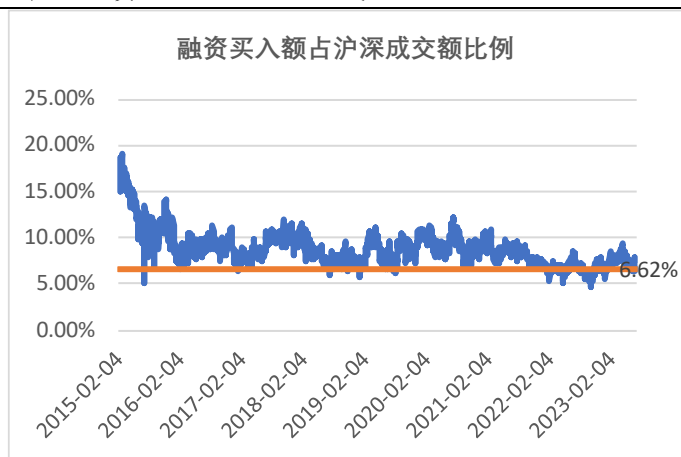
## 融资融券

图4 融资余额



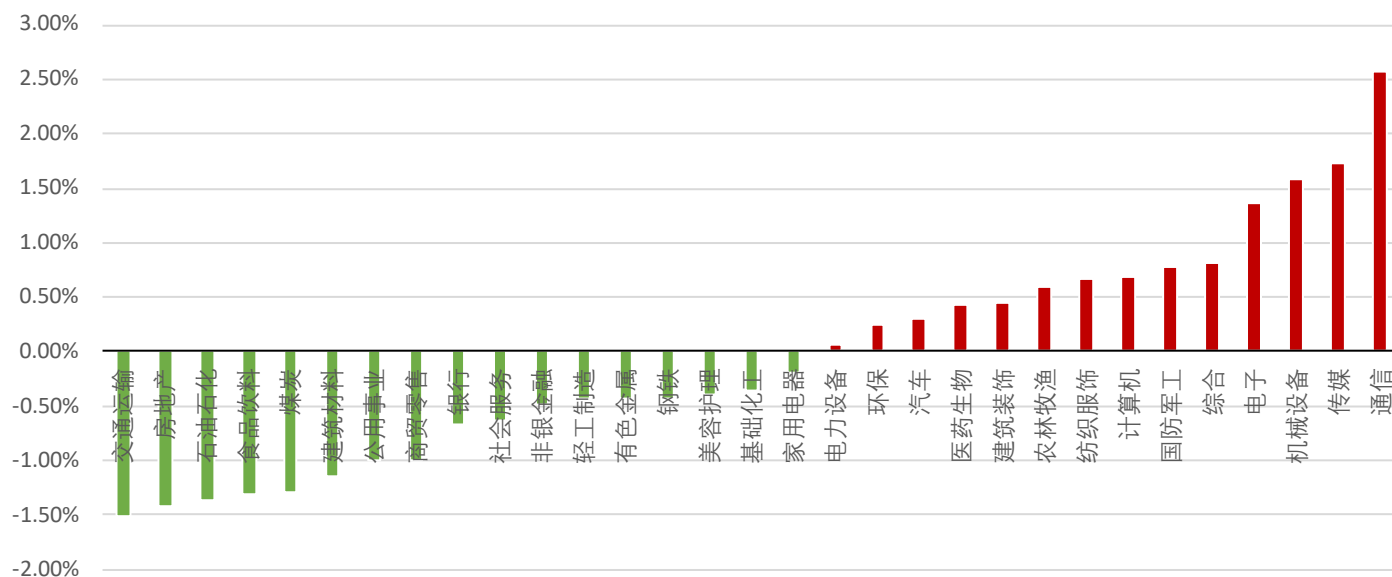
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

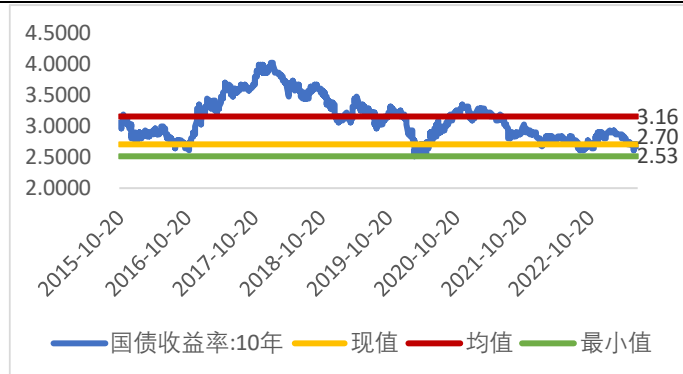
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

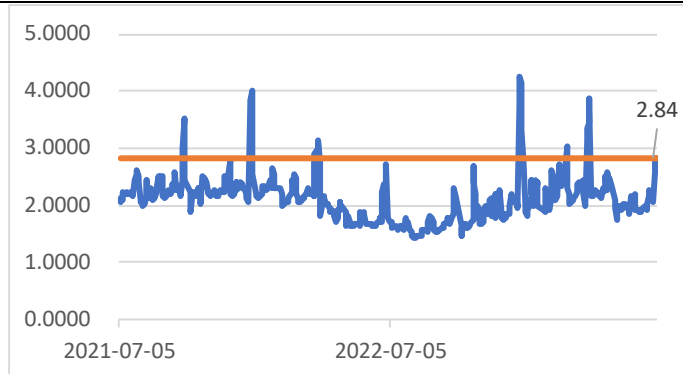
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

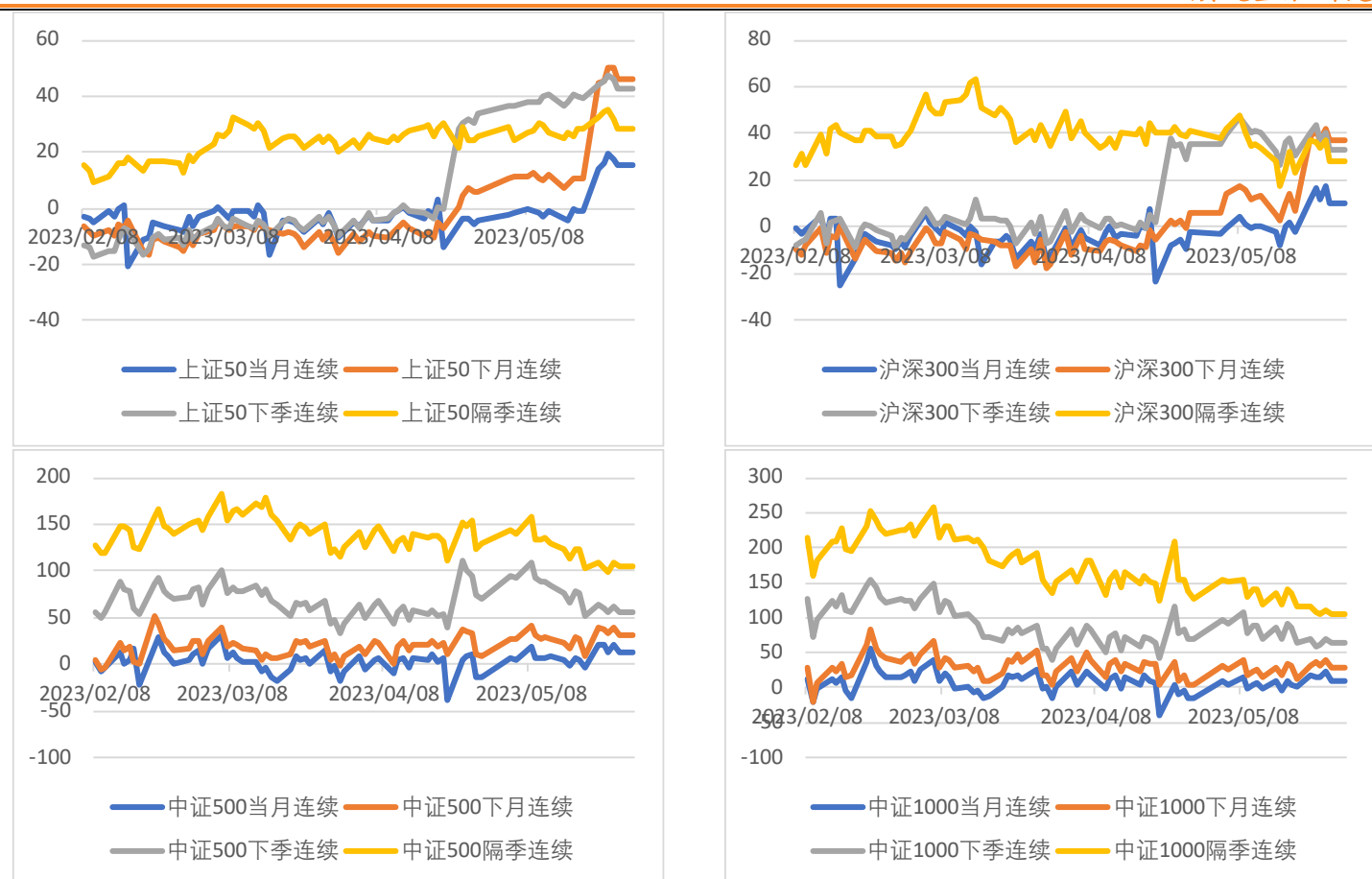
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

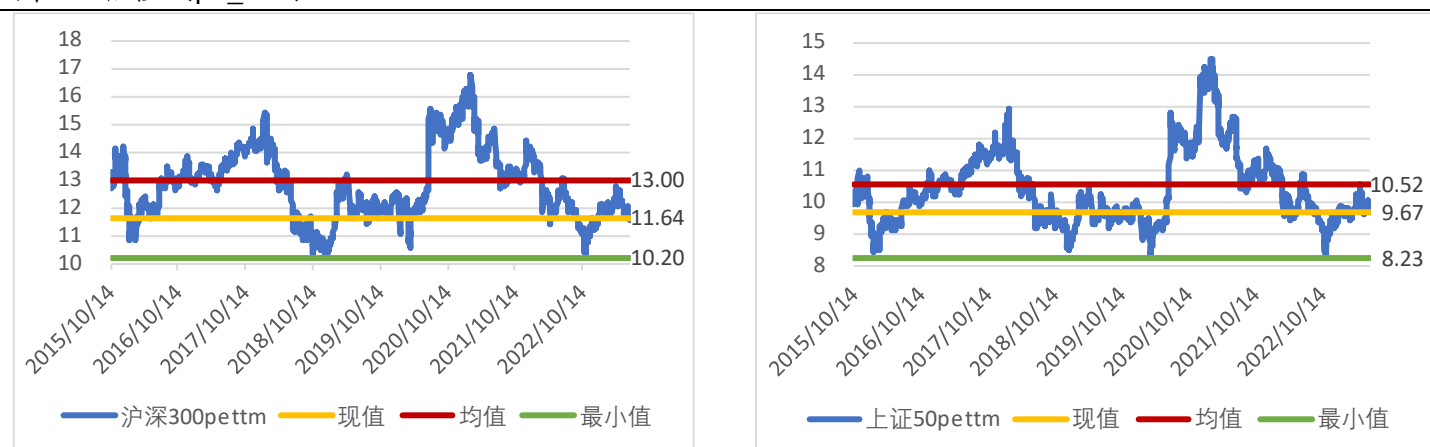
图 9 股指基差

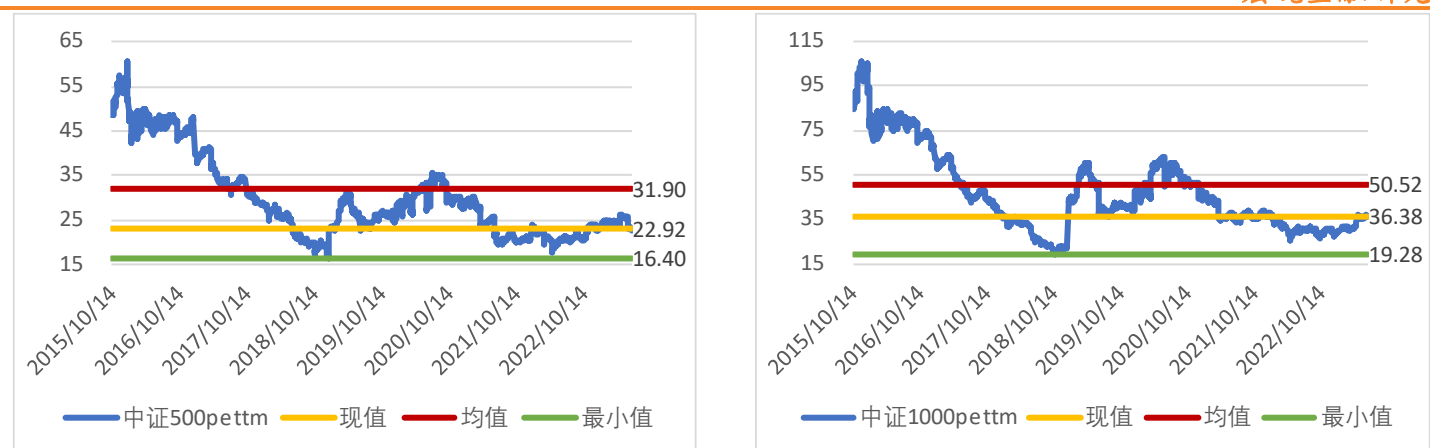


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

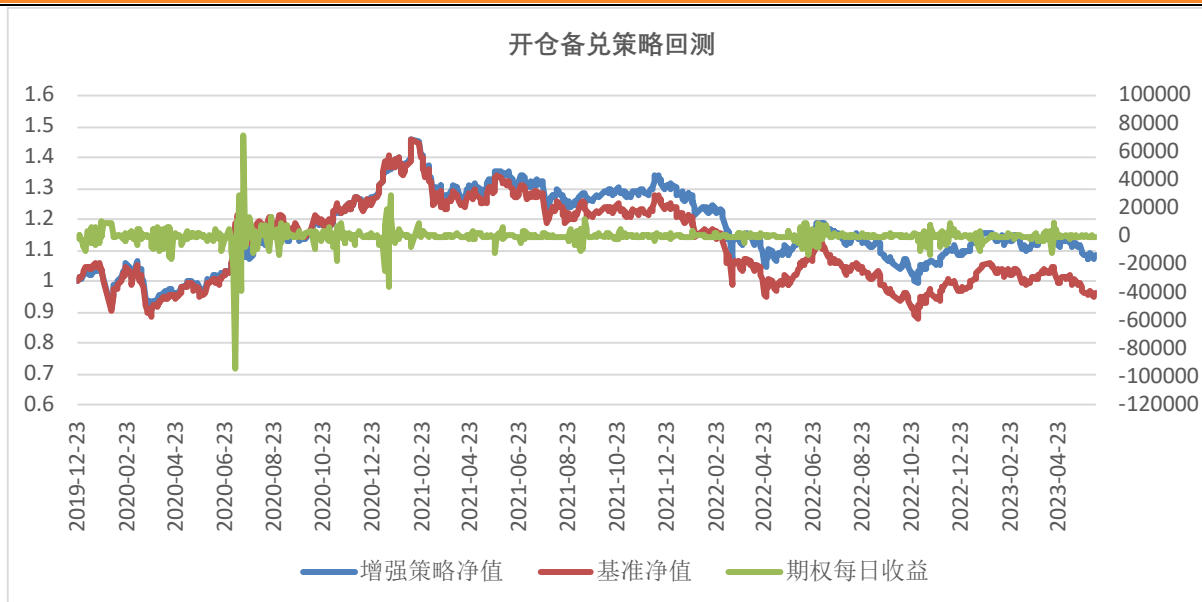
### 备兑开仓策略

**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。

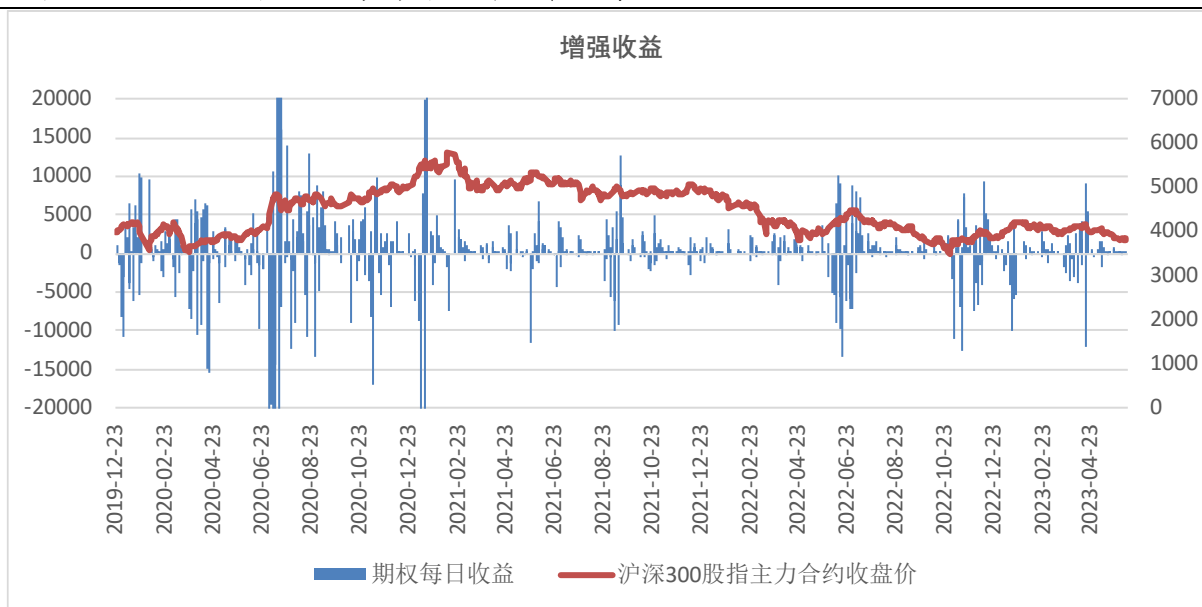
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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                | -0.36%     | -0.43%     | 0.07%  |
| 最近1天收益<br>(买1份期货卖3手期权) | -4680      | -4980      | 300    |
| 最近5天收益率                | -1.82%     | -2.25%     | 0.43%  |
| 最近5天收益<br>(买1份期货卖3手期权) | -23940     | -26280     | 2340   |
| 总收益                    | 8.11%      | -4.37%     | 12.48% |
| 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                 | 2023-06-29 | 2023-06-29 |        |
| 卖出合约数量                 | 41         | 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。