

山金期货股指期货期权早报 2023年7月3日星期一

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5月消费者支出放缓，PCE物价指数同比涨幅为逾两年来最小。美国消费者支出在5月放缓，在借贷成本提高的情况下，家庭减少购买新的轻型卡车和其他耐用制成品，这表明经济在第二季度失去了一些动能。5月消费者支出环比增长0.1%，预估为增长0.2%。5月个人消费支出(PCE)物价指数同比上升3.8%，为2021年4月以来最小同比增幅。
2. 叶伦称美国经济虽略有降温，但能在劳动力市场保持健康的同时推动通胀回落。美国财政部长叶伦表示，美国经济走在劳动力市场保持强劲、同时通胀下降的道路上，尽管经济有所降温；强劲的家庭和企业资产负债表，以及工厂生产持续猛增，将成为美国经济力量的来源。

国内

1. 据证券时报，近期，A股持续震荡，市场来到了性价比较高的底部区间，也吸引了不少基金低位加仓、捡拾筹码。据Wind数据统计，近一个月来，权益类基金整体出现了明显的仓位提升，部分仍处于建仓期的新基金动作尤为明显。与此同时，多位明星基金经理也在近期动作频频，通过定增等方式低位抢筹、逆市加仓，一定程度上体现出基金经理做多意愿增强。在这轮加仓中，化工材料、新能源、半导体等超跌成长板块的细分行业龙头备受青睐。
2. 中国央行货币政策委员会二季度例会指出，国内经济运行整体回升向好，市场需求稳步恢复，生产供给持续增加，但内生动力还不强，需求驱动仍不足；要乘势而上加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节。
3. 中国央行发布的新闻稿显示，中央组织部已宣布副行长潘功胜出任央行党委书记，免去郭树清的中国人民银行党委书记职务、易纲的央行党委副书记职务。

点评

2023年6月30日，上周五，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH。小盘股领涨。行业方面，纺织服装领涨，食品饮料领跌。两市成交9209亿元。北向资金净流入，约+37亿元。周五晚，美股三大股指全线收涨，纳斯达克金龙指数上涨，+1.01%。央行货币政策委员会第二季度例会召开。重提“逆周期调节”、“信贷总量适度”改为“信贷合理增长”、删去“结构性工具有进有退”，改为“保持再贷款再贴现工具的稳定性”。汇率方面指出坚决防范汇率大起大落风险。潘功胜升任央行党委书记。短期市场有一定情绪提振。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。

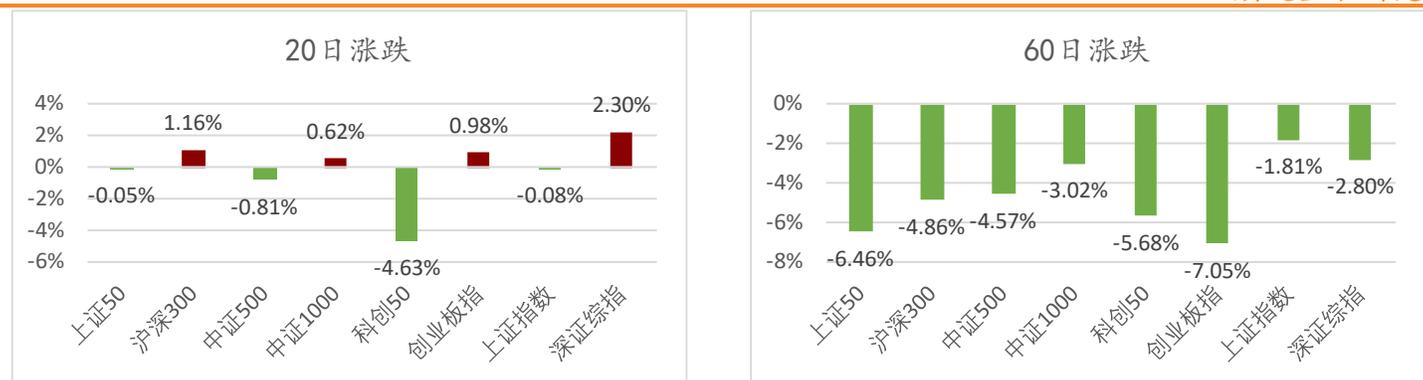
请务必阅读文后重要声明

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	IF2307	3827.4	0.46%	1.89%	87442	49919	57%	15.05
	IF2308	3831.8	0.49%	13.44%	3958	2142	54%	10.65
	IF2309	3836	0.43%	-0.33%	93001	15680	17%	6.45
	IF2312	3844.8	0.50%	-0.51%	21325	2762	13%	-2.35
上证50	IH2307	2475.4	0.11%	1.80%	63634	34437	54%	16.70
	IH2308	2480.4	0.10%	1.11%	5306	2464	46%	11.70
	IH2309	2485.6	0.10%	0.55%	60194	12754	21%	6.50
	IH2312	2501.4	0.05%	4.55%	18858	3433	18%	-9.30
中证500	IC2307	5992.8	1.07%	-0.13%	88109	37050	42%	5.93
	IC2308	5985.4	1.11%	14.55%	5062	2807	55%	13.33
	IC2309	5972	1.00%	0.31%	123635	13820	11%	26.73
	IC2312	5930	1.08%	-0.47%	70571	6690	9%	68.73
中证1000	IM2307	6575	1.19%	-1.28%	58677	30629	52%	27.04
	IM2308	6561	1.23%	9.57%	2907	1419	49%	41.04
	IM2309	6537.8	1.19%	-1.81%	66515	10691	16%	64.24
	IM2312	6484.2	1.26%	1.14%	43535	4671	11%	117.84

图1 重要指数涨跌

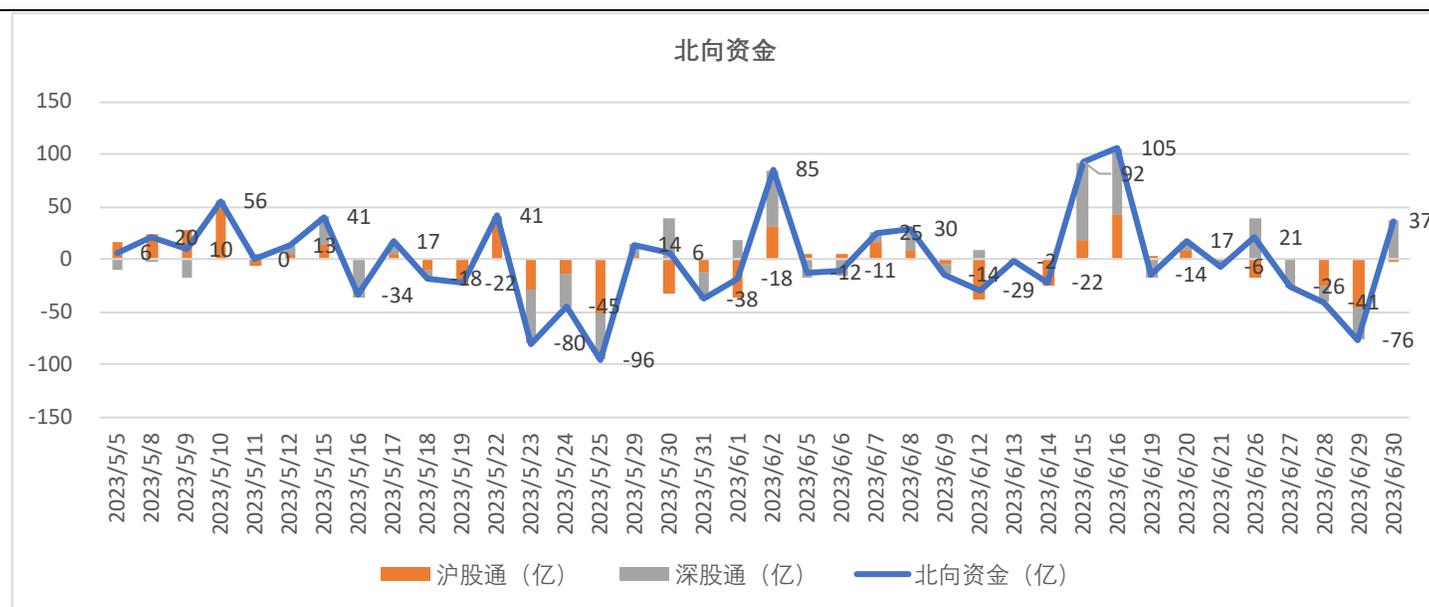




数据来源：山金期货

北向资金

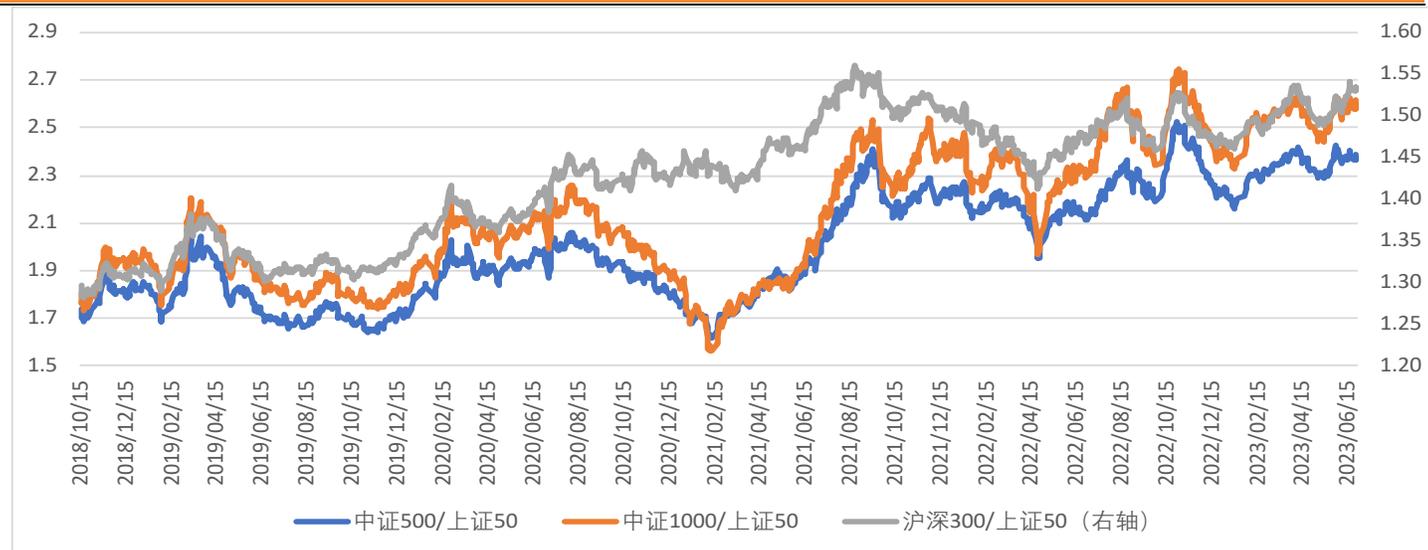
图2 沪股通和深股通



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

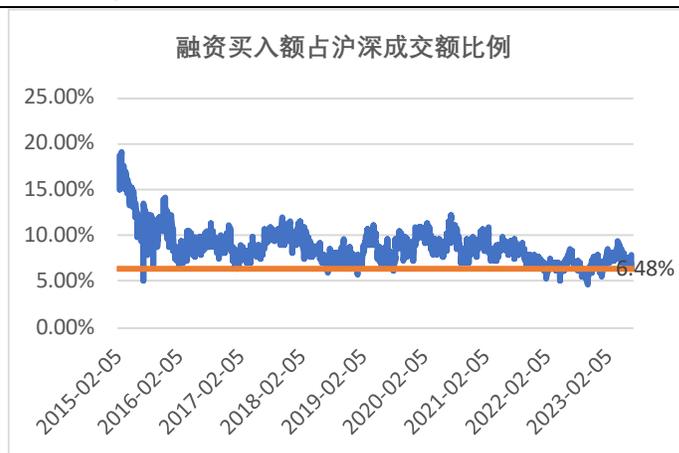
融资融券

图 4 融资余额



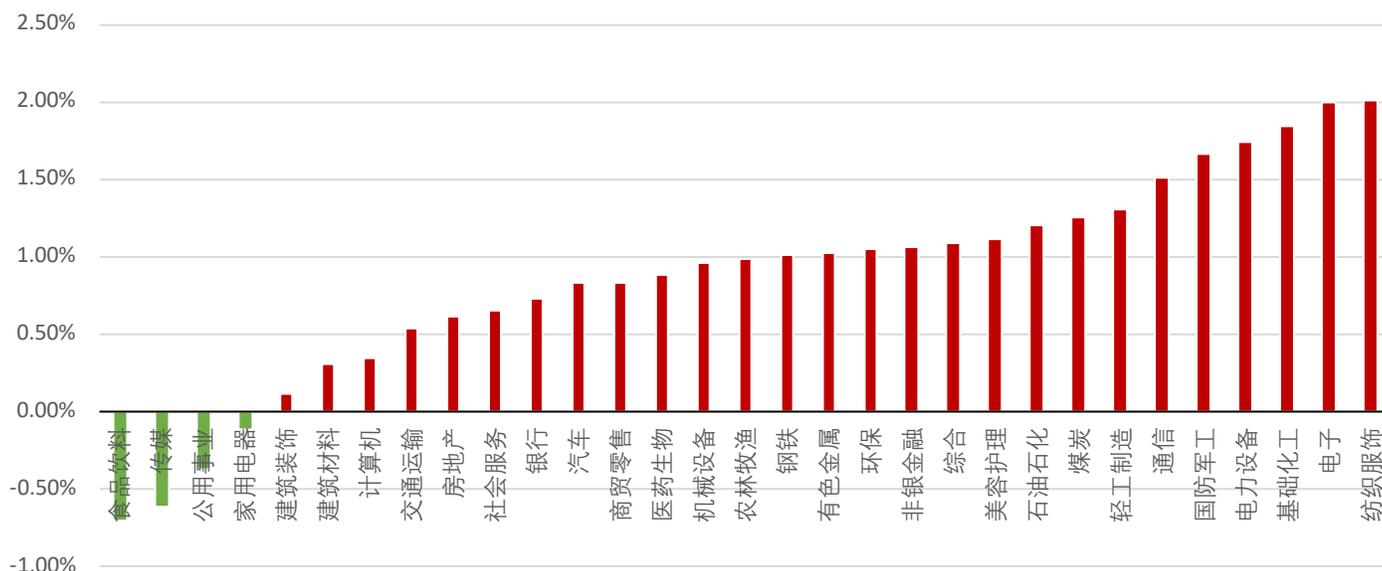
数据来源：山金期货

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

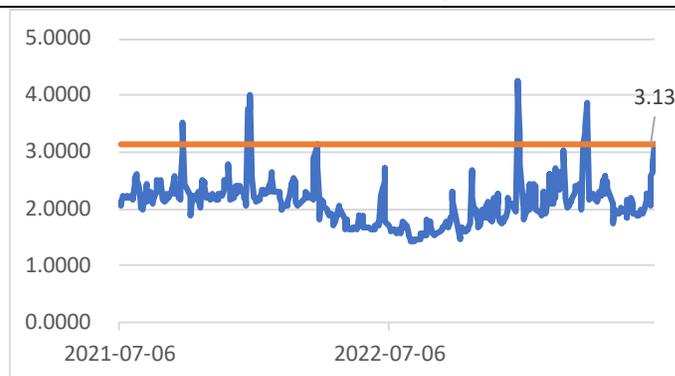
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

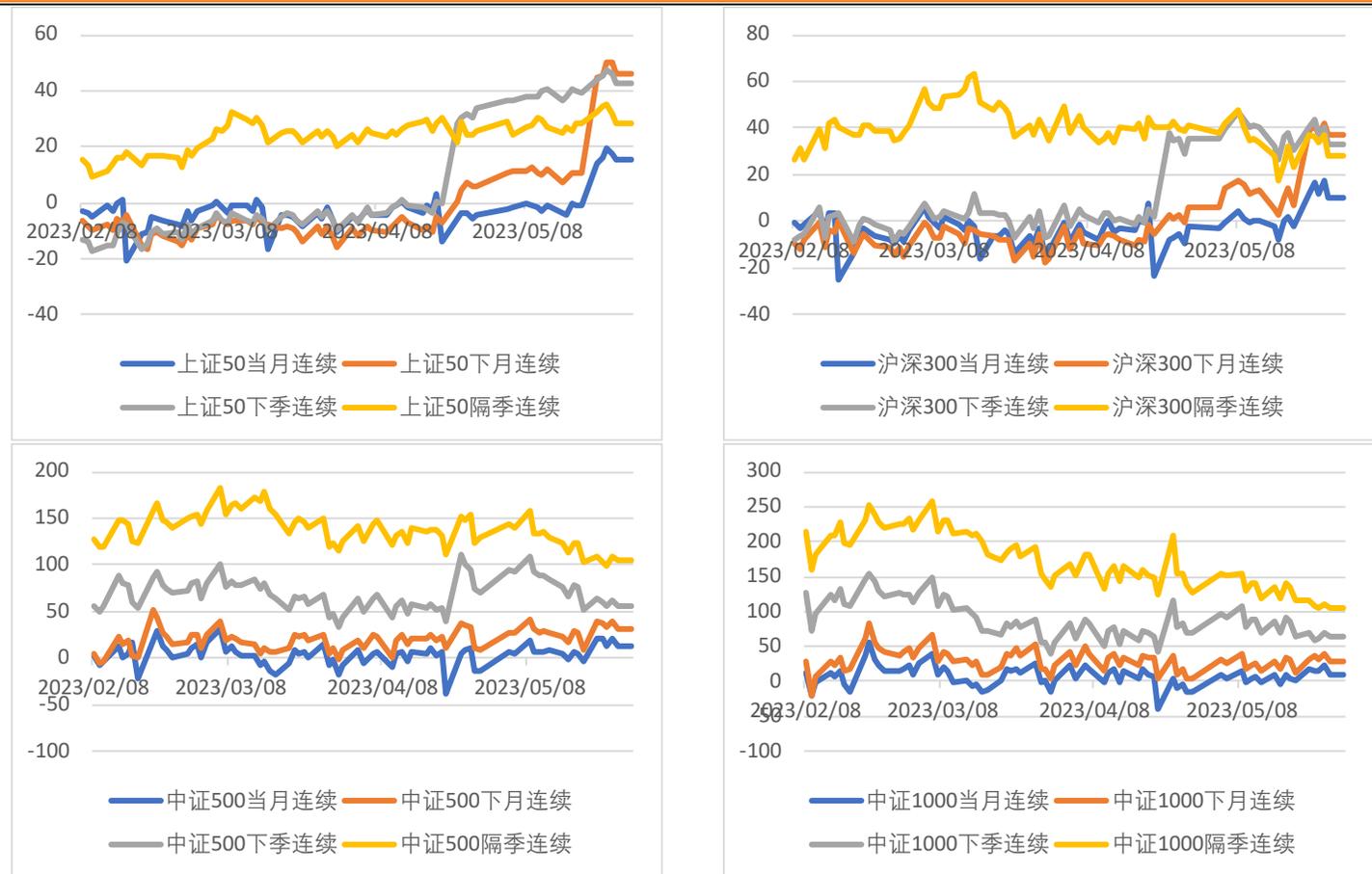
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

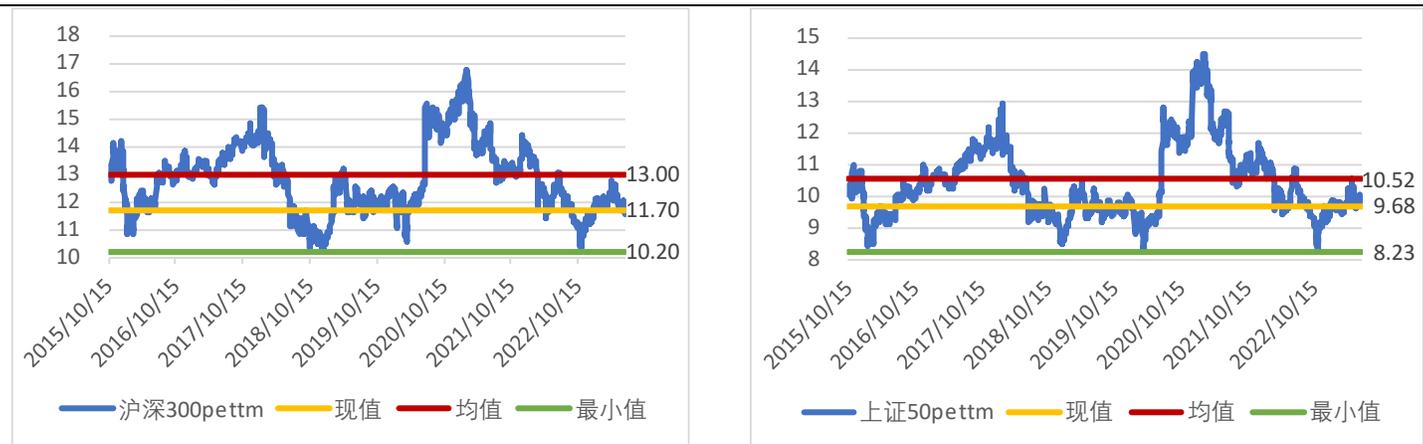
图 9 股指基差

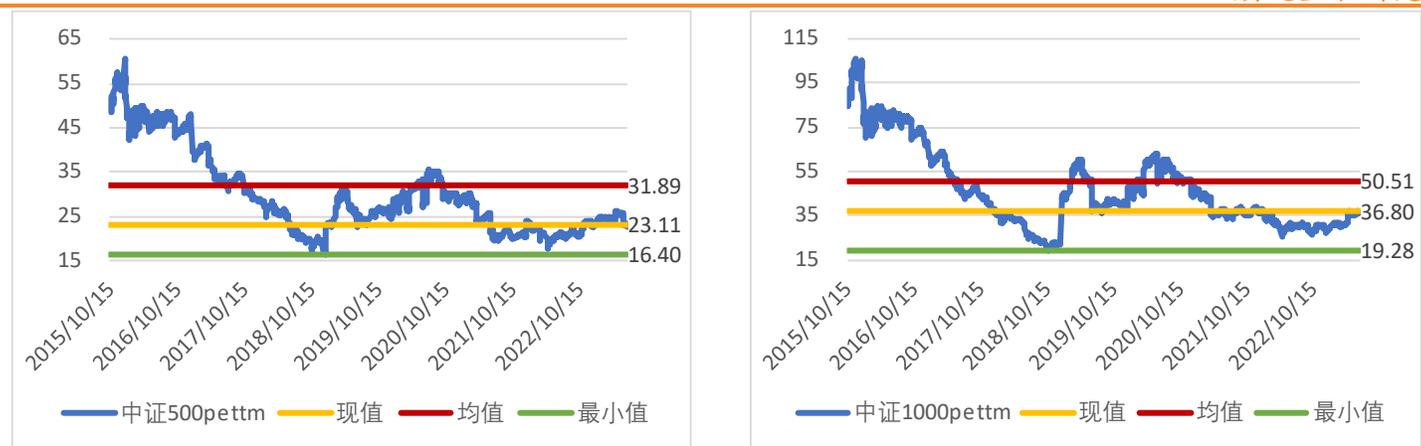


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

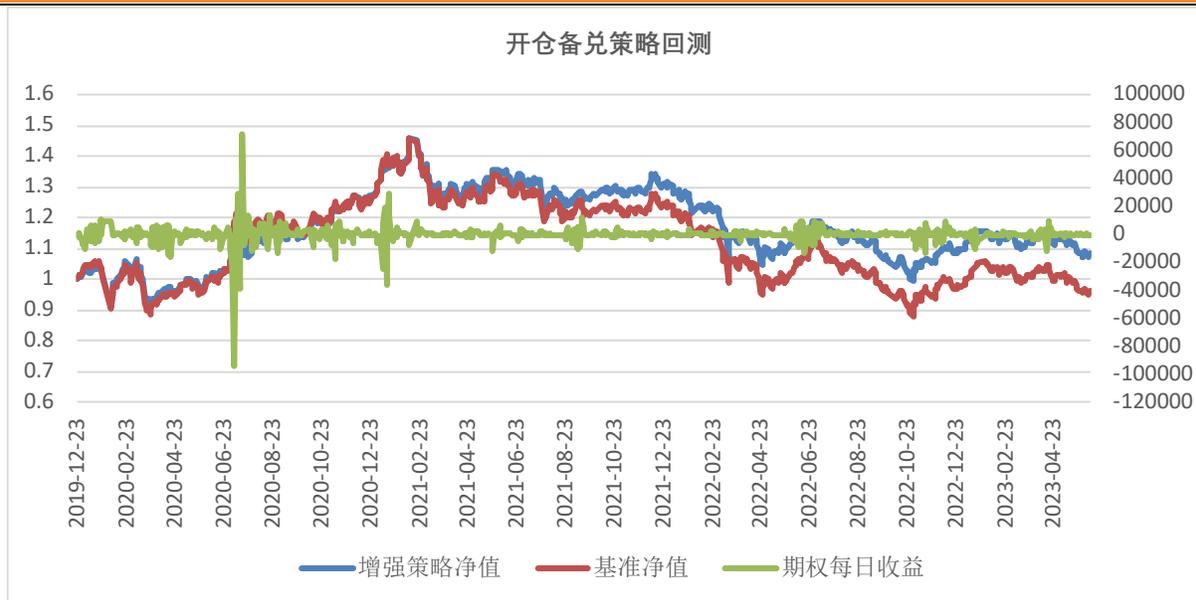
备兑开仓策略

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。

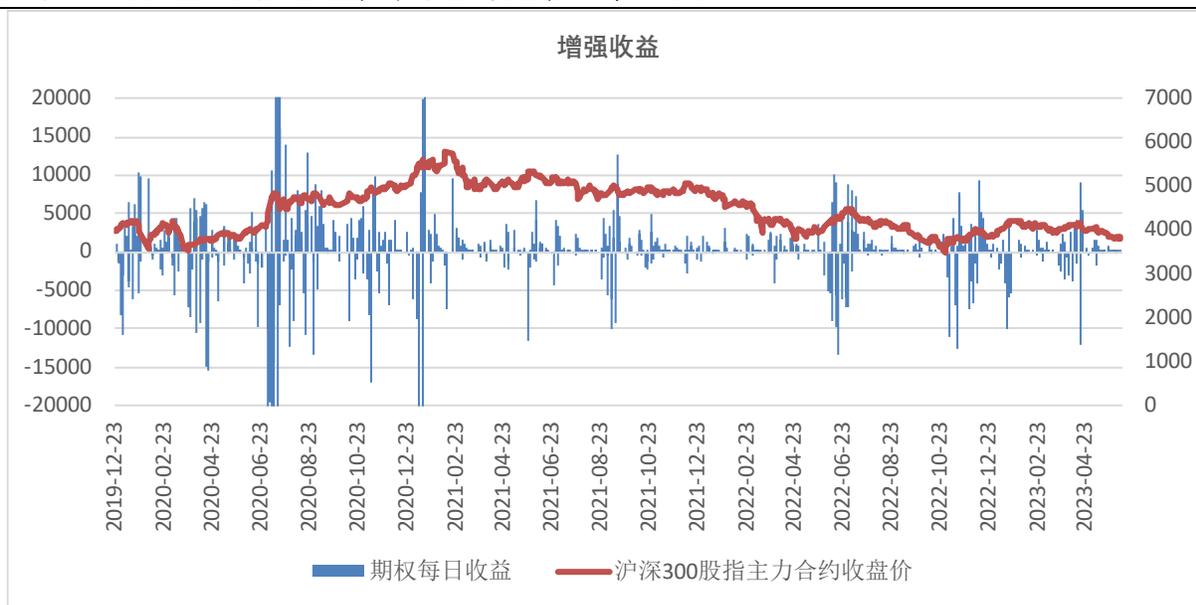
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.51%	0.58%	-0.07%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	6540	6600	-60
最近5天收益率	-0.06%	-0.17%	0.11%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-780	-1920	1140
总收益	8.65%	-3.82%	12.47%
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	2023-06-30	2023-06-30	
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。