

山金期货股指期货期权早报 2023年7月4日星期二

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. 美国供应管理协会 (ISM) 表示，6 月制造业采购经理人指数 (PMI) 从 5 月的 46.9 降至 46.0，为 2020 年 5 月以来最低，且是连续第八个月低于 50 的荣枯分水岭，表明制造业出现萎缩，这是大衰退以来持续时间最长的一轮连续萎缩。另外美国商务部一份报告显示，5 月整体建筑支出增长 0.9%。
2. 德国央行总裁暨欧洲央行管委纳格尔表示，欧洲央行在加息方面还有一段路要走，他还称，即使反对更多信贷紧缩的呼声越来越高，欧洲央行也应在未来几年缩减其资产负债表。他认为，劳动力市场仍然强劲，经济增长积极，而且“货币政策信号明显指向进一步收紧的方向”。
3. 财政部宣布，经中美双方商定，美国财政部部长珍妮特·耶伦将于 7 月 6 日至 9 日访华。

国内

1. 继调降人民币存款利率后，国内多家银行近期开始下调美元存款利率，一年期、两年期产品最高利率 2.8%。业内人士指出，此举有助于降低美元贷款利率支持实体经济拓展空间，同时也有助于稳定外汇市场预期。
2. 央行 6 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 35.41 亿元；开展中期借贷便利操作共 2370 亿元，期限 1 年，利率为 2.65%，环比下降 10 个基点。三大政策性银行当月净归还抵押补充贷款 985 亿元，期末抵押补充贷款余额为 29896 亿元。
3. 中国商务部和海关总署联合下发公告称，决定自 8 月 1 日起，包括金属镓、氮化镓、氧化镓等在内的八种镓相关物项，以及包括金属锗、区熔锗锭、磷锗锌等在内的六种锗相关物项，“未经许可，不得出口”，指因此举是“为维护国家安全和利益”。

点评

2023年7月3日，四大股指全线上涨，IH>IF>IC>IM，大盘股领涨。行业方面，非银金融领涨，传媒领跌。AI概念的传媒行业再次出现亏钱效应。两市成交10272亿元。北向资金净流入，约+27亿元。美股三大股指全线收涨，纳斯达克金龙指数上涨，+2.12%。昨日市场在周末一些利多情绪催化下，涨幅较为显著，我国将对部分稀有金属实施出口管制，外汇管理局局长潘功胜升任央行党委书记，对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。

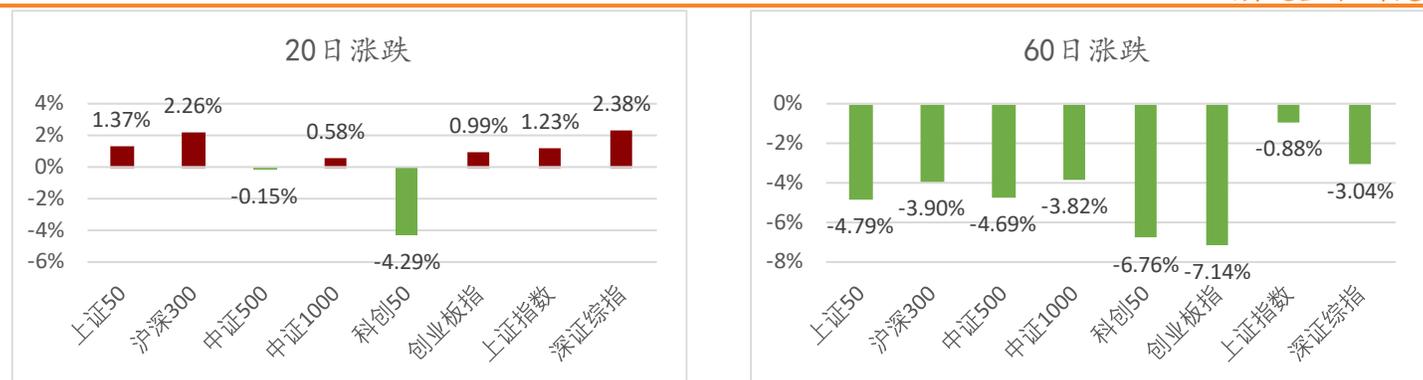
请务必阅读文末重要声明

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	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

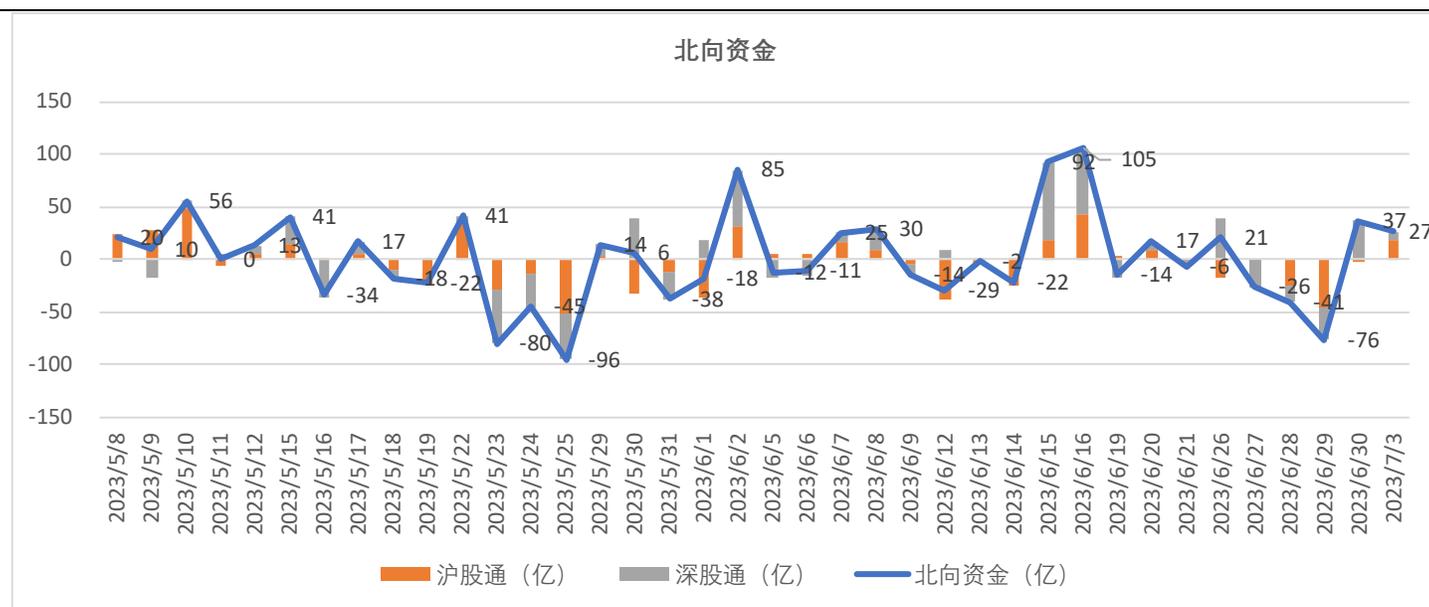




数据来源：山金期货

北向资金

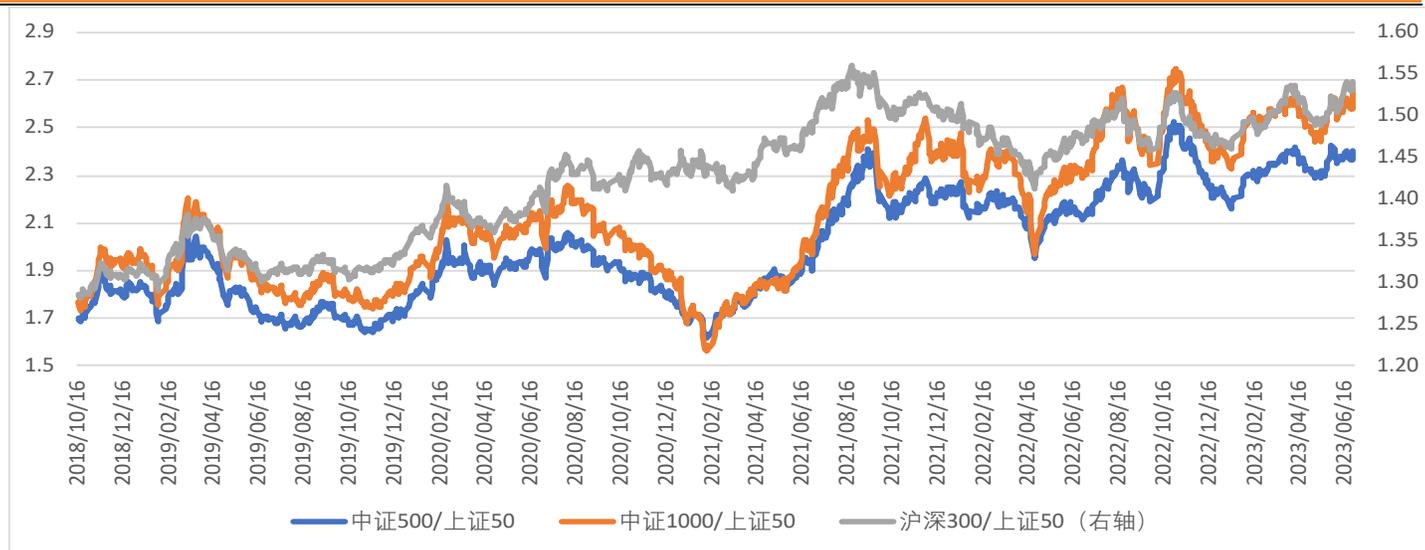
图2 沪股通和深股通



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

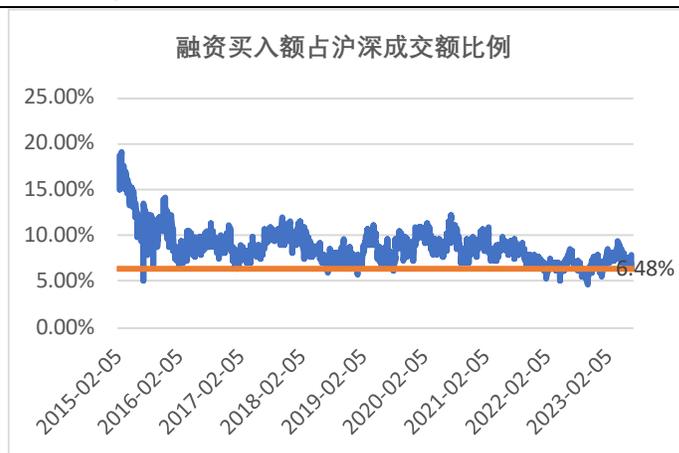
融资融券

图 4 融资余额



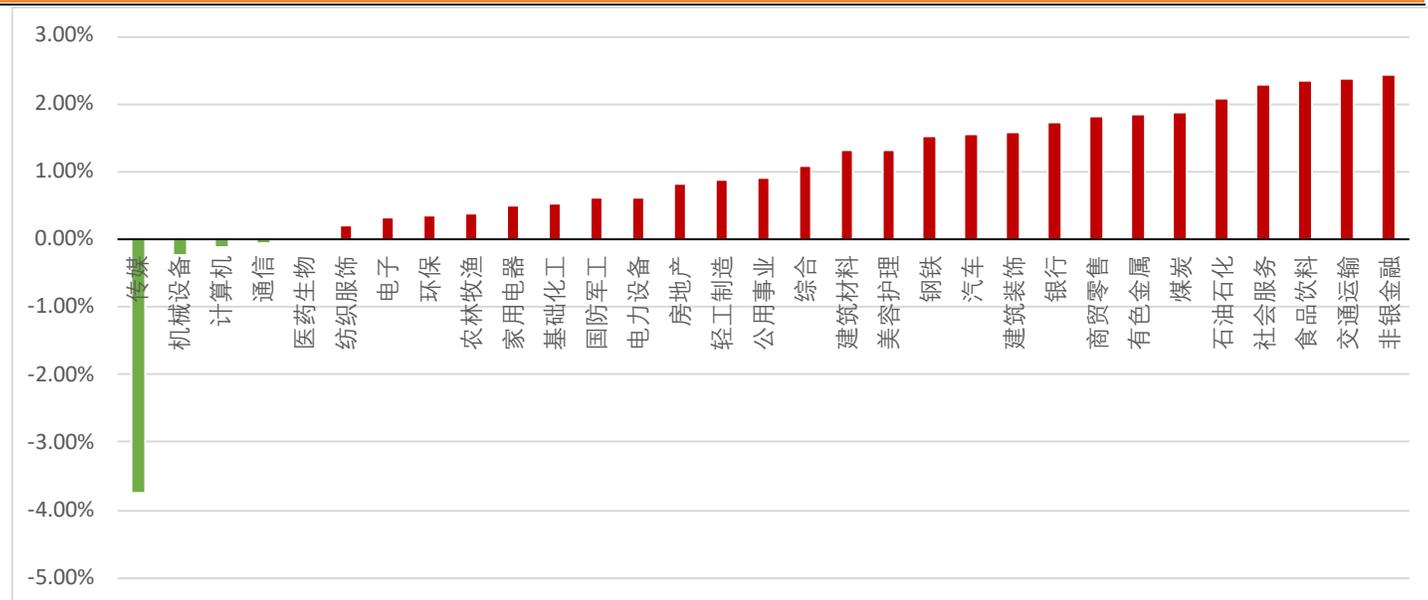
数据来源：山金期货

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

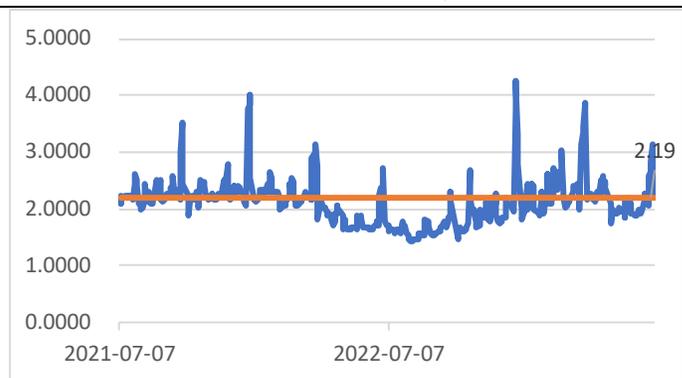
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

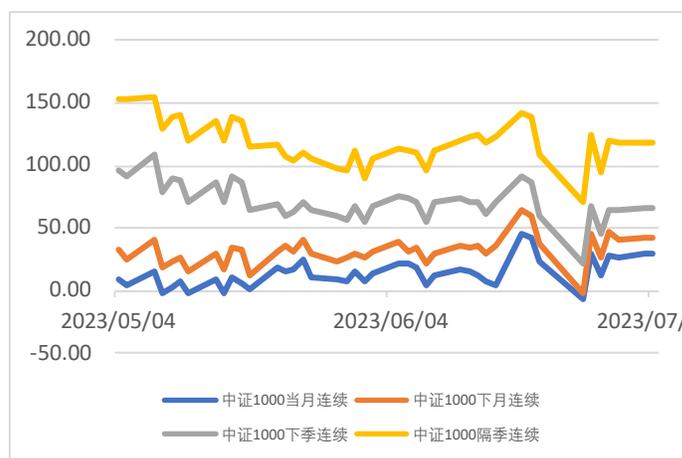
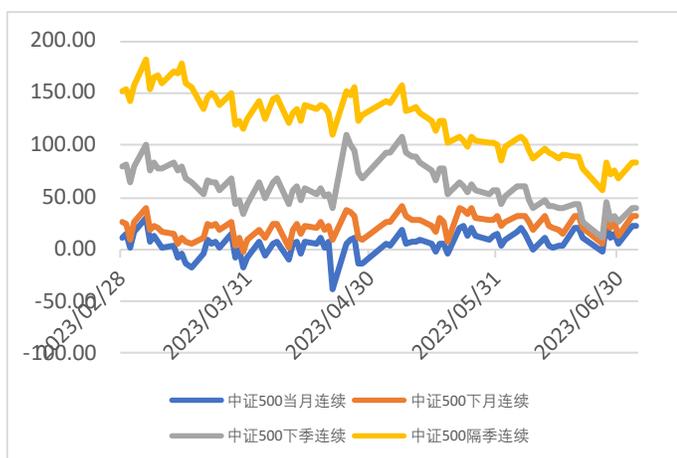
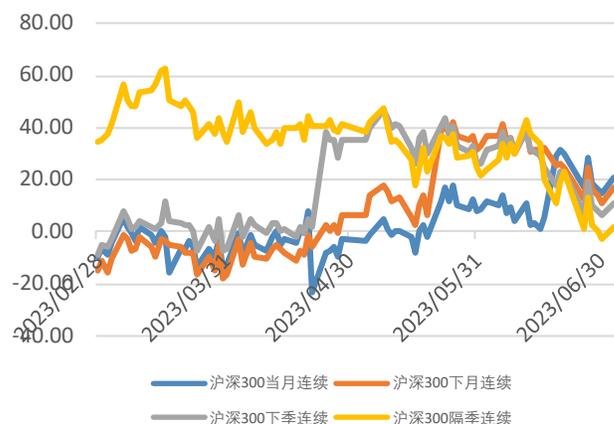
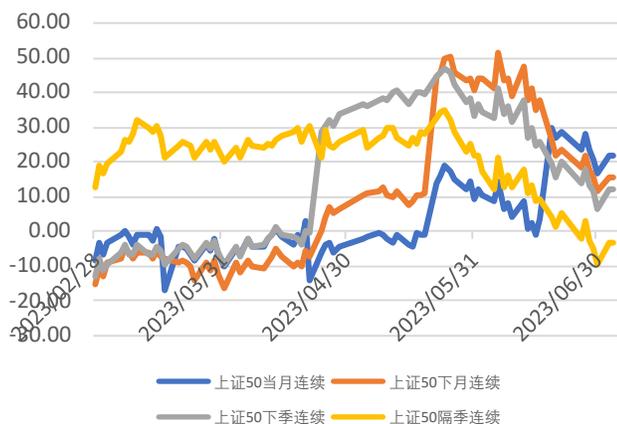
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

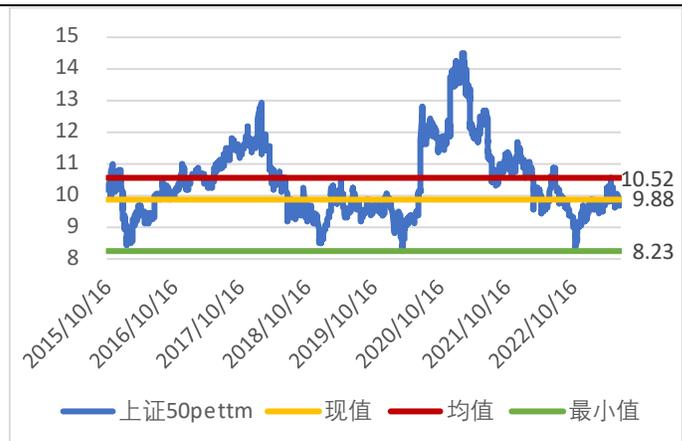
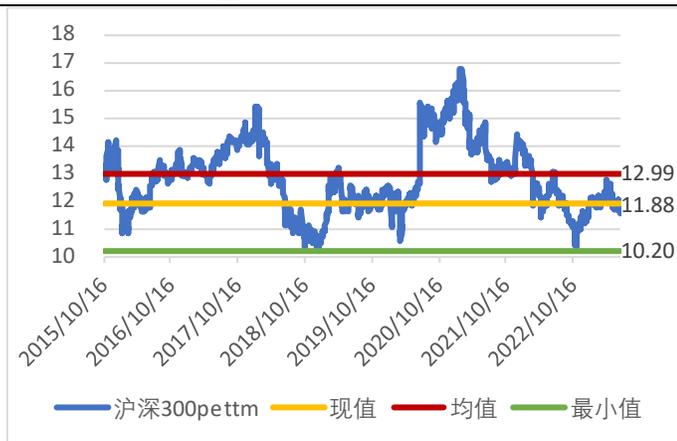
图 9 股指基差

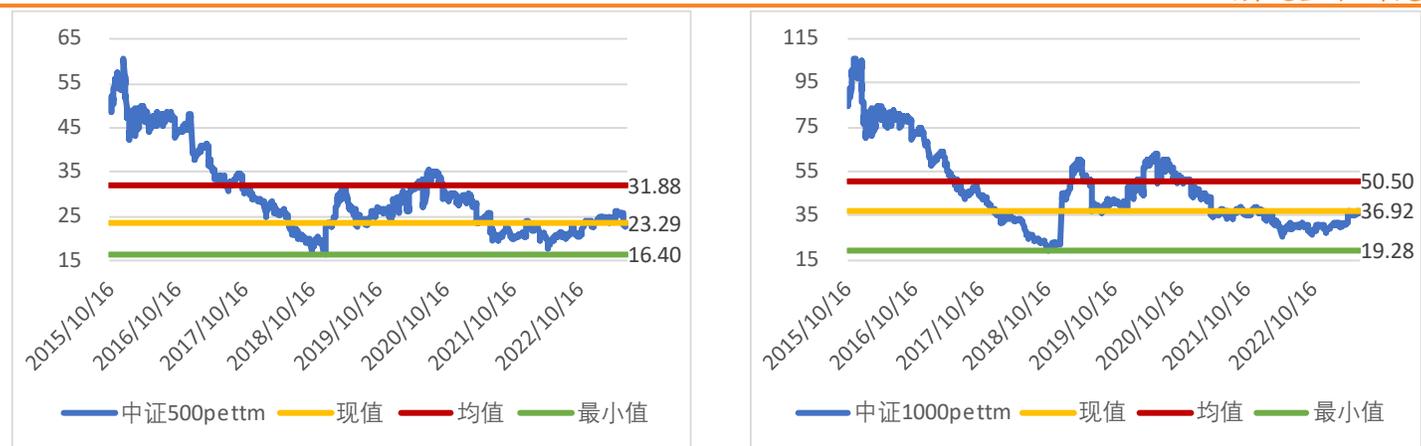


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

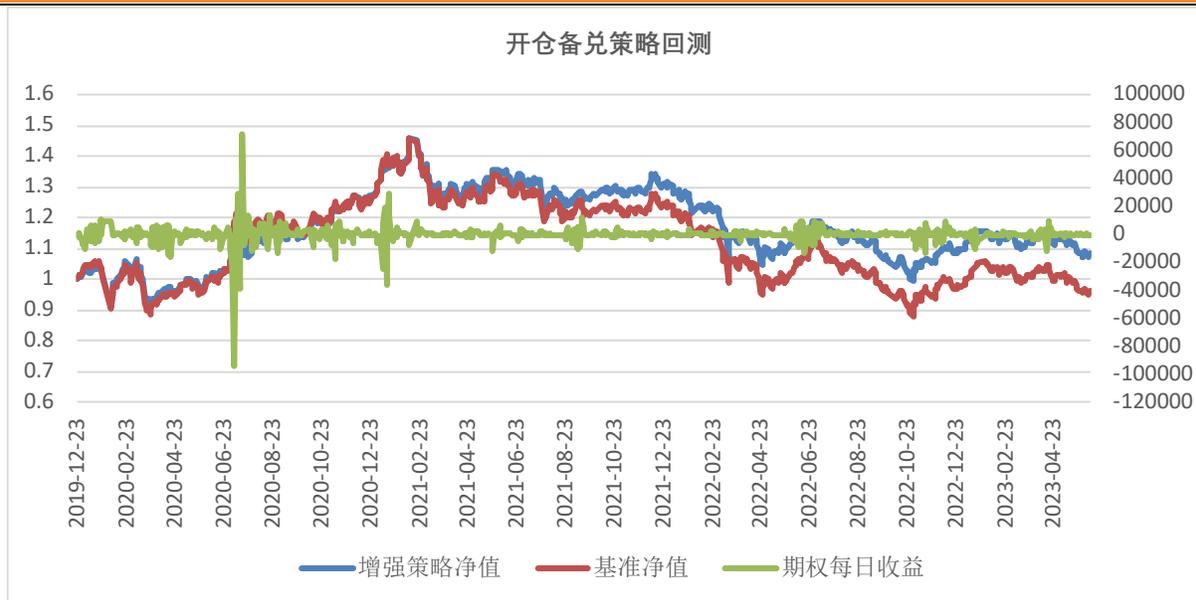
备兑开仓策略

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。

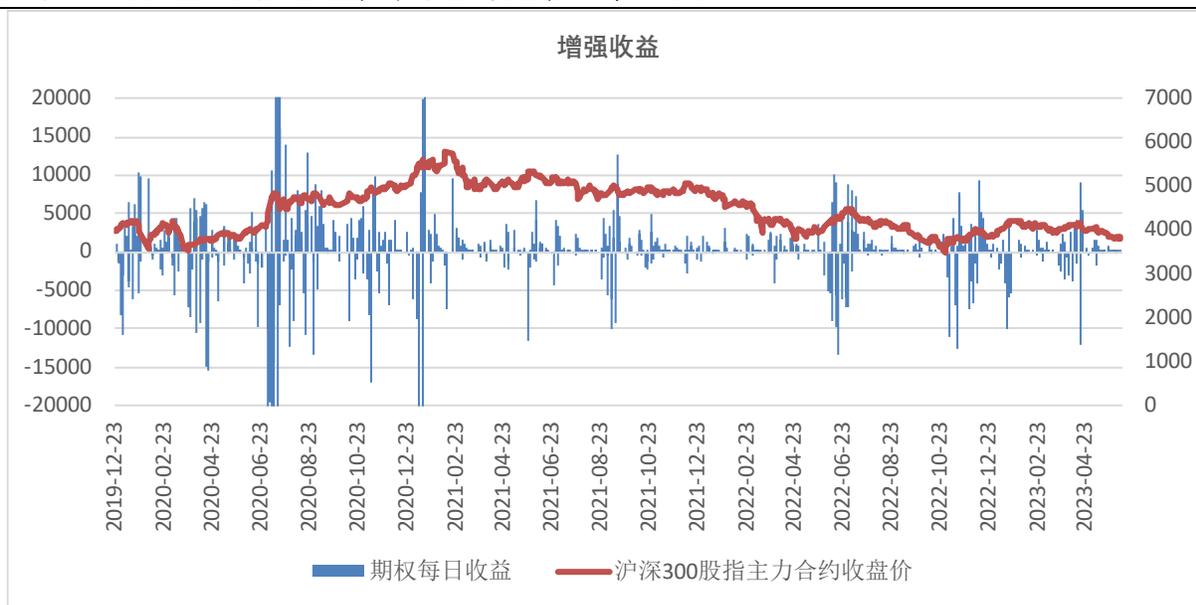
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	1.00%	1.16%	-0.16%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	13020	13320	-300
最近5天收益率	1.87%	2.08%	-0.22%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	24000	23700	300
总收益	9.75%	-2.70%	12.45%
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	2023-07-03	2023-07-03	
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。