

## 山金期货股指期货期权早报 2023年7月14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. 官员称，美国国务卿布林肯周四在雅加达与中国中央外办主任王毅举行了“坦诚和建设性”会谈。国务院发言人 Matthew Miller 说，布林肯强调了“维护台海两岸和平与稳定”的重要性。王毅表示，“美方不得肆意干涉中国内政，不得损害中国主权和领土完整，停止对华经贸和科技打压，取消对华非法无理制裁。”
2. 美国6月最终需求生产者物价指数(PPI)较上年同期仅升0.1%，创近三年来最小同比增幅，核心通胀亦放缓，这进一步证明，美国经济已经进入一个去通胀时代。但通胀放缓之际，劳动力市场依然吃紧。另一份报告显示，截至7月8日当周，经季节调整后美国初请失业金人数减少1.2万人，为23.7万人。

#### 国内

1. 据海关统计，上半年我国货物贸易进出口总值20.1万亿元，为历史同期首次突破20万亿元，同比增长2.1%。其中，出口11.46万亿元，同比增长3.7%；进口8.64万亿元，同比下降0.1%。6月份，我国外贸进出口总值同比下降6%，环比增长1.2%；其中出口同比降8.3%，进口同比降2.6%。上半年跨境电商进出口1.1万亿元，同比增长16%，继续保持好的发展势头。
2. 央行党委书记、外汇局局长潘功胜会见香港财政司司长陈茂波，就共同关心的经济金融议题交换了意见。另据香港政府新闻网，陈茂波还与国家发改委副主任丛亮、国家金融监管总局局长李云泽会面，就“十四五”规划中香港八大中心定位的建设进展等深入交流，并讨论如何在金融监管方面加强协调合作、扩阔互联互通渠道及探讨金融创新。

点评

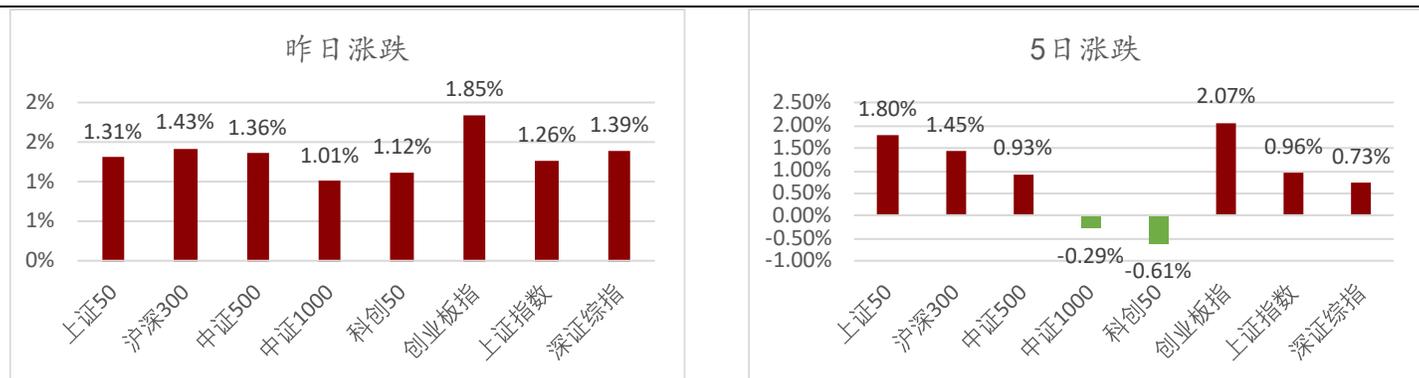
2023年7月13日，四大股指全线上涨，IF>IC>IH>IM。行业方面，传媒，通信领涨，汽车领跌，旧题材赚钱效应回暖。两市成交9239亿元，成交量回暖。北向资金净流入，约136亿元。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+2.55%。数据方面，6月社融和新增信贷整体超预期。企业长期贷款继续高增，居民中长贷继续小幅改善。M1、M2增速继续回落，金融活化程度偏低。从盘面上看，市场成交额温和放大，市场活跃度继续提升，随着人民币走强，外资净流入金额显著，国内权益资产在估值方面具有较强的优势，且估值处于价值区间，策略上维持逢低配置的观点。

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 | 3897   | 1.66%  | -2.39% | 79320  | 57888 | 73% | 1.42   |
|        | IF2308 | 3898.8 | 1.70%  | 25.88% | 12966  | 6611  | 51% | -0.38  |
|        | IF2309 | 3904.4 | 1.72%  | 2.47%  | 99256  | 20828 | 21% | -5.98  |
|        | IF2312 | 3913.8 | 1.70%  | 3.42%  | 24017  | 4364  | 18% | -15.38 |
| 上证50   | IH2307 | 2540.8 | 1.66%  | 0.96%  | 54747  | 37014 | 68% | 5.58   |
|        | IH2308 | 2541.4 | 1.59%  | 12.75% | 9819   | 6589  | 67% | 4.98   |
|        | IH2309 | 2545   | 1.63%  | -1.34% | 57813  | 15511 | 27% | 1.38   |
|        | IH2312 | 2557.6 | 1.60%  | 0.22%  | 20563  | 3475  | 17% | -11.22 |
| 中证500  | IC2307 | 6051.2 | 1.37%  | -2.70% | 71505  | 38964 | 54% | -7.14  |
|        | IC2308 | 6037.6 | 1.31%  | 19.08% | 16564  | 6470  | 39% | 6.46   |
|        | IC2309 | 6032.8 | 1.38%  | 0.07%  | 124101 | 13088 | 11% | 11.26  |
|        | IC2312 | 5993   | 1.39%  | 1.61%  | 70956  | 6036  | 9%  | 51.06  |
| 中证1000 | IM2307 | 6549.6 | 0.87%  | 0.34%  | 53198  | 33558 | 63% | -1.29  |
|        | IM2308 | 6534.6 | 0.90%  | 8.79%  | 9917   | 4415  | 45% | 13.71  |
|        | IM2309 | 6520.8 | 0.93%  | -1.26% | 65998  | 11114 | 17% | 27.51  |
|        | IM2312 | 6467.6 | 0.94%  | 0.13%  | 48154  | 5285  | 11% | 80.71  |

图1 重要指数涨跌

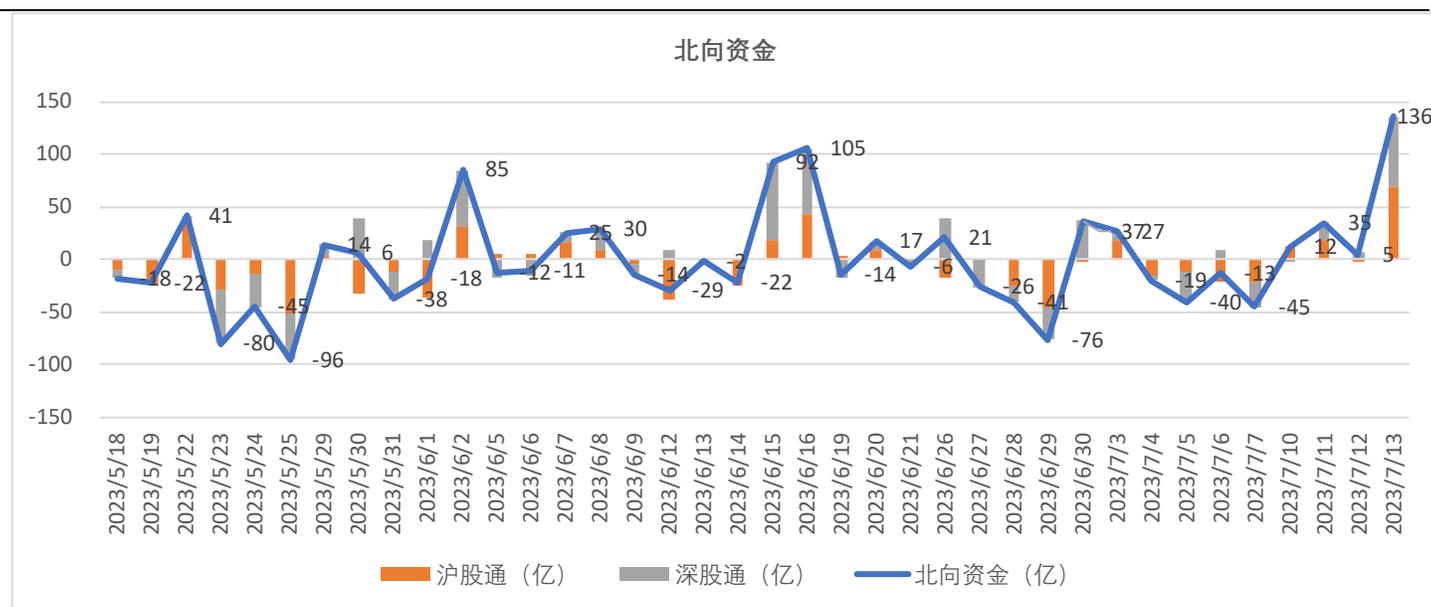




数据来源：山金期货

## 北向资金

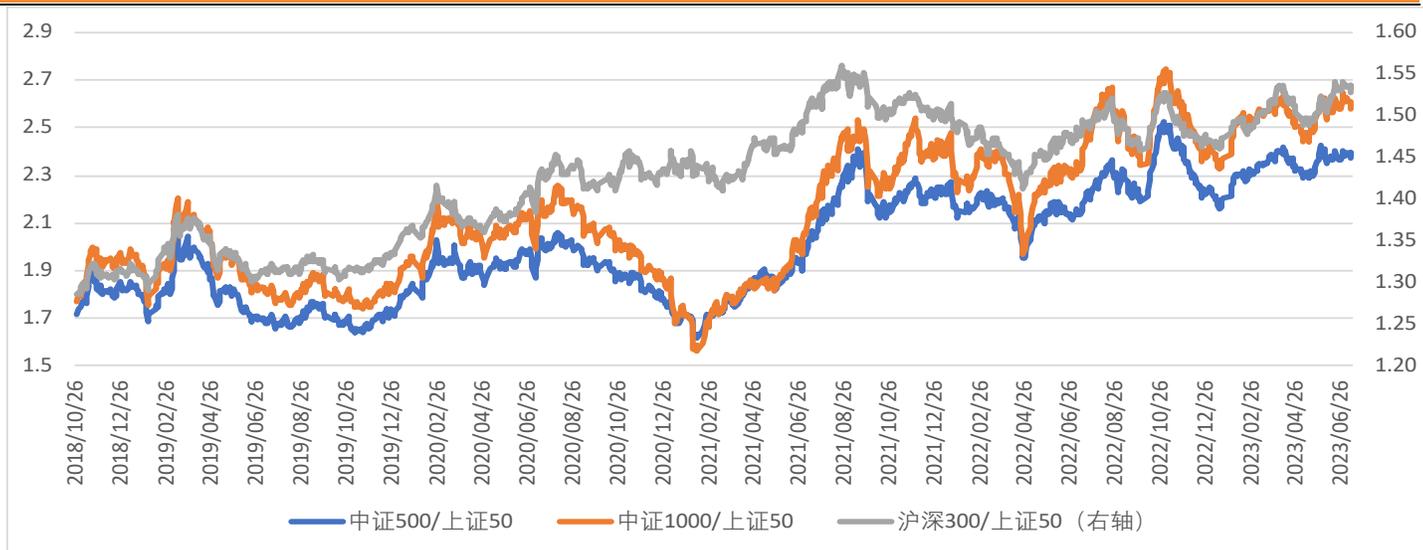
图2 沪股通和深股通



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

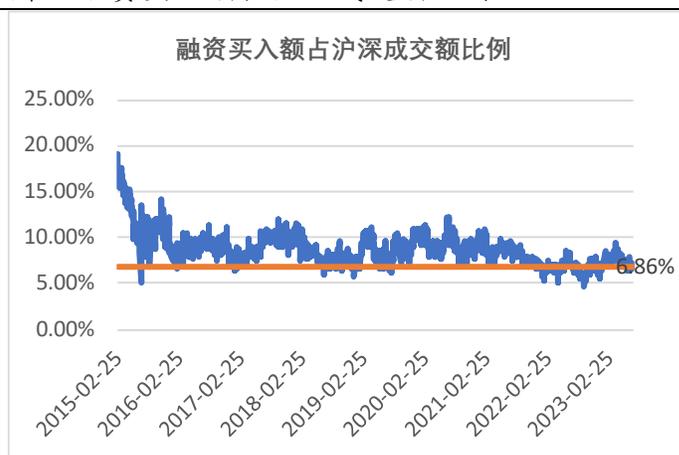
## 融资融券

图4 融资余额



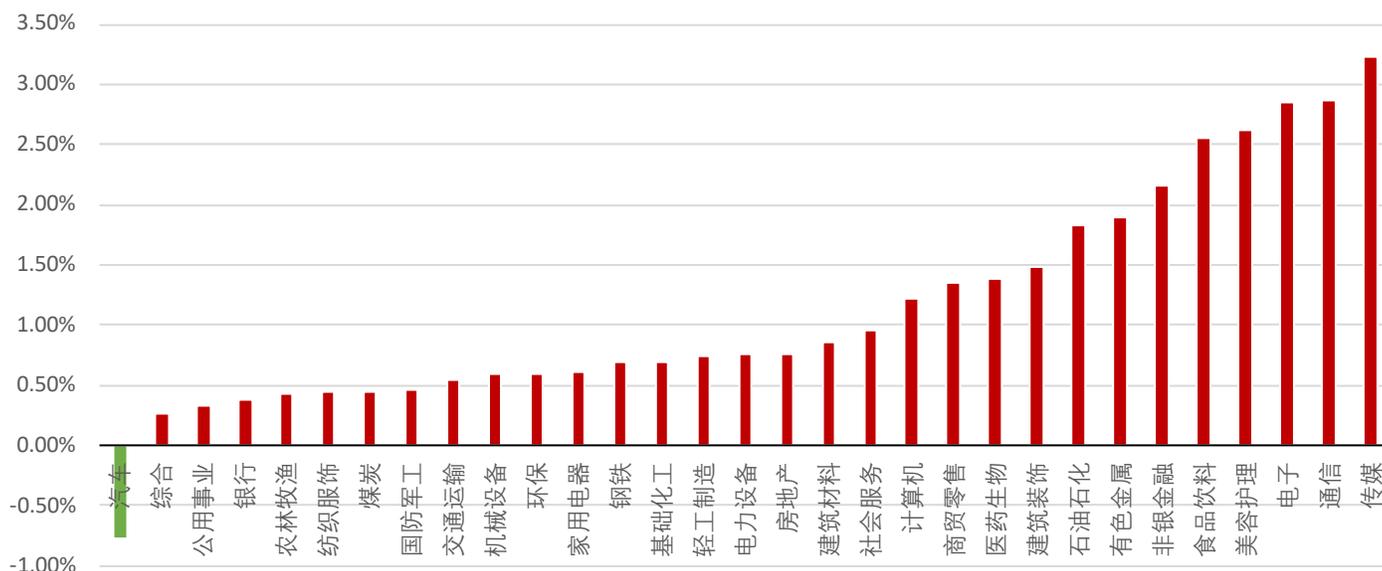
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

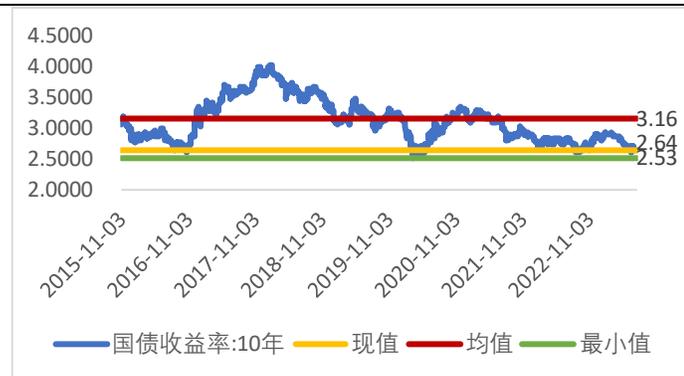
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

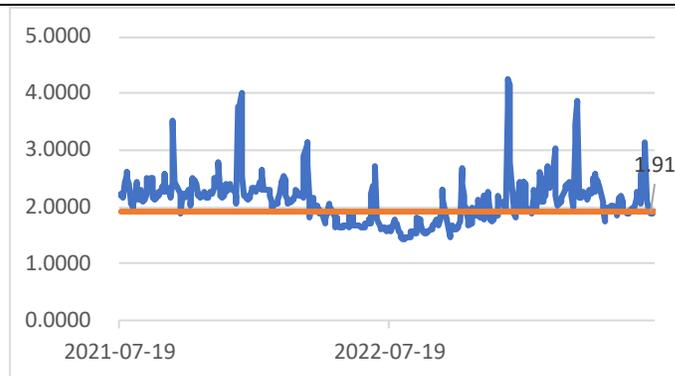
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

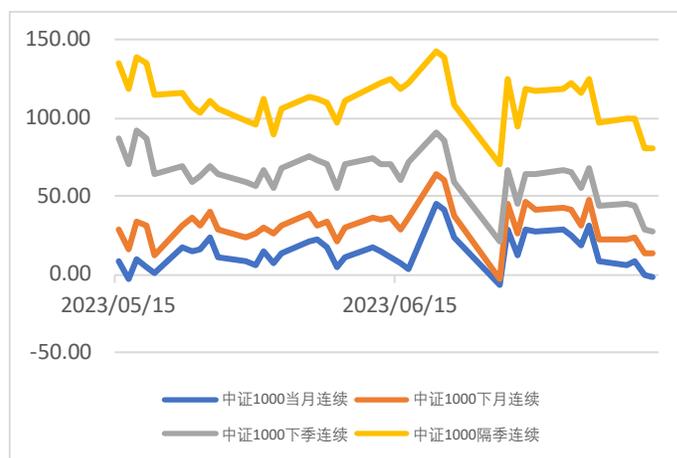
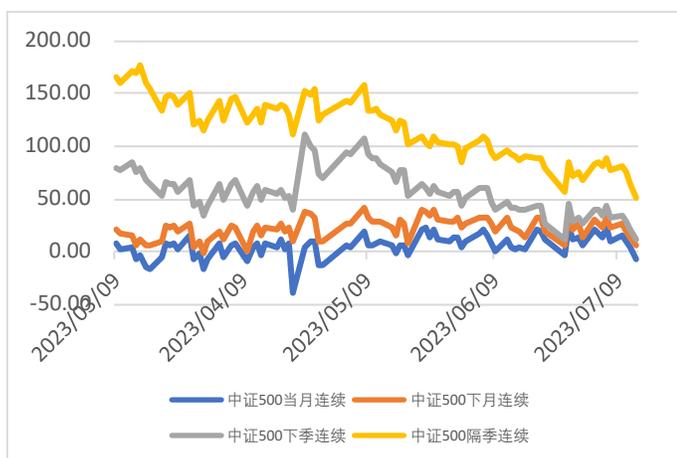
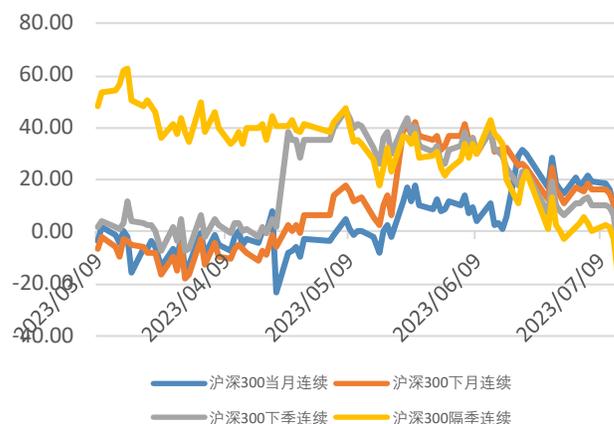
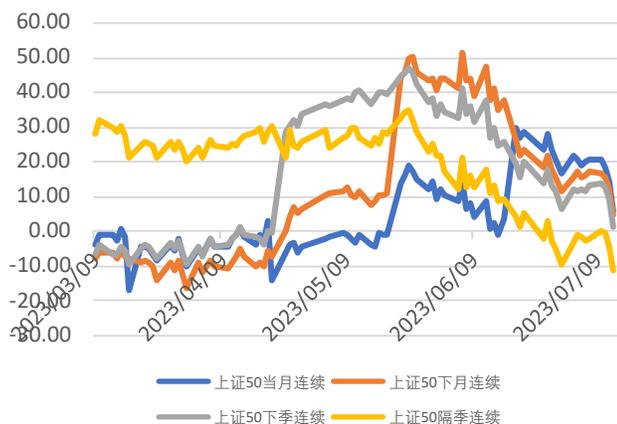
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

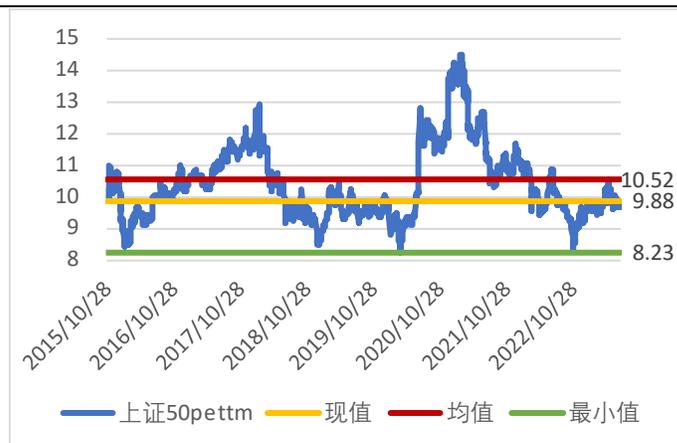
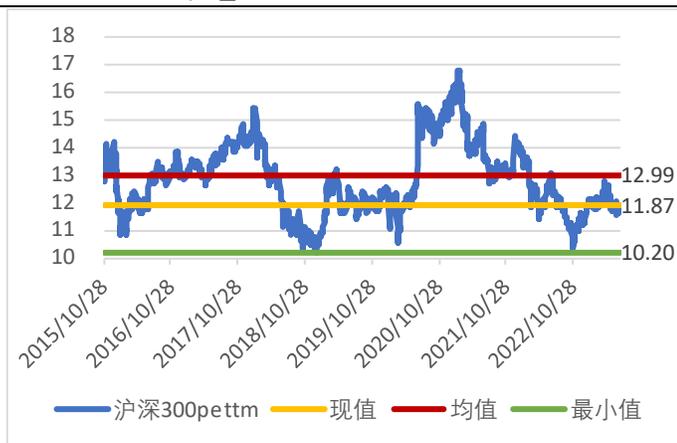
图 9 股指基差



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

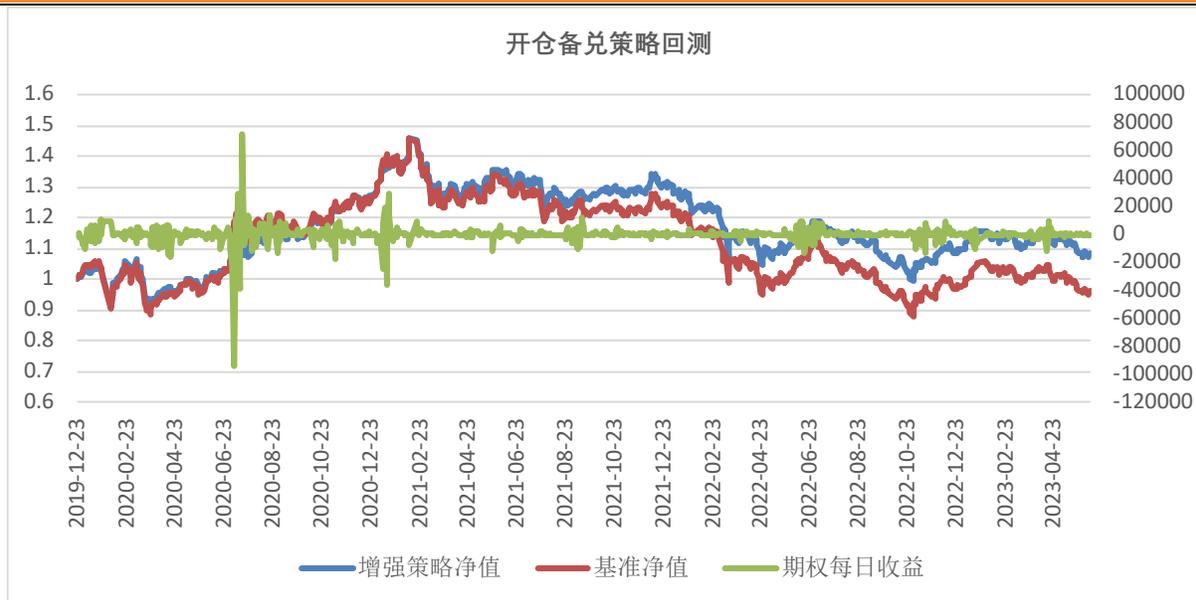
### 备兑开仓策略

**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。

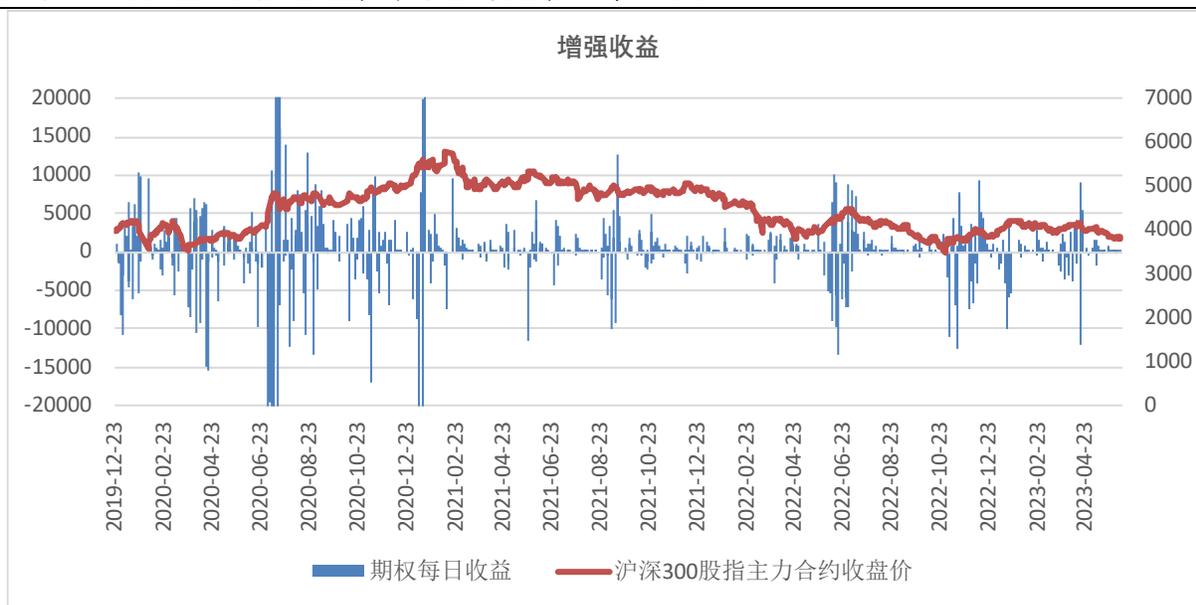
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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                | 1.49%      | 1.69%      | -0.20% |
| 最近1天收益<br>(买1份期货卖3手期权) | 19320      | 19440      | -120   |
| 最近5天收益率                | 1.76%      | 1.99%      | -0.23% |
| 最近5天收益<br>(买1份期货卖3手期权) | 22800      | 22800      | 0      |
| 总收益                    | 10.44%     | -2.07%     | 12.51% |
| 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                 | 2023-07-13 | 2023-07-13 |        |
| 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。