

山金期货股指期货期权早报

2023 年 7 月 17 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. 美国财政部长叶伦周日表示，热切期望与中国在共同关切领域开展合作，包括为较贫穷国家进行债务重组，她同时指出，一些多边开发银行需要先进行改革，再考虑增资。叶伦称，她上周的访华之行有助于稳定美中关系，在共同关切的领域开展合作是中美对全球的义务。
2. 中国中央外办主任王毅周五在印尼雅加达会见欧盟外交与安全政策高级代表博雷利时表示，中欧之间没有根本利害冲突，欧方应进一步明确双方战略伙伴关系定位，不能摇摆不定，更不能鼓励开倒车的言行。双方还就乌克兰问题交换了意见。王毅表示，中方支持建立均衡、有效、可持续的欧洲安全架构，将继续致力于劝和促谈，为政治解决危机发挥建设性作用。

国内

1. 国新办今日上午将举行 2023 年上半年国民经济运行情况新闻发布会，国家统计局将发布第二季度 GDP、规模以上工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售等重磅数据。统计局新闻发言人付凌晖此前表示，考虑到上年二季度受疫情影响基数比较低，今年二季度经济增速可能比一季度明显加快。三、四季度随着基数的升高，增速会比二季度有所回落。据 Wind 统计 24 家机构预测均值显示，中国二季度 GDP 同比增速或达 6.8%，达到年内高点。
2. REITs 指数基金或将渐行渐近。据中国基金报，多家基金公司正在积极筹备 REITs 指数基金，行业内至少有 10 家以上基金公司给沪深交易所递交申请函。多位业内人士透露，未来公募 REITs 指数基金或有望与中证指数公司合作推出。
3. 香港天文台八号烈风或暴风信号至少维持至早上 12 时，港交所今日全天或停止交易。

点评

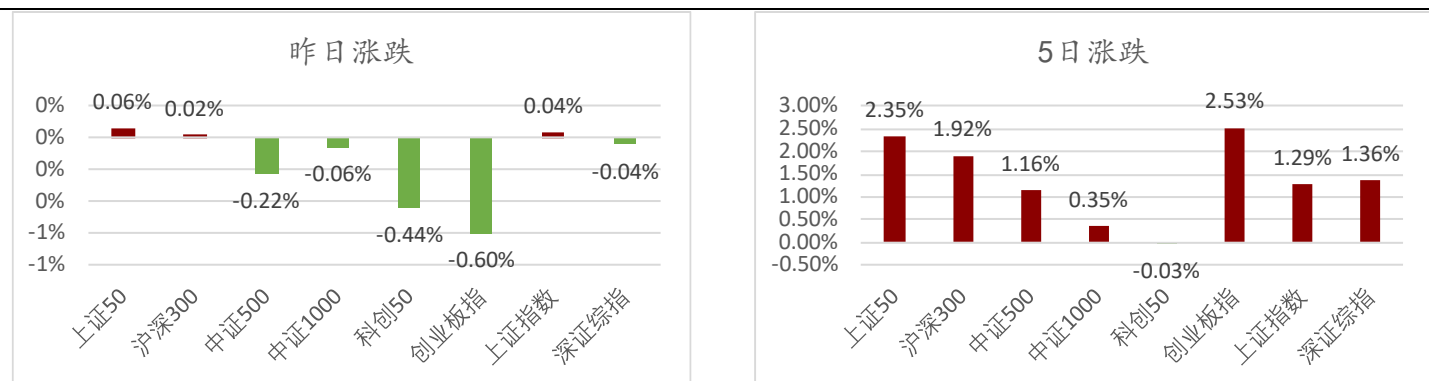
2023年7月14日，上周五，四大股指涨跌不一，IH>IF>IM>IC。行业方面，通信领涨，电力设备领跌，旧题材赚钱效应回暖。两市成交9259亿。北向资金净流入，约10亿元。上周五晚，美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数下跌，-2.15%。从盘面上看，市场成交额温和放大，市场活跃度继续提升，随着人民币走强，外资净流入金额显著，国内权益资产在估值方面具有较强的优势，且估值处于价值区间，策略上维持逢低配置的观点。

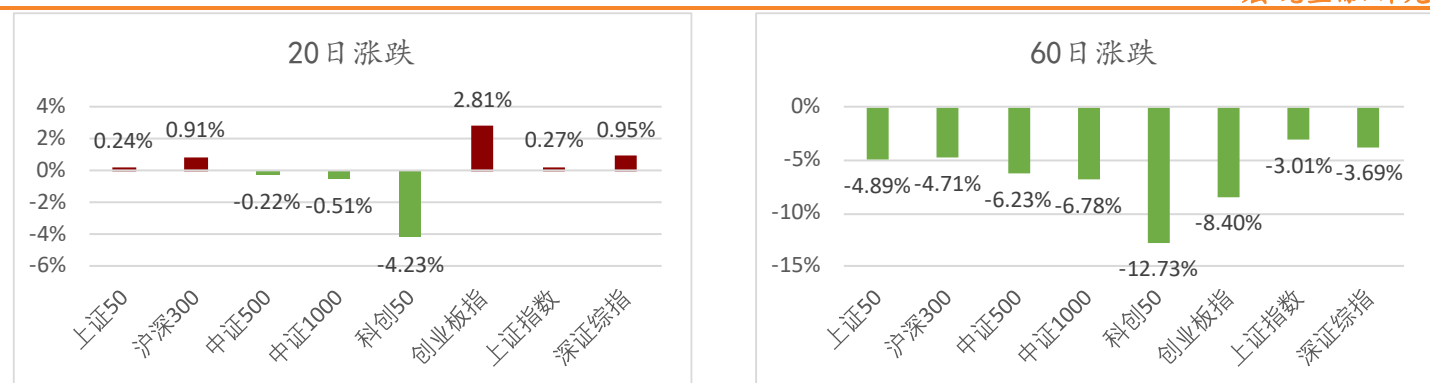
请务必阅读文后重要声明

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	3894.8	-0.01%	-8.31%	72730	36814	51%	4.30
	IF2308	3895.4	-0.03%	8.86%	14115	5589	40%	3.70
	IF2309	3902	0.03%	-0.17%	99090	13316	13%	-2.90
	IF2312	3913	0.05%	-1.57%	23639	2599	11%	-13.90
上证50	IH2307	2540.6	0.06%	-7.43%	50678	25560	50%	7.34
	IH2308	2541.6	0.12%	-1.73%	9649	3660	38%	6.34
	IH2309	2544.4	0.06%	-0.95%	57266	9851	17%	3.54
	IH2312	2559	0.15%	-1.51%	20253	2788	14%	-11.06
中证500	IC2307	6026.2	-0.31%	-9.61%	64635	25545	40%	4.32
	IC2308	6018	-0.25%	8.46%	17965	4777	27%	12.52
	IC2309	6009	-0.26%	0.22%	124374	8435	7%	21.52
	IC2312	5971	-0.23%	0.12%	71039	3466	5%	59.52
中证1000	IM2307	6541	-0.12%	-12.27%	46673	23532	50%	3.46
	IM2308	6527	-0.12%	14.89%	11394	4160	37%	17.46
	IM2309	6511	-0.11%	-0.73%	65513	7755	12%	33.46
	IM2312	6459	-0.09%	0.52%	48404	4196	9%	85.46

图1 重要指数涨跌

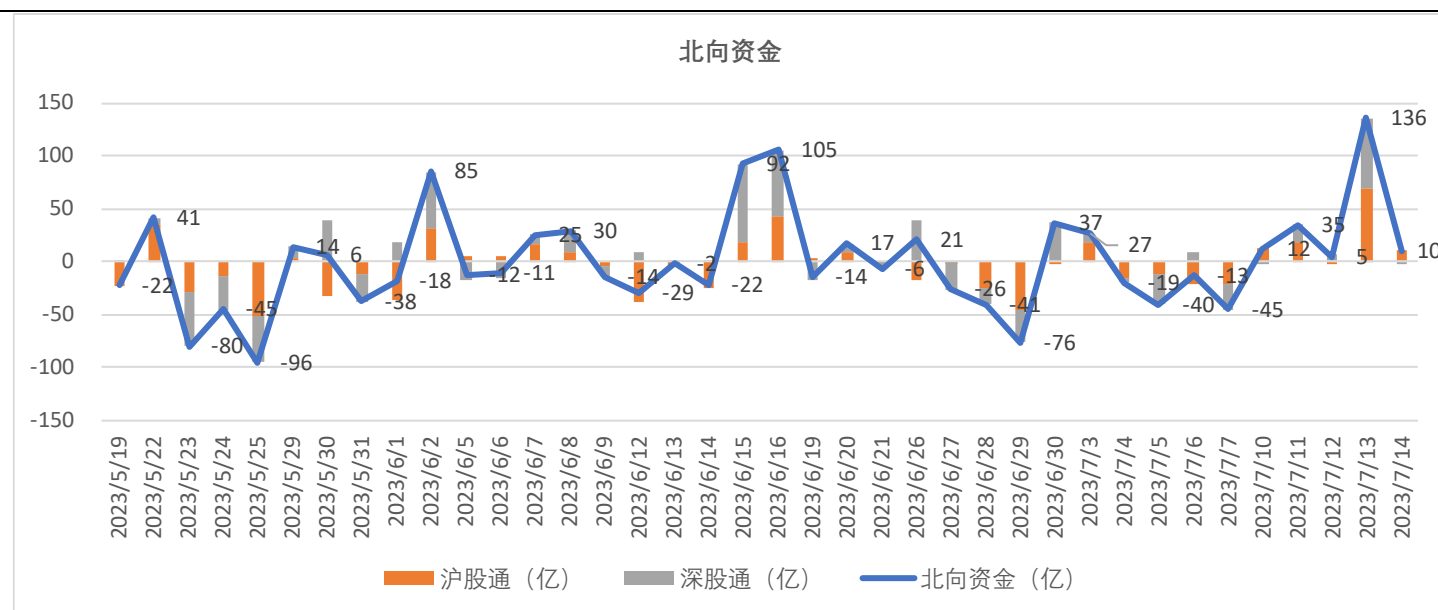




数据来源：山金期货

北向资金

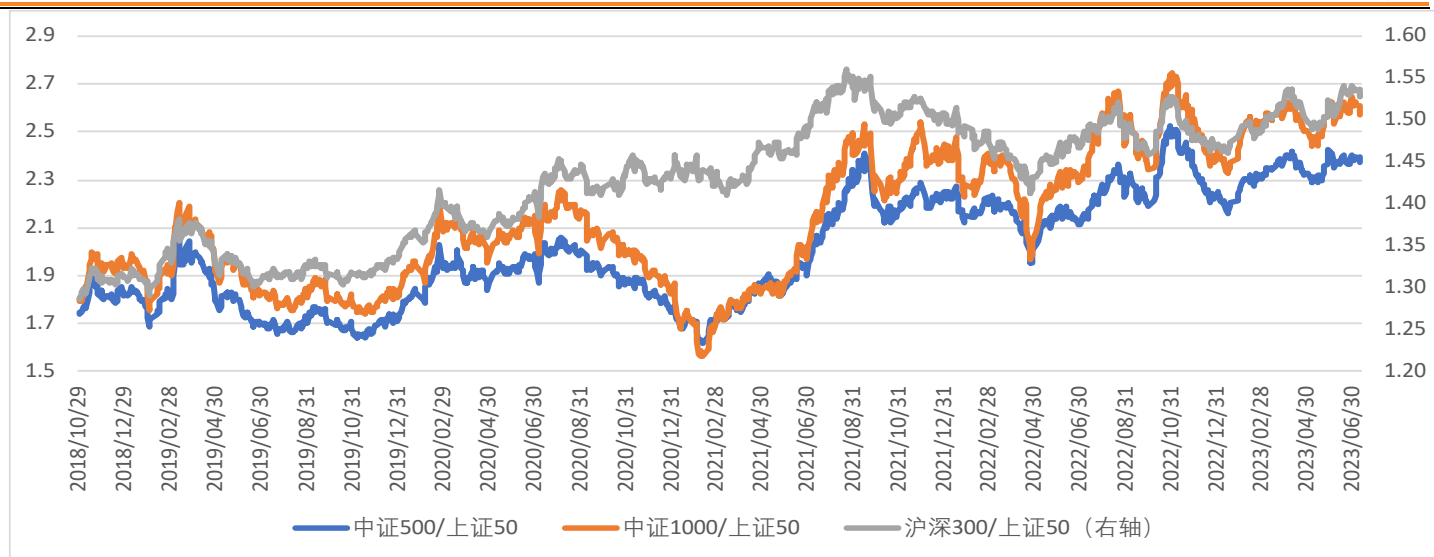
图2 沪股通和深股通



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

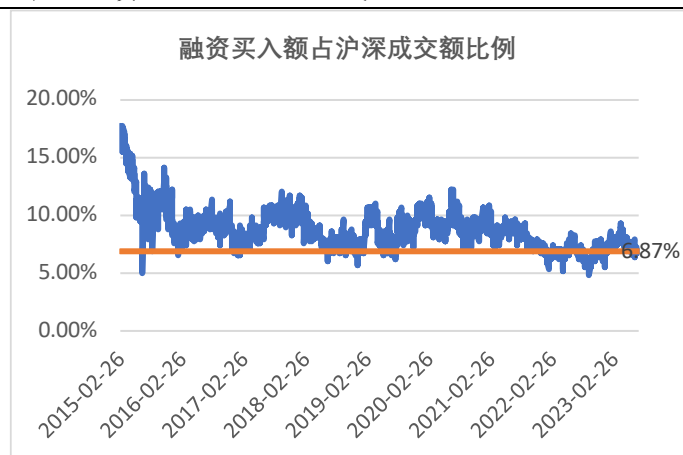
融资融券

图 4 融资余额



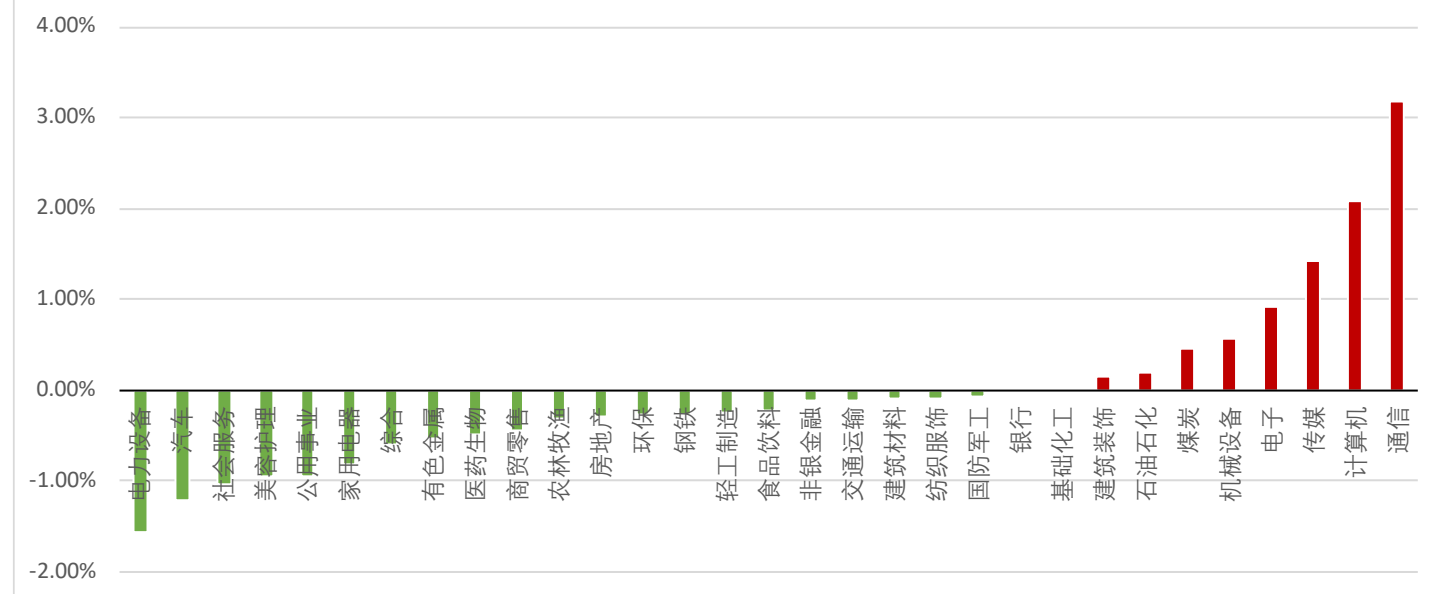
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

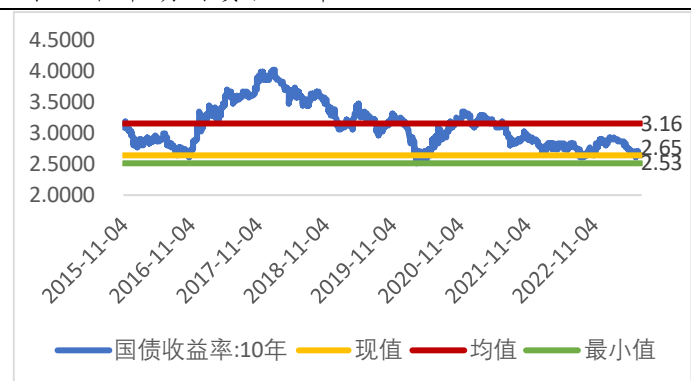
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

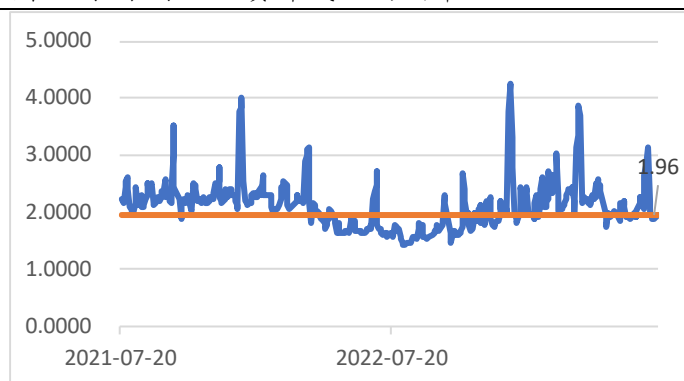
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

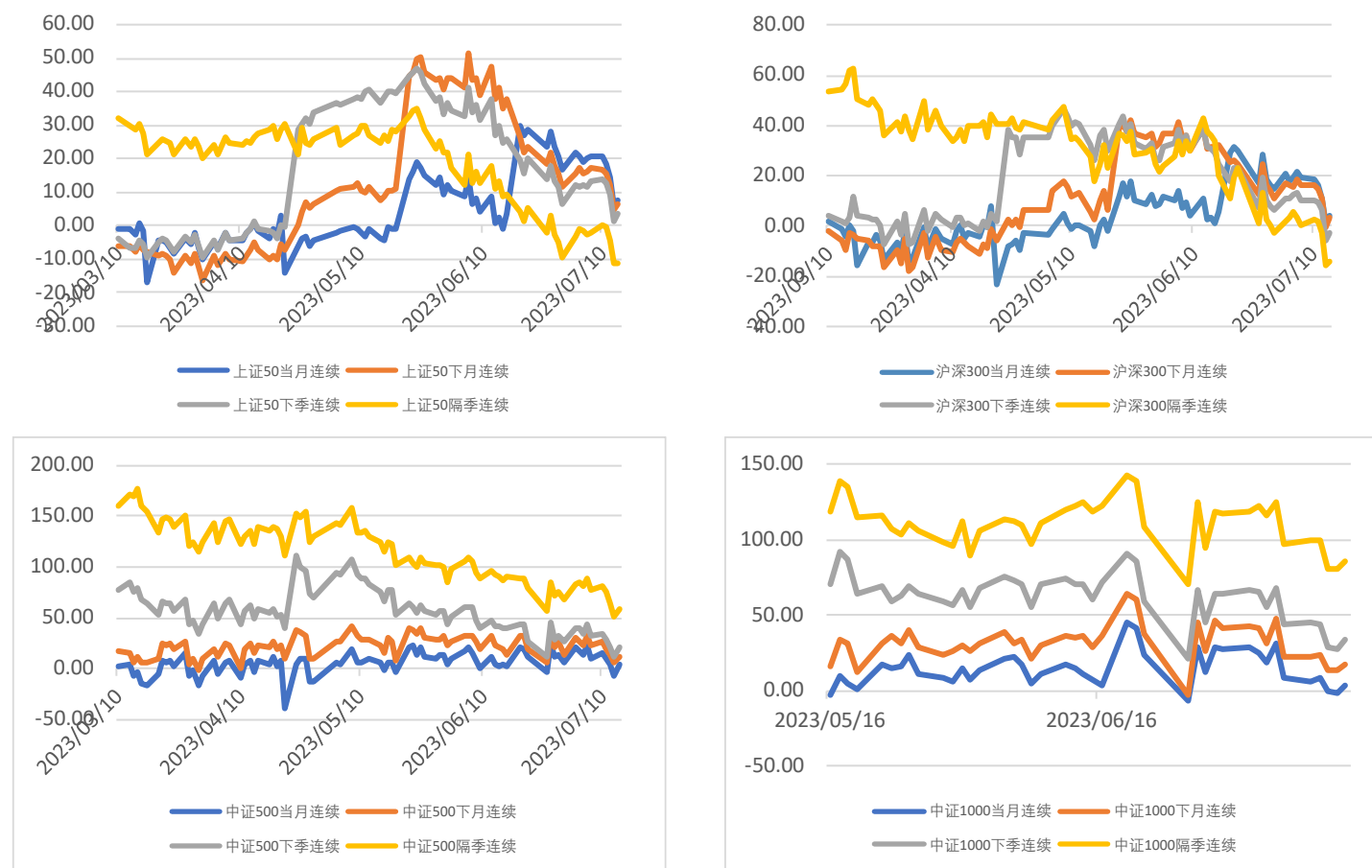
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

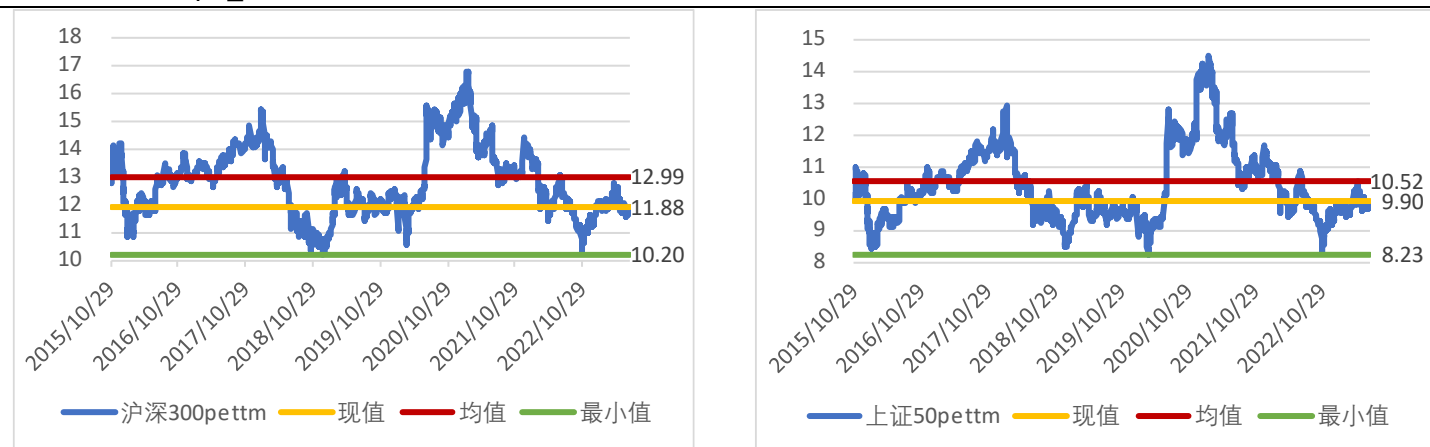
图 9 股指基差

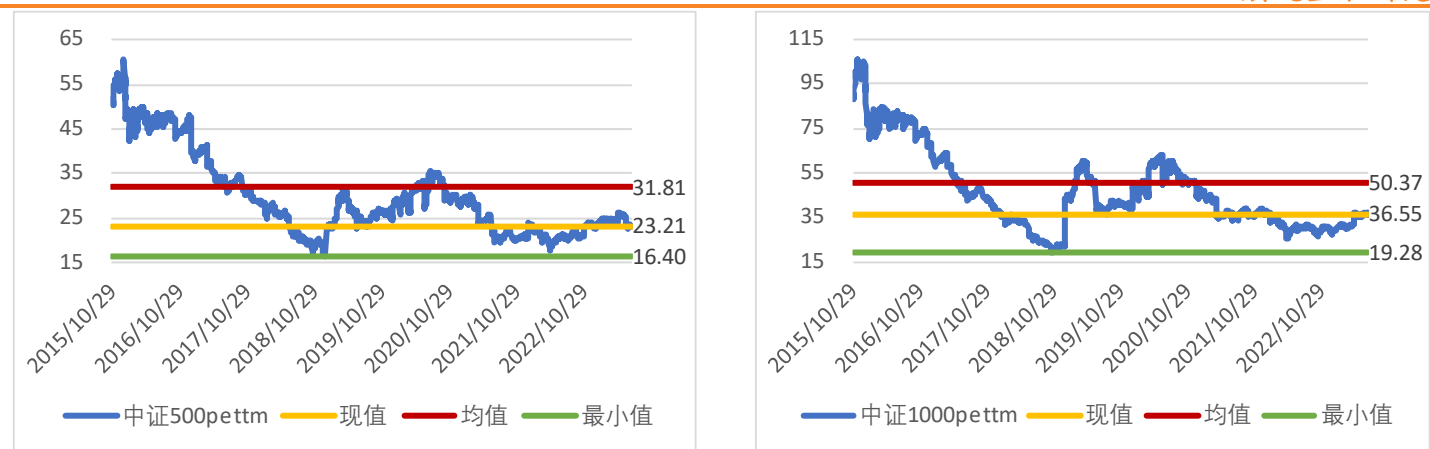


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

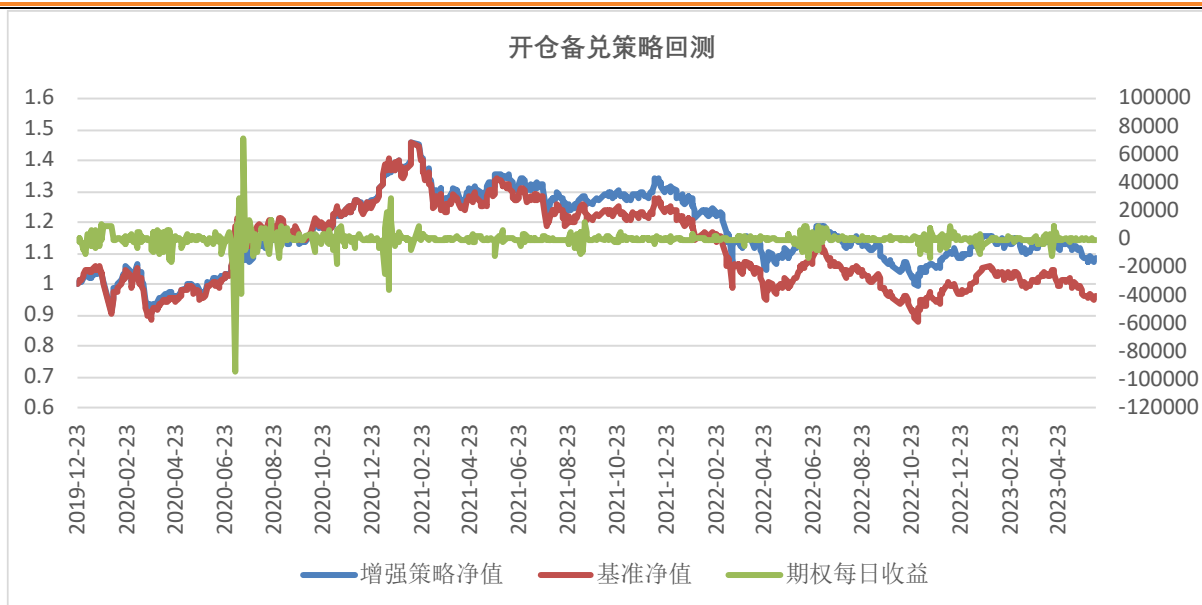
备兑开仓策略

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。

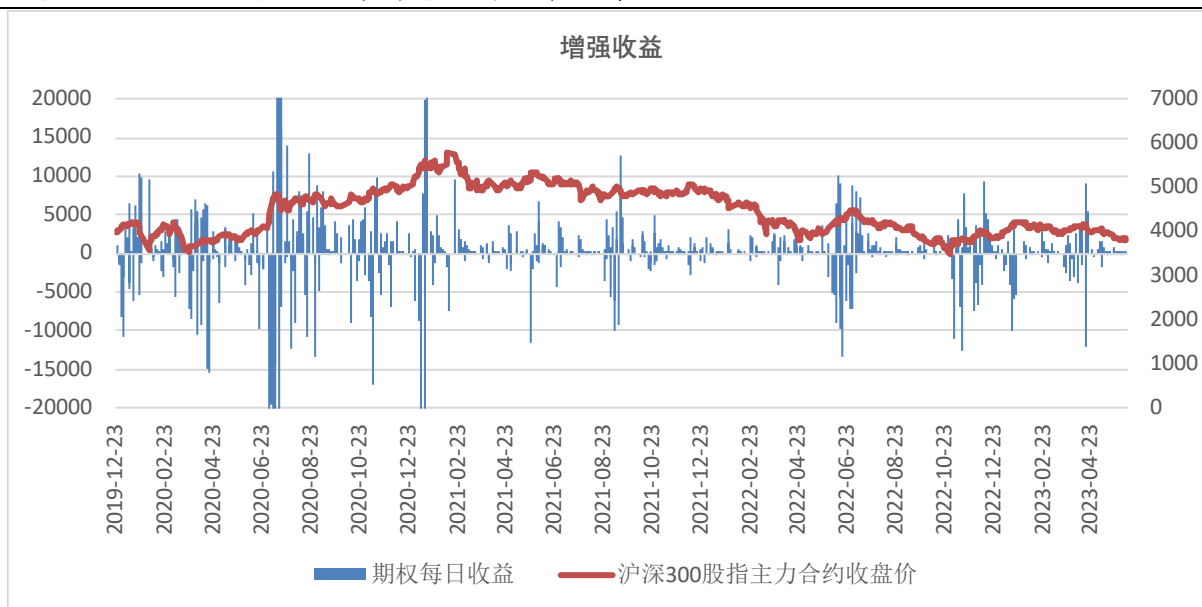
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.04%	-0.06%	0.02%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-540	-660	120
最近5天收益率	2.07%	2.33%	-0.26%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	26760	26580	180
总收益	10.39%	-2.13%	12.52%
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	2023-07-14	2023-07-14	
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。