

山金期货股指期货期权早报

2023 年 7 月 19 日星期三

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. 美国几家大型银行表示，利率上升帮助提振第二季度利润，股价应声上涨，但消费者支出回落，贷款增长放缓以及存款成本上升可能令银行业前景蒙阴。投行业务复苏的迹象也推动股价上涨。美银第二季度的净利息收入(NII)跃升 14%至 142 亿美元，超过华尔街预期，并预计全年 NII 将增长约 8%，达到约 570 亿美元。纽约梅隆银行的 NII 猛增 33%至 11 亿美元，也超出分析师预期。摩根士丹利则表示，NII 为 22 亿美元，几乎持平，且预计 NII 不会增加。美银和纽约梅隆银行股价跳涨逾 4%，摩根士丹利大涨 6.4%。
2. 美国商务部公布，6 月零售销售环比增长 0.2%，不及分析师预期的增长 0.5%，加油站和建材商店销售下降，但消费者在其他方面增加或维持了支出，这可能让美国经济在第二季度保持稳健增长。此外美联储公布，美国 6 月工业生产较前月意外下降 0.5%，制造业产出下滑 0.3%。制造业疲软主要局限于商品生产，与旅游等服务相关的行业继续扩张。

国内

1. 促消费再出新招，多部门集体发声。商务部等十三部门联合发布促进家居消费若干措施，鼓励有条件的地区开展家电家具家装下乡。鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，加强对家居消费信贷支持。支持符合条件的家居卖场等商业网点项目发行 REITs。国家发改委表示，将稳定汽车等重点领域消费，制定出台恢复和扩大消费的政策；并会同有关方面研究制定关于营造放心消费环境的政策文件，健全标准质量管理体系。

点评

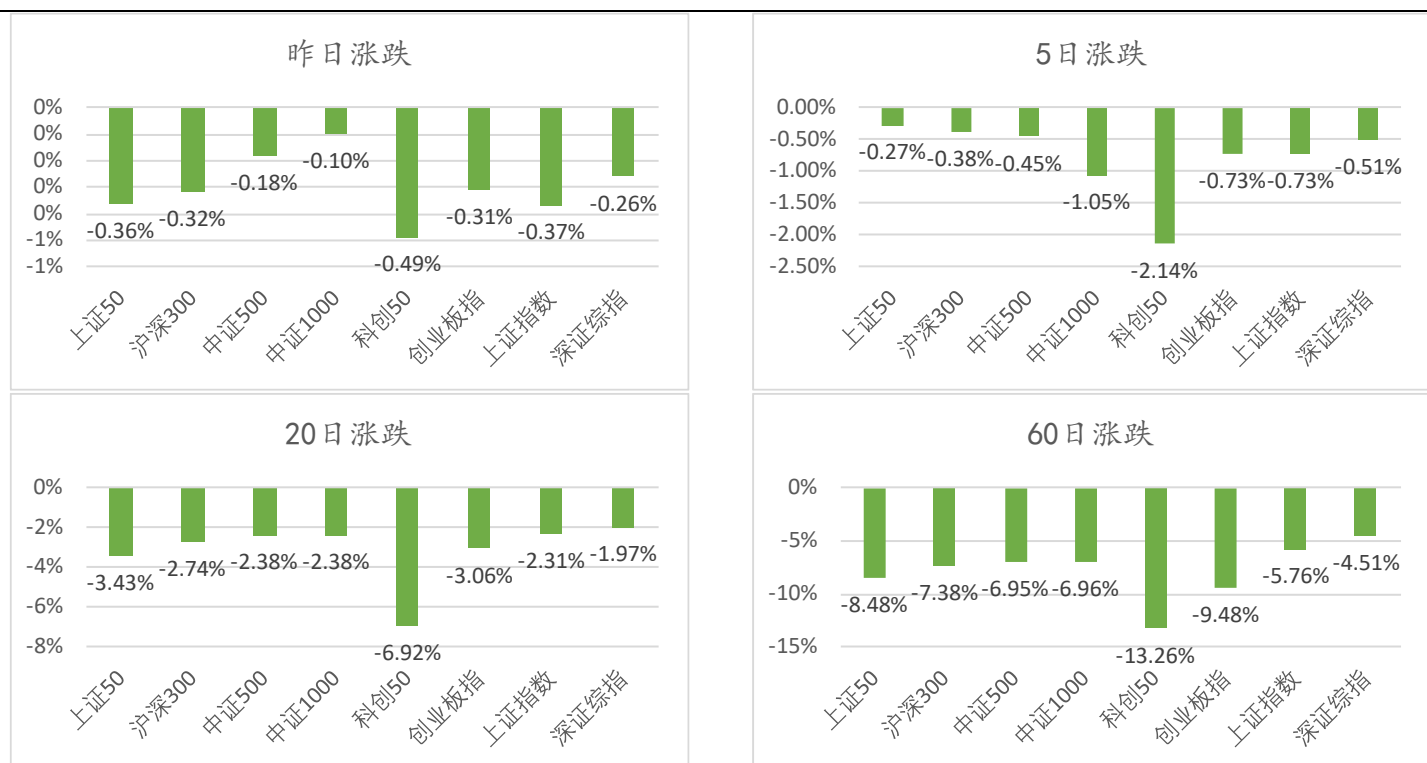
2023 年 7 月 18 日，四大股指全线下跌，IH<IF<IC<IM。行业方面，汽车领涨，通信领跌。两市成交 7799 亿，成交量持续回落。北向资金净流出，-88 亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数逆势下跌，-3.30%。二季度 GDP 和 6 月经济数据，整体上数据显示近期宏观面整体趋稳，基于这份经济数据，政策面预计难以加大刺激力度。总的来说，国内资产在估值方面具有较强的优势，且估值处于价值区间，策略上维持逢低配置的观点。

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	3855.8	-0.05%	-9.67%	58688	41769	71%	-0.86
	IF2308	3858	-0.05%	31.72%	24681	11725	48%	-3.06
	IF2309	3861	-0.05%	2.49%	103443	16542	16%	-6.06
	IF2312	3873.6	-0.02%	0.90%	24401	2585	11%	-18.66
上证50	IH2307	2510	-0.04%	-12.19%	41775	27108	65%	1.64
	IH2308	2511.4	-0.06%	28.44%	14709	7812	53%	0.24
	IH2309	2516.8	-0.02%	2.71%	58709	11145	19%	-5.16
	IH2312	2527.4	-0.04%	3.99%	22024	3669	17%	-15.76
中证500	IC2307	5997.4	-0.02%	-16.87%	48853	36104	74%	4.40
	IC2308	5986	-0.02%	37.07%	31107	13524	43%	15.80
	IC2309	5976	-0.02%	0.59%	126751	13775	11%	25.80
	IC2312	5938.2	-0.02%	0.48%	72386	5040	7%	63.60
中证1000	IM2307	6515	0.17%	-13.43%	38688	28836	75%	-4.97
	IM2308	6500.4	0.20%	39.51%	20750	10654	51%	9.63
	IM2309	6483.8	0.15%	-1.45%	65285	9113	14%	26.23
	IM2312	6433.4	0.15%	-0.08%	49049	3968	8%	76.63

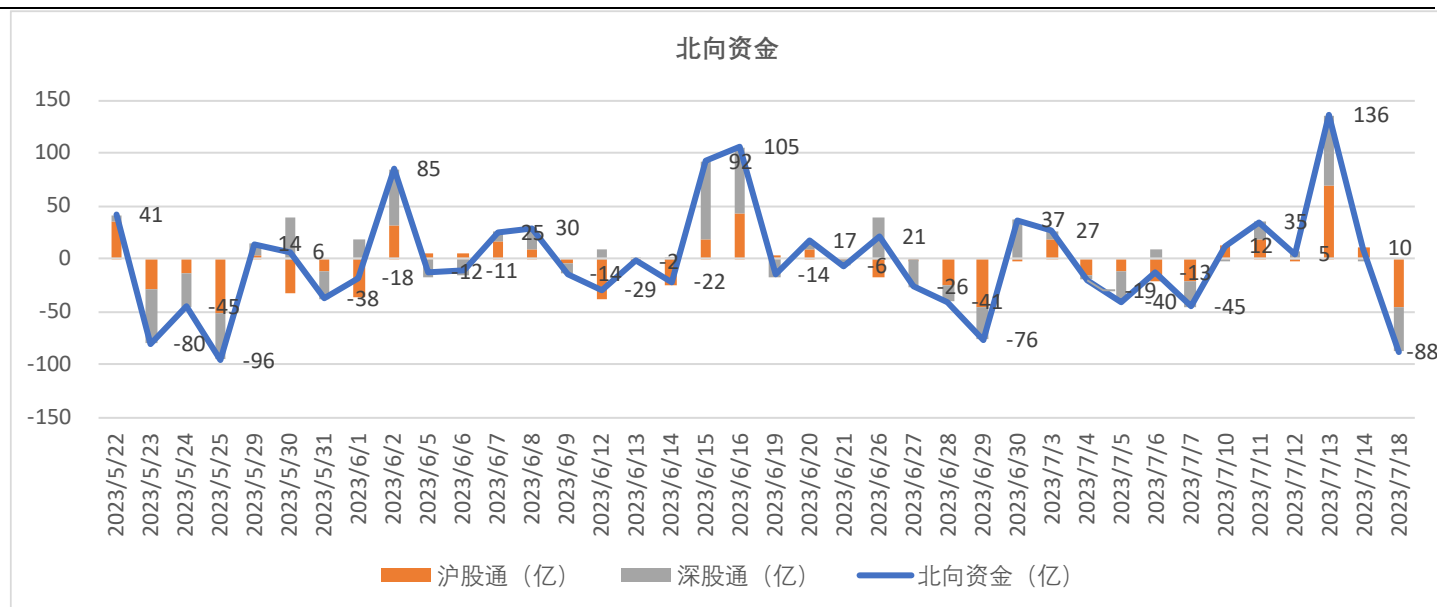
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

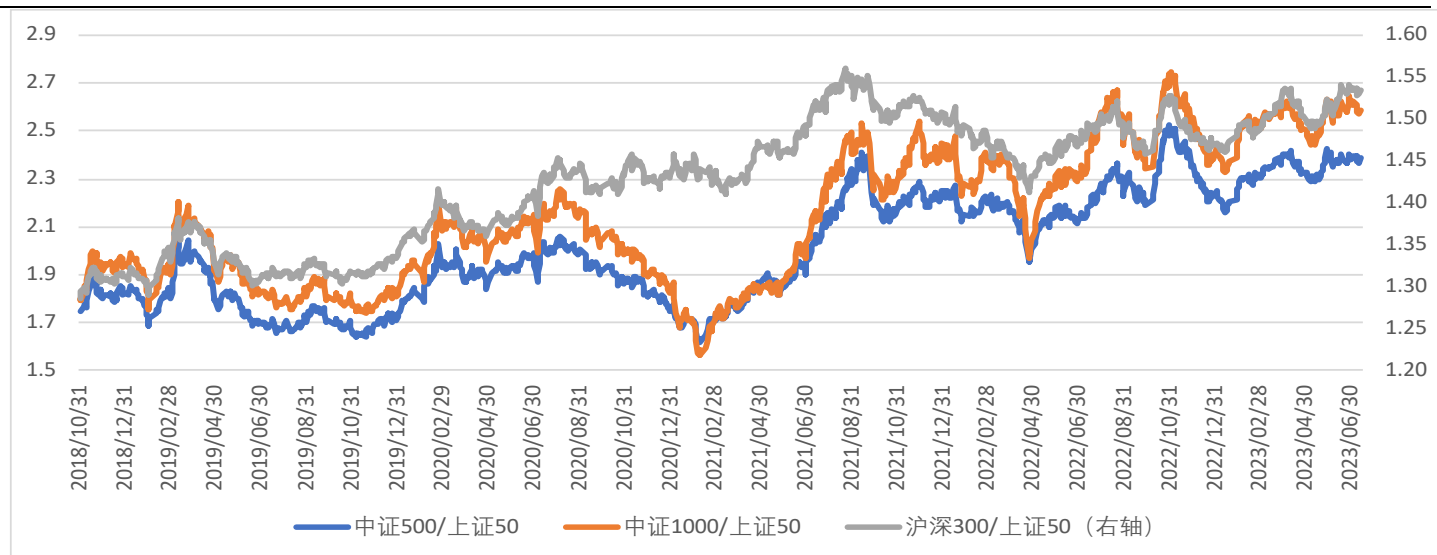
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



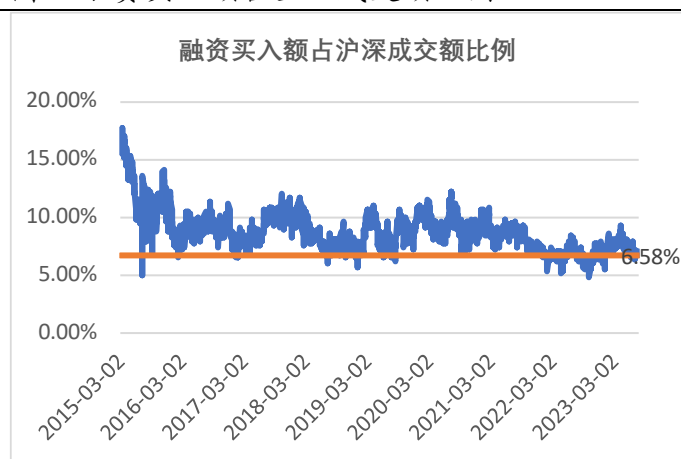
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



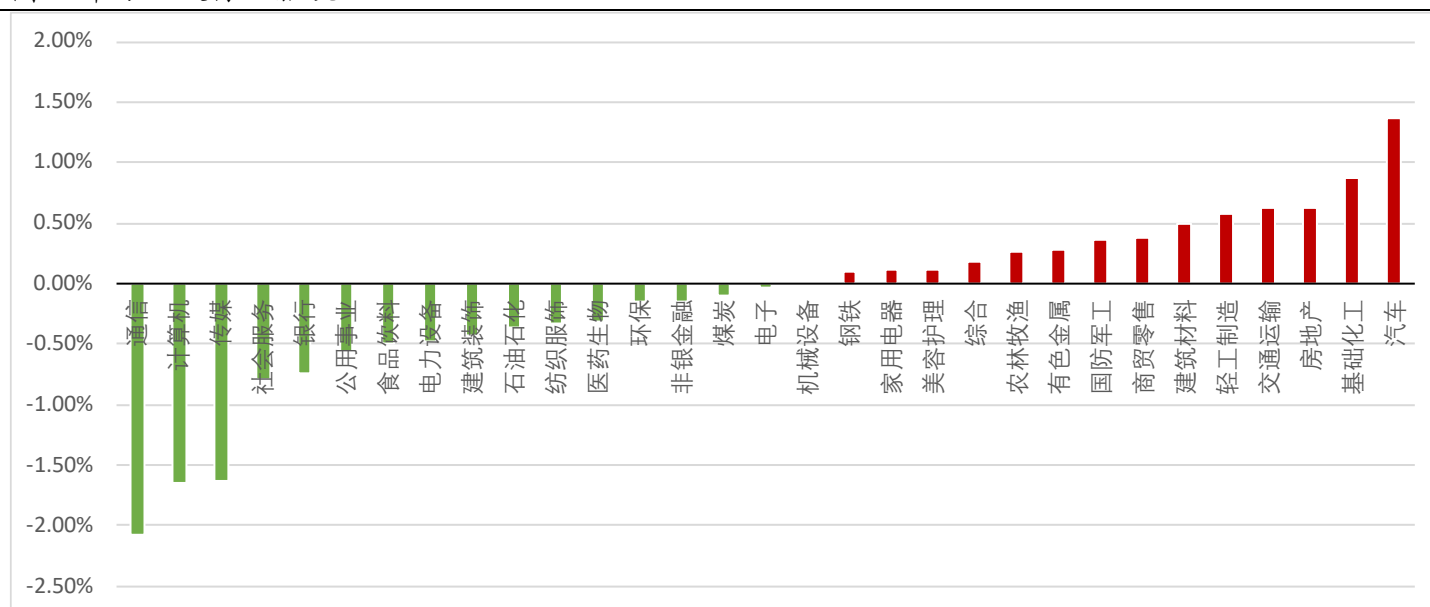
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

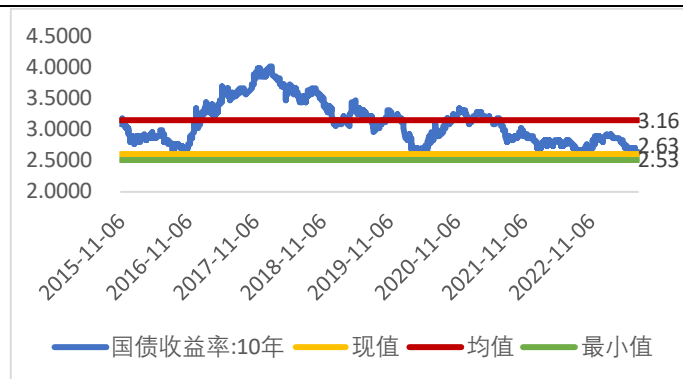
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

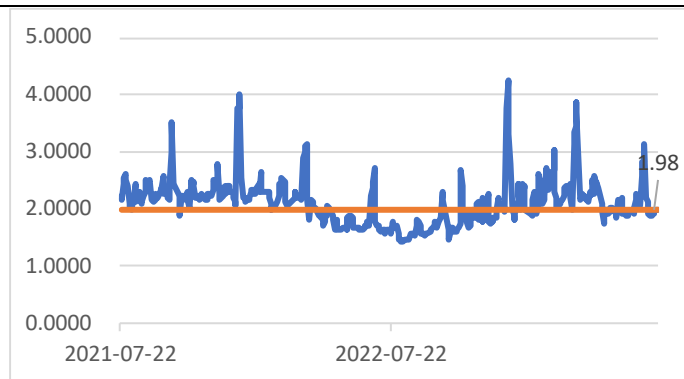
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

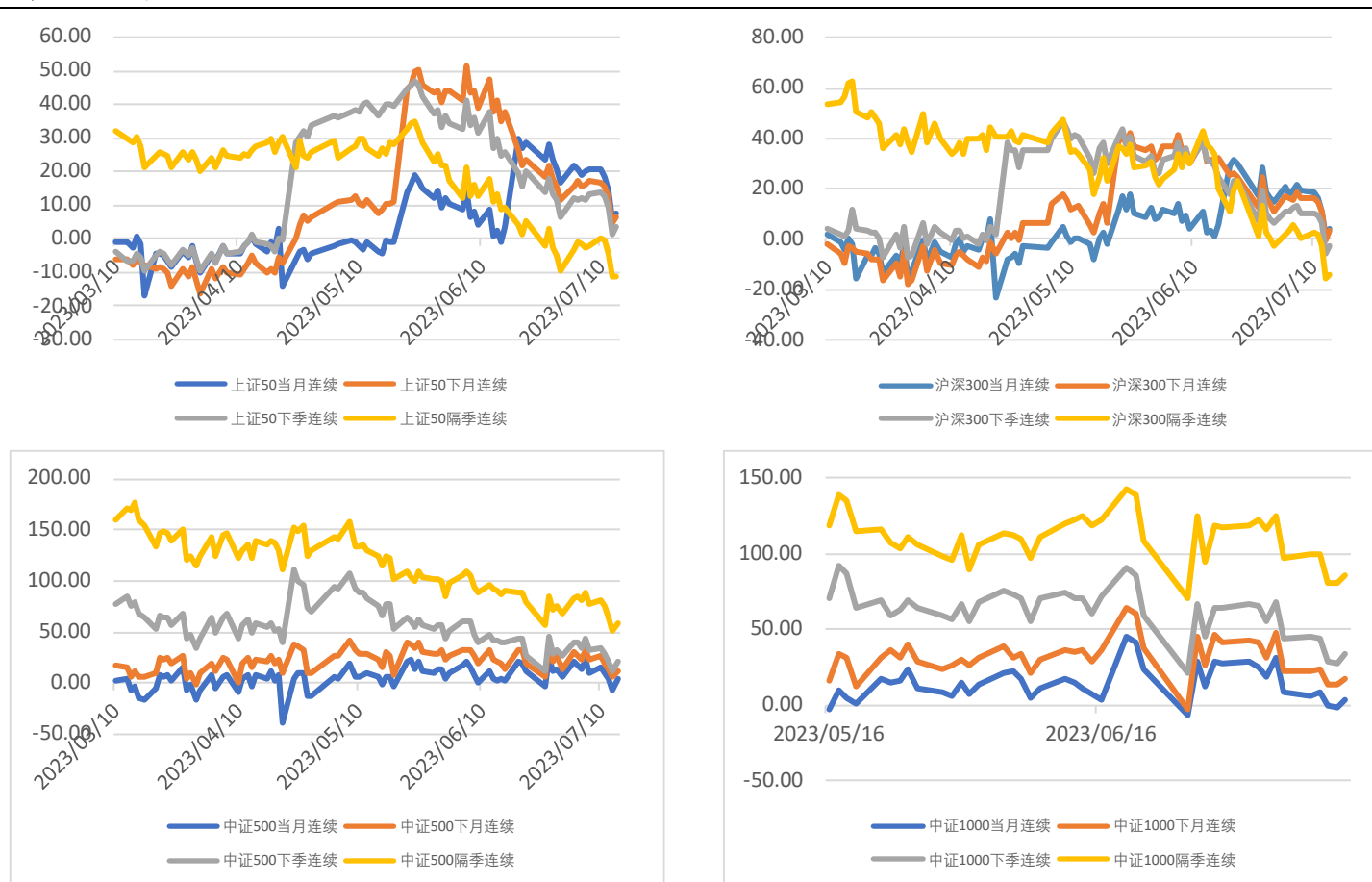
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

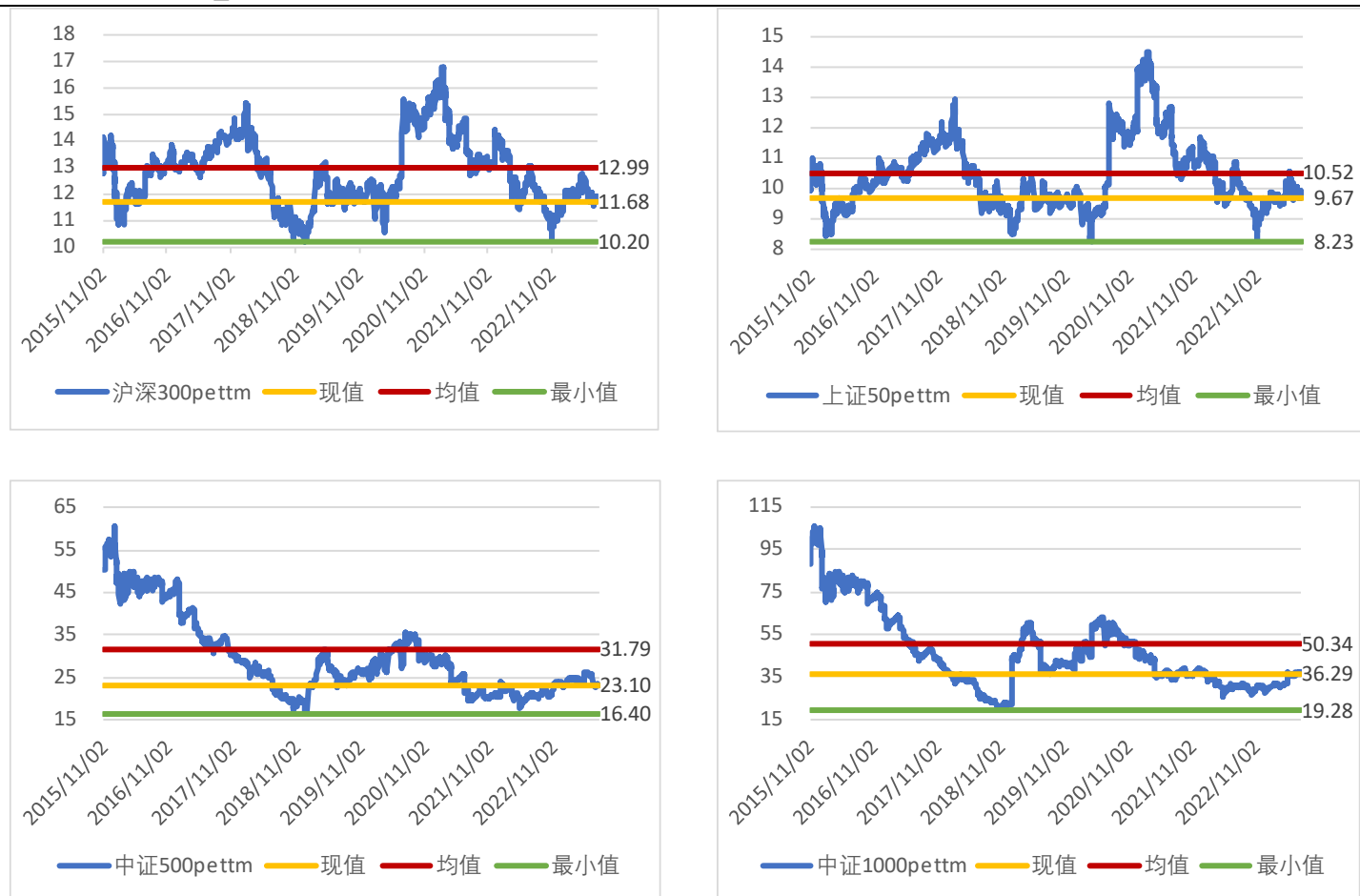
图9 股指基差



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

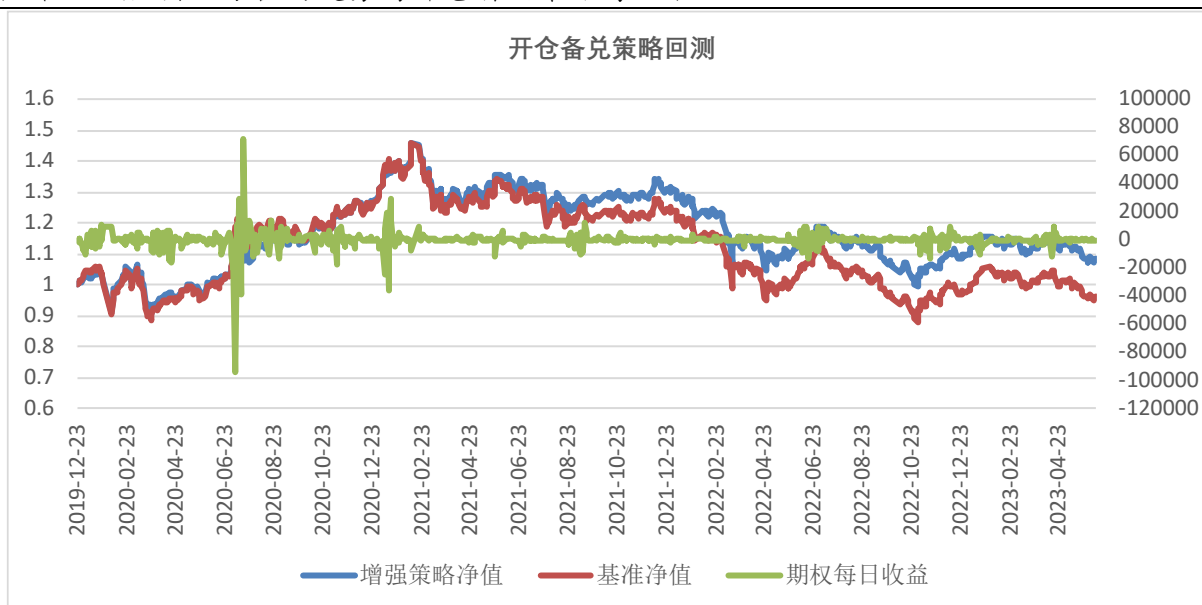
备兑开仓策略

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。

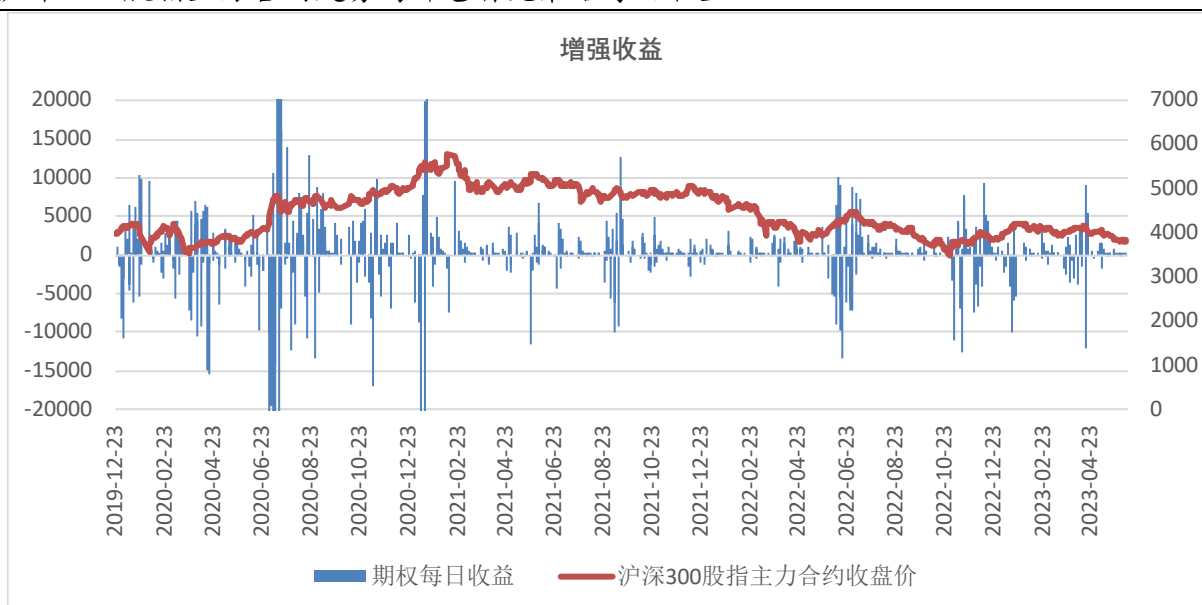
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.10%	-0.11%	0.01%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-1260	-1260	0
最近5天收益率	0.07%	0.07%	0.01%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	960	780	180
总收益	9.42%	-3.11%	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	2023-07-18	2023-07-18	
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。