

山金期货股指期货期权早报

2023 年 7 月 20 日星期四

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. 美国总统气候问题特使克里周三表示，要与中国在重大问题上达成一致，还需要做更多的工作。此前双方在北京举行了为期三天的会谈，旨在重建全球两个最大的温室气体排放国之间的信任。克里表示，双方一致认为气候变化是紧迫问题，两国应坚持“保持 1.5 摄氏度上限约束力”的全球承诺。克里称，虽然中国表示其气候政策不会被其他国家左右，但中国计划在 11 月 29 日开始在迪拜举行的第二十八届联合国气候变化大会 (COP28) 前与美国举行进一步磋商。
2. 国际货币基金组织 (IMF) 表示，美元在 2022 年创下 20 年来最强势表现，新兴市场经济首当其冲，遭受资本外流、进口物价上涨和金融条件紧缩等打击。IMF 表示，美元每升值 10%，新兴市场经济体一年后生产总值 (GDP) 产出就会下降 1.9%，这一拖累预计将持续 2.5 年。而发达经济体受到的影响要小得多，一个季度后产出最多减少 0.6%，其影响大致会在一年内消失。

国内

1. 财政部明确，新能源汽车车辆购置税减免政策延长 4 年至 2027 年 12 月 31 日。其中，对在 2024-2025 年购置的新能源汽车免征车辆购置税，每辆汽车免税额不超过 3 万元；对在 2026-2027 年购置的新能源汽车减半征收车辆购置税，每辆汽车减税额不超过 1.5 万元。
2. 上半年我国一般公共预算收入 119203 亿元，同比增长 13.3%；一般公共预算支出 133893 亿元，增长 3.9%。财政部表示，上半年重点支出得到有力保障，下一步将加快专项债券发行使用节奏，积极谋划针对性强务实管用的税费优惠政策。
3. 国家移民管理局公布数据显示，上半年全国移民管理机构共查验出入境人员 1.68 亿人次，同比增长 169.6%，是 2019 年同期的 48.8%。

点评

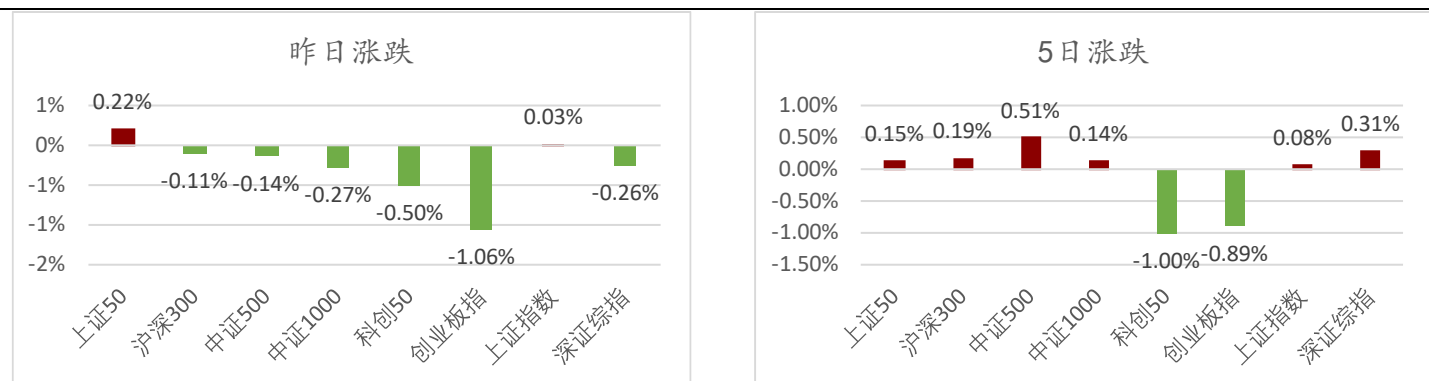
2023年7月19日，四大股指涨跌不一，IH>IF>IC>IM。行业方面，建筑材料领涨，电力设备领跌。两市成交7048亿，成交量持续回落。北向资金净流出，-49亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.69%。数据方面，二季度GDP和6月经济数据，整体上数据显示近期宏观面整体趋稳，基于这份经济数据，政策面预计难以加大刺激力度。市场方面，中报披露期，注意避雷没有预报的公司，市场交易量和赚钱效应陷入冰点，也许最黑的黎明就在眼前。总的来说，国内资产在估值方面具有较强的优势，策略上维持逢低配置的观点。

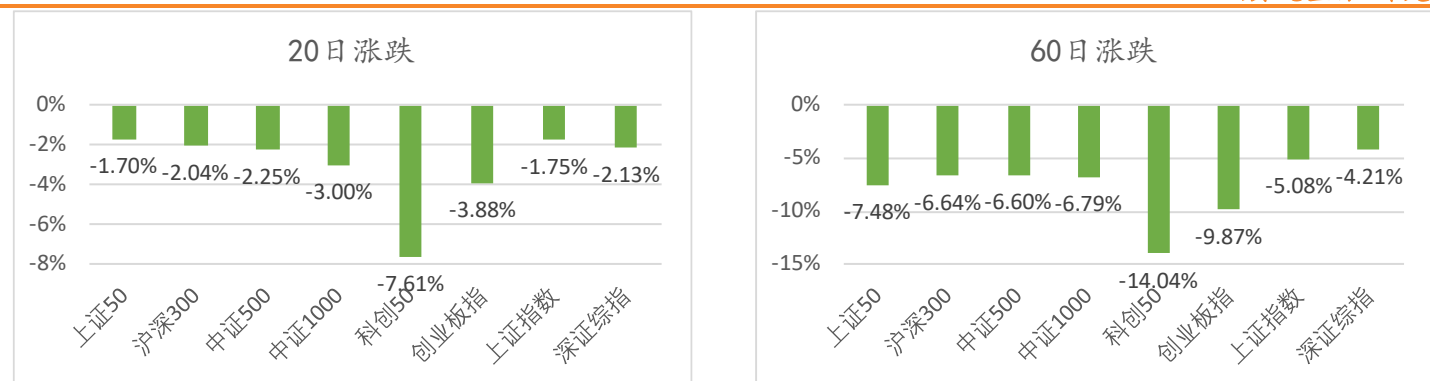
请务必阅读文末重要声明

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

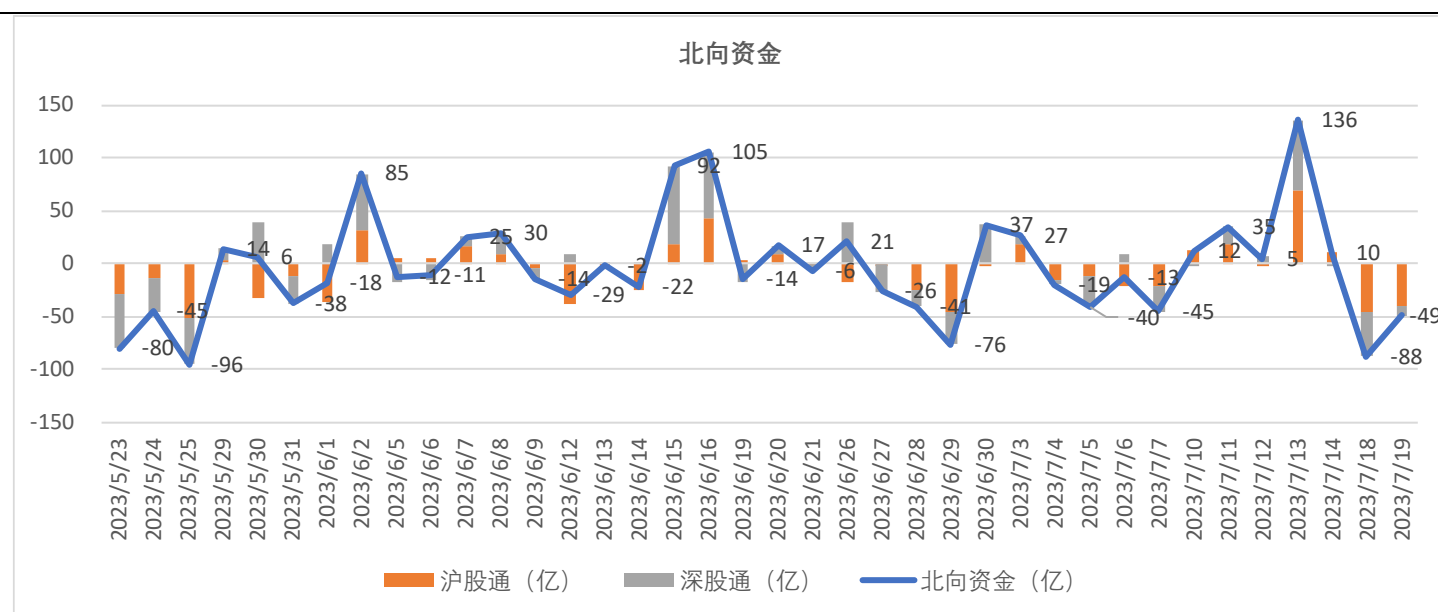




数据来源：山金期货

北向资金

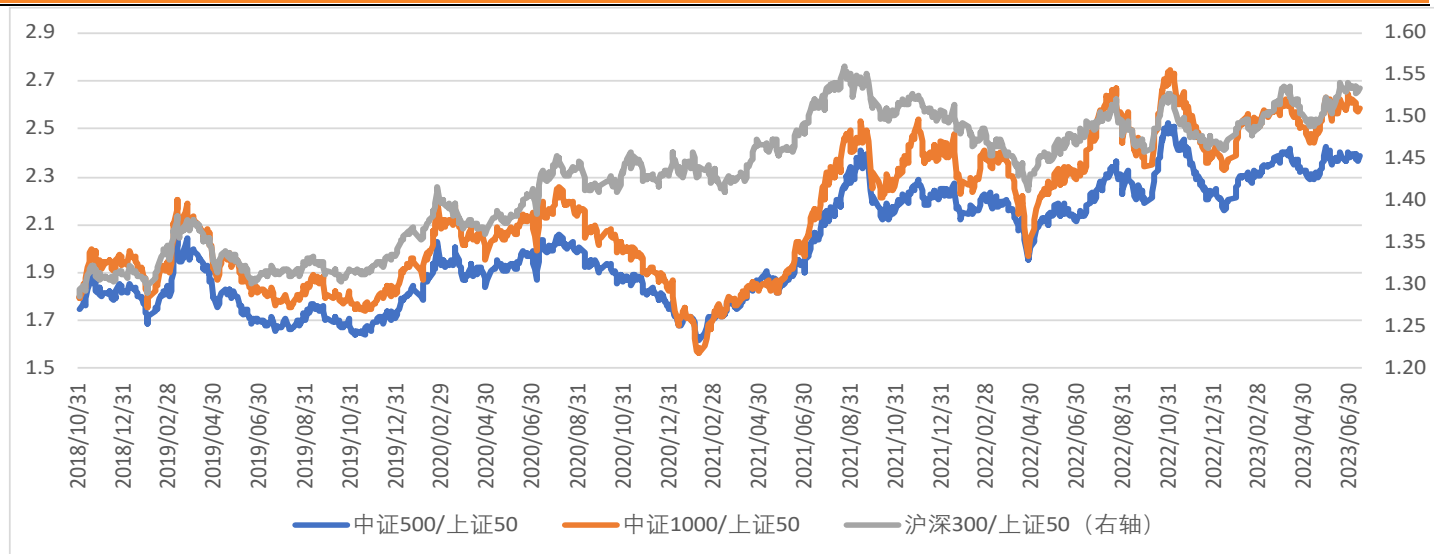
图2 沪股通和深股通



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

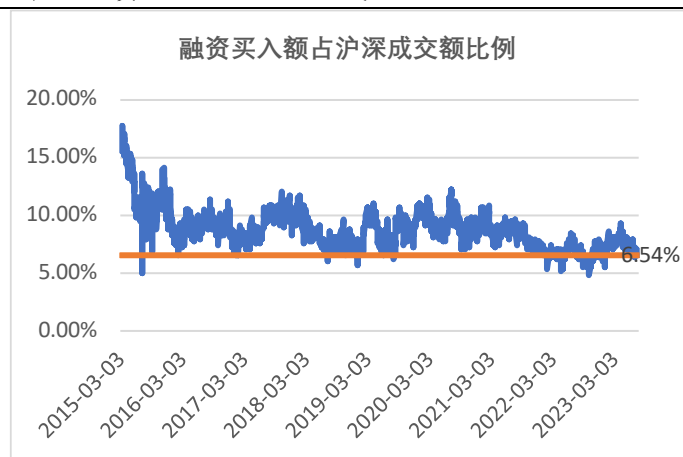
融资融券

图4 融资余额



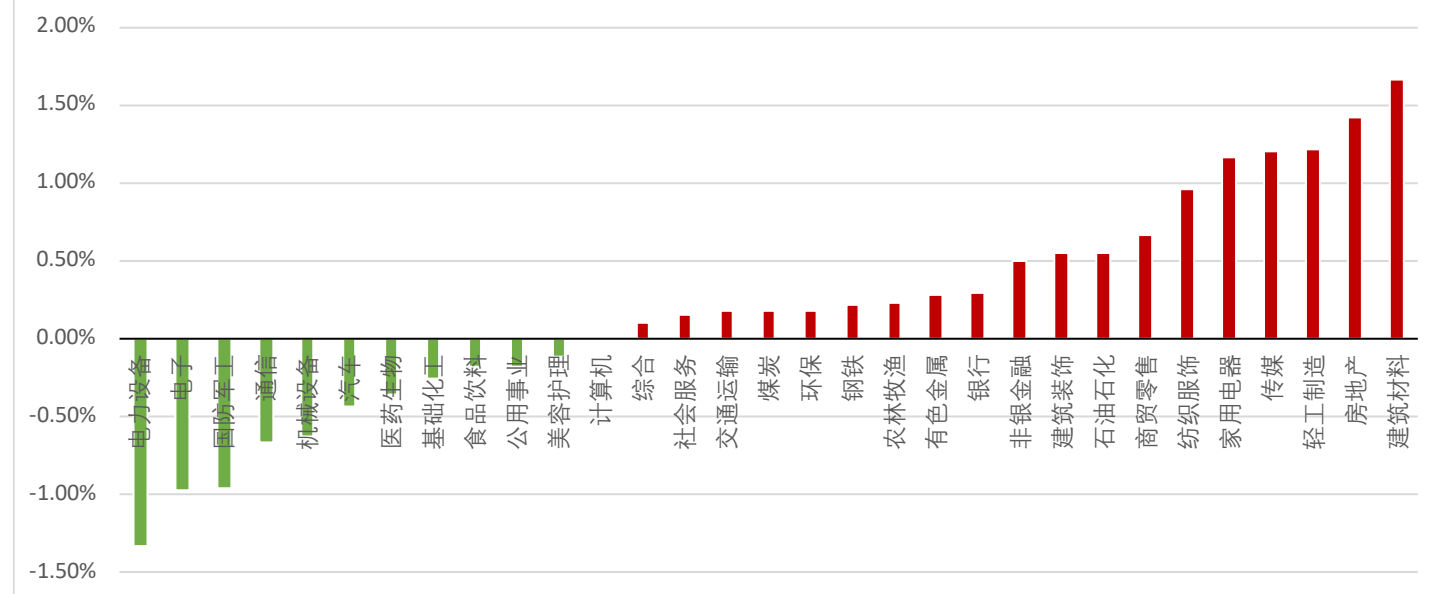
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

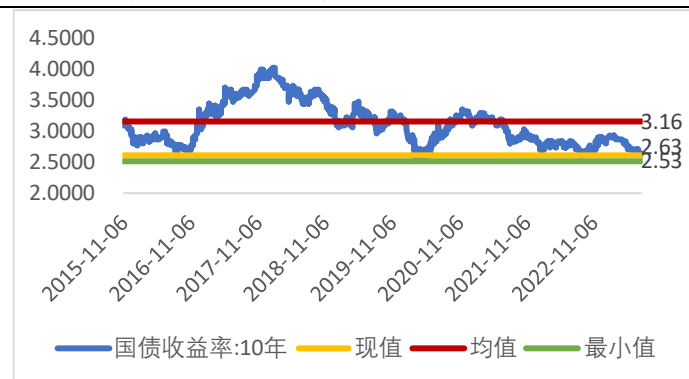
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

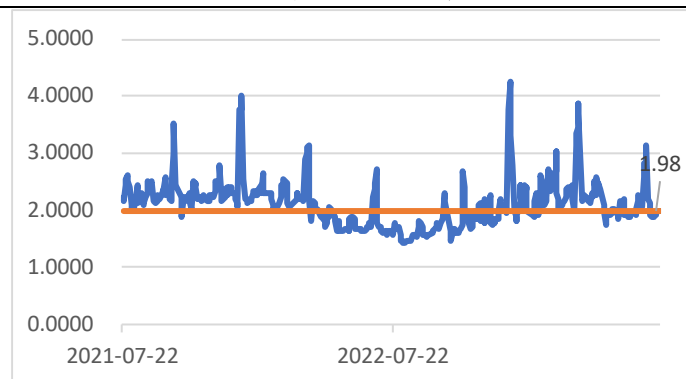
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

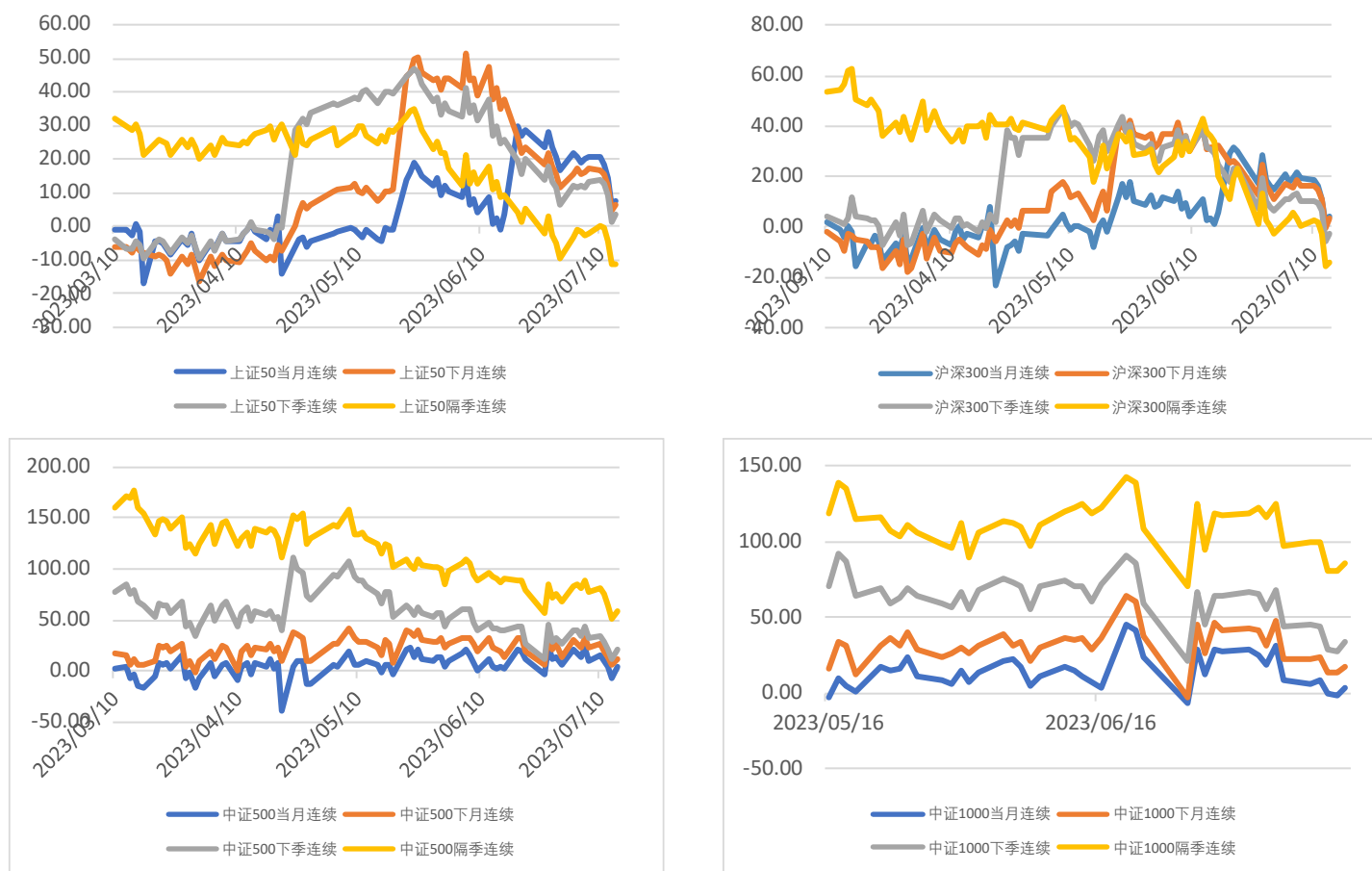
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

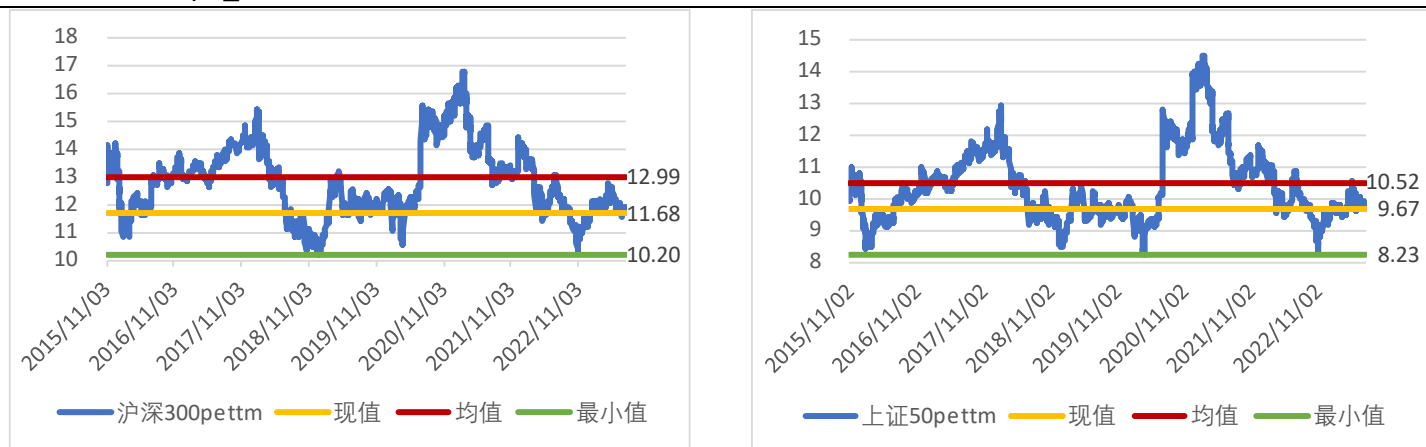
图 9 股指基差

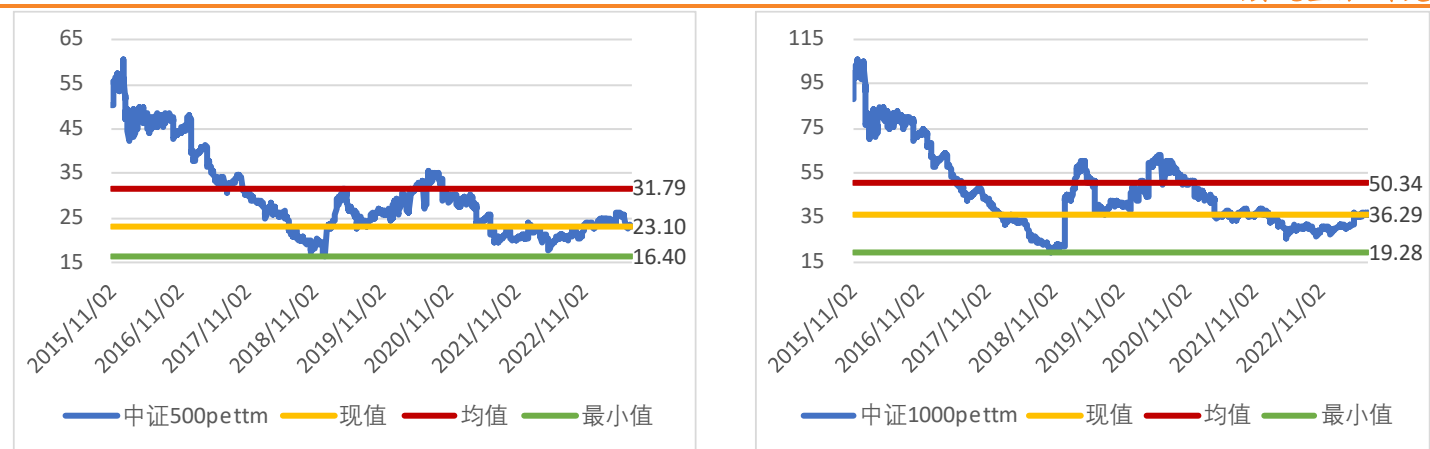


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

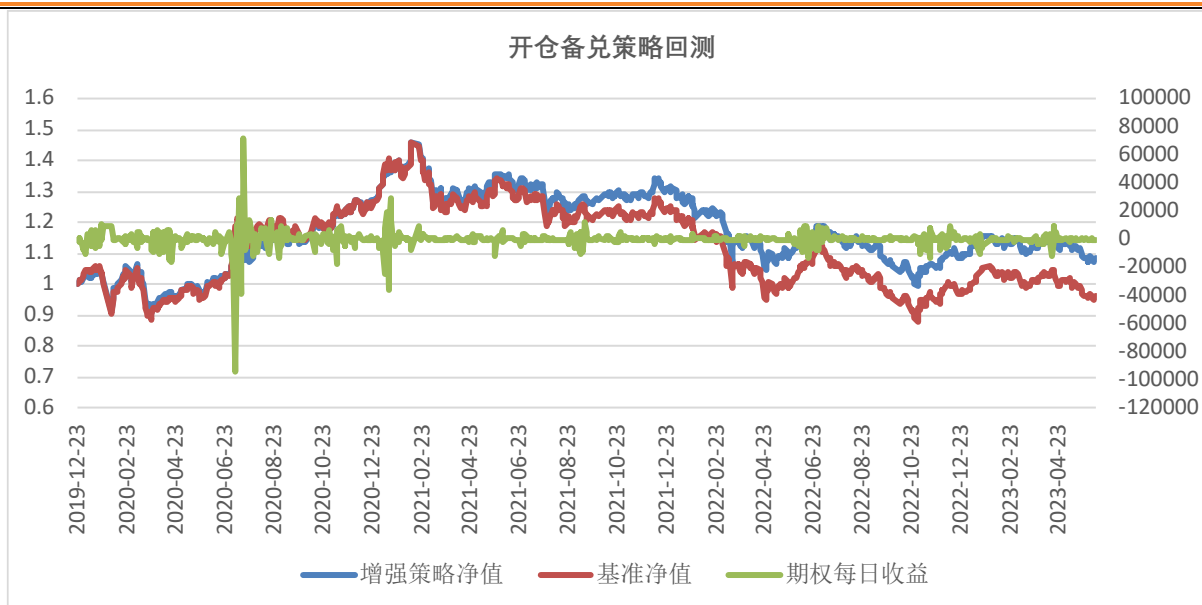
备兑开仓策略

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。

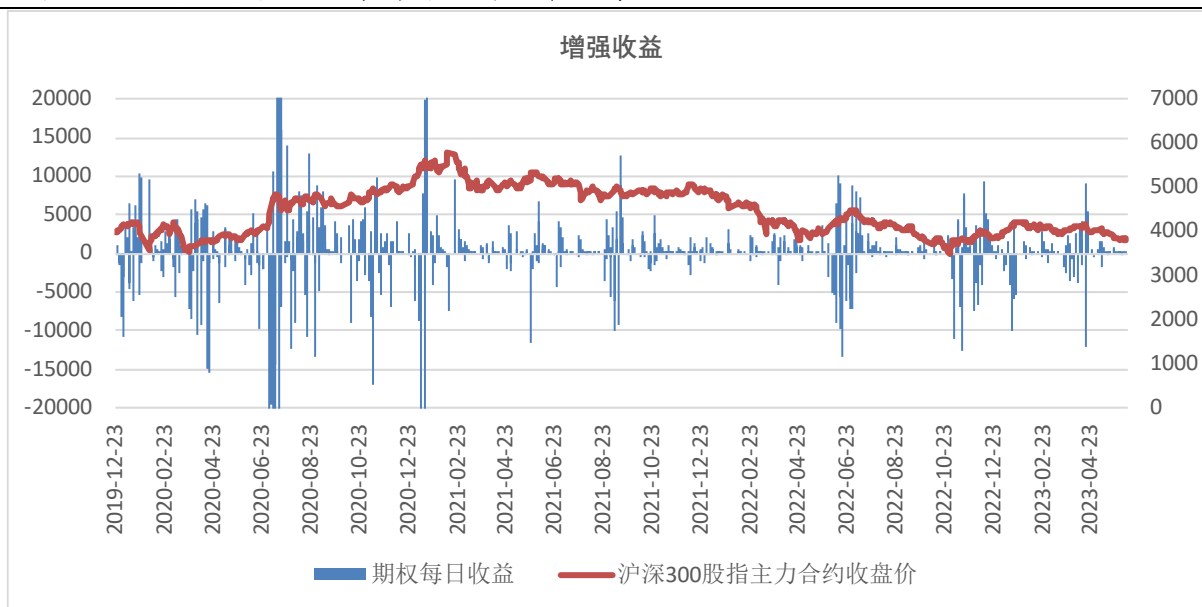
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.02%	-0.03%	0.00%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-300	-300	0
最近5天收益率	0.53%	0.59%	-0.06%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	6840	6780	60
总收益	9.39%	-3.13%	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	2023-07-19	2023-07-19	
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。