

山金期货股指期货期权早报

2023 年 7 月 27 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. 美联储周三宣布将政策利率目标区间上调 25 个基点至 5.25%-5.50%，美联储主席鲍威尔表示，经济仍需放缓，劳动力市场仍需疲软，通胀率才能“可信地”回到美联储 2% 的目标。鲍威尔称，未来作出任何政策决定都将采取逐次会议逐次分析的方式，在当前环境下，决策者们只能就下一步货币政策给出有限的指引。但如果认为有必要，他也不排除采取行动的可能性。鲍威尔发言后，美国利率期货市场对 9 月美联储再次加息的押注略有提高。
2. 美国财政部副部长 Jay Shambaugh 表示，拜登政府将毫不犹豫地对中国采取有针对性的行动，但他补充说，中美两国必须合作应对全球性挑战。他在参议院外交关系委员会作证说，经济脱钩对美中两国都将是“灾难性的”，而且几乎不可能实现。

国内

1. 国内成品油价迎年内首次“三连涨”。据国家发改委消息，自 2023 年 7 月 26 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 275 元、260 元。折合升价，92 号汽油和 0 号柴油均上调 0.22 元，95 号汽油上调 0.23 元。调价后，全国大多数地区的车柴价格和 92 号汽油零售价在 7.2-7.3 元/升左右。95 号汽油则普遍在 8 元/升以上，全面进入“8 元时代”。
2. 央行周三开展 1040 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.9%，当日有 250 亿元逆回购到期，因此实现净投放 790 亿元。

点评

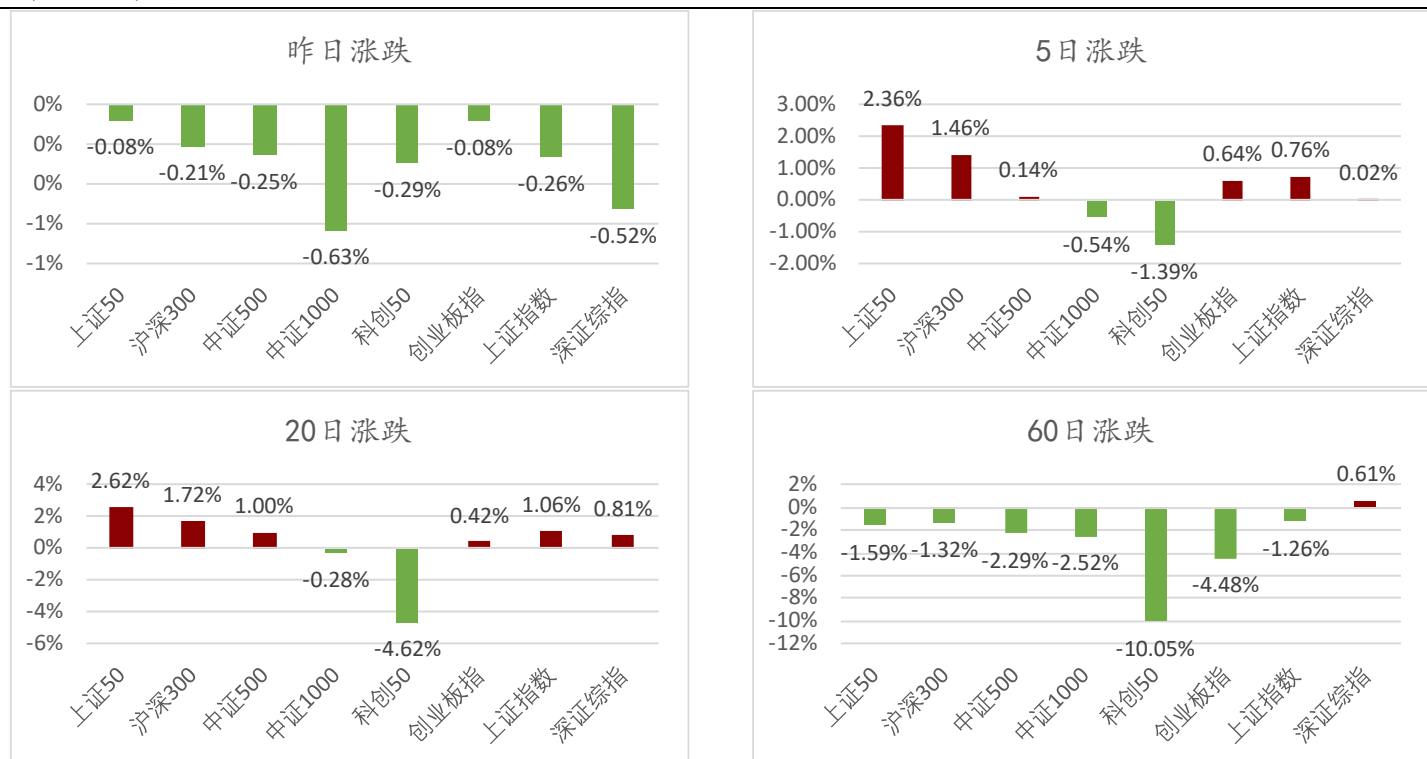
2023 年 7 月 26 日，四大股指全线收跌，IM<IC<IF<IH，大盘股领跌。行业方面，房地产领涨，传媒领跌。两市成交 7987 亿，成交量再次回落。北向资金净流入，约+5 亿。隔夜美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数上涨，+2.82%。美联储 7 月加息 25BP，幅度符合市场预期。市场乐观解读中国政治局会议内容，活跃资本市场的提法意味着积极鼓励金融市场发展，政策思路出现了较大变化。总的来说，沪深 300 的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

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	IF2308	3915.2	-0.19%	-11.12%	74154	41289	56%	-8.19
	IF2309	3921.8	-0.13%	-2.42%	112667	16697	15%	-14.79
	IF2312	3934	-0.14%	-2.02%	26759	3919	15%	-26.99
	IF2403	3947	-0.11%	41.48%	1668	1015	61%	-39.99
上证50	IH2308	2582.2	-0.05%	-9.80%	45861	27410	60%	-5.81
	IH2309	2584.6	-0.04%	-3.41%	63322	11827	19%	-8.21
	IH2312	2592.2	-0.12%	-6.38%	22710	3938	17%	-15.81
	IH2403	2603.4	-0.09%	2.51%	939	635	68%	-27.01
中证500	IC2308	6005	-0.17%	-7.83%	66841	23917	36%	-3.46
	IC2309	6002.8	-0.12%	-1.16%	128600	9839	8%	-1.26
	IC2312	5977.4	-0.10%	-0.97%	75134	4110	5%	24.14
	IC2403	5954	-0.06%	35.46%	4351	2057	47%	47.54
中证1000	IM2308	6468.4	-0.43%	-4.43%	54432	23883	44%	-11.15
	IM2309	6462.8	-0.40%	-0.08%	70539	9534	14%	-5.55
	IM2312	6429.2	-0.28%	-1.17%	52431	5596	11%	28.05
	IM2403	6390	-0.27%	32.83%	4669	2239	48%	67.25

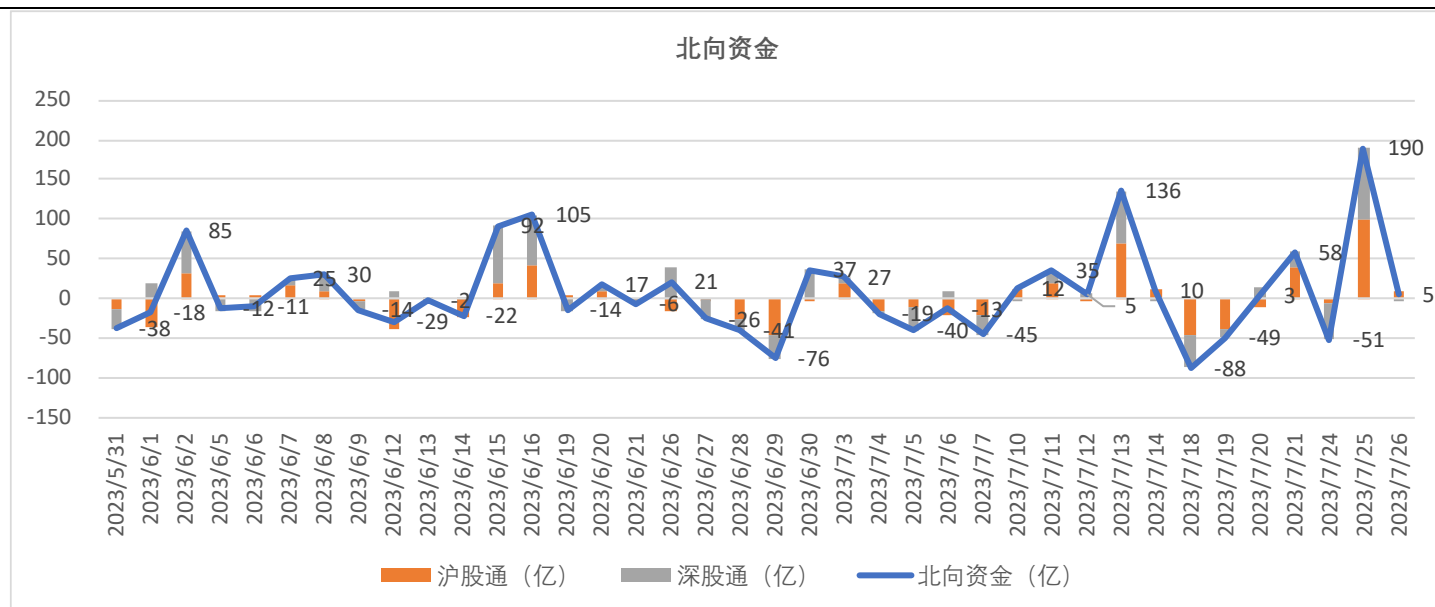
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

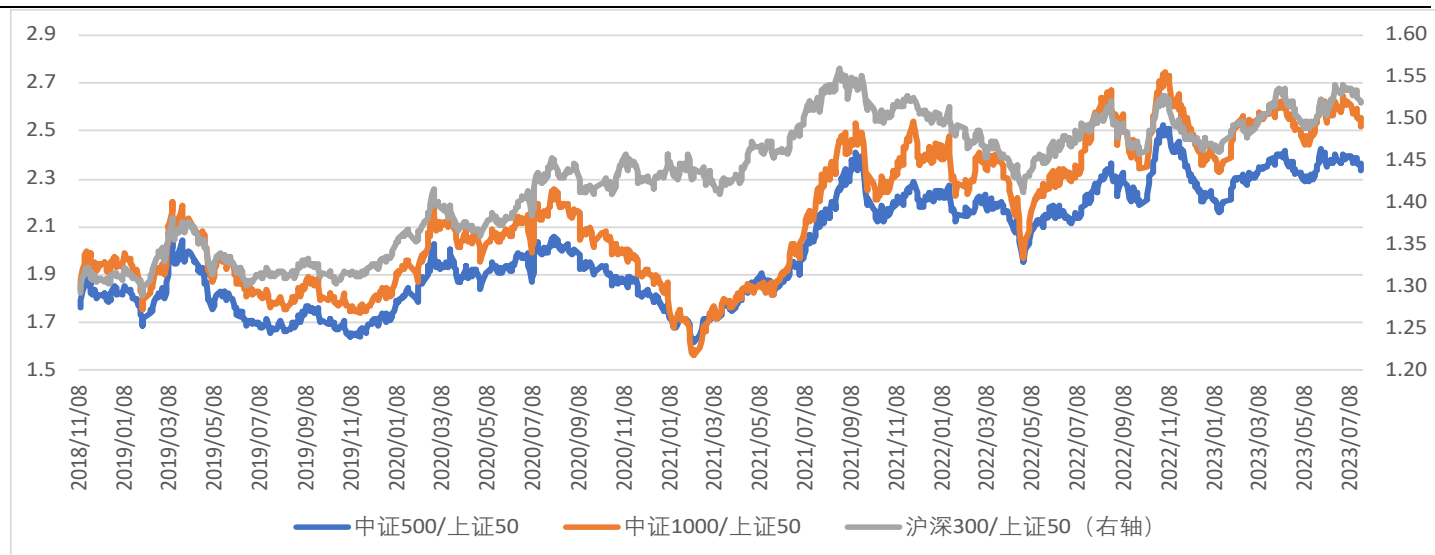
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



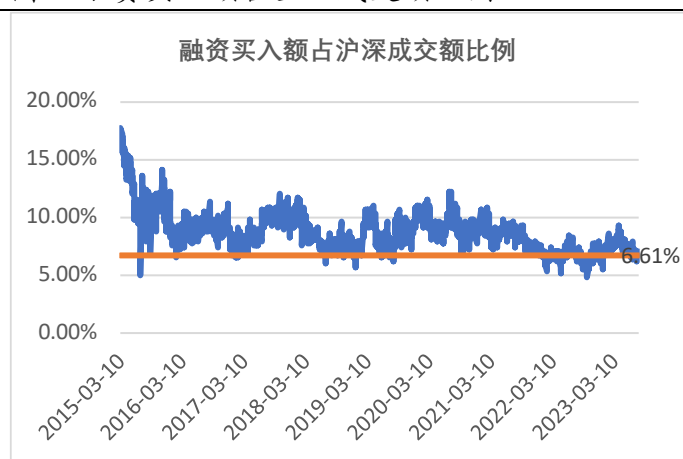
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



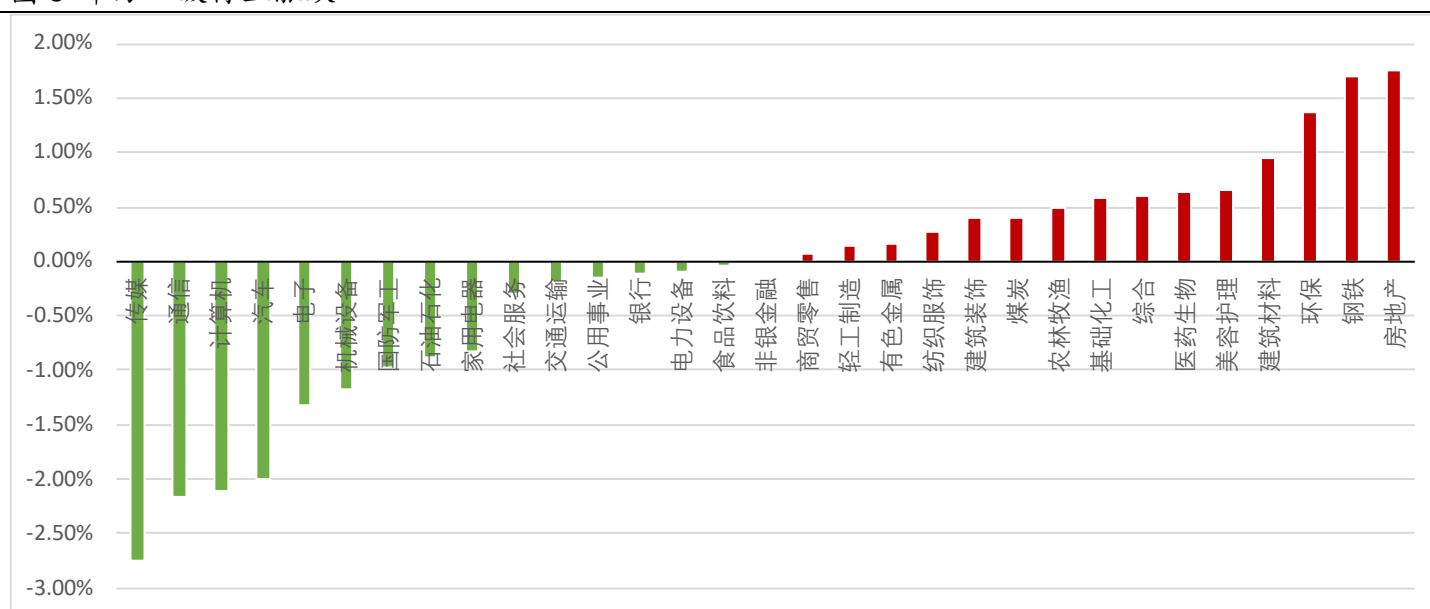
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

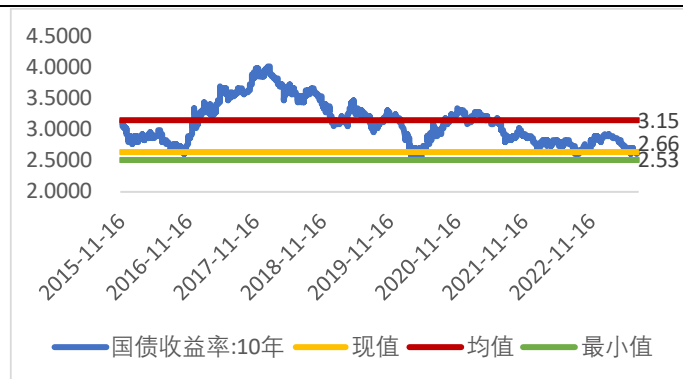
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

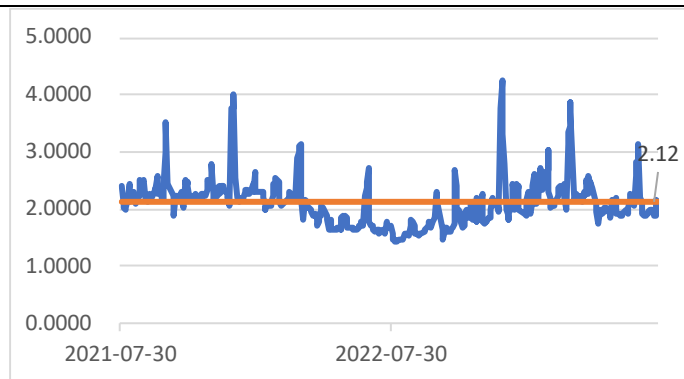
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

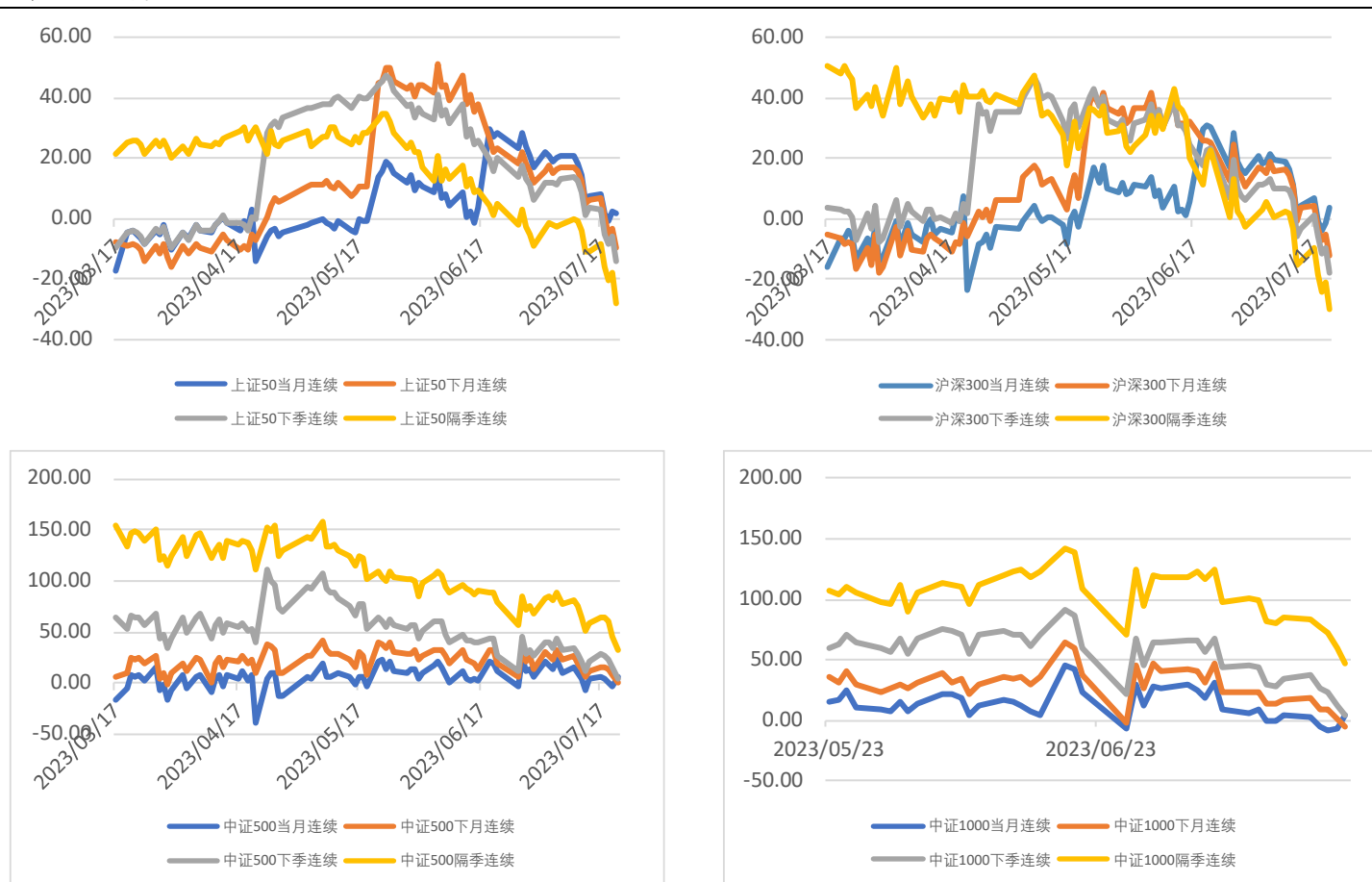
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

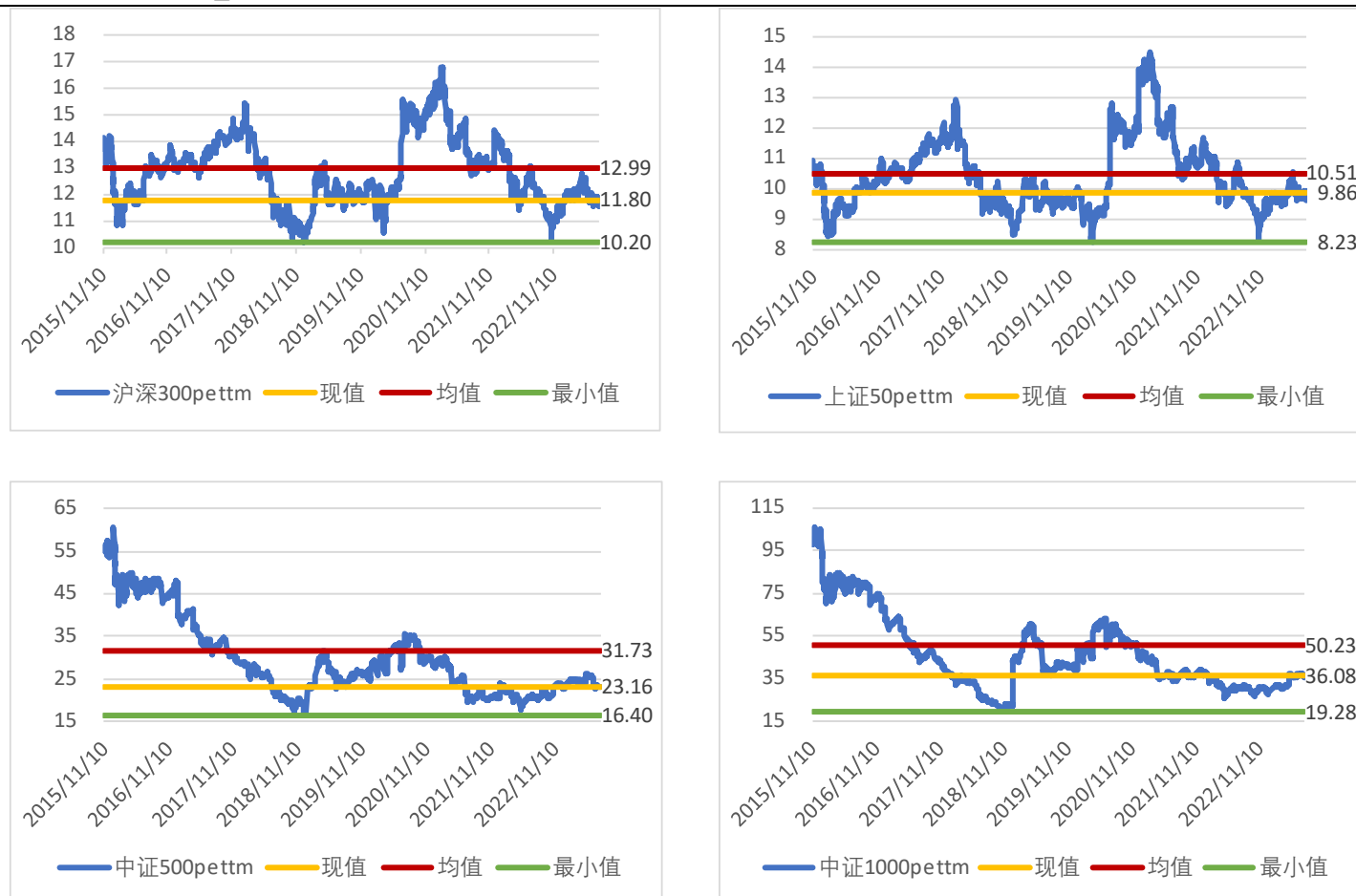
图9 股指基差



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

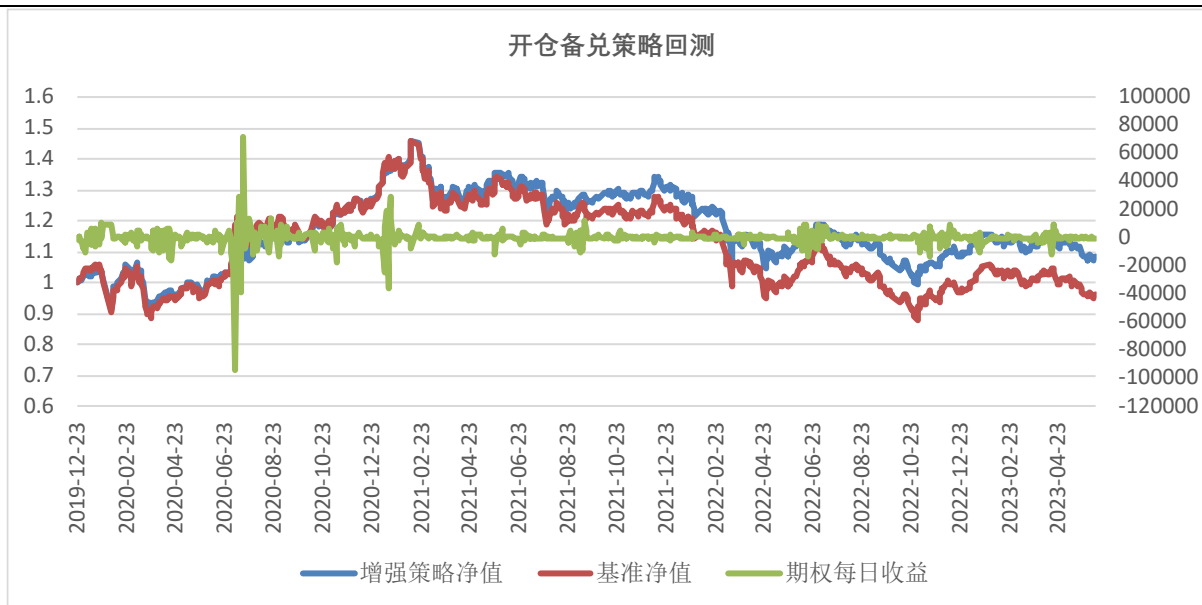
备兑开仓策略

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。

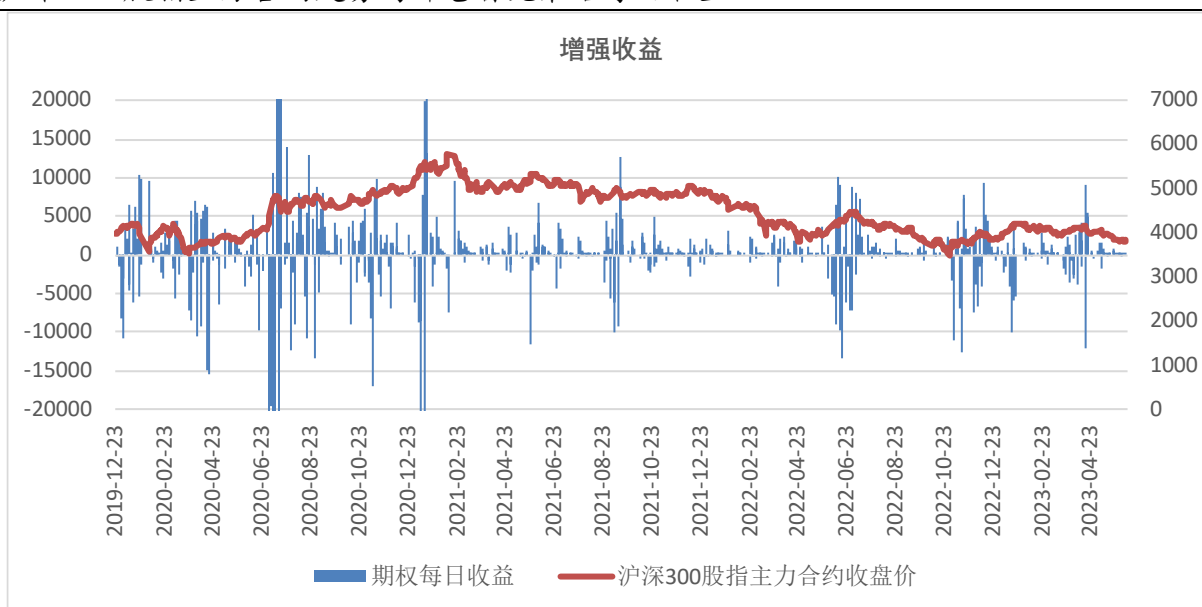
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.19%	-0.29%	0.09%
最近1天收益			
(买1份期货卖3手期权)	-2520	-3360	840
最近5天收益率	1.01%	1.57%	-0.56%
最近5天收益			
(买1份期货卖3手期权)	13140	18120	-4980
总收益	10.49%	-1.61%	12.11%
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	2023-07-26	2023-07-26	
卖出合约数量	42	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。