

## 山金期货股指期货期权早报 2023年8月4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. 英国央行周四将指标利率上调 25 个基点，至 15 年来最高的 5.25%，这是该央行连续第 14 次上调利率，并警告称借贷成本可能会在一段时间内处于高位，并未暗示将暂停加息。英国央行在新的指引中表示：“货币政策委员会将确保指标利率在足够长的时间内保持足够的限制性，以使通胀回到 2% 的目标。”央行总裁贝利强调了这一信息，尽管该央行预计未来几年英国经济的增长微乎其微。
2. 上周美国初请失业金人数仅小幅上升，增加 6,000 人至 22.7 万人。7 月裁员人数降至 11 个月以来最低，劳动力市场状况依然紧张。劳工部的数据还显示，由于非农生产率大幅回升 3.7%，第二季劳工成本涨势明显放缓。另一份报告显示，7 月美国雇主宣布裁员 23,697 人，为 2022 年 8 月以来最低，比前月下降 42%。这些报告激发了人们对经济可能避免衰退的乐观情绪。大多数经济学家认为，美联储可能不会在本轮紧缩周期中再次加息。

#### 国内

1. 央行召开金融支持民营企业发展座谈会。央行党委书记潘功胜指出，央行将精准有力实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，加强金融、财政、产业等政策协调配合，引导金融资源更多流向民营经济。央行将制定出台金融支持民营企业的指导性文件，推动商业银行优化内控管理制度。推进民营企业债券融资支持工具扩容增量，强化金融市场支持民营企业发展。要精准实施差别化住房信贷政策，满足民营房地产企业合理融资需求，促进房地产行业平稳健康发展。
2. 中国结算拟自 10 月起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例，将该比例由现行的 16% 调降至平均接近 13%，并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排，具体为：根据结算参与人资金收付时点设定不同的缴纳比例，其中结算参与人可就托管业务向中国结算自主申报选择适用差异化或固定最低结算备付金比例计收方式。

点评

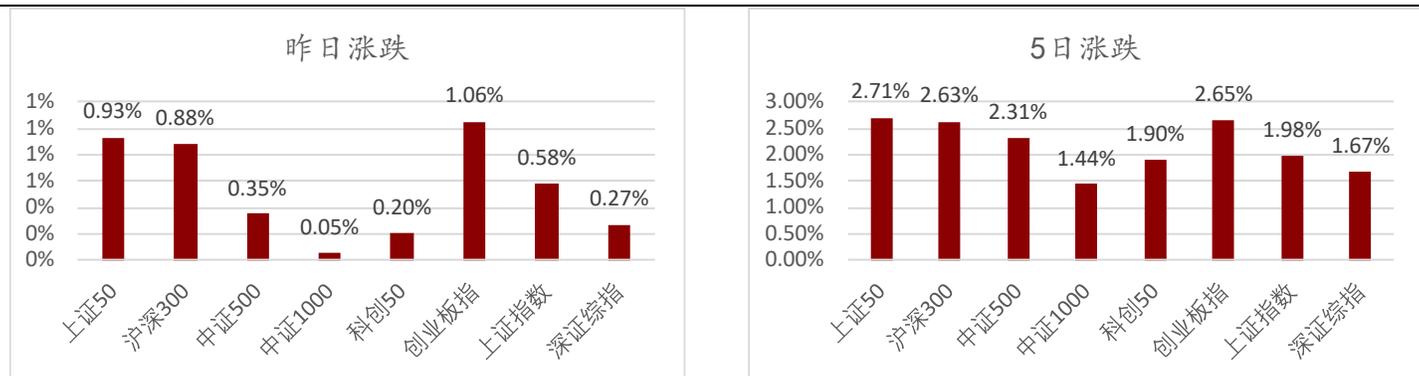
2023年8月3日，四大股指全线下跌，IH>IF>IC>IM。行业方面，非银金融领涨，通信领跌。两市成交8344亿。北向资金净流入，约+5亿。隔夜美国三大股指下跌，纳斯达克金龙指数逆势上涨，+3.52%，富时A50高开高走。昨日在官媒释放利多消息之下，市场情绪重新改善回升。此外市场高度关注今日十点的部委联合发布会。在政策预期加持之下，投资者情绪再度转向乐观。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

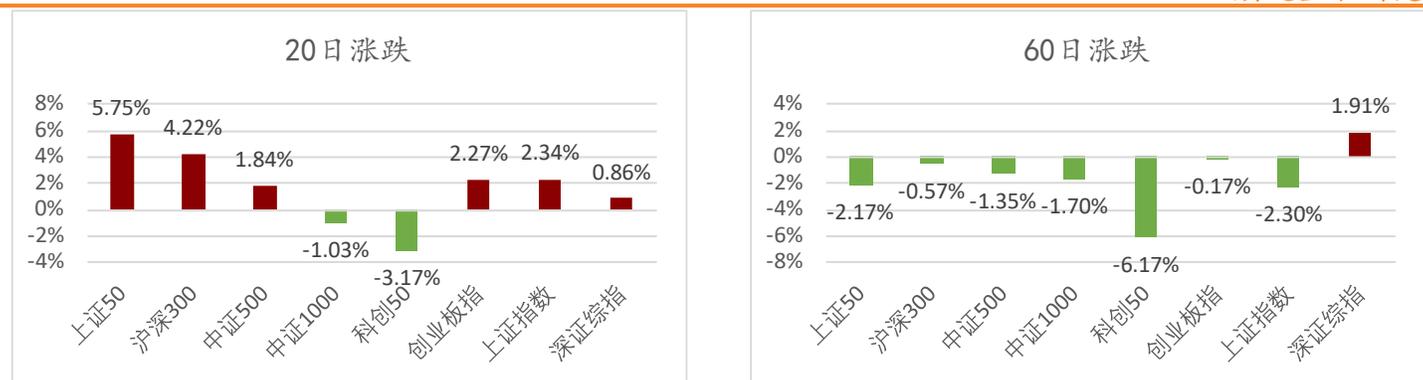
请务必阅读文末重要声明

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	4009.4	0.83%	-4.02%	83148	56176	68%	-4.42
	IF2309	4018.8	0.84%	-1.00%	123217	25611	21%	-13.82
	IF2312	4039.2	0.82%	0.20%	32214	6480	20%	-34.22
	IF2403	4054	0.80%	8.58%	4544	1972	43%	-49.02
上证50	IH2308	2652	0.95%	-2.83%	49482	40346	82%	-6.85
	IH2309	2656.6	0.95%	-1.49%	68716	19201	28%	-11.45
	IH2312	2670.2	0.89%	-1.60%	24123	5113	21%	-25.05
	IH2403	2687	0.90%	5.24%	2409	1436	60%	-41.85
中证500	IC2308	6093.2	0.37%	-1.45%	62341	28339	45%	5.49
	IC2309	6090	0.35%	-0.66%	125303	13160	11%	8.69
	IC2312	6070.8	0.34%	-0.66%	77150	5765	7%	27.89
	IC2403	6051.2	0.36%	4.67%	10085	2551	25%	47.49
中证1000	IM2308	6495.6	0.15%	-2.99%	53865	26270	49%	3.94
	IM2309	6490.4	0.14%	-1.85%	69473	9754	14%	9.14
	IM2312	6459.4	0.14%	-0.10%	51140	4731	9%	40.14
	IM2403	6420.2	0.11%	7.45%	10583	2456	23%	79.34

图1 重要指数涨跌

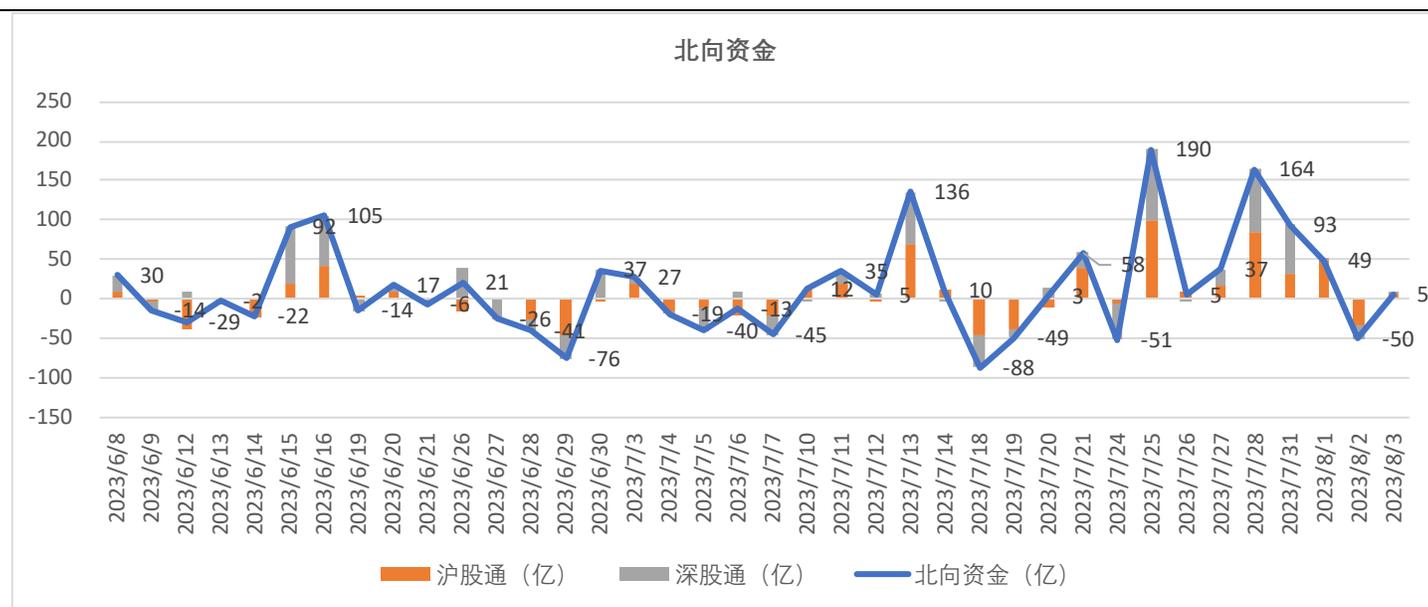




数据来源：山金期货

## 北向资金

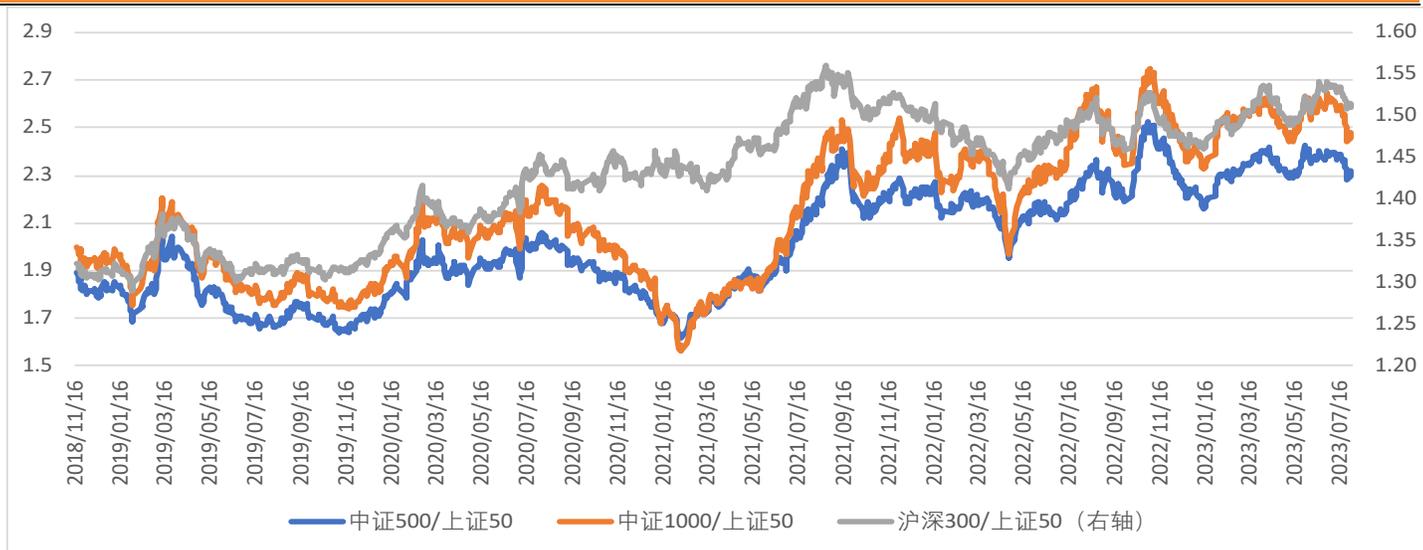
图2 沪股通和深股通



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

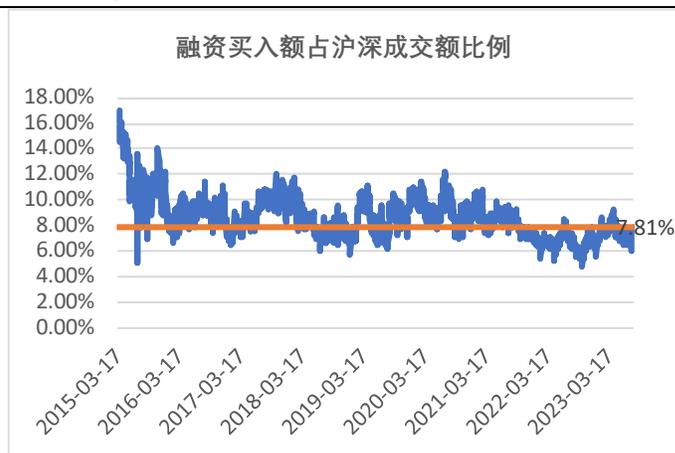
## 融资融券

图4 融资余额



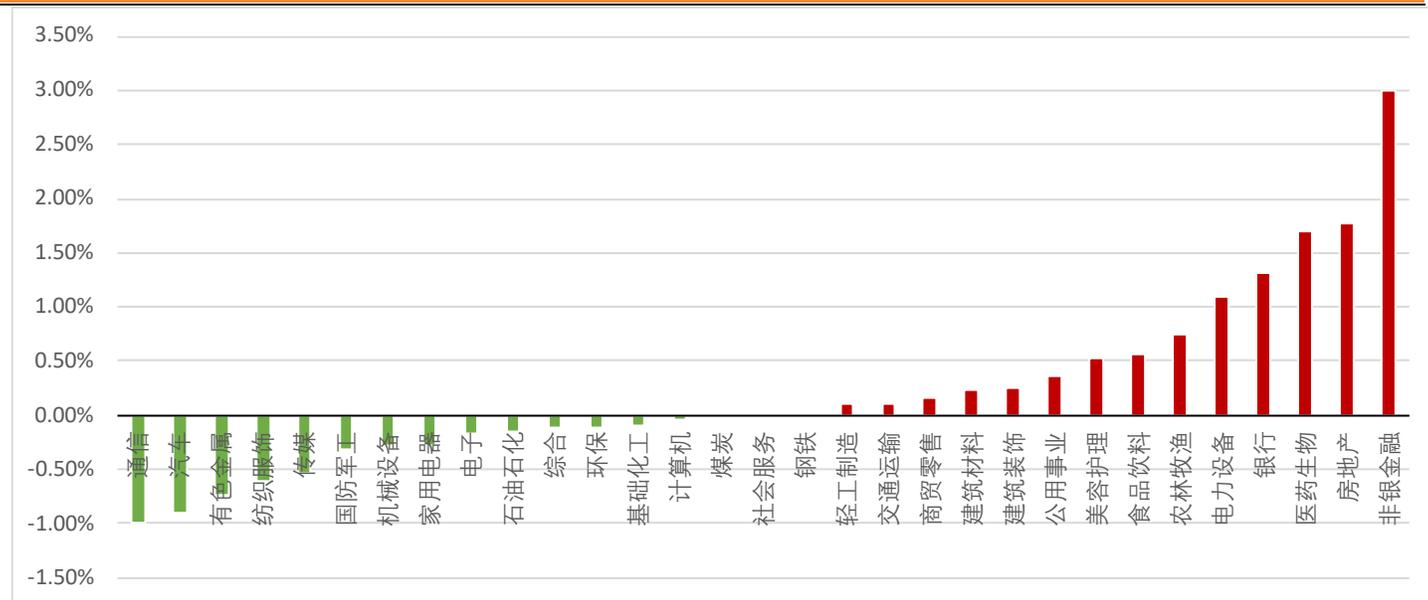
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

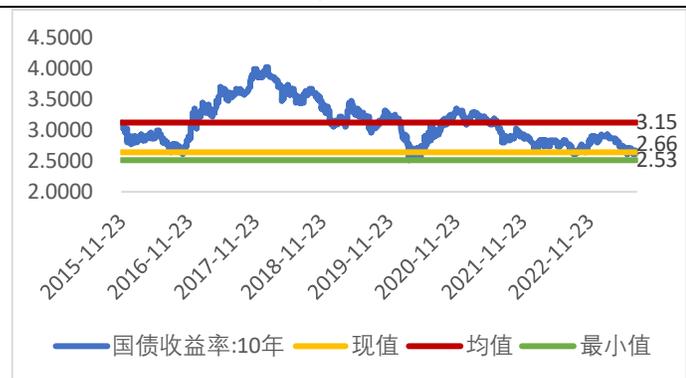
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

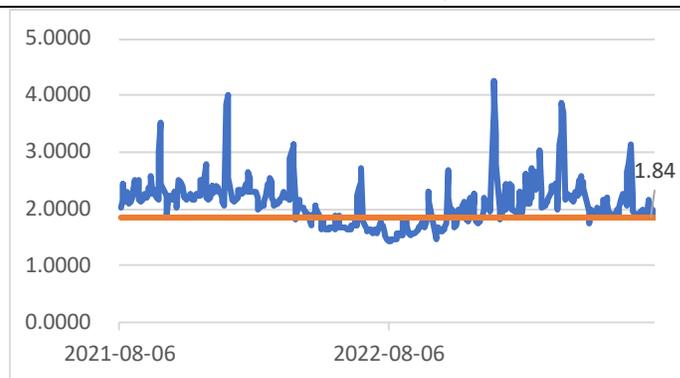
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

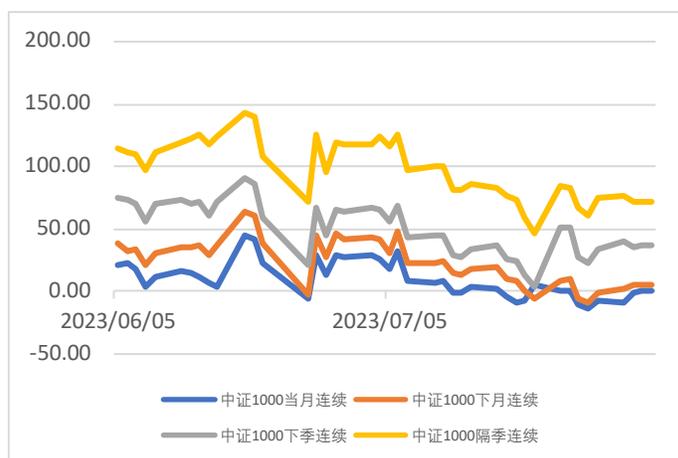
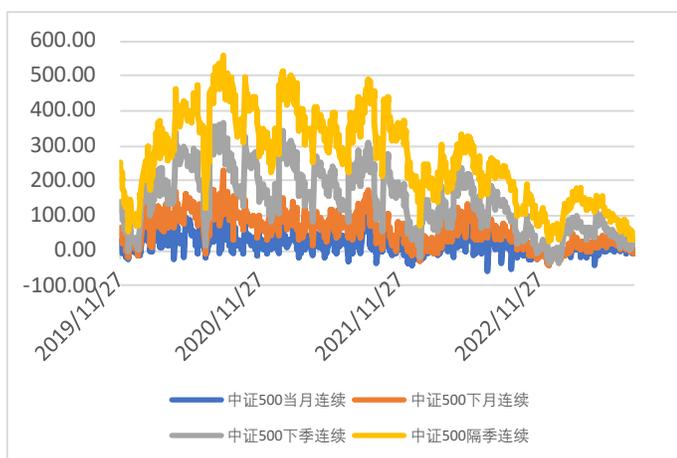
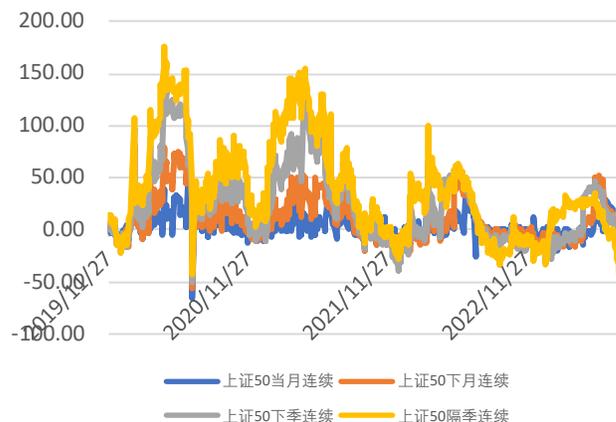
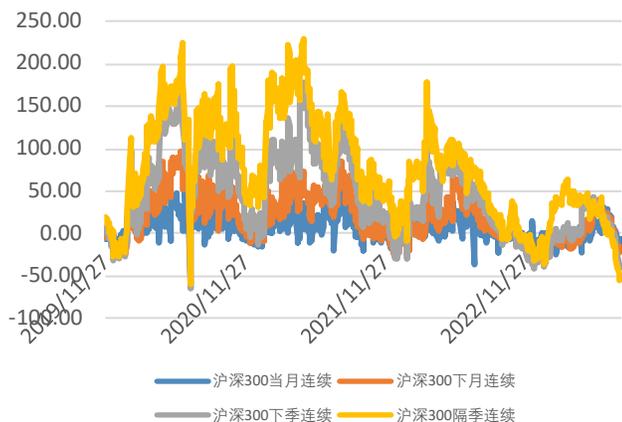
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

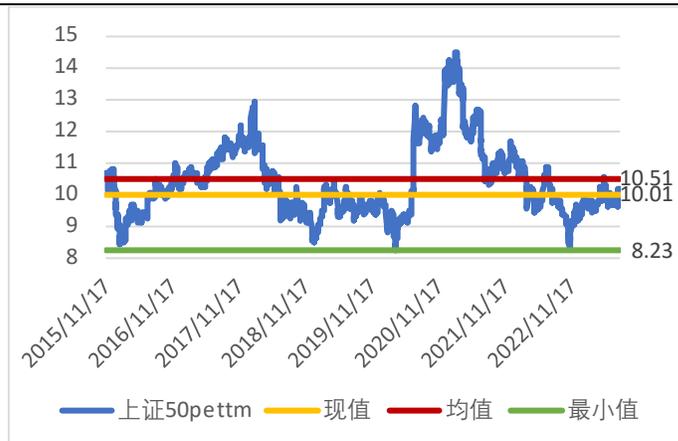
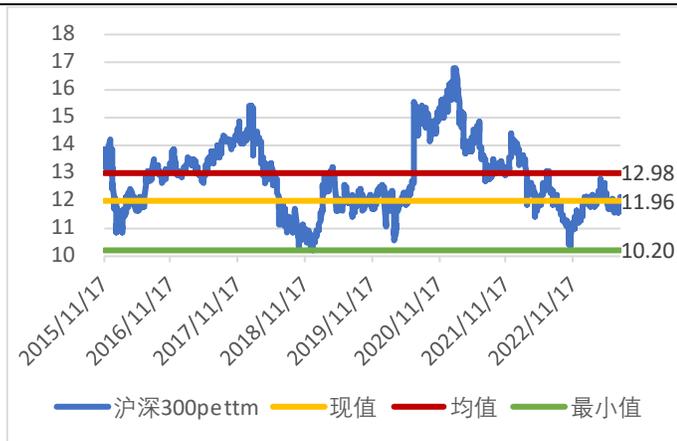
图 9 股指基差

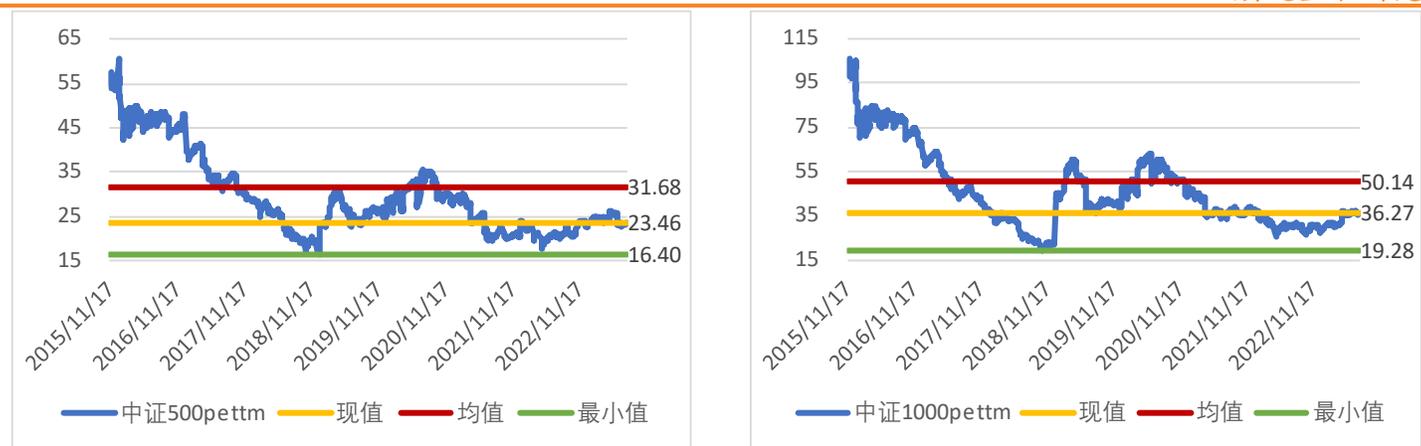


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

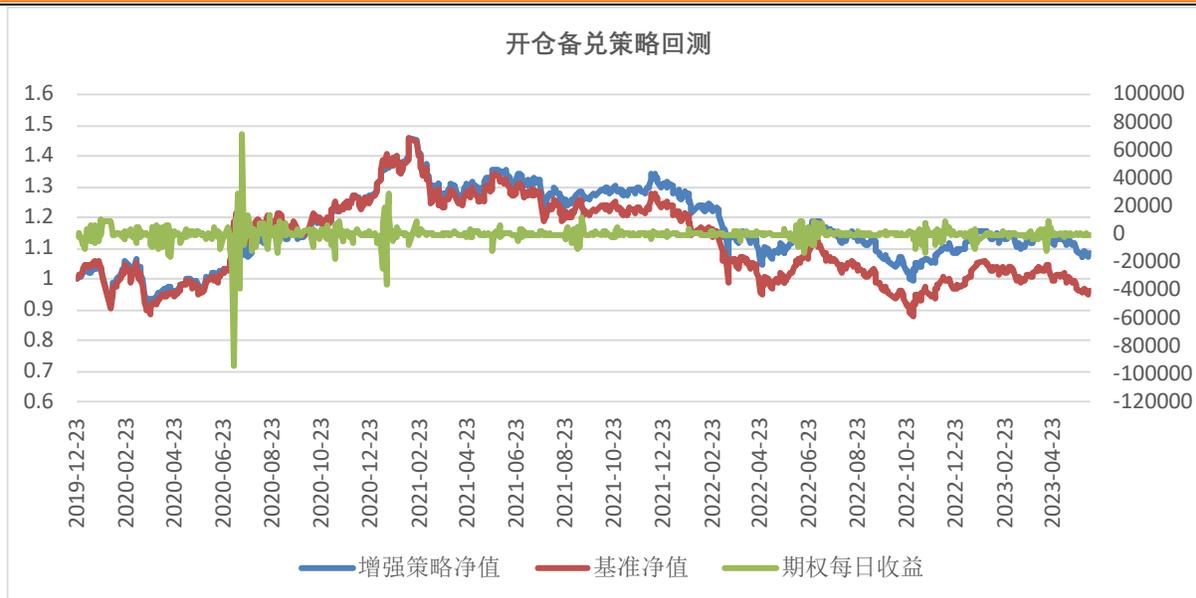
### 备兑开仓策略

**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。

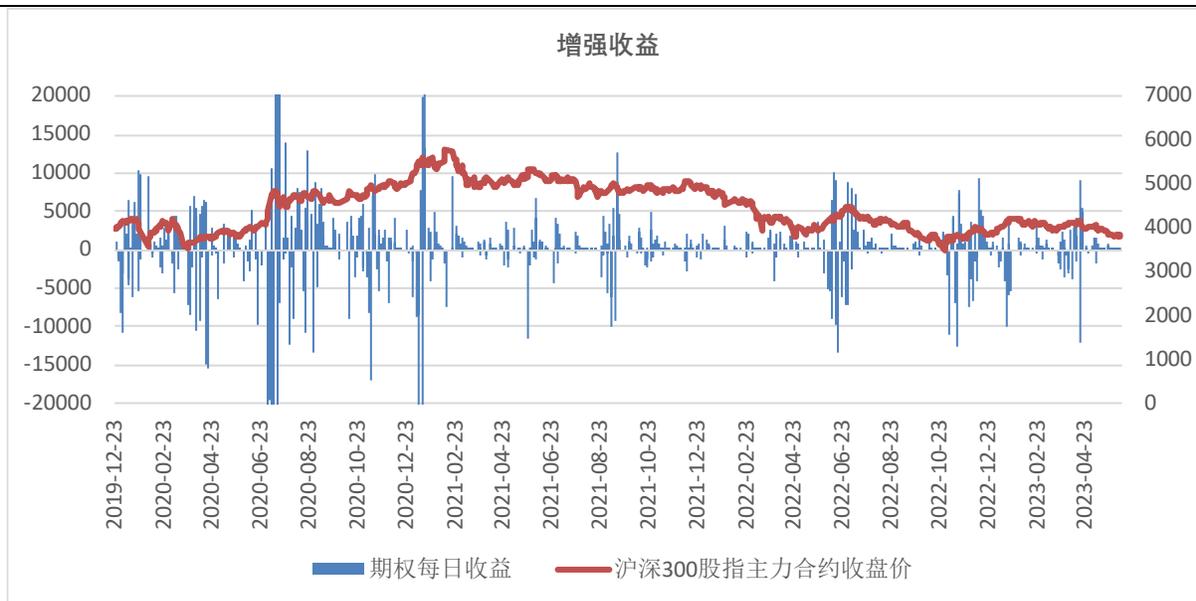
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.44%	0.82%	-0.38%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	5820	9780	-3960
最近5天收益率	1.34%	2.53%	-1.19%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	17640	29700	-12060
总收益	11.99%	0.75%	11.24%
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	2023-08-03	2023-08-03	
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。