

山金期货股指期货期权早报

2023 年 8 月 14 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. 7 月美国生产者物价涨幅略高于预期，服务价格反弹速度达到近一年以来最快，但整体趋势仍与通胀压力缓解的情况相一致。7 月最终需求生产者物价指数 (PPI) 环比增长 0.3%，预估为增长 0.2%。7 月 PPI 同比上涨 0.8%，6 月涨幅为 0.2%，主要由于去年 7 月的比较基数较 6 月低。核心 PPI 在 6 月环比微升 0.1% 后，7 月上升 0.2%。7 月核心 PPI 同比上涨 2.7%，与 6 月增幅相当。密西根大学消费者信心调查显示，8 月一年通胀预期从 7 月的 3.4% 下滑至 3.3%。五年通胀预期从 3.0% 降至 2.9%。
2. 据消息人士和路透看到的一份文件显示，美国和中国将批准将两国间客运航班数量较目前增加一倍。美国交通部周五稍晚公布了这一决定，拜登政府证实，从 10 月 29 日起，中国将允许美国航空公司每周 24 趟客运航班往返美中。白宫、国务院和中国驻华盛顿大使馆没有立即回应置评请求。

国内

1. 据经济参考报，业内人士认为，7 月单月金融数据增速放缓，是由于季节性因素造成的短期波动，但也折射出国内需求仍待进一步提振。展望未来，我国货币政策仍有较大的调整空间，有条件进一步加大逆周期调节力度。
2. 据第一财经，截至目前，24 个 GDP 万亿级城市上半年经济数据已全部出炉。“万亿城市”中，有 13 个城市上半年 GDP 增速高于全国平均水平 (5.5%)，分别是上海、南通、杭州、无锡、济南、深圳、郑州、青岛、合肥、成都、南京、宁波和西安；北京增速与全国持平；有 10 个城市低于全国增速，分别是佛山、武汉、天津、广州、苏州、重庆、福州、长沙、泉州和东莞。
3. 据中国基金报，近期，医药反腐受到市场关注，A 股医药板块震荡明显。受访私募表示，当前医药板块具有较高投资性价比，估值、机构持仓都处于历史低位，需求和创新双轮驱动，医药企业业绩复苏，看好未来三年行情。

点评

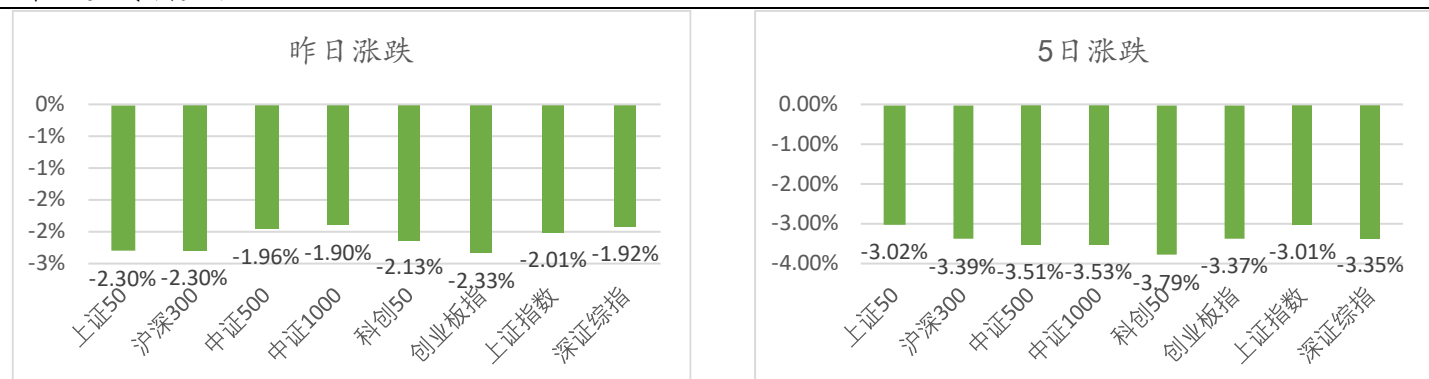
2023年8月11日，上周五，四大股指全线下跌，IH<IF<IC<IM。行业方面，非银金融带领市场全线下跌。两市成交7644亿。北向资金净流入出，约-123亿。上周五晚，美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数大跌，-3.66%。上周五，股指出现显著回落。周五公布的金融数据偏弱，再添宏观不稳忧虑。周末消息面来看，整体上未对信托违约出现更明确的托底信号。短线市场情绪利空。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

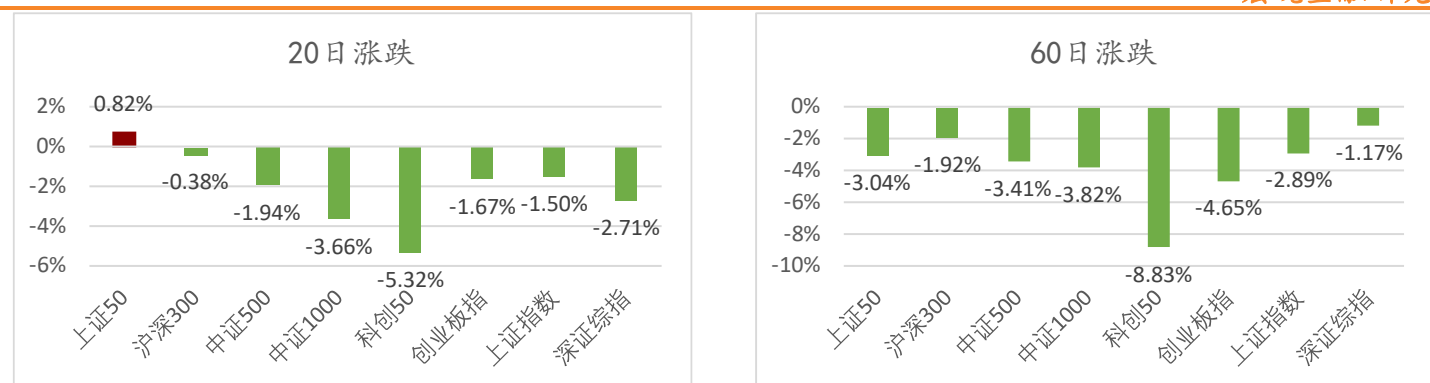
请务必阅读文末重要声明

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	3979.2	-0.03%	9.89%	85735	57188	67%	-3.48
	IF2309	3991.8	0.01%	4.55%	134604	28838	21%	-16.08
	IF2312	4021	0.08%	7.80%	38204	7653	20%	-45.28
	IF2403	4040.6	0.16%	15.78%	6436	1952	30%	-64.88
上证50	IH2308	2635.6	-0.08%	6.85%	47812	35960	75%	-6.16
	IH2309	2642	-0.08%	5.13%	72929	21531	30%	-12.56
	IH2312	2656.4	-0.14%	2.70%	27716	6193	22%	-26.96
	IH2403	2676	-0.08%	14.72%	3188	1683	53%	-46.56
中证500	IC2308	6030.4	-0.05%	-2.56%	57522	25990	45%	1.31
	IC2309	6039.2	-0.07%	-0.46%	124733	12736	10%	-7.49
	IC2312	6030.4	-0.10%	0.90%	80089	5803	7%	1.31
	IC2403	6022.6	0.01%	14.63%	16437	3996	24%	9.11
中证1000	IM2308	6424.6	-0.14%	0.12%	50230	25321	50%	2.21
	IM2309	6429.2	-0.17%	-0.48%	73466	12195	17%	-2.39
	IM2312	6417.6	-0.14%	-0.12%	52872	5584	11%	9.21
	IM2403	6404.2	0.02%	8.40%	15032	3574	24%	22.61

图1 重要指数涨跌

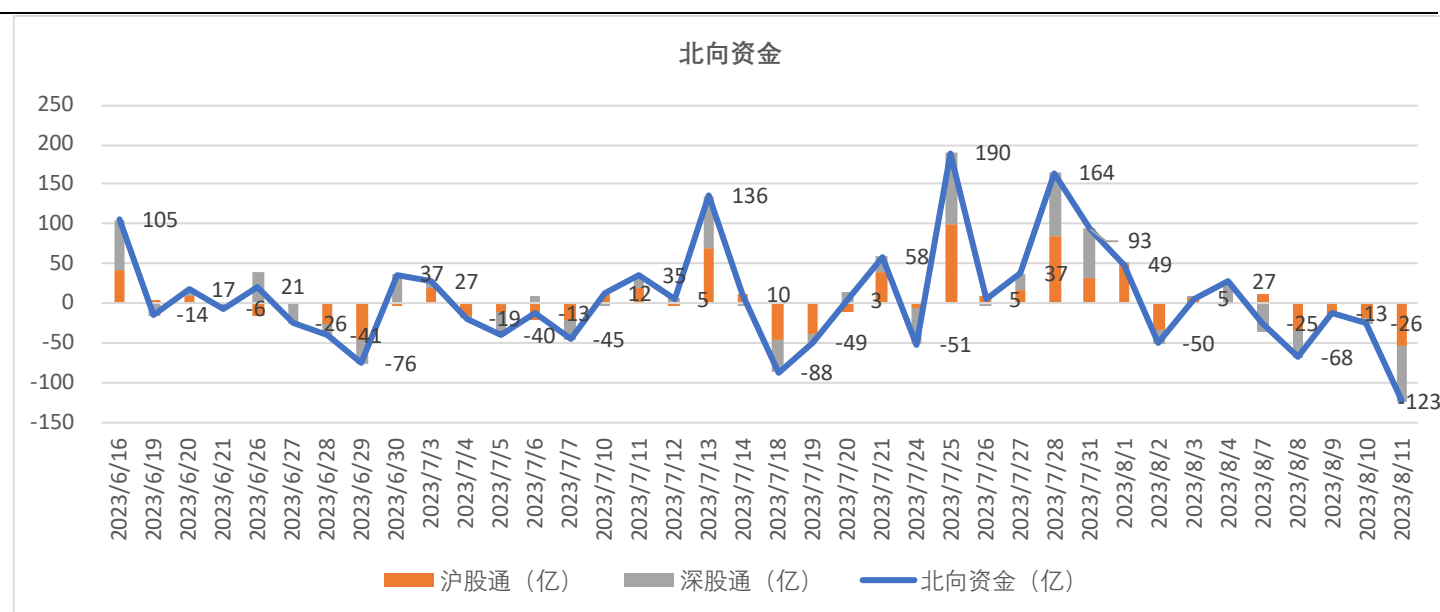




数据来源：山金期货

北向资金

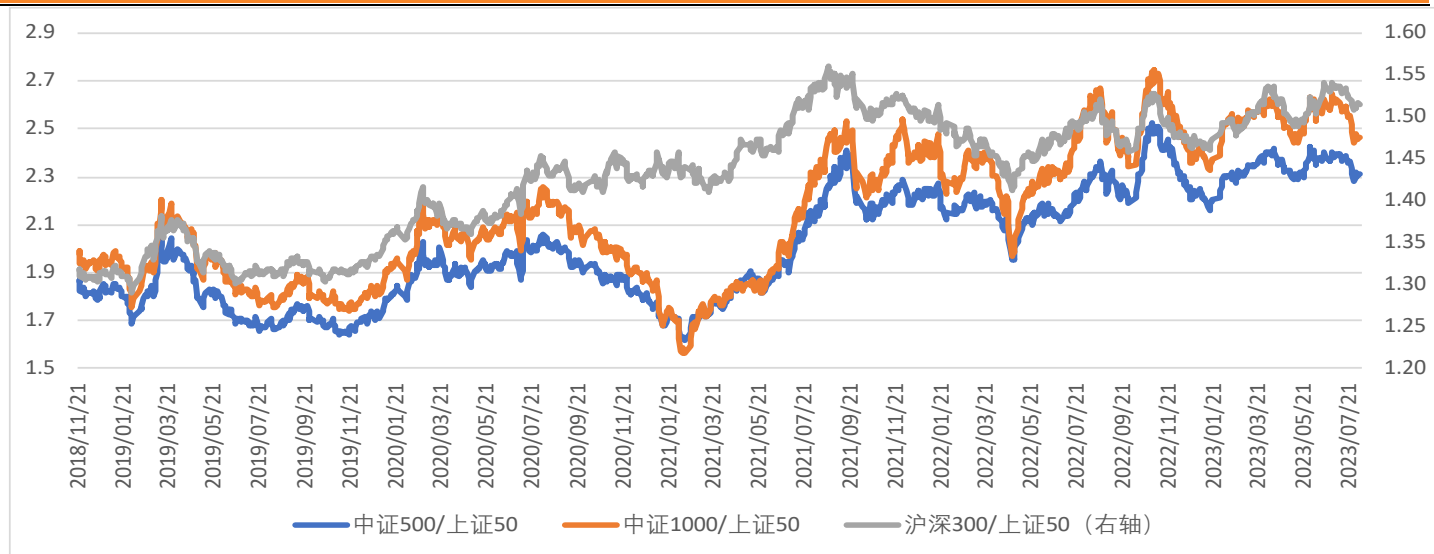
图2 沪股通和深股通



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

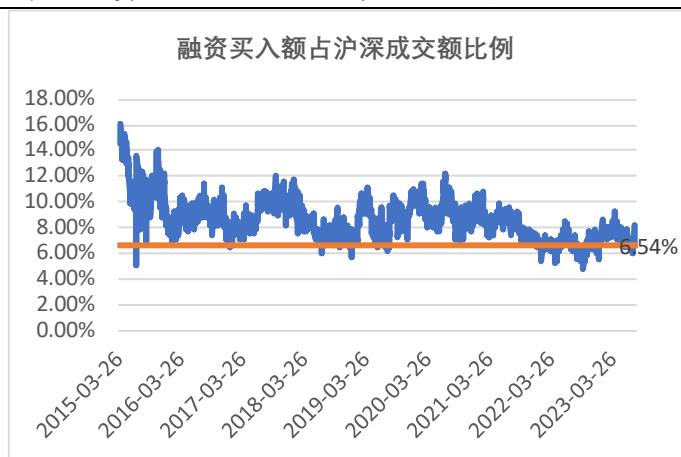
融资融券

图4 融资余额



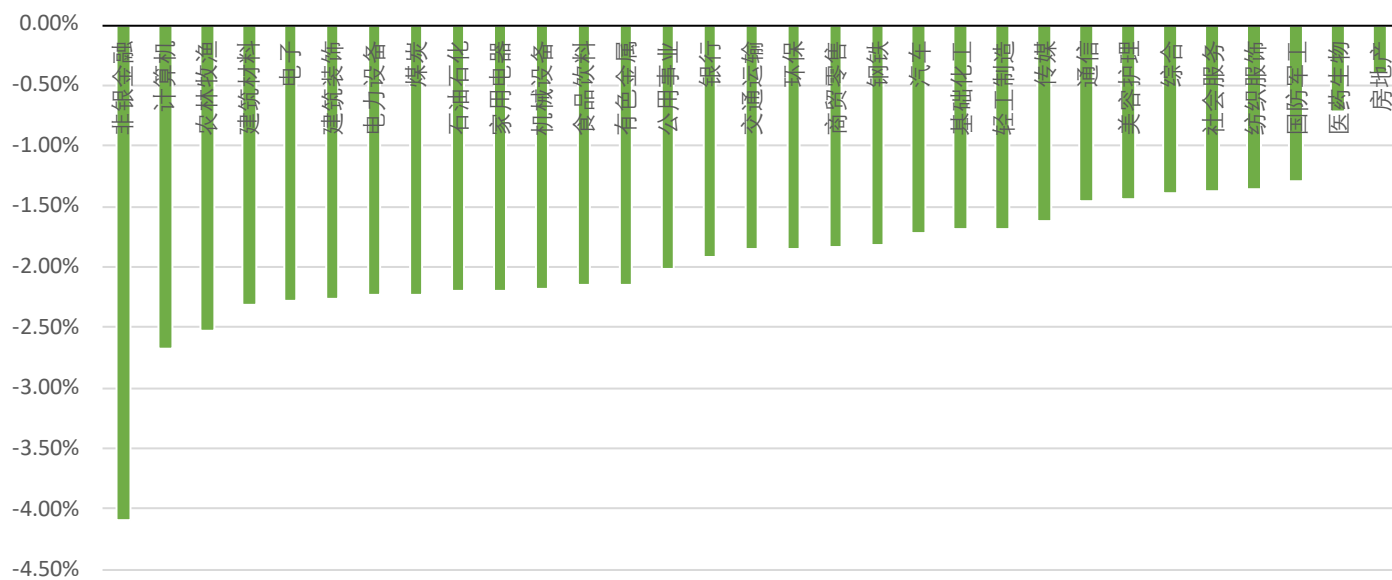
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

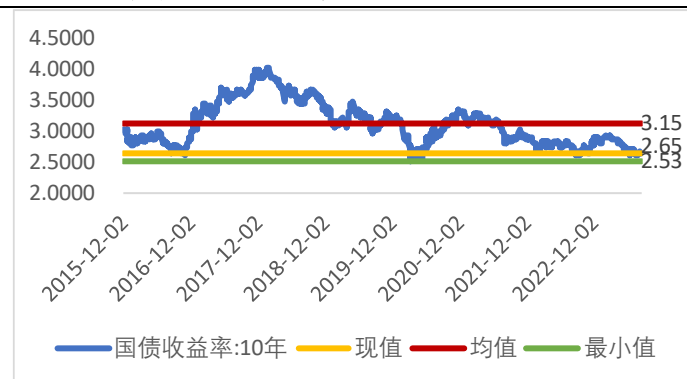
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

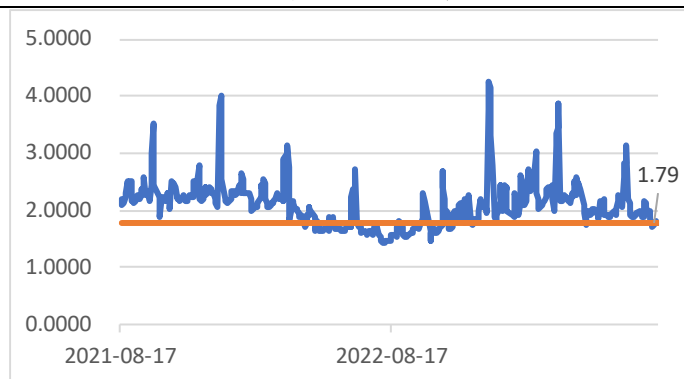
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

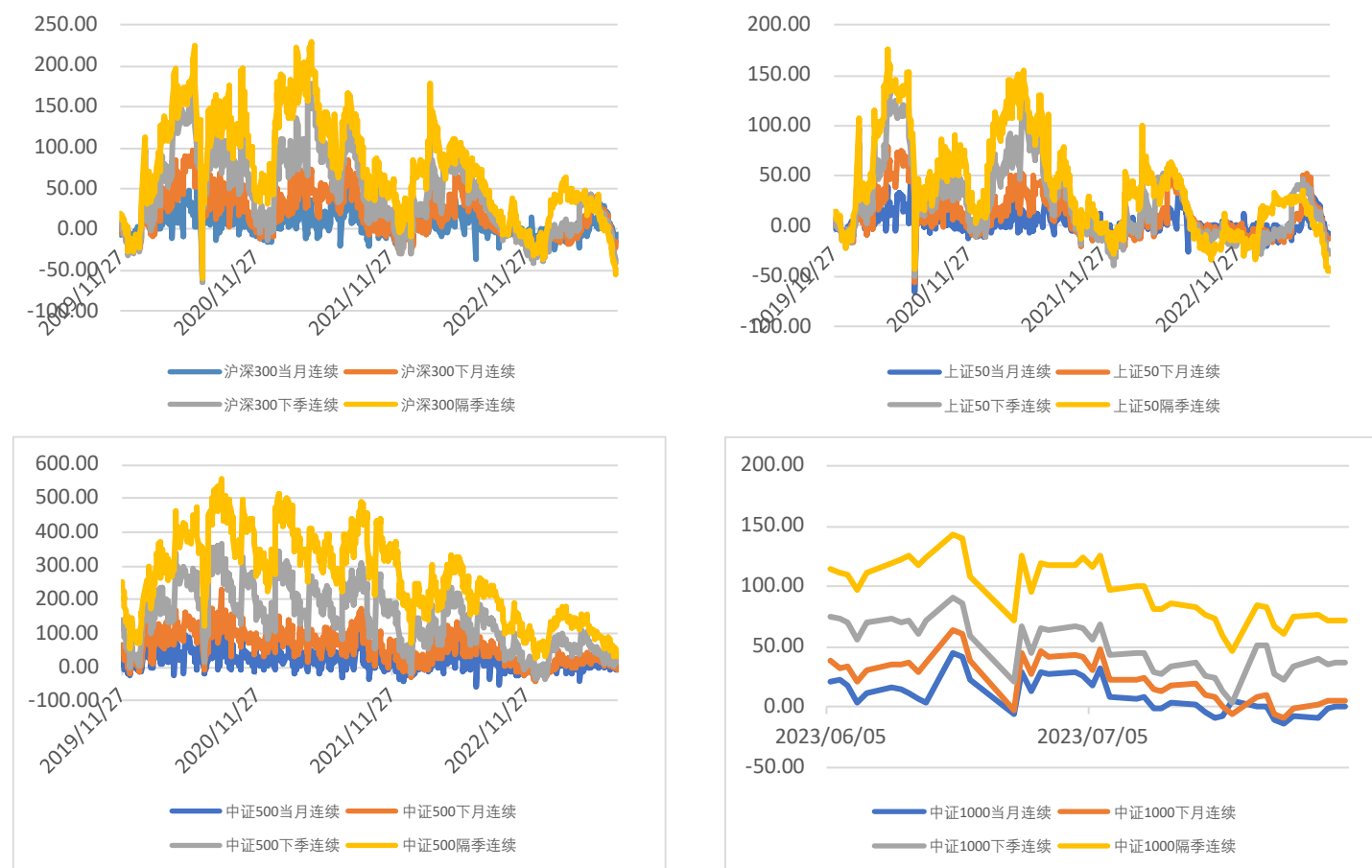
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

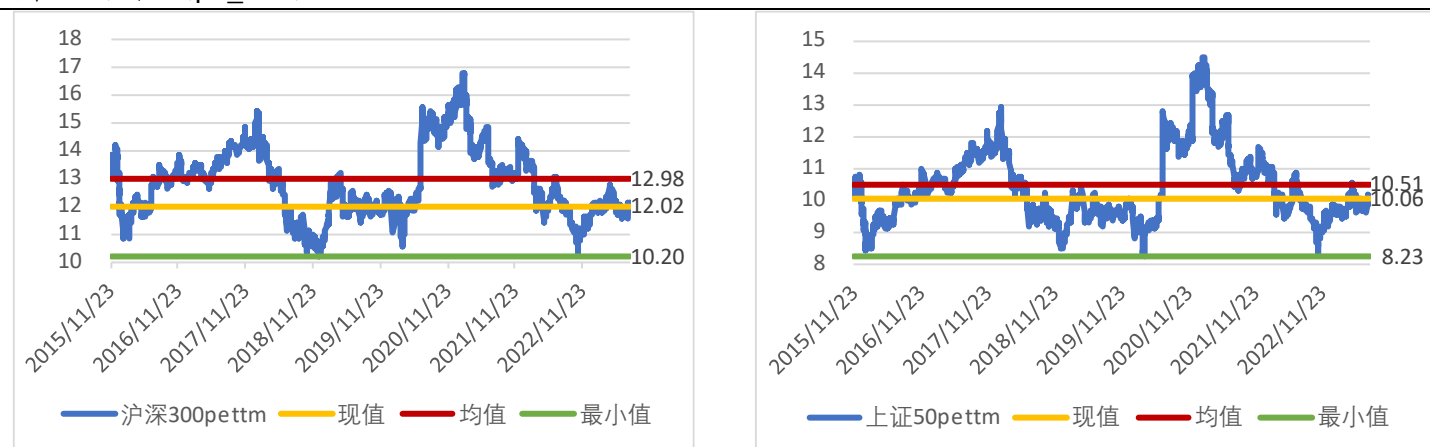
图 9 股指基差

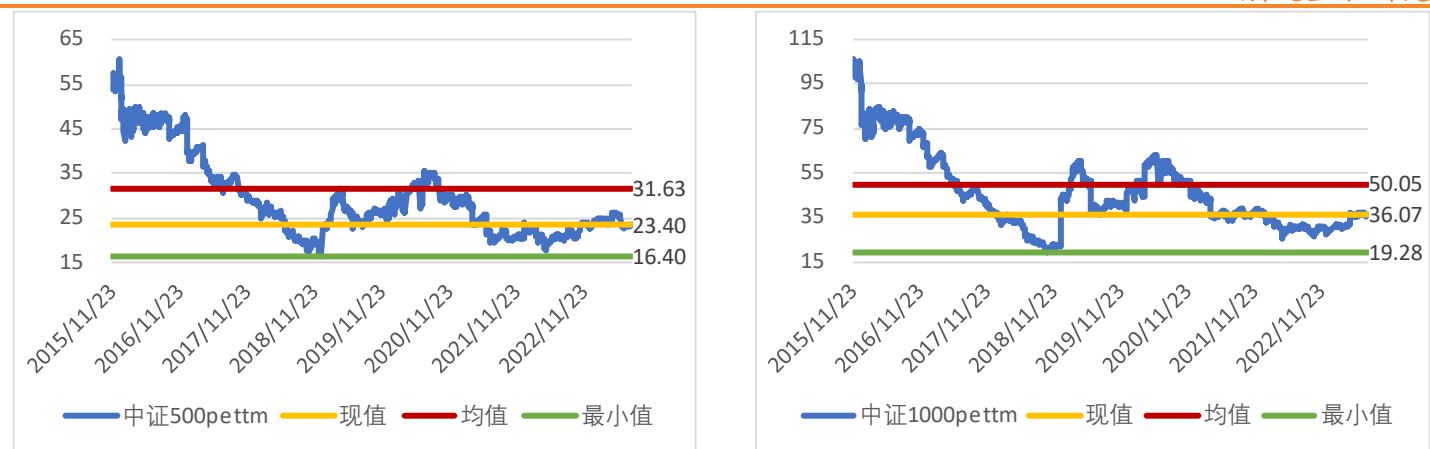


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

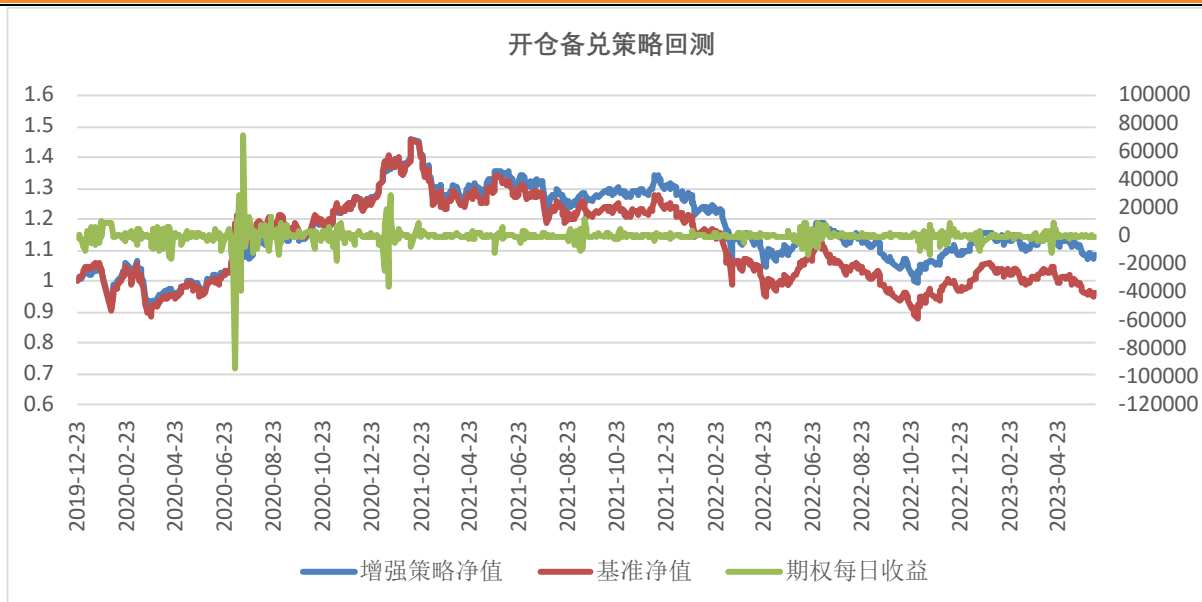
备兑开仓策略

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。

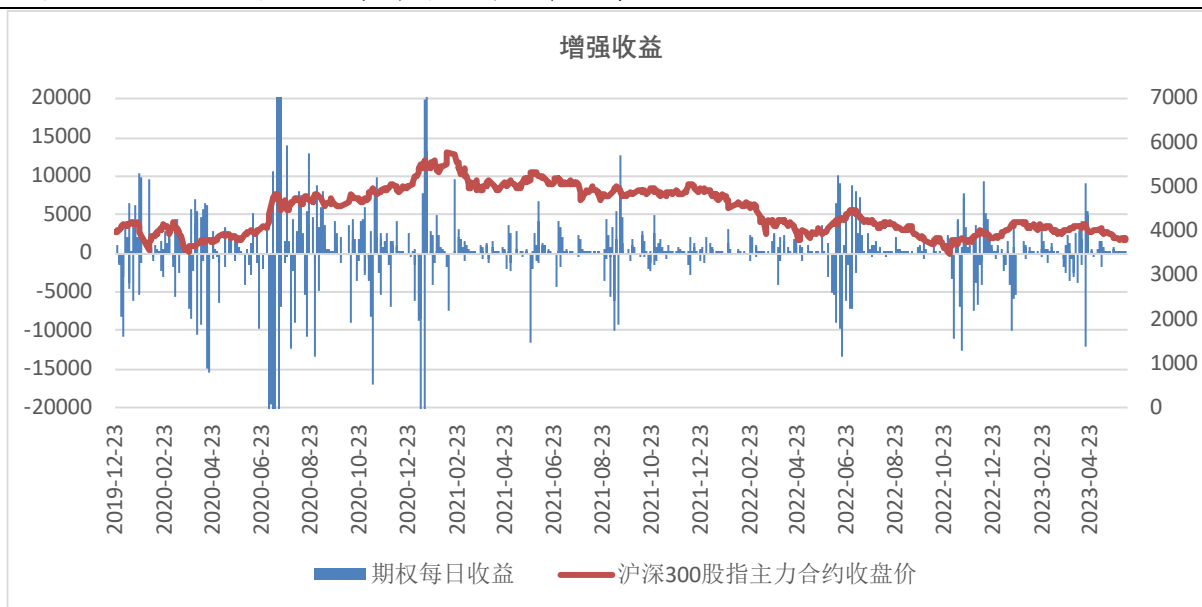
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-1.53%	-2.44%	0.91%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-20460	-29100	8640
最近5天收益率	-1.97%	-3.61%	1.64%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-26460	-43620	17160
总收益	10.11%	-2.44%	12.55%
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	2023-08-11	2023-08-11	
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。