

山金期货股指期货期权早报 2023年8月15日星期二

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. 美国财政部长叶伦表示，拜登政府的经济政策取得了成功，推动了美国民间部门的投资热潮，促进了就业的历史性增长。叶伦称，整体通胀率和失业率均已降至4%以下，美国经济正在从快速复苏向稳定增长过渡，但必须对潜在的挑战保持警惕，尤其是海外的挑战。她还表示，鉴于电池、太阳能电池板和关键矿产等关键投入过度集中在少数几个国家所带来的风险，美国努力建立一个多元化的清洁能源供应链对于“减少供应瓶颈、减轻干扰和保护我们的经济安全”至关重要。
2. 纽约联储公布的一项调查显示，美国民众7月表示，他们预计未来几年通胀将下降，他们对个人财务状况的看法也有所改善。纽约联储在其最新的消费者预期调查报告中称，受访者表示，一年后通胀可能为3.5%，这是2021年4月以来的最低水平。该地区联储称，三年和五年通胀预期均从3%降至2.9%。

国内

1. 国家能源局发布数据显示，7月份，全社会用电量8888亿千瓦时，同比增长6.5%。其中，第二产业用电量5383亿千瓦时，同比增长5.7%；第三产业用电量1735亿千瓦时，同比增长9.6%。
2. 车市新一轮价格战再起。特斯拉昨日宣布，特斯拉Model 3现车8000元限时保险补贴上线。同时，Model Y长续航版、高性能版在中国起售价分别下调1.4万元至29.99万元和34.99万元。另外，特斯拉回应对“哨兵模式”质疑称，已在中国建立数据中心，所有中国大陆市场车辆数据存储在境内。业内人士分析称，近两年车市传统的“金九银十”不再，车市增长乏力。预计特斯拉此轮降价，将吸引不少车企跟进。
3. 首只国企债券违约案宣判。北京高院一审判决，保变电气及实控人兵装集团借资产置换侵占天威集团资产、逃废债务，造成了建信信托债权无法实现，需连带赔偿建信信托损失6333万元，并支付律师费70万元。

点评

2023年8月14日，四大股指涨跌不一，IH<IF<IC<IM。行业方面，汽车领涨，传媒领跌。两市成交7467亿。北向资金净流入，约-47亿。美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数下跌，-0.48%。隔夜离岸人民币兑美元日内创202211以来新低，房企违约消息仍有发生，昨日市场午后超跌后企稳。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。

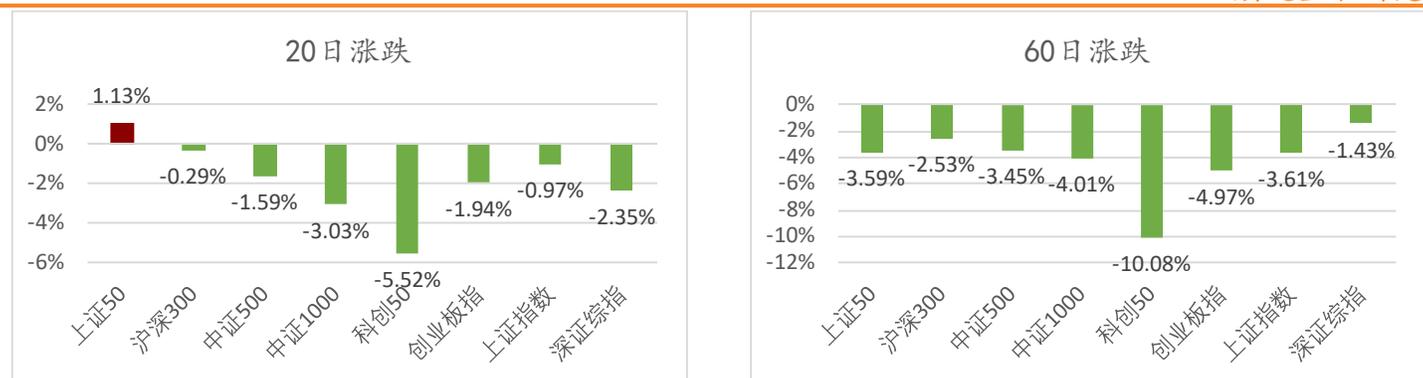
请务必阅读文末重要声明

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	3856.8	-1.04%	-10.03%	72540	63678	88%	-0.89
	IF2309	3866	-1.01%	1.63%	138352	42012	30%	-10.09
	IF2312	3895.6	-1.05%	0.21%	41276	12045	29%	-39.69
	IF2403	3918.2	-0.91%	2.83%	6905	2032	29%	-62.29
上证50	IH2308	2548.6	-1.13%	-9.07%	40786	39566	97%	0.68
	IH2309	2553	-1.18%	0.19%	72672	27908	38%	-3.72
	IH2312	2569	-1.02%	-2.12%	28814	8618	30%	-19.72
	IH2403	2591	-0.88%	2.65%	3568	2336	65%	-41.72
中证500	IC2308	5911.8	-0.25%	-8.03%	56933	39389	69%	5.00
	IC2309	5917.8	-0.26%	0.38%	130108	24293	19%	-1.00
	IC2312	5908	-0.36%	0.67%	82508	9676	12%	8.80
	IC2403	5900	-0.35%	12.44%	20682	5447	26%	16.80
中证1000	IM2308	6323.2	0.06%	-4.92%	47593	36541	77%	-3.79
	IM2309	6326.2	0.06%	3.35%	78412	23084	29%	-6.79
	IM2312	6309.4	-0.05%	0.23%	54918	8283	15%	10.01
	IM2403	6292.6	-0.11%	11.70%	17230	4599	27%	26.81

图1 重要指数涨跌

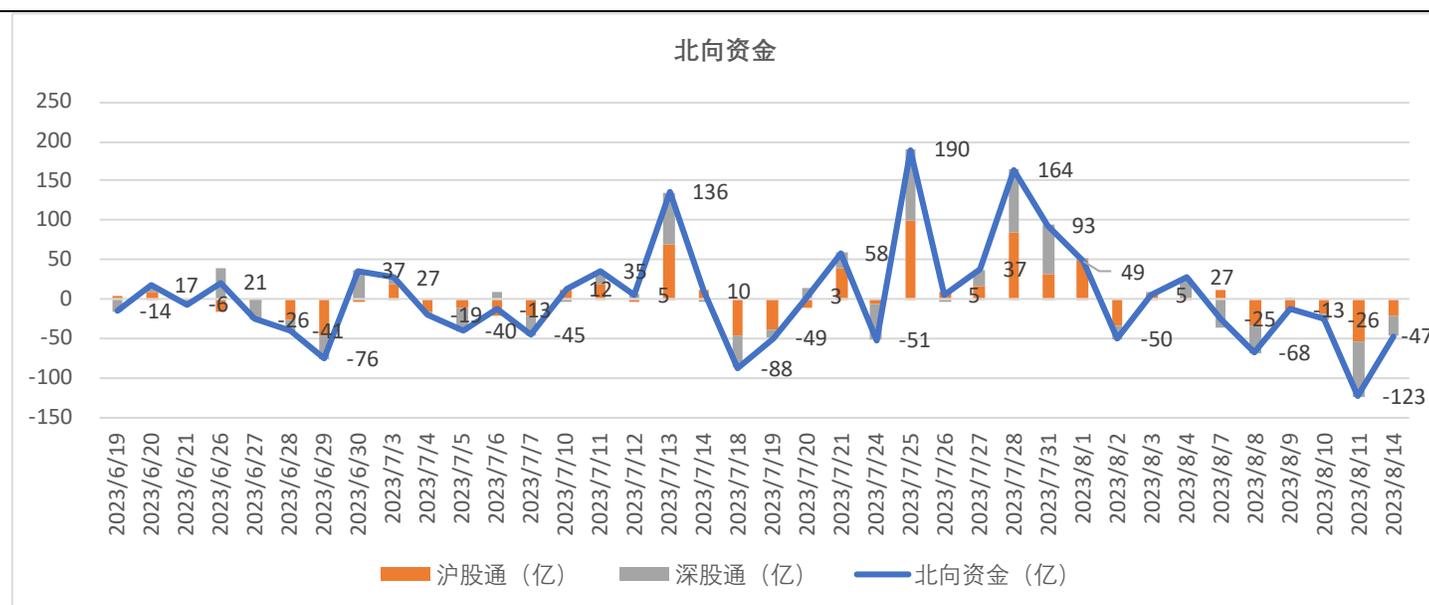




数据来源：山金期货

北向资金

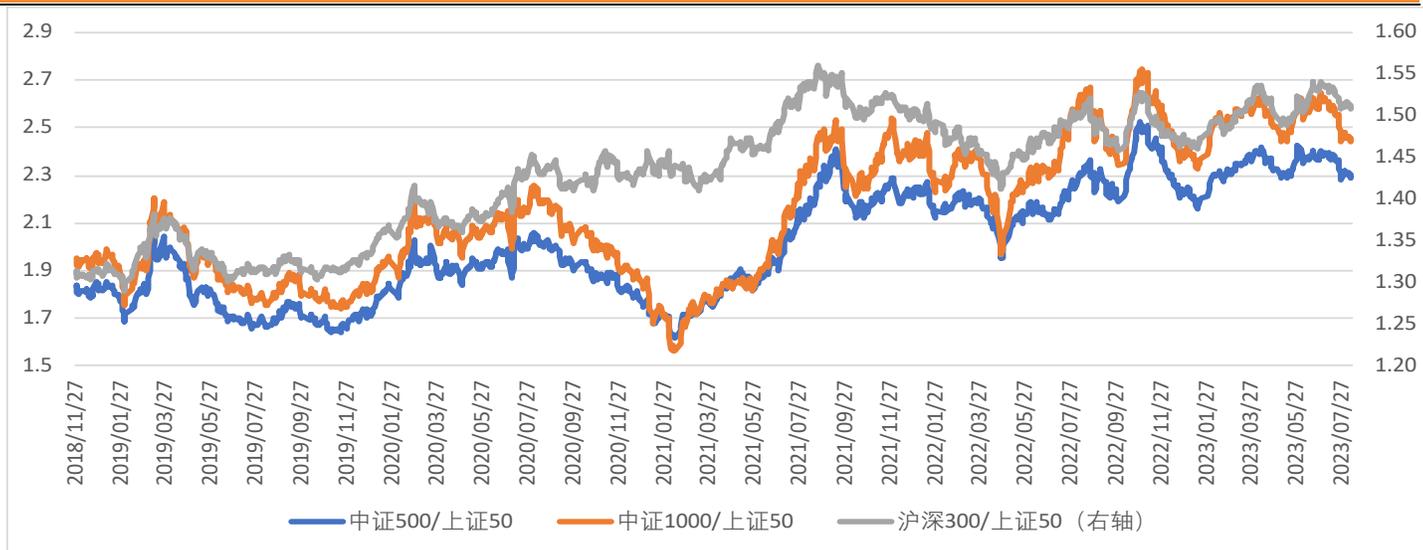
图2 沪股通和深股通



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

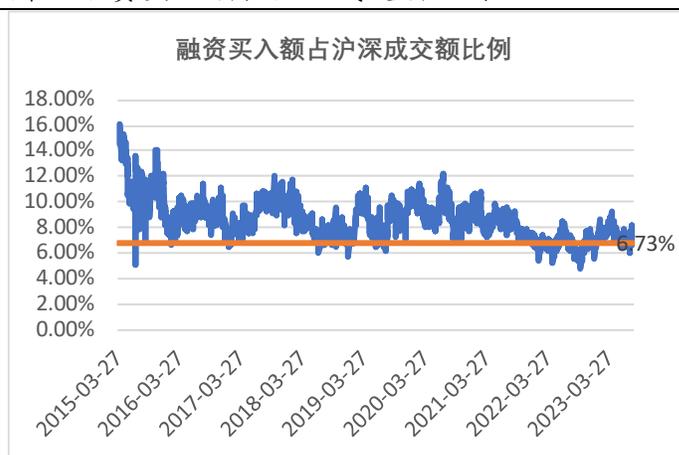
融资融券

图4 融资余额



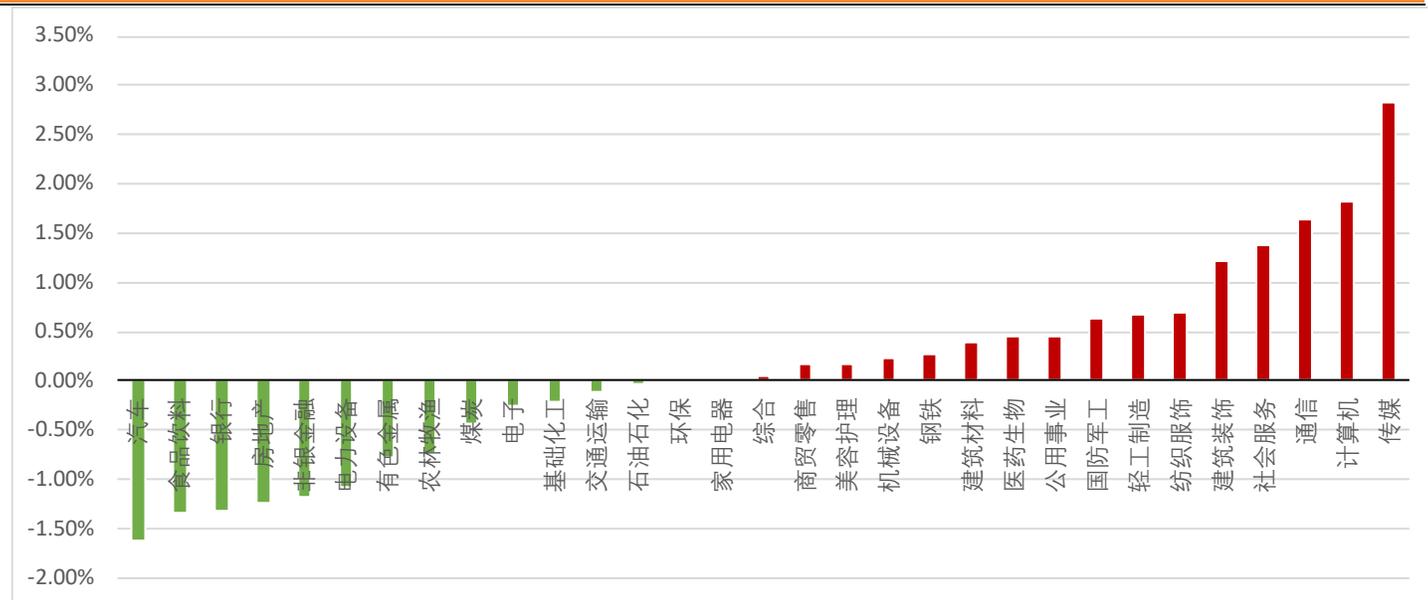
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

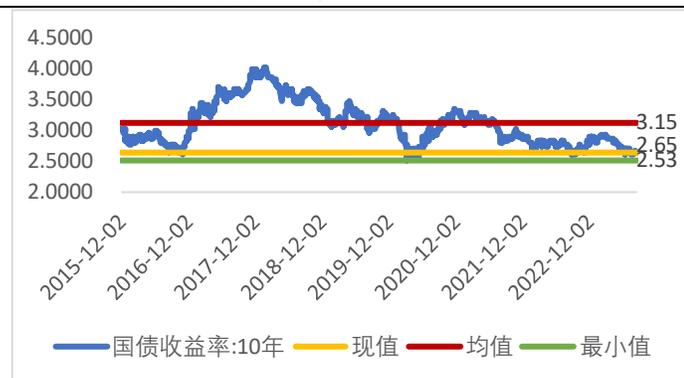
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

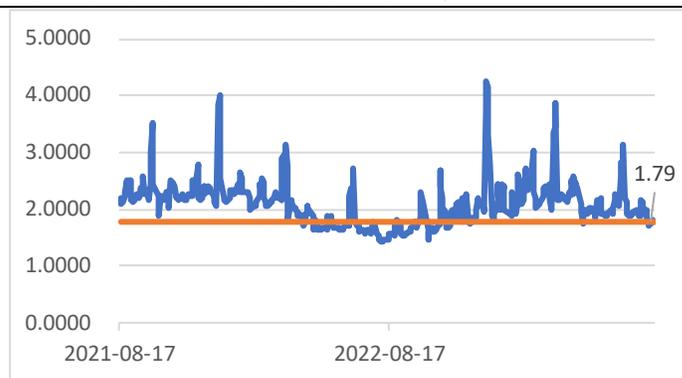
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

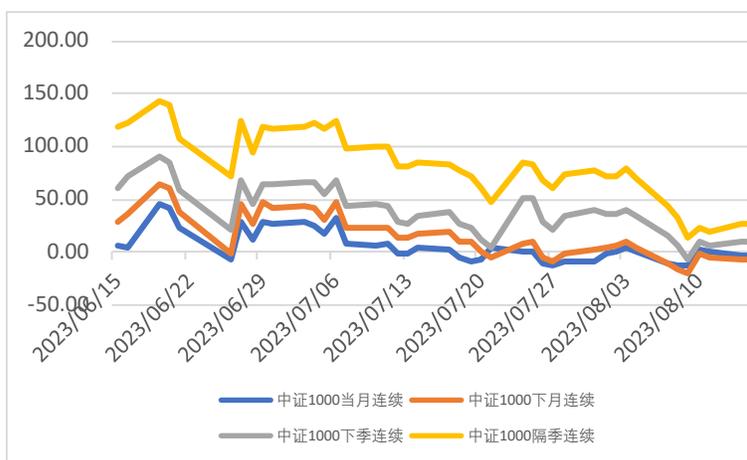
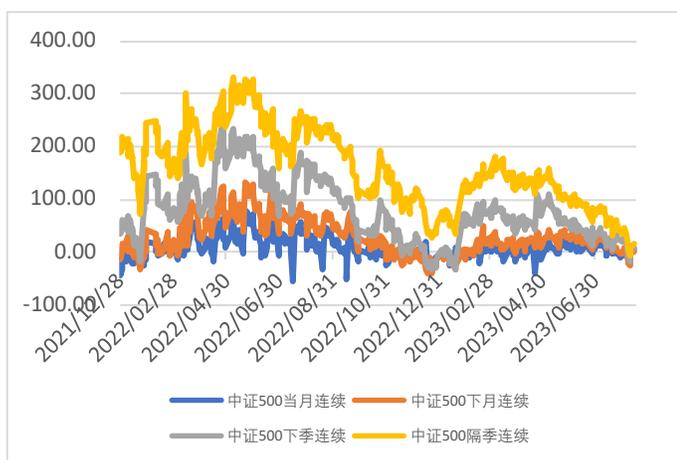
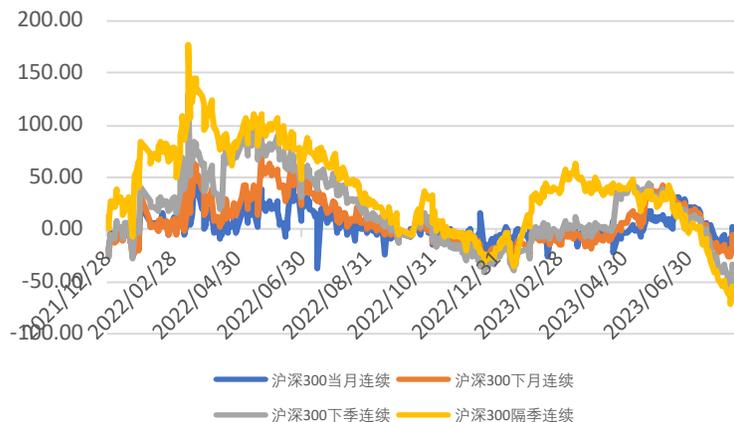
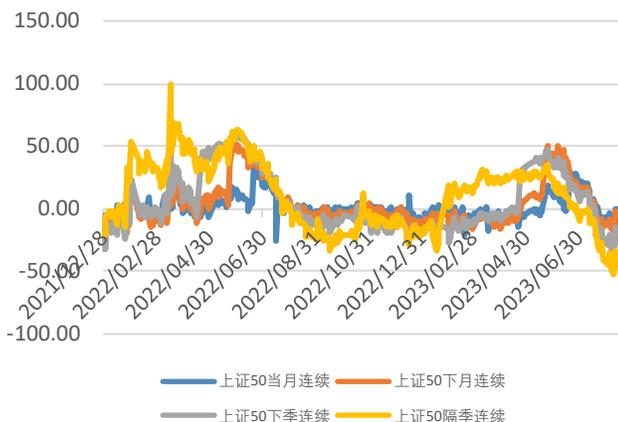
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

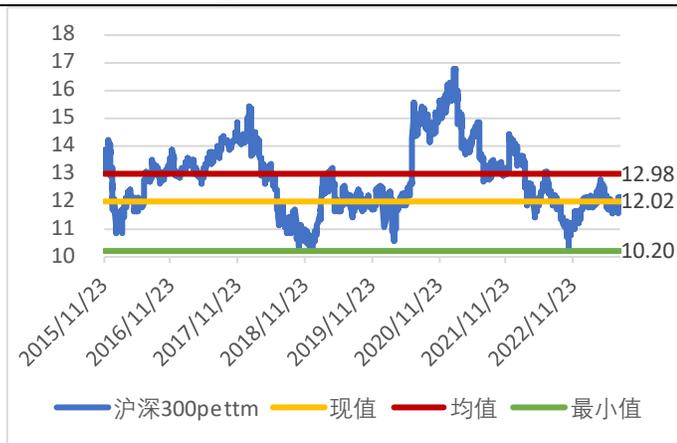
图 9 股指基差

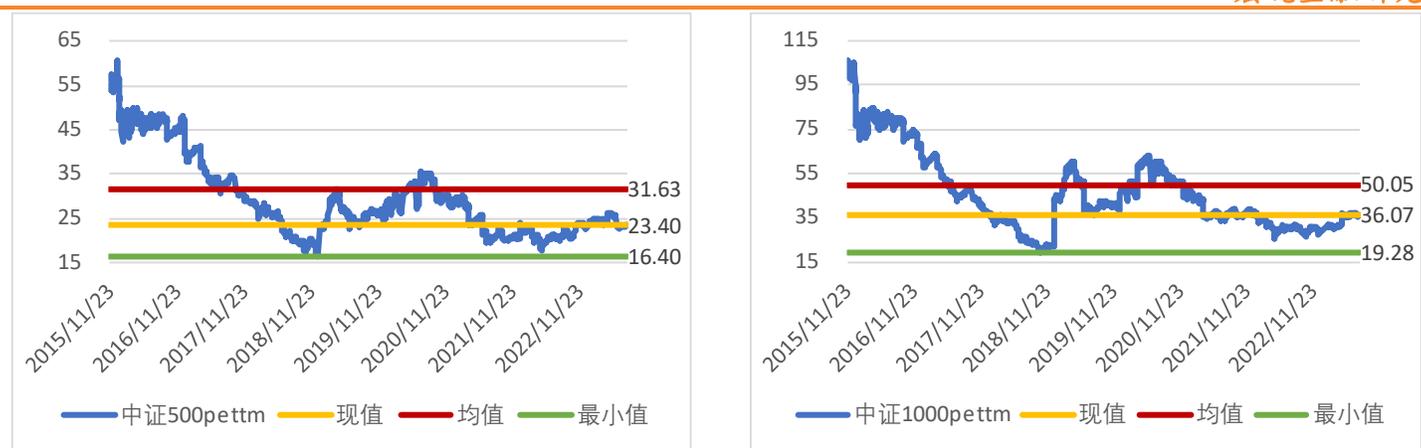


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

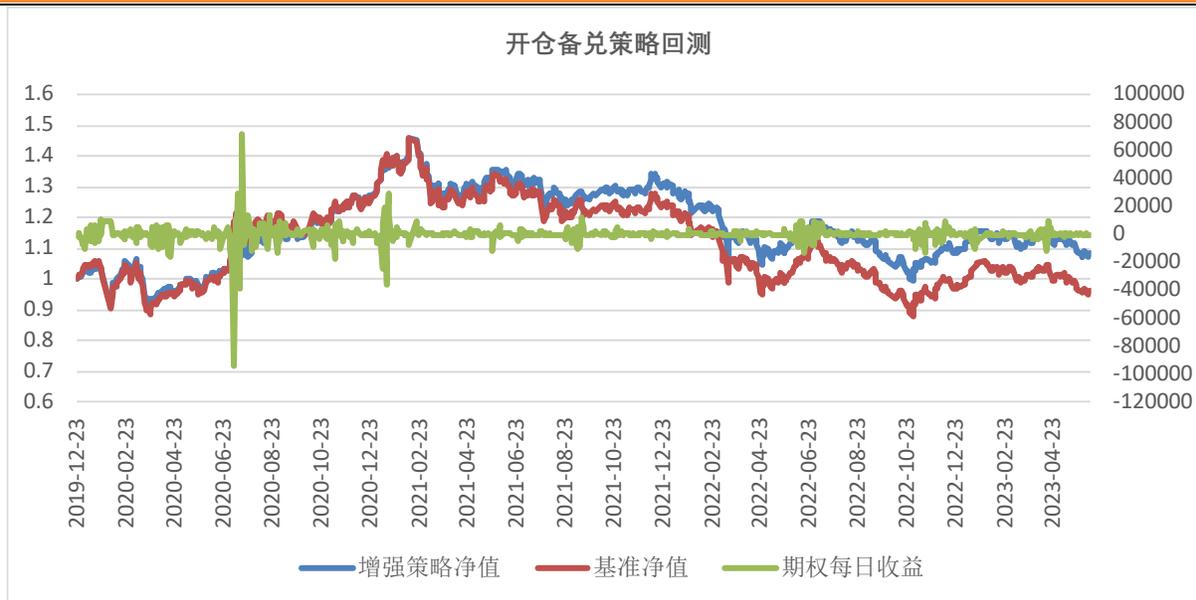
备兑开仓策略

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。

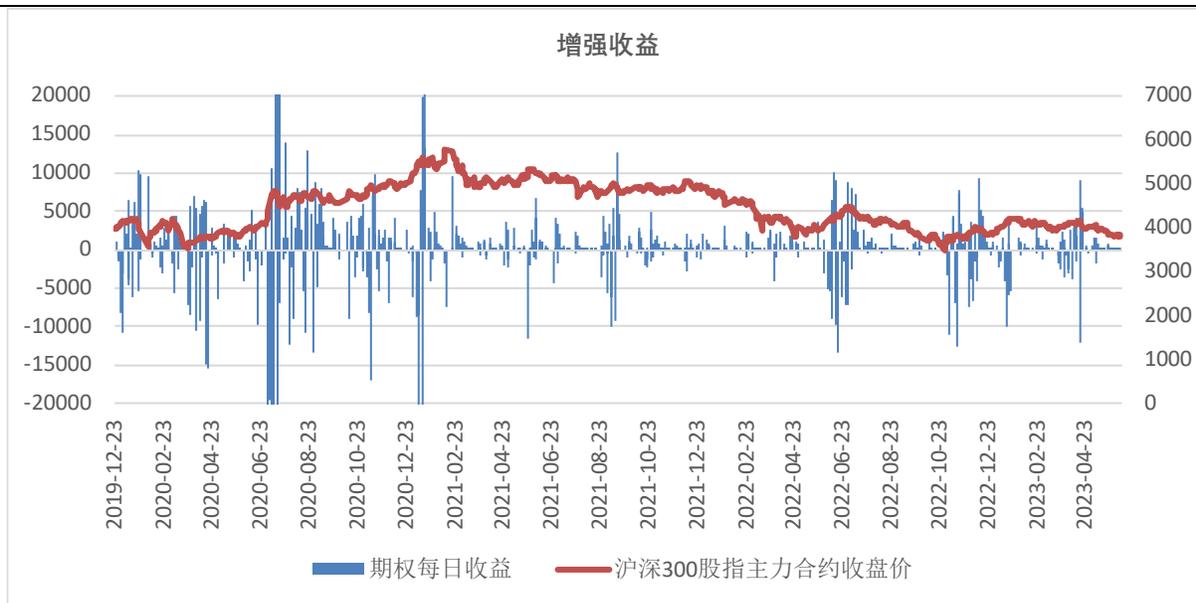
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.42%	-0.65%	0.24%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-5460	-7620	2160
最近5天收益率	-2.18%	-3.71%	1.53%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-29220	-44640	15420
总收益	9.65%	-3.08%	12.74%
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	2023-08-14	2023-08-14	
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。