

山金期货股指期货期权早报 2023年8月18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. 美国商务部表示，将对来自加拿大、德国和中国的镀锡钢(马口铁)征收初步反倾销税，以保护国内钢铁制造商；这引发了对镀锡钢包装罐以及采用这种包装的食品、油漆和其他产品价格上涨的警告。商务部补充说，对从英国、荷兰、韩国、台湾和土耳其进口的用于生产食品、油漆、气雾剂包装罐和其他容器的钢材将不征收关税。

国内

1. 中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛抗洪救灾和灾后恢复重建工作。会议指出，要用好救灾资金，加快恢复重建，抓紧抢修交通、通讯、电力等受损基础设施，抓紧修复灾毁农田和农业设施。金融机构要优化简化相关程序，加强对受灾地区信贷支持和保险理赔，同时持续做好风险隐患排查，努力帮助受灾群众和经营主体渡过难关。
2. 央行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出，宏观经济有望延续好转态势，未来与金融数据将更加匹配。稳健的货币政策要精准有力，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。报告明确，要保持货币信贷总量适度、节奏平稳；推动实体经济融资成本稳中有降；坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。报告预计，8月开始我国CPI有望逐步回升，全年呈U型走势；PPI同比已于7月触底反弹，未来降幅还将趋于收敛。要发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用，保持物价水平基本稳定。
3. A股积极信号正在持续传递中。8月17日晚间，超过30家上市公司抛出股票回购方案，回购金额在1500万元-4亿元不等。当日A股探底回升，机器人板块掀涨停潮。上证指数收涨0.43%，报3163.74点，深证成指涨0.61%，创业板指涨0.66%，科创50指数涨0.95%，北证50涨0.24%，万得全A涨0.69%，万得双创涨1.08%。A股成交额为7408.5亿元，北向资金净卖出15.19亿元，连续9日减仓，贵州茅台遭净卖出6.51亿元最多，工业富联获净买入3.37亿元居首。

点评

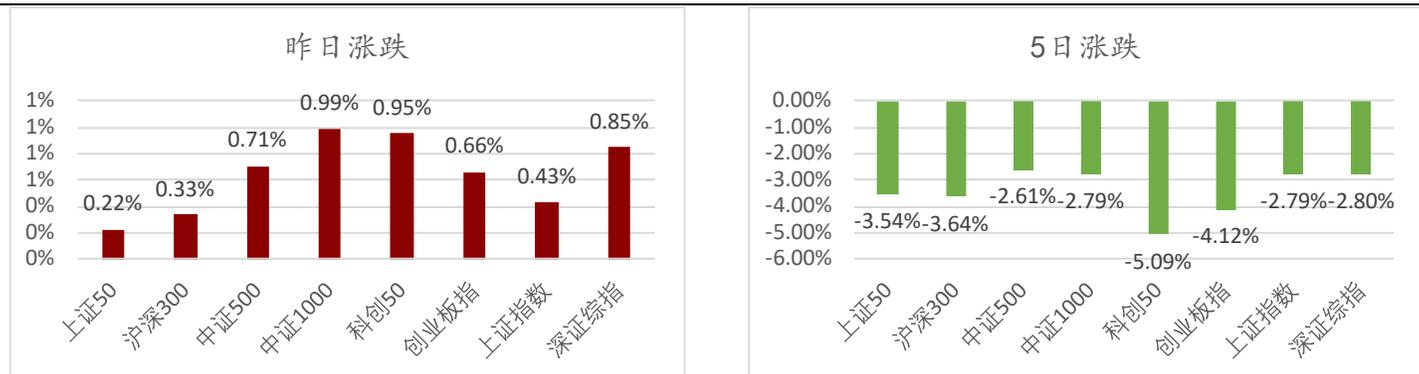
2023年8月17日，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，国防军工领涨，银行领跌。两市成交7434亿。北向资金净流入出，约-15亿，连续9天净流出。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数逆势上涨，+0.26%。昨日股指出现企稳回升。央行发布了2023年第二季度中国货币政策执行报告。“坚决防范汇率超调风险”、“促进企业融资和居民信贷成本稳中有降”、“适时调整优化房地产政策”、“发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用”都是新表述。昨日集中在科创板有超过20家上市公司公告拟回购股份。近期多空消息交织，建议先观望，以免出现超出心理预期的回撤。

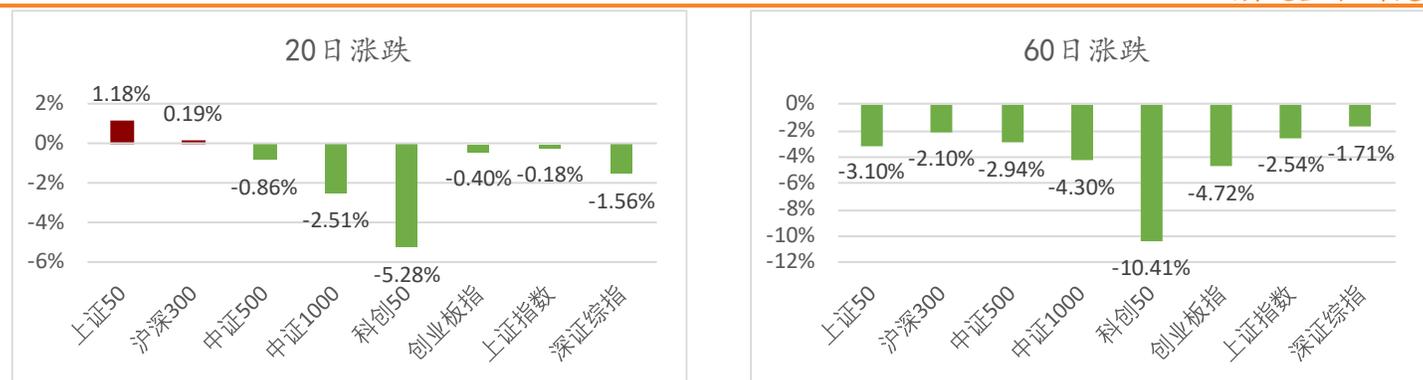
请务必阅读文后重要声明

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	3831.2	0.11%	-42.32%	26308	39295	149%	-0.10
	IF2309	3846.6	0.27%	15.66%	178773	73150	41%	-15.50
	IF2312	3876.4	0.24%	6.39%	48214	12241	25%	-45.30
	IF2403	3898.4	0.22%	10.98%	7651	2001	26%	-67.30
上证50	IH2308	2535.6	0.02%	-40.95%	16215	24293	150%	0.89
	IH2309	2543.8	0.11%	20.23%	95409	46637	49%	-7.31
	IH2312	2562	0.20%	6.00%	32693	8735	27%	-25.51
	IH2403	2583.6	0.23%	27.08%	4167	1952	47%	-47.11
中证500	IC2308	5872.2	0.43%	-44.71%	19596	31984	163%	2.16
	IC2309	5882	0.52%	15.08%	167873	51665	31%	-7.64
	IC2312	5878	0.50%	2.55%	87299	11656	13%	-3.64
	IC2403	5869.2	0.50%	7.57%	24868	4797	19%	5.16
中证1000	IM2308	6243.8	0.64%	-33.74%	20815	28075	135%	3.80
	IM2309	6257.6	0.74%	17.81%	106222	44343	42%	-10.00
	IM2312	6245.8	0.68%	1.55%	59143	10054	17%	1.80
	IM2403	6229.2	0.58%	6.23%	19102	4492	24%	18.40

图1 重要指数涨跌

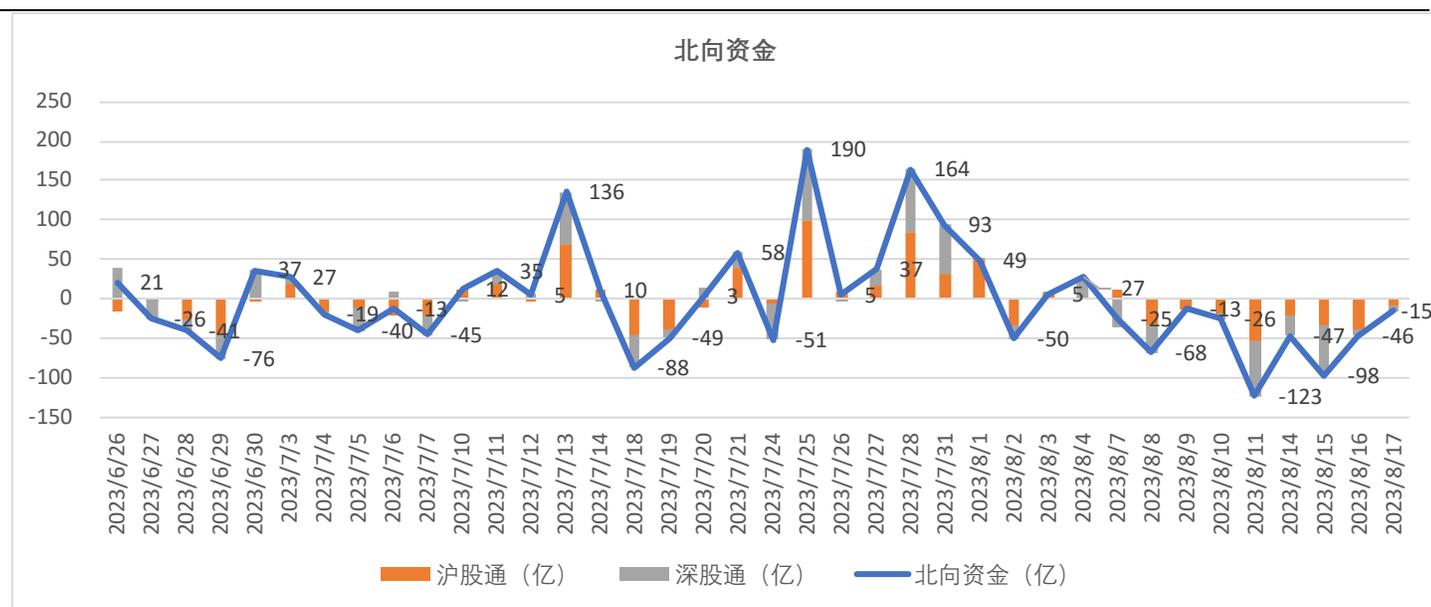




数据来源：山金期货

北向资金

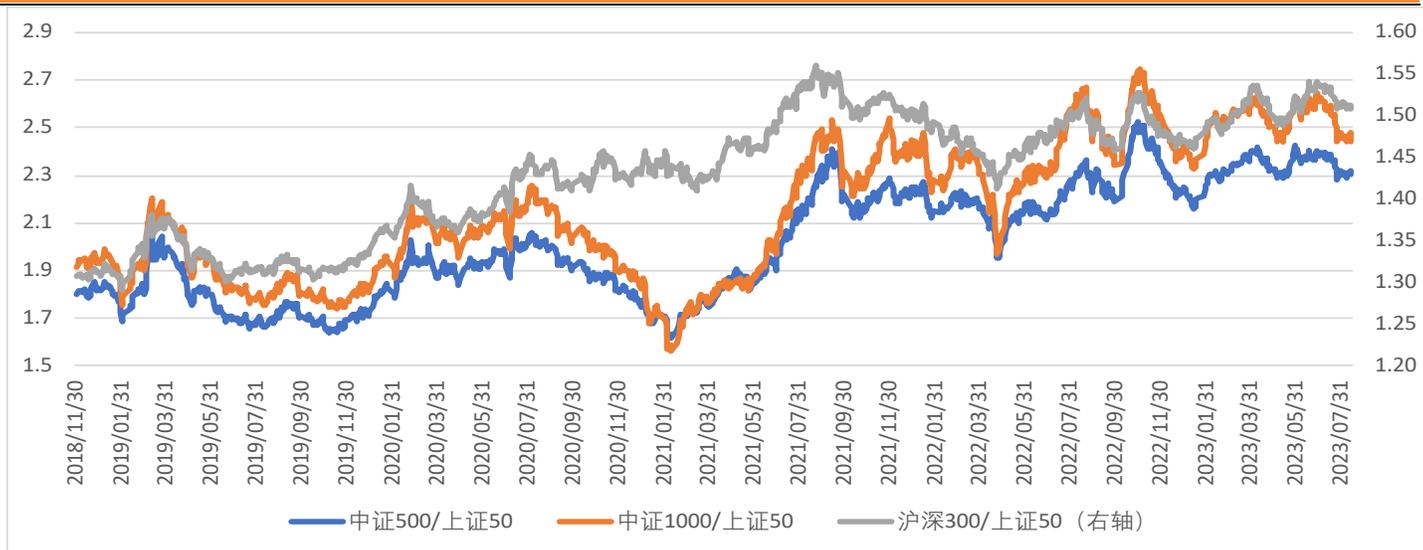
图2 沪股通和深股通



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

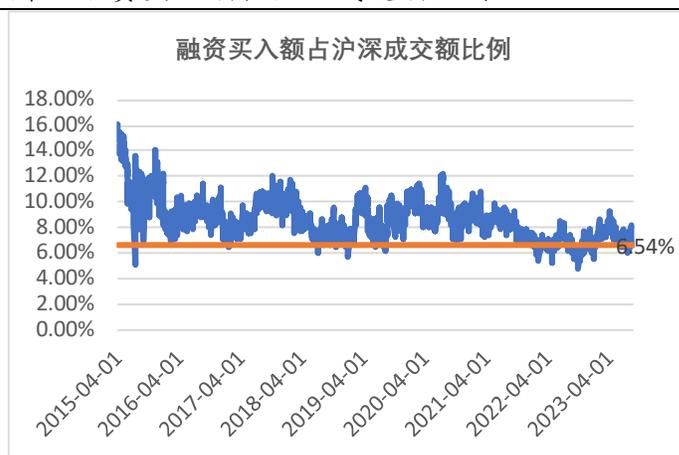
融资融券

图4 融资余额



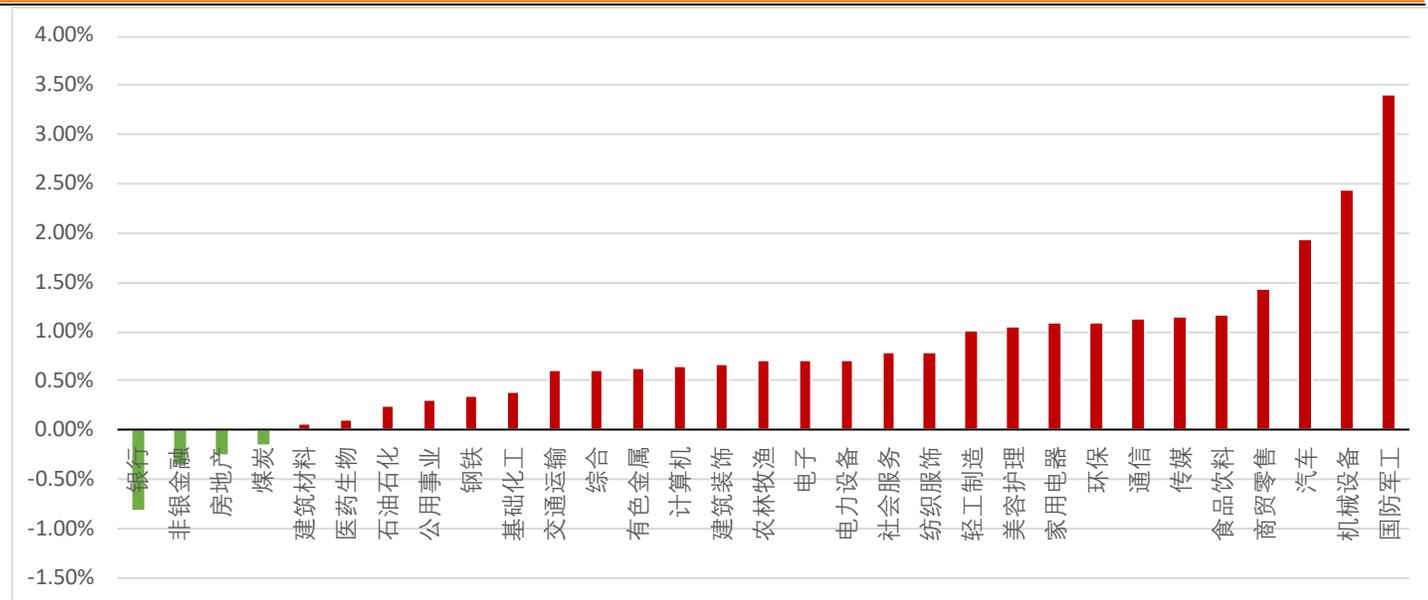
数据来源：山金期货

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

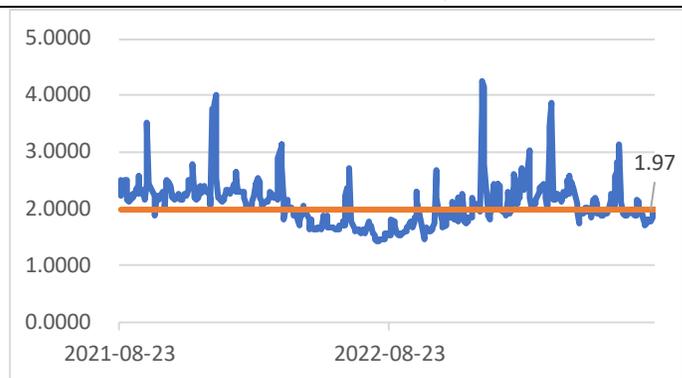
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

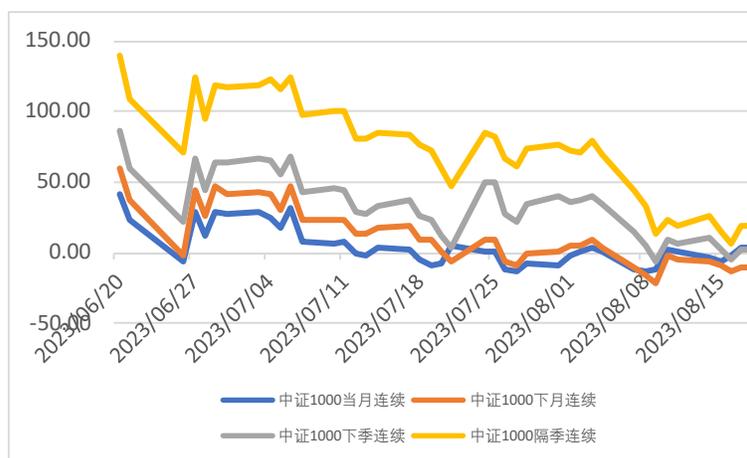
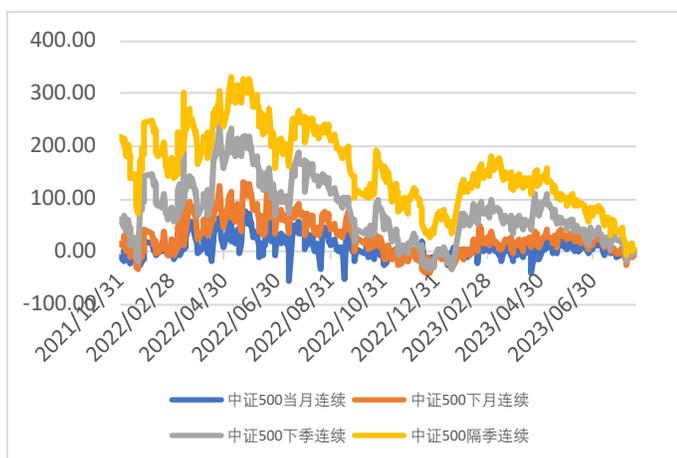
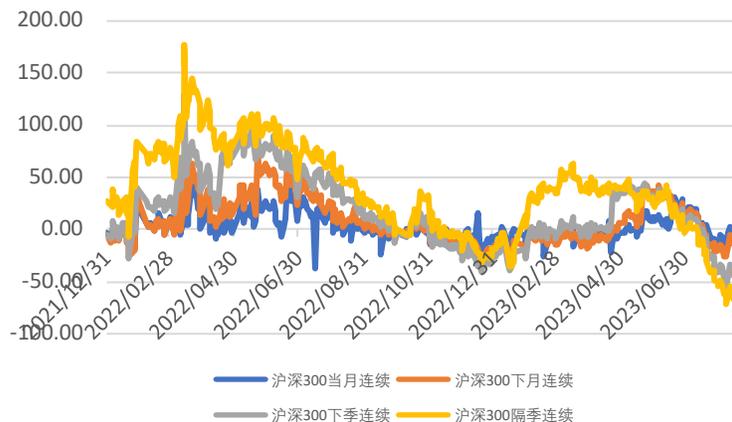
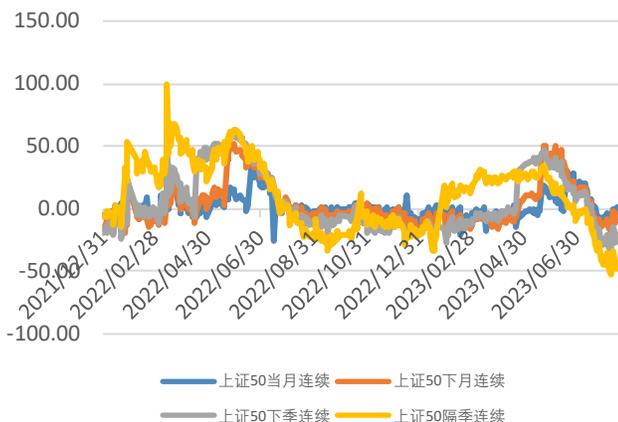
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

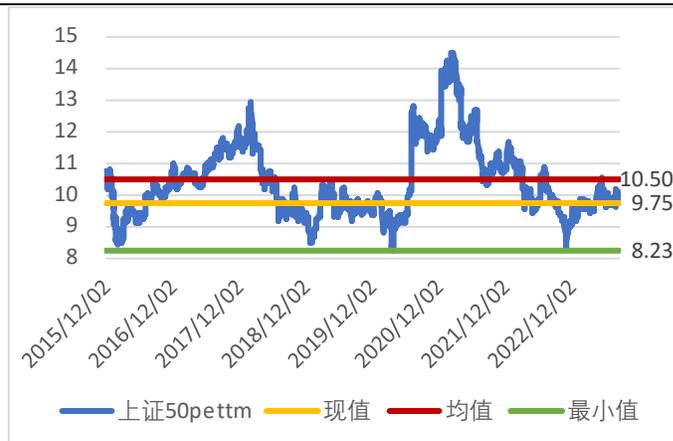
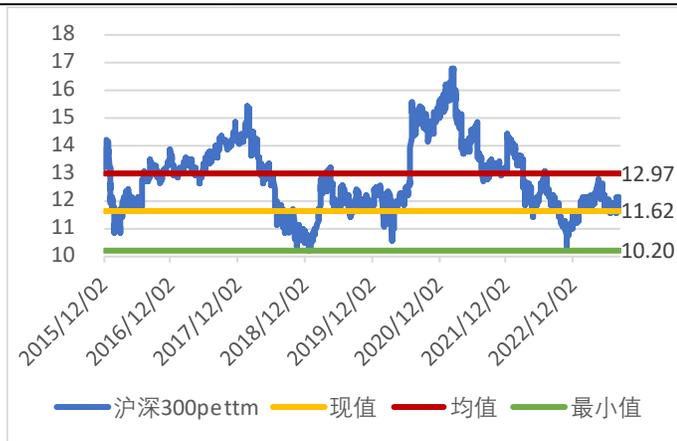
图 9 股指基差

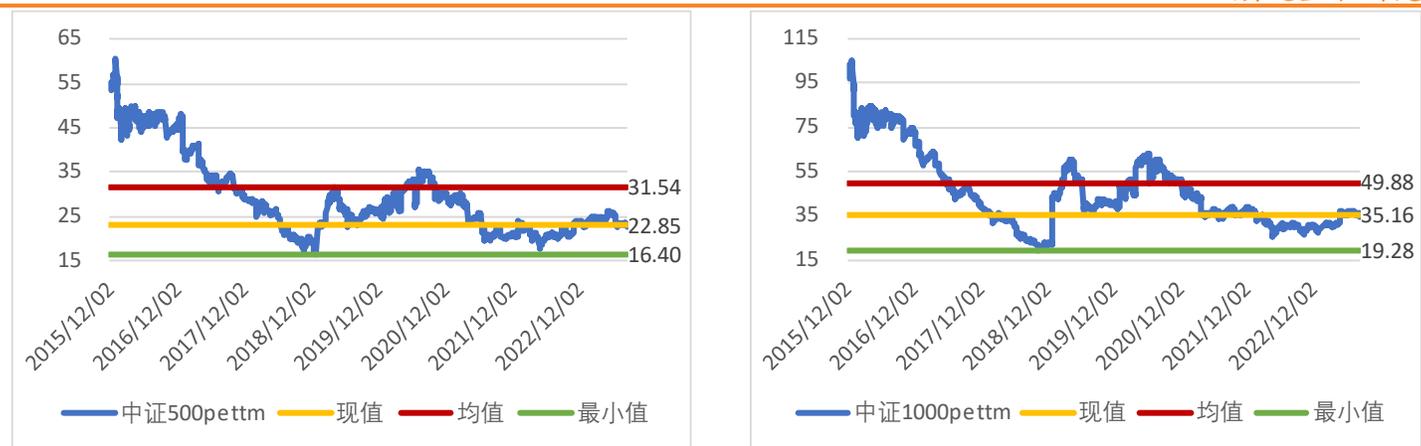


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

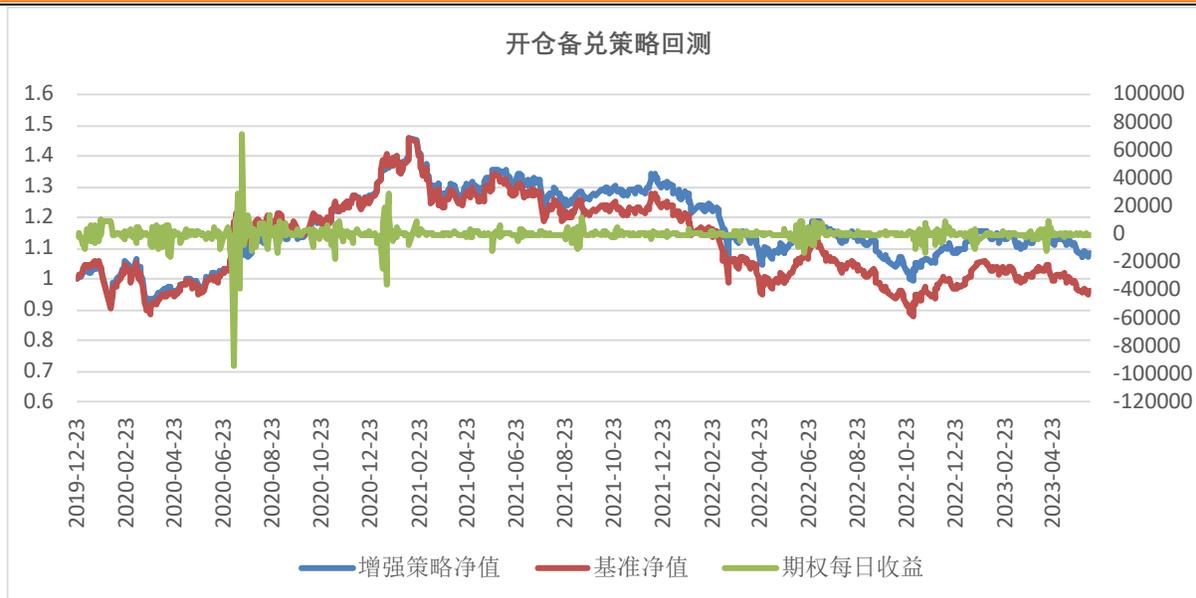
备兑开仓策略

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。

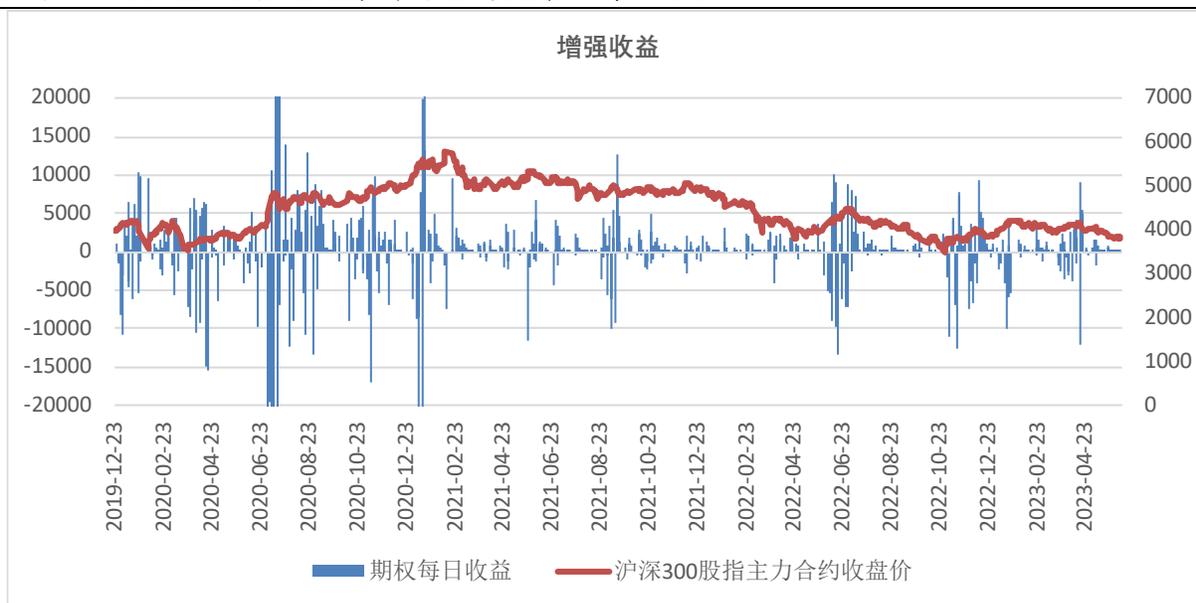
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.60%	0.66%	-0.07%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	7740	7620	120
最近5天收益率	-2.14%	-3.33%	1.19%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-28560	-39780	11220
总收益	9.43%	-3.34%	12.77%
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	2023-08-17	2023-08-17	
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。