

山金期货股指期货期权早报

2023 年 8 月 21 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. 美国总统拜登与韩国和日本领导人周五在戴维营就深化军事和经济关系达成一致，并在联合声明中批评中国在南海的行为。三国联合峰会声明承诺在危机期间迅速进行磋商，并协调应对影响共同利益的地区挑战、挑衅和威胁。三国还同意每年举行三边军事训练演习，并在 2023 年底前共享朝鲜导弹发射的实时信息。三国并承诺每年举行三边峰会。
2. 美国政府加强向中国出口核电站材料和部件的控制，称将确保这些物品仅用于和平目的。美国商务部下属的工业与安全局现要求出口商在出口某些用于中国核电站的发电机、容器和软件时必须取得特别许可证。负责核能安全的核能管理委员会也要求出口商取得特别许可证，才能出口特殊核材料和源材料。

国内

1. 央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议，学习贯彻中央决策部署，研究落实金融支持实体经济发展和防范化解金融风险有关工作。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用。要注重保持好贷款平稳增长的节奏，适当引导平缓信贷波动，增强金融支持实体经济力度的稳定性。调整优化房地产信贷政策。要继续推动实体经济融资成本稳中有降，规范贷款利率定价秩序，统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。
2. 本周国内市场将有 63 只股票面临限售股解禁，按最新收盘价计算，合计解禁市值为 1799.82 亿元。其中，联影医疗将解禁金额超 700 亿元居首，安克创新、美畅股份将解禁金额均超 100 亿元。
3. 中国周一将公布 8 月贷款市场报价利率 (LPR)。路透调查显示，有 77% 的受访者预计本月 LPR 将非对称降息，近半数预计五年 LPR 降幅将超过本次中期借贷便利 (MLF) 下调的 15 个基点，以提振房地产业。此前中国央行时隔两个月再次无预兆下调 MLF 等政策利率，预示 8 月 LPR 降息已成定局。

点评

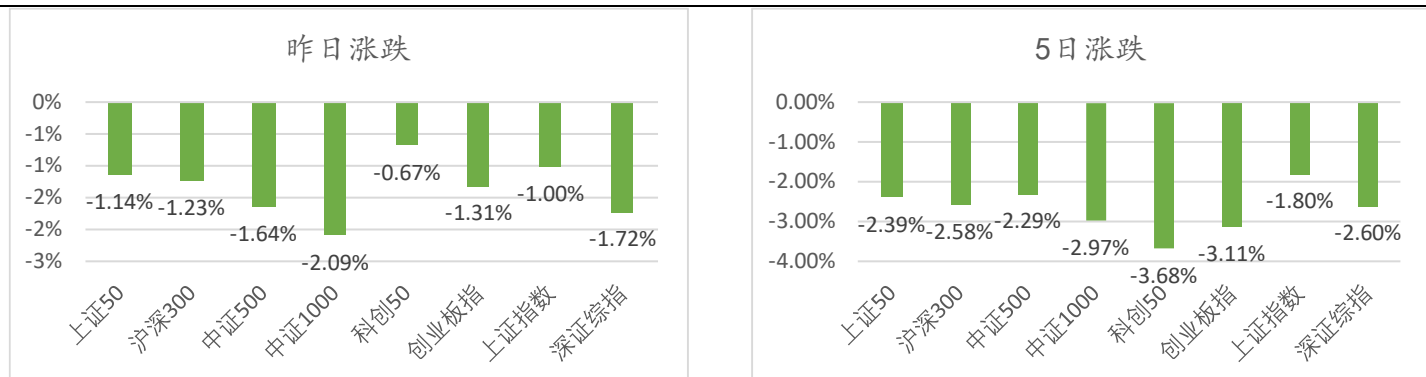
2023年8月18日，上周五，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，环保领涨，传媒领跌。两市成交7477亿。北向资金净流入出，约-85亿，连续10天净流出。上周五晚，隔夜美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数大跌，-3.48%。美国总统拜登与韩国和日本领导人周五在戴维营就深化军事和经济关系达成一致，国际关系剑拔弩张。上周五盘后证监会发布资本市场一揽子政策措施，从投资端、融资端、交易端等方面入手，包括加快投资端改革、提高上市公司投资吸引力、优化完善交易机制等六大举措，共25项具体改革措施。周末央行等三大金融监管部门联合召开金融支持实体经济和防范化解金融风险电视会议。整体上政策面再度释放稳经济、防风险与活跃资本市场举措。近期国内外多空消息交织，建议先观望，以免出现超出心理预期的回撤。

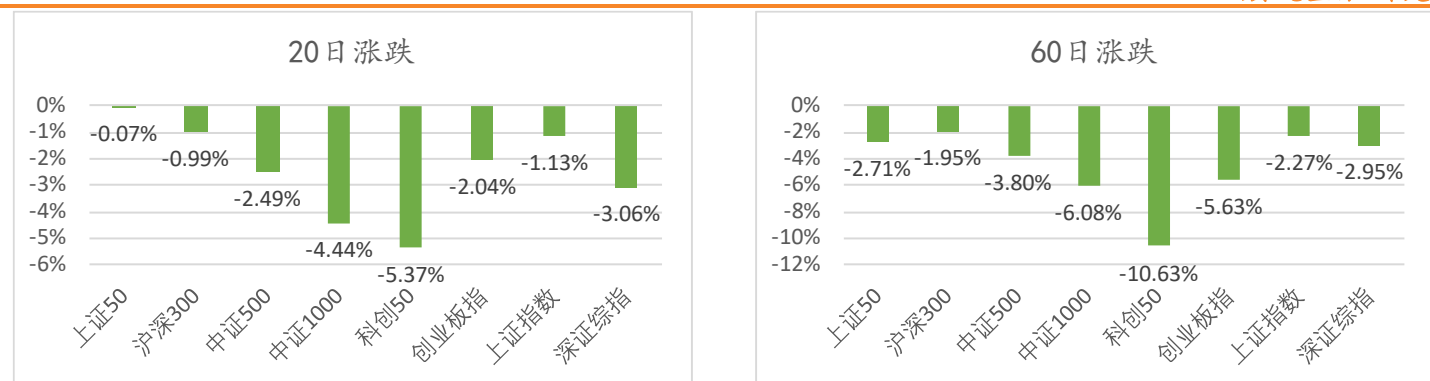
请务必阅读文末重要声明

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	3801.6	-0.74%	-100.00%	0	21722	#DIV/0!	-17.60
	IF2309	3789.4	-1.35%	5.46%	188531	84847	45%	-5.40
	IF2312	3818	-1.42%	5.90%	51058	14530	28%	-34.00
	IF2403	3840	-1.42%	3.32%	7905	2137	27%	-56.00
上证50	IH2308	2518.8	-0.59%	-100.00%	0	13457	#DIV/0!	-11.22
	IH2309	2511	-1.20%	4.05%	99269	50975	51%	-3.42
	IH2312	2528	-1.25%	5.23%	34402	9723	28%	-20.42
	IH2403	2554	-1.15%	-3.70%	4013	2077	52%	-46.42
中证500	IC2308	5812.8	-0.98%	-100.00%	0	14407	#DIV/0!	-35.00
	IC2309	5787	-1.65%	3.65%	173997	51131	29%	-9.20
	IC2312	5787.8	-1.55%	3.37%	90245	12978	14%	-10.00
	IC2403	5785.2	-1.50%	5.27%	26178	4701	18%	-7.40
中证1000	IM2308	6162.2	-1.30%	-100.00%	0	15168	#DIV/0!	-45.09
	IM2309	6127.4	-2.04%	7.88%	114590	51556	45%	-10.29
	IM2312	6124	-1.93%	3.64%	61294	13072	21%	-6.89
	IM2403	6116.8	-1.84%	7.50%	20535	5194	25%	0.31

图1 重要指数涨跌

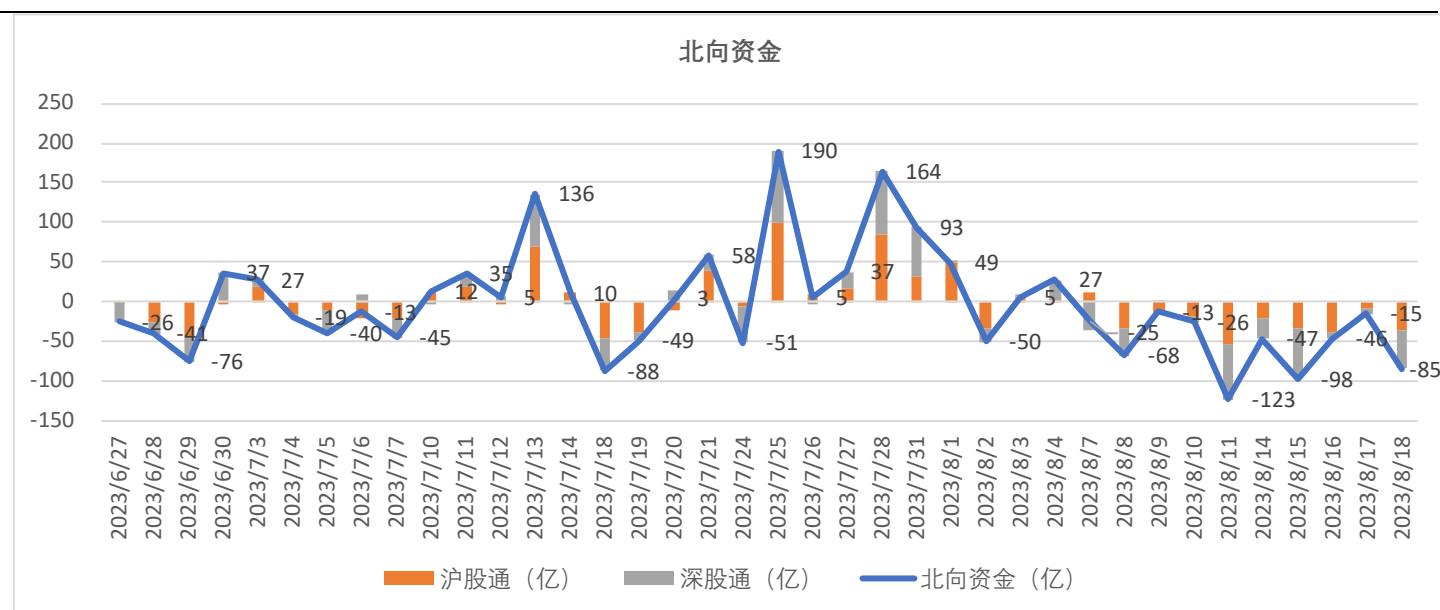




数据来源：山金期货

北向资金

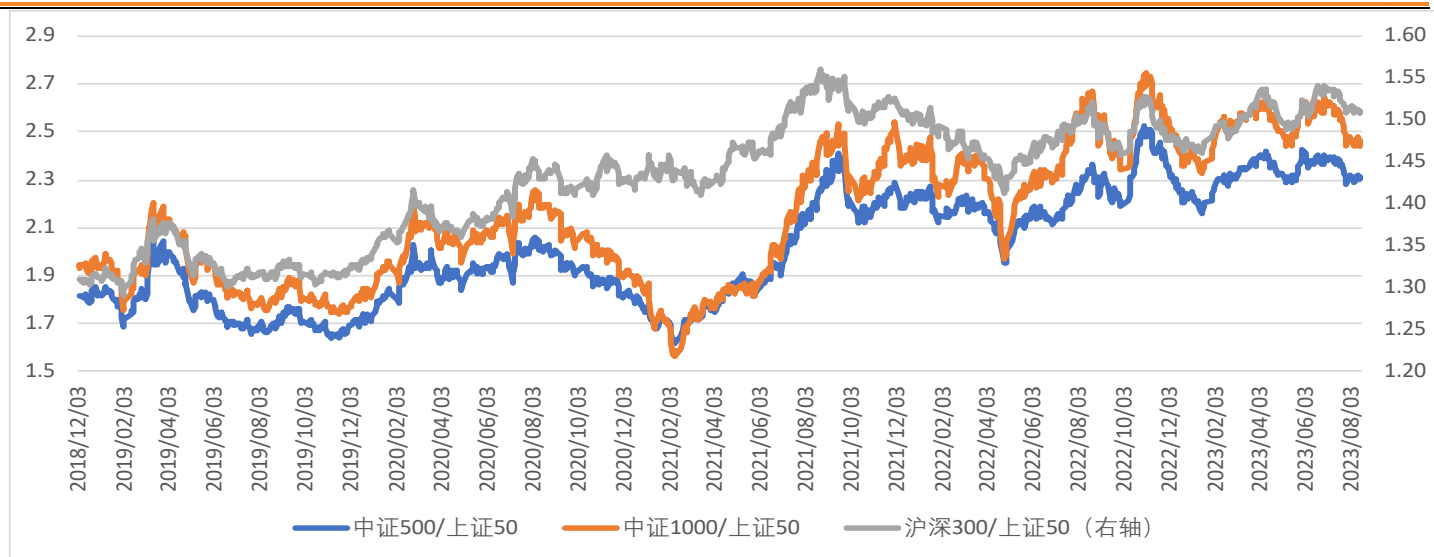
图2 沪股通和深股通



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

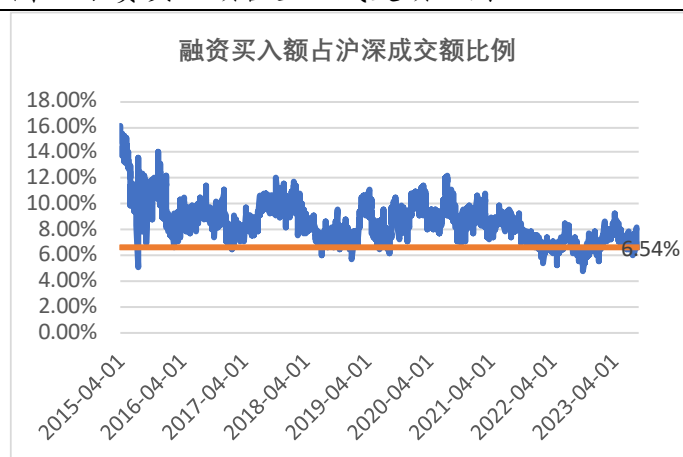
融资融券

图 4 融资余额



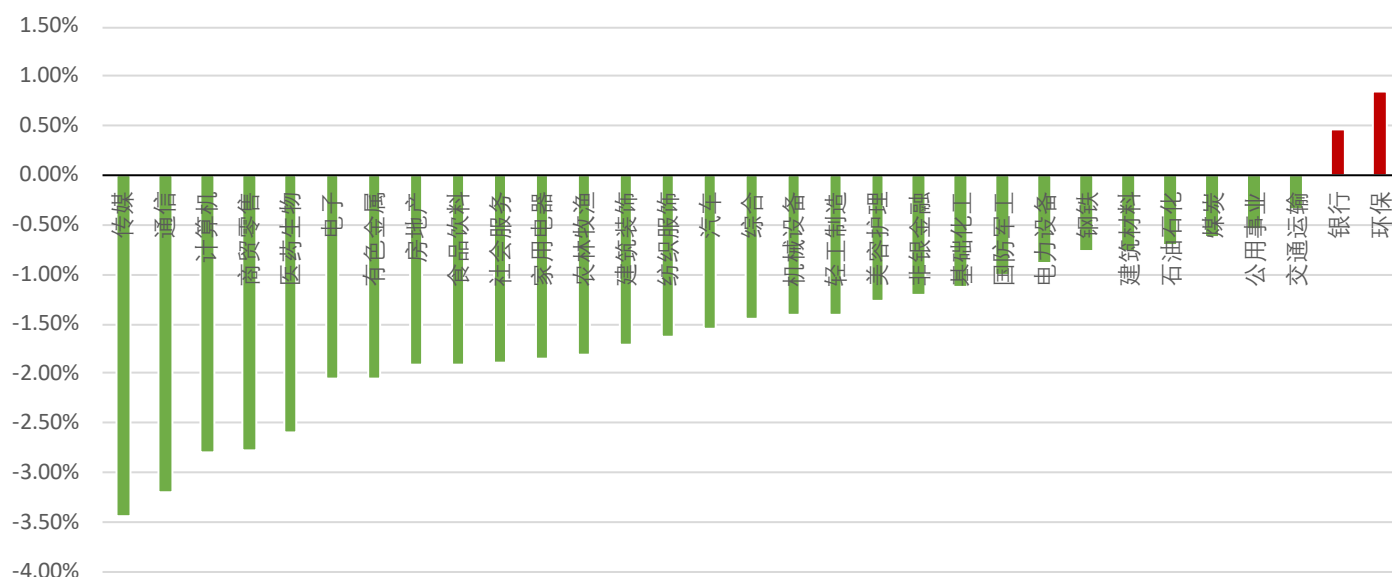
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

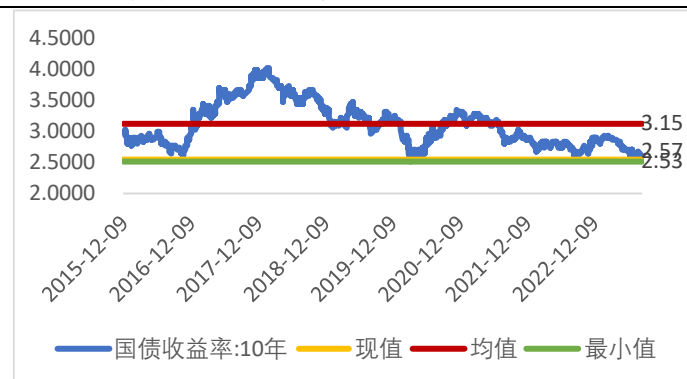
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

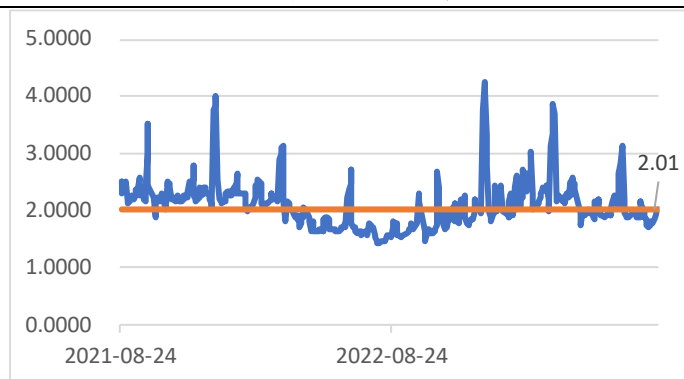
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

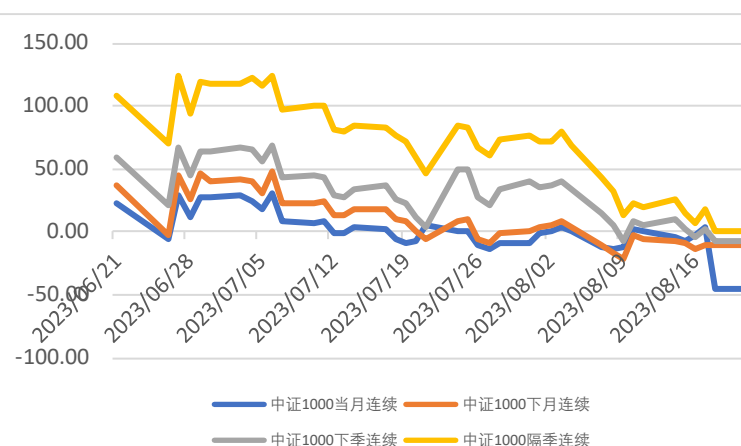
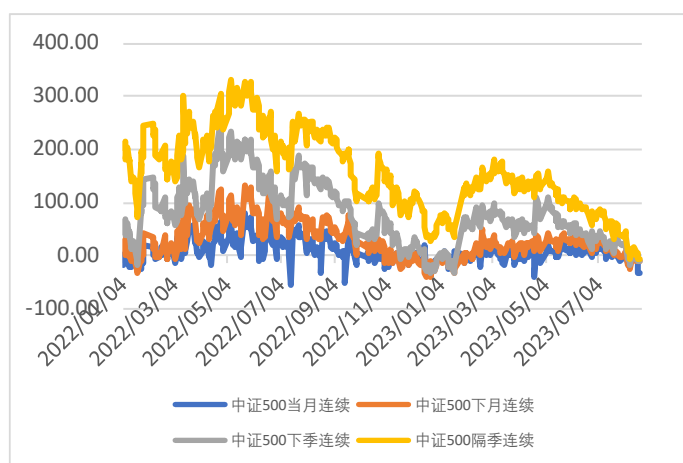
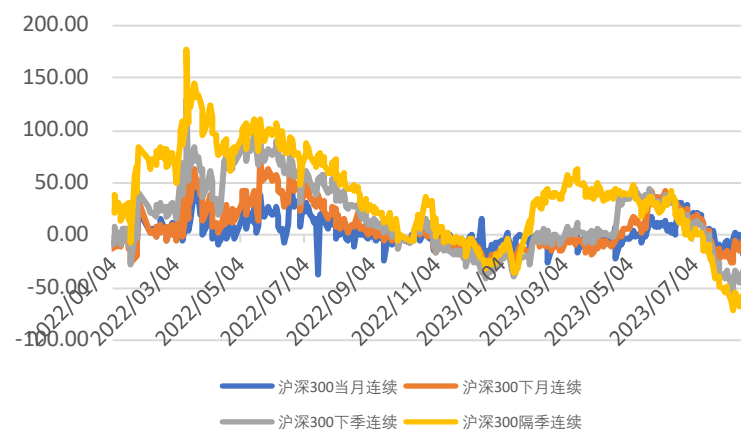
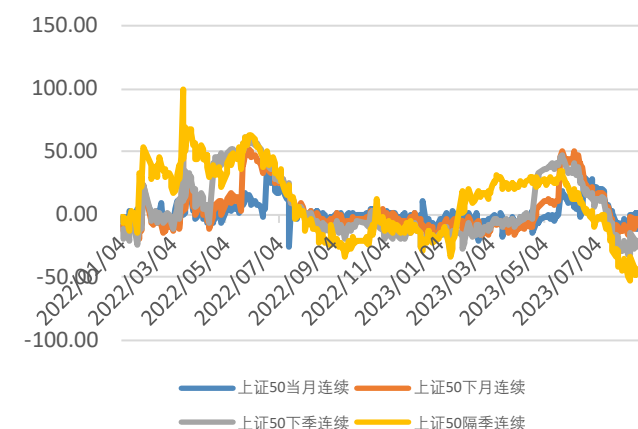
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

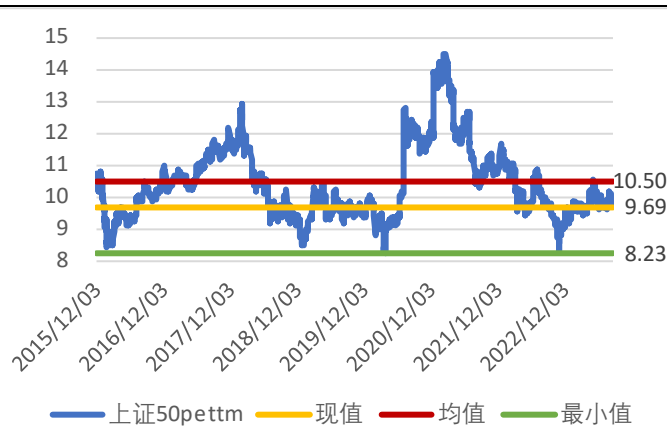
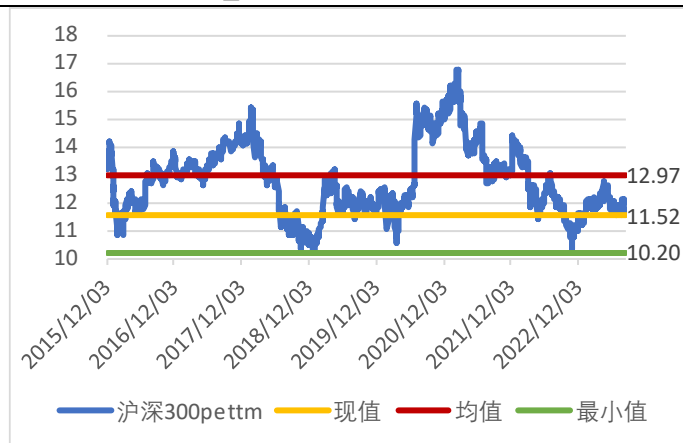
图 9 股指基差

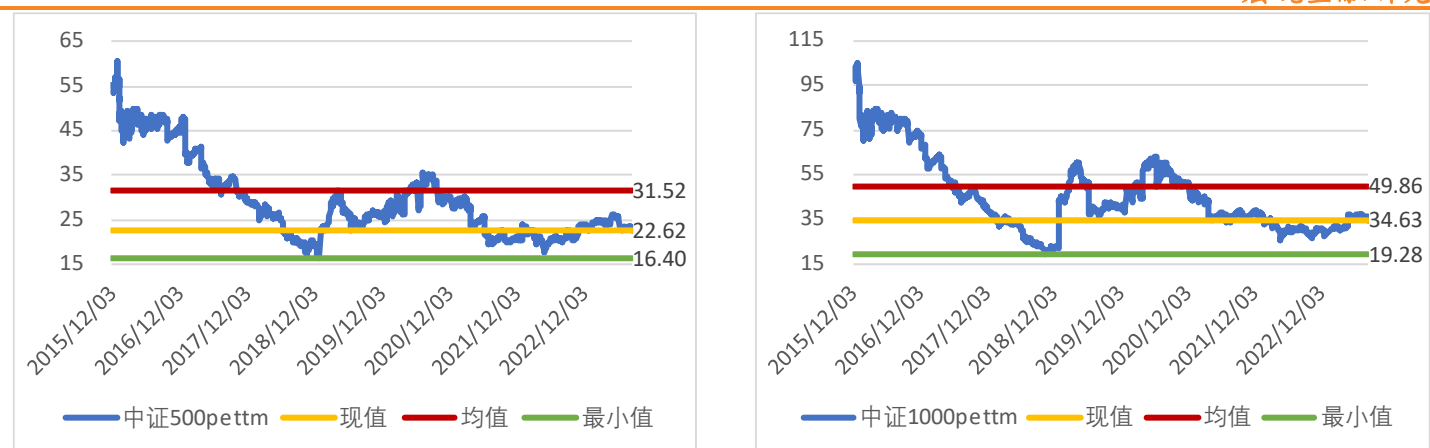


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

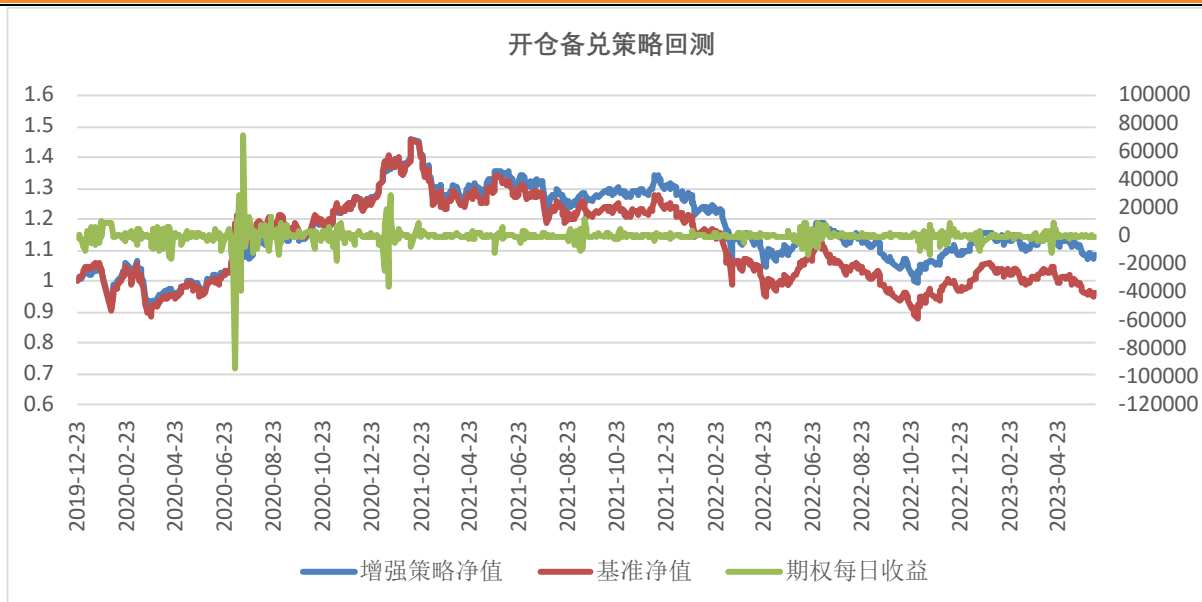
备兑开仓策略

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。

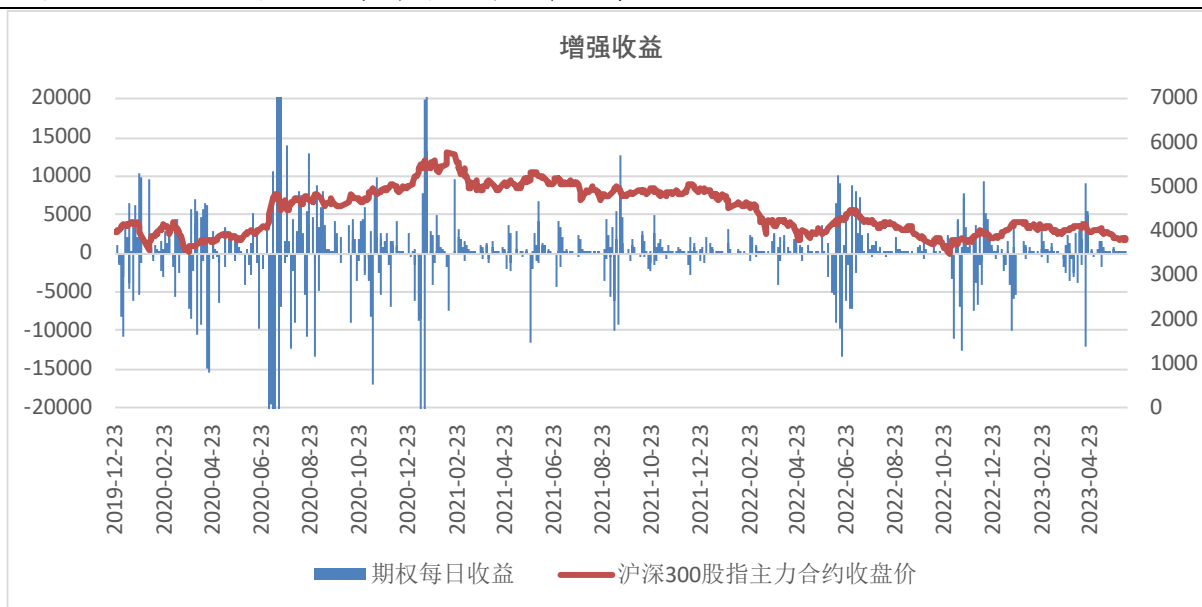
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-1.31%	-1.49%	0.17%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-17160	-17160	0
最近5天收益率	-1.92%	-2.39%	0.47%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-25260	-27840	2580
总收益	8.00%	-4.77%	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	2023-08-18	2023-08-18	
卖出合约数量	43	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。