

## 山金期货股指期货期权早报 2023年6月29日星期四

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. 全球主要央行领导人周三重申，认为需要进一步收紧政策，以抑制顽固的高通胀，但仍然认为他们可以在不触发全面衰退的情况下实现这一目标。美联储主席鲍威尔不排除连续加息的可能性，而欧洲央行总裁拉加德则巩固了7月份连续第九次加息的预期。
2. 美国大型银行顺利通过了美联储的年度压力测试，结果显示，包括摩根大通、美国银行、花旗集团、富国银行、摩根士丹利和高盛在内的银行有足够的资本来应对严重的经济衰退，为这些大行进行股票回购和分红铺平道路。在美联储发布乐观的成绩单后，主要银行的股票在盘后交易中上涨，美银和富国银行均上涨约2%，摩根大通和嘉信理财均上涨超过1%。花旗银行下跌0.5%。
3. 美国5月商品贸易逆差收窄，因进口下降，但这种改善可能不足以防止贸易给第二季度经济增长造成拖累。5月商品贸易逆差减少6.1%，至911亿美元，在4月大幅增加后仅逆转了小部分。5月进口下降2.7%，至2540亿美元。虽然进口下降扶助缩小逆差，但这也表明国内需求正在减弱。

#### 国内

1. 我国工业企业利润呈现稳步恢复态势。5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额6358.1亿元，同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续三个月收窄。其中，装备制造业利润连续两个月保持两位数增长，汽车制造业利润增长1.02倍，消费品制造业利润降幅收窄，工业企业利润行业结构持续改善。
2. 5月份长三角地区人民币贷款增加4071亿元，同比少增826亿元。其中，住户部门贷款增加888亿元，同比少增47亿元；企（事）业单位贷款增加2932亿元，少增831亿元。

点评

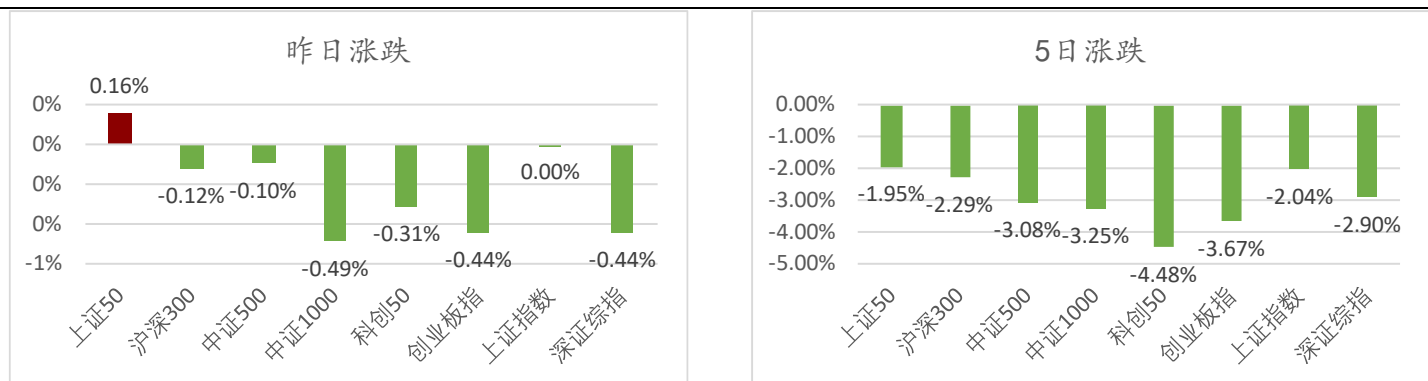
2023年6月28日，四大股指涨跌不一，IH>IC>IF>IM。行业方面，煤炭领涨，计算机领跌。AI概念赚钱效应不高，市场热点或从AI轮换。两市成交8921亿元。北向资金净流出，约-41亿元。隔夜美股三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数下跌，-0.93%。消息面来看，据媒体报道美国可能在AI方面实施新的制裁，离岸人民币继续走弱。美联储主席鲍威尔暗示将进一步加息，不排除连续加息的可能。虽然鲍威尔措辞越来越鹰派，但并未对市场产生严重冲击。短期来看，A股市场成交量下降，市场情绪由分歧转为一致。长周期看，沪深300指数向下空间有限，且估值处历史低位，建议逢低做多。

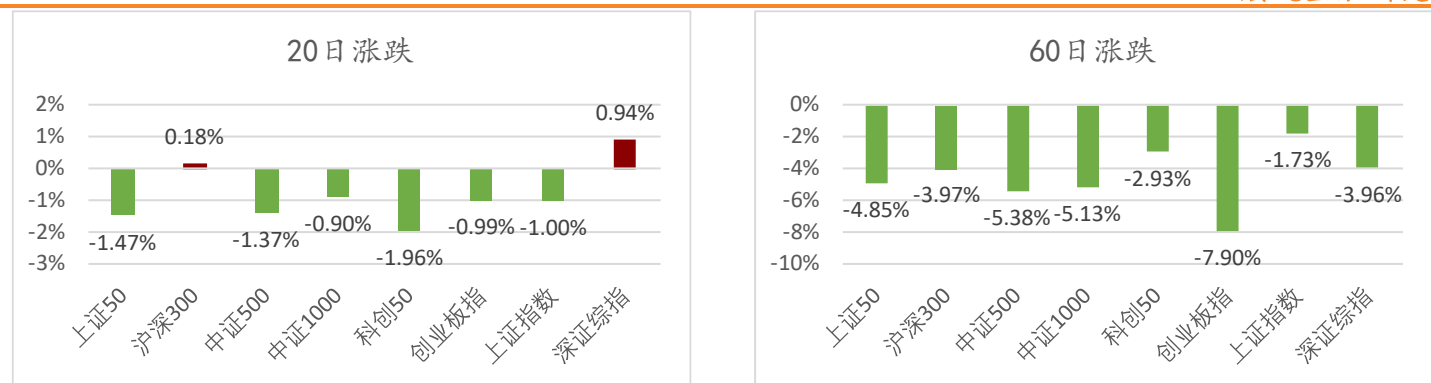
请务必阅读文末重要声明

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	IF2307	3822	0.04%	2.39%	88640	53180	60%	18.80
	IF2308	3824.8	0.01%	16.52%	3258	1887	58%	16.00
	IF2309	3830.6	0.01%	1.26%	94247	15580	17%	10.20
	IF2312	3838	0.07%	1.13%	21347	3254	15%	2.80
上证50	IH2307	2487	0.23%	1.72%	63223	38330	61%	23.72
	IH2308	2492.6	0.22%	17.93%	4578	2369	52%	18.12
	IH2309	2497.6	0.20%	0.65%	59139	13045	22%	13.12
	IH2312	2513.4	0.27%	0.27%	17844	2642	15%	-2.68
中证500	IC2307	5931.6	0.09%	1.56%	93883	42816	46%	10.71
	IC2308	5921.4	0.08%	18.08%	4663	2879	62%	20.91
	IC2309	5913	0.06%	-0.79%	125246	14487	12%	29.31
	IC2312	5869.8	0.08%	1.18%	70588	6407	9%	72.51
中证1000	IM2307	6463	-0.32%	7.52%	66545	44033	66%	12.51
	IM2308	6448.8	-0.29%	46.56%	3261	2415	74%	26.71
	IM2309	6430.6	-0.23%	1.64%	70705	14777	21%	44.91
	IM2312	6380.8	-0.12%	3.60%	43307	6767	16%	94.71

图1 重要指数涨跌

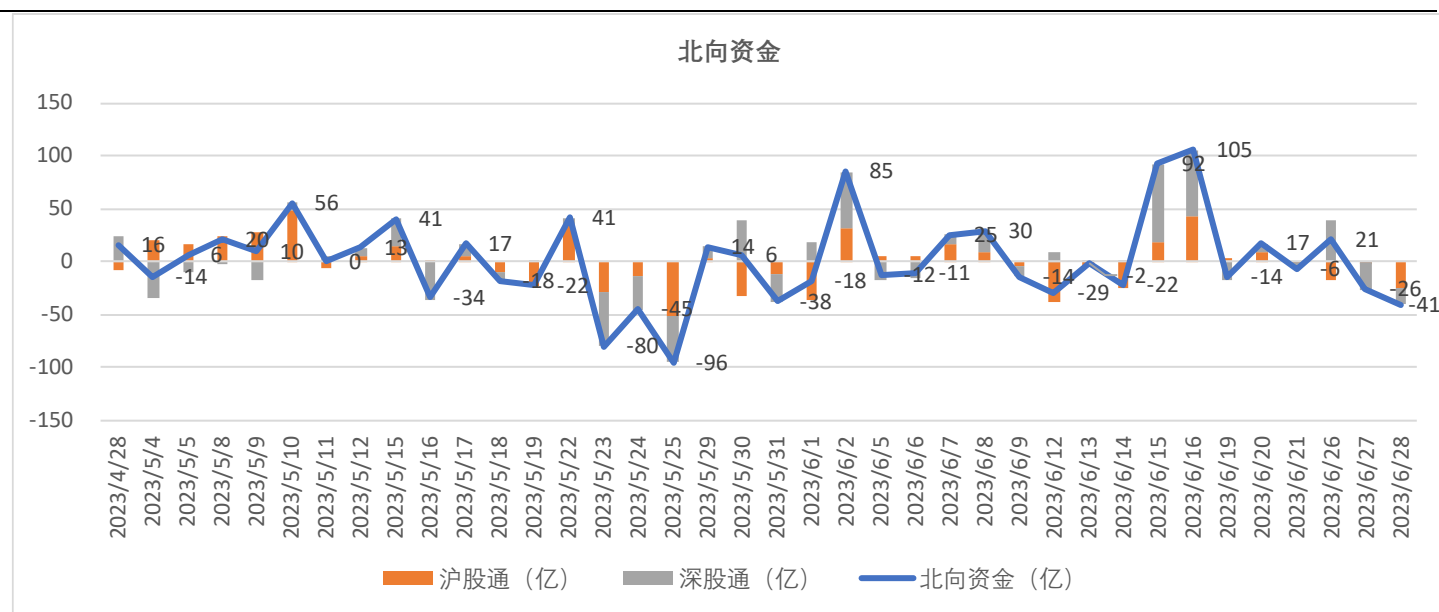




数据来源：山金期货

## 北向资金

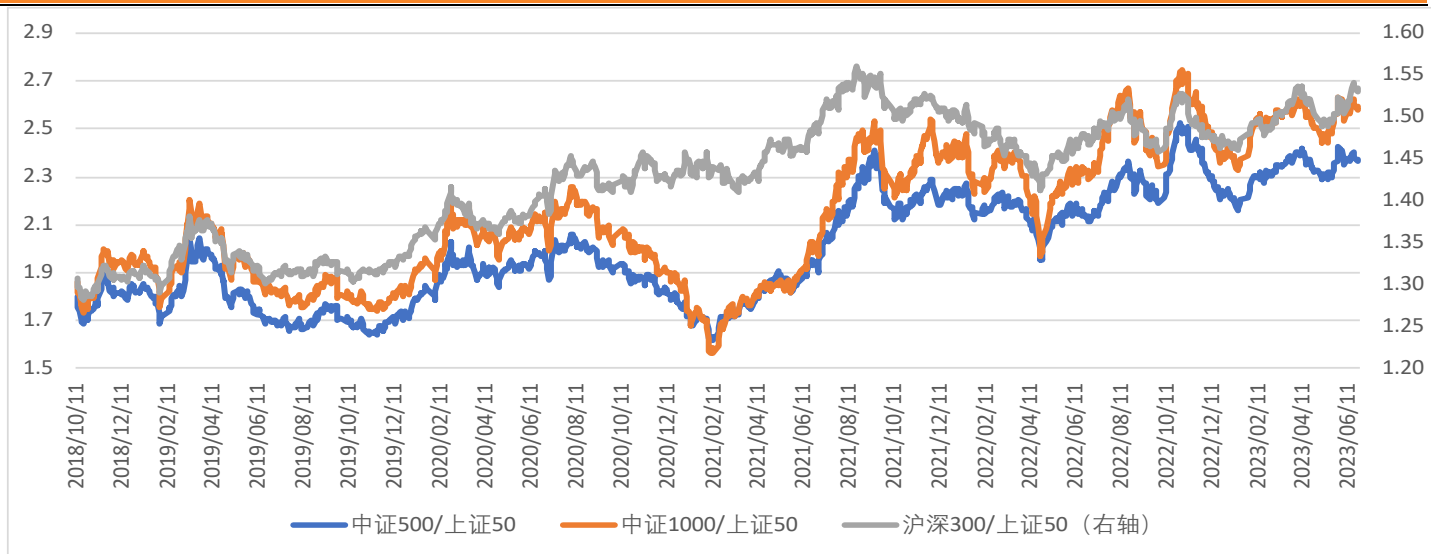
图2 沪股通和深股通



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

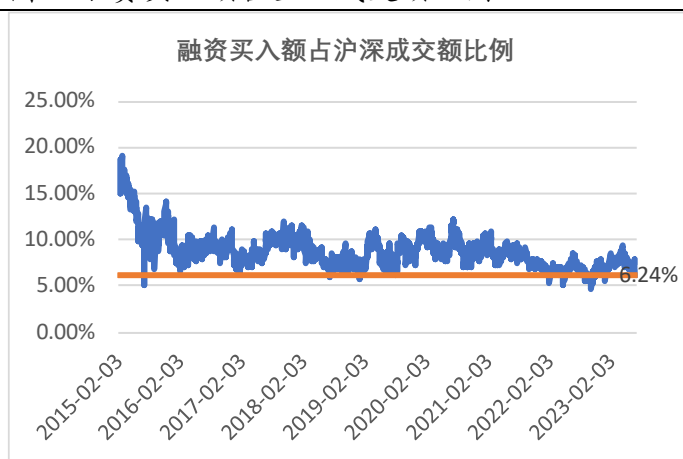
## 融资融券

图4 融资余额



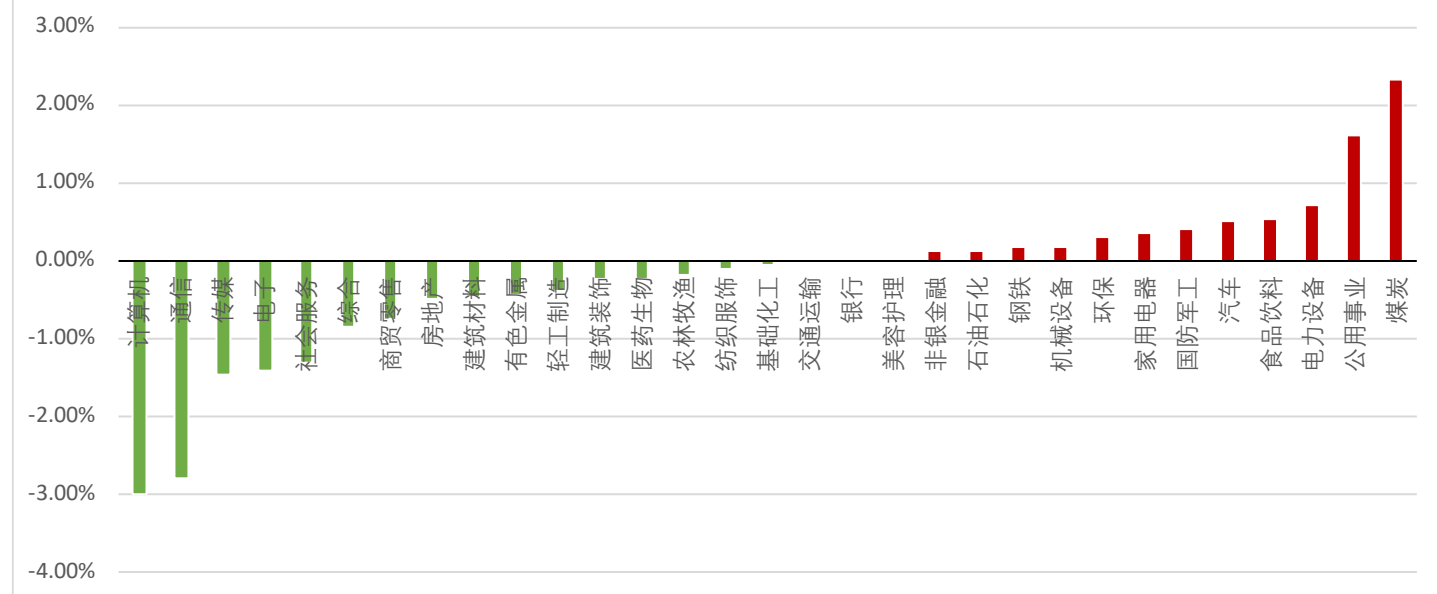
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

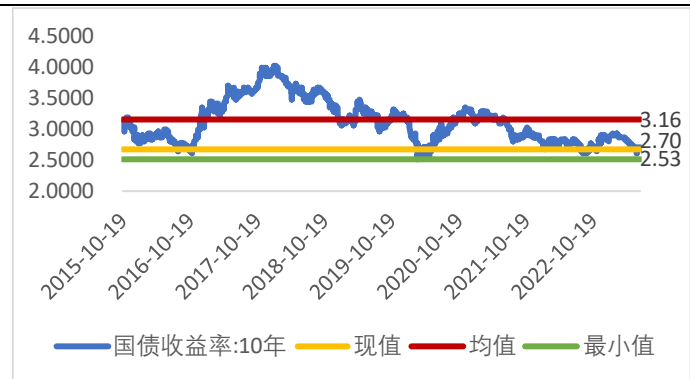
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

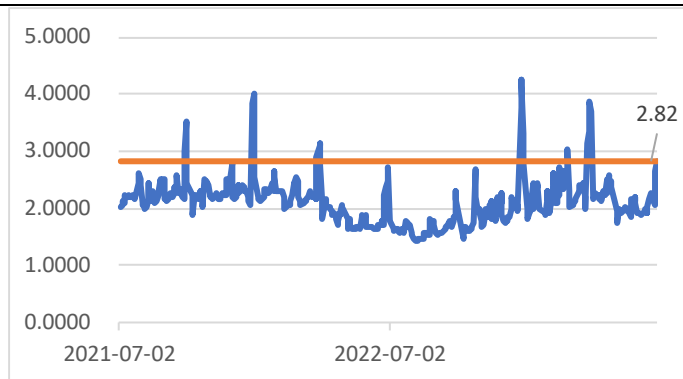
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

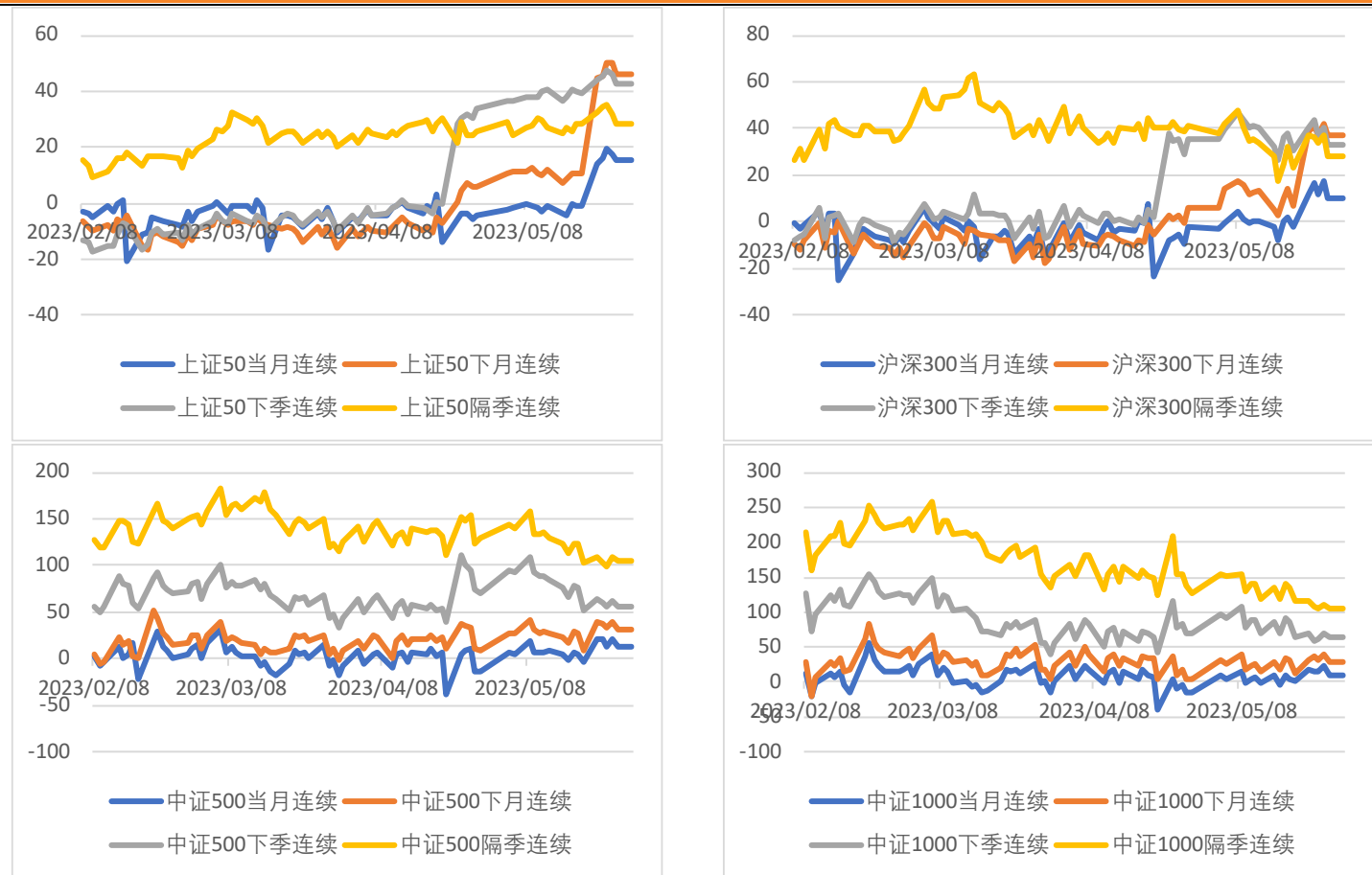
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

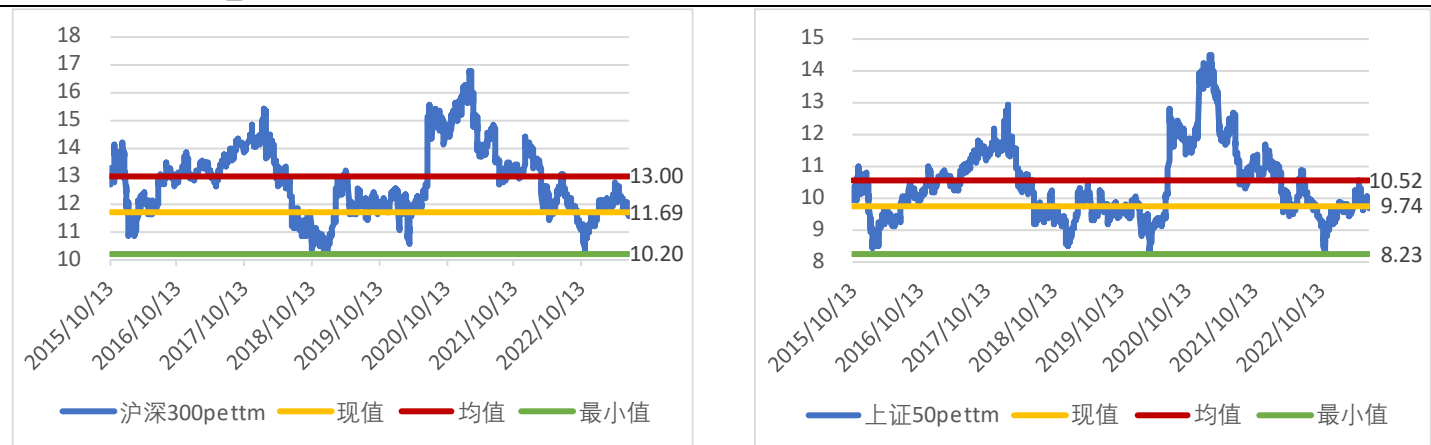
图 9 股指基差

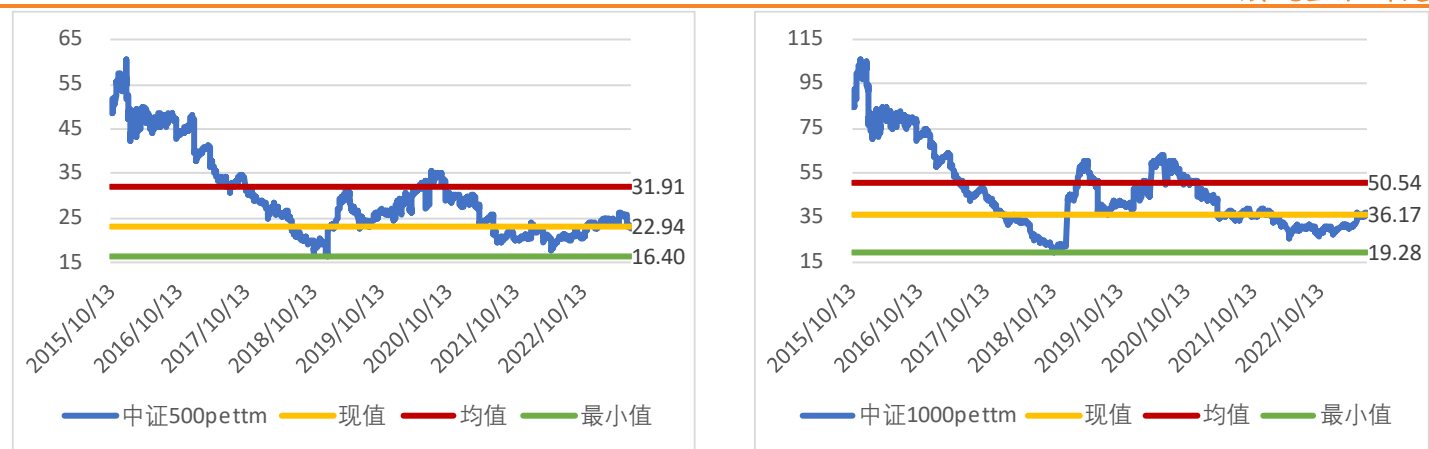


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

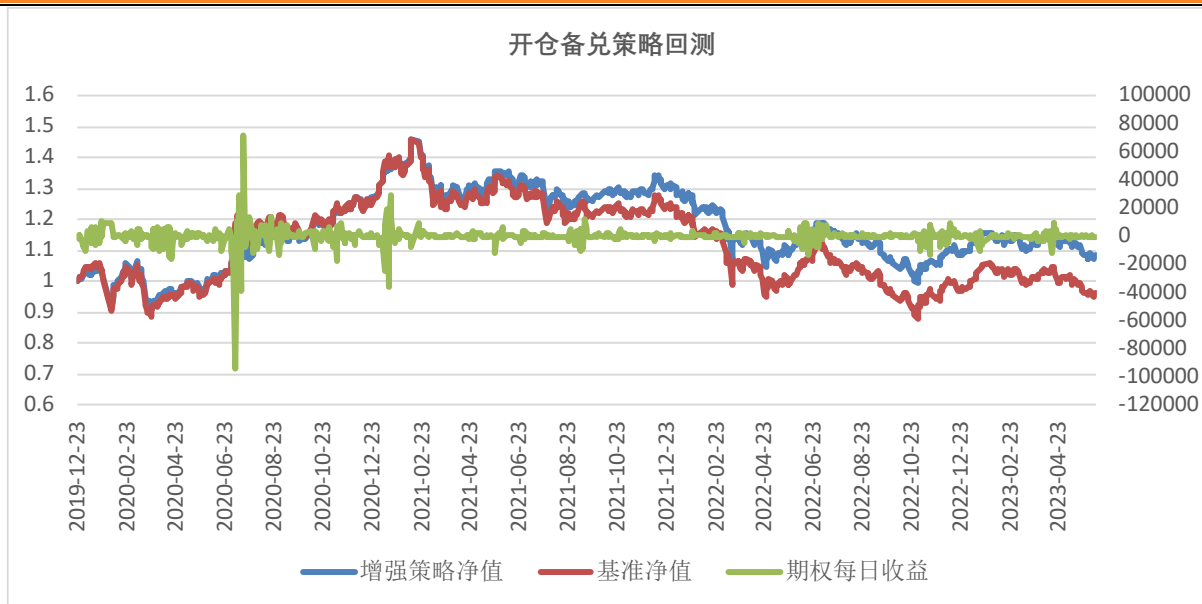
### 备兑开仓策略

**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。

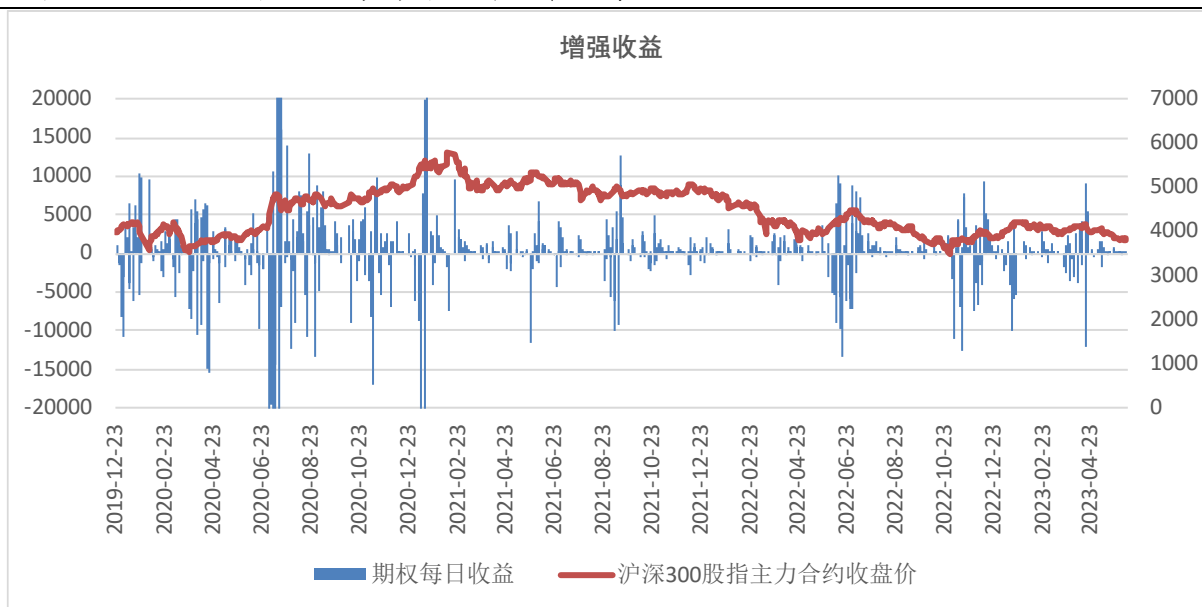
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.12%	0.13%	-0.01%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	1560	1500	60
最近5天收益率	-1.60%	-2.04%	0.43%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-21120	-23820	2700
总收益	8.50%	-3.96%	12.45%
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	2023-06-28	2023-06-28	
卖出合约数量	41	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。