

山金期货股指期货期权早报 2023年7月5日星期三

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. 中国商务部部长王文涛会见日本国际贸易促进协会访华团表示，欢迎日方拓展绿色低碳、医疗养老、数字经济等领域对华合作，积极参与经贸促进活动，共同维护产业链供应链稳定。
2. 就国际原子能机构批准日本福岛核废水排入海计划，中国外交部回应称，对机构“仓促出台报告表示遗憾”，并称该报告不能成为日方排海的“护身符”和“通行证”。据《日经新闻》报道，日本政府希望最早从8月开始从废弃的福岛第一核电站排放经过处理的放射性废水。
3. 荷兰政府表示，欧盟必须对中国出台的新规做出回应。此前中国宣布对镓、锗相关物项实施出口管制。德国工业界对此警告称，欧洲必须在寻找更清洁、更数字化经济所需的原材料方面更加自力更生。据四位知情人士称，中国商务部本周将与战略金属镓和锗的主要生产商会面，讨论即将实施的出口限制。
4. 财政部宣布，经中美双方商定，美国财政部部长珍妮特·耶伦将于7月6日至9日访华。

国内

1. 央行周二开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%，当日有2190亿元逆回购到期，因此实现净回笼2170亿元。
2. 中国汽车制造商比亚迪表示，它将投资30亿雷亚尔(约合6.2亿美元)在巴西东北部建立一个新的工业综合体，以促进当地产量，提供更具竞争力的价格。这个综合体由三座工厂组成，预计将于2024年中期开始运营。

点评

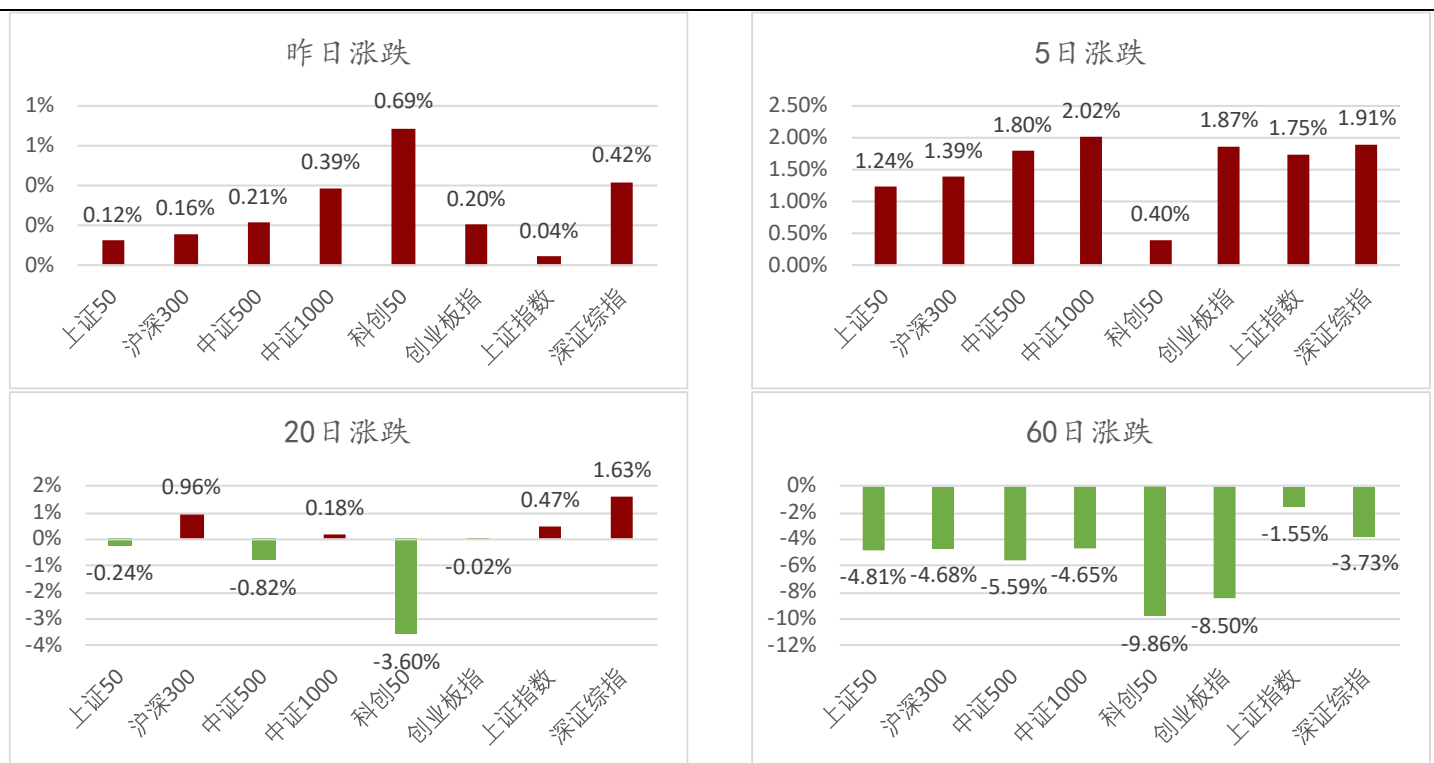
2023年7月4日，四大股指全线收涨，IM>IC>IF>IH，科创50领涨。行业方面，汽车领涨，房地产领跌。两市成交9334亿元。北向资金净流出，约-19亿元。美股昨日休市。从盘面上看，市场成交额再度回到9千亿元水平，交投活跃度有所下降。二季度结束后央行开始在逆回购市场回笼此前增量续作的逆回购金额，然而三季度伊始，市场流动性保持充裕。此外，人民币开始走强，有利于金融资产的吸引力，尽管外资小幅净流出，但金额有限。整体上看，当前市场估值优势犹在，策略上维持逢低配置的观点。

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	3880.8	0.20%	-6.21%	81171	33960	42%	18.21
	IF2308	3882.8	0.17%	-6.82%	4685	1917	41%	16.21
	IF2309	3887.8	0.15%	-2.48%	92656	10308	11%	11.21
	IF2312	3896	0.13%	-1.26%	21808	2613	12%	3.01
上证50	IH2307	2517	0.16%	-5.33%	57995	24924	43%	20.60
	IH2308	2520.2	0.09%	-2.60%	5685	1564	28%	17.40
	IH2309	2525.8	0.13%	-2.31%	59463	8129	14%	11.80
	IH2312	2538.8	0.04%	-1.47%	18727	2314	12%	-1.20
中证500	IC2307	6037.4	0.24%	-5.84%	79760	23567	30%	17.86
	IC2308	6027.8	0.25%	-4.58%	5730	2029	35%	27.46
	IC2309	6016.4	0.19%	-0.97%	120898	7906	7%	38.86
	IC2312	5970.2	0.18%	-1.50%	69449	4940	7%	85.06
中证1000	IM2307	6613.4	0.41%	-4.23%	53072	19966	38%	25.05
	IM2308	6597.4	0.40%	-7.07%	3561	1339	38%	41.05
	IM2309	6572.8	0.36%	-2.29%	64618	6113	9%	65.65
	IM2312	6515.2	0.35%	0.55%	44476	2882	6%	123.25

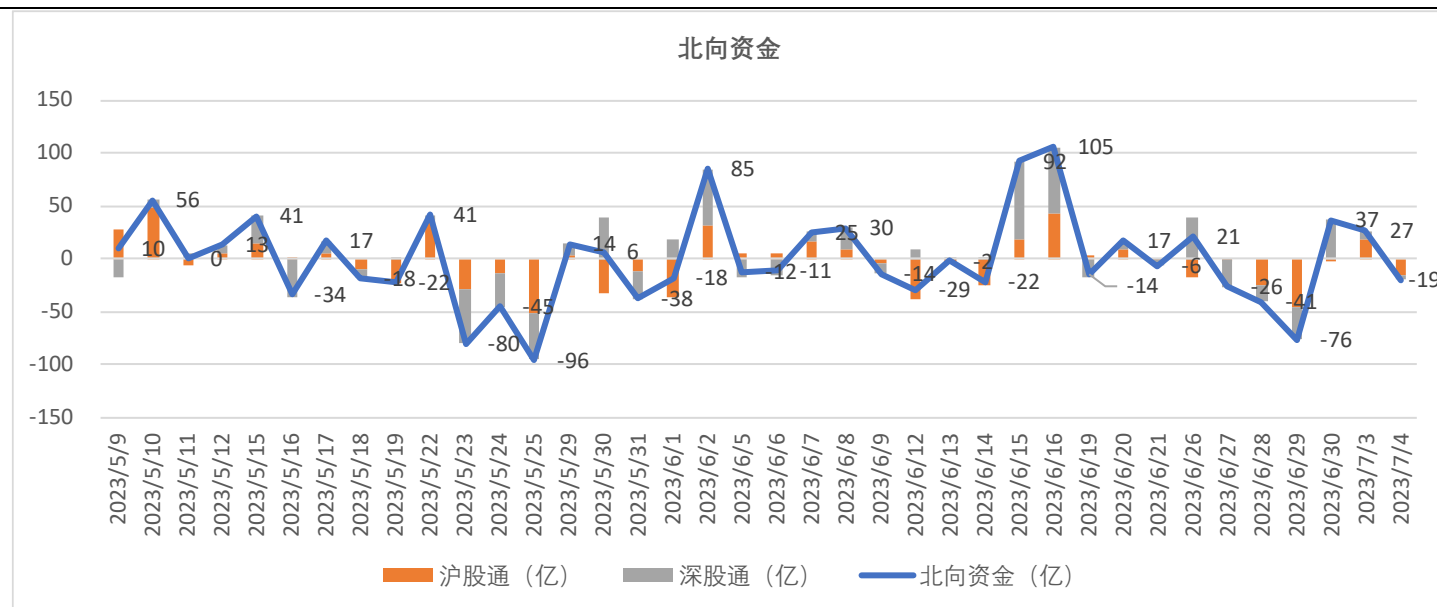
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

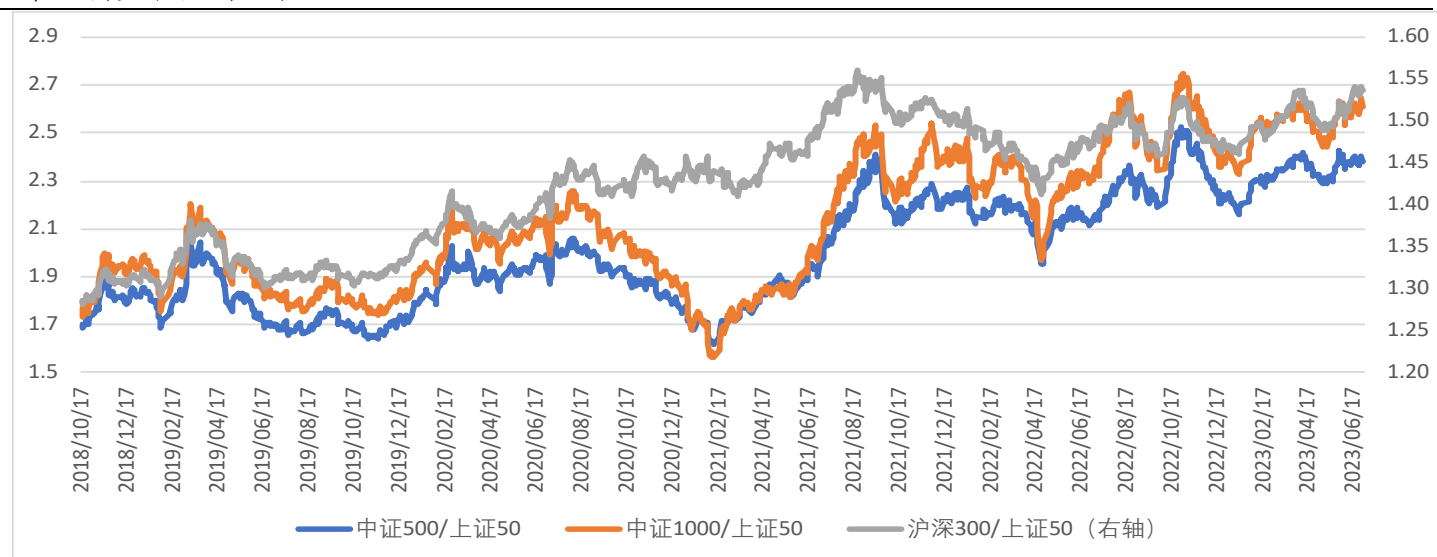
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



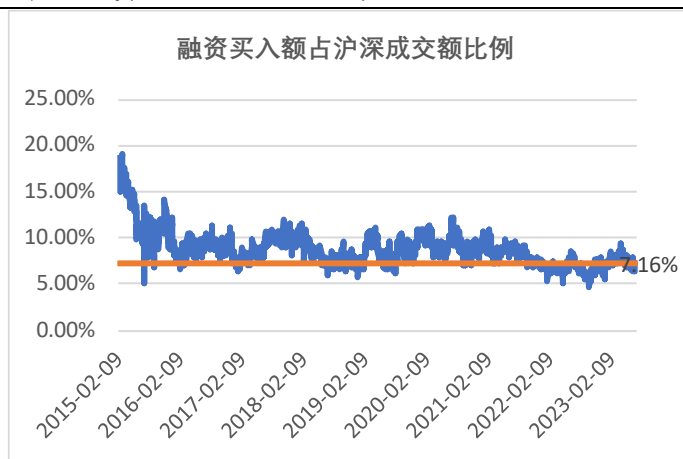
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



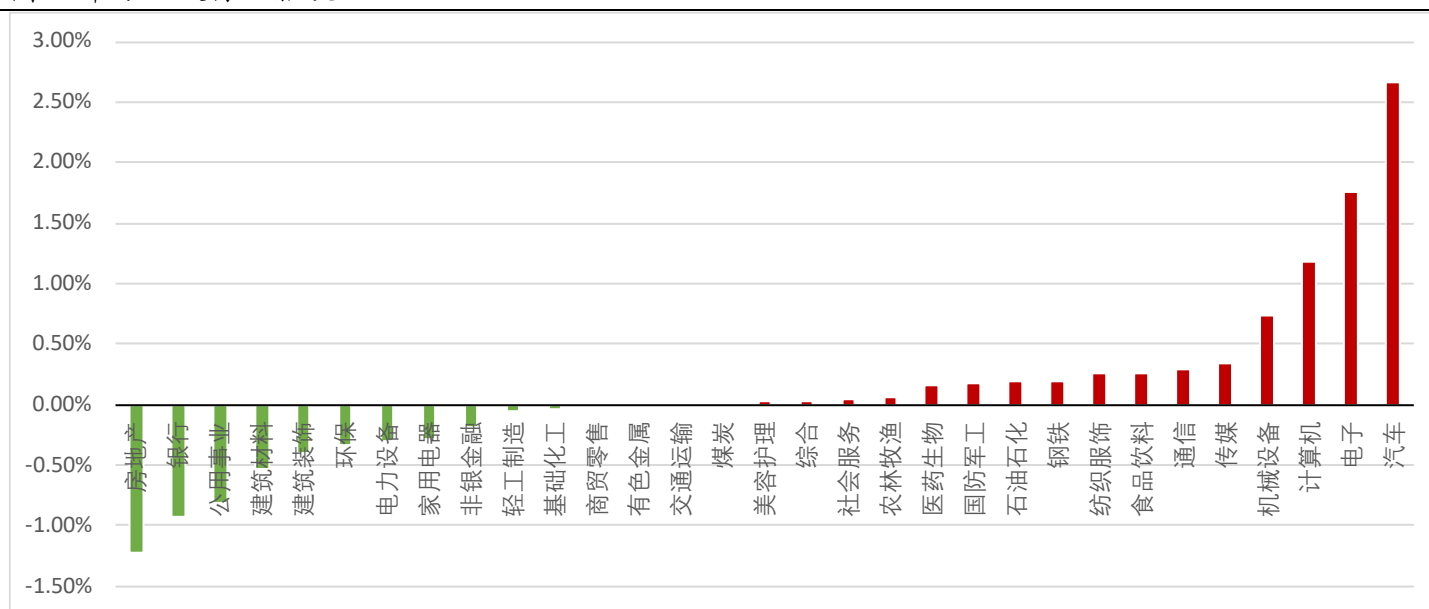
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

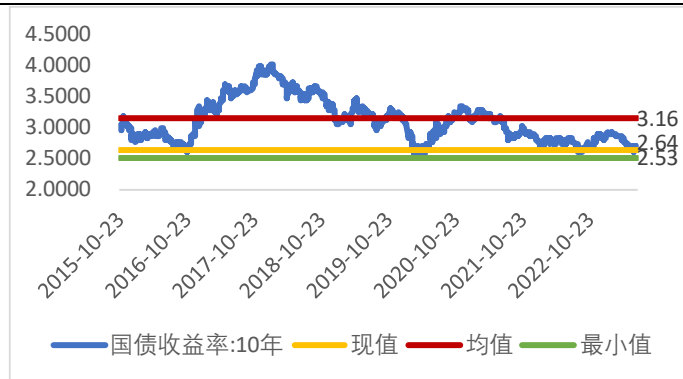
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

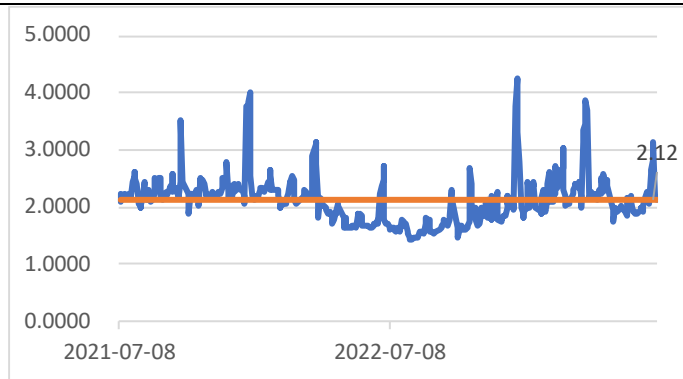
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

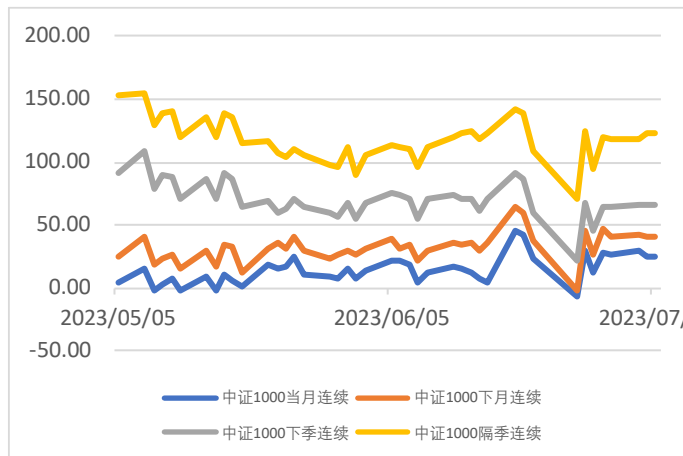
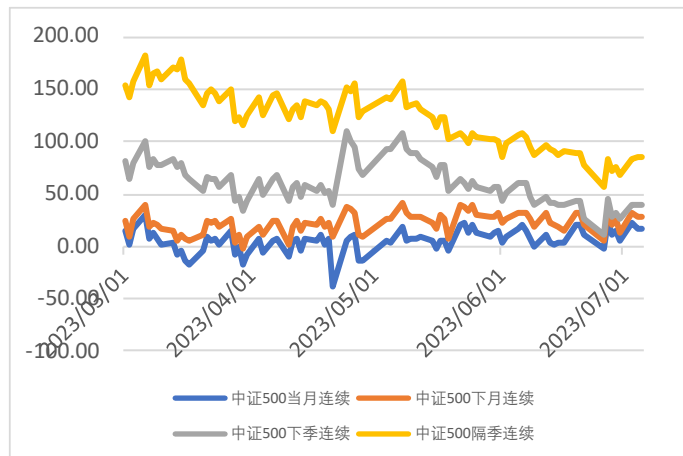
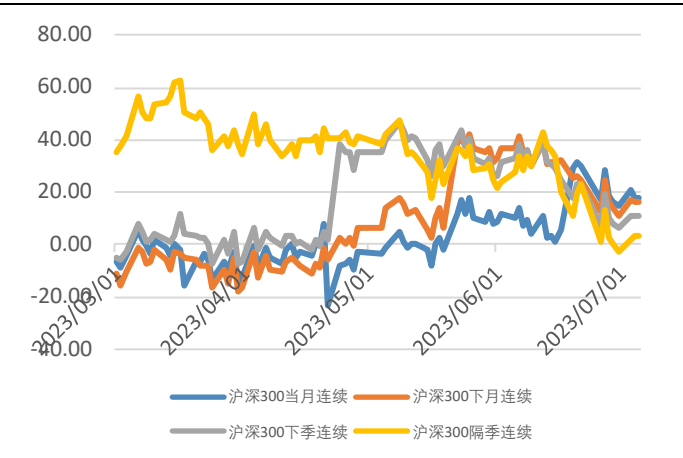
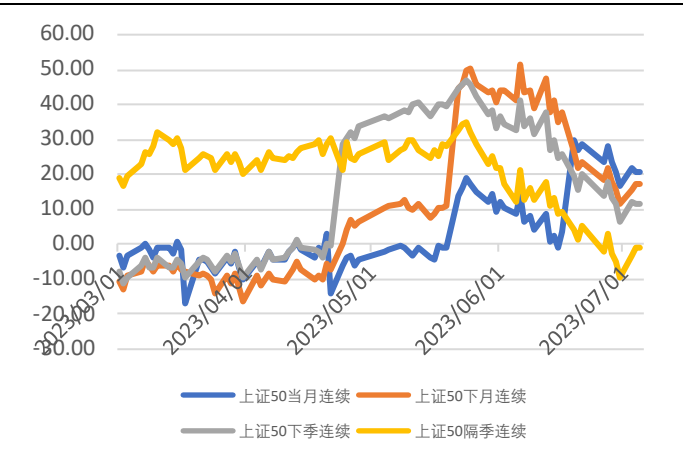
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

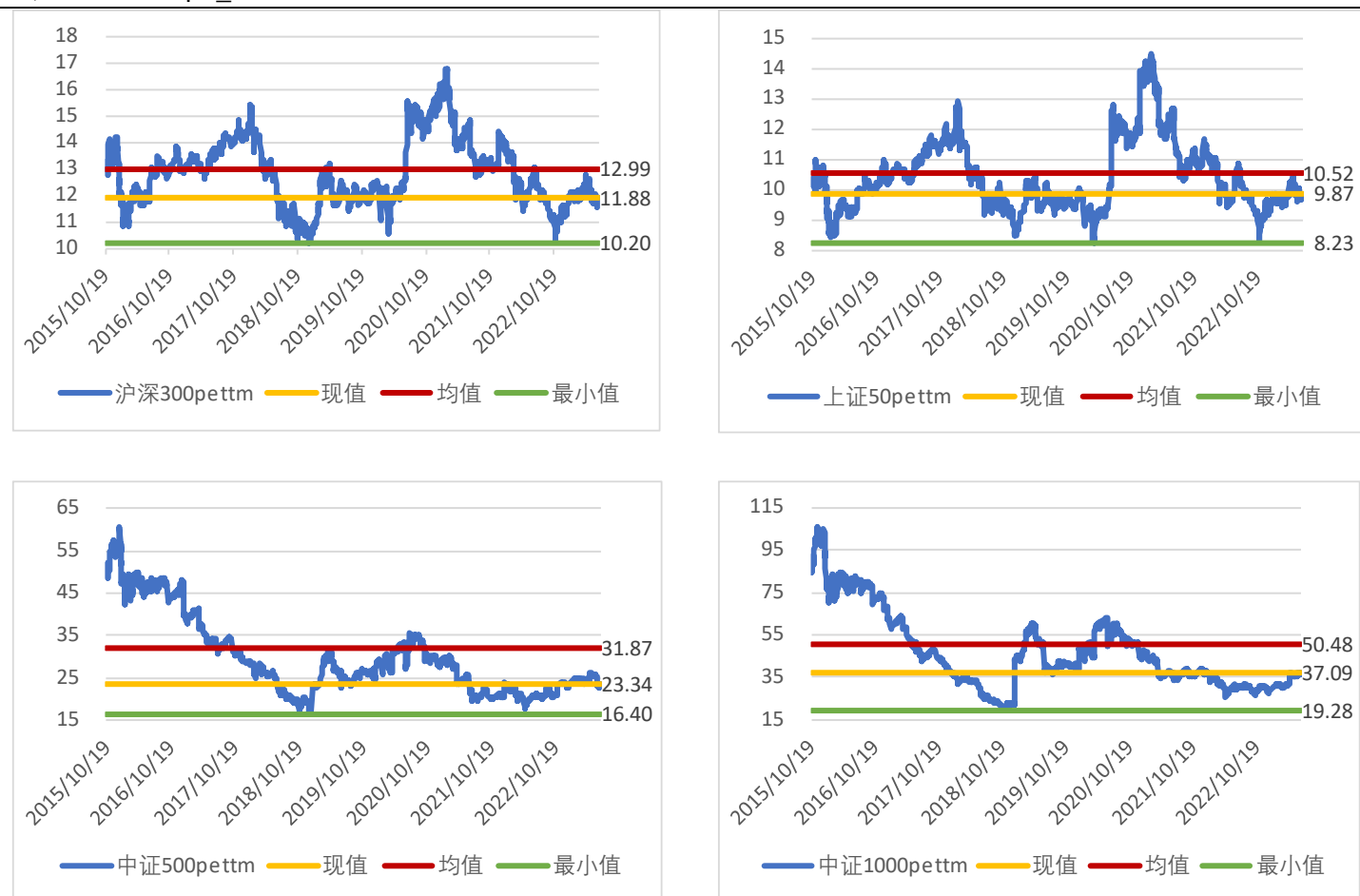
图9 股指基差



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

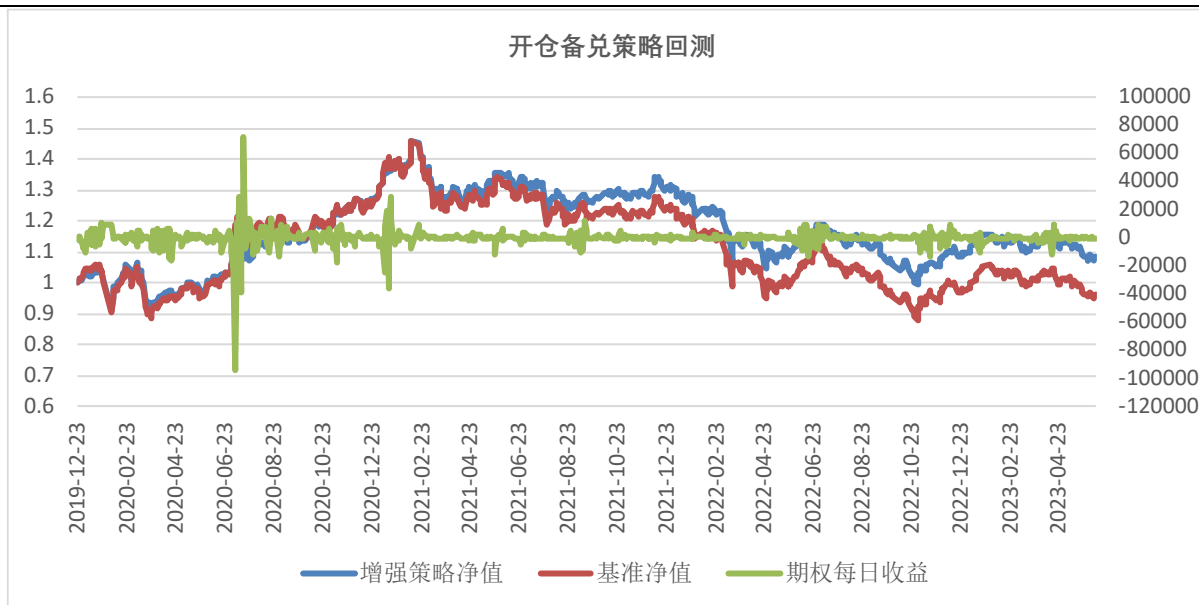
备兑开仓策略

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。

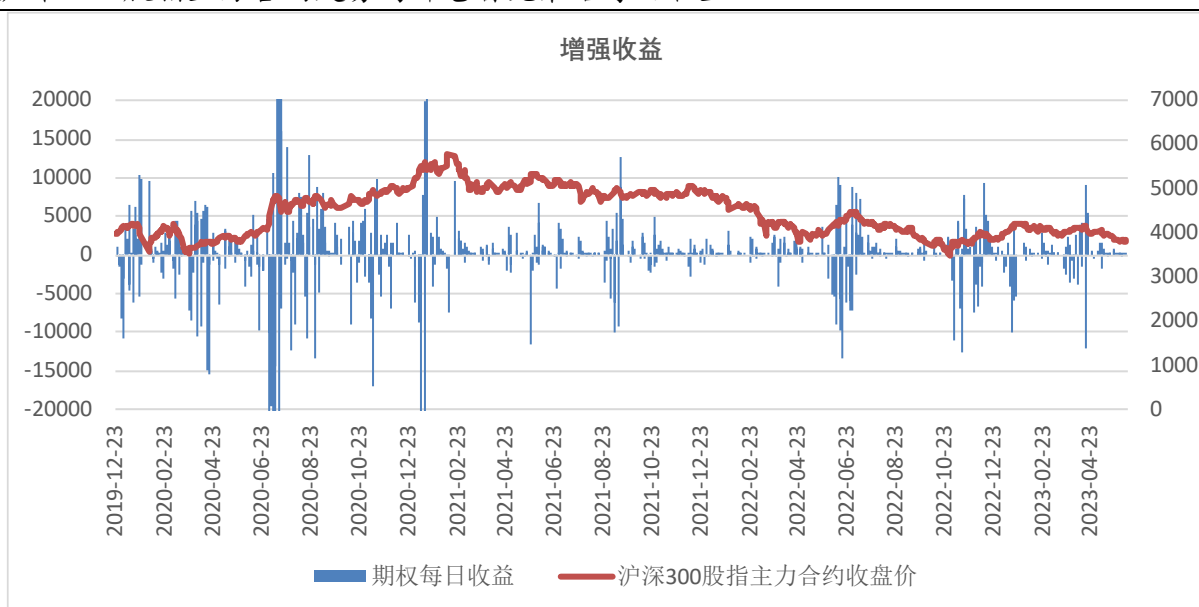
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.22%	0.23%	-0.01%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	2940	2700	240
最近5天收益率	1.50%	1.67%	-0.17%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	19380	19140	240
总收益	9.99%	-2.48%	12.47%
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	2023-07-04	2023-07-04	
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。