

山金期货股指期货期权早报 2023年7月7日五

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. 美国财政部长叶伦周四开始对中国进行为期四天的访问，双方的期待值都不高，预计这次访问将侧重于缓和世界两个最大经济体之间的关系。一位随行美国官员称，叶伦将讨论中国最近针对美国企业的惩罚性行动和市场准入障碍；将强调美国不支持脱钩，以及在解决国际债务困境方面取得进展等。叶伦周五将与中国国务院总理李强和前副总理刘鹤会晤。
2. 美国上周初请失业金人数小幅攀升，6月民间就业岗位猛增，这表明尽管经济衰退的风险越来越大，但劳动力市场仍根基稳固。劳工部公布，7月1日止当周的初请失业金人数增加1.2万人，经季节性调整后为24.8万人。ADP全国就业报告则显示，6月民间就业岗位猛增49.7万个，这对该月的非农就业报告是个好兆头。

国内

1. 商务部举行新闻发布会，通报近期商务领域重点工作，并回答记者提问。商务部表示，近期起草了促进家居消费政策文件，将于近日正式印发；中欧双方正就第十次经贸高层对话相关安排进行磋商。商务部指出，对镓、锗相关物项实施出口管制不是禁止出口，出口符合相关规定的，将予以许可。美国持续加强对华半导体打压遏制，不仅损害中国企业正当权益，也将严重影响众多国家和地区利益，阻碍全球科技交流和经贸合作，终将反噬自身。
2. 高盛否认唱空A股银行股。高盛指出，研报中对12家银行评级，其中5家给予“卖出”，4家“买入”，还有3家为中性评级，买入和中性评级共7家，并非如市场“小作文”所传的“唱空”银行股。有资深券商银行业分析师认为，高盛日前发布的“唱空研报”中，有多项指标的测算结果有误，基于错误测算数据而给出的结论不符合实际情况。

点评

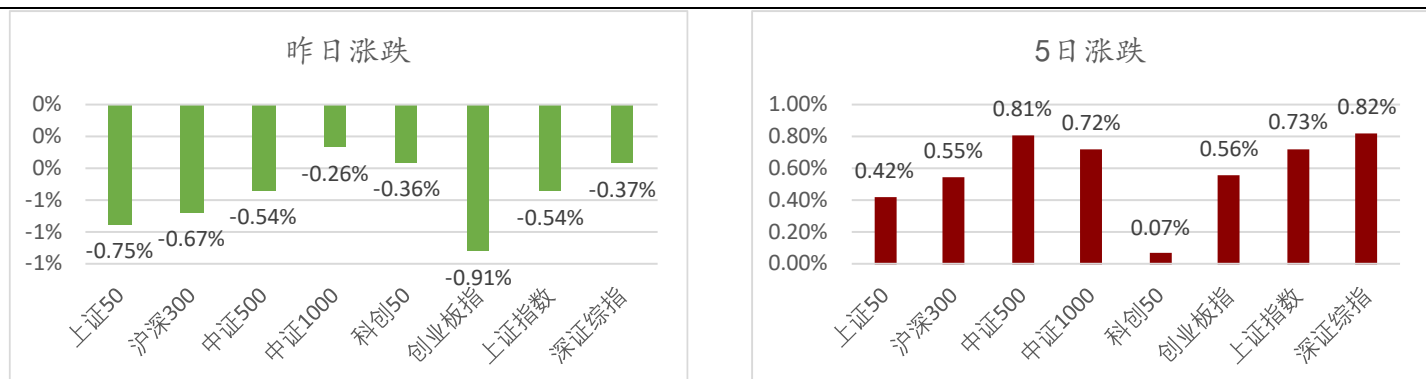
2023年7月6日，四大股指全线下跌，IH>IF>IC>IM。行业方面，房地产领涨，有色金属领跌。两市成交8255亿元，成交量持续萎缩。北向资金净流出，约-13亿元。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-3.04%。国务院负责人主持召开经济形势专家座谈会，指出，我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局。市场对于大规模刺激预期降低。隔夜“小非农”就业增幅是华尔街预期的两倍多，引爆激进加息预期，三大美股指两连跌至一周低位，中概指数跌3%，美债跳水。整体上稳增长预期有所降温，外盘拖累，市场或偏弱运行。

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	3821	-0.80%	2.49%	84997	50127	59%	21.75
	IF2308	3824	-0.80%	13.17%	6420	3234	50%	18.75
	IF2309	3829.2	-0.79%	0.04%	93905	16245	17%	13.55
	IF2312	3839.4	-0.71%	0.75%	22739	3451	15%	3.35
上证50	IH2307	2501	-0.58%	2.76%	59597	28866	48%	19.18
	IH2308	2485.2	-0.86%	2.68%	6403	2364	37%	16.12
	IH2309	2489.8	-0.78%	1.32%	60452	12020	20%	11.52
	IH2312	2504	-0.81%	0.72%	19500	3640	19%	-2.68
中证500	IC2307	5966.6	-0.68%	1.62%	80742	34447	43%	21.95
	IC2308	5956.6	-0.69%	16.50%	8415	2972	35%	31.95
	IC2309	5944.6	-0.70%	0.82%	122639	10698	9%	43.95
	IC2312	5900.4	-0.69%	0.09%	69900	4883	7%	88.15
中证1000	IM2307	6535.6	-0.49%	-0.16%	53982	28834	53%	31.48
	IM2308	6519.4	-0.51%	9.06%	4804	2009	42%	47.68
	IM2309	6498.8	-0.46%	0.93%	65466	9585	15%	68.28
	IM2312	6442	-0.46%	-0.33%	45372	4501	10%	125.08

图1 重要指数涨跌

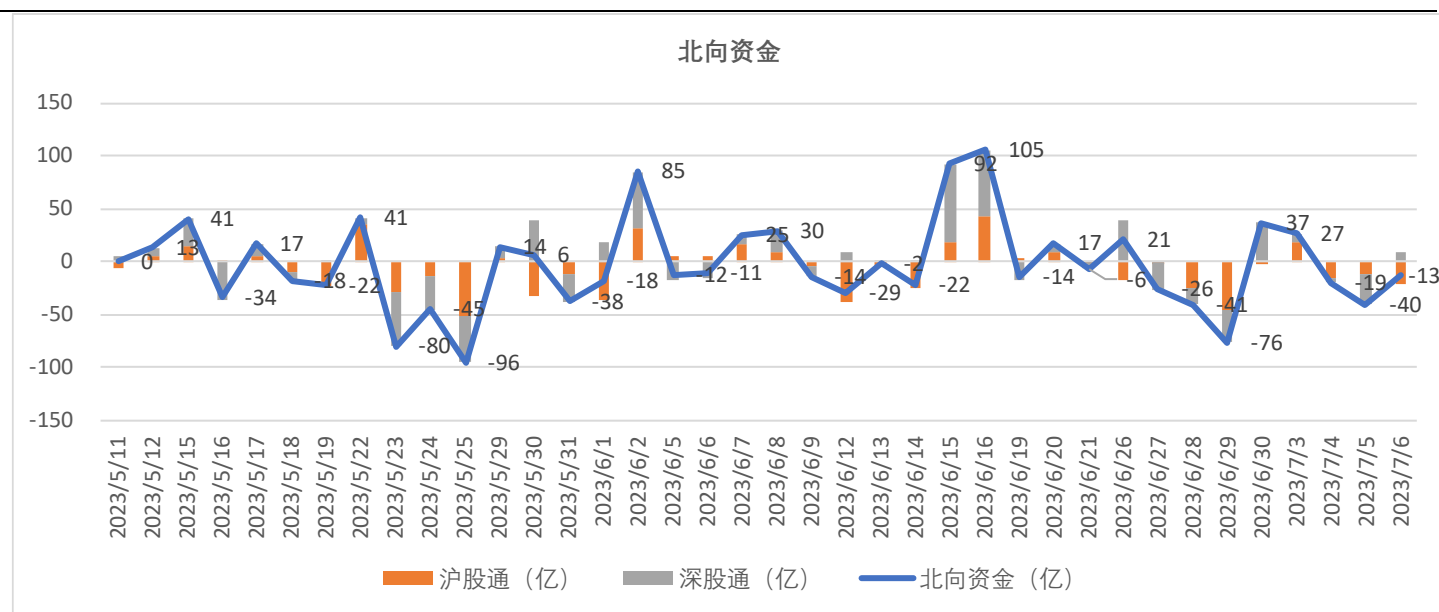




数据来源：山金期货

北向资金

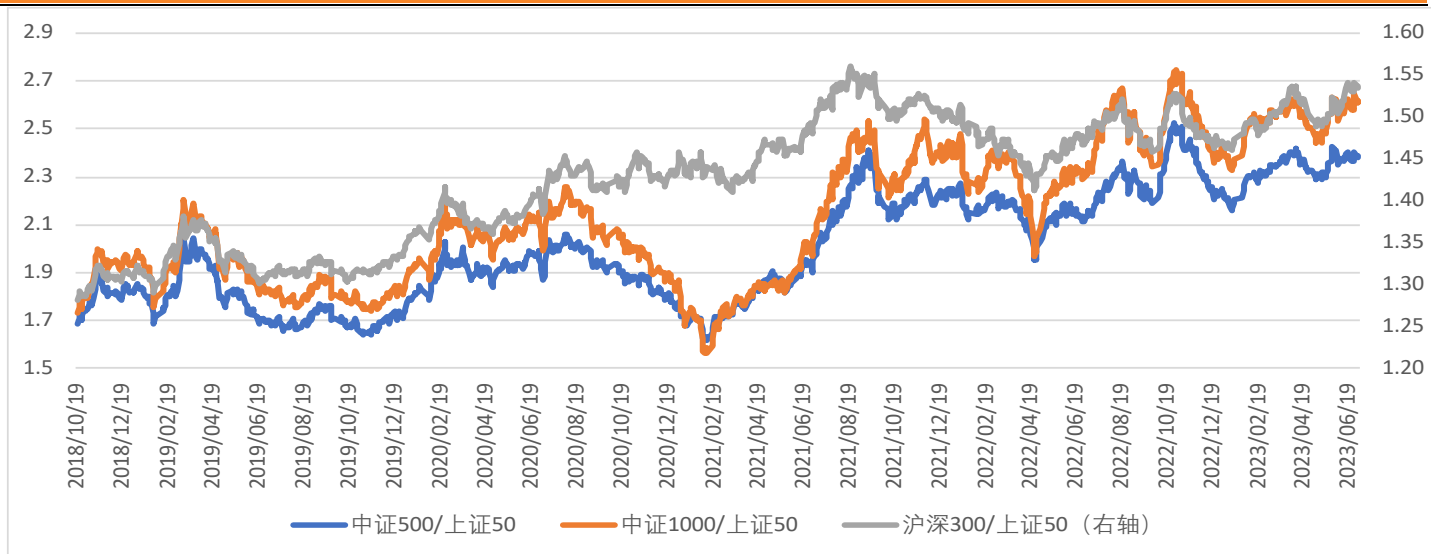
图2 沪股通和深股通



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

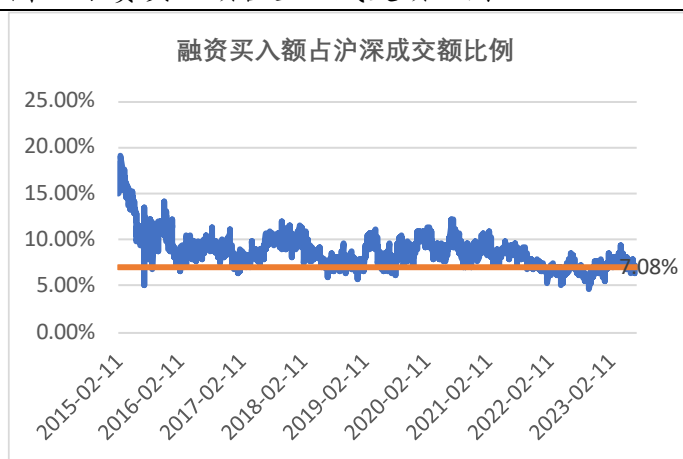
融资融券

图4 融资余额



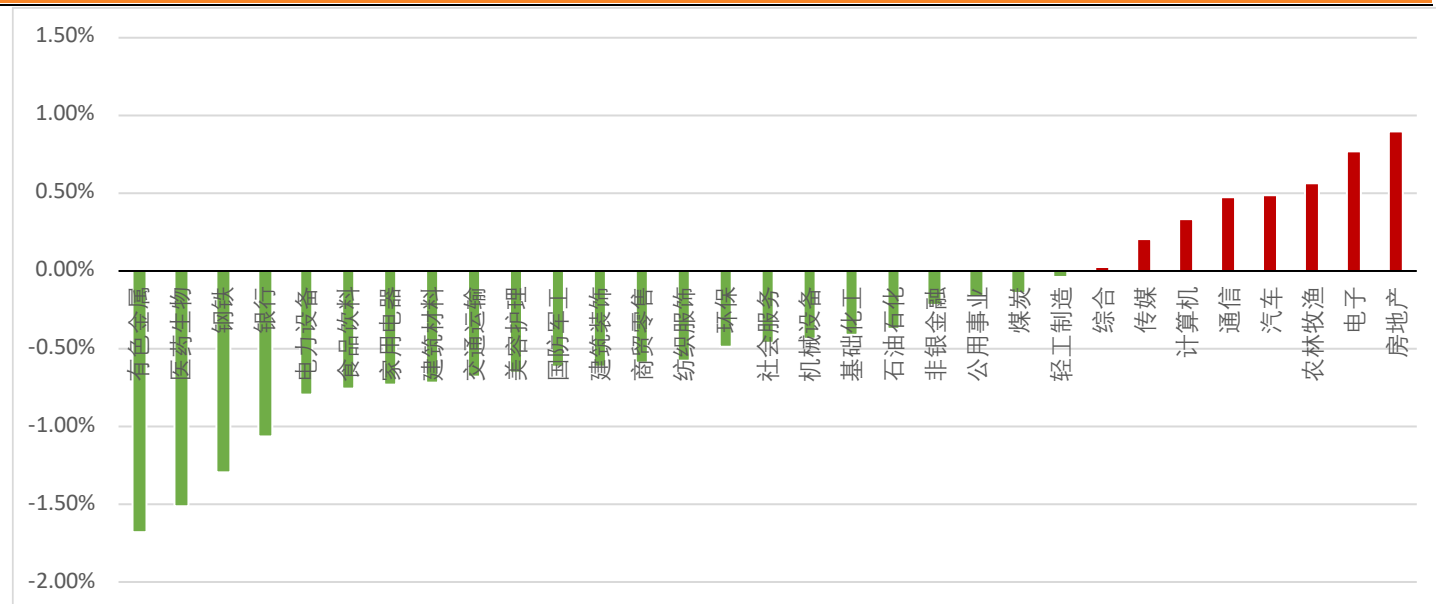
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

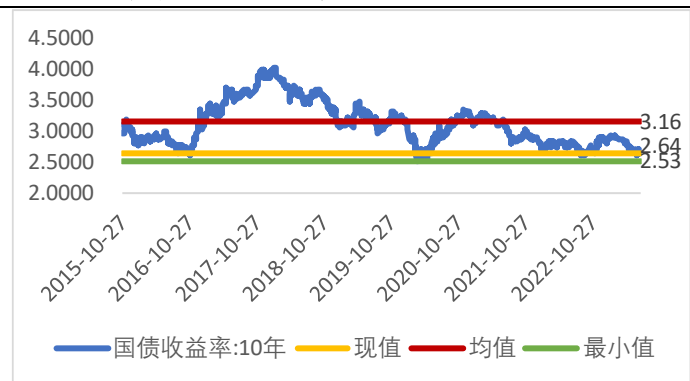
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

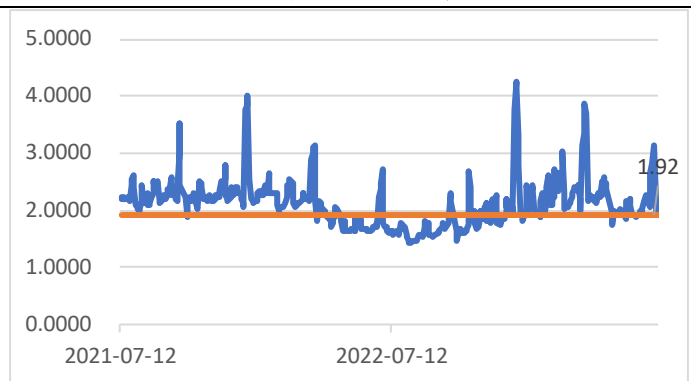
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

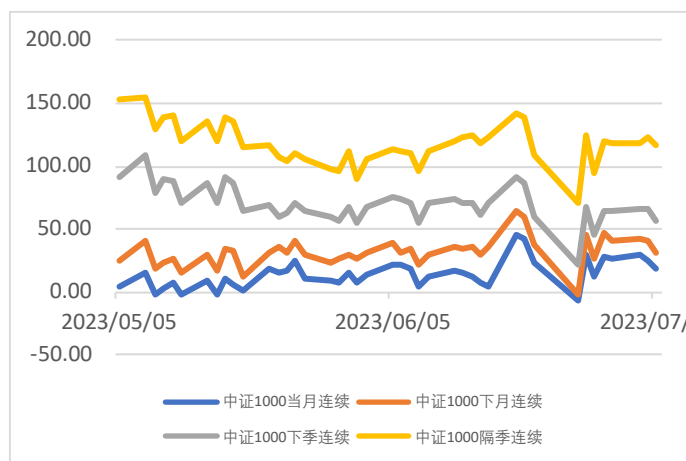
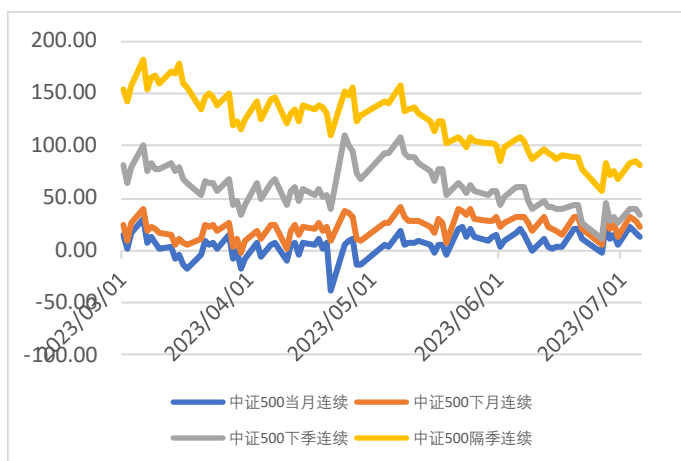
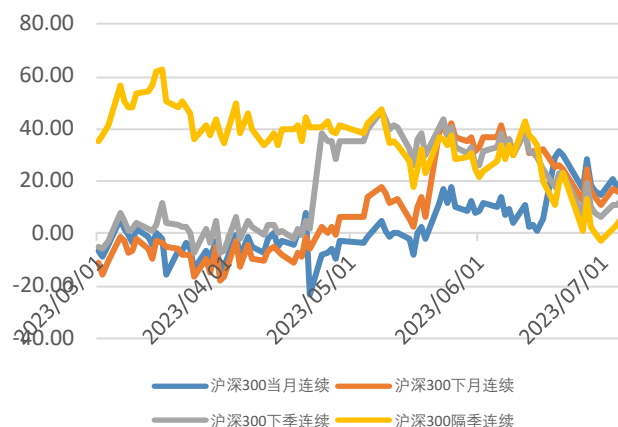
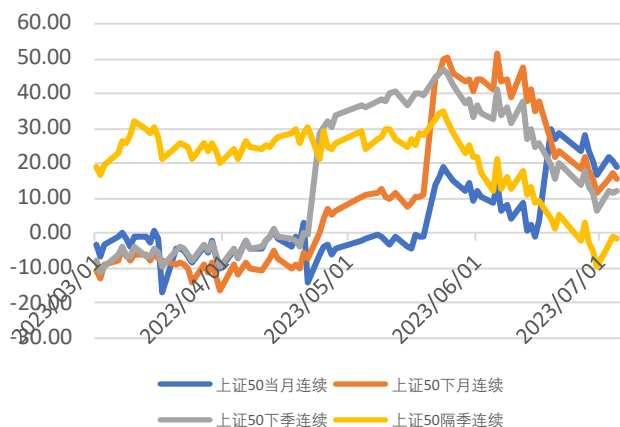
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

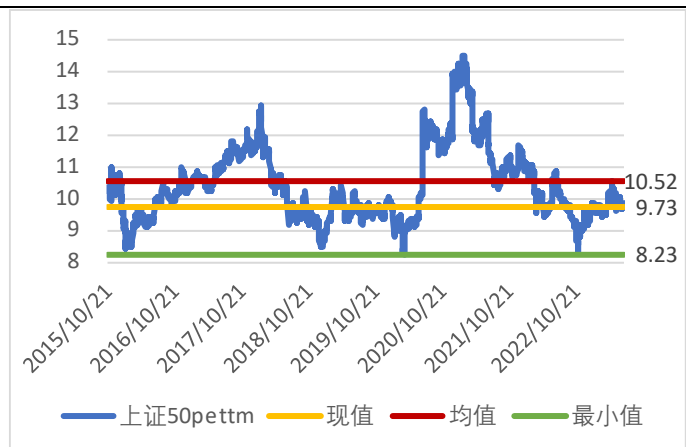
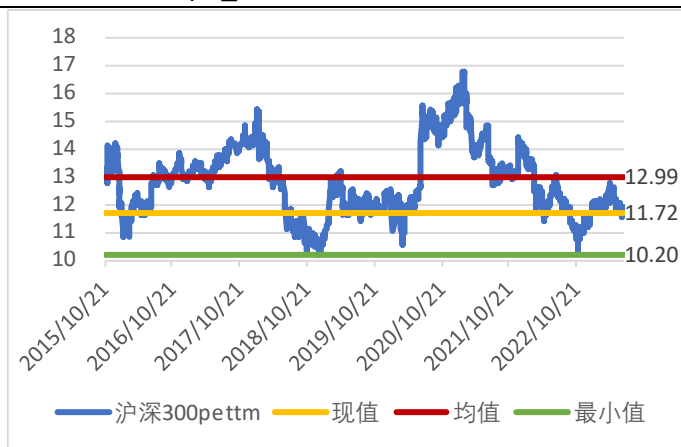
图 9 股指基差

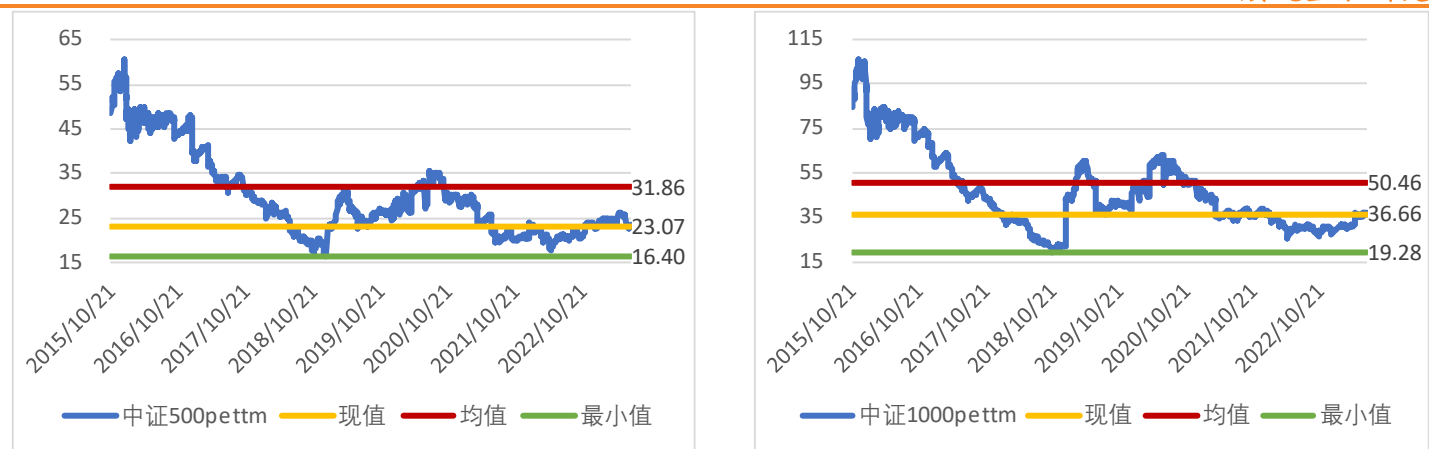


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

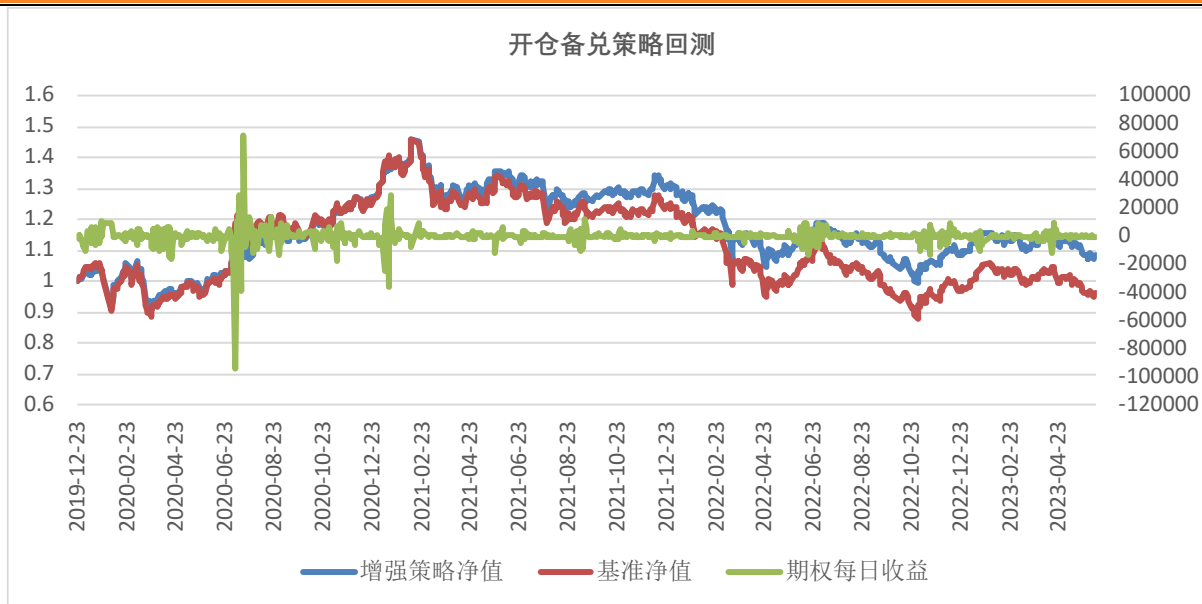
备兑开仓策略

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。

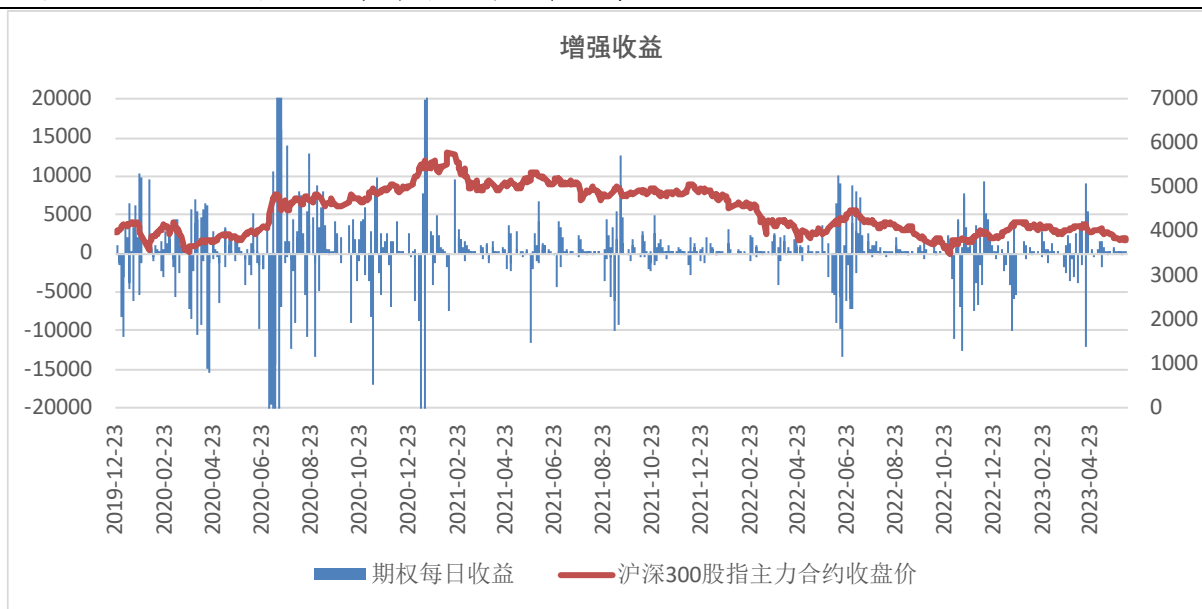
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.64%	-0.74%	0.10%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-8340	-8580	240
最近5天收益率	0.39%	0.41%	-0.02%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	5040	4680	360
总收益	8.53%	-3.98%	12.51%
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	2023-07-06	2023-07-06	
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。