

山金期货股指期货期权早报 2023年7月12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. 纽约联储总裁威廉姆斯接受英国金融时报采访时表示，美联储尚未完成提高其短期利率目标的工作。威廉姆斯没有透露他预计美联储未来会将政策再收紧多少，但他表示，今年剩余时间利率可能会再上升 50 个基点。
2. 标普全球评级亚太区首席经济学家龚华德表示，美元作为全球主导货币的地位正在动摇。龚华德列举了一些国家现在规避使用美元的例子，例如以人民币进行的贸易在增加，以及亚洲基础设施投资银行(AIIB)和新开发银行等总部位于中国的开发银行提供的廉价融资。

国内

1. 央行公布上半年金融统计数据，全面超预期。数据显示，中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元，比上年同期多 4754 亿元。其中，6 月社融规模增量为 4.22 万亿元，比 5 月多 2.67 万亿元，比上年同期少 9859 亿元。6 月末，广义货币 (M2) 余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%；社会融资规模存量为 365.45 万亿元，增长 9%。
2. 国家发改委价格监测中心副主任王建冬表示，去年我国数字经济规模超过 50 万亿元，占 GDP 比重超过 40%；预计后续将有更多举措推动数字经济发展，其中加快建立数字资产价格机制是一个重要环节。

点评

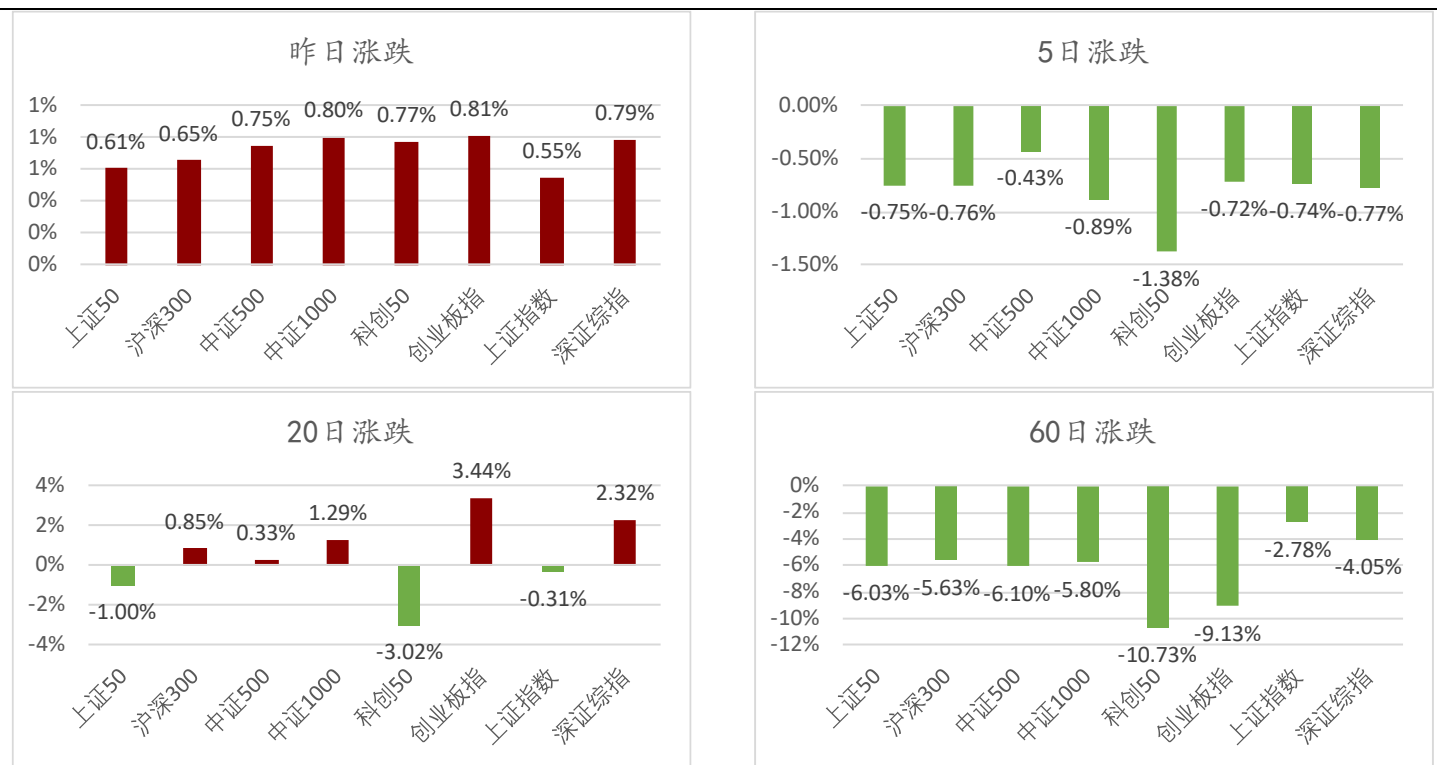
2023年7月11日，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，汽车领涨，煤炭领跌。两市成交 7784 亿元，成交量持续萎缩。北向资金净流入，约 35 亿元。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+1.61%。数据方面，6 月社融和新增信贷整体有所超预期。企业长期贷款继续高增，政府扶持实体效果显现。居民中长贷继续小幅改善，对于地产链条信心修复有一定帮助。此外，M1、M2 增速继续回落，金融活化程度偏低。总的来说，四大股指的估值仍处于历史低位，长期配置价值显著。

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	IF2307	3853.2	0.74%	-2.01%	80216	46727	58%	16.29
	IF2308	3854.8	0.74%	8.83%	9440	3560	38%	14.69
	IF2309	3859.8	0.69%	-0.27%	96216	17052	18%	9.69
	IF2312	3867.8	0.67%	1.29%	23138	3193	14%	1.69
上证50	IH2307	2500.2	0.71%	-4.85%	55573	28815	52%	18.33
	IH2308	2502.8	0.68%	10.06%	7921	2832	36%	15.73
	IH2309	2505.8	0.64%	-2.12%	57984	11438	20%	12.73
	IH2312	2519	0.63%	-0.52%	20057	3668	18%	-0.47
中证500	IC2307	6019.6	0.91%	-3.50%	73335	29191	40%	9.63
	IC2308	6010.6	0.95%	14.29%	11419	3722	33%	18.63
	IC2309	6000.8	0.94%	-0.09%	122702	10316	8%	28.43
	IC2312	5953	0.88%	0.05%	69447	4221	6%	76.23
中证1000	IM2307	6571	0.92%	1.14%	52706	26892	51%	8.37
	IM2308	6555.6	0.93%	8.60%	6959	2107	30%	23.77
	IM2309	6535.2	0.94%	0.69%	65251	7998	12%	44.17
	IM2312	6479.4	0.95%	1.08%	46692	4208	9%	99.97

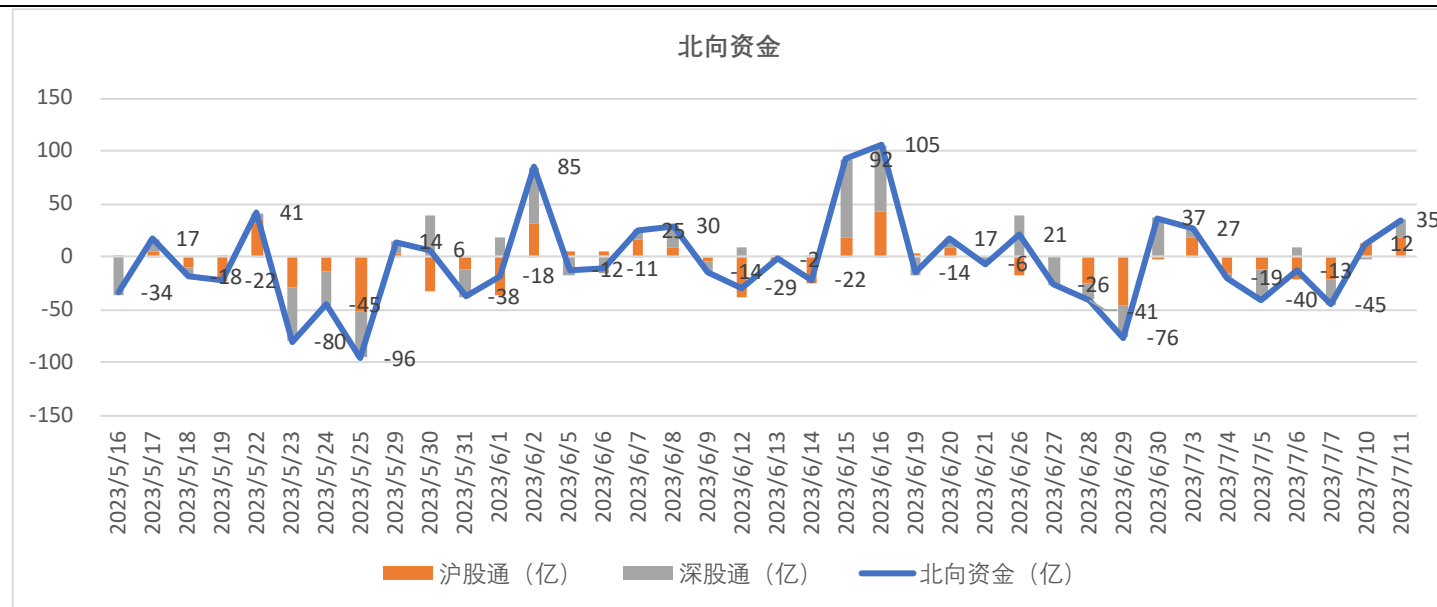
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

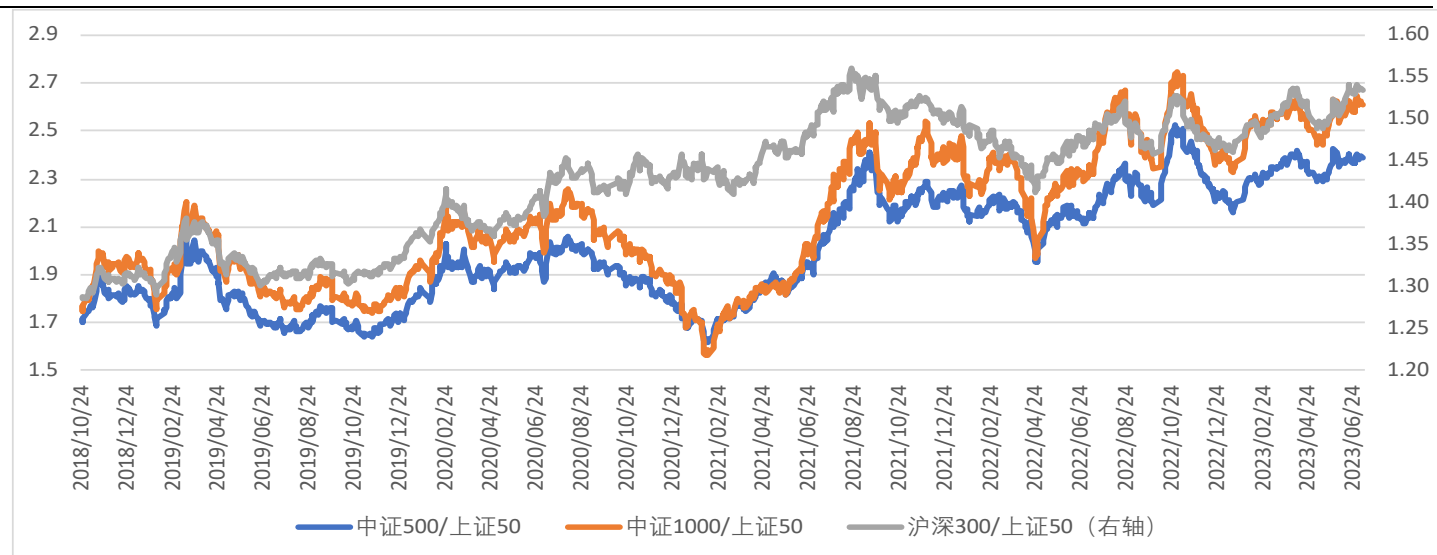
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



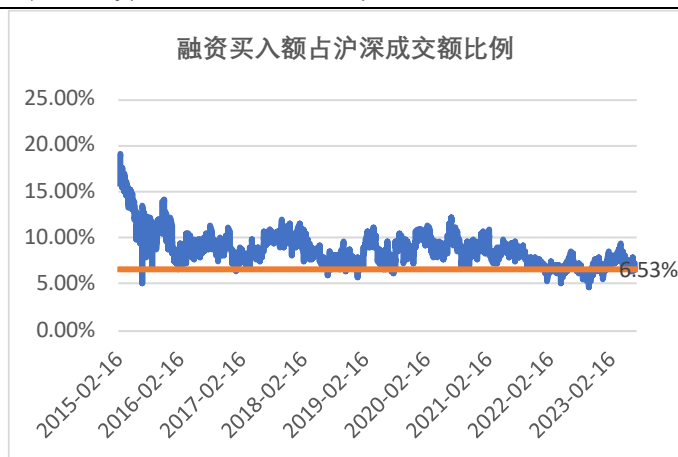
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



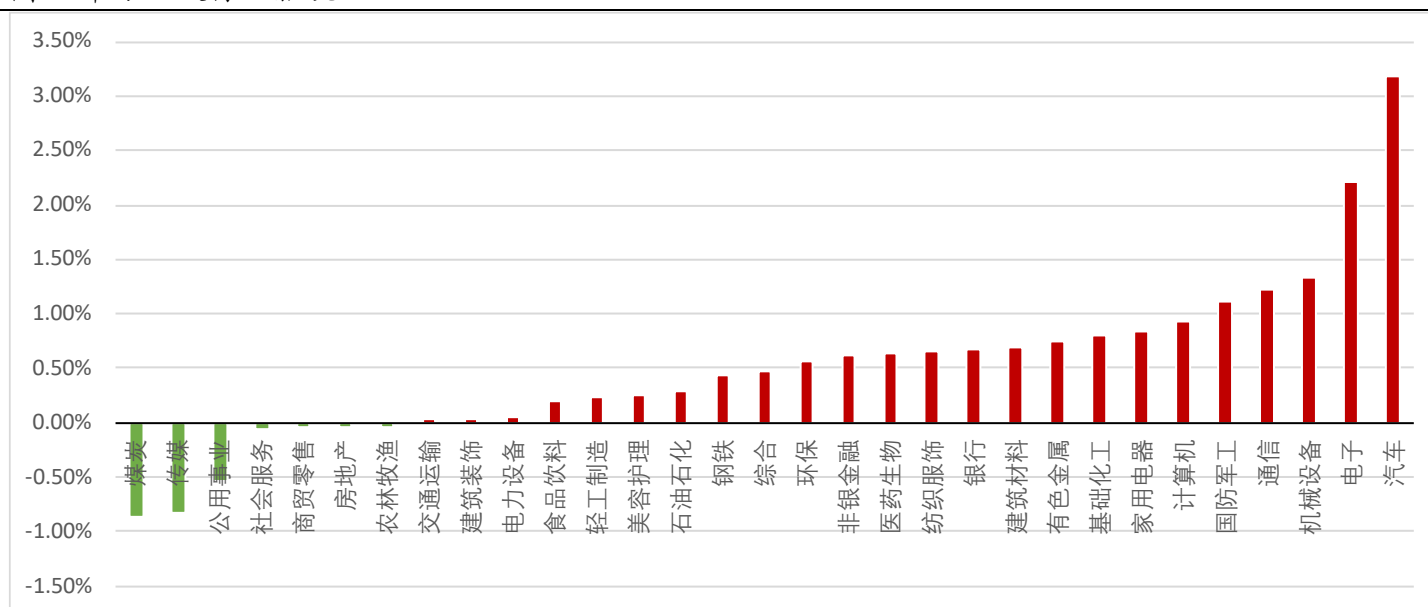
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

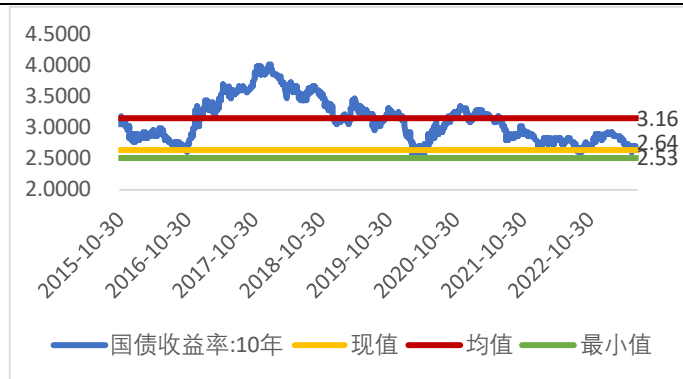
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

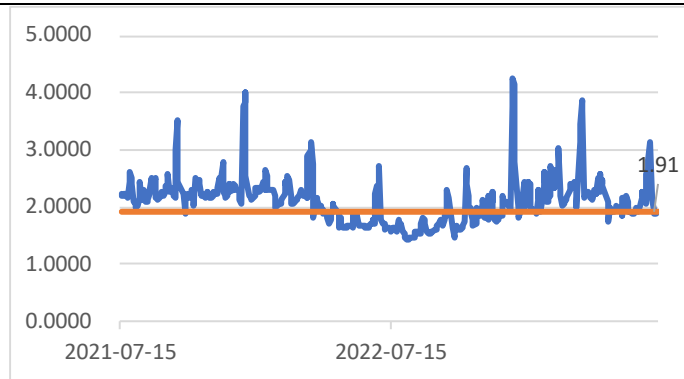
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

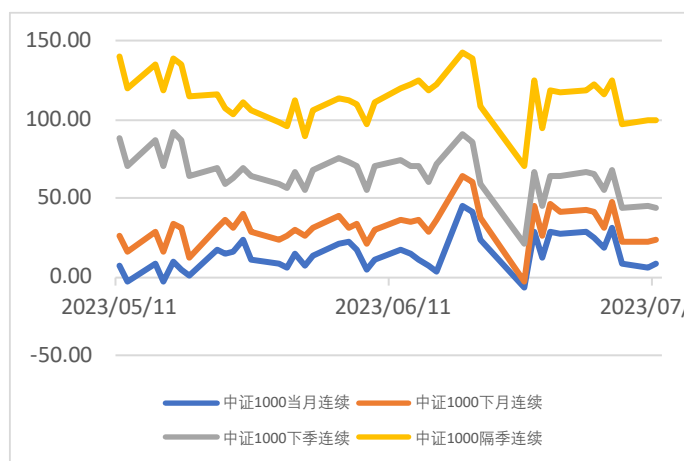
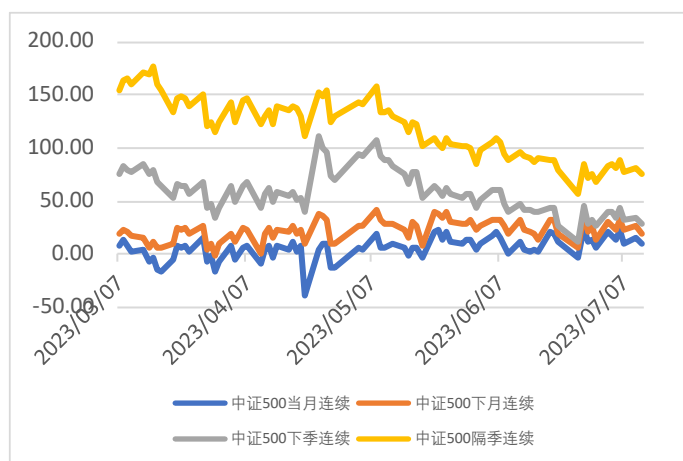
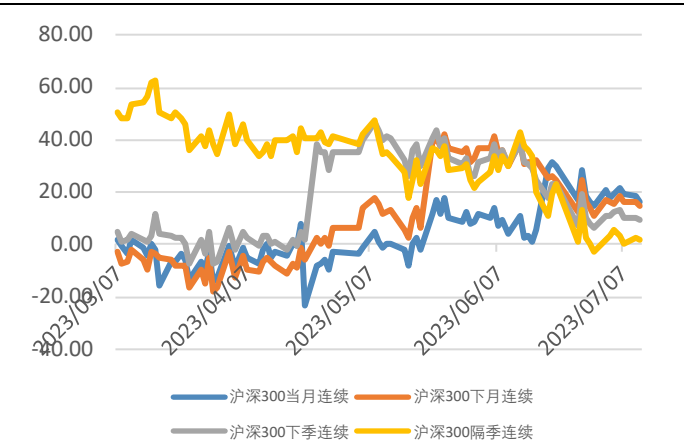
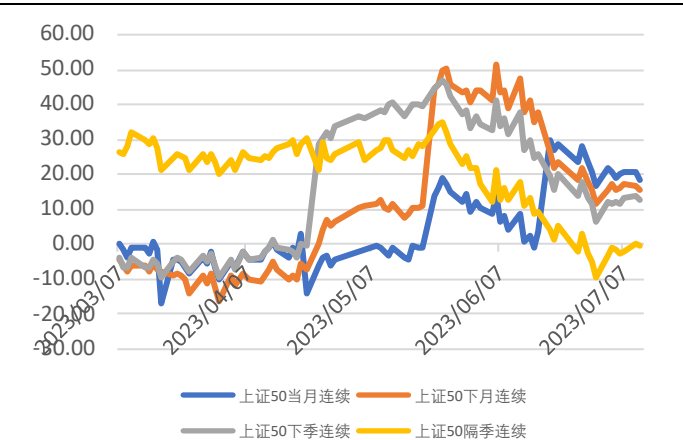
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

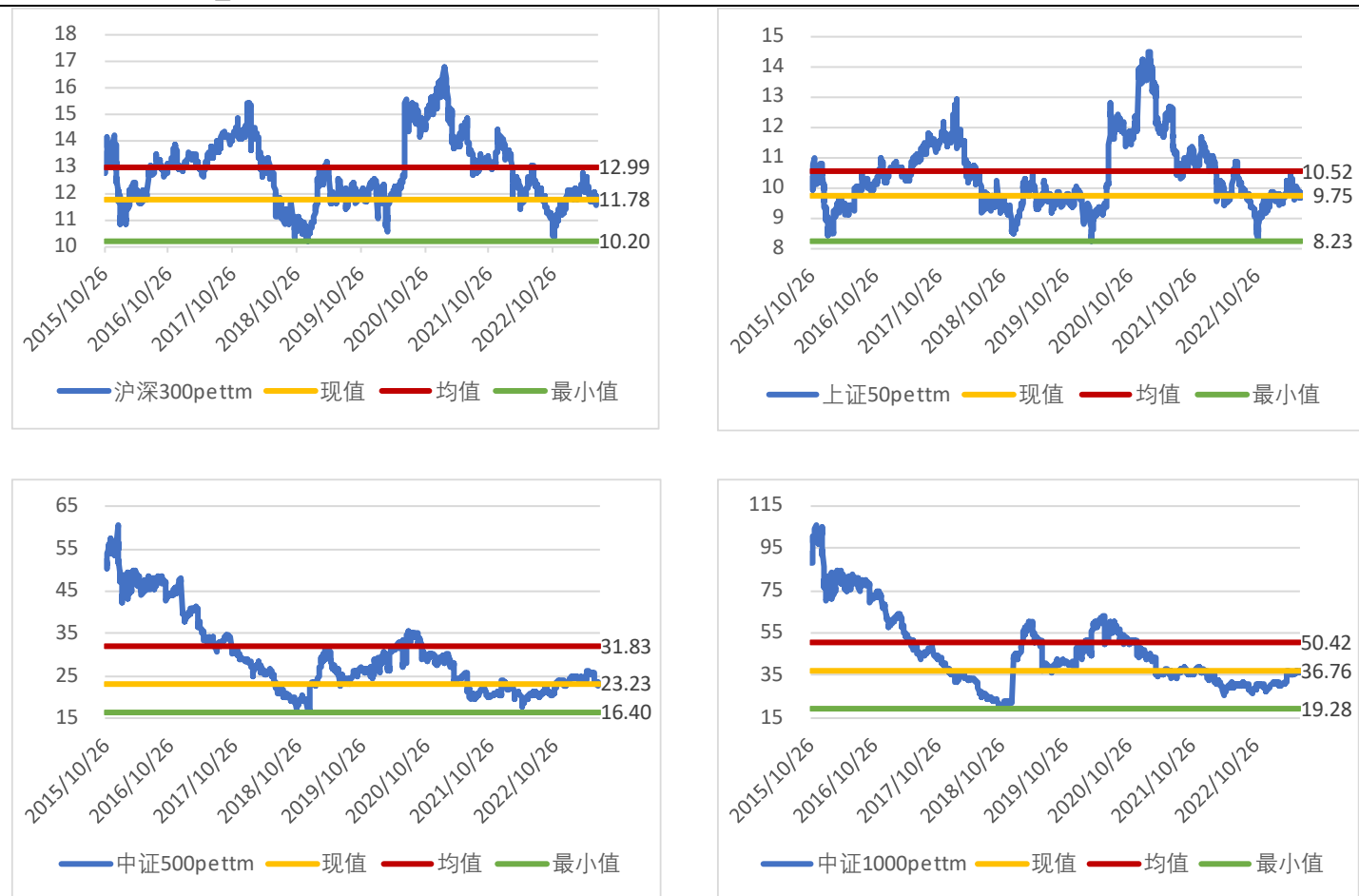
图9 股指基差



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

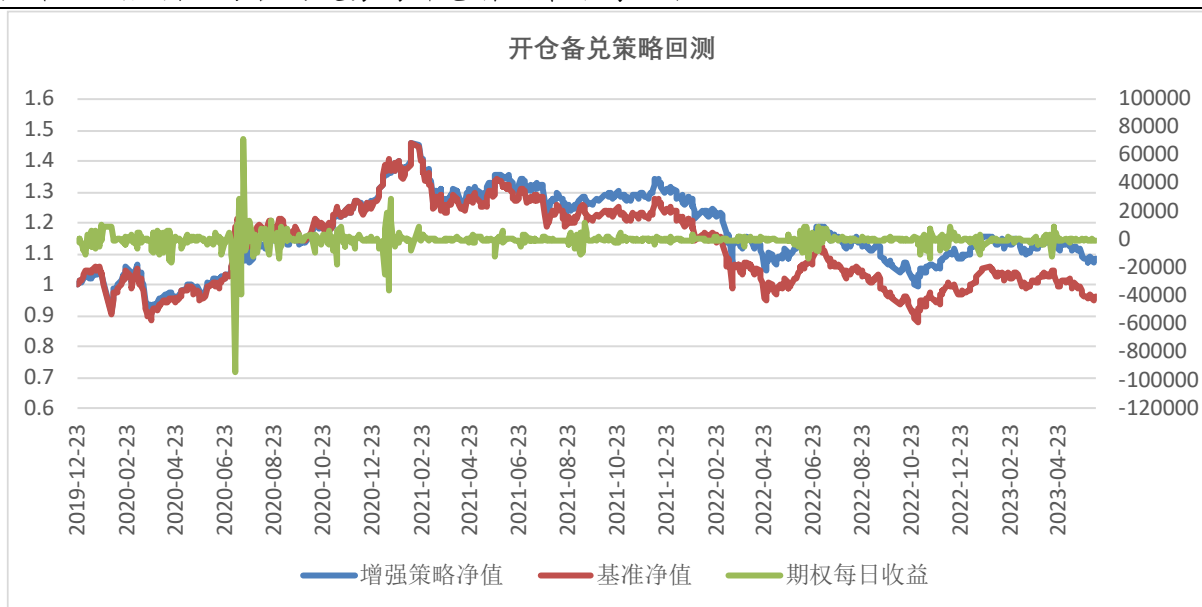
备兑开仓策略

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。

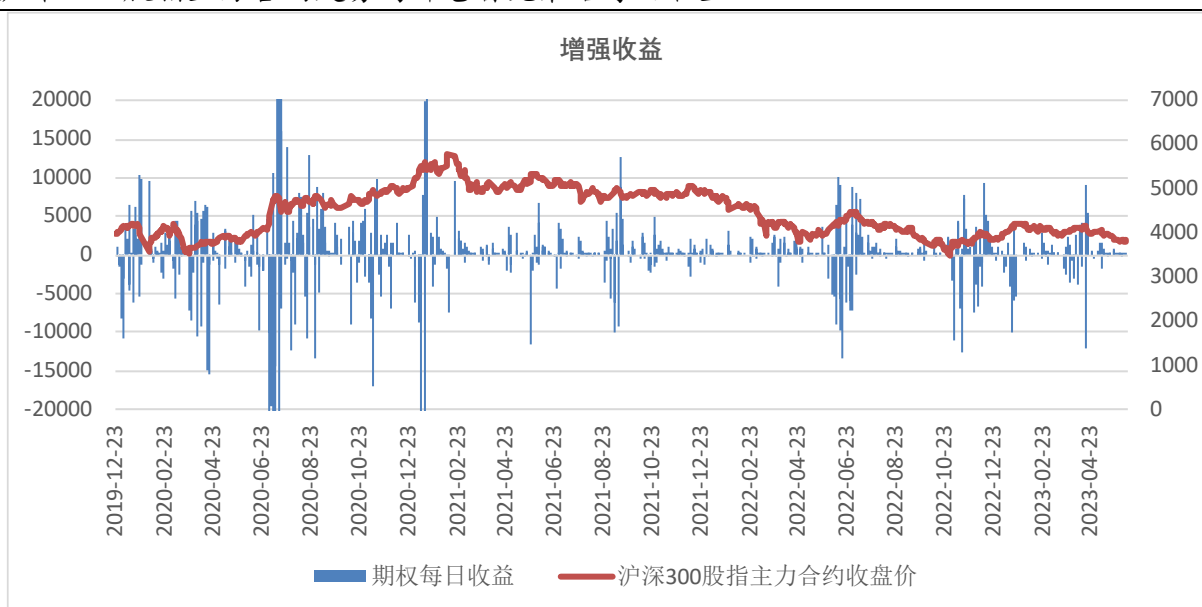
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.65%	0.73%	-0.08%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	8400	8340	60
最近5天收益率	-0.59%	-0.71%	0.12%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-7800	-8280	480
总收益	9.34%	-3.17%	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	2023-07-11	2023-07-11	
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。