

山金期货股指期货期权早报 2023年7月13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. 美国通胀大幅降温，6月CPI涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3%（预期3.1%，前值4%），连续12个月涨幅回落，且为2021年3月以来最小涨幅。环比来看，美国6月CPI上涨0.2%，预期0.3%，前值0.1%。剔除波动性较大的食品和能源价格后，美国6月核心CPI同比上涨4.8%，为2021年11月以来最小涨幅，预期5.0%，前值5.3%；6月核心CPI环比上涨0.2%，预期0.3%，前值0.4%。分析认为，尽管物价涨幅回落使市场和决策者担忧缓解，但由于通胀仍显著高于美联储2%的目标，美联储仍有可能在7月货币政策会议上加息。
2. 欧洲央行管委武伊契奇表示，欧元区通胀风险仍然高企，但近几个月来已经变得更加平衡。他认同欧洲央行可能在本月晚些时候加息，但表示加息之后，央行不太可能宣布工作完成，而是会观察数据以确定是否需要采取进一步行动。

国内

1. 中国保险资产管理业协会“资产管理百人问卷”调查结果出炉，多数受访者预期2023年国内GDP将增长5.0%-5.4%；货币政策方面，多数受访者预期下半年将全面降准25BP、无定向降准，预计政策利率、LPR均将小幅下调。
2. 中国将公布6月贸易数据。路透综合近30家机构预估中值显示，受海外经济景气度整体回落，外需走弱影响，中国6月出口动能料继续走弱，以美元计价出口料同比下降9.5%，创五个月最大降幅；进口亦持续低迷，预计同比下降4.1%；当月贸易顺差料为744亿美元。

点评

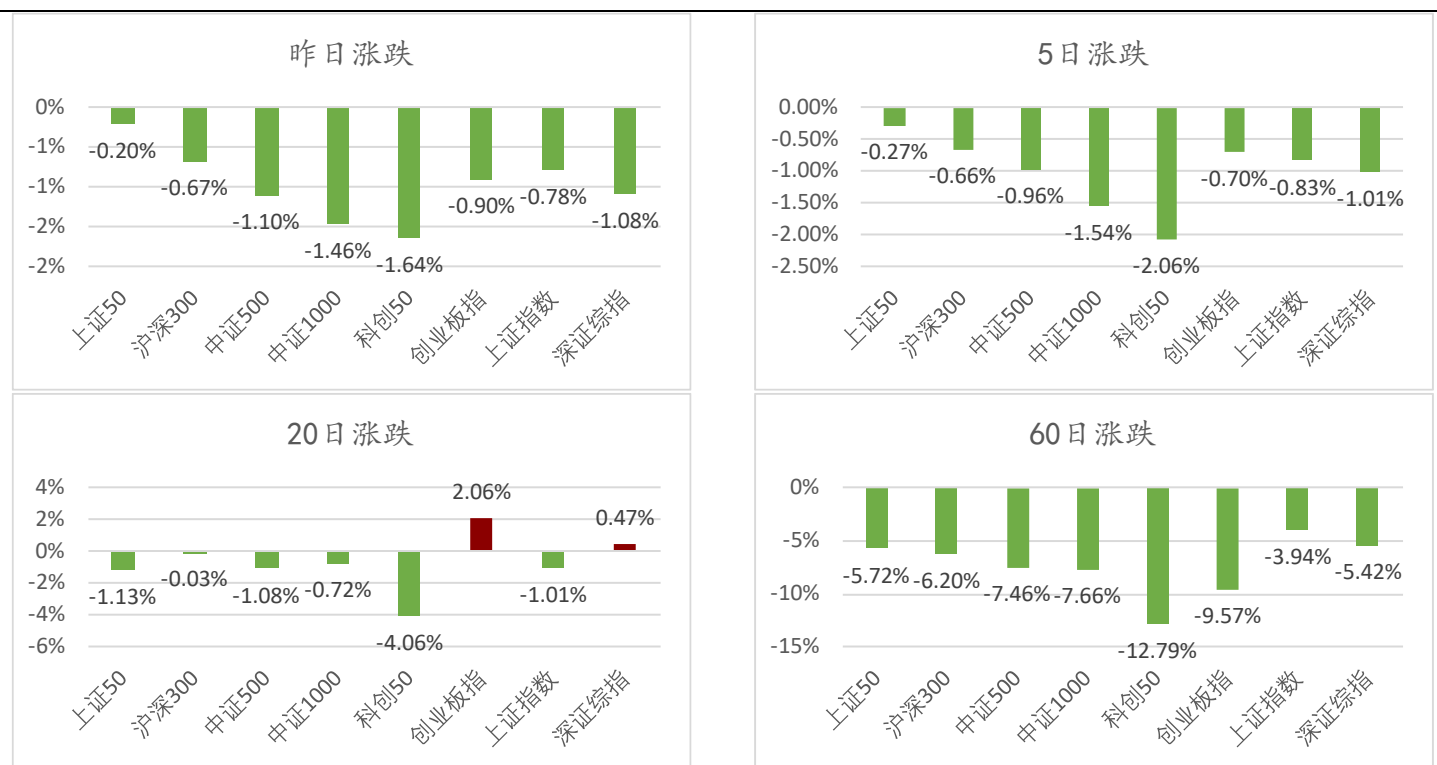
2023年7月12日，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，石油化工领涨，通信领跌，通信行业连续两日领跌，近期市场赚钱效应低，市场情绪不高。两市成交9143亿元，成交量回暖。北向资金净流入，约5亿元。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+3.37%。数据方面，6月社融和新增信贷整体超预期。企业长期贷款继续高增，居民中长贷继续小幅改善。此外，M1、M2增速继续回落，金融活化程度偏低。总的来说，四大股指的估值仍处于历史低位，长期配置价值显著。

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	3832.2	-0.53%	1.30%	81262	47835	59%	11.24
	IF2308	3832.4	-0.58%	9.11%	10300	3928	38%	11.04
	IF2309	3837	-0.56%	0.68%	96868	16317	17%	6.44
	IF2312	3846.4	-0.54%	0.37%	23223	3339	14%	-2.96
上证50	IH2307	2499	-0.02%	-2.42%	54228	32033	59%	14.42
	IH2308	2501.2	-0.06%	9.95%	8709	3383	39%	12.22
	IH2309	2504.4	-0.03%	1.06%	58597	14182	24%	9.02
	IH2312	2517.6	-0.03%	2.30%	20518	3650	18%	-4.18
中证500	IC2307	5958.8	-0.97%	0.21%	73488	31690	43%	3.99
	IC2308	5949	-0.96%	21.81%	13910	5056	36%	13.79
	IC2309	5942	-0.92%	1.07%	124009	11596	9%	20.79
	IC2312	5899.4	-0.91%	0.55%	69829	4918	7%	63.39
中证1000	IM2307	6483.8	-1.29%	0.60%	53020	30497	58%	-0.81
	IM2308	6469	-1.28%	31.00%	9116	3942	43%	13.99
	IM2309	6454	-1.22%	2.43%	66838	11514	17%	28.99
	IM2312	6401.8	-1.15%	3.00%	48092	5770	12%	81.19

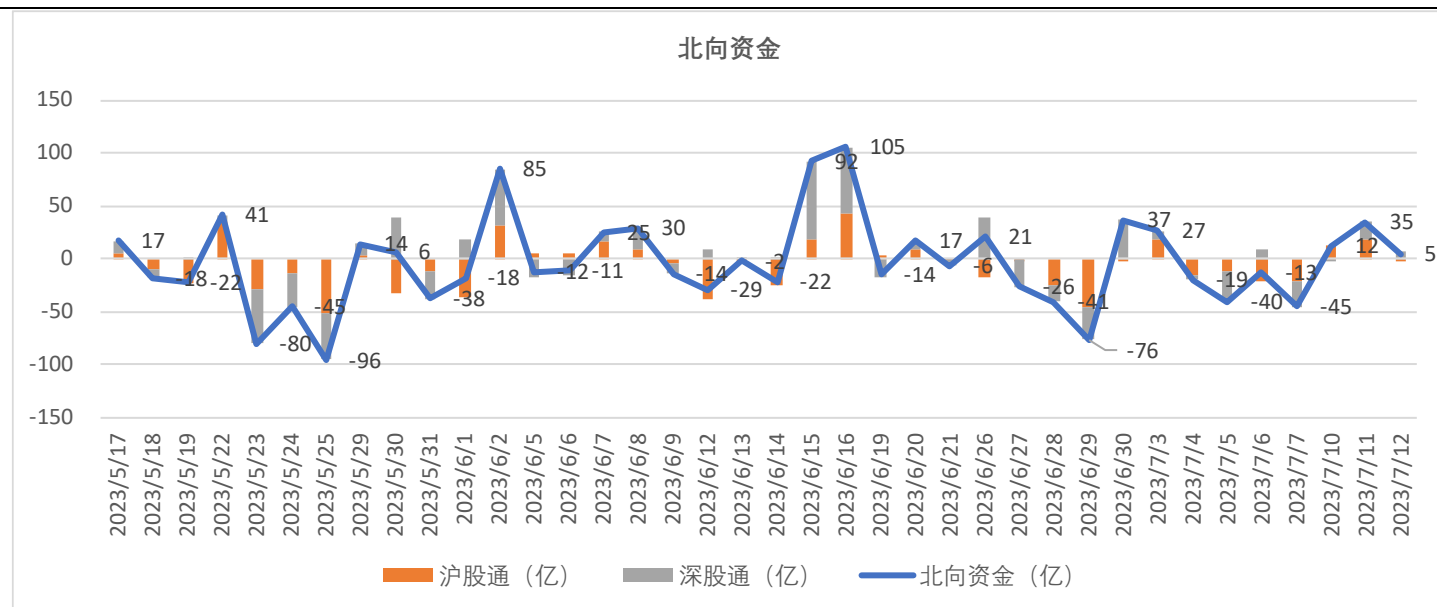
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

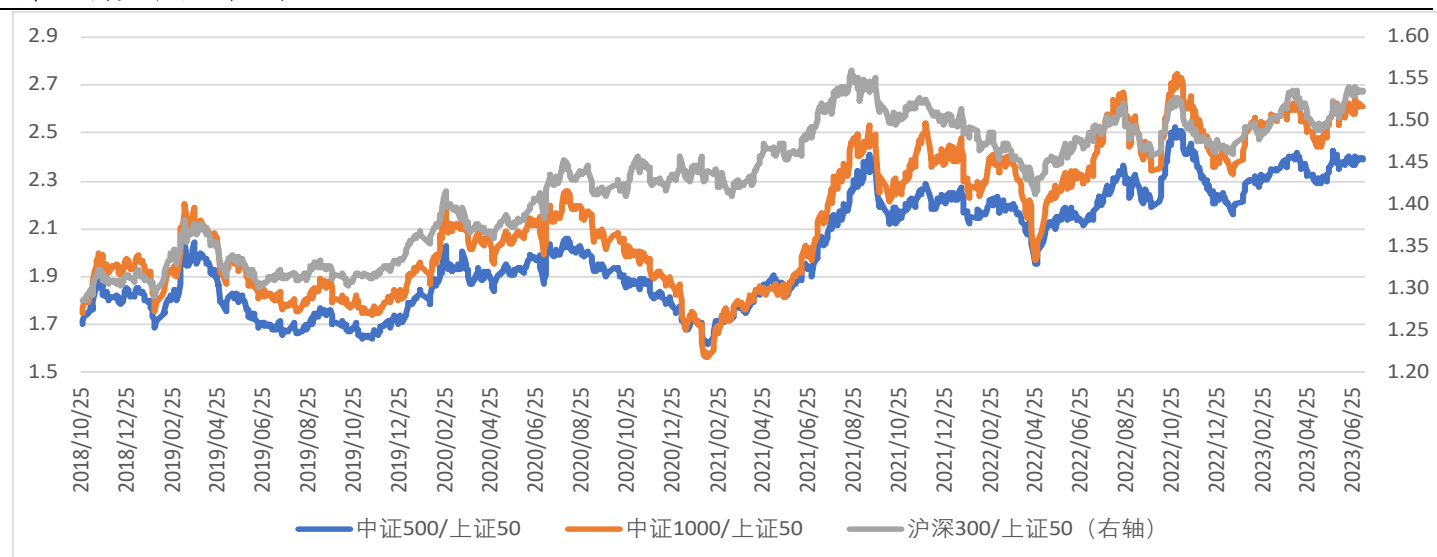
图2 沪股通和深股通



数据来源: 山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



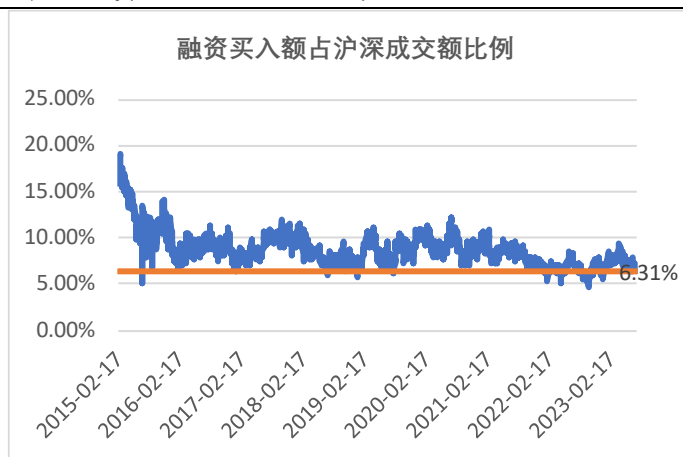
数据来源: 山金期货

融资融券

图 4 融资余额



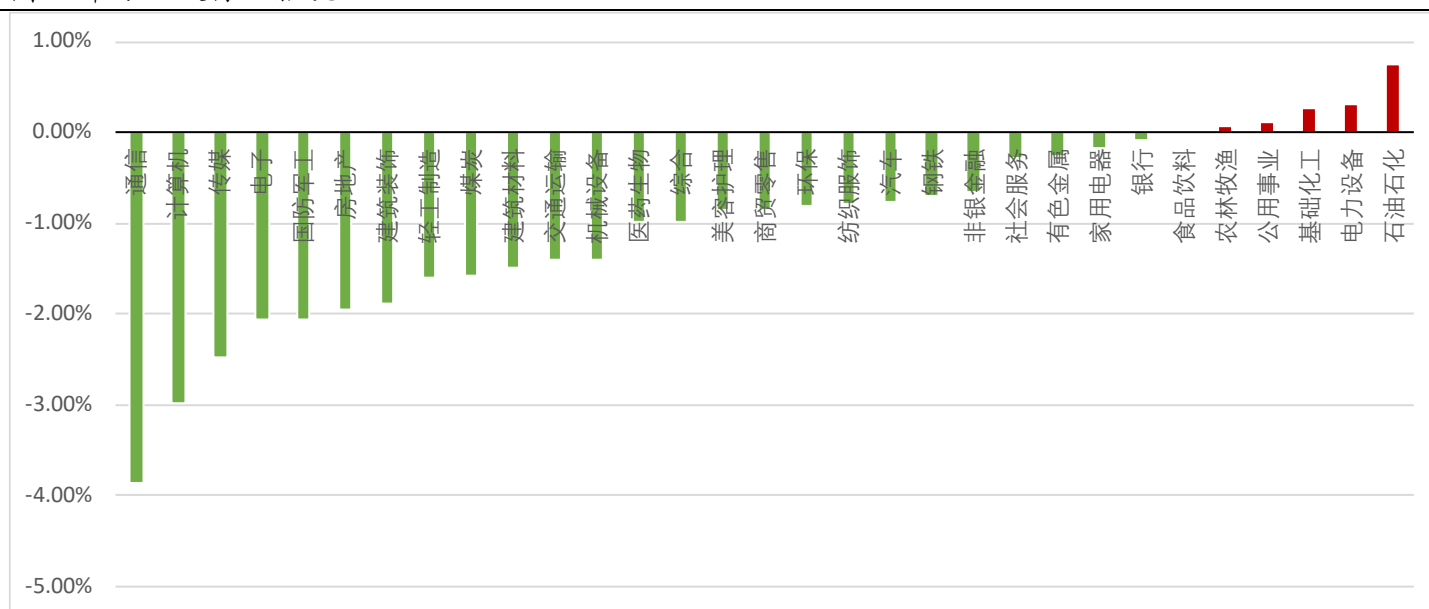
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

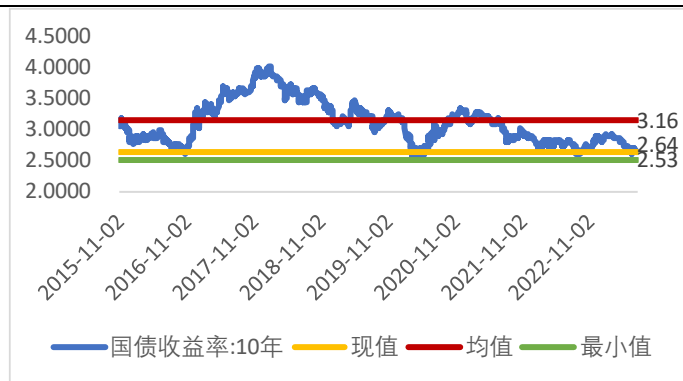
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

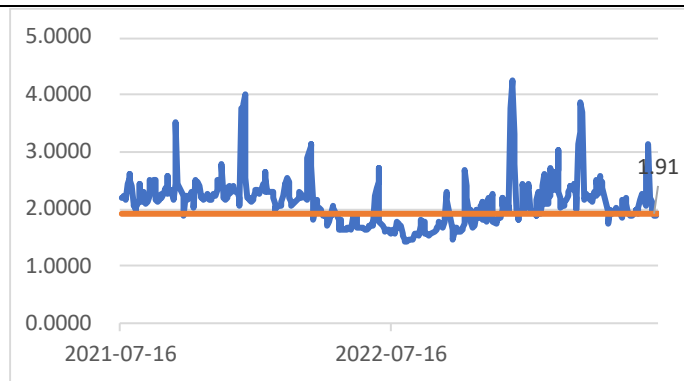
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

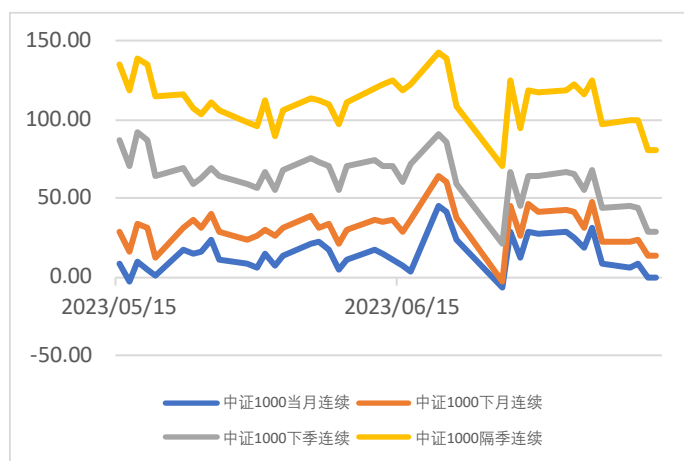
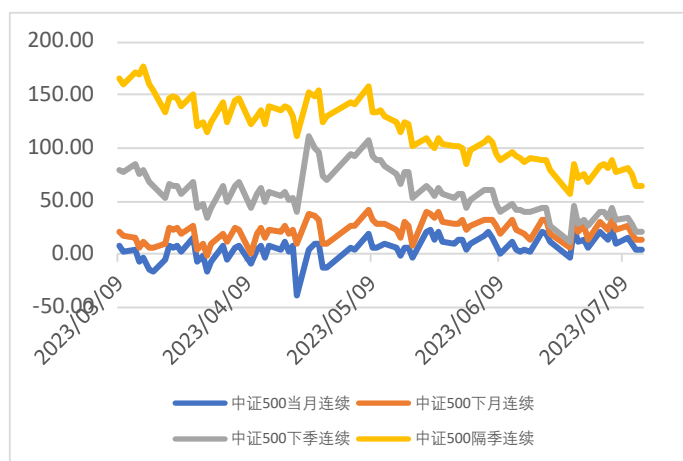
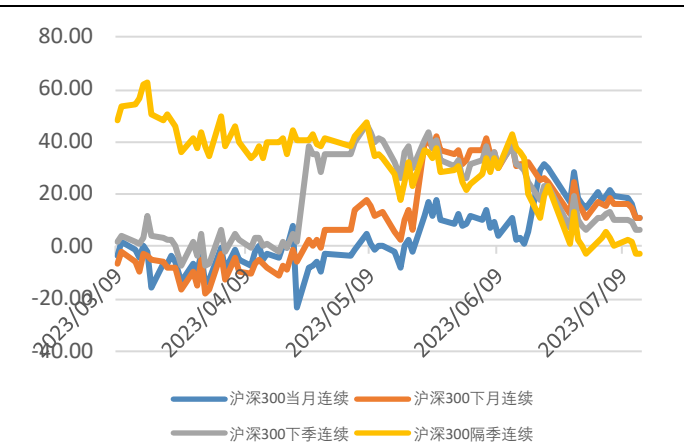
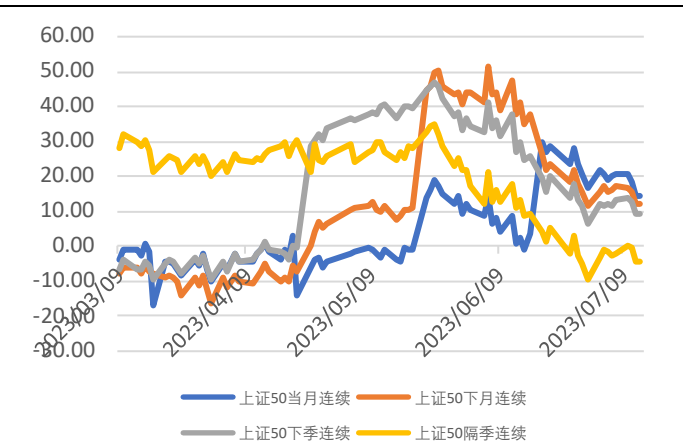
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

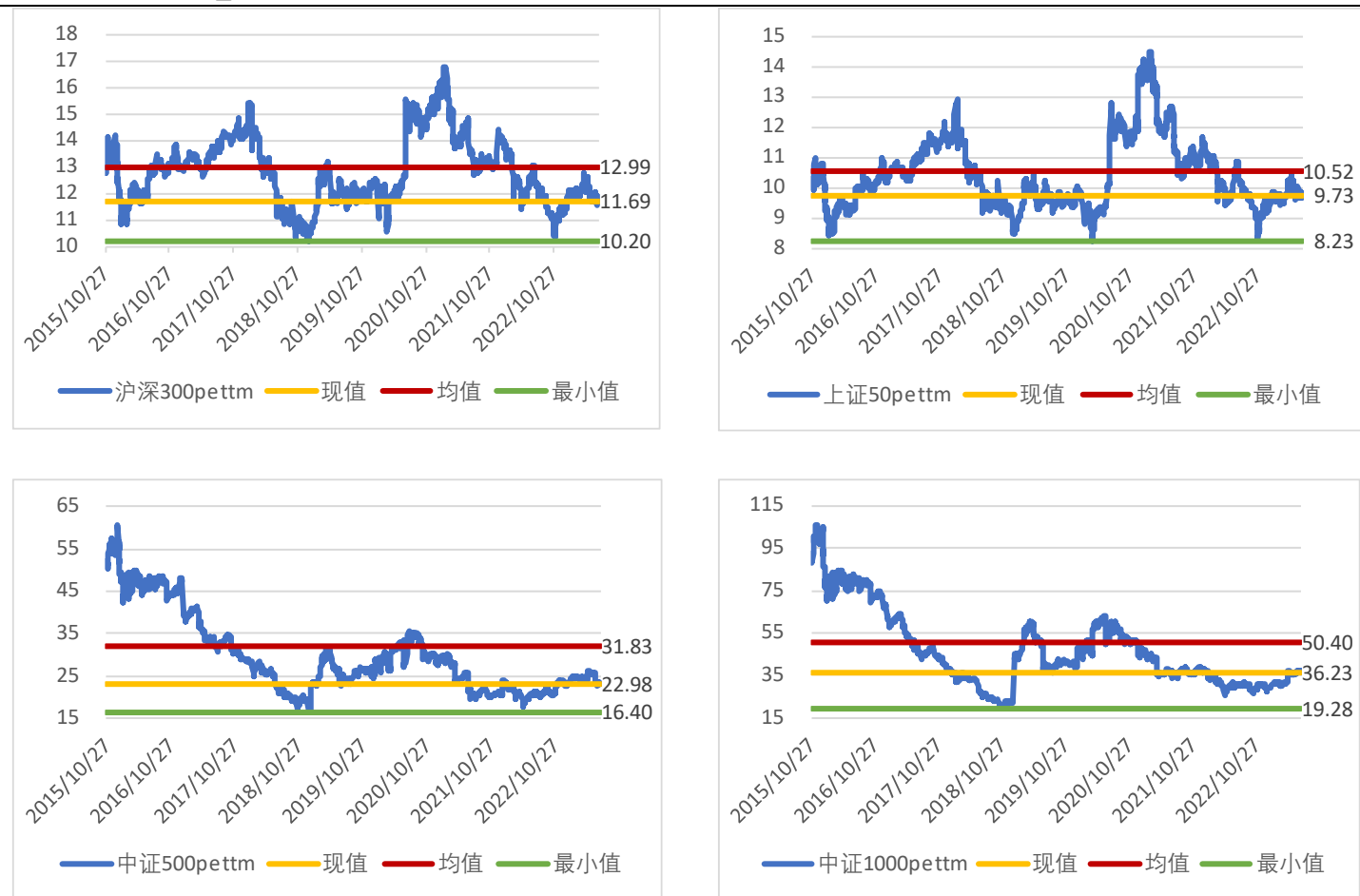
图9 股指基差



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

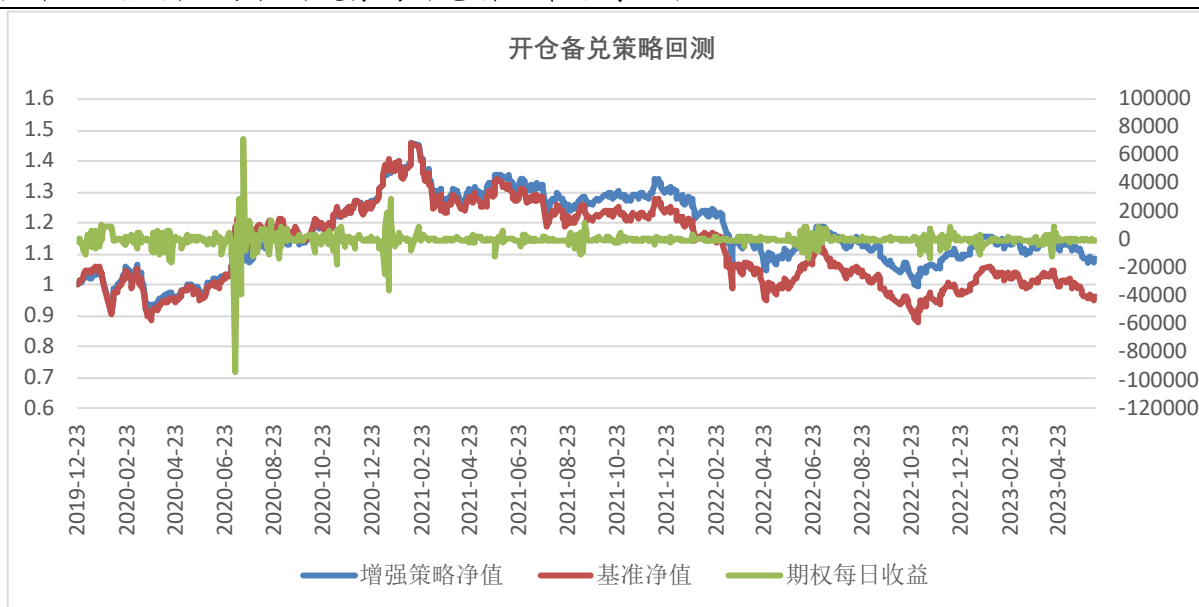
备兑开仓策略

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。

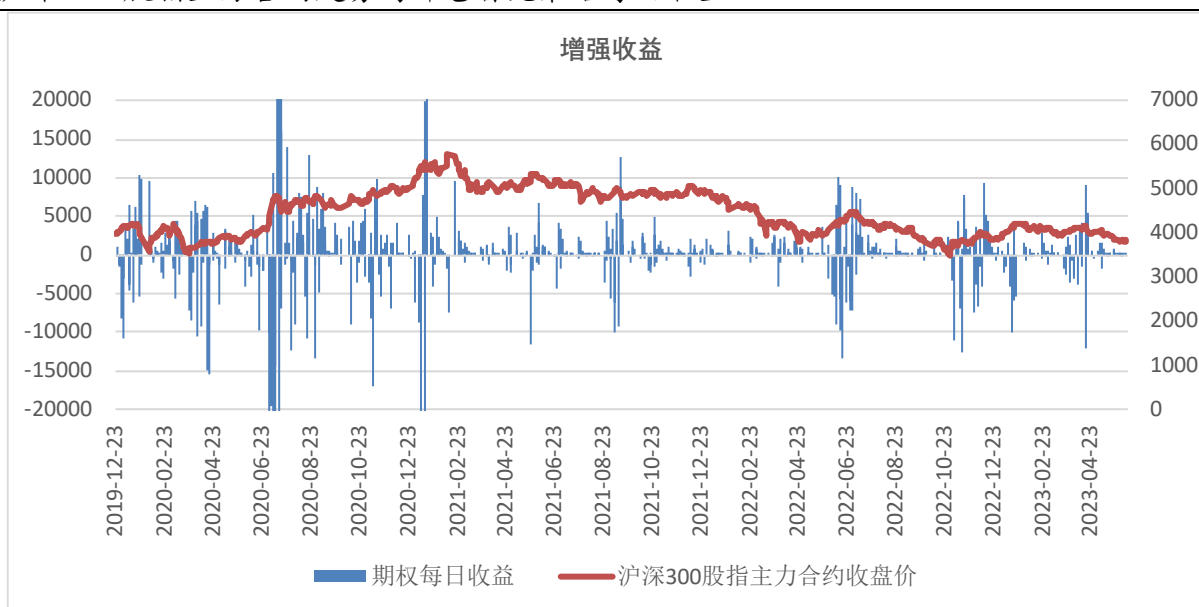
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.47%	-0.55%	0.07%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-6180	-6300	120
最近5天收益率	-0.37%	-0.45%	0.08%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-4860	-5220	360
总收益	8.82%	-3.70%	12.52%
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	2023-07-12	2023-07-12	
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。