

山金期货股指期货期权早报 2023年7月18日星期二

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一表示，美国在降低通胀方面取得了良好进展，她预计美国经济不会陷入衰退。叶伦称，中国经济增长放缓可能会影响到其他经济体，但美国经济正处于降低通胀的“良好路径上”，同时劳动力市场保持强劲。叶伦表示，美国很可能会出台一项新的行政命令，限制对中国的投资，但她强调这些限制措施将仅限于三个领域——半导体、量子计算和人工智能。
2. 摩根大通、摩根士丹利和花旗集团下调了中国2023年经济增长预测，此前公布的数据显示，中国第二季经济增长放缓，疫情后的增长势头迅速消退。摩根大通将中国国内生产总值(GDP)增长预测从5.5%下调至5%。摩根士丹利将2023年中国GDP增长预期下调0.7个百分点至5%，还将2024年的增长预测下调0.4个百分点至4.5%。而高盛维持对中国2023年全年GDP增长预测在5.4%不变，尽管他们将本季度环比增长年率预测从之前的6.5%下调至5.5%。

国内

1. 中国经济“半年报”重磅出炉。上半年国内生产总值593034亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%，比一季度加快1.0个百分点。其中，二季度GDP同比增长6.3%，环比增长0.8%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，其中6月份增长4.4%。上半年社会消费品零售总额227588亿元，同比增长8.2%，其中6月份增长3.1%。上半年固定资产投资(不含农户)同比增长3.8%。分领域看，基础设施投资增长7.2%，制造业投资增长6.0%，房地产开发投资下降7.9%。
2. 据新京报，存量房贷利率会否下调备受市场关注。目前，工商银行等多家银行均表示，尚未收到存量房贷利率下调通知。据悉，存量房贷利率下调在国内有过先例，2009年年初，我国部分国有银行针对存量房贷款客户调整折扣力度。

点评

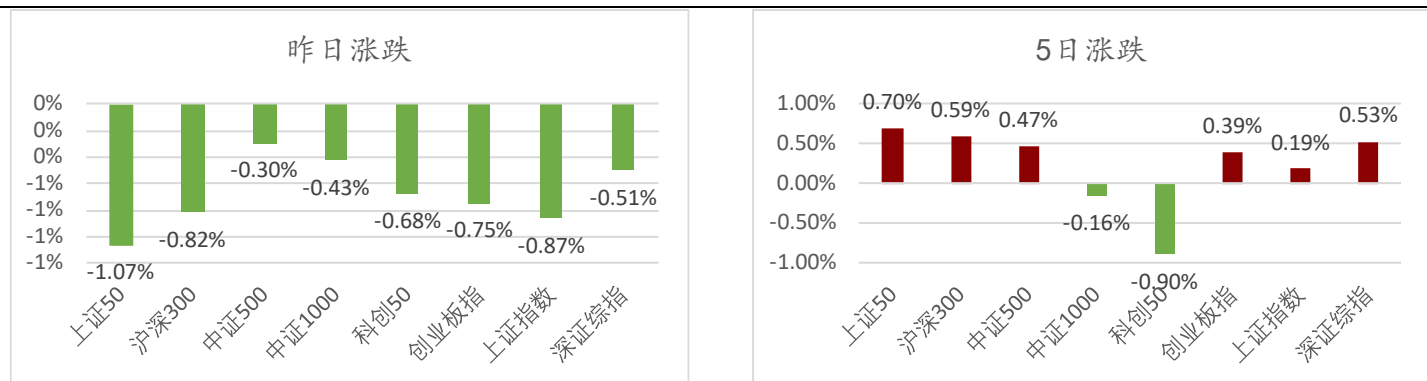
2023年7月17日，四大股指全线下跌，IH<IF<IM<IC，市场再度陷入调整。行业方面，农林牧渔领涨，煤炭领跌。两市成交8063亿，成交量回落。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数下跌，-0.17%。昨日公布了二季度GDP和6月经济数据，整体上数据显示近期宏观面整体趋稳，基于这份经济数据，政策面预计难以加大刺激力度。总的来说，国内资产在估值方面具有较强的优势，且估值处于价值区间，策略上维持逢低配置的观点。

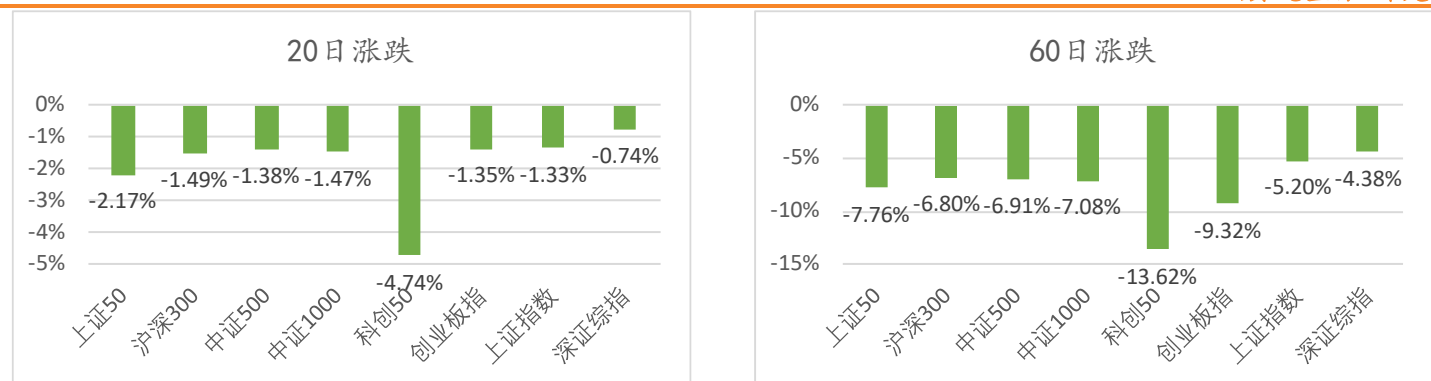
请务必阅读文末重要声明

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	3860	-0.92%	-10.66%	64974	42822	66%	7.17
	IF2308	3862.6	-0.91%	32.75%	18737	9015	48%	4.57
	IF2309	3865.8	-0.95%	1.85%	100927	17629	17%	1.37
	IF2312	3876.6	-0.94%	2.30%	24183	3746	15%	-9.43
上证50	IH2307	2512.6	-1.17%	-6.13%	47572	29869	63%	8.19
	IH2308	2513.8	-1.17%	18.69%	11452	5713	50%	6.99
	IH2309	2518	-1.13%	-0.19%	57158	12913	23%	2.79
	IH2312	2529	-1.20%	4.57%	21179	4712	22%	-8.21
中证500	IC2307	6006.6	-0.44%	-9.08%	58766	34423	59%	6.09
	IC2308	5997.8	-0.41%	26.32%	22694	8615	38%	14.89
	IC2309	5984.4	-0.49%	1.32%	126010	13723	11%	28.29
	IC2312	5947.8	-0.43%	1.41%	72041	6358	9%	64.89
中证1000	IM2307	6514.8	-0.53%	-4.25%	44688	27095	61%	1.76
	IM2308	6497.8	-0.58%	30.54%	14874	6762	45%	18.76
	IM2309	6479.2	-0.61%	1.12%	66244	11744	18%	37.36
	IM2312	6433.4	-0.54%	1.42%	49089	4545	9%	83.16

图1 重要指数涨跌

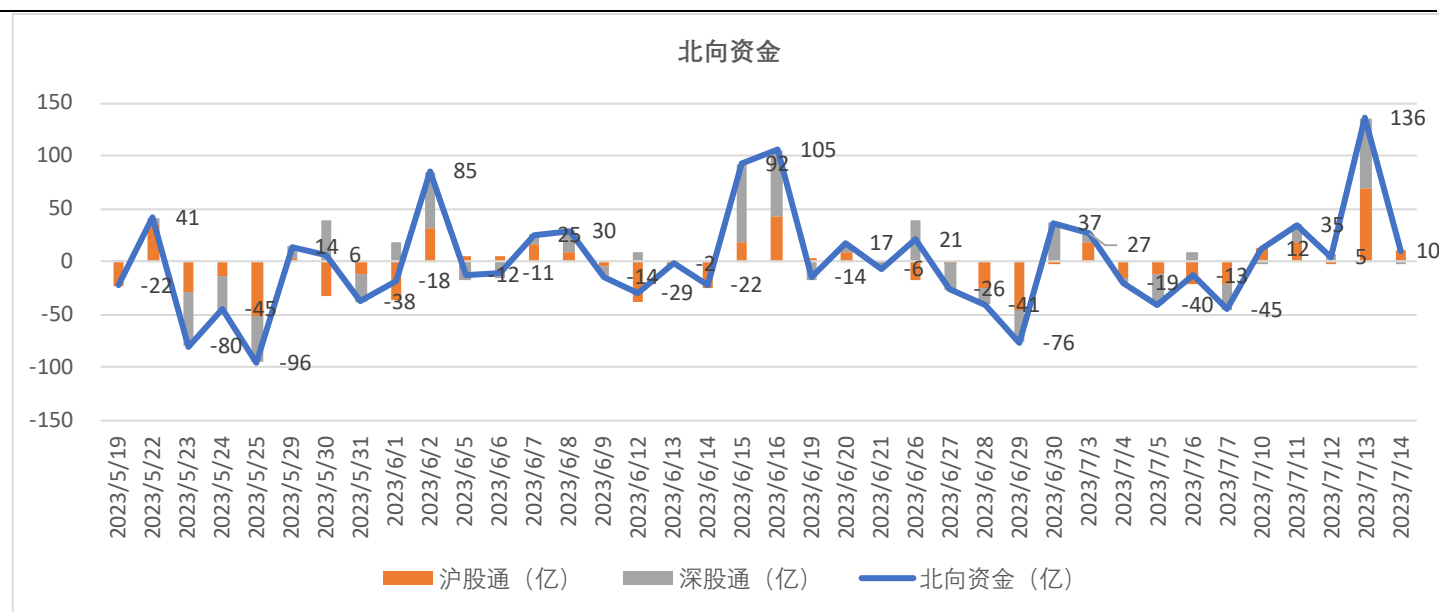




数据来源：山金期货

北向资金

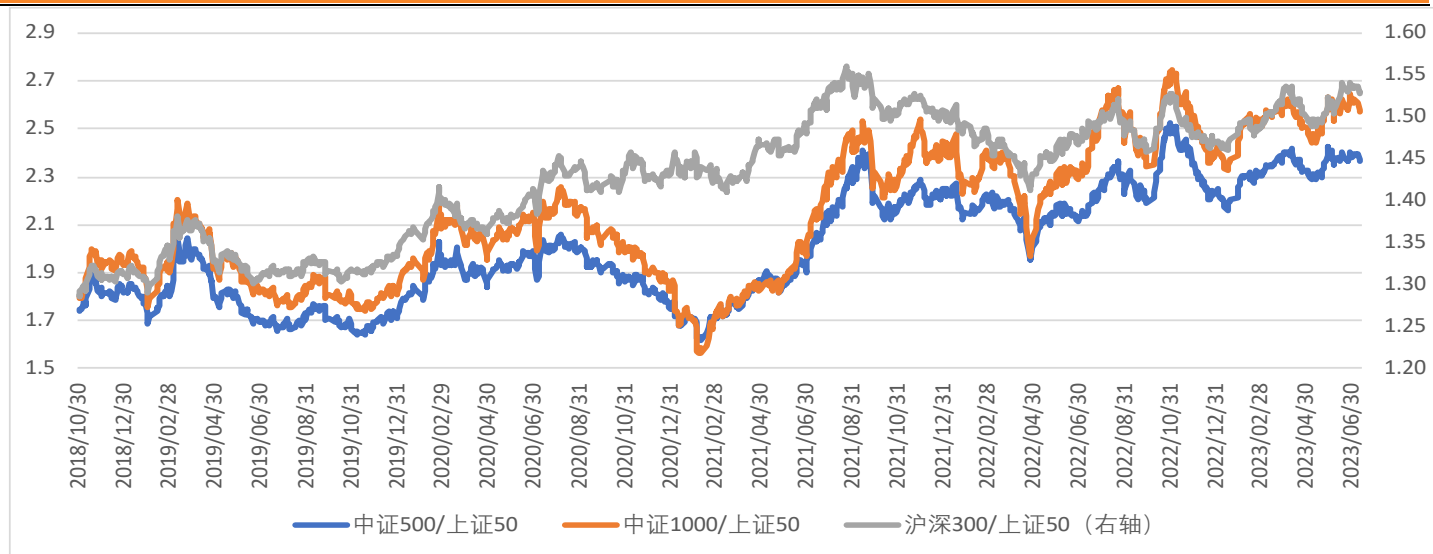
图2 沪股通和深股通



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

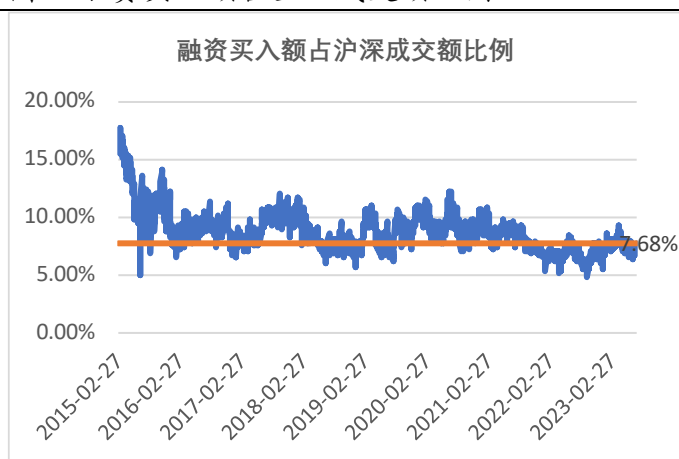
融资融券

图 4 融资余额



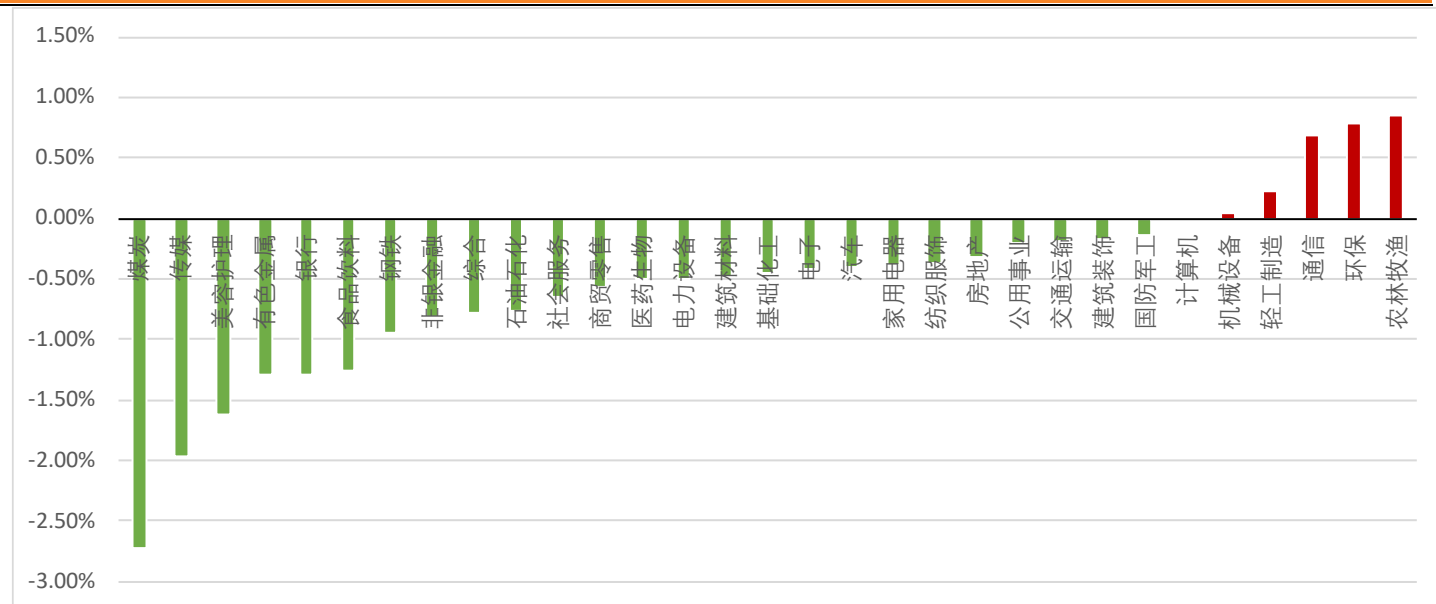
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

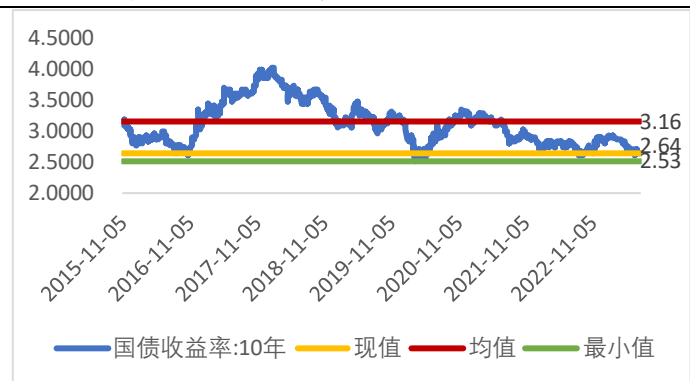
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

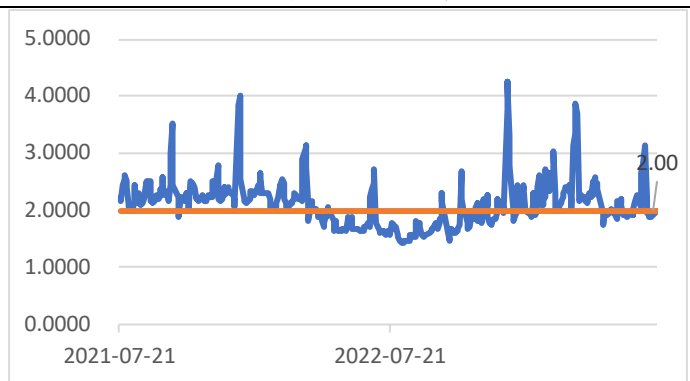
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

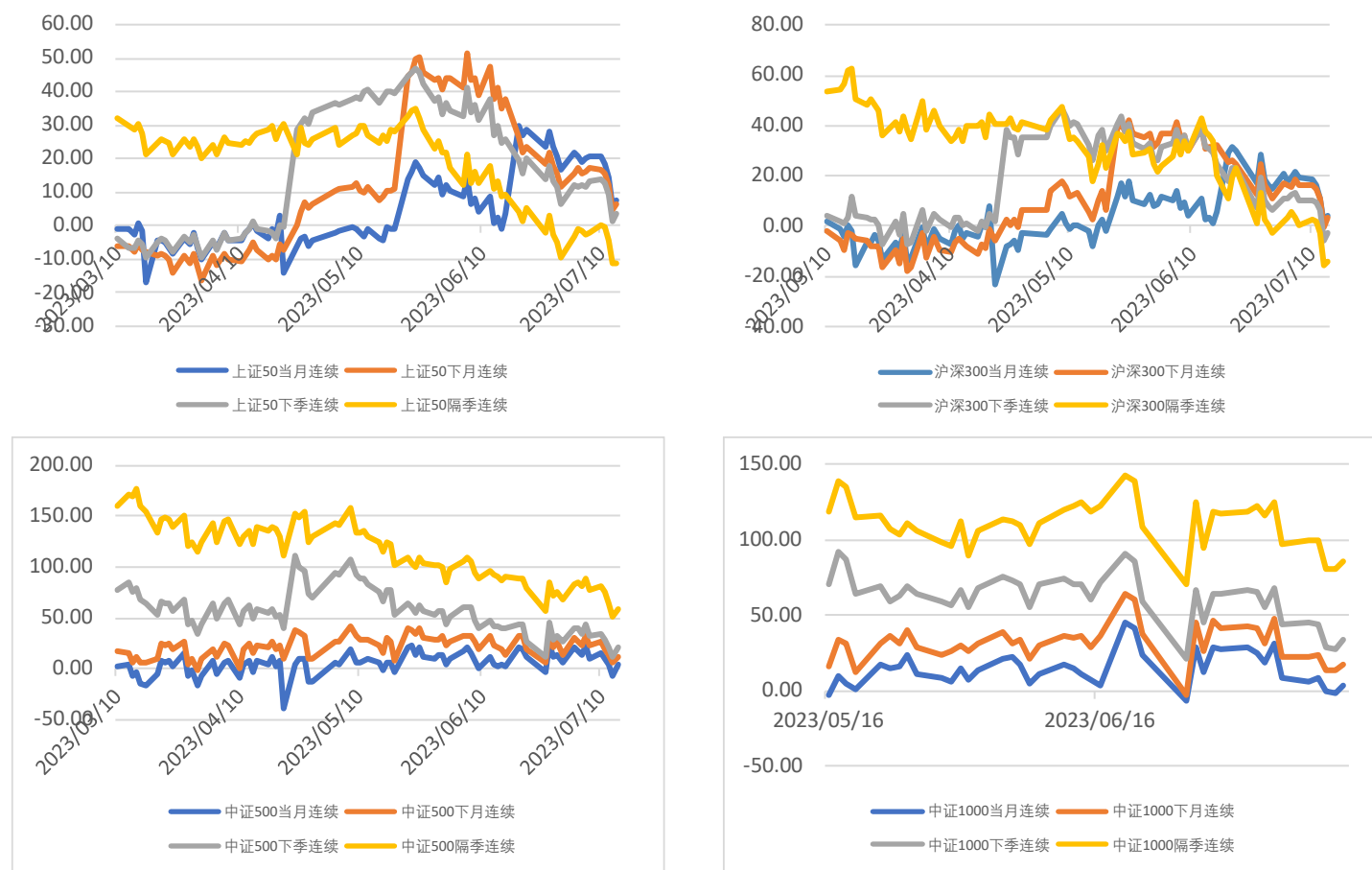
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

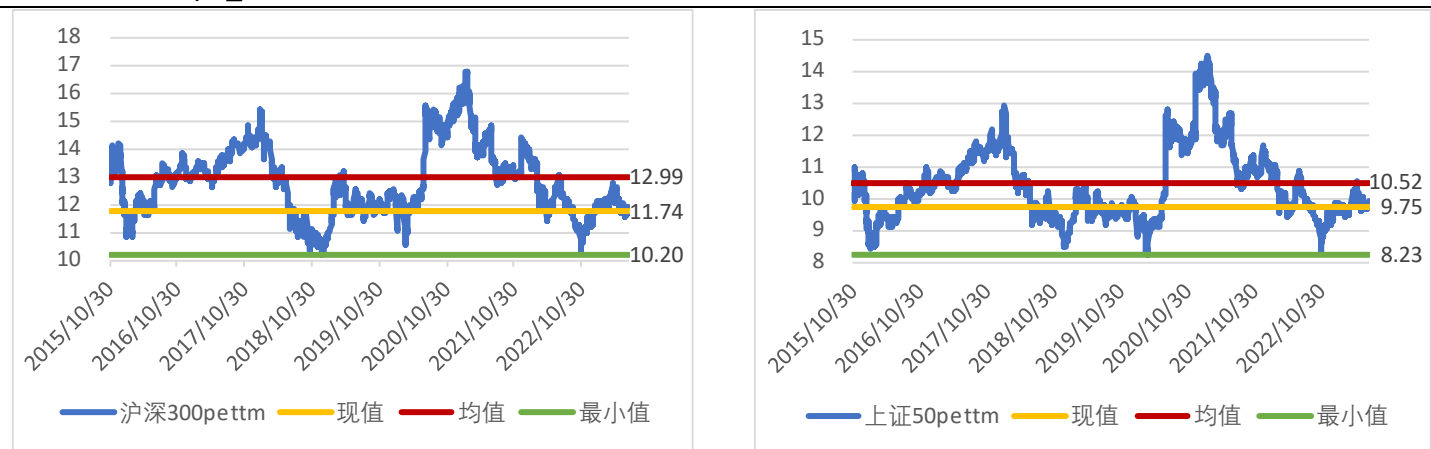
图 9 股指基差

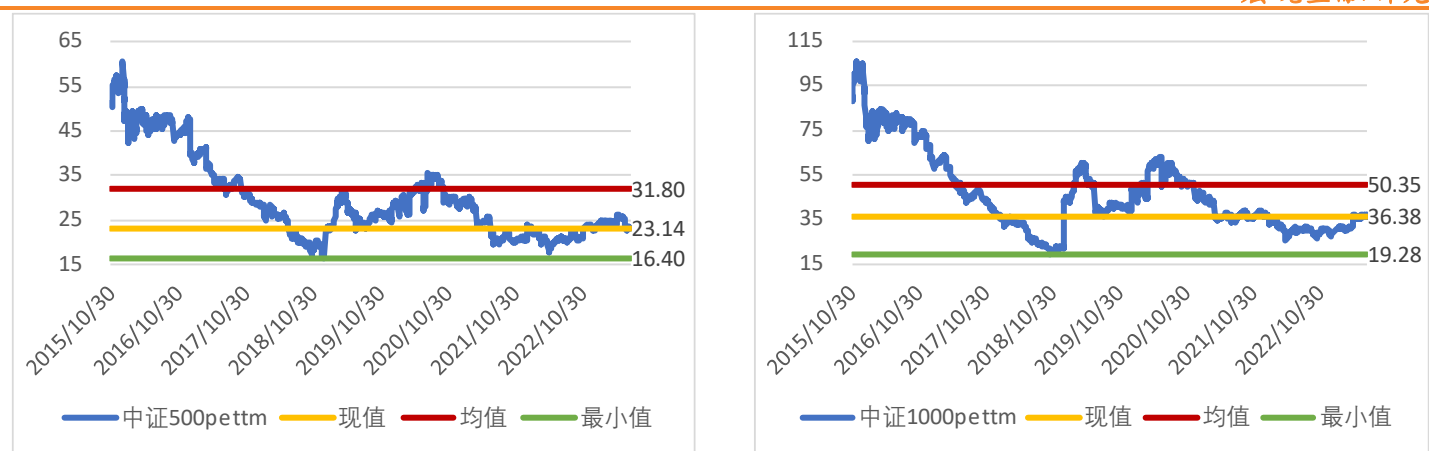


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

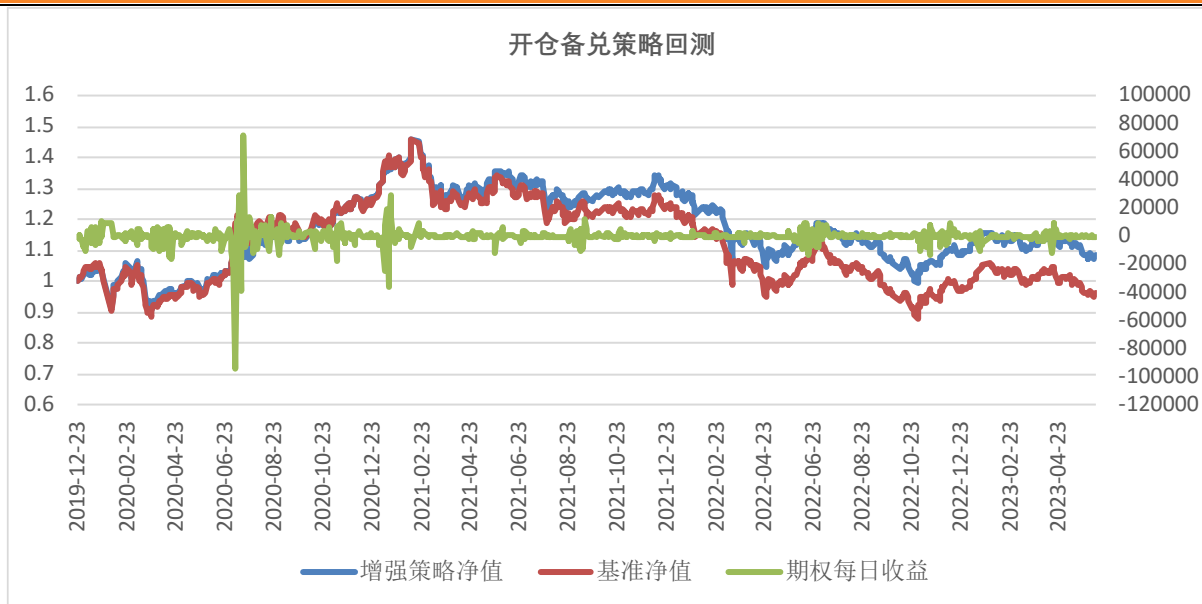
备兑开仓策略

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。

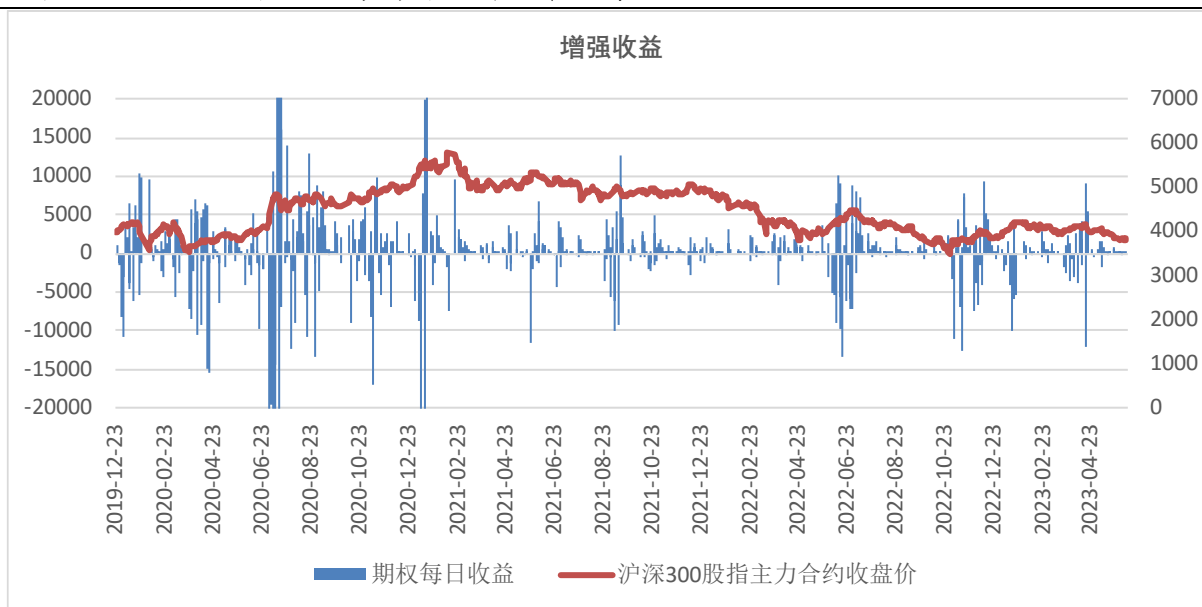
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.79%	-0.89%	0.11%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-10380	-10440	60
最近5天收益率	0.82%	0.90%	-0.09%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	10620	10380	240
总收益	9.52%	-3.00%	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	2023-07-17	2023-07-17	
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。