

山金期货股指期货期权早报 2023年7月26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. 国际货币基金组织(IMF)小幅上调对2023年全球经济增长的预期,但警告说,持续存在的挑战正在抑制中期前景。IMF预计2023年全球实质国内生产总值(GDP)增长率为3.0%,比4月预测上调了0.2个百分点,但对2024年的展望保持在3.0%。IMF预计美国2023年经济将增长1.8%,高于4月预估的1.6%,同时维持对中国的预测不变,2023年预计增长5.2%,2024年为4.5%。
2. 在劳动力市场持续紧张和通胀回落的背景下,美国7月消费者信心指数升至两年新高,提振了短期经济前景。世界大型企业研究会公布的7月消费者信心指数从前月的110.1升至117,为2021年7月以来最高,也远高于预估值为111.8,联邦住房金融局(FHFA)发布的另一份报告显示,5月房价环比上涨0.7%,与4月涨幅相同。

国内

1. 证监会召开2023年系统年中工作座谈会认为,中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”,体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实统一思想 and 行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来,从投资端、融资端、交易端等方面综合施策,协同发力,确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。证监会强调,坚决守牢风险底线。不折不扣落实党中央、国务院关于促进房地产市场平稳健康发展、有效防范化解地方债务风险等部署。坚持股债联动,继续保持房企资本市场融资渠道稳定。继续有序推动金交所、“伪金交所”风险防范化解,加大对非法证券活动打击力度。
2. 十四届全国人大常委会第四次会议7月25日在北京人民大会堂举行。会议经表决,决定免去秦刚兼任的外交部部长职务,任命王毅为外交部部长,免去易纲的中国人民银行行长职务,任命潘功胜为中国人民银行行长。

点评

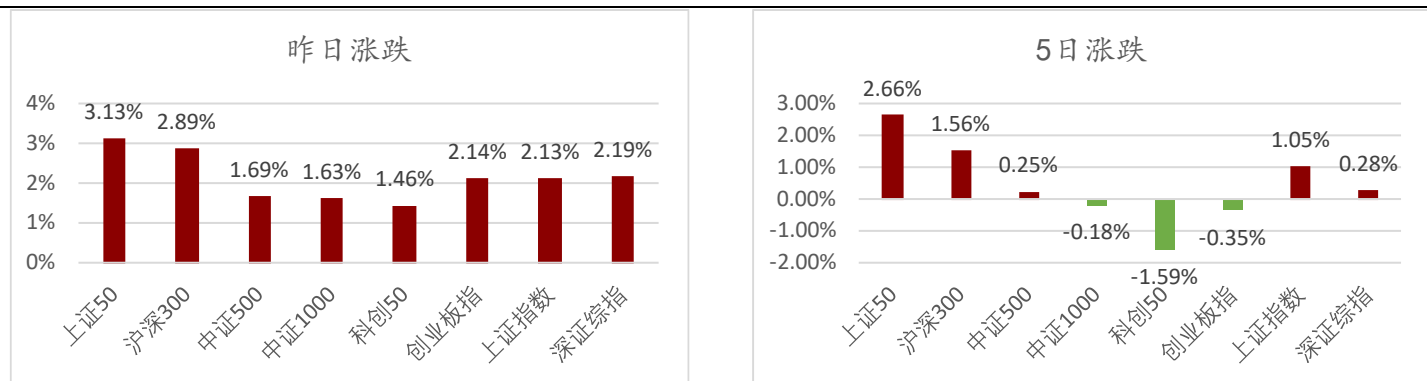
2023年7月25日，四大股指全线上涨，IH>IF>IC>IM，大盘股领涨。行业方面，房地产领涨，公用事业领跌。两市成交9530亿，成交量回暖。北向资金净流入，约+191亿。隔夜美国三大股指全线收涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.34%。昨日市场发力大涨，反映出市场乐观解读政治局会议内容，活跃资本市场的提法意味着积极鼓励金融市场发展，当下政策思路出现了较大变化。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

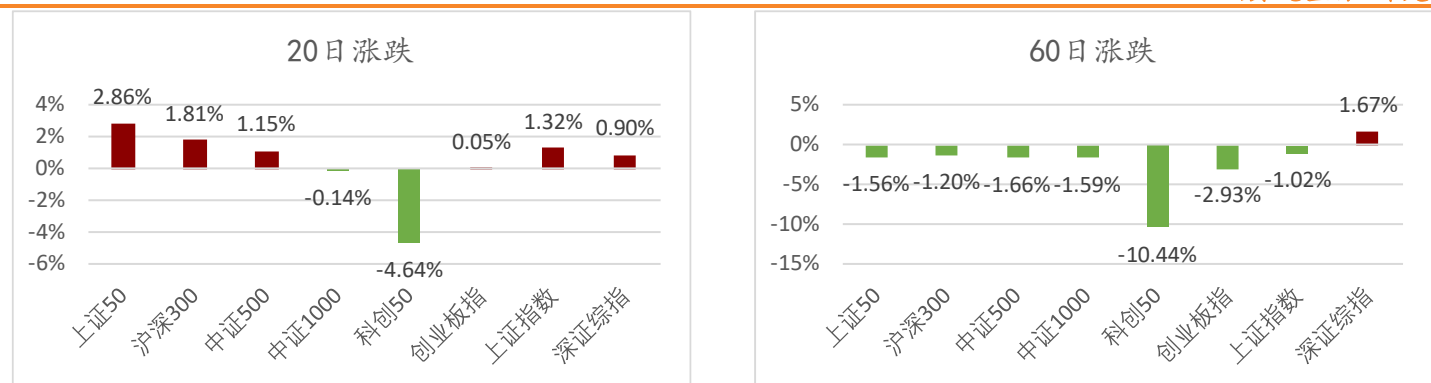
请务必阅读文末重要声明

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	IF2308	3926.4	3.07%	15.15%	83429	70645	85%	-11.28
	IF2309	3931.4	3.02%	0.68%	115465	31309	27%	-16.28
	IF2312	3943.6	3.00%	2.60%	27312	7131	26%	-28.48
	IF2403	3955	2.90%	5.36%	1179	1314	111%	-39.88
上证50	IH2308	2586	3.31%	26.96%	50841	45943	90%	-7.65
	IH2309	2588.6	3.21%	2.89%	65560	23300	36%	-10.25
	IH2312	2598	3.13%	1.74%	24257	5756	24%	-19.65
	IH2403	2609	3.10%	52.67%	916	1225	134%	-30.65
中证500	IC2308	6019.6	1.73%	4.52%	72519	41047	57%	-2.97
	IC2309	6012.8	1.72%	-0.23%	130115	17162	13%	3.83
	IC2312	5984.6	1.73%	1.48%	75867	6929	9%	32.03
	IC2403	5959.6	1.74%	26.21%	3212	2720	85%	57.03
中证1000	IM2308	6497.6	1.57%	4.28%	56956	33597	59%	0.67
	IM2309	6488.8	1.58%	-1.63%	70598	13781	20%	9.47
	IM2312	6448	1.61%	-0.28%	53050	6469	12%	50.27
	IM2403	6415.8	1.68%	37.20%	3515	2885	82%	82.47

图1 重要指数涨跌

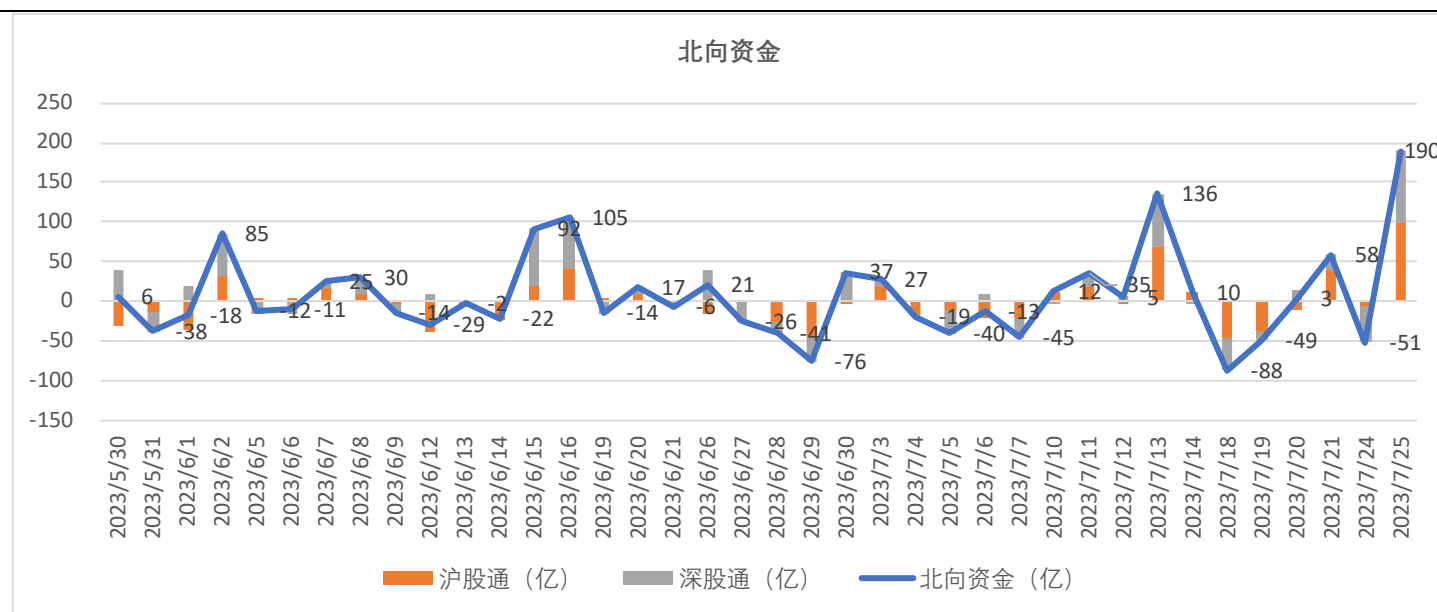




数据来源：山金期货

北向资金

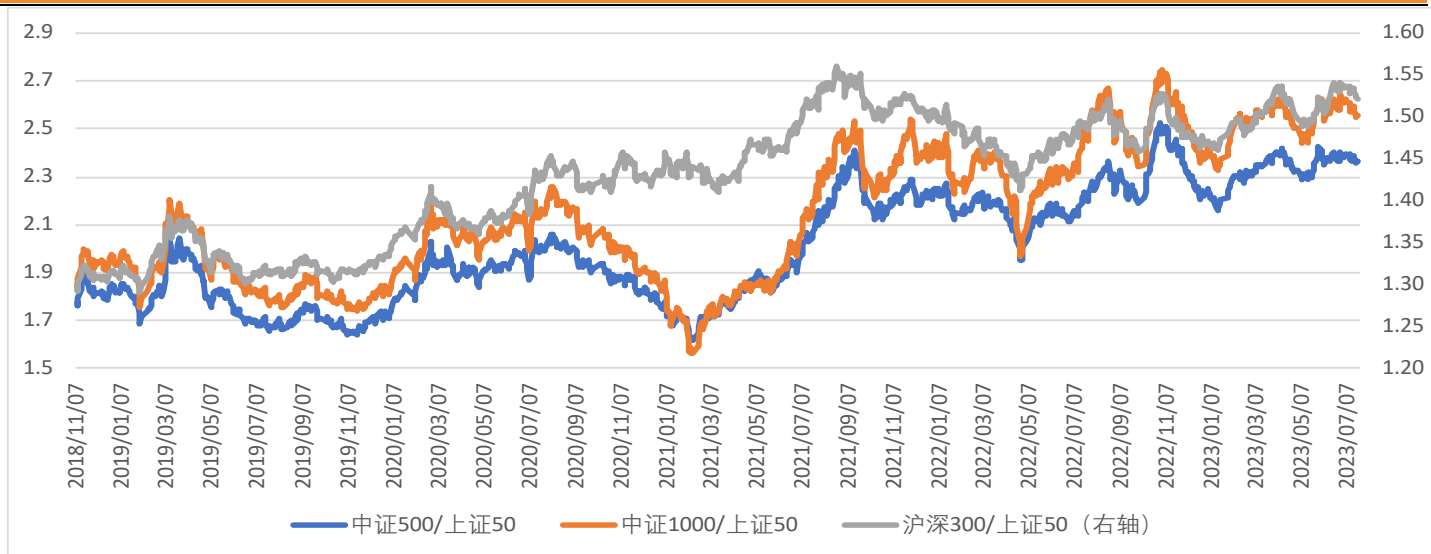
图2 沪股通和深股通



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

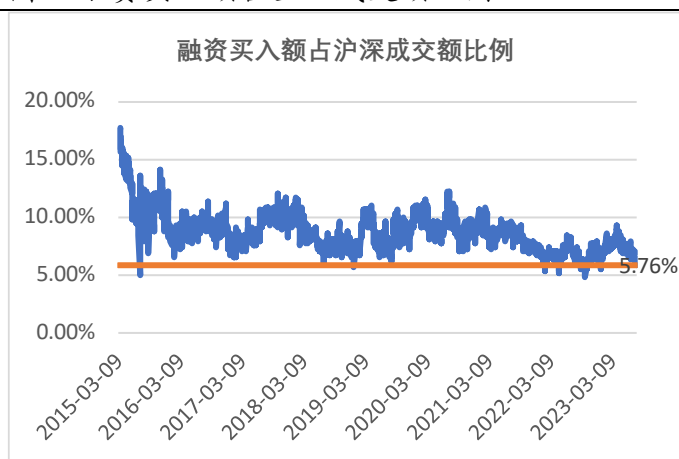
融资融券

图 4 融资余额



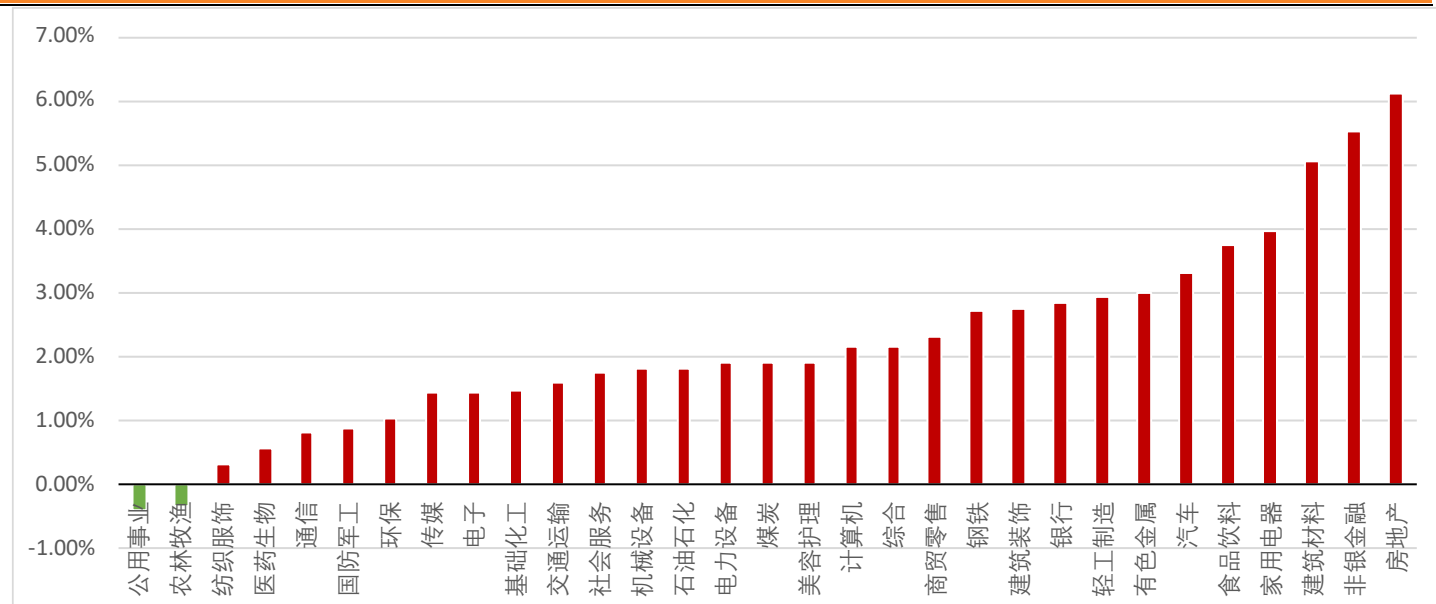
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

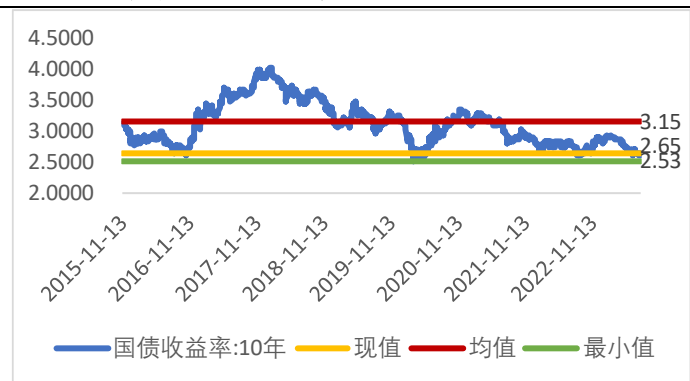
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

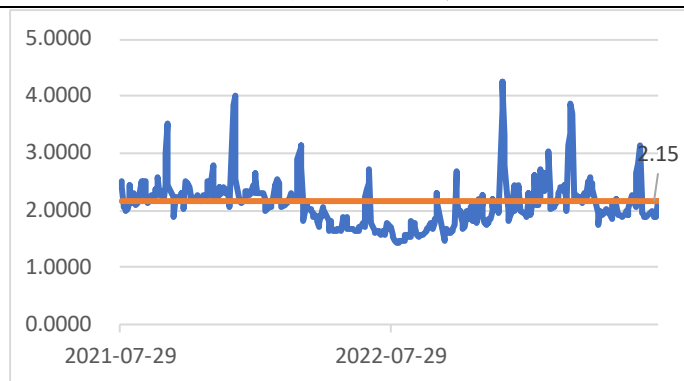
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

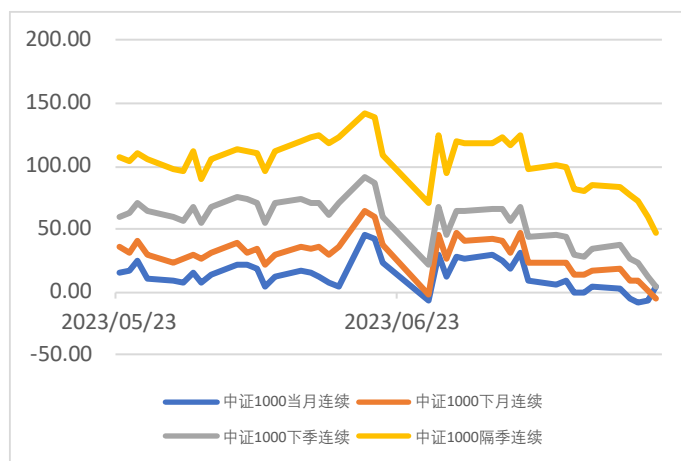
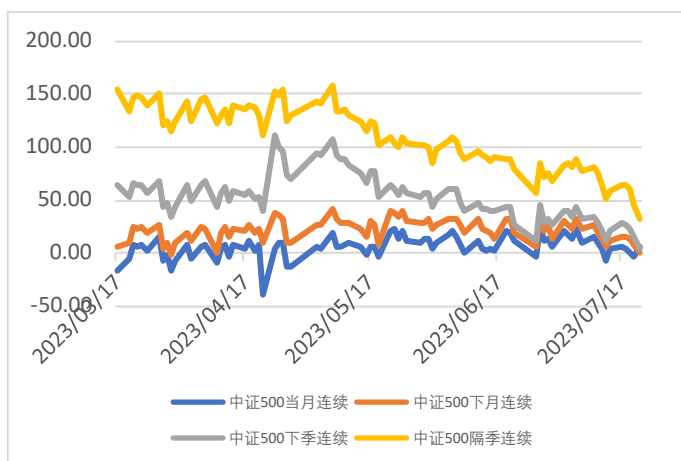
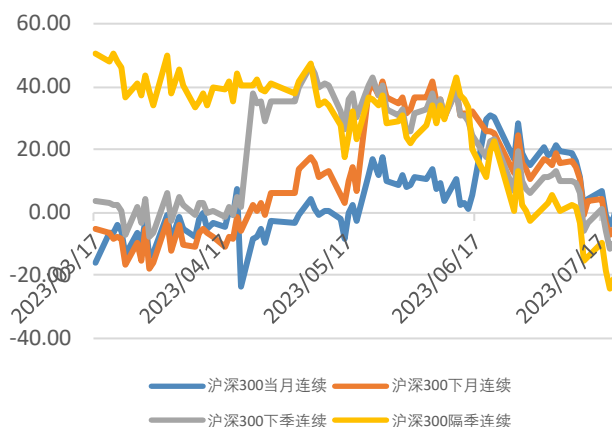
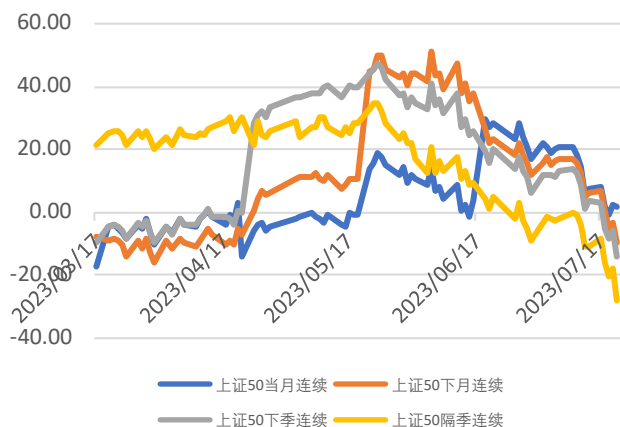
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

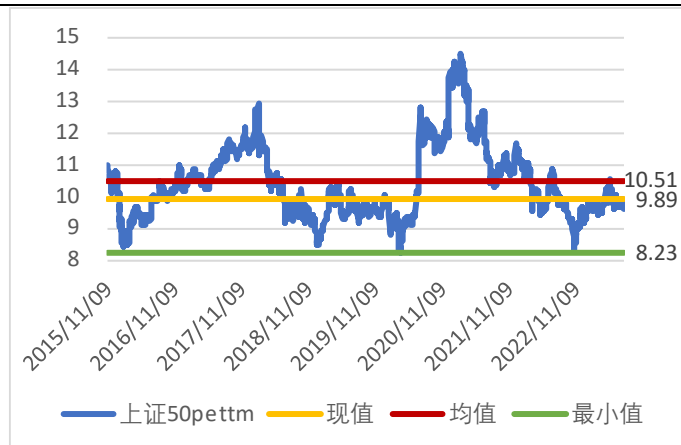
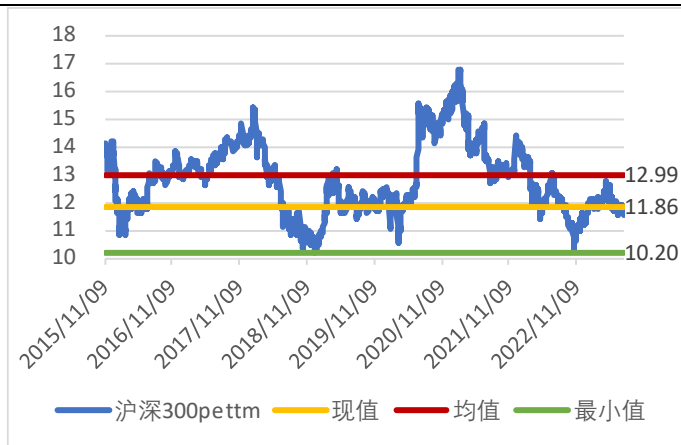
图 9 股指基差

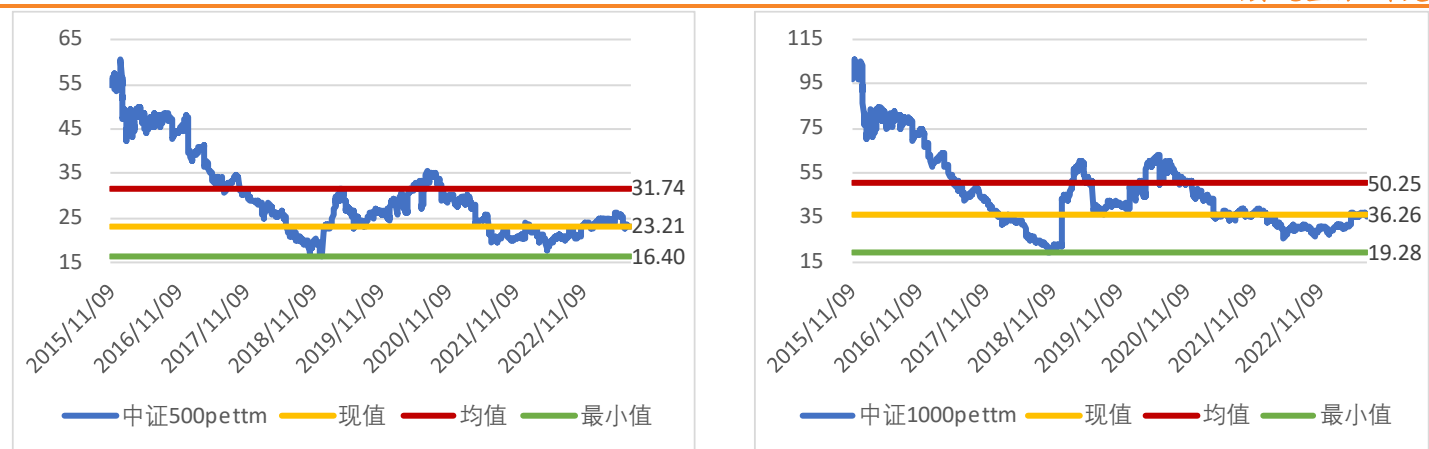


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

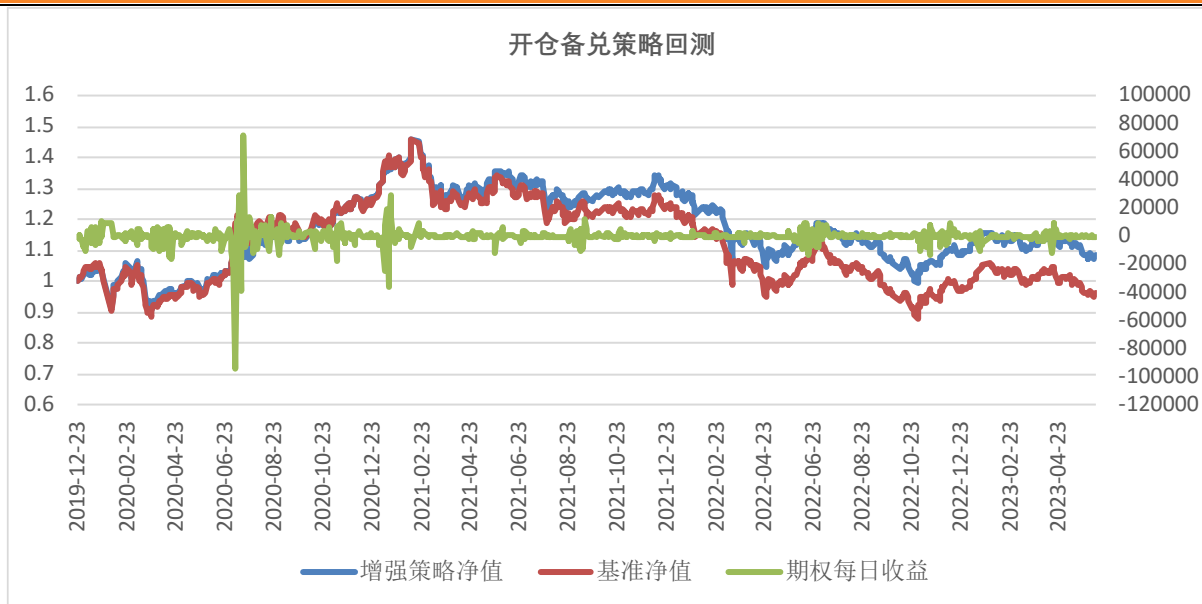
备兑开仓策略

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。

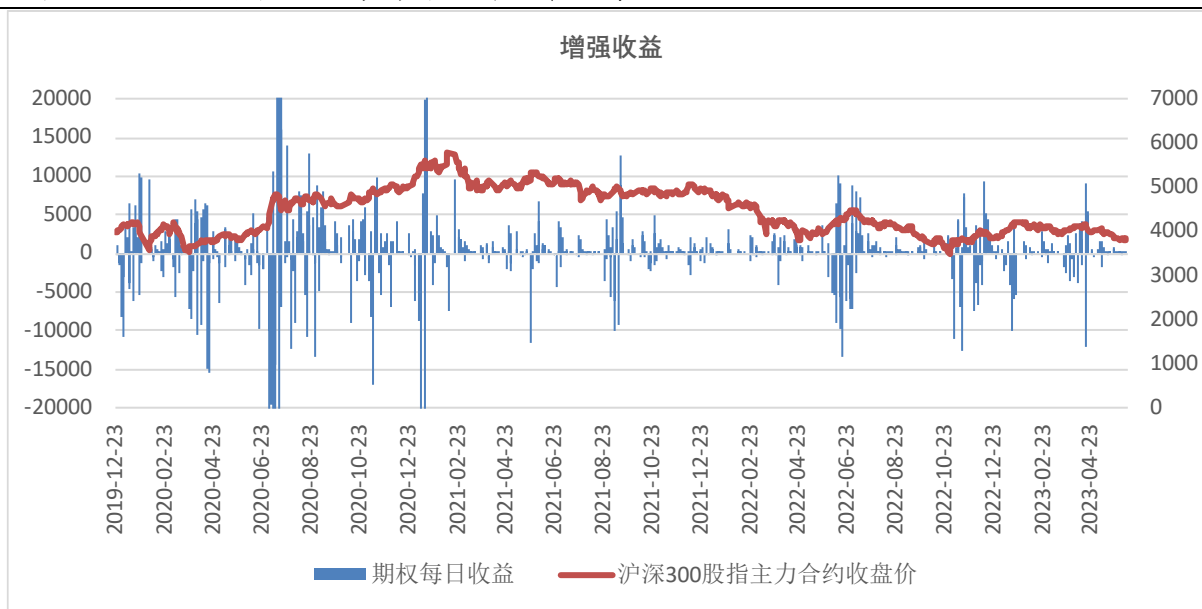
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	2.20%	3.00%	-0.80%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	28440	34320	-5880
最近5天收益率	1.18%	1.83%	-0.66%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	15360	21180	-5820
总收益	10.71%	-1.33%	12.04%
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	2023-07-25	2023-07-25	
卖出合约数量	42	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。