

山金期货股指期货期权早报 2023年7月31日星期一

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. 法国财政部长勒梅尔周日在会见中国高层官员后表示，法国希望获得更好的中国市场准入条件，并建立更加“平衡的”贸易关系，而不希望与这个世界第二大经济体“脱钩”。
2. 俄罗斯总统普京表示，非洲倡议可以成为乌克兰和平的基础，但乌方的袭击使其难以实现。塔斯社援引俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃的话报导称，俄罗斯通过官方和非官方渠道收到了大约 30 项关于乌克兰的和平倡议。
3. 两位知情人士称，比亚迪对其印度合资伙伴表示，将搁置投资 10 亿美元制造电动汽车的计划，此前该公司的投资提议面临新德里方面的审查。在初步审查中，包括财政部和外交部在内的三个印度部委的官员，对比亚迪的投资提出了安全担忧，并表示反对。据两位知情人士透露，比亚迪高管上周告诉合作伙伴 Megha Engineering，比亚迪想放弃寻求这笔投资。

国内

1. 国务院新闻办公室定于 2023 年 7 月 31 日下午 3 时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任李春临和工业和信息化部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局有关负责人介绍恢复和扩大消费的措施有关情况，并答记者问。
2. 据证券时报，继近期中央政治局会议定调“适时调整优化房地产政策”、住建部明确三大政策支持方向后，时隔一天，一线城市北京、深圳相继表态，将抓紧贯彻落实工作，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。整体来看，在房地产已经由卖方市场转为买方市场的背景下，全国楼市调控政策取向已从防过热向防过冷转变，过去在市场长期过热阶段陆续出台的政策亟须调整优化。可以预见，一线城市购房支持政策将很快出台。

点评

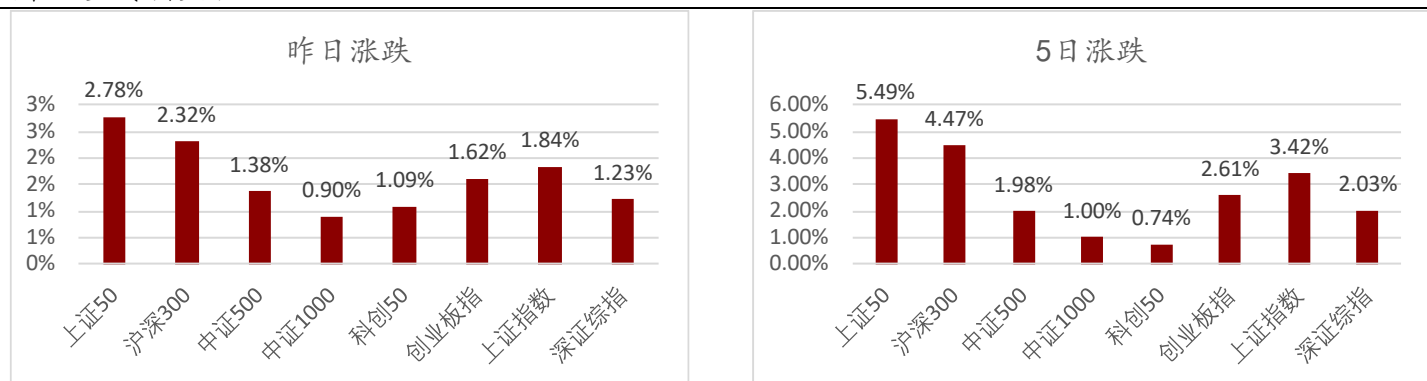
2023年7月28日，上周五，四大股指全线上涨，IH>IF>IC>IM，大盘股领涨。行业方面，金融，房地产板块发力大涨，传媒领跌。两市成交9510亿，成交量回暖，北向资金净流入，约+164亿。上周五晚，美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+6.97%，富时A50继续冲高。目前无论是已出台的政策还是即将出台的政策以及市场对未来政策的乐观预期均带来投资者风险偏好的修复。但市场仍会受限于目前低迷的经济，尽管中期经济回升是大概率。

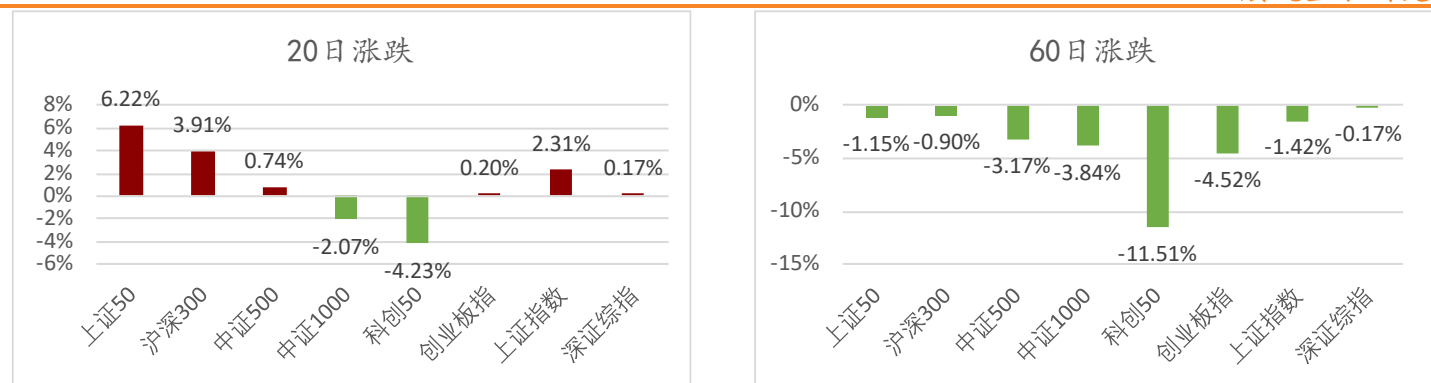
请务必阅读文末重要声明

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	4009.2	2.64%	13.56%	87171	75196	86%	-16.46
	IF2309	4016	2.67%	5.59%	120104	37149	31%	-23.26
	IF2312	4030	2.69%	7.32%	29234	8496	29%	-37.26
	IF2403	4041	2.63%	58.99%	3288	2202	67%	-48.26
上证50	IH2308	2658	3.06%	20.42%	56674	53923	95%	-10.97
	IH2309	2661.8	3.11%	6.05%	67124	28574	43%	-14.77
	IH2312	2673	3.24%	6.23%	24038	8883	37%	-25.97
	IH2403	2688	3.28%	82.12%	2282	2058	90%	-40.97
中证500	IC2308	6052.2	1.52%	2.00%	68759	40121	58%	-8.96
	IC2309	6045.6	1.44%	-0.13%	129614	18256	14%	-2.36
	IC2312	6021	1.43%	-0.22%	76148	7461	10%	22.24
	IC2403	6006	1.56%	16.99%	6575	2821	43%	37.24
中证1000	IM2308	6473.6	0.90%	5.00%	59569	36381	61%	-8.22
	IM2309	6466	0.84%	1.05%	72930	16751	23%	-0.62
	IM2312	6431	0.82%	0.61%	53101	8177	15%	34.38
	IM2403	6391	0.82%	28.05%	7541	3381	45%	74.38

图1 重要指数涨跌

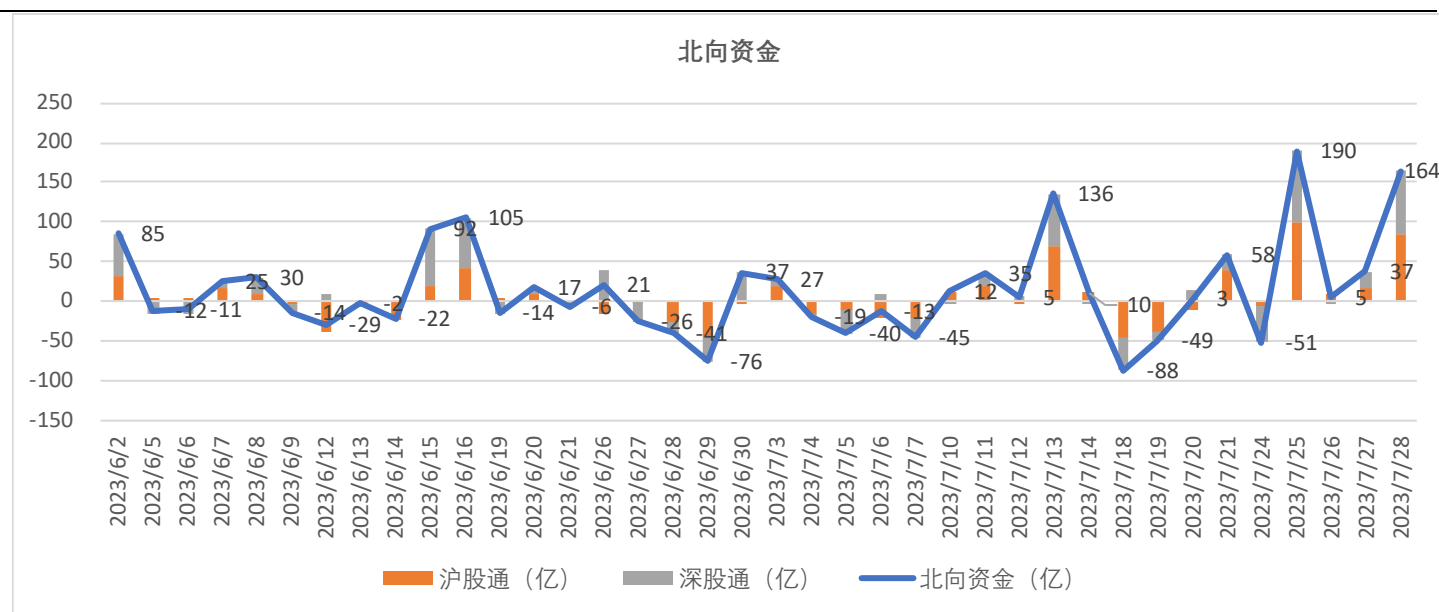




数据来源：山金期货

北向资金

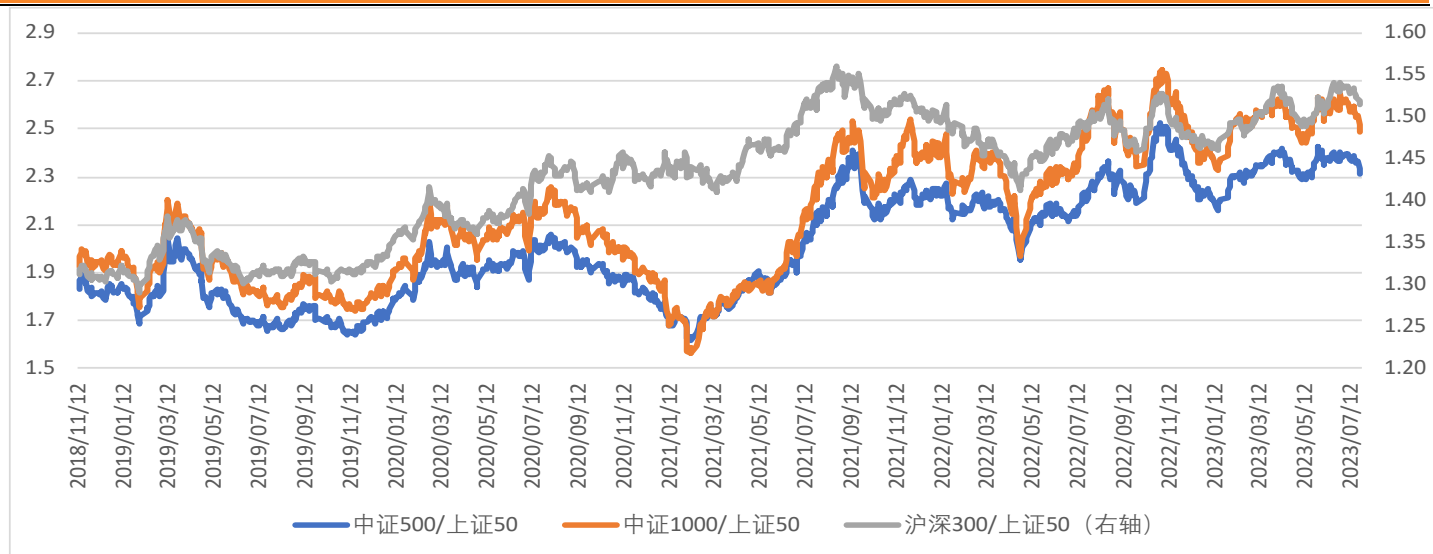
图2 沪股通和深股通



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

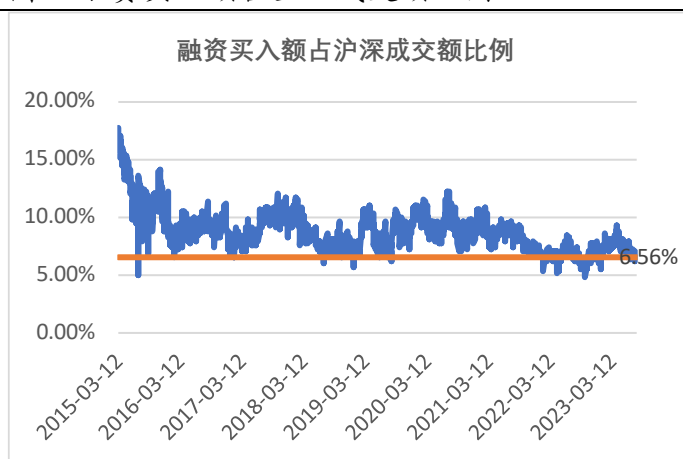
融资融券

图4 融资余额



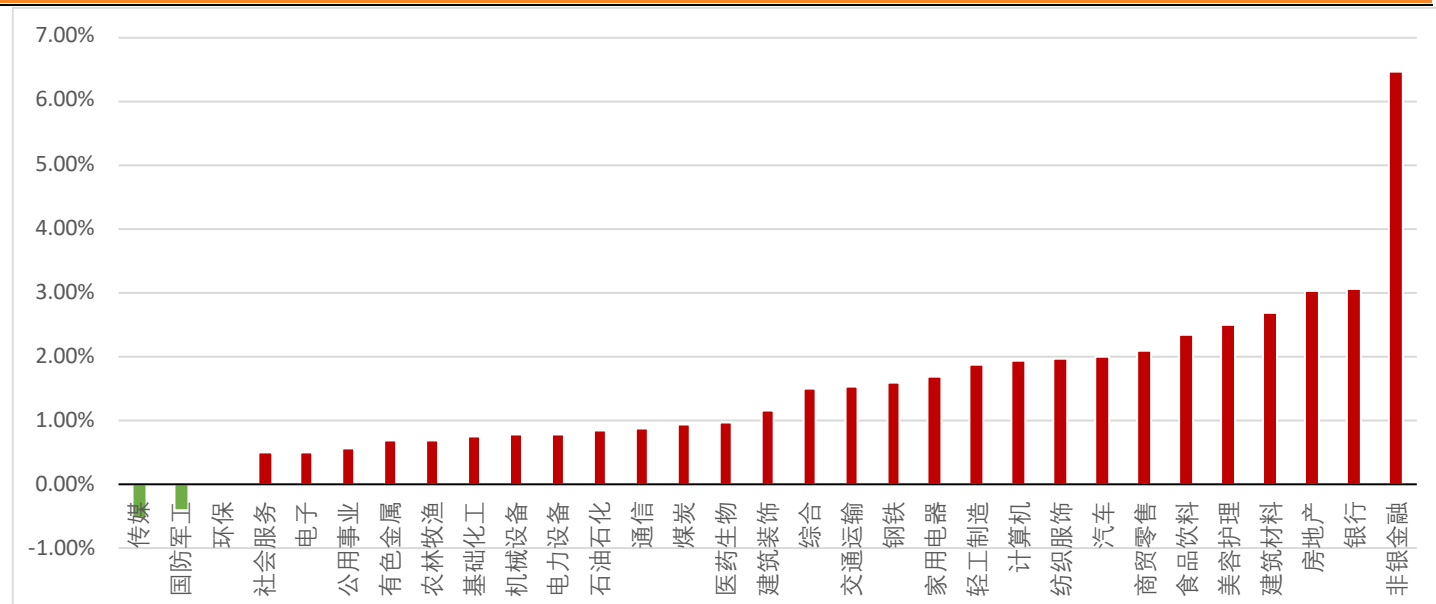
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

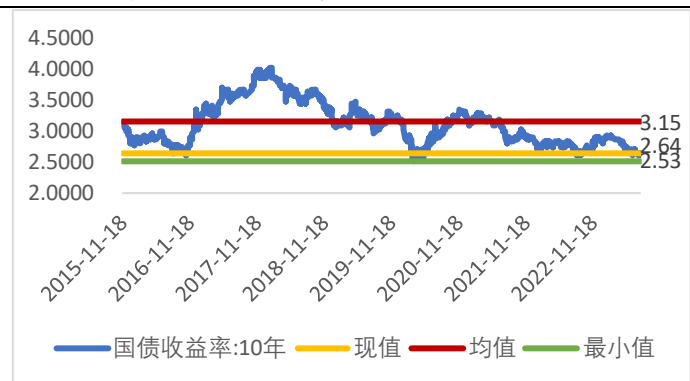
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

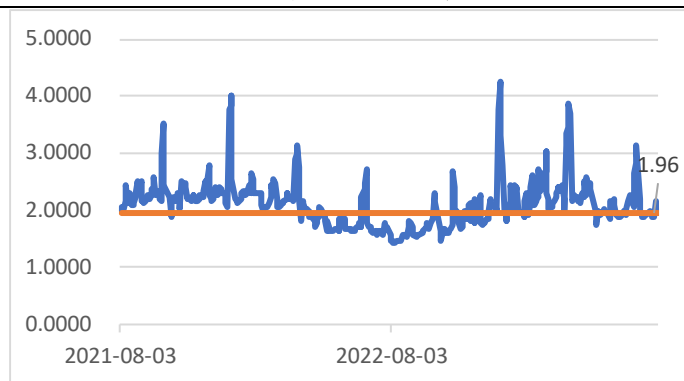
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

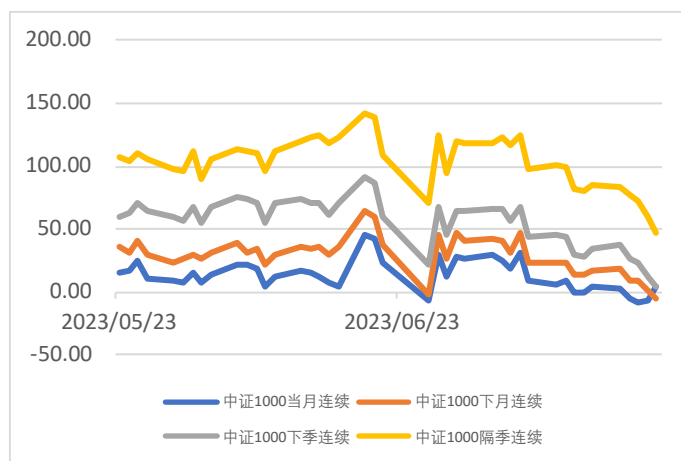
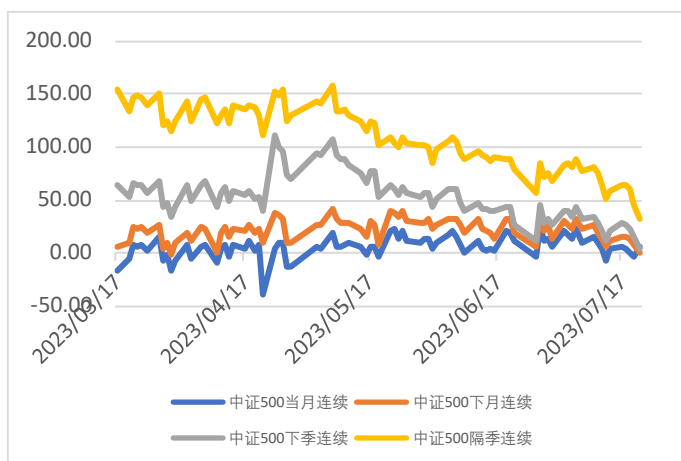
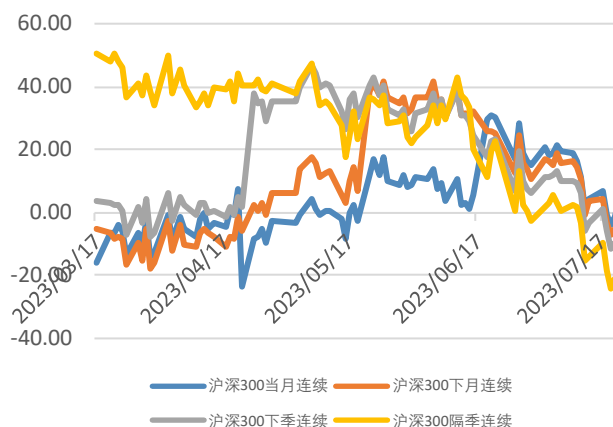
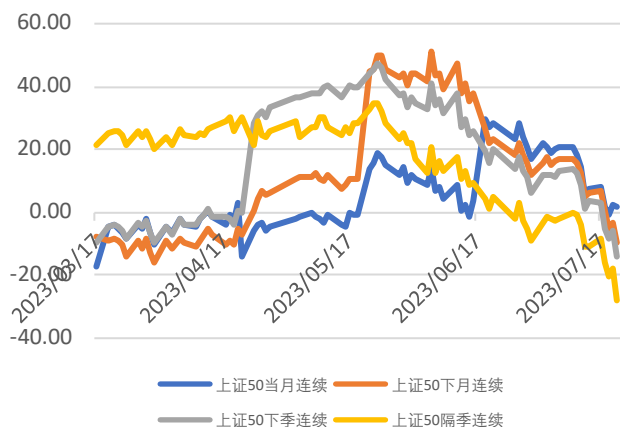
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

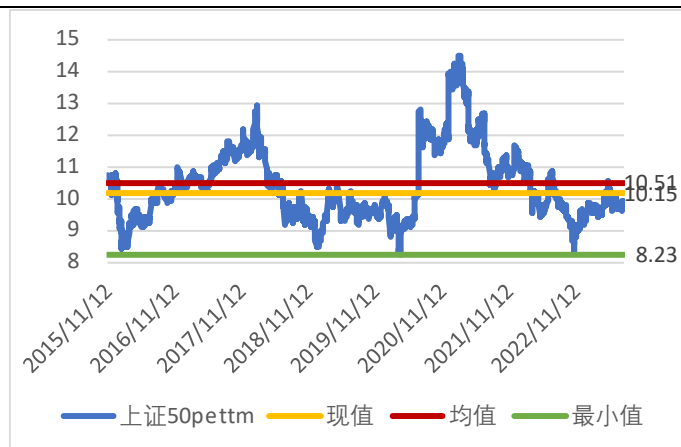
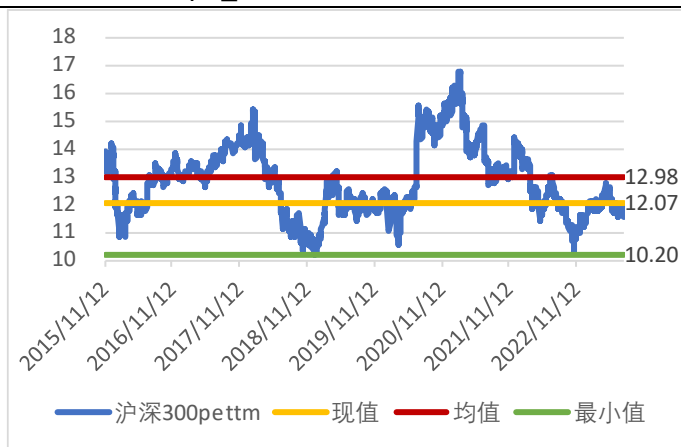
图 9 股指基差

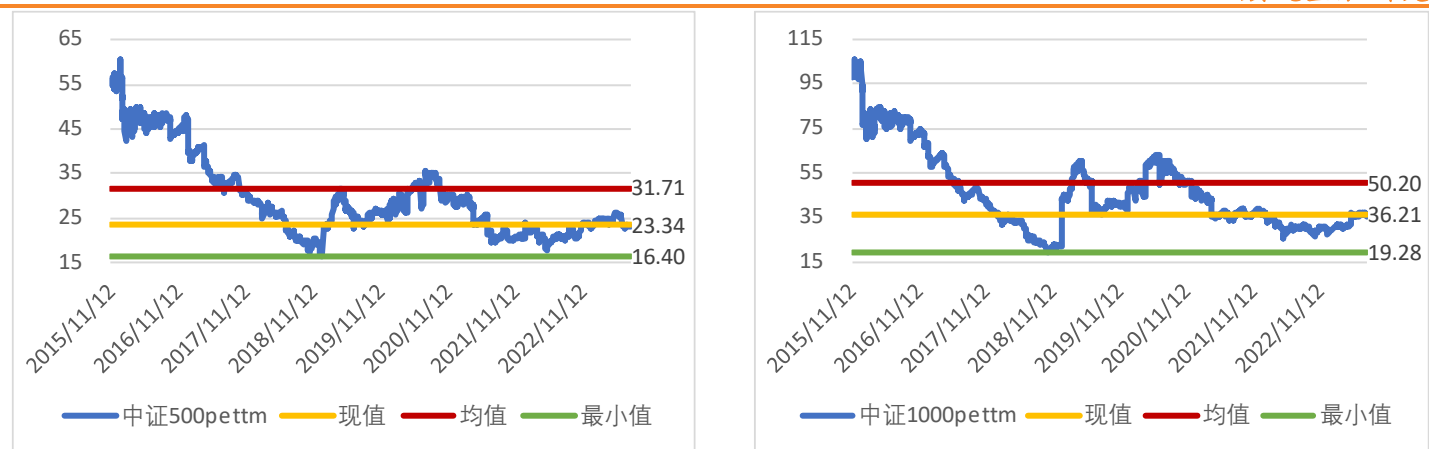


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

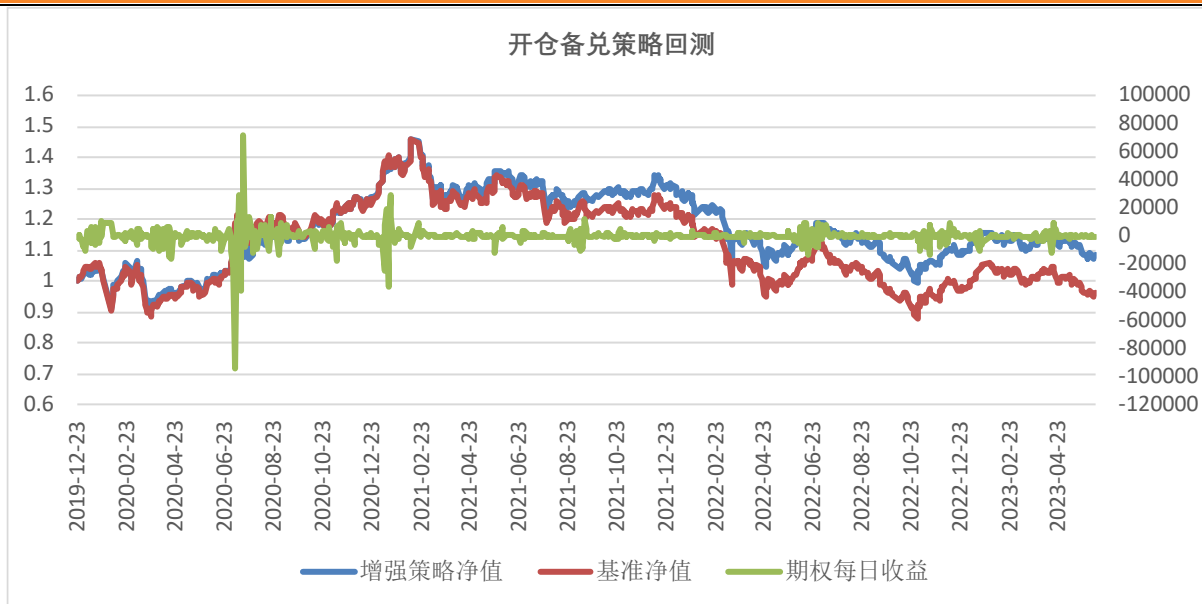
备兑开仓策略

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。

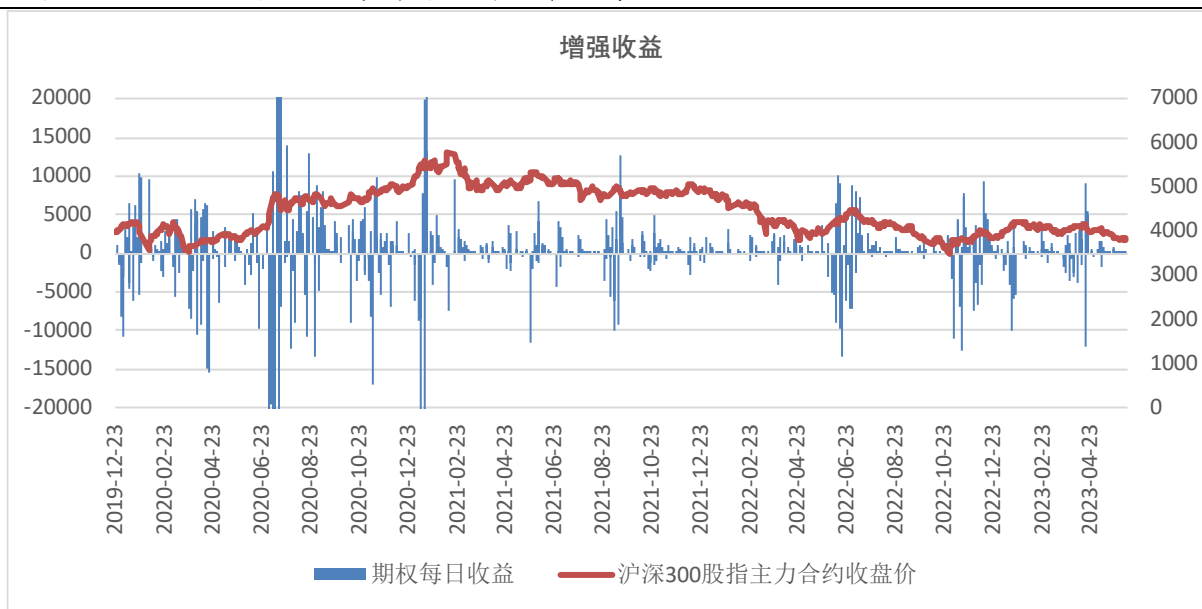
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	1.31%	2.53%	-1.22%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	17280	29640	-12360
最近5天收益率	2.83%	4.57%	-1.74%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	36840	52560	-15720
总收益	11.96%	0.75%	11.21%
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	2023-07-28	2023-07-28	
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。