

山金期货股指期货期权早报 2023年8月1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. 联储的季度高级贷款专员意见调查(SLOOS)报告显示, 第二季度美国的银行信贷标准收紧, 企业和消费者的贷款需求减弱, 这证明联储的加息行动正在按计划推动美国的金融增长放缓。报告显示, 银行预计将在2023年剩余时间内进一步收紧标准。
2. 欧元区7月通胀率进一步下降, 衡量基本物价的指标也大多放缓。7月消费者物价指数(CPI)增长5.3%, 扣除能源和未加工食品后的物价上涨6.6%, 涨幅均低于6月。虽然与欧洲央行2%的目标仍相去甚远, 但这份数据可能给政策制定者提供理据, 即欧元区通胀正处于一个虽然温和但明确的下降轨道上, 他们至少可以在下次会议上不加息。

国内

1. 国务院常务会议强调, 要加强逆周期调节和政策储备研究, 相机出台新的政策举措, 更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性。要着力激发民间投资活力, 加快解决拖欠企业账款问题, 坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派。要活跃资本市场, 提振投资者信心。要调整优化房地产政策, 根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措, 加快研究构建房地产业新发展模式。
2. 《关于恢复和扩大消费的措施》近日发布, 围绕稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等六大方面, 提出20条政策举措。国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会, 介绍恢复和扩大消费措施有关情况。国家发改委指出, 促消费政策不是所谓的“掏空钱包”“透支需求”; 针对汽车消费细分市场, 将研究优化更多大众化、普惠性的支持政策。商务部表示, 将积极会同有关部门用好政策空间进一步促进消费恢复和扩大。工信部将研究制定推进视听电子产业高质量发展政策文件; 文旅部将研究制定进一步激发旅游消费潜力若干措施。

点评

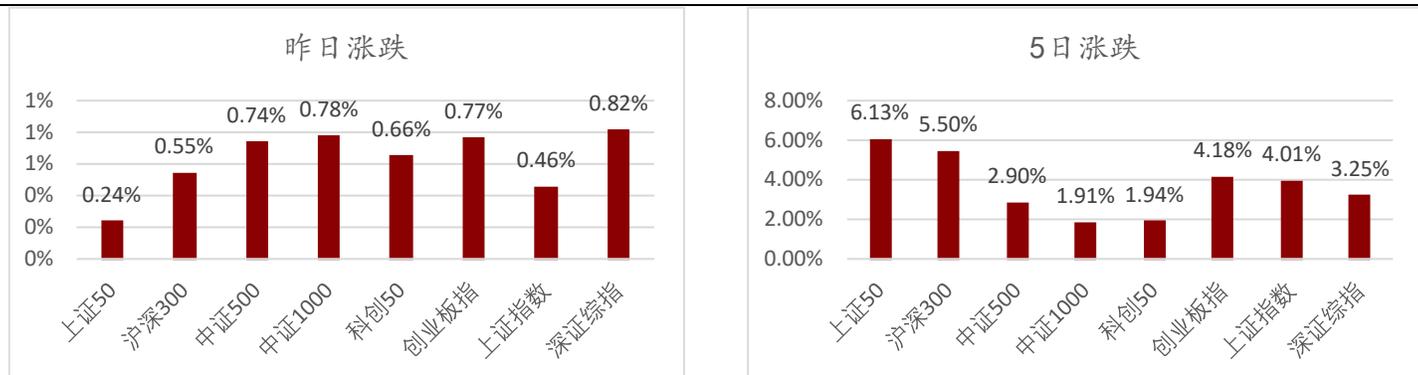
2023年7月31日，四大股指全线收涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，传媒领涨，医药生物领跌。两市成交11069亿。北向资金净流入，约+93亿。隔夜美国三大股指全线收涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.67%，富时A50小幅上涨。昨日市场出现冲高回落走势，隔夜从国常会及发改委方面的政策来看，存在偏多信号，力度较为温和。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

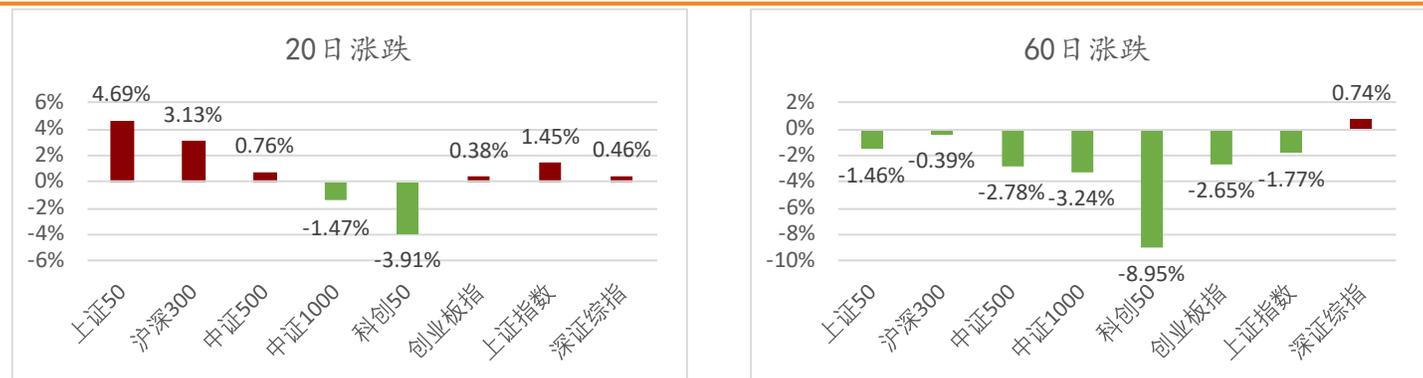
请务必阅读文末重要声明

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	4024.6	0.44%	2.38%	89250	73686	83%	-9.97
	IF2309	4033.8	0.50%	1.24%	121588	35687	29%	-19.17
	IF2312	4052	0.62%	1.84%	29771	8724	29%	-37.37
	IF2403	4065	0.66%	0.43%	3302	1806	55%	-50.37
上证50	IH2308	2660	0.07%	-6.86%	52784	52770	100%	-6.63
	IH2309	2664.8	0.14%	0.87%	67707	28043	41%	-11.43
	IH2312	2678	0.19%	1.31%	24353	10114	42%	-24.63
	IH2403	2694.8	0.24%	-3.16%	2210	2055	93%	-41.43
中证500	IC2308	6094.4	0.69%	0.32%	68979	39311	57%	-6.16
	IC2309	6093.2	0.75%	-0.12%	129463	19248	15%	-4.96
	IC2312	6070.6	0.79%	0.92%	76852	8617	11%	17.64
	IC2403	6050	0.77%	6.43%	6998	3194	46%	38.24
中证1000	IM2308	6524.6	0.75%	-0.23%	59432	36386	61%	-8.75
	IM2309	6514.4	0.69%	-0.65%	72453	17519	24%	1.45
	IM2312	6476	0.65%	-1.11%	52512	7575	14%	39.85
	IM2403	6439.2	0.68%	1.90%	7684	2857	37%	76.65

图1 重要指数涨跌

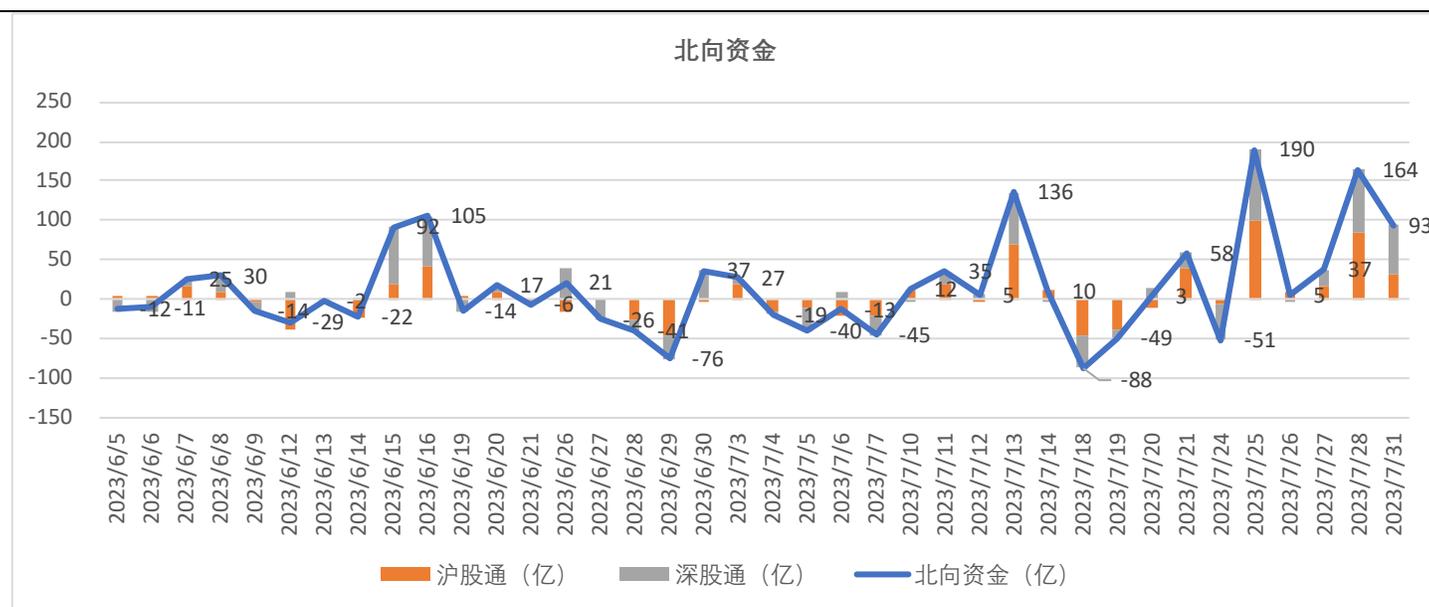




数据来源：山金期货

北向资金

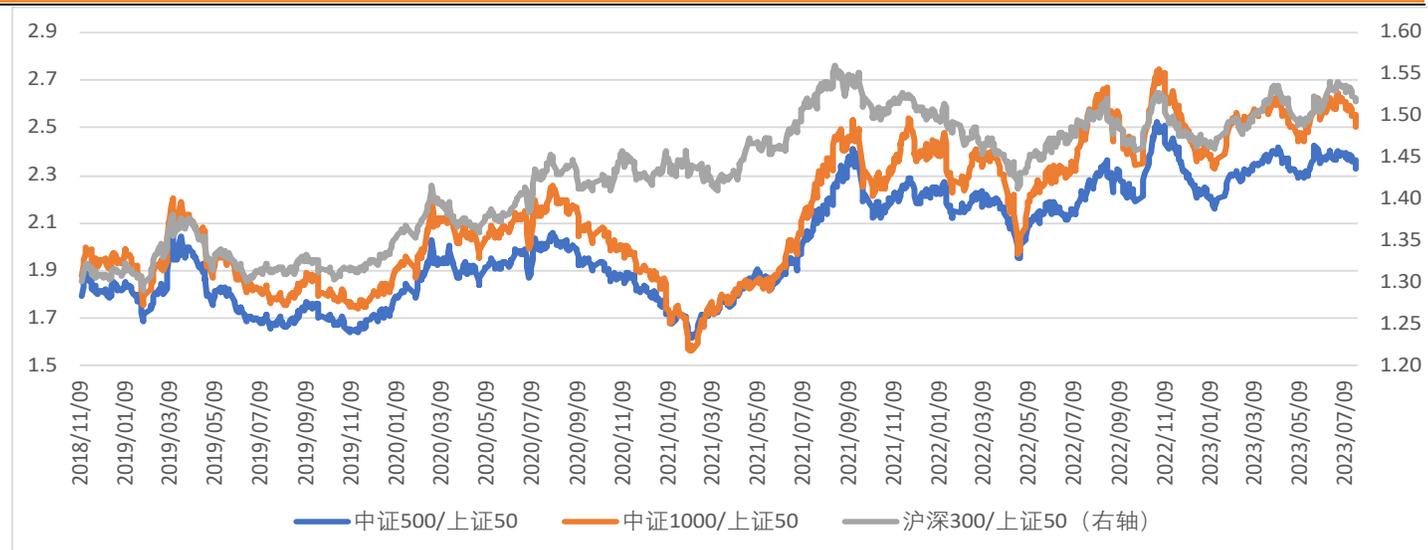
图2 沪股通和深股通



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

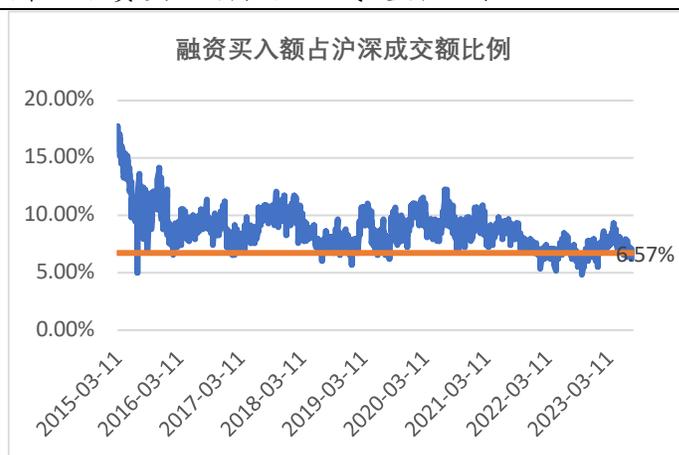
融资融券

图4 融资余额



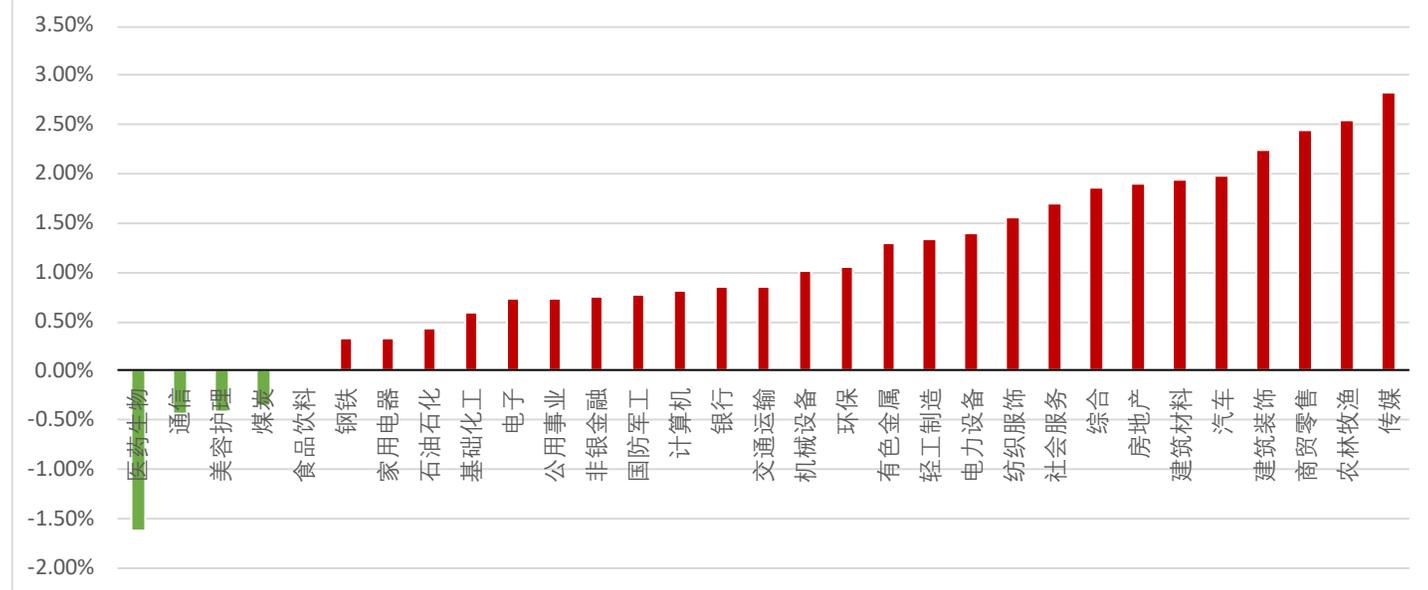
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

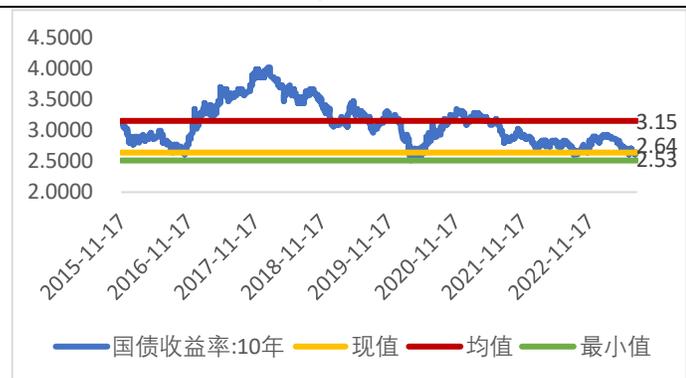
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

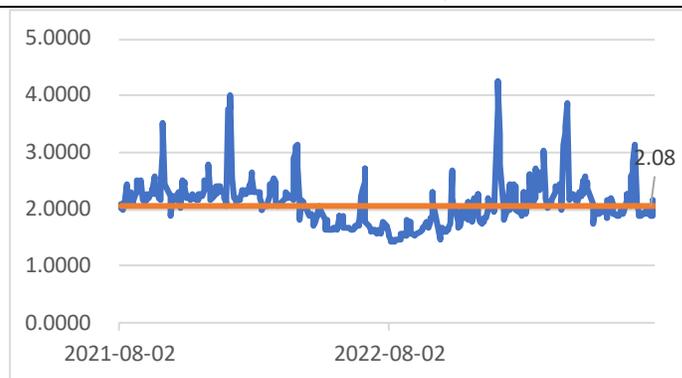
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

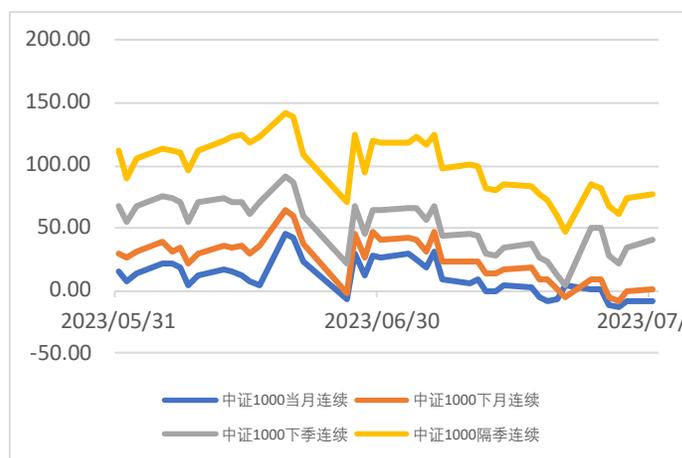
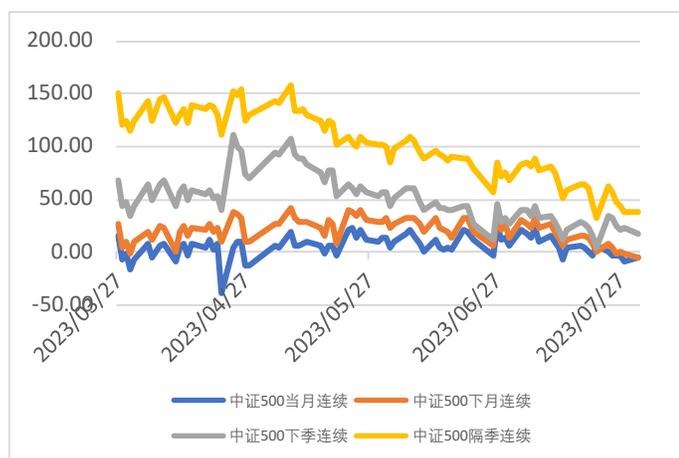
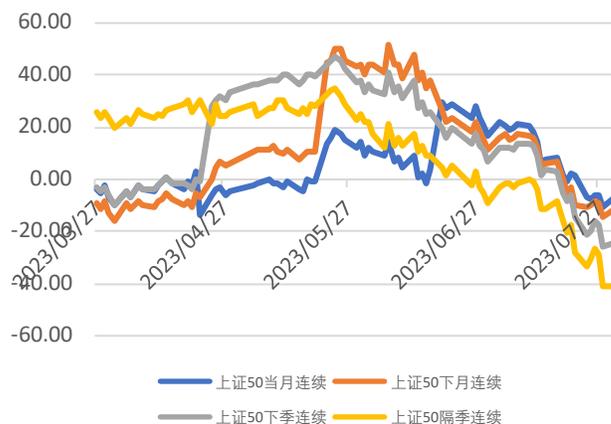
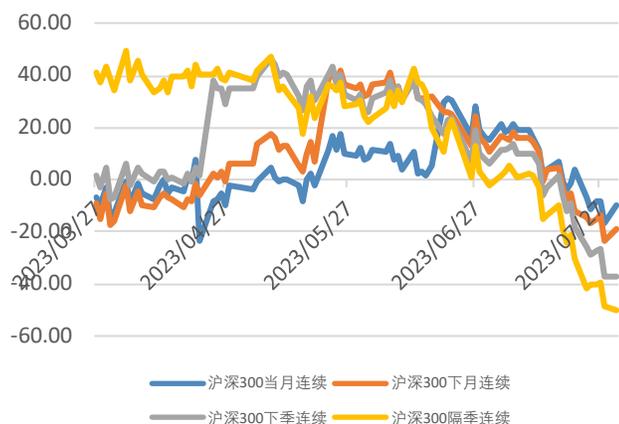
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

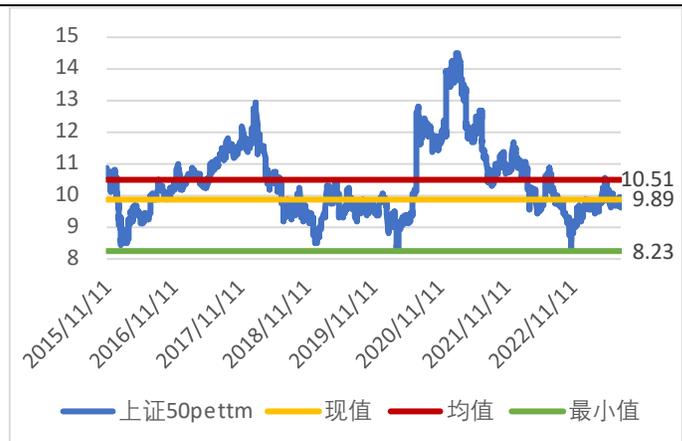
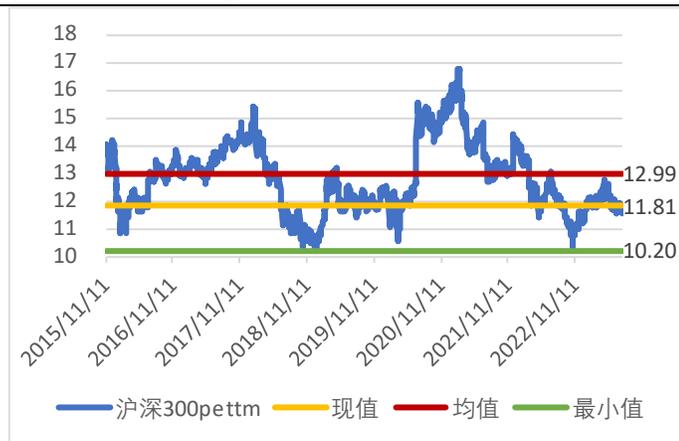
图9 股指基差

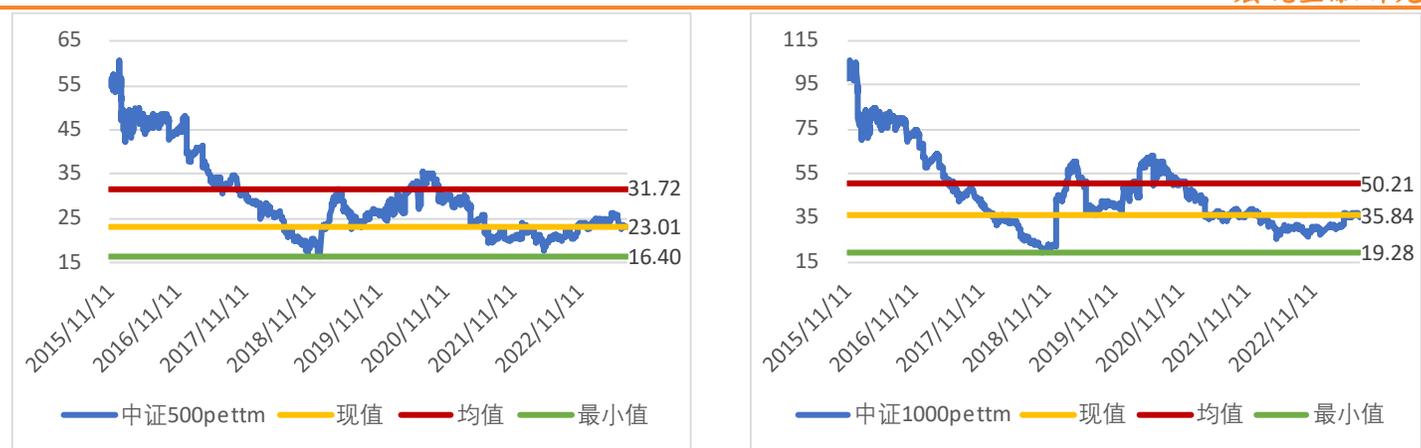


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

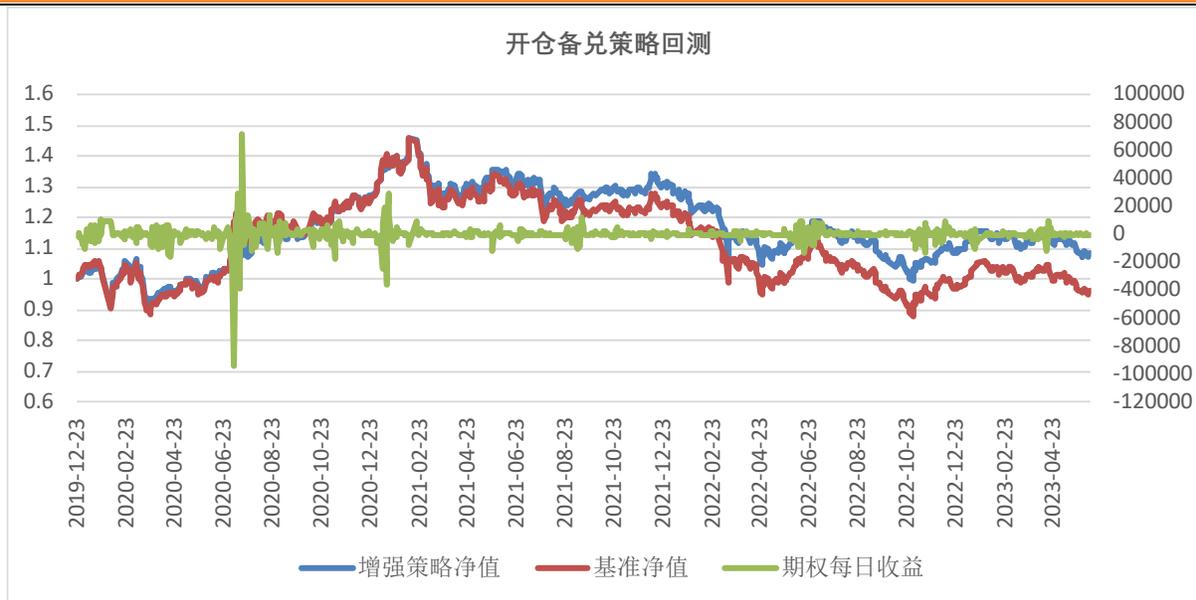
备兑开仓策略

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。

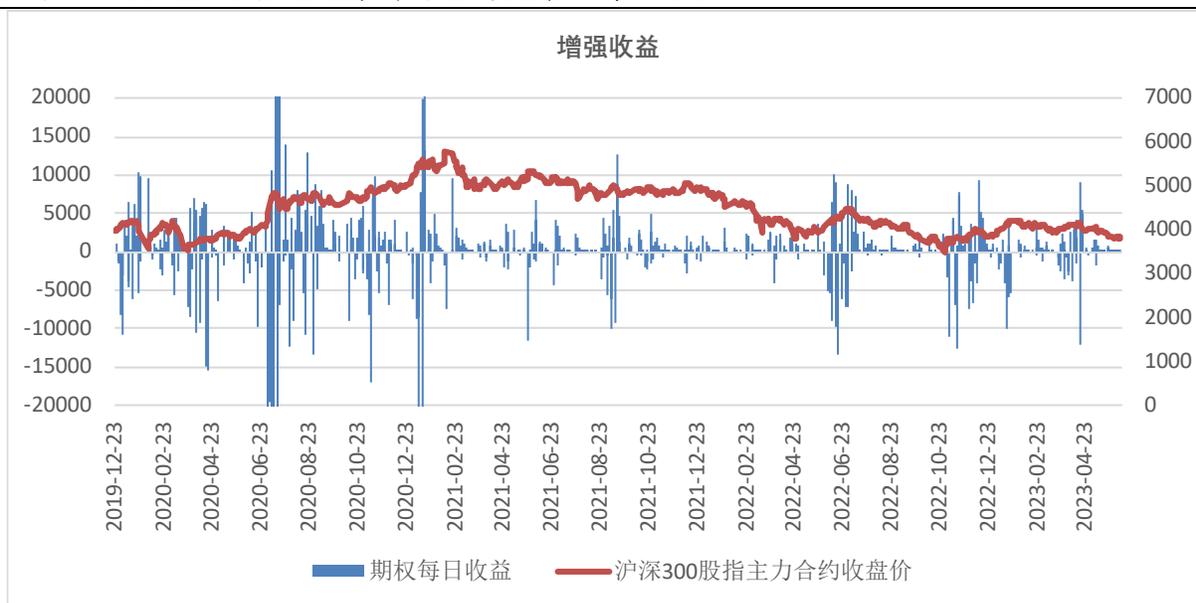
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.03%	0.38%	-0.36%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	360	4620	-4260
最近5天收益率	3.39%	5.58%	-2.19%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	43800	63780	-19980
总收益	11.99%	1.14%	10.86%
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	2023-07-31	2023-07-31	
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。