

## 山金期货股指期货期权早报 2023年8月2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. 评级机构惠誉周二将美国的信用评级从“AAA”下调至“AA+”，理由是预计未来三年美国的财政状况将恶化，且政府总体债务负担将越来越重。美国财政部长叶伦在声明中表示，她不同意惠誉的下调评级决定，并称惠誉的下调“武断且基于过时的数据”。
2. 美国6月职位空缺减少3.4万个，至958.2万个，为两年多以来最少，但仍保持与吃紧的劳动力市场状况相一致的水平，这可能推动美联储在一段时间内将利率保持在高位。此外美国7月工厂活动似乎在较弱水平企稳。美国供应管理协会(ISM)在另一份报告中称，7月制造业采购经理人指数(PMI)升至46.4，ISM调查中具有前瞻性的新订单分项指标从6月的45.6升至7月的47.3，为2022年10月以来最高。

#### 国内

1. 国家发改委等八部门出台促进民营经济发展28条举措，支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、人工智能、工业互联网、新型储能等领域攻关任务。推动符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs；将民营企业债券央地合作增信新模式扩大至全部符合发行条件的各类民营企业；扩大民营企业信用贷款规模。国家发改委表示，将分批次、分阶段推出有针对性的优化营商环境政策举措；抓紧启动第五版市场准入负面清单修订。
2. 央行、外汇局召开2023年下半年工作会议，涉及房地产市场相关表述备受关注。会议要求，支持房地产市场平稳健康发展。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。

点评

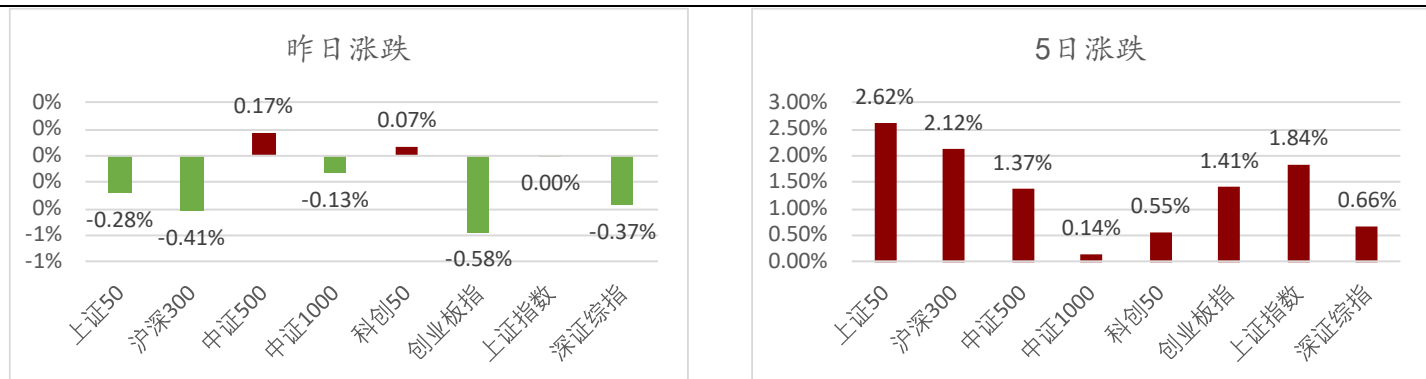
2023年8月1日，四大股指涨跌不一，IC>IM>IH>IF。行业方面，钢铁领涨，美容护理领跌。两市成交9591亿。北向资金净流入，约+49亿。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，纳斯达克金龙指数下跌，-2.03%，富时A50涨跌趋势不明显。市场经过上周大幅上涨后，短期有调整的需求。外资的持续净流入为市场提供资金面的支撑，后市重点关注公募基金发行情况，投资者通过产品渠道间接参与市场是另一部分增量资金的重要来源。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

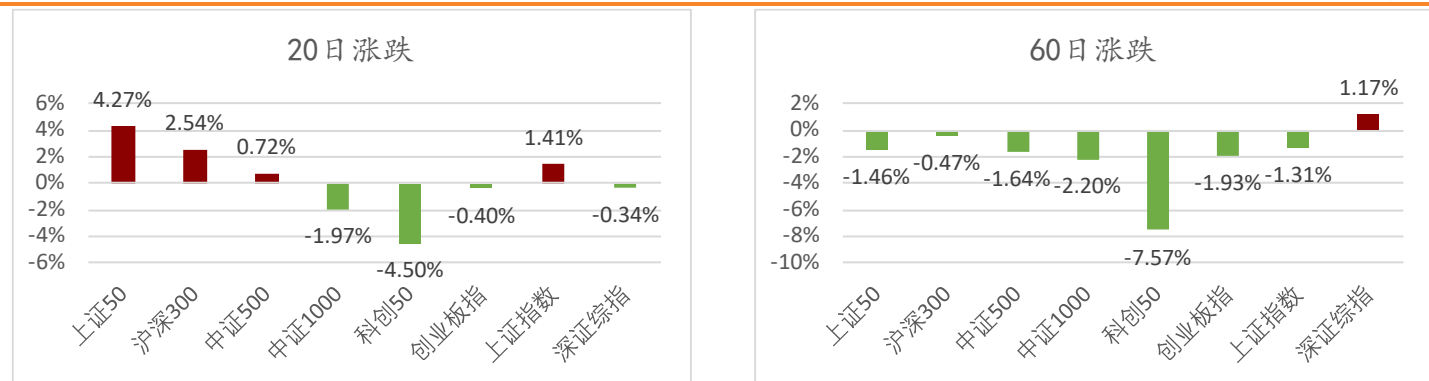
请务必阅读文末重要声明

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	4008.6	-0.52%	-6.92%	83078	54446	66%	-10.60
	IF2309	4018.6	-0.48%	0.59%	122301	24685	20%	-20.60
	IF2312	4039.6	-0.39%	2.94%	30647	6131	20%	-41.60
	IF2403	4053.2	-0.35%	16.08%	3833	1418	37%	-55.20
上证50	IH2308	2653.2	-0.42%	-9.46%	47791	33990	71%	-7.31
	IH2309	2658	-0.39%	-0.10%	67642	16663	25%	-12.11
	IH2312	2674	-0.19%	-2.66%	23704	4519	19%	-28.11
	IH2403	2690.6	-0.27%	4.03%	2299	1139	50%	-44.71
中证500	IC2308	6099	0.03%	-4.81%	65658	27819	42%	-0.12
	IC2309	6099.6	0.06%	-1.13%	128004	13845	11%	-0.72
	IC2312	6079.8	0.08%	-0.55%	76433	5369	7%	19.08
	IC2403	6064.2	0.18%	15.49%	8082	3006	37%	34.68
中证1000	IM2308	6509	-0.15%	-5.73%	56027	25933	46%	-1.59
	IM2309	6502.8	-0.17%	-1.64%	71267	11350	16%	4.61
	IM2312	6472	-0.15%	-2.09%	51416	5499	11%	35.41
	IM2403	6435.4	-0.12%	19.57%	9188	3349	36%	72.01

图1 重要指数涨跌

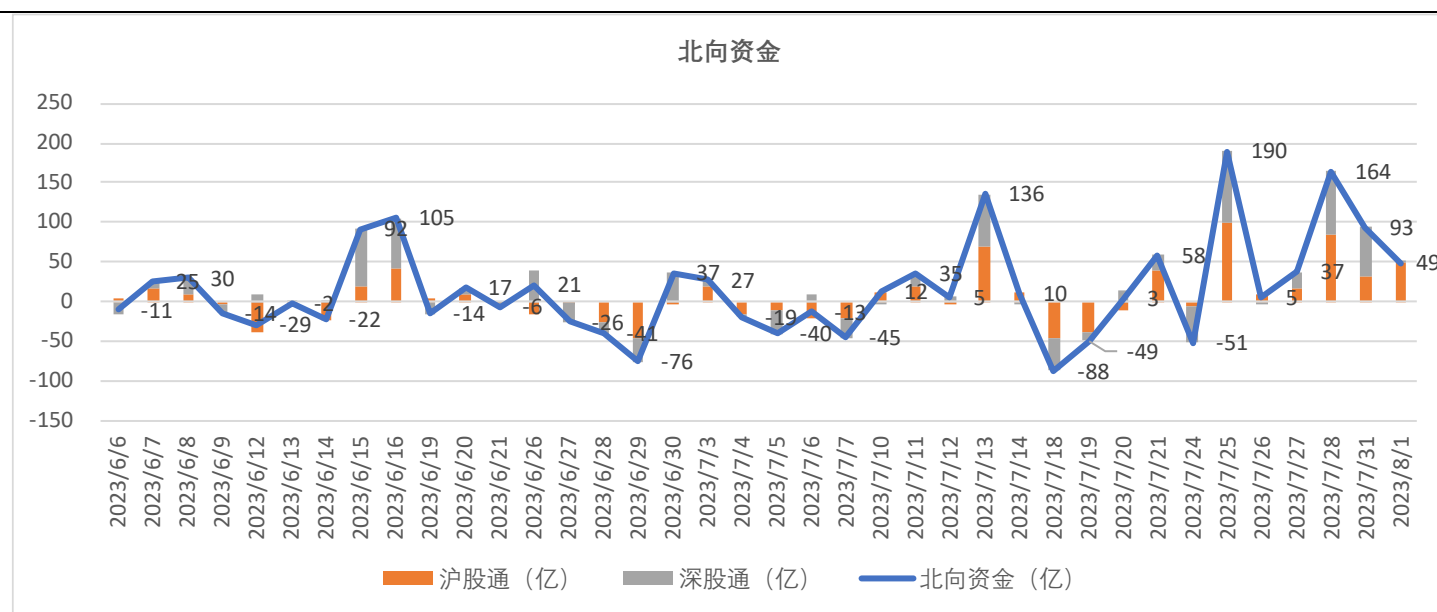




数据来源：山金期货

## 北向资金

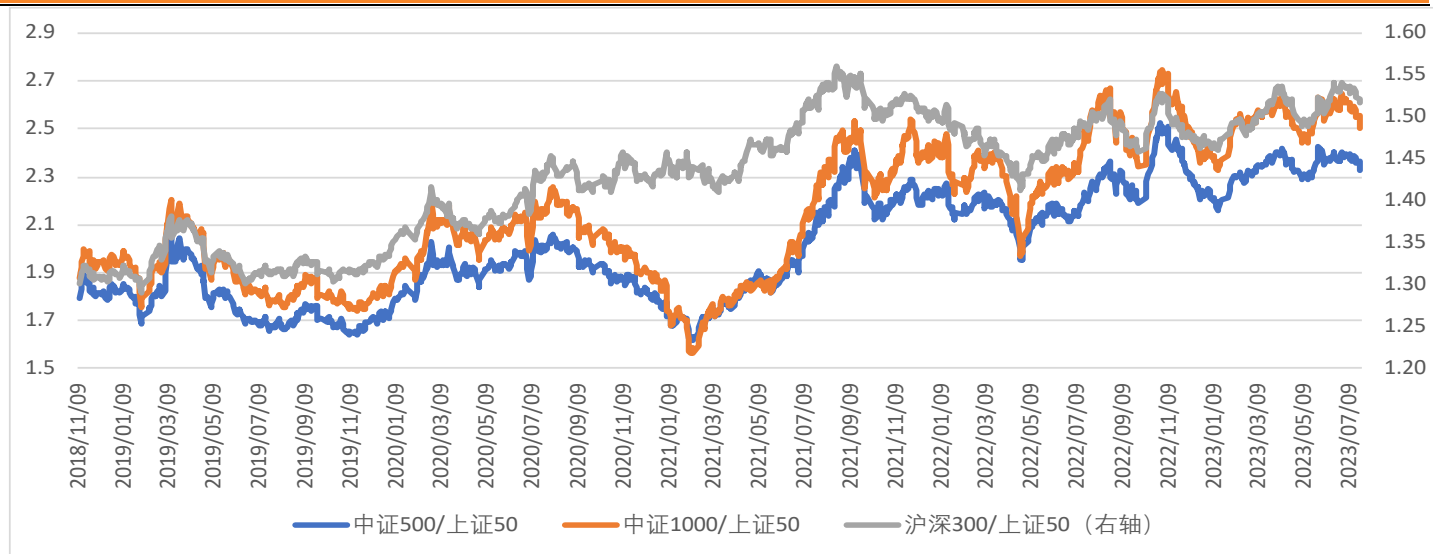
图2 沪股通和深股通



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

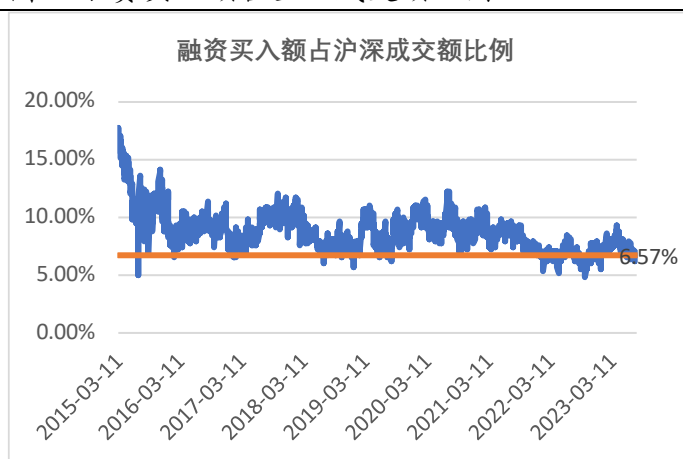
## 融资融券

图4 融资余额



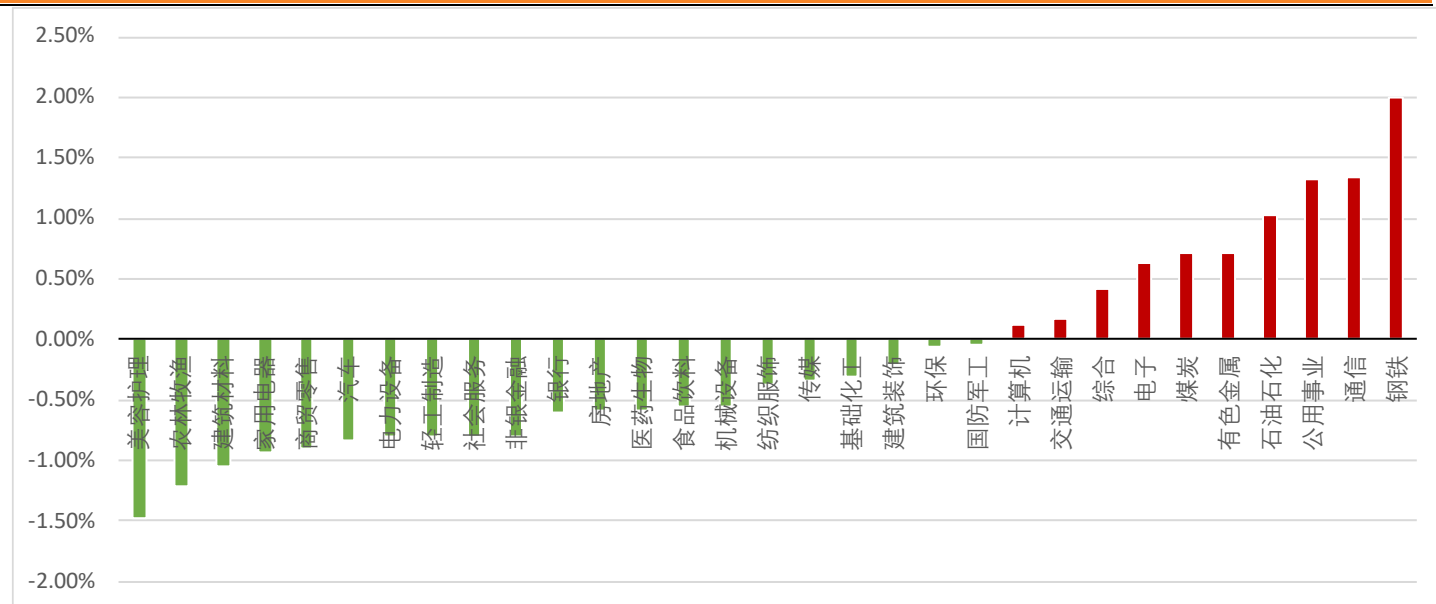
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

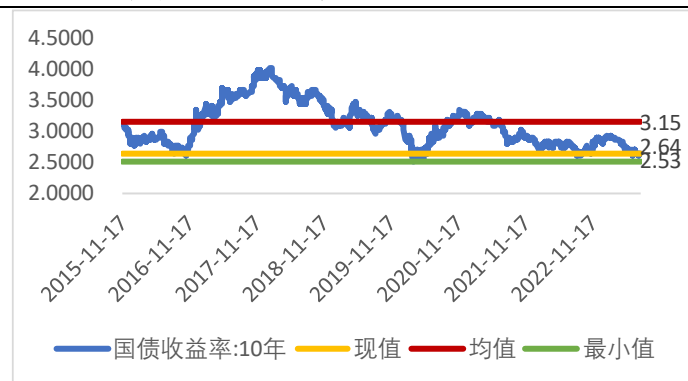
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

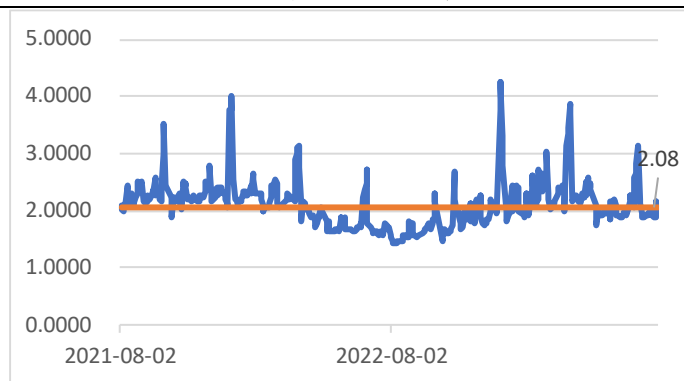
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

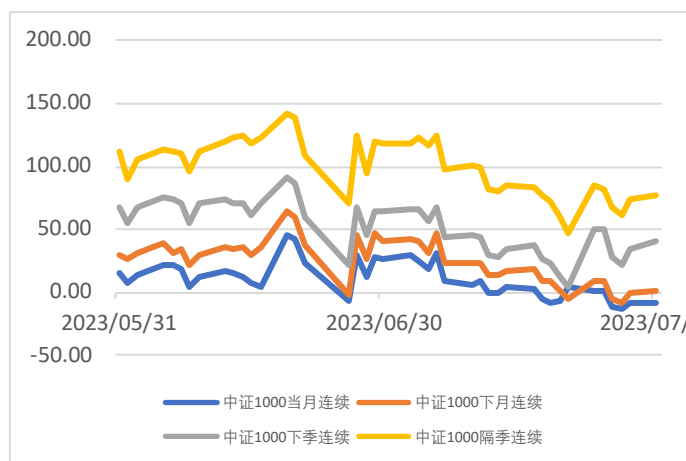
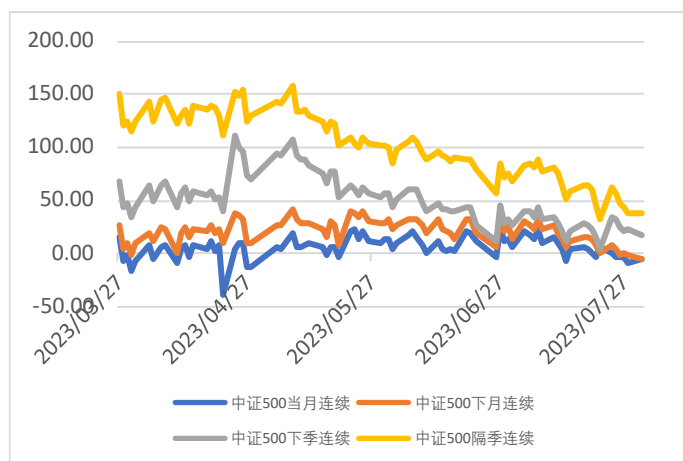
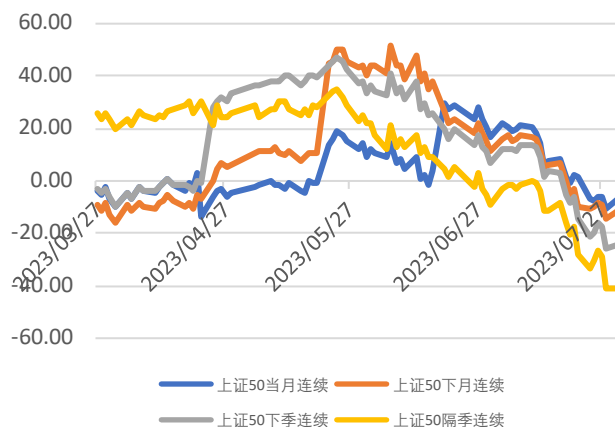
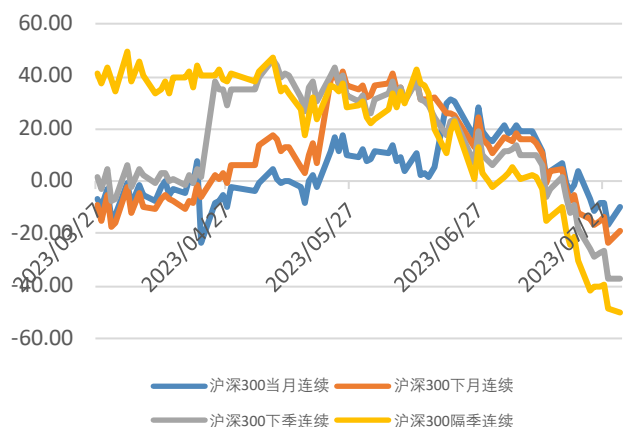
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

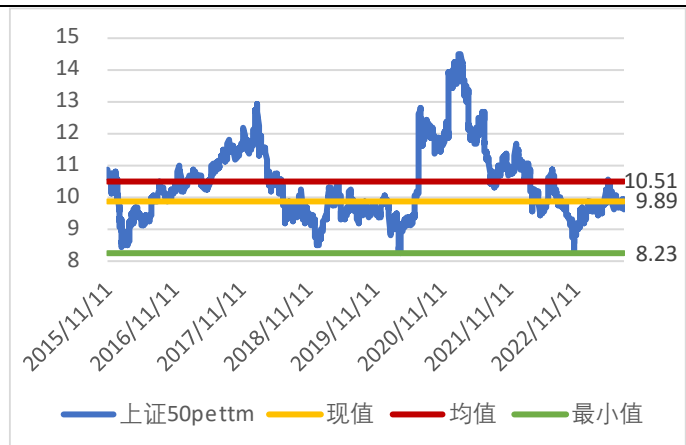
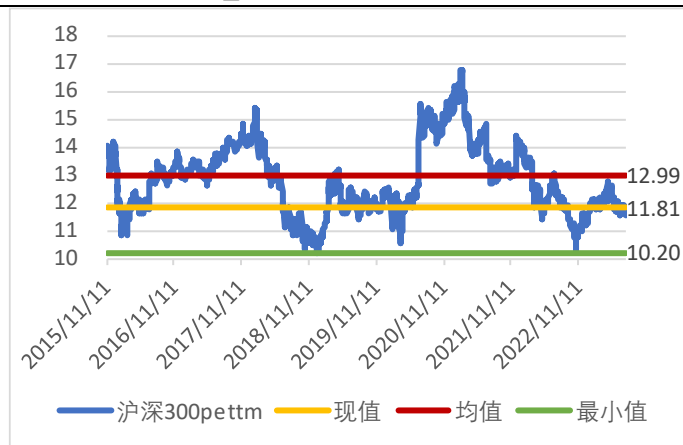
图 9 股指基差

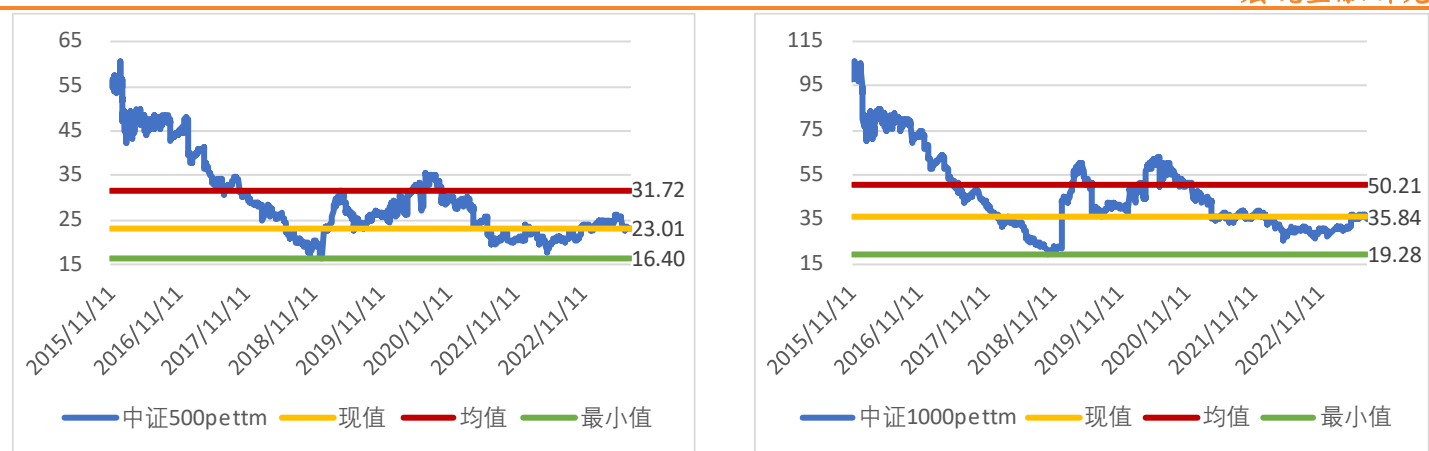


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

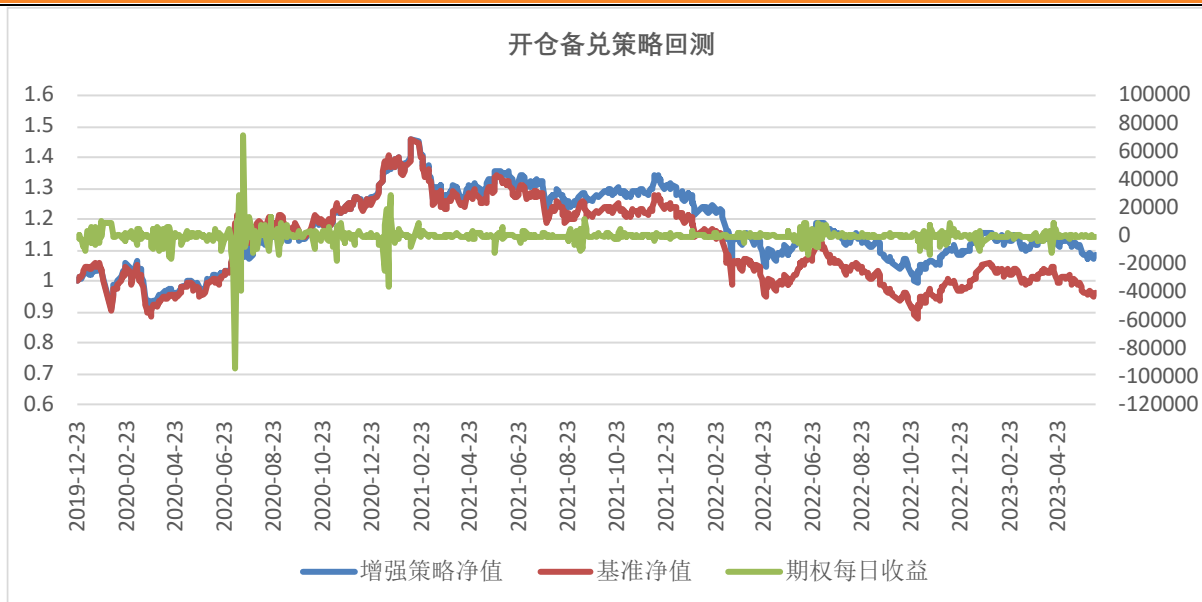
### 备兑开仓策略

**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。

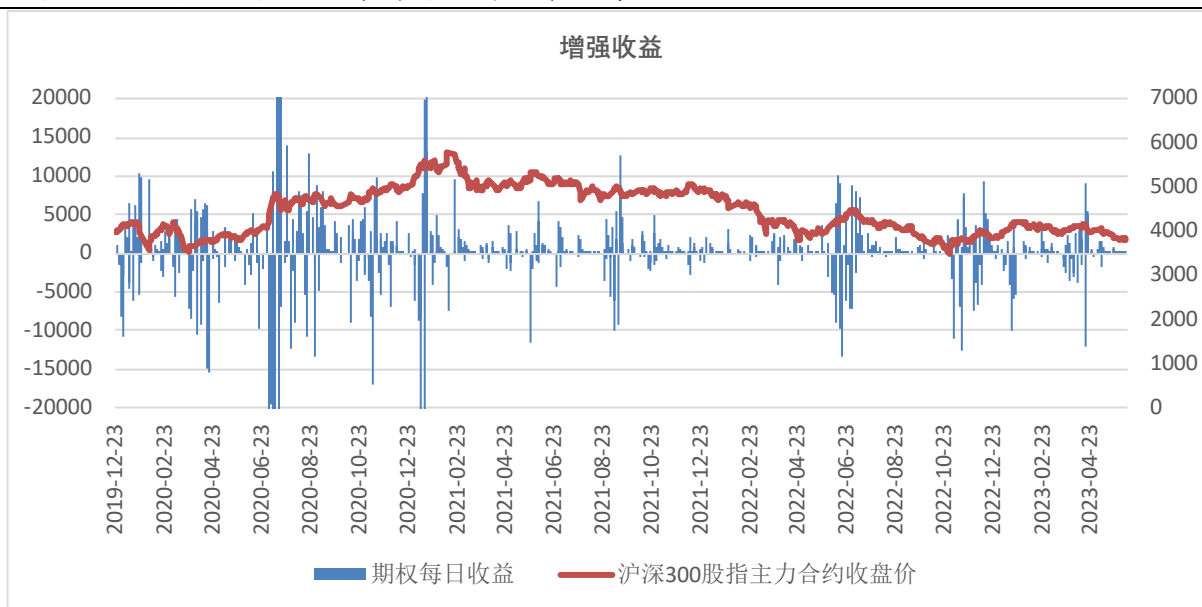
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.07%	-0.40%	0.33%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-900	-4800	3900
最近5天收益率	1.09%	2.09%	-1.00%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	14460	24660	-10200
总收益	11.92%	0.73%	11.18%
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	2023-08-01	2023-08-01	
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。