

山金期货股指期货期权早报 2023年8月3日星期四

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. 惠誉国际评级高级主管 Richard Francis 告诉路透，惠誉决定下调美国信用评级，原因是财政担忧、美国治理恶化以及政治两极分化，后者从1月6日的骚乱中能部分反映出来。他说，该机构做出这一决定的部分原因是认为美国的治理情况恶化，这使得人们对美国政府解决财政和债务问题的能力信心不足。
2. 美国7月民间就业岗位增幅超过预期，小企业增加招聘，这表明劳动力市场继续保持韧性，可能使经济免于陷入衰退。ADP数据显示，在6月增加45.5万个后，7月民间就业岗位增加32.4万个。7月在职工人薪资同比增幅放缓至6.2%，这对通胀前景是个好兆头。加上近期从通胀到消费支出等一系列乐观的数据，人们对经济将实现美联储决策者所设想的“软着陆”充满希望。

国内

1. 财政部、国税总局发布多则公告，明确延续优化多项税收优惠政策。两部门表示，将延续执行小规模纳税人增值税减免政策、关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策和农户、小微企业和个体工商户融资担保增值税政策至2027年底。2023年-2027年，对个体工商户年应纳税所得额不超过200万元的部分，减半征收个人所得税。与此同时，为进一步支持创业创新，两部门将延续执行创业投资企业和天使投资个人投资初创科技型企业有关政策条件至2027年底。
2. 7月沪深交易所IPO“零申报”，引发市场关注。据贝壳财经统计，7、8月多为交易所IPO申报淡季，比如去年7月沪深交易所A股IPO仅有3家企业申报并获得受理。在业内看来，企业多在6月底集中申报IPO，因此7月申报数量较少。

点评

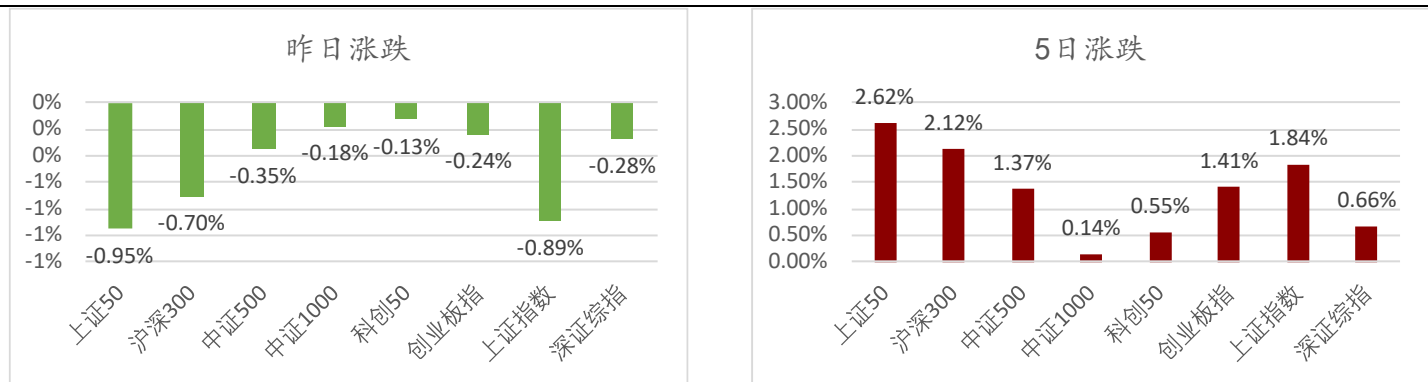
2023年8月2日，四大股指全线下跌，IH<IF<IC<IM。行业方面，房地产领涨，石油化工领跌。两市成交8381亿。北向资金净流出，约-50亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-4.21%，富时A50涨跌趋势不明显。昨日外盘出现利空之下行情缩量回调，隔夜美国评级遭下调引发美股抛售，三大指数齐跌，纳指跌超2%，创今年2月以来最大单日跌幅。热门中概股普遍下跌，预计开盘有恐慌盘抛压，但短期趋势依旧向上。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

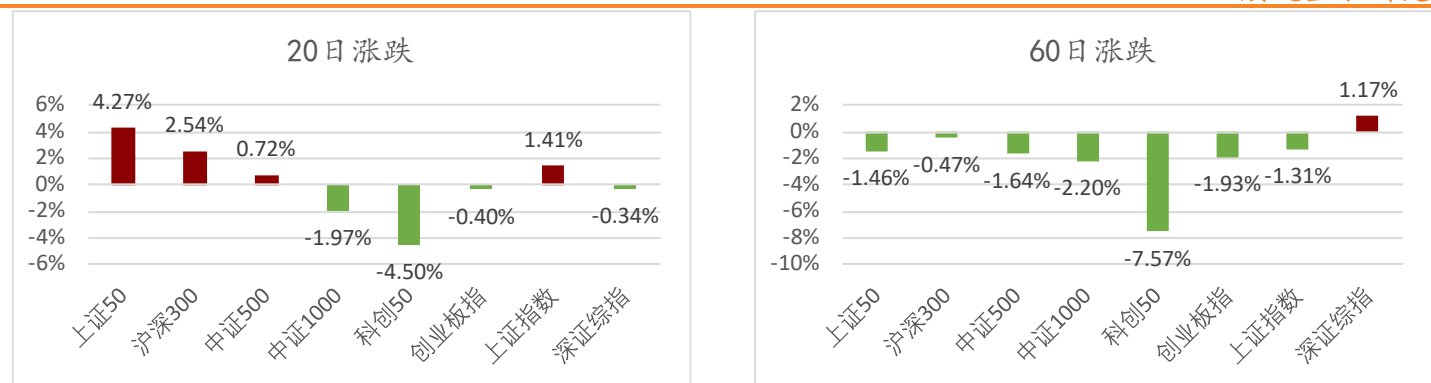
请务必阅读文末重要声明

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	3976.8	-0.73%	4.27%	86629	59550	69%	-6.91
	IF2309	3985.6	-0.73%	1.77%	124460	30264	24%	-15.71
	IF2312	4008	-0.69%	4.91%	32151	8795	27%	-38.11
	IF2403	4021	-0.76%	9.18%	4185	2143	51%	-51.11
上证50	IH2308	2628.4	-0.89%	6.55%	50921	41798	82%	-7.72
	IH2309	2632.2	-0.94%	3.13%	69758	22863	33%	-11.52
	IH2312	2648.4	-0.88%	3.42%	24514	6559	27%	-27.72
	IH2403	2665	-0.92%	-0.43%	2289	1586	69%	-44.32
中证500	IC2308	6075.8	-0.44%	-3.65%	63260	29365	46%	1.66
	IC2309	6076	-0.41%	-1.46%	126141	14462	11%	1.46
	IC2312	6059.2	-0.34%	1.61%	77660	5795	7%	18.26
	IC2403	6039	-0.38%	19.22%	9635	3327	35%	38.46
中证1000	IM2308	6495.8	-0.20%	-0.90%	55525	27477	49%	0.22
	IM2309	6490.8	-0.19%	-0.68%	70783	12310	17%	5.22
	IM2312	6459	-0.21%	-0.43%	51193	5214	10%	37.02
	IM2403	6424.6	-0.14%	7.19%	9849	2899	29%	71.42

图1 重要指数涨跌

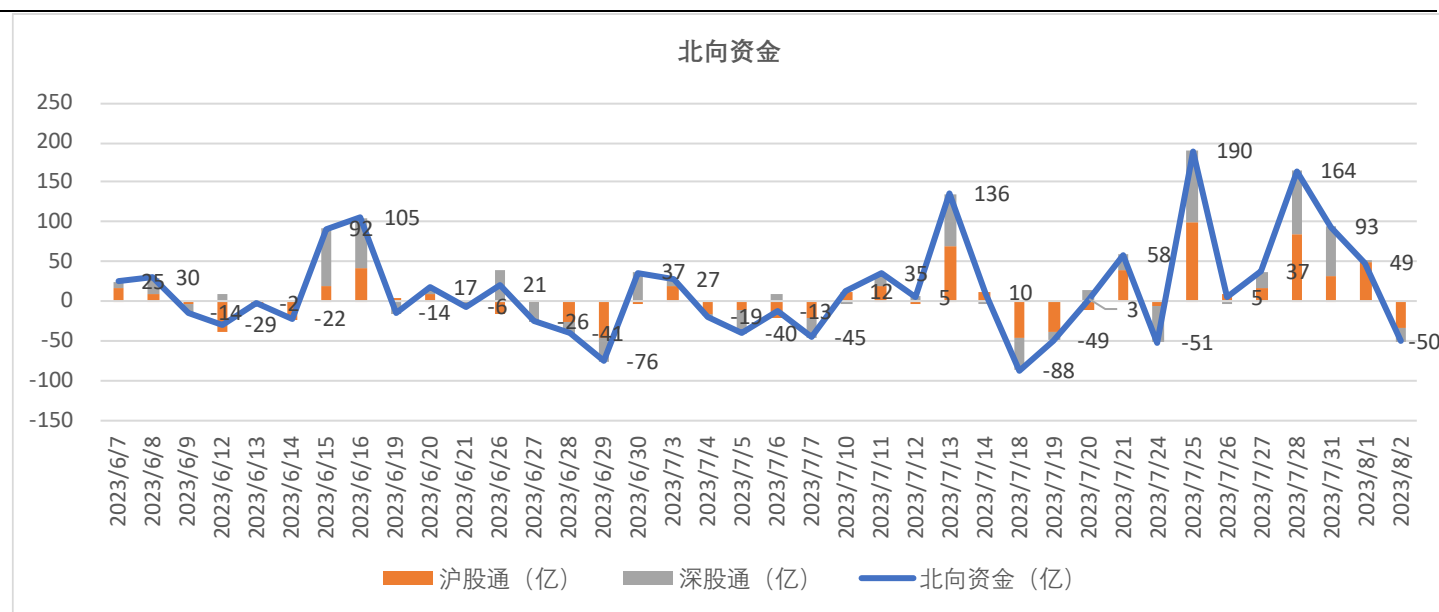




数据来源：山金期货

北向资金

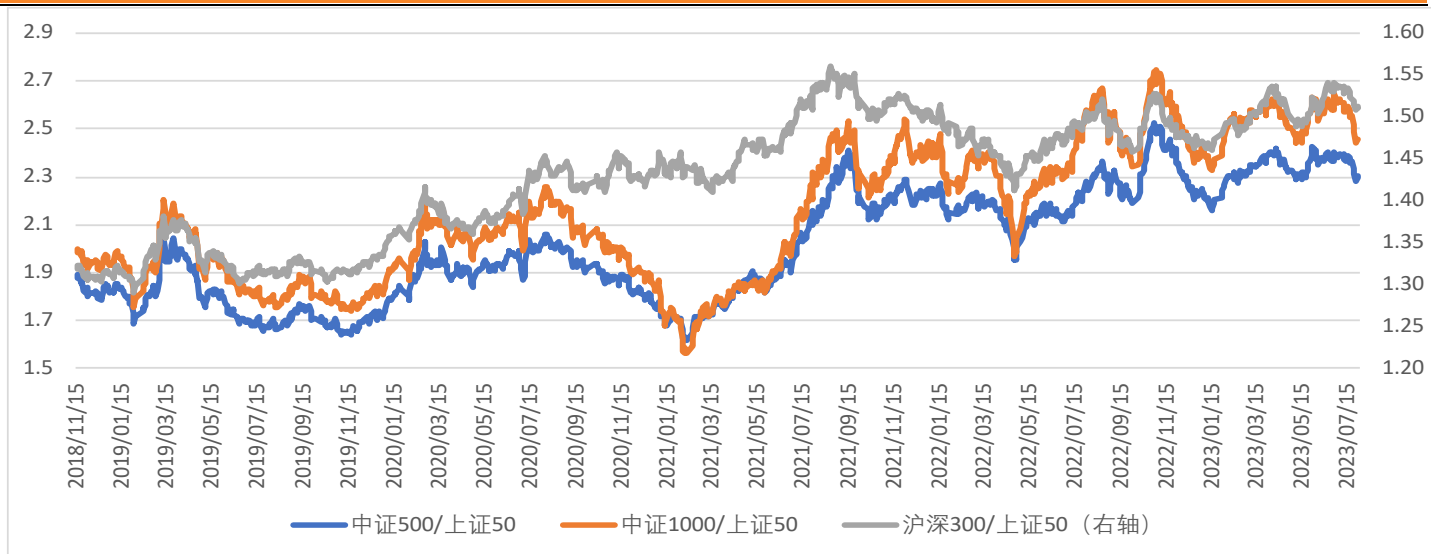
图2 沪股通和深股通



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

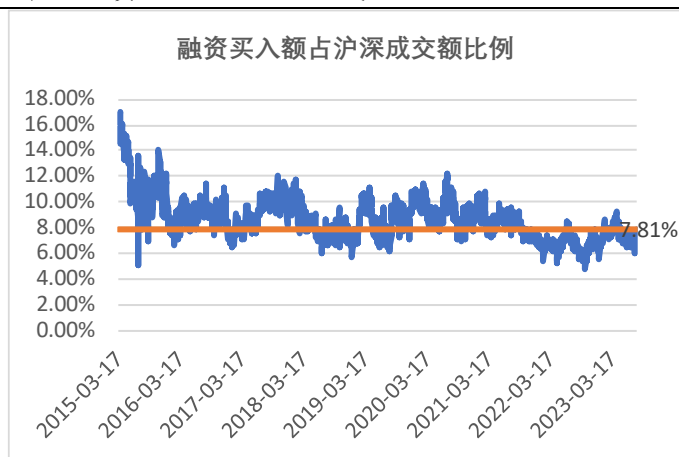
融资融券

图4 融资余额



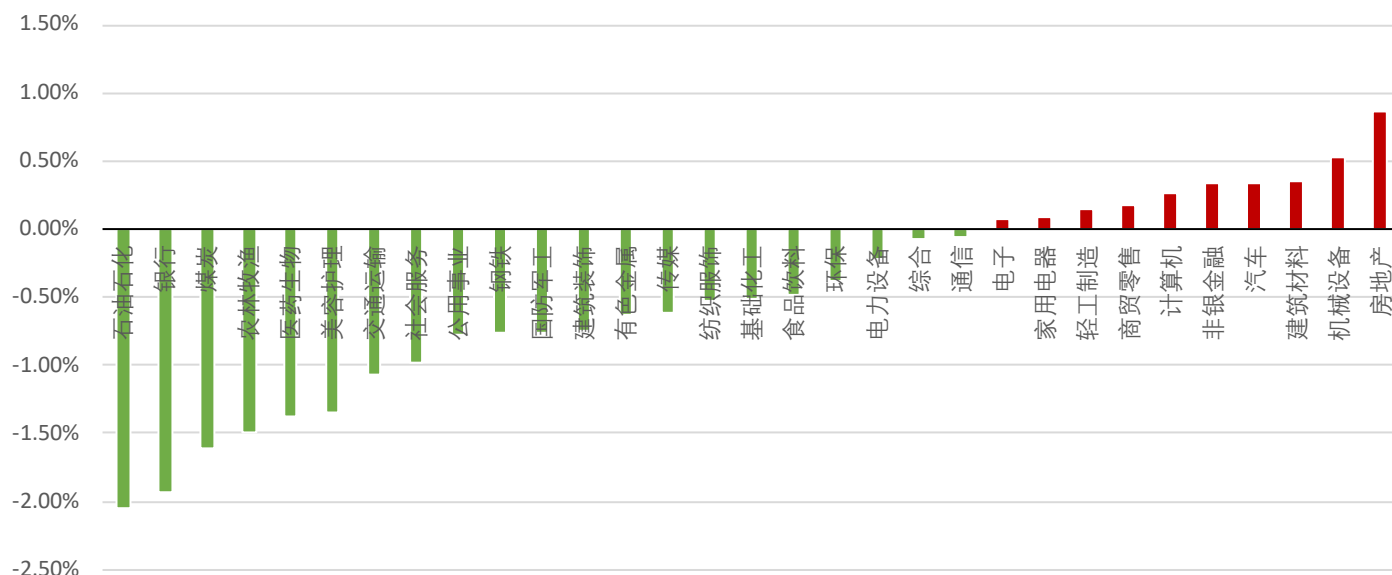
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

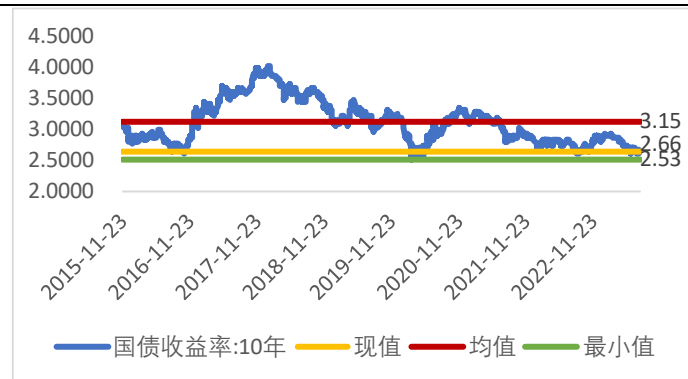
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

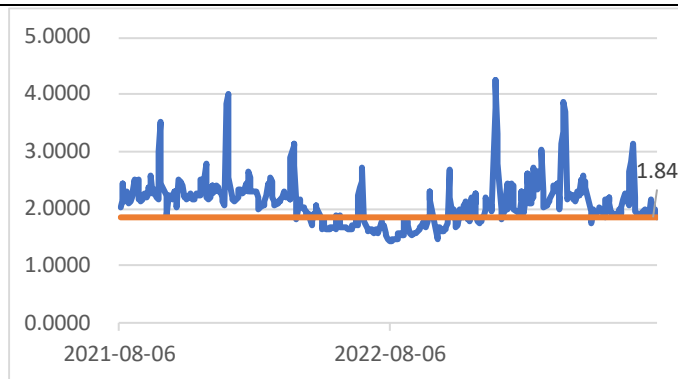
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

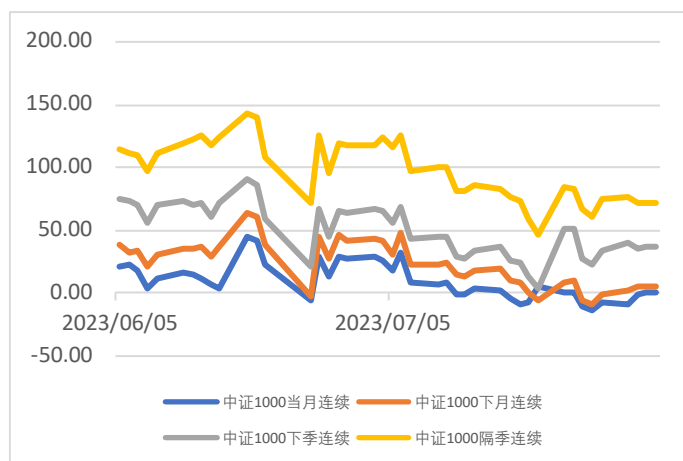
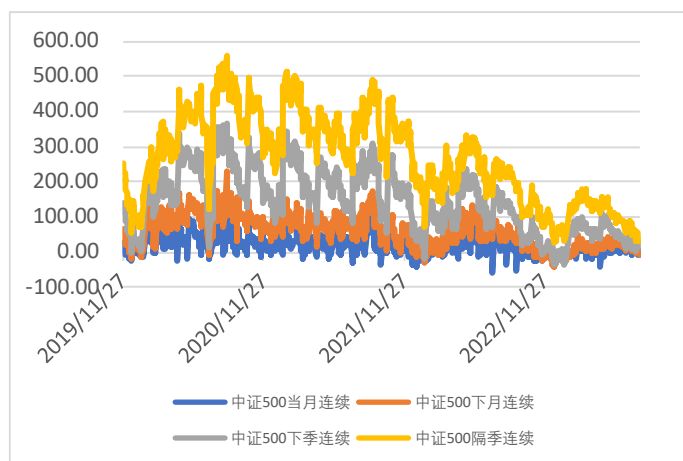
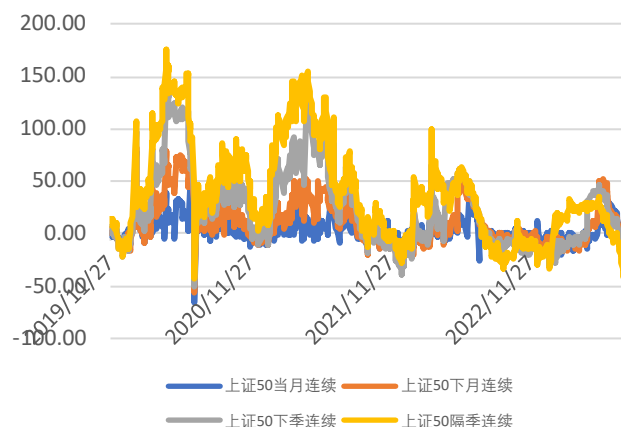
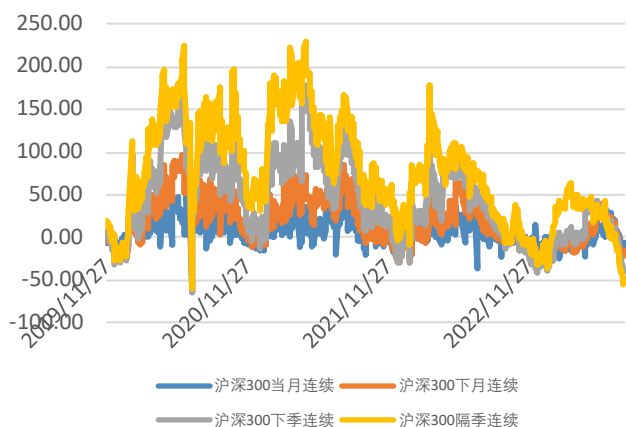
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

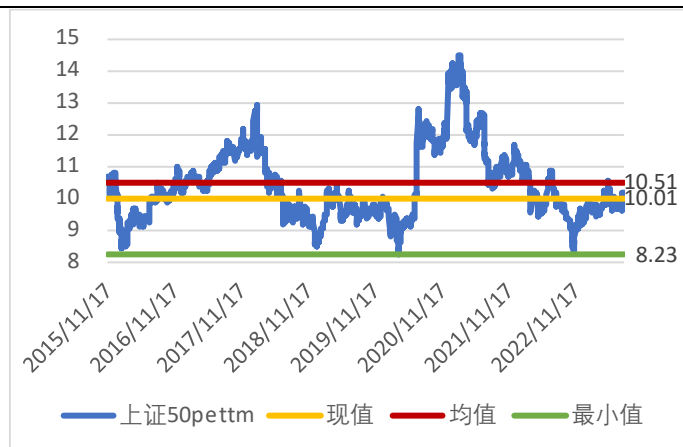
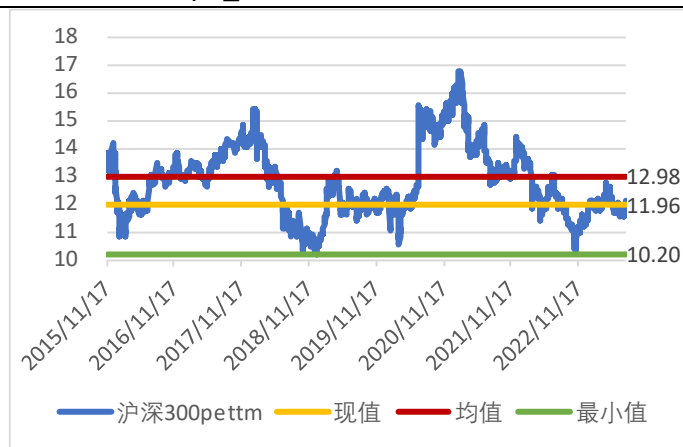
图 9 股指基差

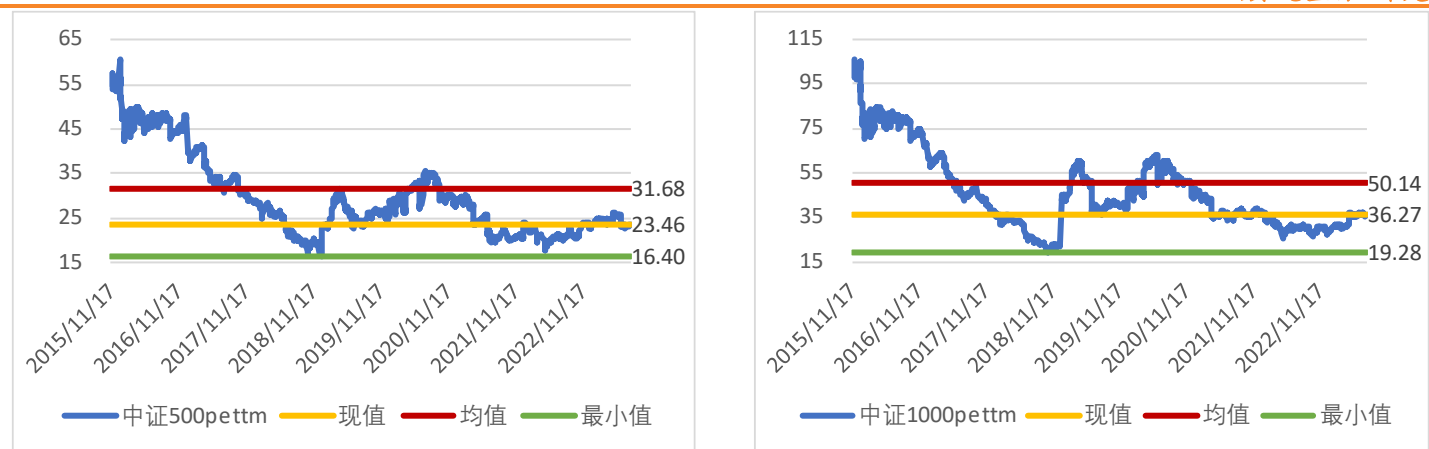


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

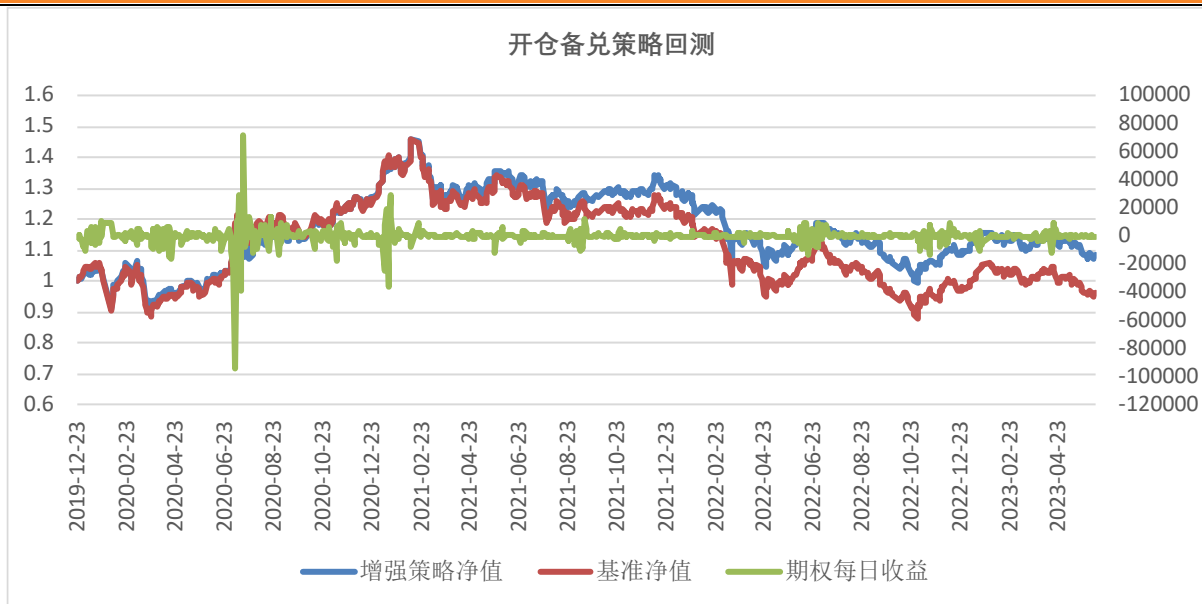
备兑开仓策略

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。

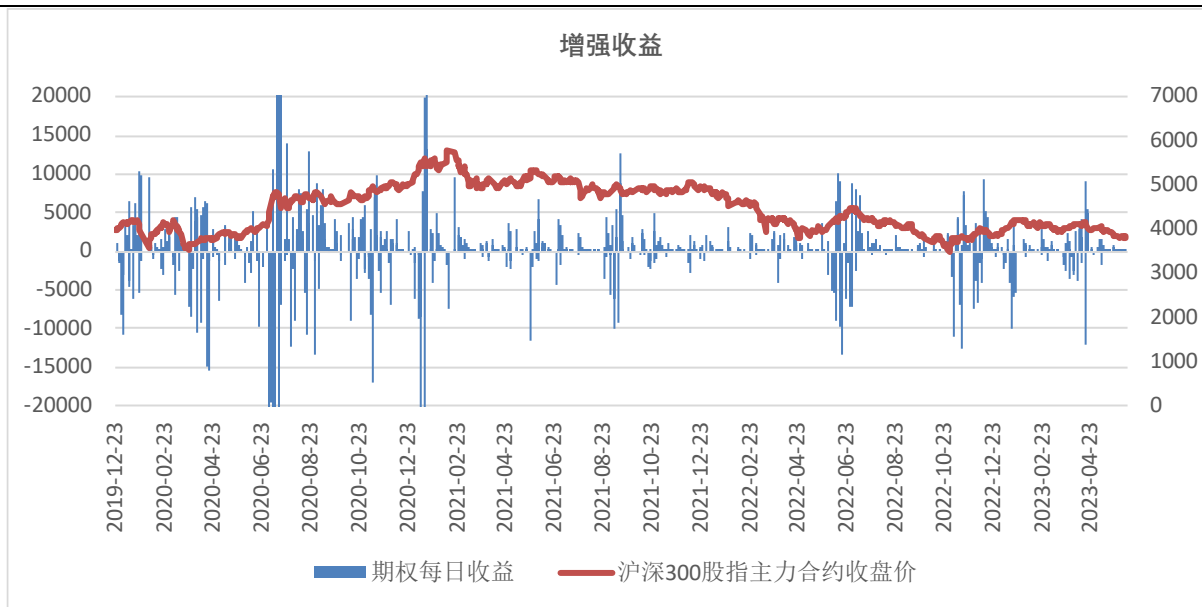
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.37%	-0.79%	0.43%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-4920	-9540	4620
最近5天收益率	0.91%	1.57%	-0.66%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	12060	18480	-6420
总收益	11.50%	-0.07%	11.57%
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	2023-08-02	2023-08-02	
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。