

山金期货股指期货期权早报 2023年8月8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. 有关美联储下月政策决定的核心辩论的轮廓更加清晰，两位决策者周一概述了支持和反对再次加息的理由。纽约联储总裁威廉姆斯接受纽约时报采访时表示，“我认为我们已经非常接近利率峰值了。”他说，他不排除在2024年初降息的可能性，这取决于经济数据，他还补充说，通胀正在如希望的那样下降。美联储理事鲍曼在一场活动上发言时则表示，通胀仍然高企且经济持续增长意味着有可能进一步加息。
2. 一名乌克兰高级官员称，在沙特阿拉伯举行的乌克兰战争问题会议给俄罗斯造成了“重大打击”。中国外交部长王毅则在电话中对俄罗斯外交部长拉夫罗夫表示，在乌克兰问题上，中方将秉持独立公正的立场，致力寻求政治解决途径。

国内

1. 中国央行连续第九个月增加黄金储备。截至7月末，我国外汇储备规模为32042.70亿美元，环比上升0.35%；黄金储备规模为6869万盎司，增加74万盎司。外汇局指出，7月美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月我国外汇储备规模上升。
2. 中国周二将公布7月贸易数据。路透综合近30家机构预估中值显示，海外经济景气度整体回落，外需继续走弱，叠加高基数压制，预计中国7月以美元计价出口同比降幅略扩至12.5%，为2020年2月以来最大；促内需政策、低基数加持下进口则预计同比跌幅收窄至5%；当月贸易顺差料为706亿美元。
3. 近日有消息称，部分券商正在内测T+0单次回转交易。多家头部券商及中泰证券、财通证券、兴业证券等对此均表示，未听说过。目前，我国股票市场实行“T+1”交易制度。“T+0”即“当日回转交易”，当天买入的股票当天即可卖出。

点评

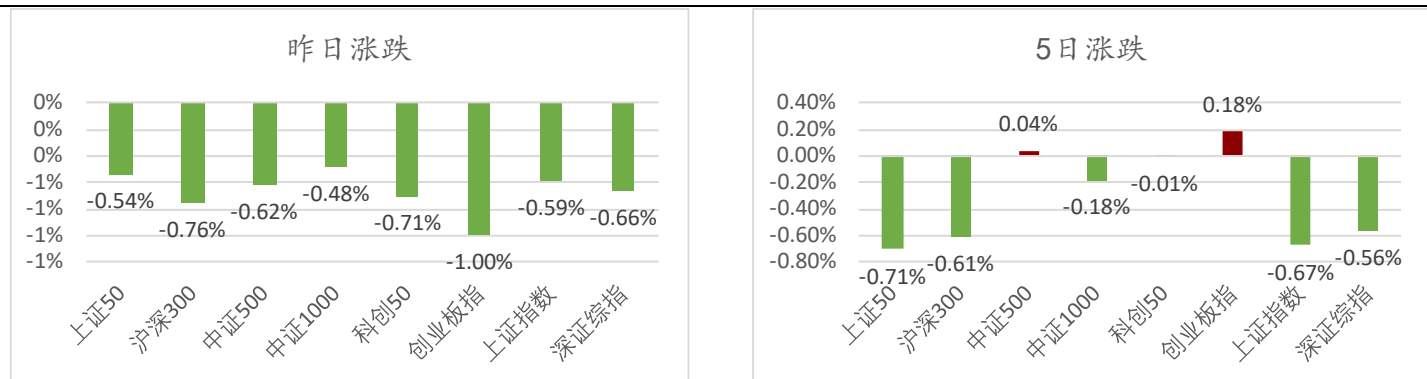
2023年8月7日，四大股指全线下跌，IF<IC<IH<IM。行业方面，h传媒领涨，房地产领跌。两市成交8914亿。北向资金净流入，约-25亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数逆势下跌，-0.81%。昨日市场再度走跌。房地产和医药板块是拖累来源。房地产是前期热门行业，高位下跌。医药领域的政治举措对医药公司造成极高的不确定性，压制风险偏好。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

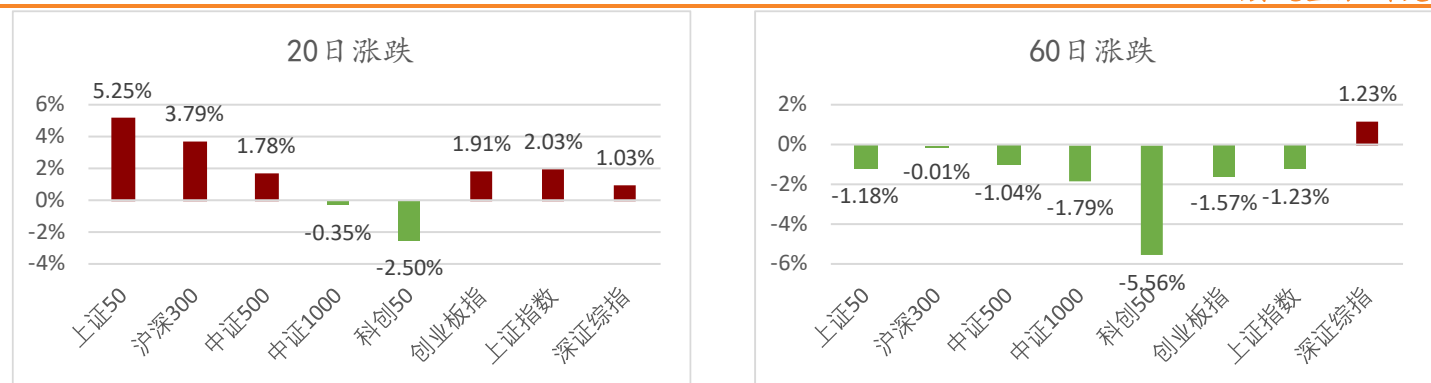
请务必阅读文末重要声明

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	4005.6	-0.67%	-12.29%	81475	48586	60%	-15.45
	IF2309	4015.4	-0.71%	-2.69%	126257	22028	17%	-25.25
	IF2312	4038	-0.63%	-0.55%	34173	6559	19%	-47.85
	IF2403	4053	-0.56%	-5.22%	5206	1502	29%	-62.85
上证50	IH2308	2644.6	-0.49%	-11.27%	47191	32317	68%	-10.02
	IH2309	2650.4	-0.43%	-4.01%	69301	16271	23%	-15.82
	IH2312	2665.8	-0.29%	-0.61%	26255	5486	21%	-31.22
	IH2403	2684.6	-0.20%	0.11%	2672	1381	52%	-50.02
中证500	IC2308	6104.4	-0.45%	-7.59%	60449	29179	48%	-13.67
	IC2309	6109.8	-0.38%	-1.49%	124603	14103	11%	-19.07
	IC2312	6097.6	-0.30%	-0.16%	77617	5799	7%	-6.87
	IC2403	6081	-0.29%	9.48%	11759	3251	28%	9.73
中证1000	IM2308	6515.6	-0.39%	-7.70%	52722	25260	48%	-11.62
	IM2309	6515	-0.39%	-1.03%	71366	11368	16%	-11.02
	IM2312	6488.8	-0.31%	0.26%	52286	5353	10%	15.18
	IM2403	6459.8	-0.20%	7.85%	11931	2655	22%	44.18

图1 重要指数涨跌

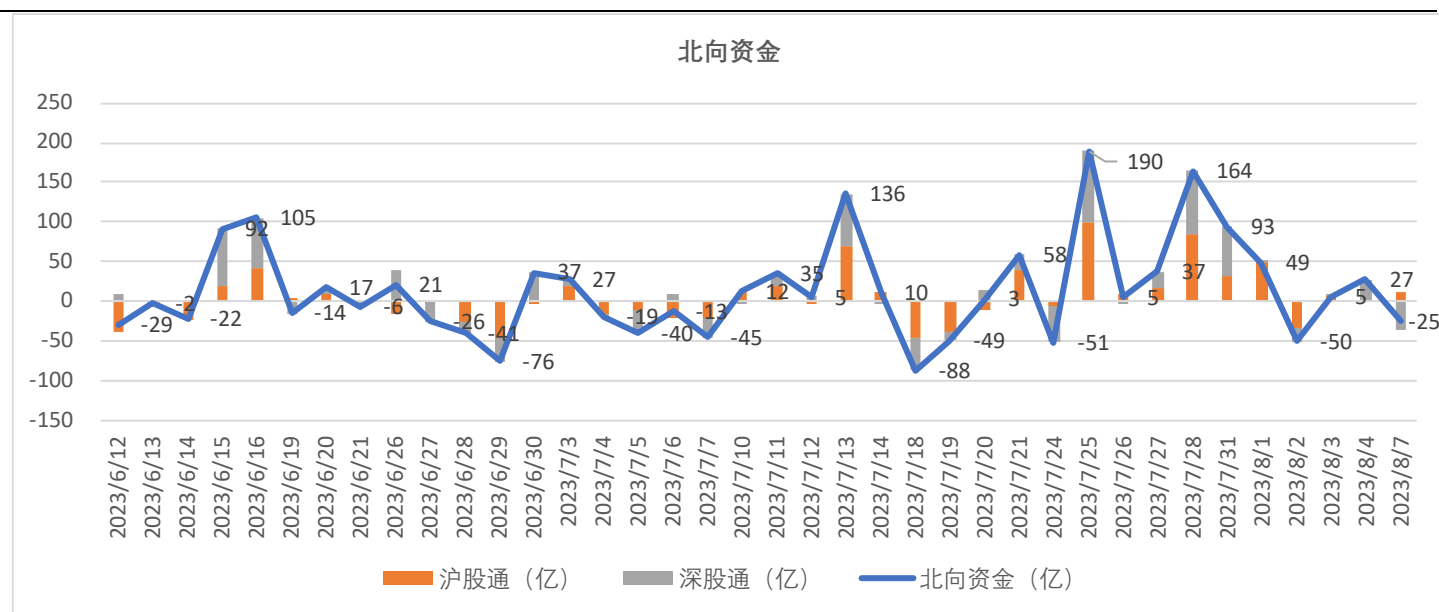




数据来源：山金期货

北向资金

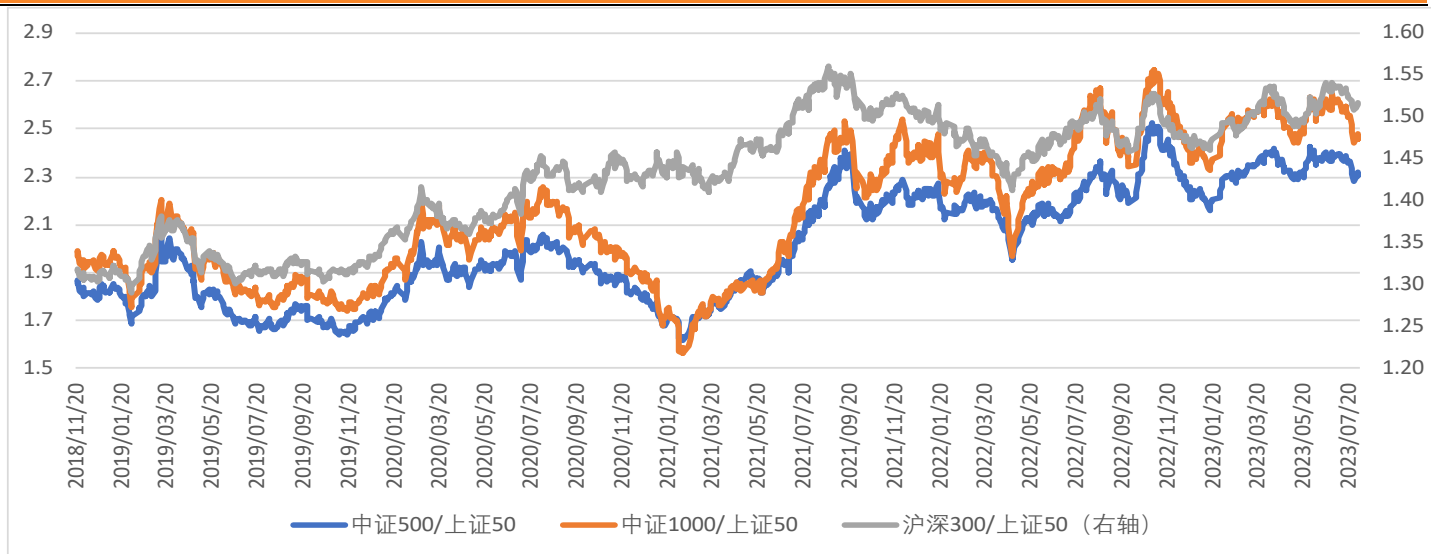
图2 沪股通和深股通



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

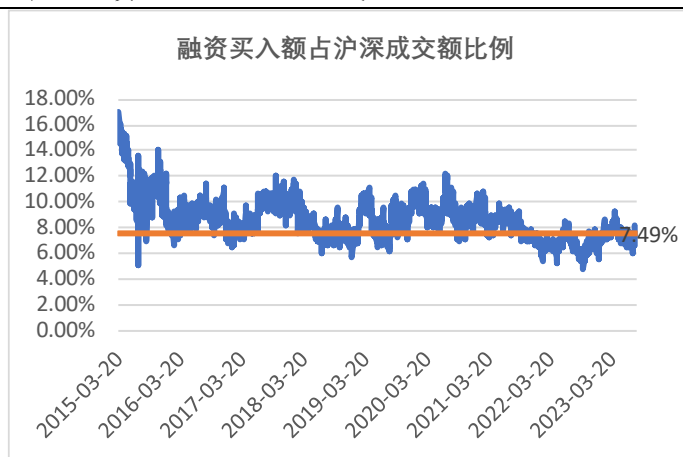
融资融券

图4 融资余额



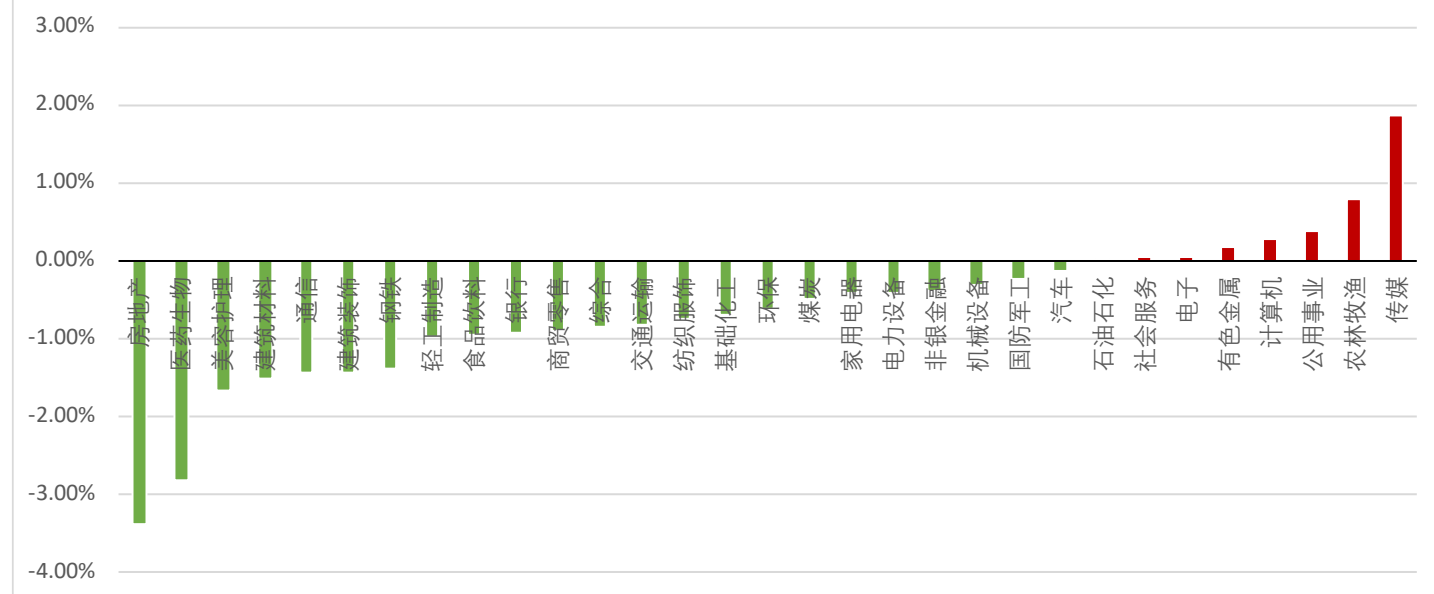
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

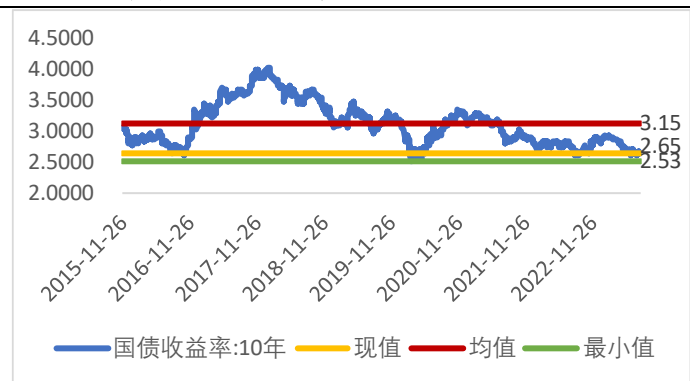
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

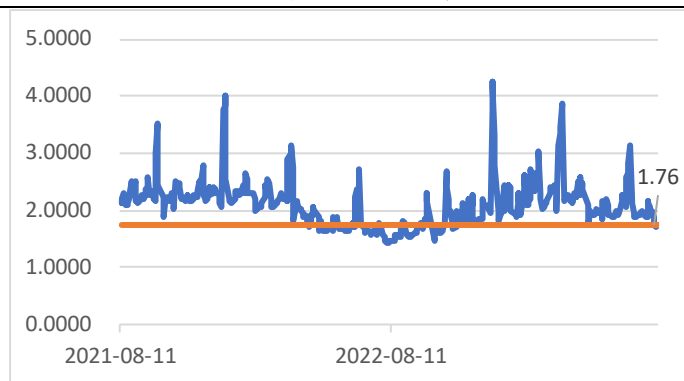
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

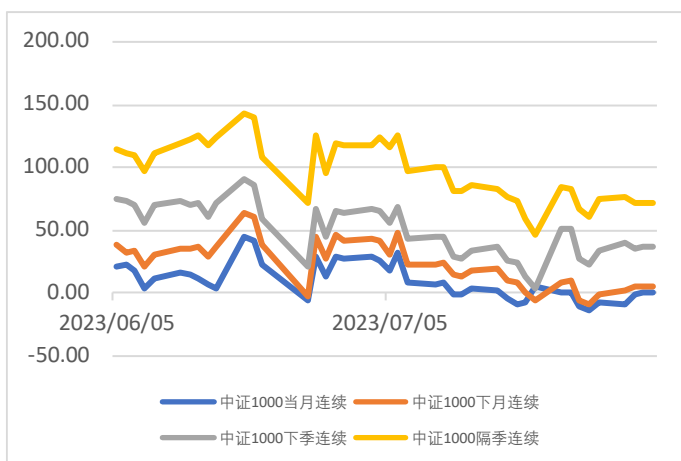
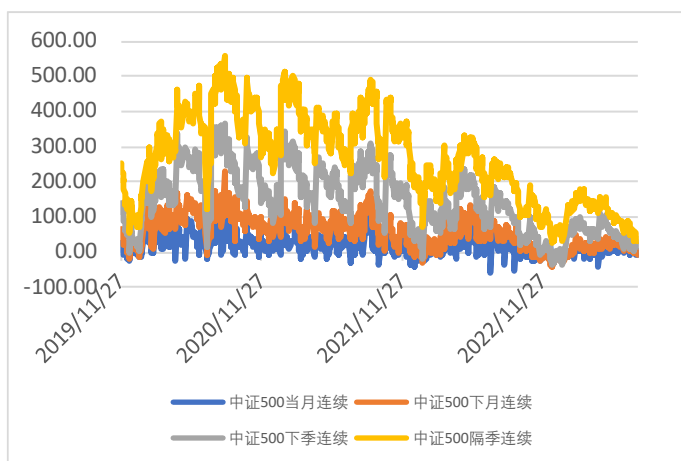
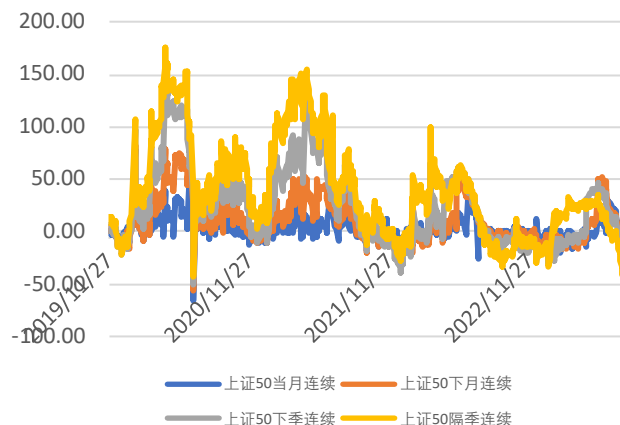
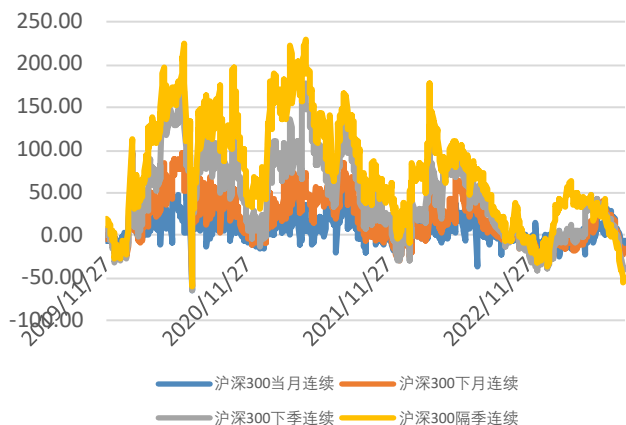
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

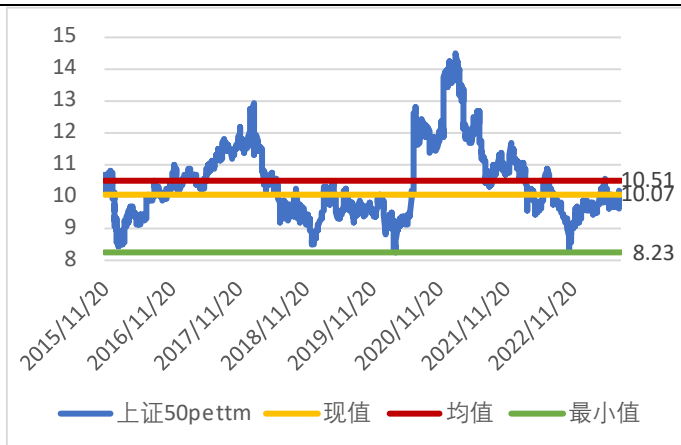
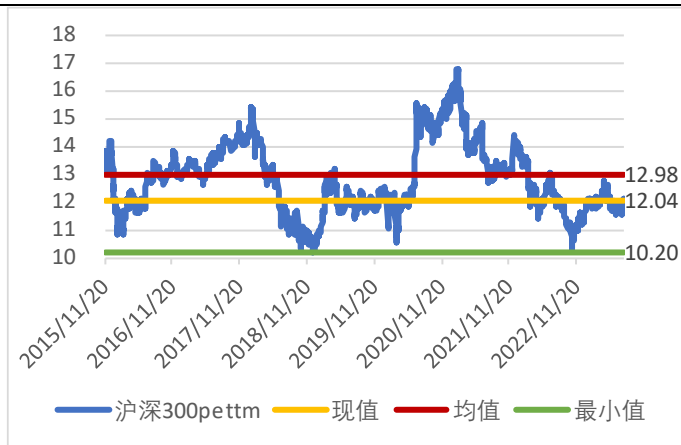
图 9 股指基差

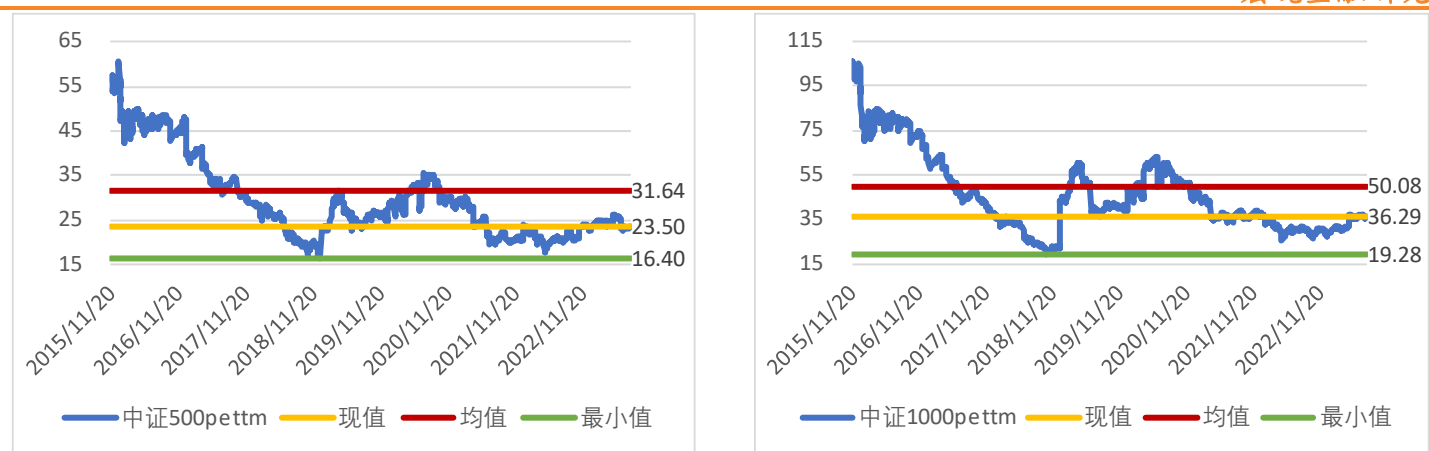


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

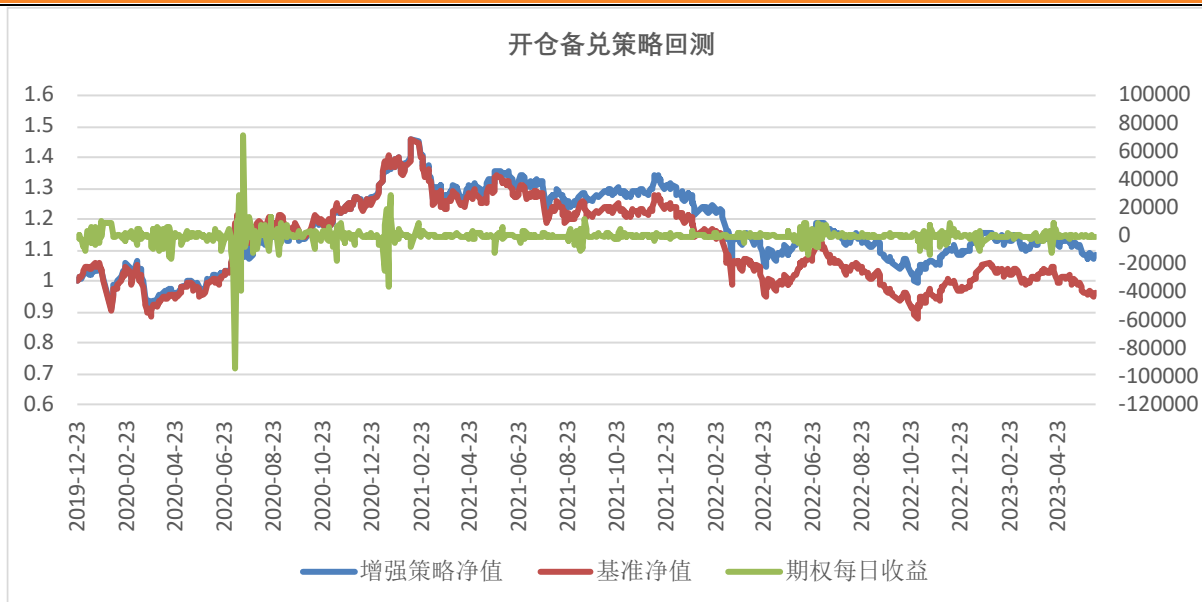
备兑开仓策略

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。

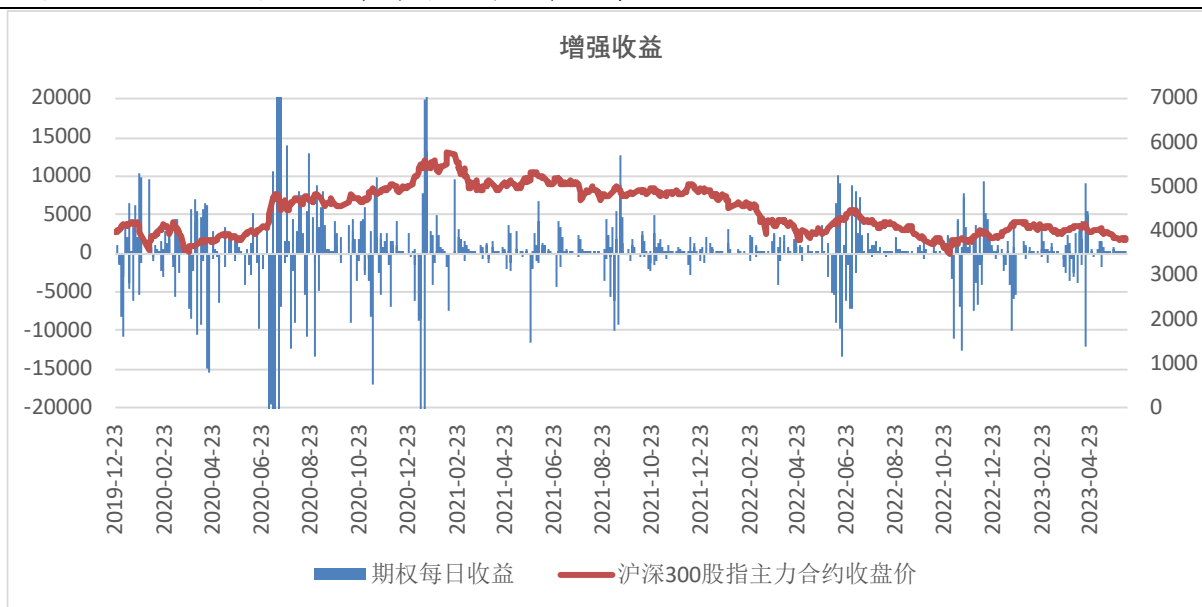
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.44%	0.82%	-0.38%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	5820	9780	-3960
最近5天收益率	1.34%	2.53%	-1.19%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	17640	29700	-12060
总收益	11.99%	0.75%	11.24%
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	2023-08-03	2023-08-03	
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。