

山金期货股指期货期权早报 2023年8月10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. 美国总统拜登周三签署一项行政命令，将严格禁止美国对中国敏感技术的某些投资，并要求向政府报告其他科技领域的投资情况。这项命令授权美国财政部长禁止或限制美国对中国实体在半导体和微电子、量子信息技术以及某些人工智能系统这三个领域的某些投资。一位政府官员告诉路透，这些规定只会影响未来的投资，而不影响现有的投资。
2. 美国 30 年期房屋抵押贷款平均利率跃升至九个月来的峰值，并创下 2001 年以来第二高值，因利率对美国公债评级下调做出了剧烈反应。美国抵押贷款银行协会 (MBA) 发布的周度报告显示，在截至 8 月 4 日的一周内，30 年期抵押贷款平均利率劲升至 7.09%，比前一周的 6.93% 上升了 16 个基点。利率自 2022 年 11 月达到 2001 年以来的最高水平后，还从未触及如此高的水平。

国内

1. 中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 3 月以来首次负增长，环比上涨 0.2%；PPI 同比下降 4.4%，环比下降 0.2%。当月猪肉价格同比下降 26%，影响 CPI 下降约 0.41 个百分点。国家统计局表示，CPI 同比回落是阶段性的，下阶段，随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI 有望逐步回升。而受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，7 月 PPI 环比、同比降幅均收窄。
2. A 股多家上市公司回应“医药反腐”影响。恒瑞医药表示，近期传言不属实，公司已向公安机关报案，并得到受理；公司日常经营管理和业务状况一切正常。迈瑞医疗表示，公司一直视合规为生命线，对经销商进行严格的合规管理。川宁生物称，目前国内医药反腐对公司暂无重大影响。华东医药表示，医药领域反腐有利于推动卫生健康事业长期高质量发展，公司始终严格遵守法律法规和廉洁自律的要求从事生产及经营活动。

点评

2023年8月9日，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH。行业方面，医药生物领涨，传媒领跌。两市成交7376亿。北向资金净流入出，约-13亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-0.09%。昨日市场延续震荡，市场成交额再度萎缩。反腐，地产等行业的消息对市场情绪有扰动，新增的政策利多尚未落地。近期数据密集发布，整体上未脱离预期。海外股市已经进入回调期，也有一定的拖累。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。

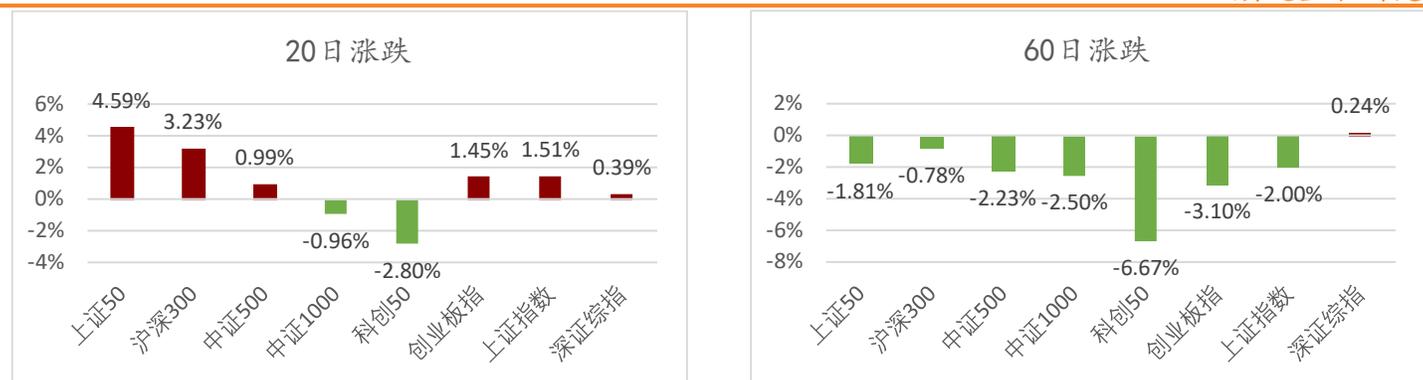
请务必阅读文末重要声明

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	3983	-0.18%	-7.99%	78019	41533	53%	-15.43
	IF2309	3994	-0.17%	-0.41%	128741	20376	16%	-26.43
	IF2312	4021.4	-0.08%	0.74%	35441	4988	14%	-53.83
	IF2403	4039.4	-0.04%	-1.01%	5559	1259	23%	-71.83
上证50	IH2308	2640	0.05%	-9.04%	44748	28680	64%	-11.30
	IH2309	2646	0.04%	-3.15%	69371	16136	23%	-17.30
	IH2312	2661	0.05%	1.05%	26988	4671	17%	-32.30
	IH2403	2681	0.09%	-2.15%	2779	1141	41%	-52.30
中证500	IC2308	6036	-0.70%	-3.03%	59034	27057	46%	-14.25
	IC2309	6046.8	-0.67%	0.31%	125308	13935	11%	-25.05
	IC2312	6040	-0.58%	1.06%	79375	5787	7%	-18.25
	IC2403	6028.6	-0.49%	7.96%	14339	3595	25%	-6.85
中证1000	IM2308	6433.2	-0.75%	-6.27%	50170	24391	49%	-12.22
	IM2309	6442	-0.67%	0.67%	73821	13586	18%	-21.02
	IM2312	6427.6	-0.55%	1.23%	52934	5304	10%	-6.62
	IM2403	6407.2	-0.42%	7.17%	13867	2798	20%	13.78

图1 重要指数涨跌

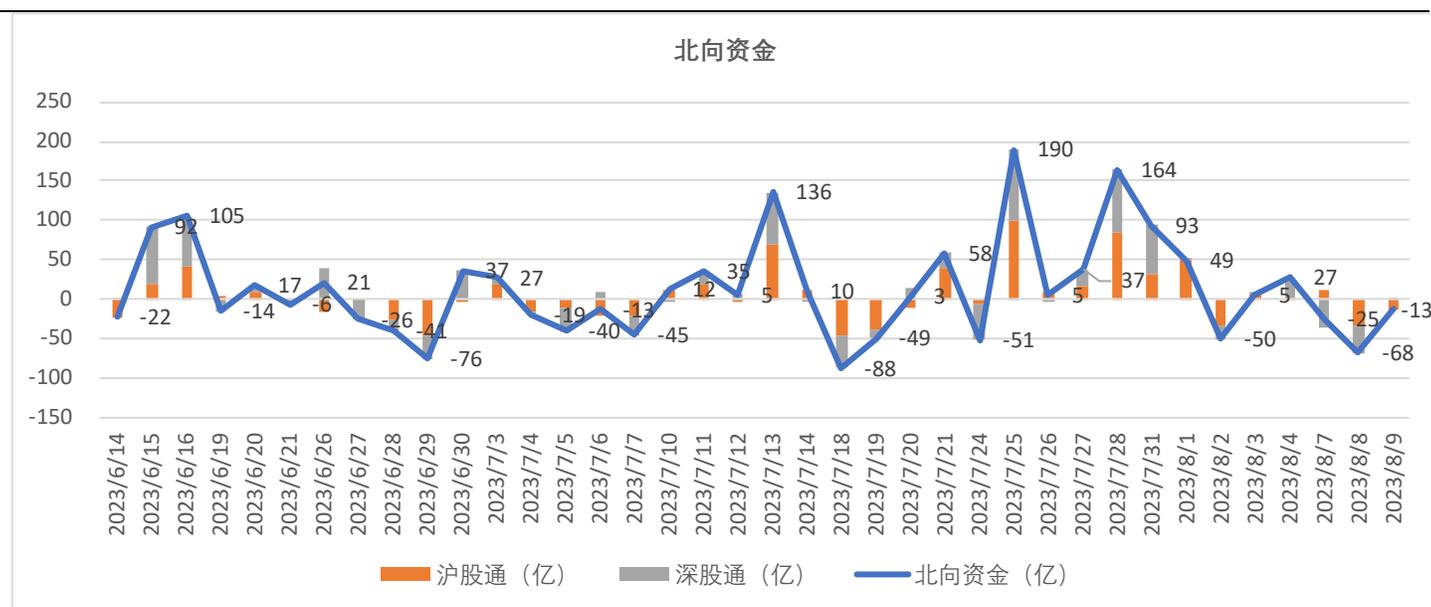




数据来源：山金期货

北向资金

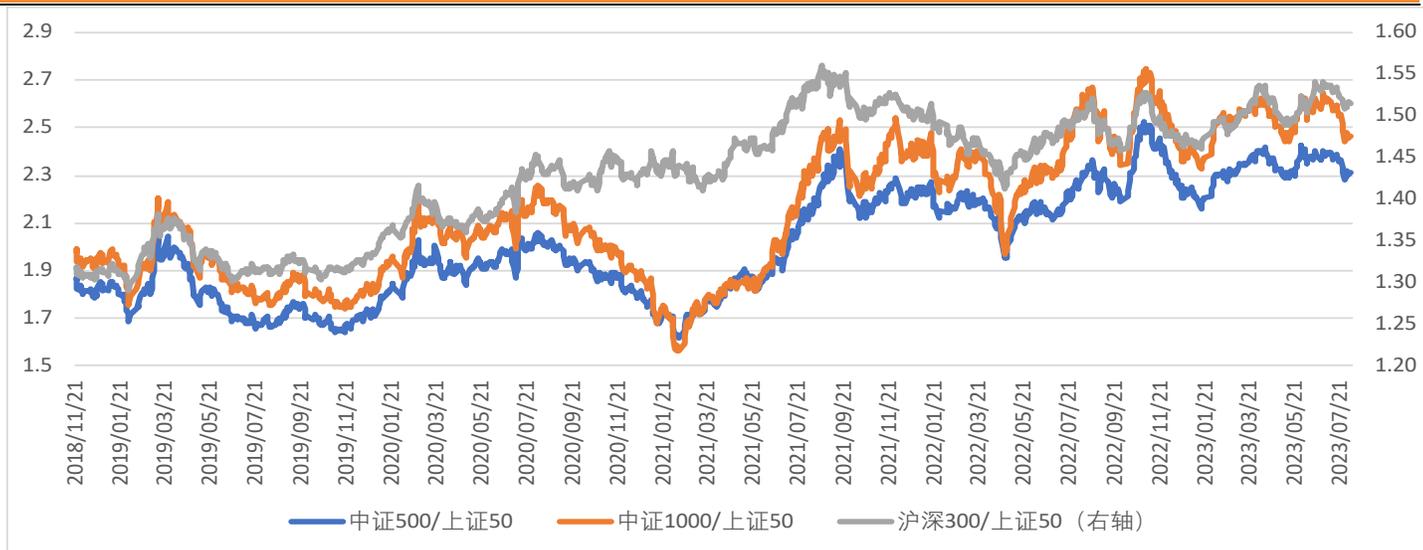
图2 沪股通和深股通



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

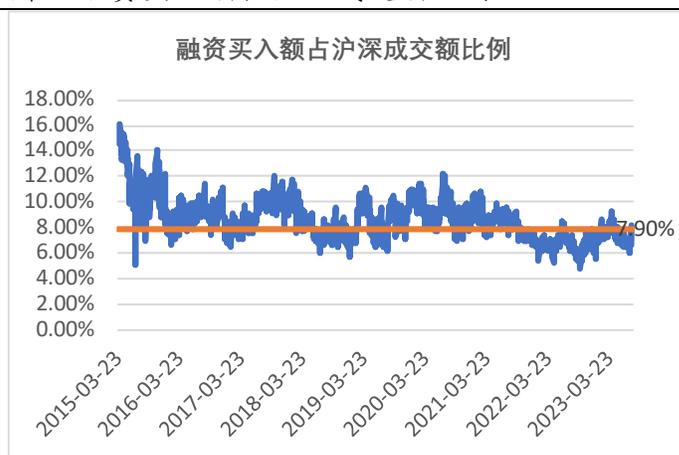
融资融券

图4 融资余额



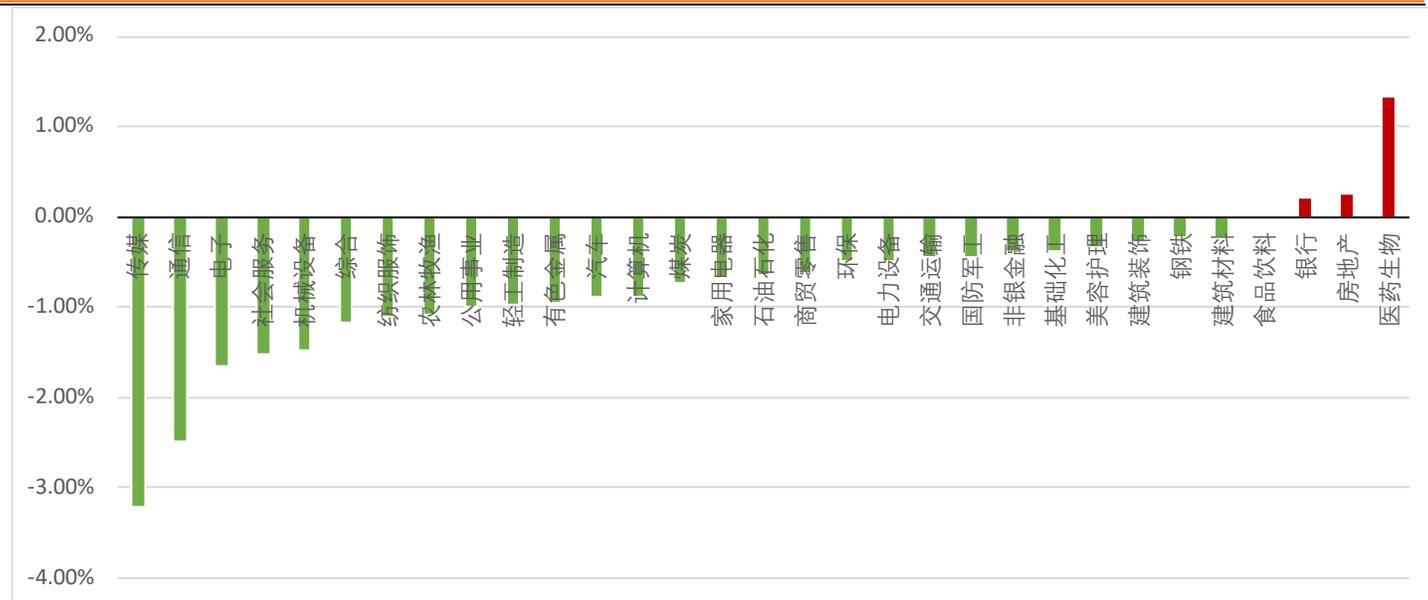
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

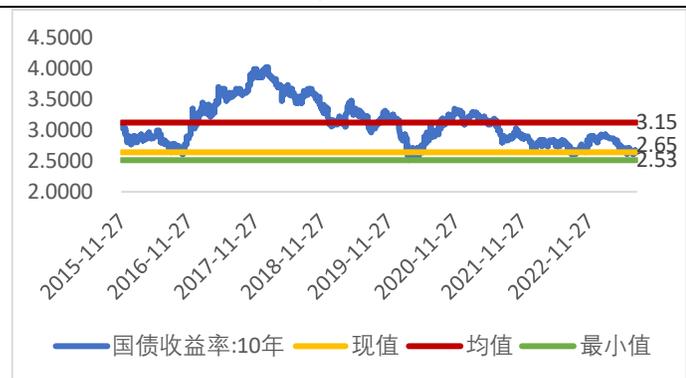
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

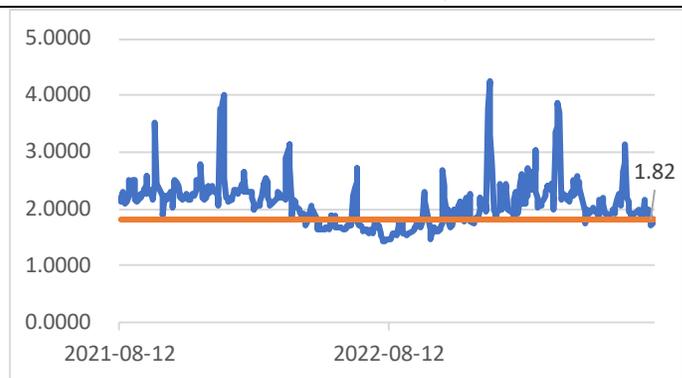
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

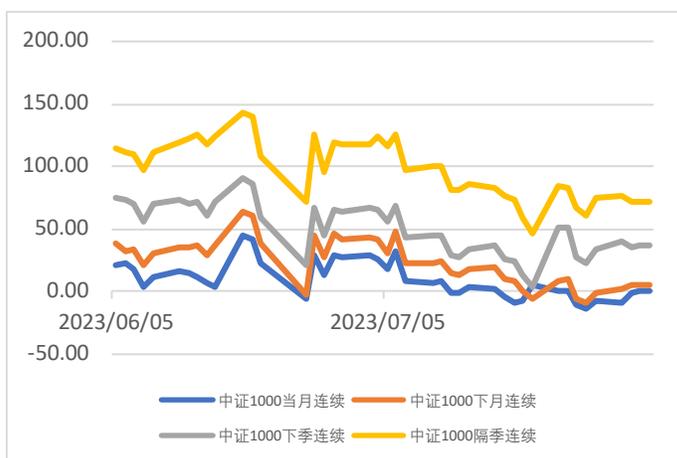
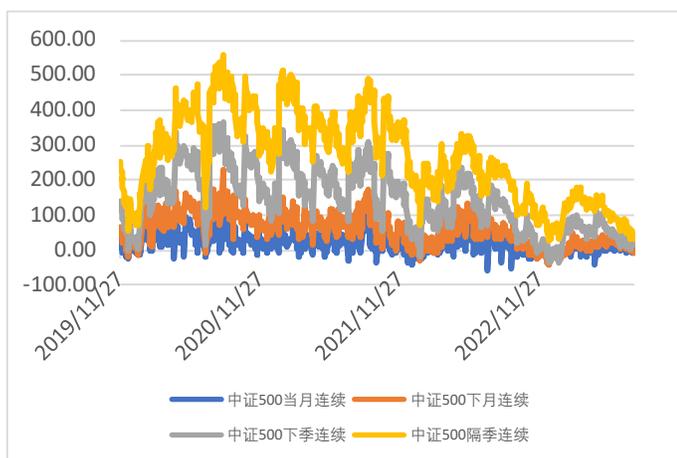
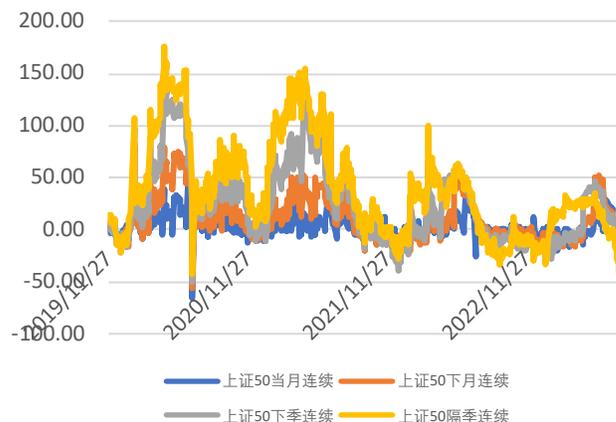
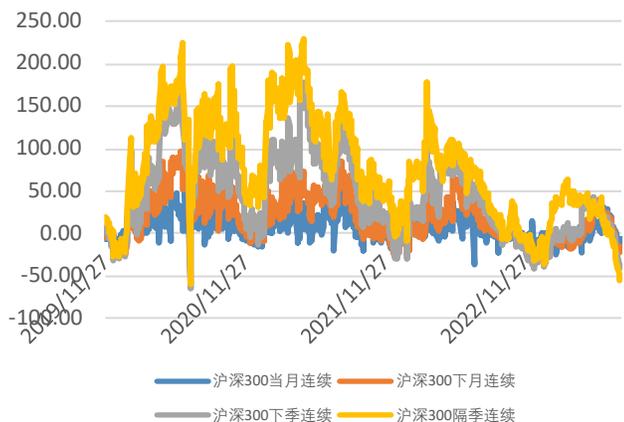
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

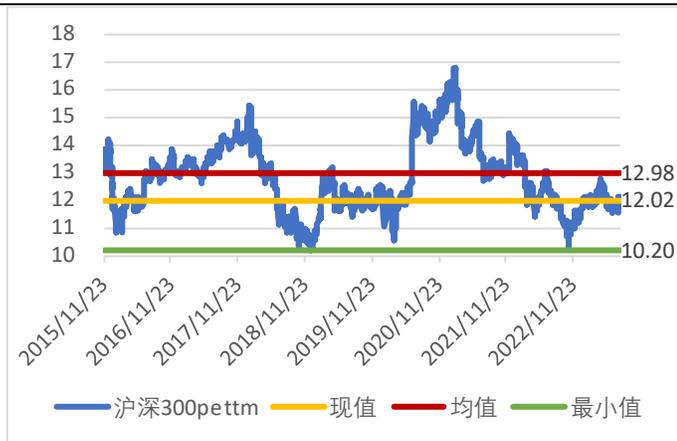
图 9 股指基差

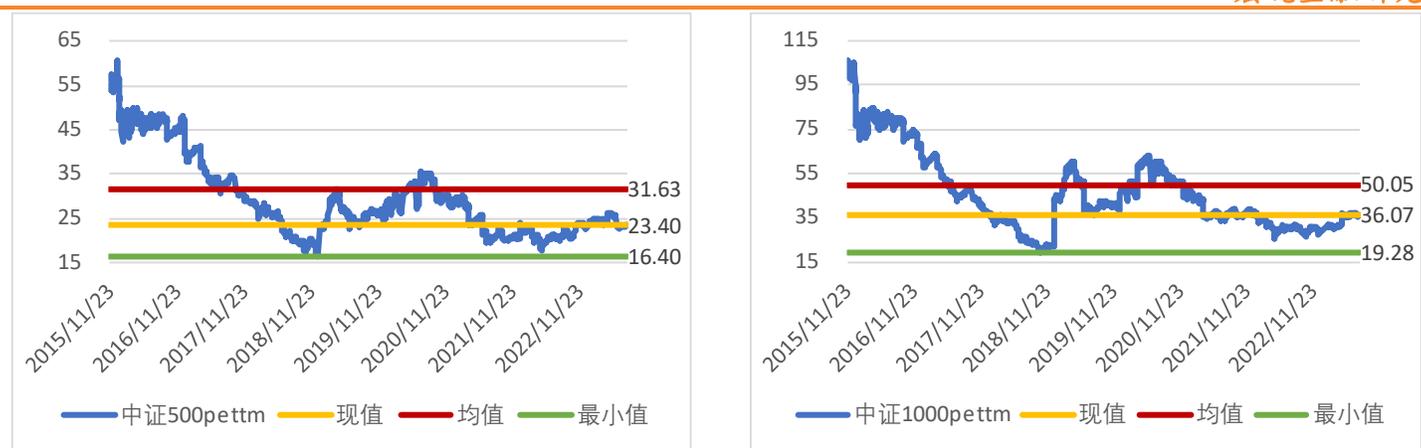


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

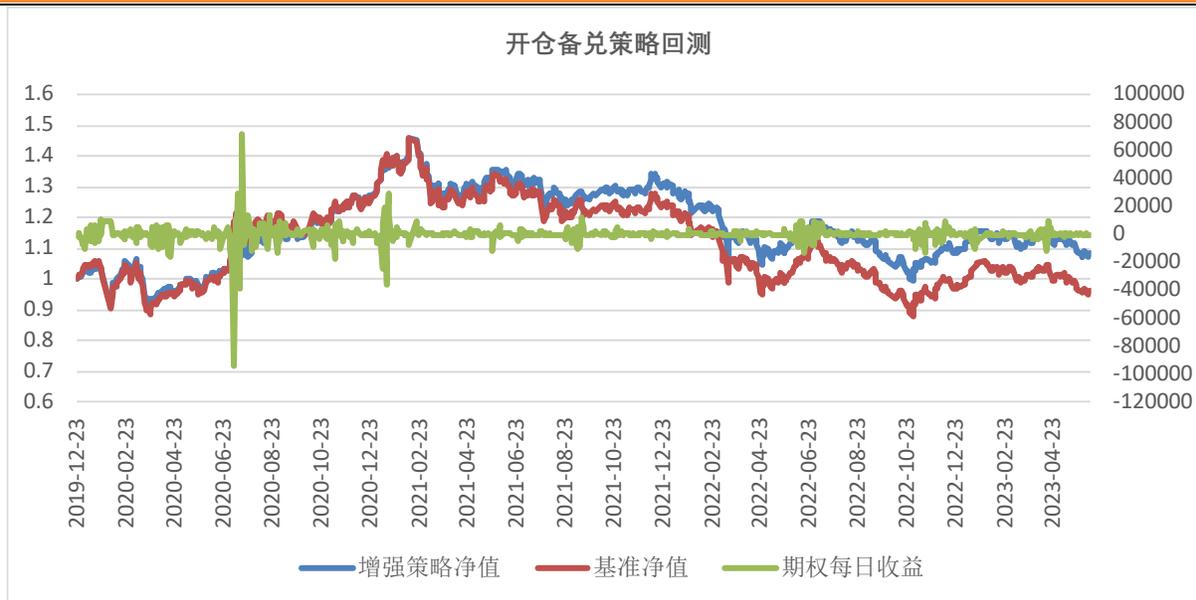
备兑开仓策略

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。

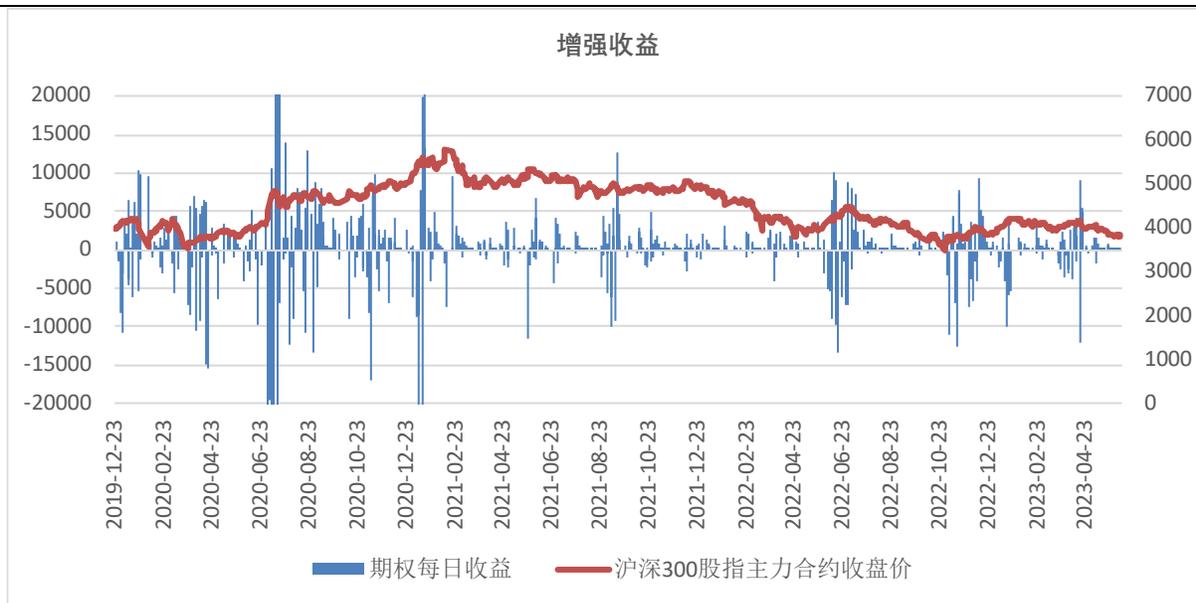
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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%	-0.14%	0.11%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-360	-1620	1260
最近5天收益率	0.29%	0.16%	0.14%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	3900	1860	2040
总收益	11.83%	0.09%	11.74%
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	2023-08-09	2023-08-09	
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。