

山金期货股指期货期权早报 2023年8月11日星期五

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. 美国劳工部公布最新通胀报告显示，受商品价格回落影响，美国7月末季调CPI同比上升3.2%，预期3.3%，前值3%；季调后CPI环比升0.2%，符合预期，与前值持平。7月末季调核心CPI同比升4.7%，创2021年10月以来新低，预期及前值均为4.8%；核心CPI环比升0.2%，与预期及前值一致。联邦基金利率期货显示，美联储9月维持利率不变概率逼近90%。
2. 美国总统拜登周四要求国会批准约400亿美元的额外支出，其中包括240亿美元用于乌克兰和其他国际需求，40亿美元用于边境安全，120亿美元用于救灾。一位政府高级官员说，相关需求庞大，上述要求金额仅覆盖当前2024财年第一季度，白宫希望能与国会就额外支出达成协议。

国内

1. 沪深交易所完善交易制度优化交易监管，切实推动活跃市场。完善交易制度方面，研究将沪市主板股票、深市上市股票、沪深两市基金等证券申报数量要求由100股（份）整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增。研究ETF引入盘后固定价格交易机制，进一步满足投资者以收盘价交易ETF需求。优化交易监管，平衡好保持交易通畅和打击恶意炒作；进一步明确市场预期，提升监管透明度。
2. ETF市场再迎大利好！沪深交易所修订指数基金开发指引，将非宽基股票指数产品开发所需指数发布时间由6个月缩短为3个月。证监会官网信息显示，已有基金管理人积极响应，易方达、国泰、嘉实、华安基金上报的4只ETF产品已获受理，相关指数发布时间均在3-6个月之间。
3. 中国电商引擎--阿里巴巴公布，截至6月底止的2024财年第一季度实现经调整(Non-GAAP)净利447.4亿元人民币，同比增长42.7%胜于预期。该季度公司开始单独披露六大业务集团业绩表现，其中阿里国际数字商业集团收入同比增逾四成。

点评

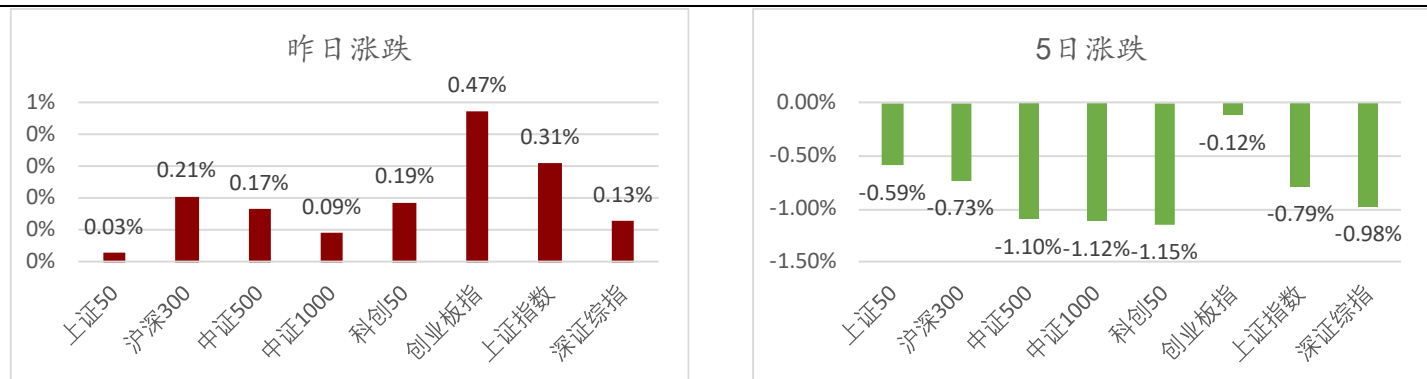
2023年8月10日，四大股指全线上涨，IF>IC>IM>IH。行业方面，煤炭领涨，家用电器领跌。两市成交6962亿，成交量再缩水，北向资金净流入出，约-26亿。隔夜美国三大股指小幅收涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.68%。昨日市场成交额再度萎缩。沪深交易所发文激发市场活力，证监会计划周五召集部分房企及金融机构开会，近期受反腐、房企违约担忧而出现情绪走弱，而能够改变这种预期的在于政策面利多的释放。阿里巴巴因财报利多而涨4.6%。总的来说，沪深300的估值处于历史低位，策略上建议，逢低做多。

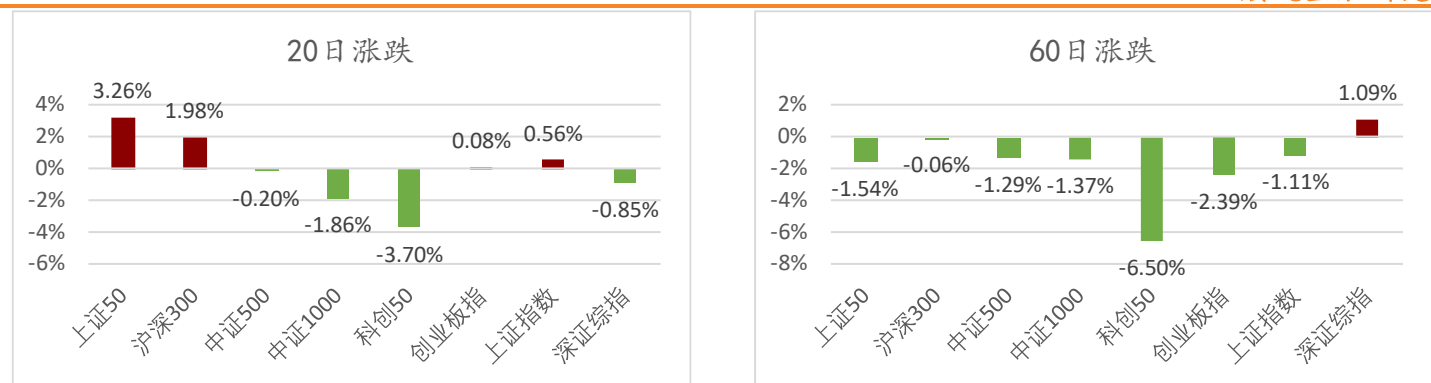
请务必阅读文末重要声明

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	3979.2	-0.03%	9.89%	85735	57188	67%	-3.48
	IF2309	3991.8	0.01%	4.55%	134604	28838	21%	-16.08
	IF2312	4021	0.08%	7.80%	38204	7653	20%	-45.28
	IF2403	4040.6	0.16%	15.78%	6436	1952	30%	-64.88
上证50	IH2308	2635.6	-0.08%	6.85%	47812	35960	75%	-6.16
	IH2309	2642	-0.08%	5.13%	72929	21531	30%	-12.56
	IH2312	2656.4	-0.14%	2.70%	27716	6193	22%	-26.96
	IH2403	2676	-0.08%	14.72%	3188	1683	53%	-46.56
中证500	IC2308	6030.4	-0.05%	-2.56%	57522	25990	45%	1.31
	IC2309	6039.2	-0.07%	-0.46%	124733	12736	10%	-7.49
	IC2312	6030.4	-0.10%	0.90%	80089	5803	7%	1.31
	IC2403	6022.6	0.01%	14.63%	16437	3996	24%	9.11
中证1000	IM2308	6424.6	-0.14%	0.12%	50230	25321	50%	2.21
	IM2309	6429.2	-0.17%	-0.48%	73466	12195	17%	-2.39
	IM2312	6417.6	-0.14%	-0.12%	52872	5584	11%	9.21
	IM2403	6404.2	0.02%	8.40%	15032	3574	24%	22.61

图1 重要指数涨跌

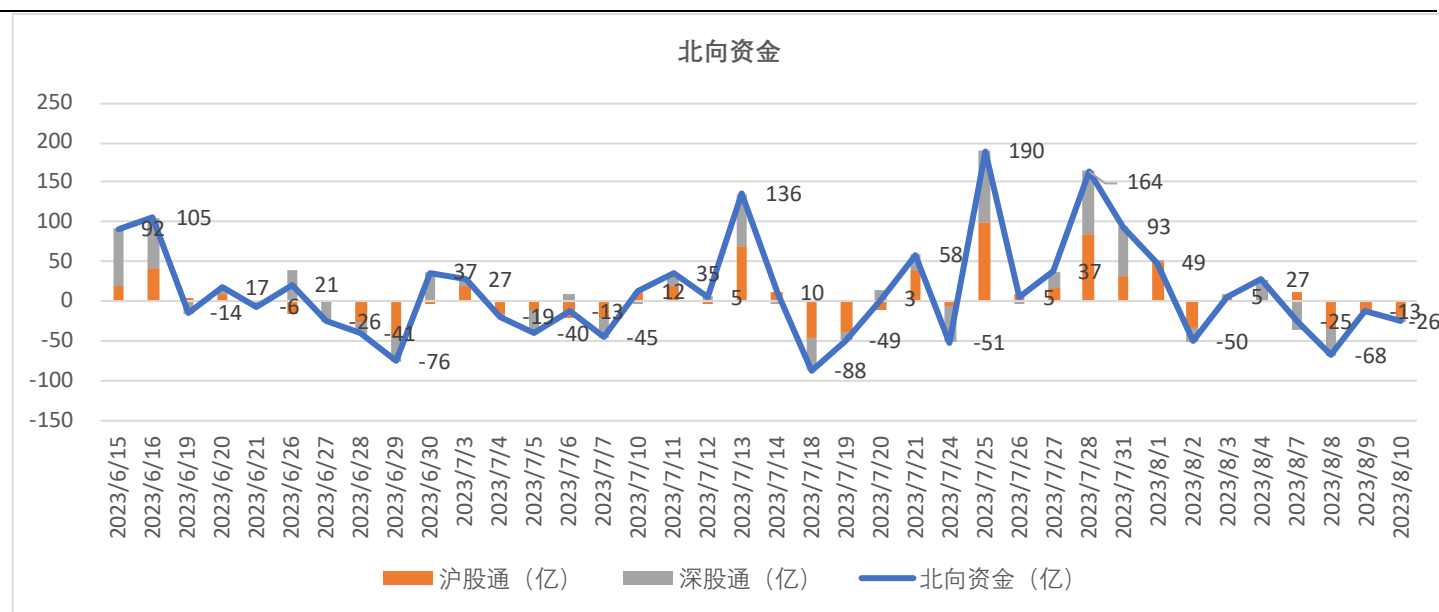




数据来源：山金期货

北向资金

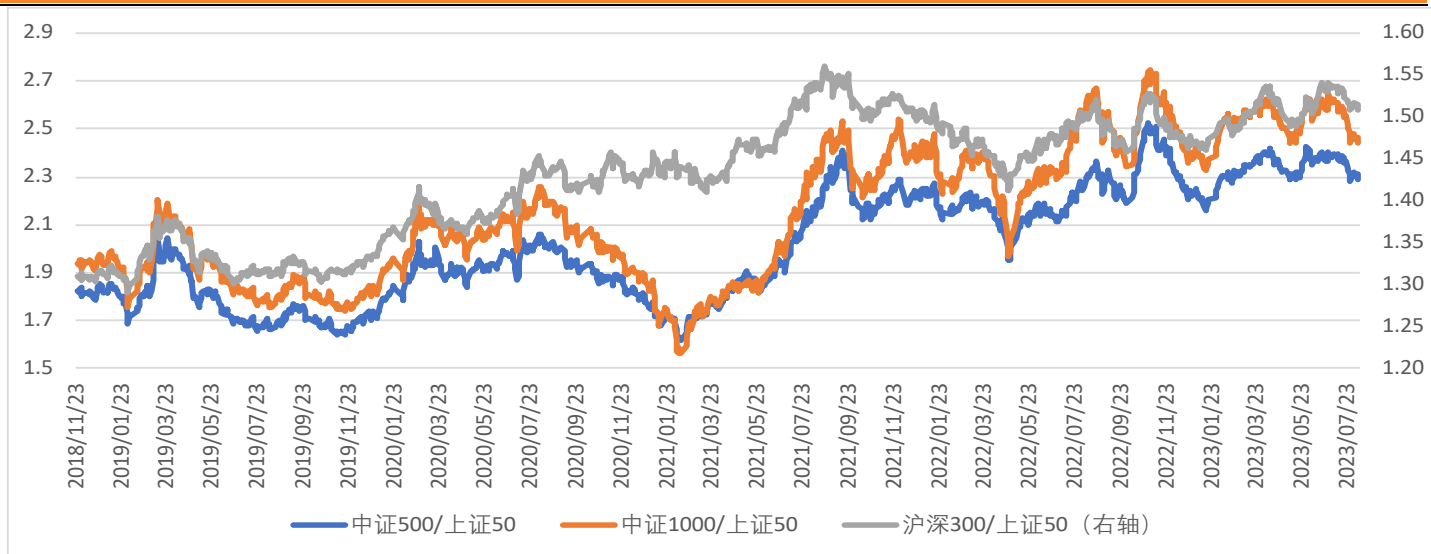
图2 沪股通和深股通



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

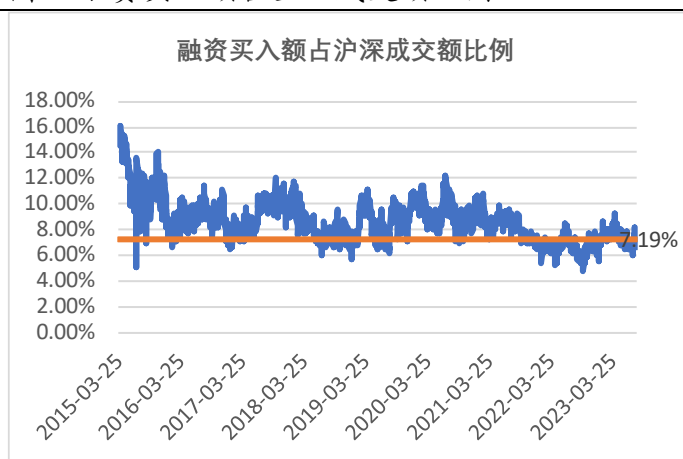
融资融券

图4 融资余额



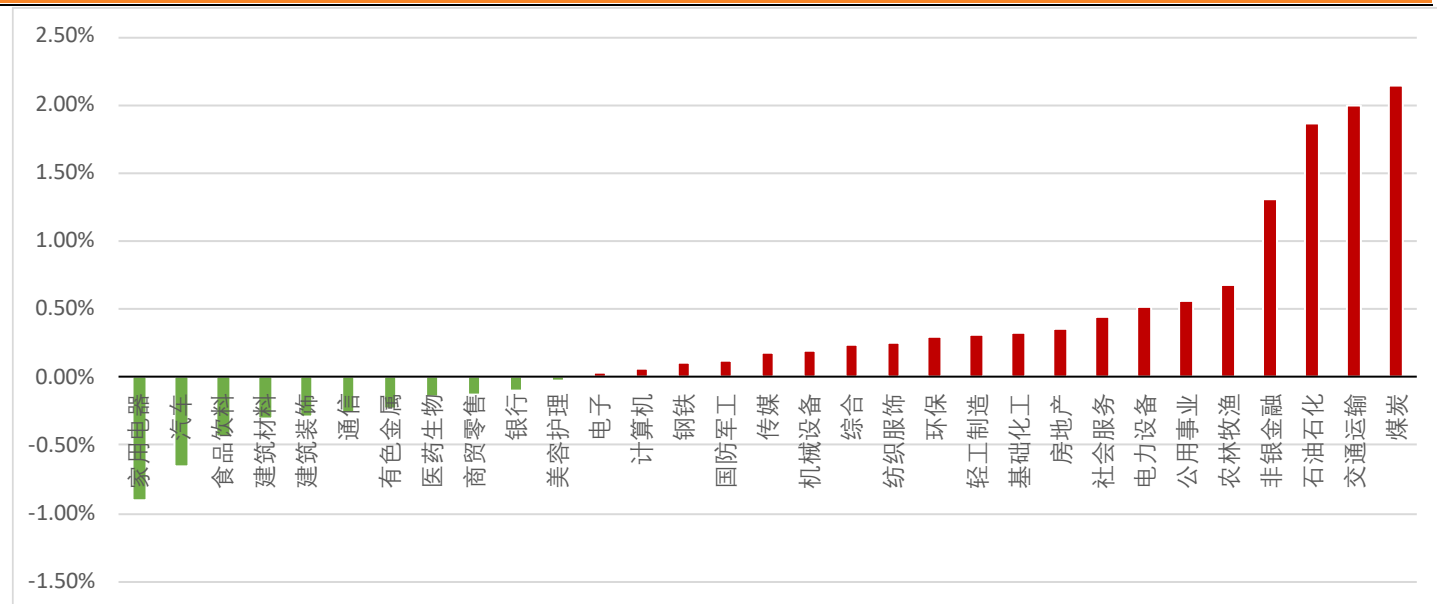
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

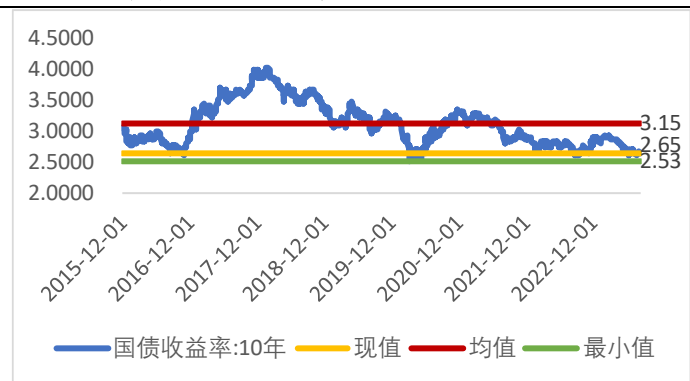
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

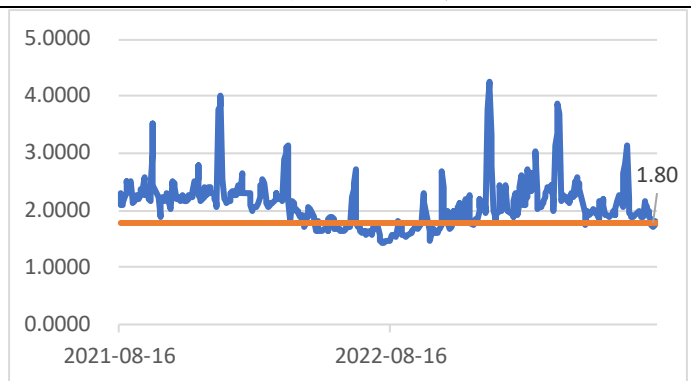
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

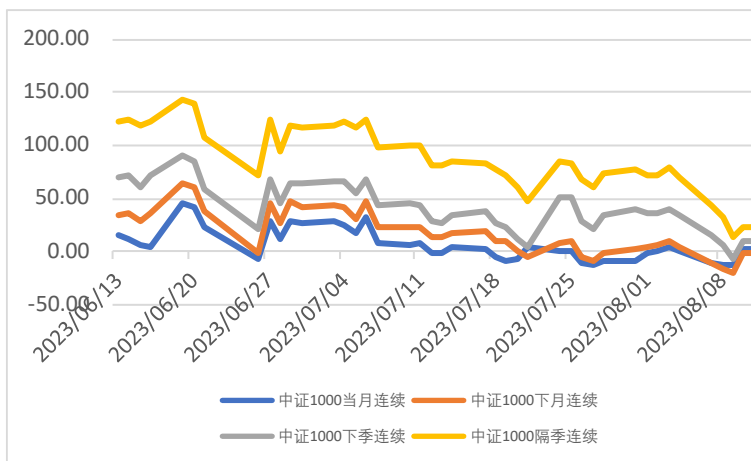
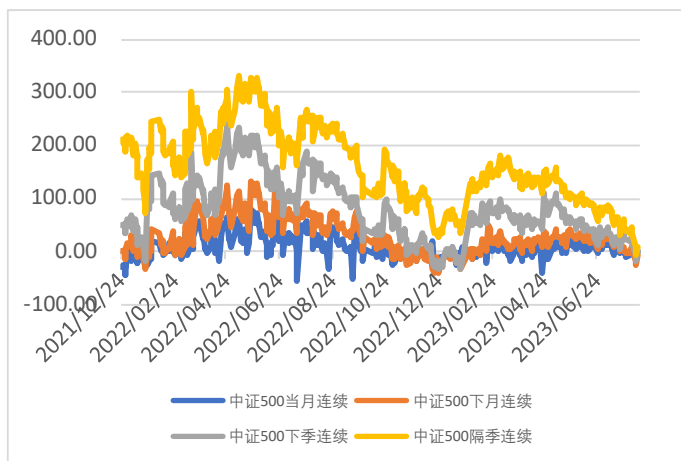
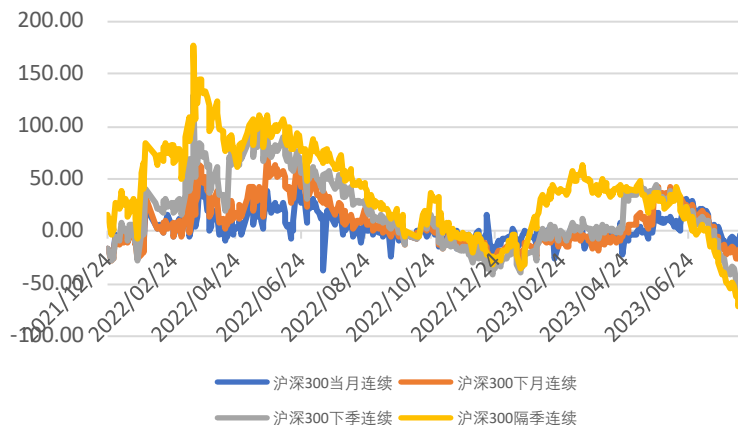
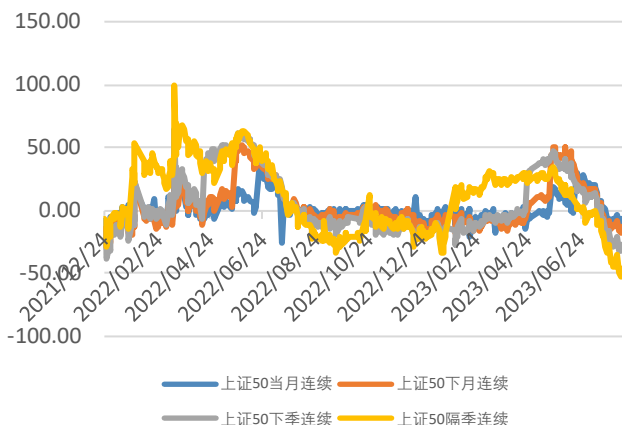
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

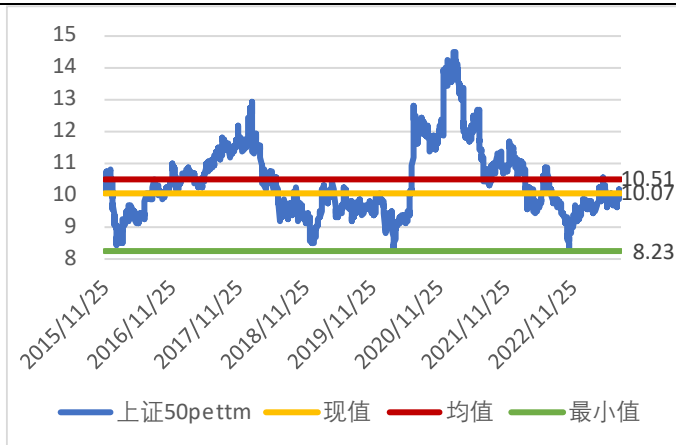
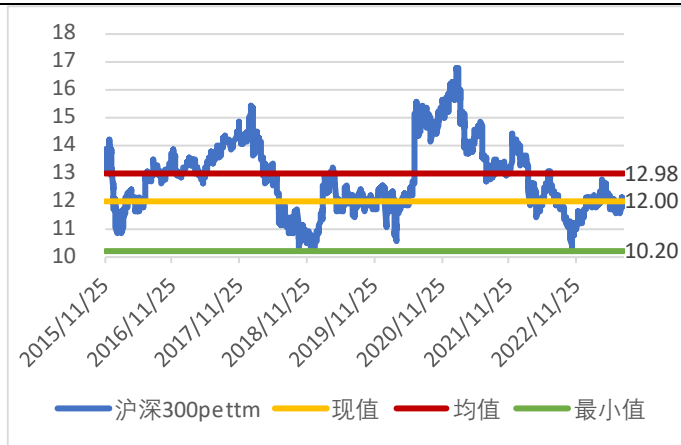
图 9 股指基差

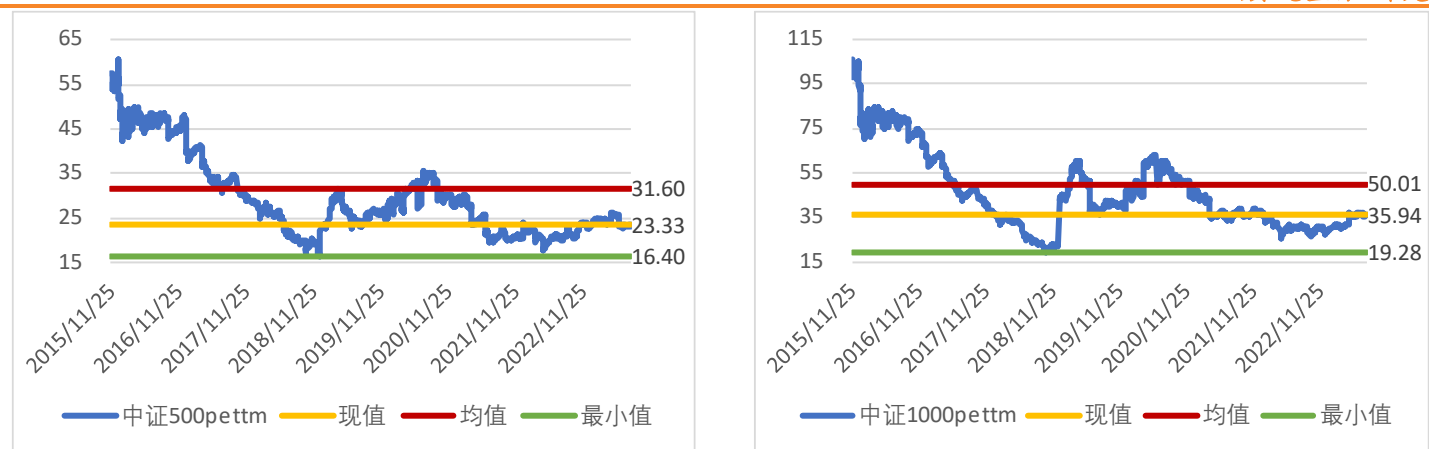


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

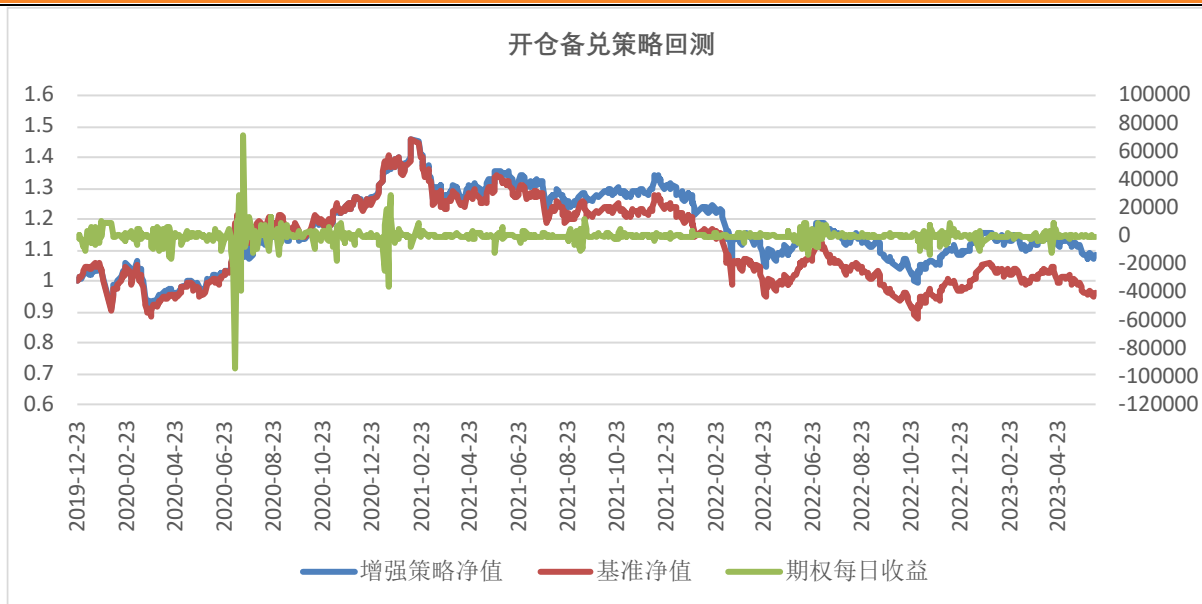
备兑开仓策略

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。

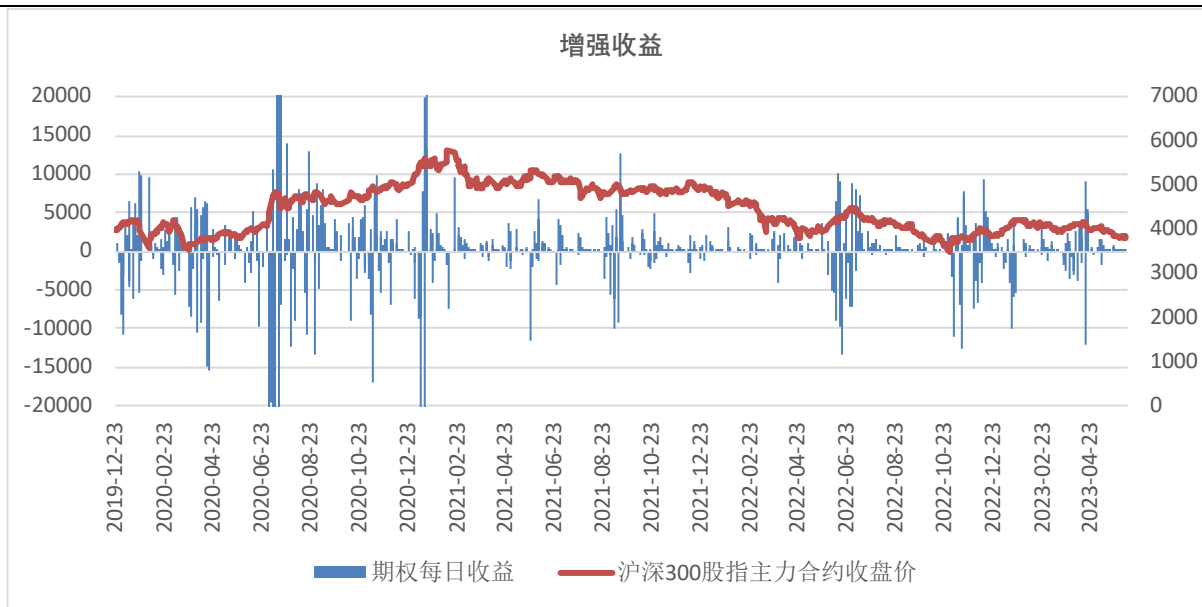
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.00%	-0.10%	0.09%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-60	-1140	1080
最近5天收益率	-0.15%	-0.75%	0.61%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-1980	-9060	7080
总收益	11.83%	-0.01%	11.83%
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	2023-08-10	2023-08-10	
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。