

## 山金期货股指期货期权早报 2023年8月22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. 纽约联邦储备银行公布的一项调查显示，7月美国工人对薪酬的期望激增，尽管这些工人预计就业市场将略显疲软。受访者称，他们预计获得一份新工作时的年薪为67,416美元，创下了2014年开始此调查以来的最高纪录，高于一年前的60,310美元。与此同时，该行消费者预期调查的受访者表示，他们愿意接受的最低工资也从一年前的72,873美元跃升至创纪录的78,645美元。
2. 日本海上保安厅表示，朝鲜称其将于8月24日至31日期间向黄海和东海方向发射一颗卫星。日本首相岸田文雄的办公室在X平台上发布消息称，日本将与韩国和美国合作监视此次发射。海上保安厅补充说，这颗卫星如果发射，很可能落在日本专属经济区之外。

#### 国内

1. 中国8月LPR再现“非对称”降息：1年期LPR报3.45%，下调10个基点；5年期以上品种报4.20%，维持不变。分析指出，8月LPR非对称下降反映出在支持居民中长期信贷的同时，稳定银行息差水平的政策取向。LPR下降将有效降低实体经济融资成本，缓解银行面临的利率约束，提振市场信心，进一步加大存款利率调整可能性。接下来，货币政策或将维持总量宽松政策取向，年内降息、降准皆有空间，新一轮降准落地可能性较大。
2. 近期政策呵护市场信号明确，公募和券商资管纷纷抛出自购计划。据不完全统计，8月21日共有17家机构公告自购计划，涉及金额合计10.5亿元。与此同时，A股市场持续掀起回购潮，民营石化巨头荣盛石化拟斥资不超20亿元回购股份，广联达拟斥资3亿-5亿元回购股份。
3. 前7月全国一般公共预算收入139334亿元，同比增长11.5%；支出151623亿元，增长3.3%。主要税收收入项目方面，国内增值税43578亿元，同比增长84.2%，主要是去年同期留抵退税较多，基数较低；个人所得税9027亿元，下降0.6%。

## 点评

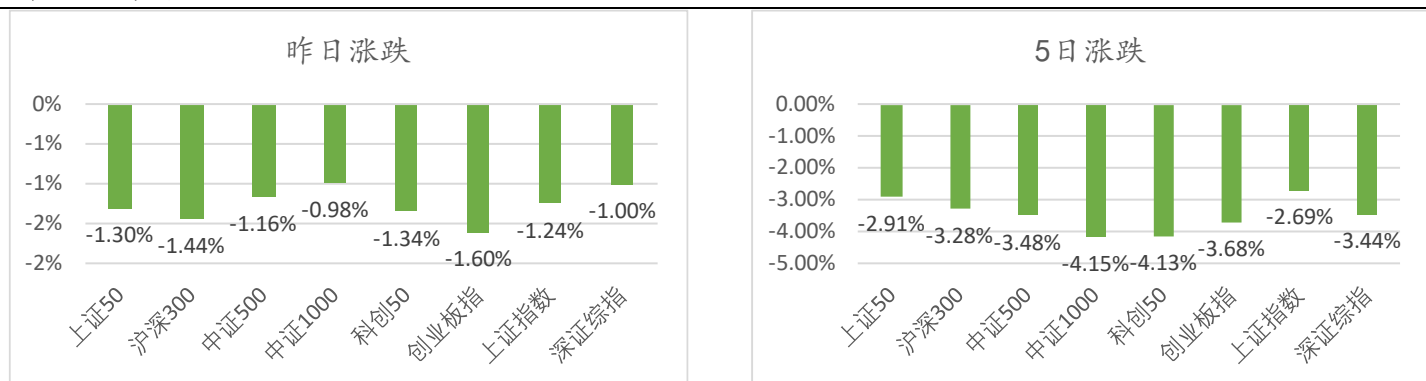
2023年8月21日，四大股指全线下跌，IF<IH<IC<IM。行业方面，环保领涨，非银金融领跌。两市成交6805亿。北向资金净流入，约-64亿，连续11天净流出。隔夜美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数上涨，+0.82%。昨日LPR非对称下调，一是呵护银行净息差，二是美债利差，汇率的压力。上周下调MLF，多位专家推测是为发行专项债做准备，财政有望接力消费，成为托底经济的主力。近期国内外多空消息交织，建议先观望，以免出现超出心理预期的回撤。

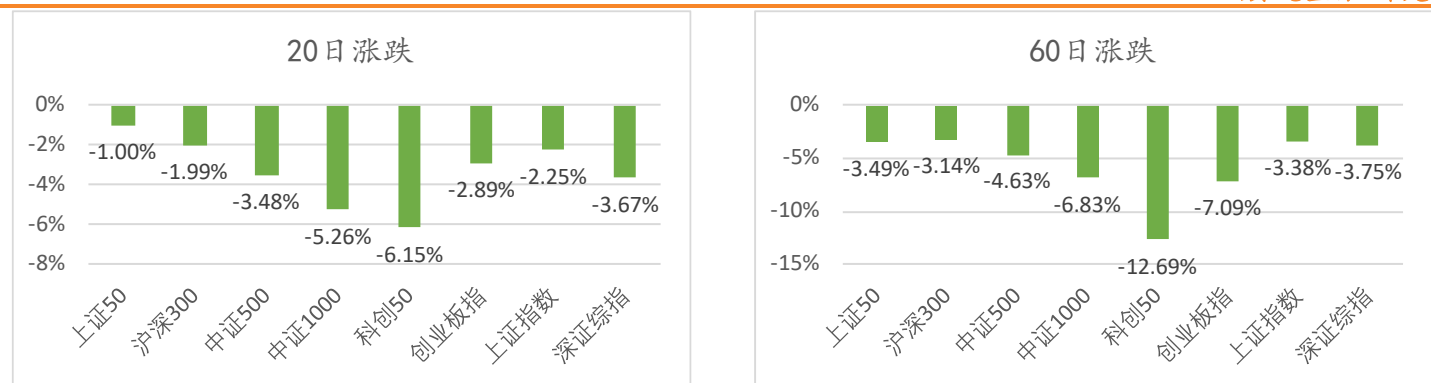
请务必阅读文末重要声明

## 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	IF2309	3734.8	-1.85%	新合约	191709	89587	0.467307	-5.245
	IF2310	3746.8	-1.53%	-98.67%	2507	2658	1.060231	-17.245
	IF2312	3762.2	-1.89%	7.51%	54891	18687	0.340438	-32.645
	IF2403	3786.6	-1.88%	5.64%	8351	2495	0.298767	-57.045
上证50	IH2309	2479	-1.63%	新合约	103932	56145	0.540209	-3.9103
	IH2310	2485	-1.40%	-97.97%	2018	2091	1.036174	-9.9103
	IH2312	2496	-1.72%	4.46%	35938	12158	0.338305	-20.9103
	IH2403	2524.6	-1.48%	27.93%	5134	2928	0.570316	-49.5103
中证500	IC2309	5714.8	-1.58%	新合约	178504	53628	0.30043	-4.0217
	IC2310	5719.4	-1.51%	-99.12%	1528	1537	1.00589	-8.6217
	IC2312	5715.8	-1.59%	1.89%	91947	13699	0.148988	-5.0217
	IC2403	5710	-1.58%	2.12%	26732	4671	0.174734	0.7783
中证1000	IM2309	6053.8	-1.58%	新合约	115780	49495	0.427492	3.3708
	IM2310	6051.6	-1.62%	-99.08%	1050	1070	1.019048	5.5708
	IM2312	6050	-1.55%	0.02%	61305	10610	0.173069	7.1708
	IM2403	6040.2	-1.51%	1.03%	20746	4073	0.196327	16.9708

图1 重要指数涨跌

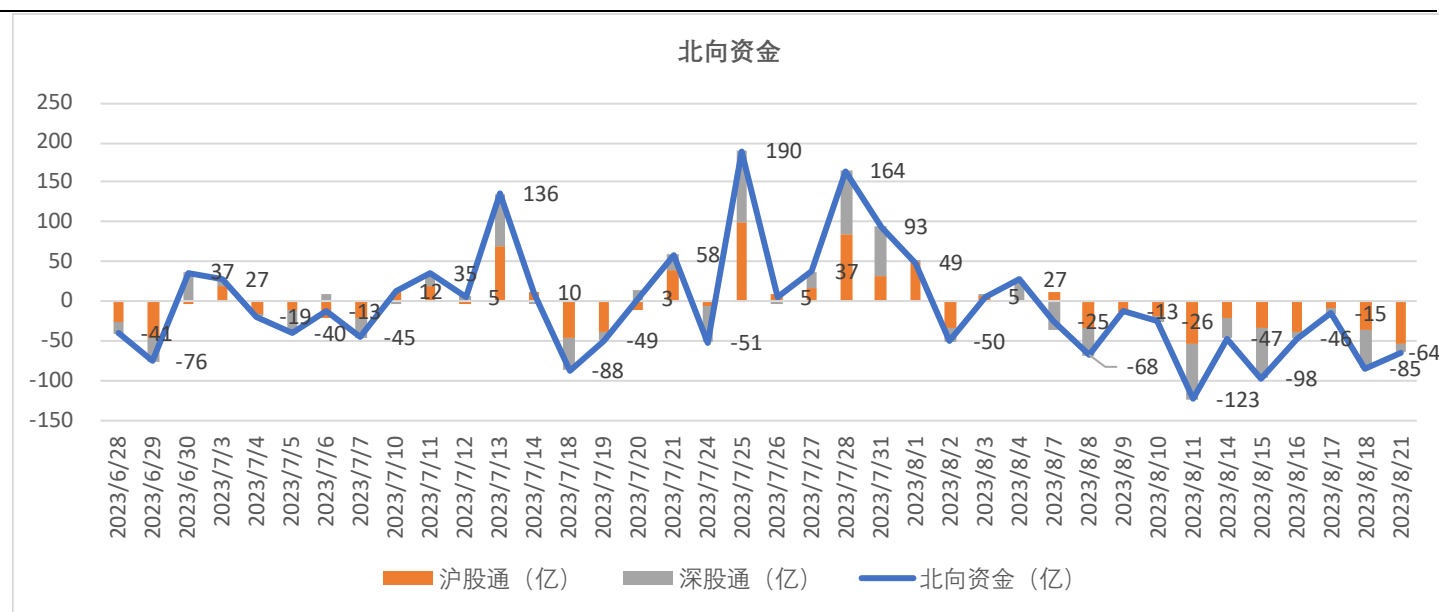




数据来源：山金期货

## 北向资金

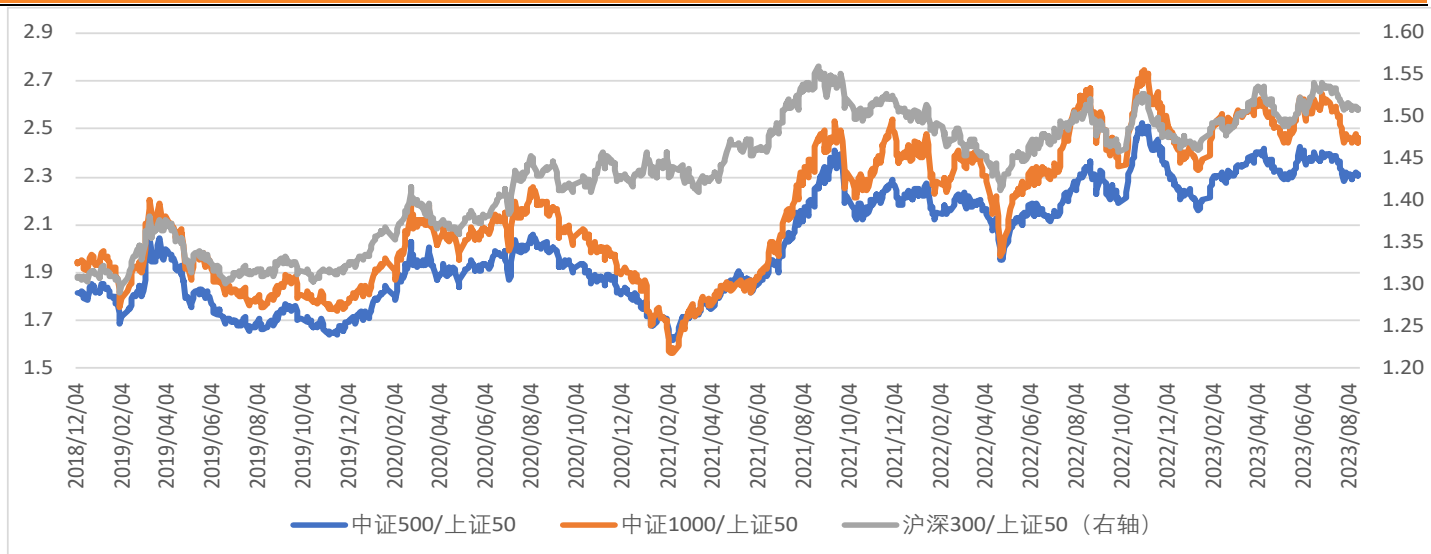
图2 沪股通和深股通



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

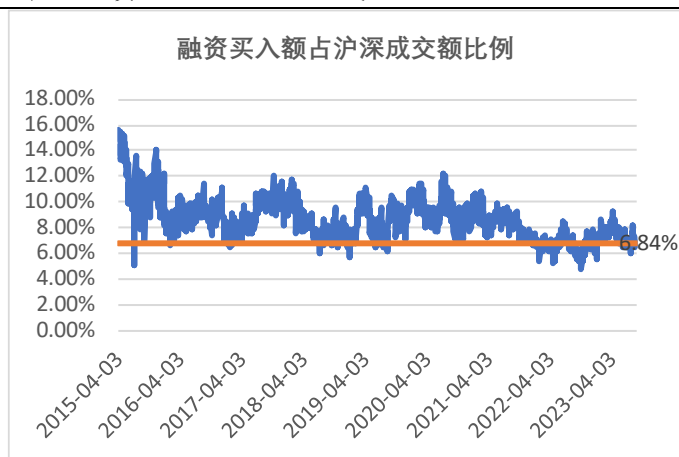
## 融资融券

图4 融资余额



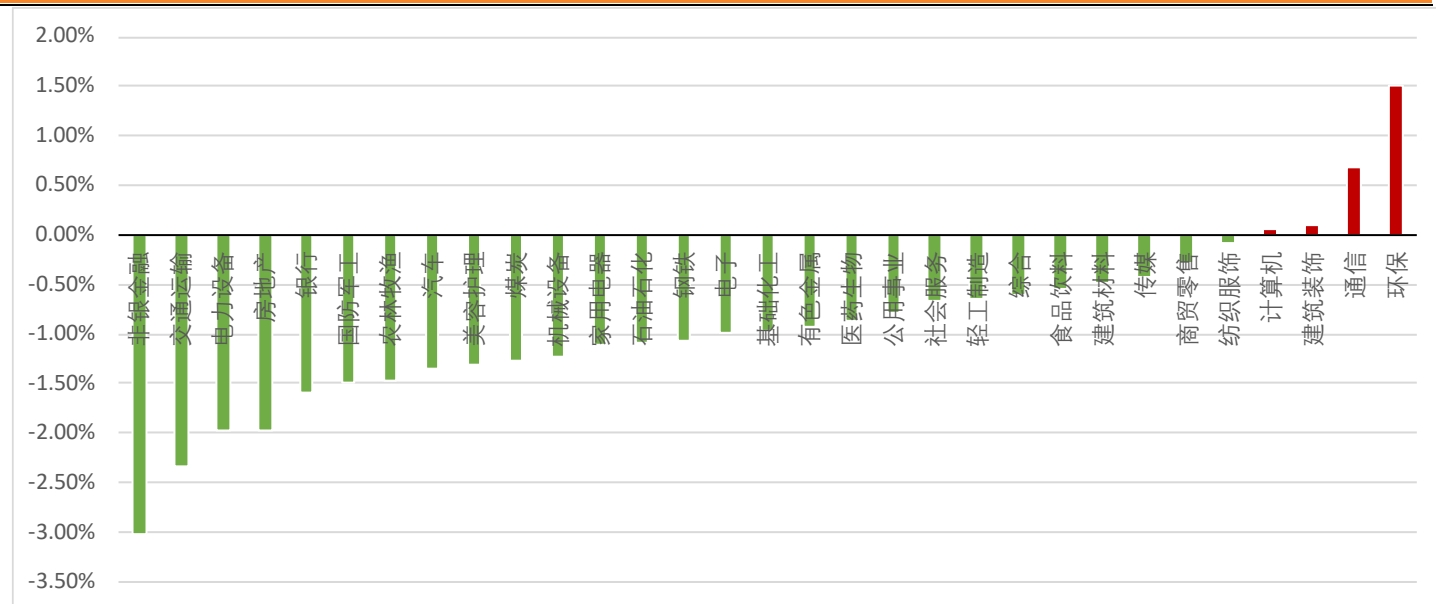
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

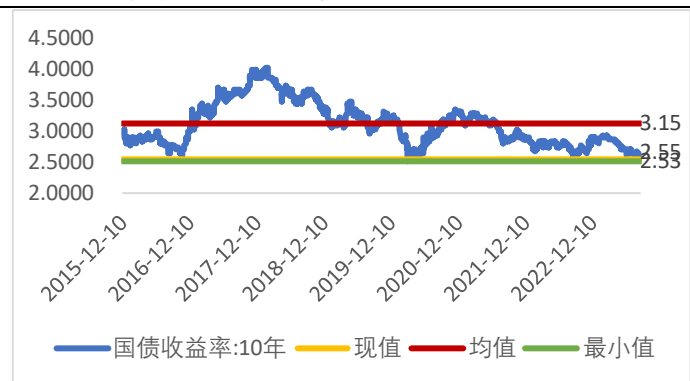
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

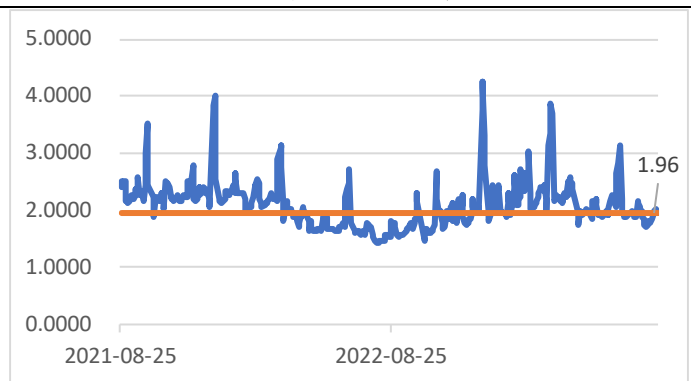
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

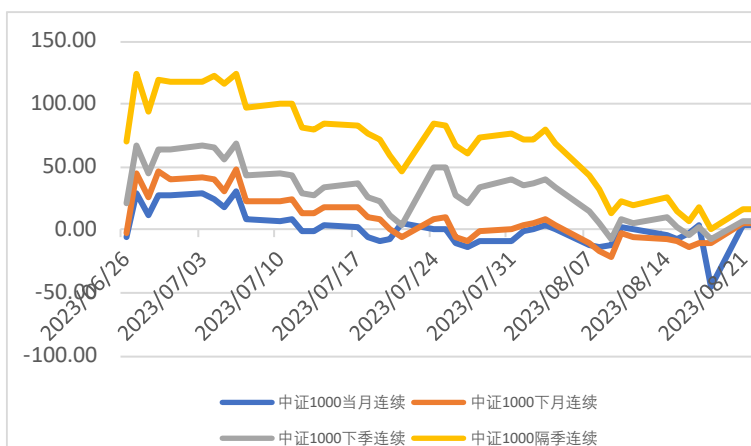
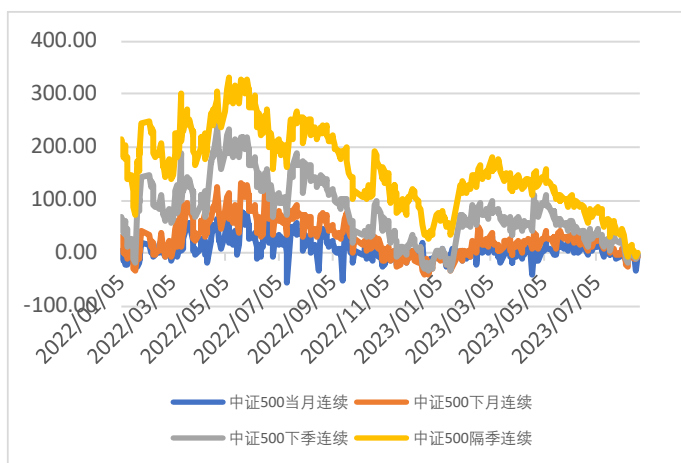
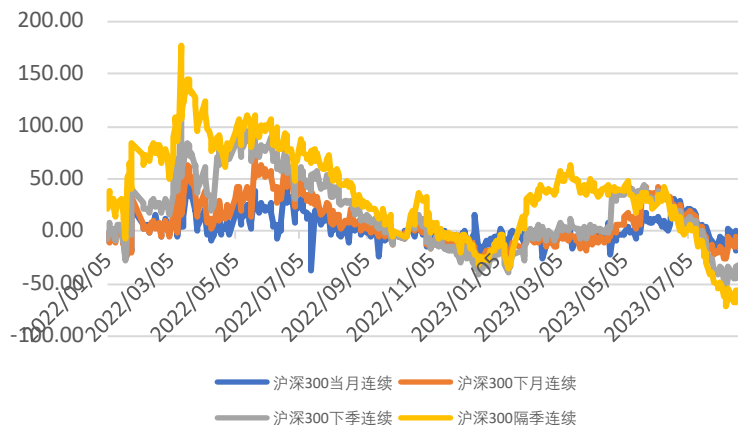
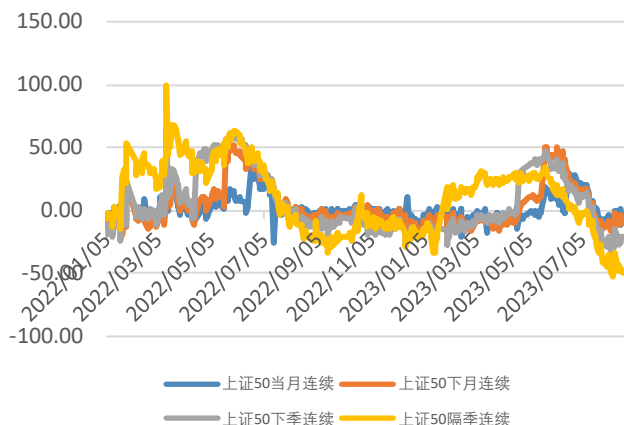
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

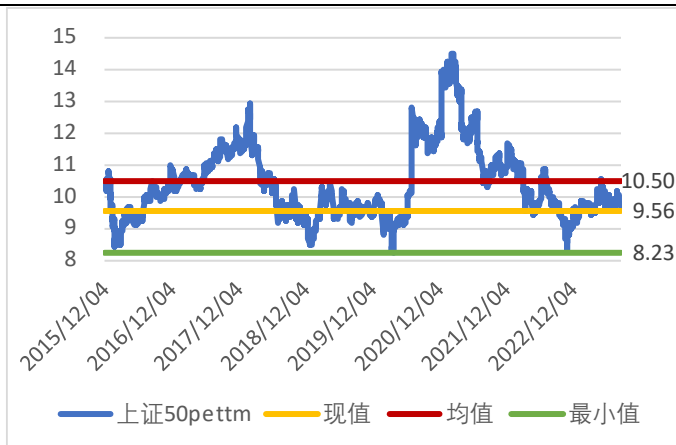
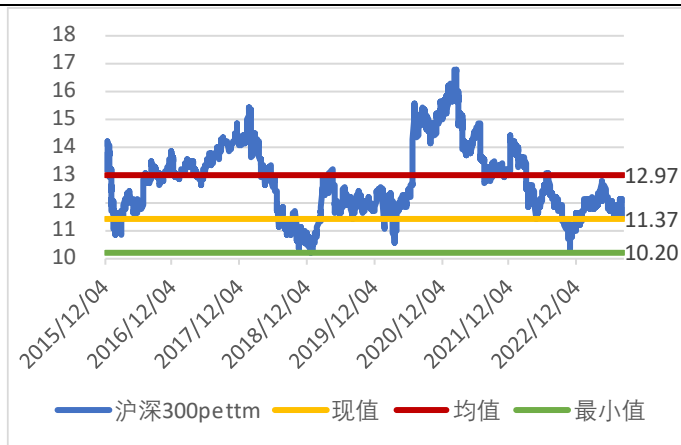
图 9 股指基差

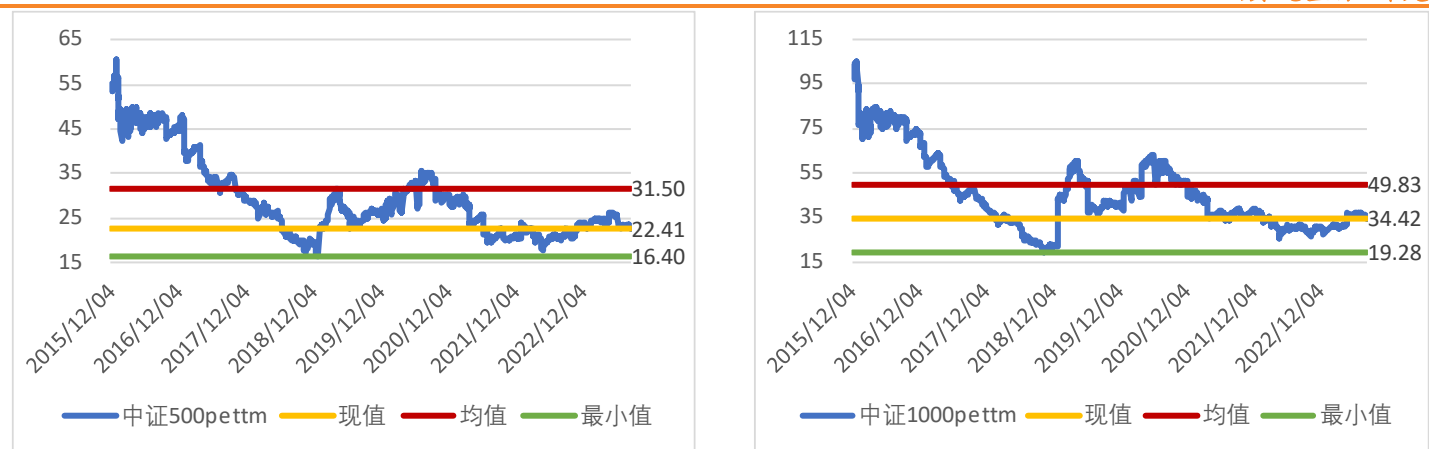


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

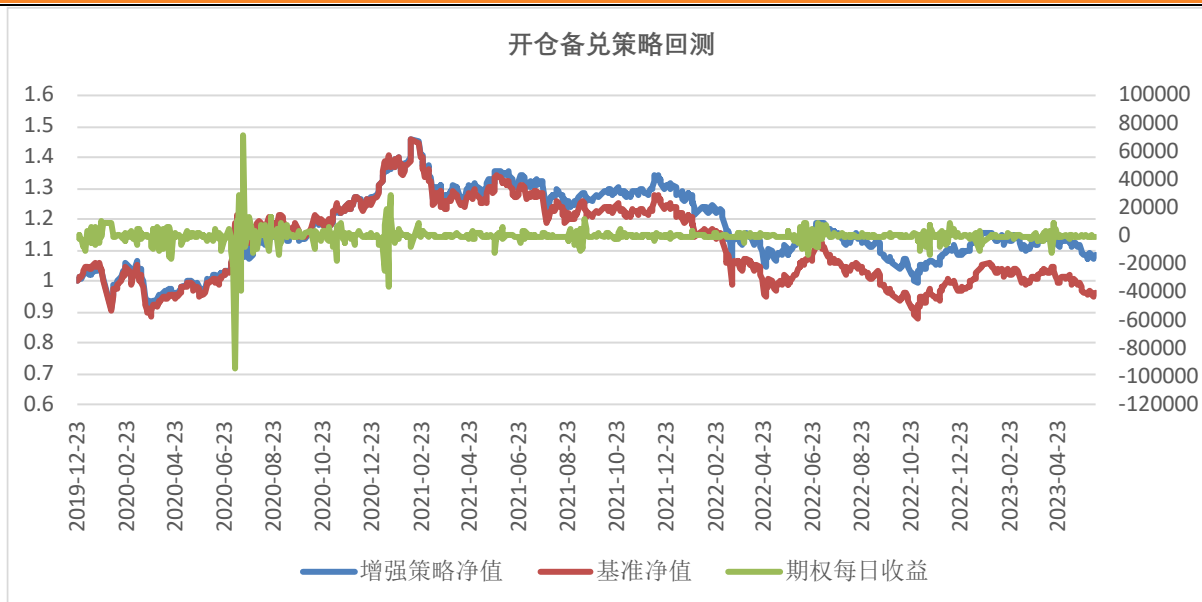
### 备兑开仓策略

**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。

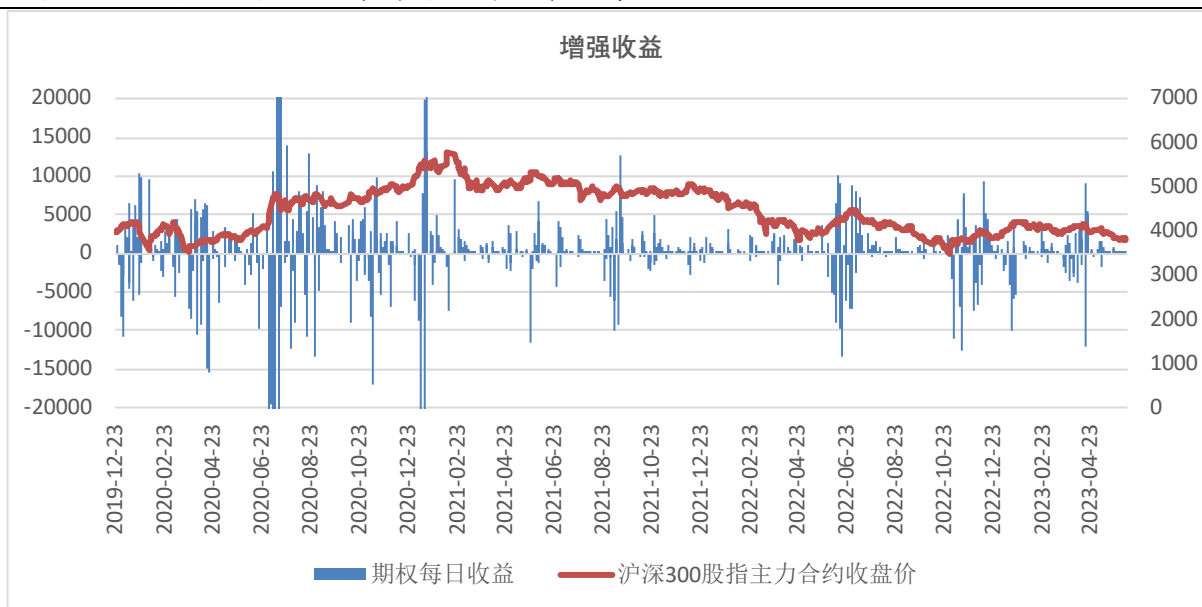
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-1.27%	-1.44%	0.17%
最近1天收益 (买1份期货卖3手期权)	-16380	-16380	0
最近5天收益率	-2.76%	-3.16%	0.40%
最近5天收益 (买1份期货卖3手期权)	-36180	-36600	420
总收益	6.62%	-6.15%	12.77%
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	2023-08-21	2023-08-21	
卖出合约数量	43	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。