

山金期货股指期货期权早报 2023年8月25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. 美国费城联邦储备银行总裁哈克和波士顿联储总裁柯林斯周四暂时接受了债券市场收益率急升的情况，认为这可以对美联储放缓经济增速并使通胀回到2%目标的努力起到补充作用，他们还指出，很可能不需要进一步加息了。哈克称，长期借贷成本上升“有助于为经济降温”，收益率急升不是一个主要的担忧。柯林斯则表示，收益率上升“绝对符合”围绕经济和货币政策的更广泛的情况。
2. 美国初请失业金人数连续第二周下降，尽管美联储激进加息，劳动力市场状况依然吃紧。劳工部表示，在截至8月19日的一周里，初请州政府失业金人数减少1万人，经季节性调整后为23万人。接受路透访查的经济学家此前预计最近一周的初请人数为24万人。

国内

1. 金砖国家宣布扩员，沙特、埃及、阿联酋、阿根廷、伊朗、埃塞俄比亚获邀加入金砖国家合作机制，成员身份将于2024年1月1日生效。国家领导人在“金砖+”领导人对话会上发表讲话称，中方已经成立总额40亿美元全球发展和南南合作基金，中国金融机构即将推出100亿美元专项资金，专门用于落实全球发展倡议。全球发展倡议聚焦绿色发展、新型工业化、数字经济等重点领域，推进新工业革命伙伴关系建设，助力高质量发展。
2. 日本政府启动福岛第一核电站核污水排海。生态环境部表示，正组织开展2023年度我国管辖海域海洋辐射环境监测，及时跟踪研判福岛核污染水排海对我海洋辐射环境可能的影响。海关总署宣布，8月24日起全面暂停进口日本水产品。商务部表示，中国政府一贯坚持人民至上，将采取一切必要措施，维护食品安全和公众健康。农业农村部表示，加大对海洋水产品核污染风险监测力度。

点评

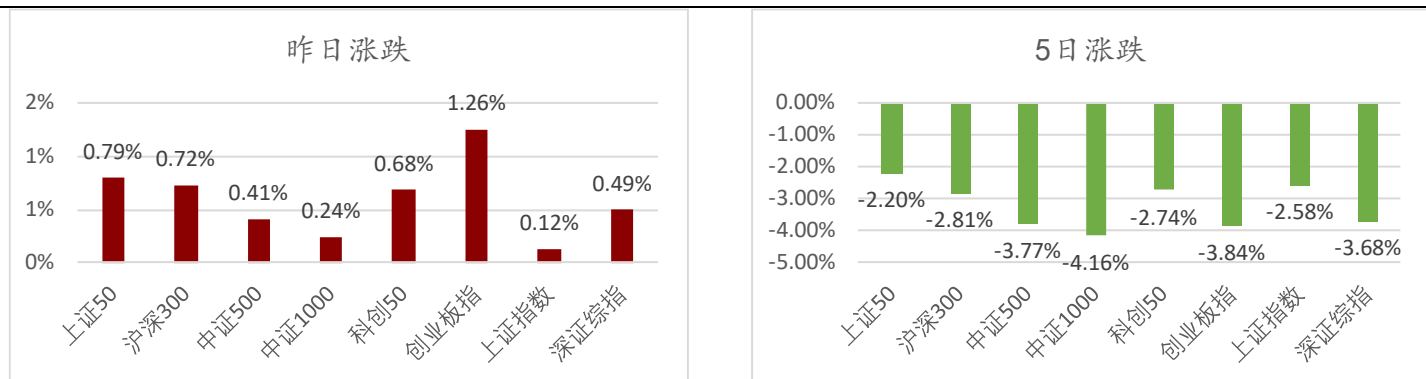
2023年8月24日，四大股指全线上涨，IH>IF>IC>IM。行业方面，食品饮料领涨，建筑装饰领跌。两市成交7881亿。北向资金净流入，约+32亿，结束连续13天净流出。隔夜美国三大股指涨全线收跌，纳斯达克金龙指数下跌，-0.66%。基差方面，IM、IC、IF与IH9月合约基差分别为10.37、2.47、-6.57与-4.45点，各品种基差出现分化，其中IC、IM近月合约转为贴水，IF升水收窄，IH升水走阔。证监会提出将为养老金、保险资金、银行理财资金参与资本市场提供更加有力的支持保障，促进资本市场与中长期资金良性互动。总理在广东调研时强调，采取更多创造性举措增强发展动力活力。总的来说，近期市场有探底迹象，各期权品种波动率上升，建议先观望。

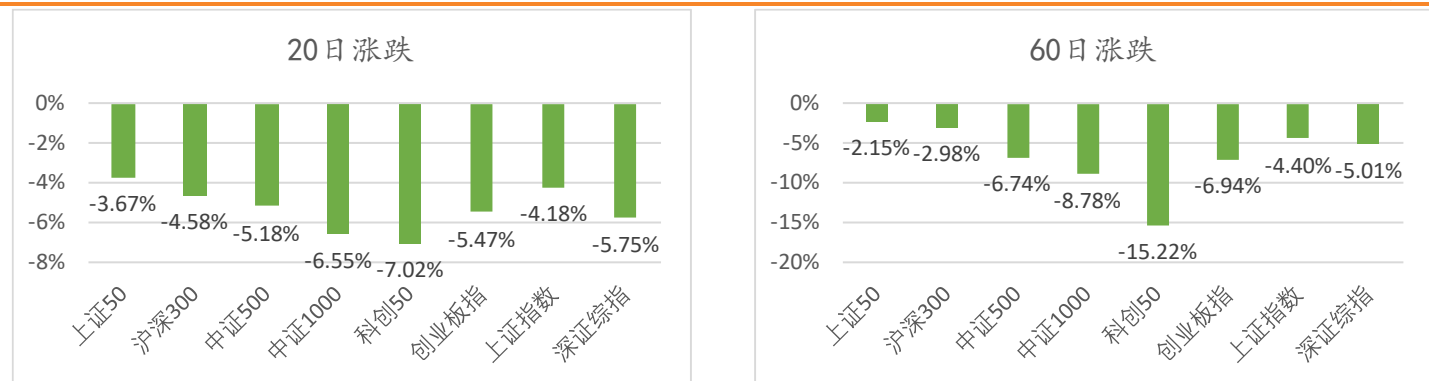
请务必阅读文末重要声明

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	3730	0.45%	0.32%	185351	81974	44%	-6.57
	IF2310	3738	0.42%	-1.85%	4344	2984	69%	-14.57
	IF2312	3750.6	0.36%	2.50%	60459	17281	29%	-27.17
	IF2403	3774.8	0.35%	3.05%	9248	2677	29%	-51.37
上证50	IH2309	2485.2	0.53%	-0.71%	98233	48677	50%	-4.45
	IH2310	2490.4	0.54%	9.81%	3234	2698	83%	-9.65
	IH2312	2500.8	0.50%	1.78%	36460	10709	29%	-20.05
	IH2403	2521.2	0.46%	10.90%	5411	2467	46%	-40.45
中证500	IC2309	5650.2	0.10%	-2.83%	168948	48540	29%	2.47
	IC2310	5654.6	0.01%	9.24%	5378	3327	62%	-1.93
	IC2312	5649	0.06%	2.45%	95957	14040	15%	3.67
	IC2403	5647	0.00%	4.81%	32223	6709	21%	5.67
中证1000	IM2309	5977.6	-0.13%	0.41%	114480	48013	42%	10.37
	IM2310	5975.6	-0.11%	55.68%	3467	2496	72%	12.37
	IM2312	5963	-0.23%	1.42%	65436	12440	19%	24.97
	IM2403	5958.4	-0.18%	2.12%	24225	4487	19%	29.57

图1 重要指数涨跌

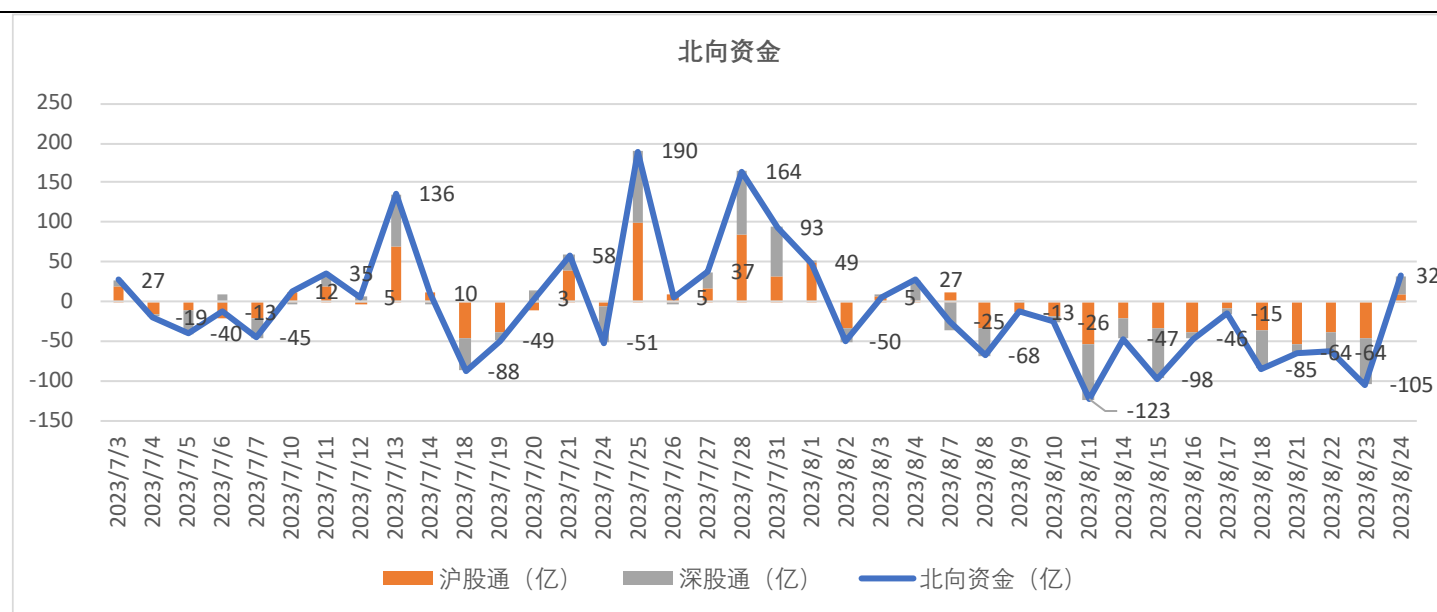




数据来源：山金期货

北向资金

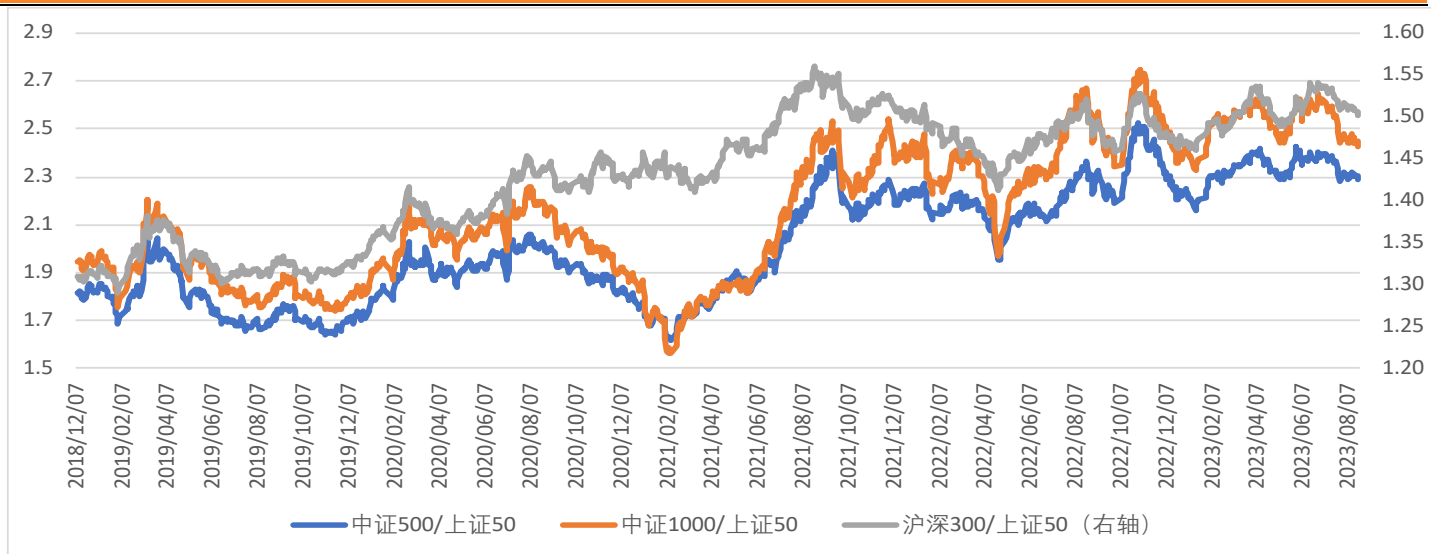
图2 沪股通和深股通



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

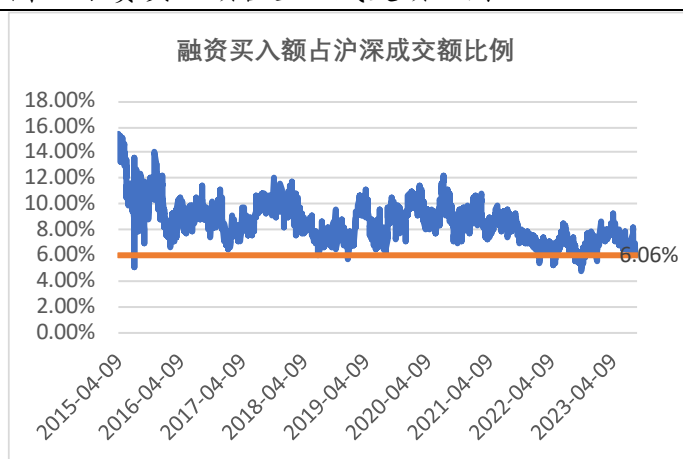
融资融券

图4 融资余额



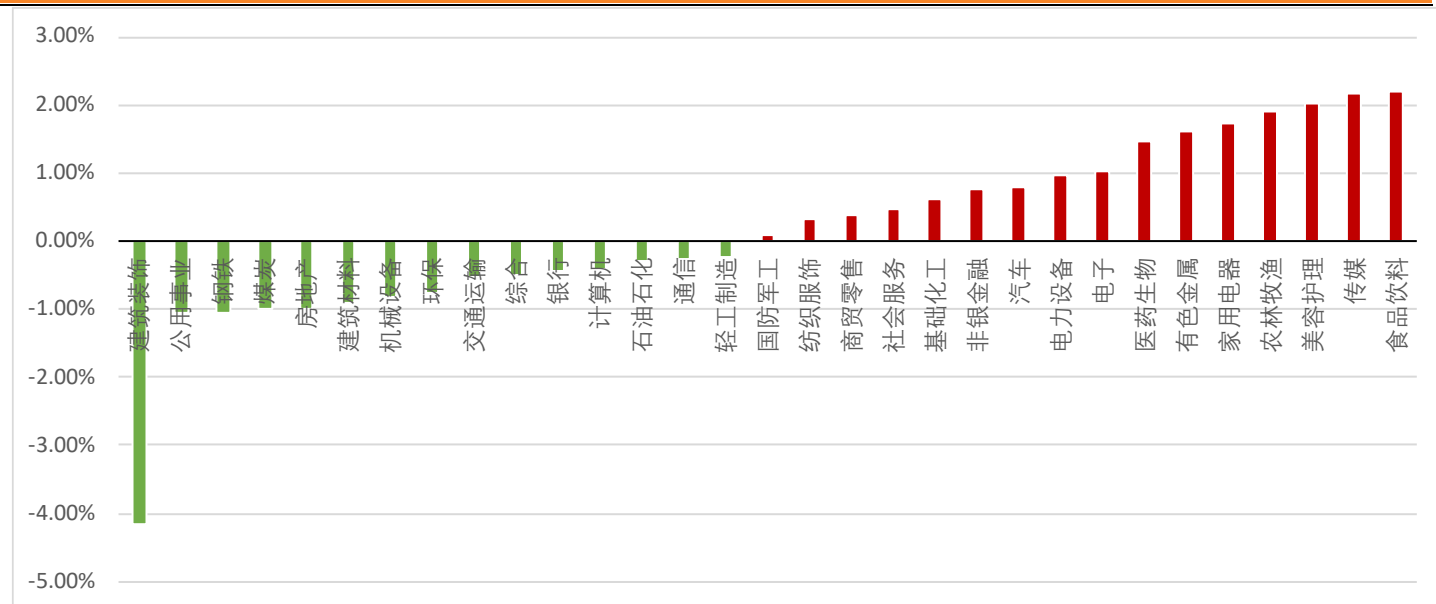
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

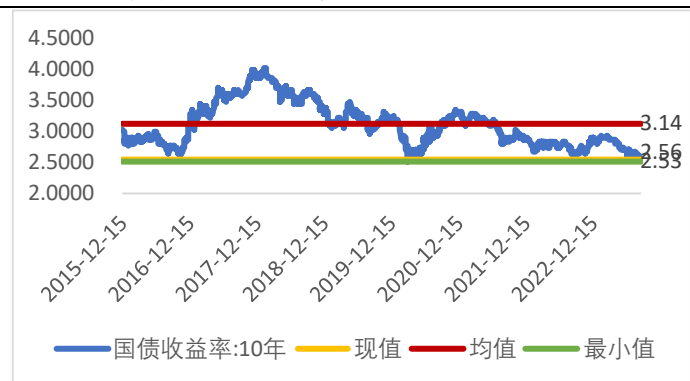
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

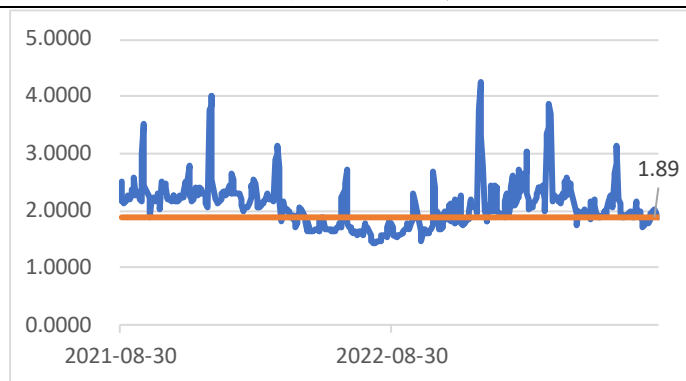
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

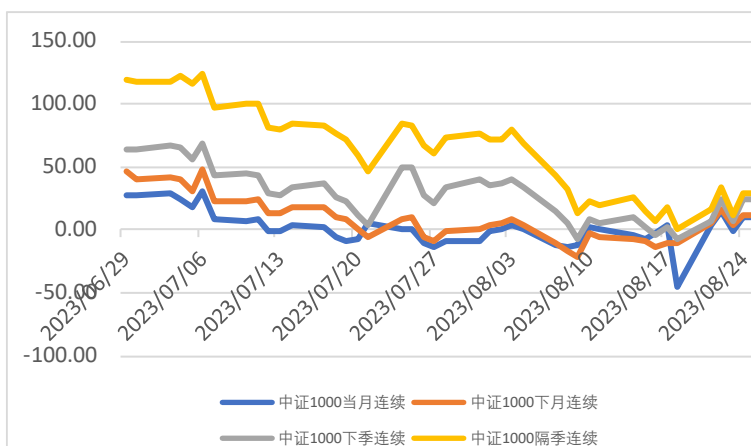
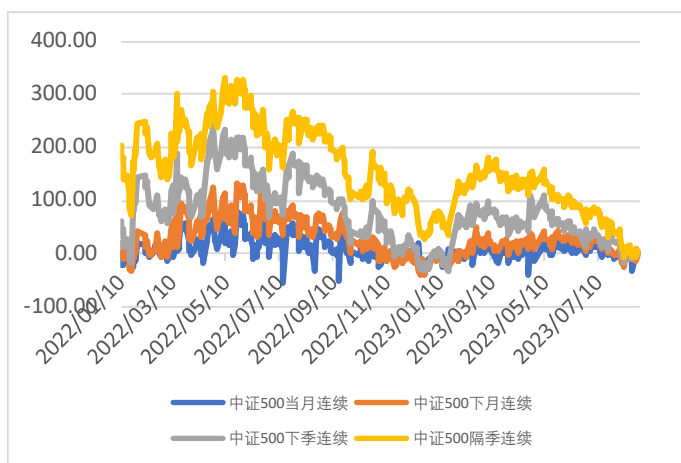
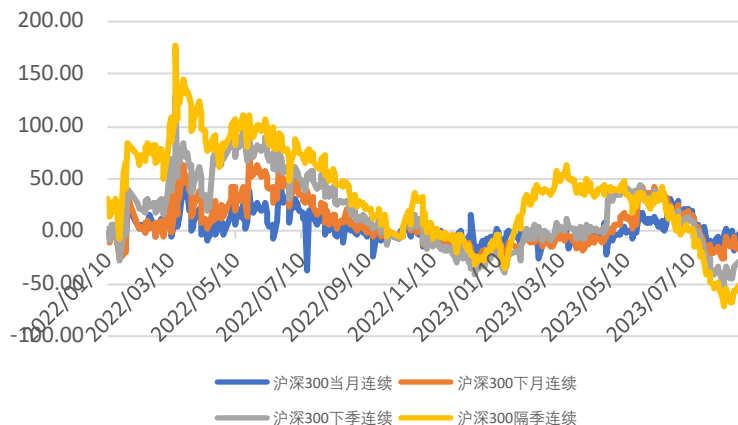
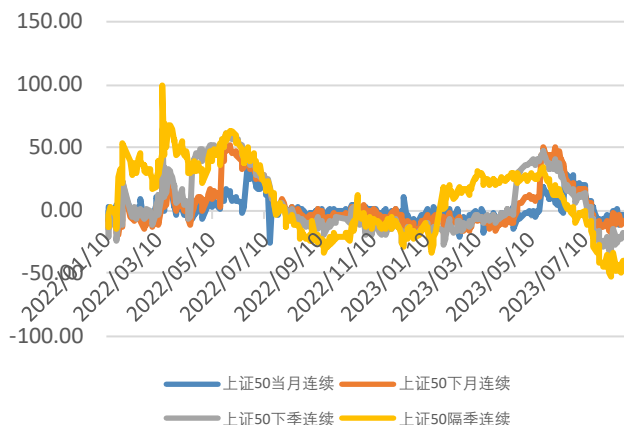
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

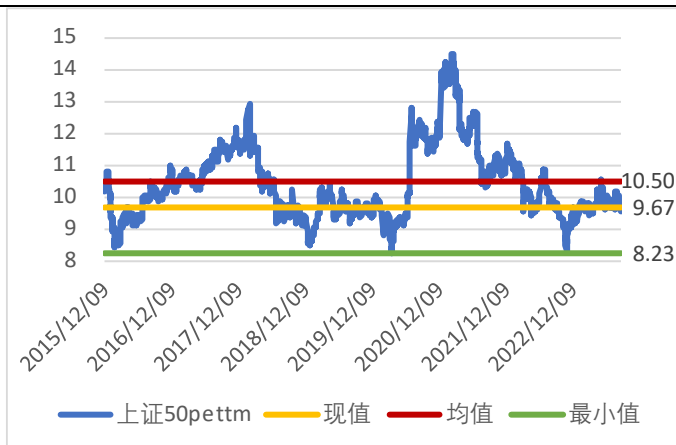
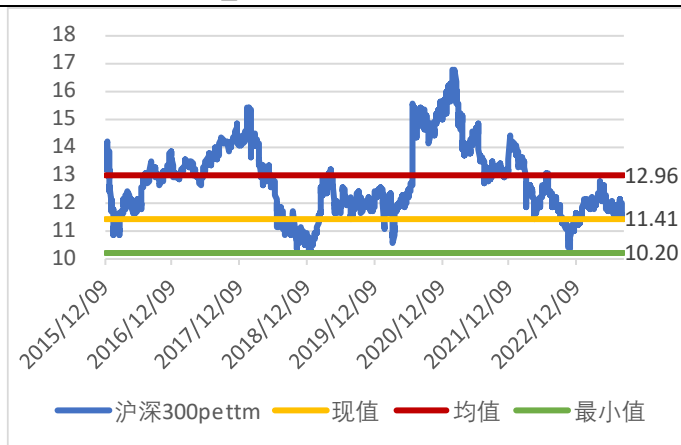
图9 股指基差

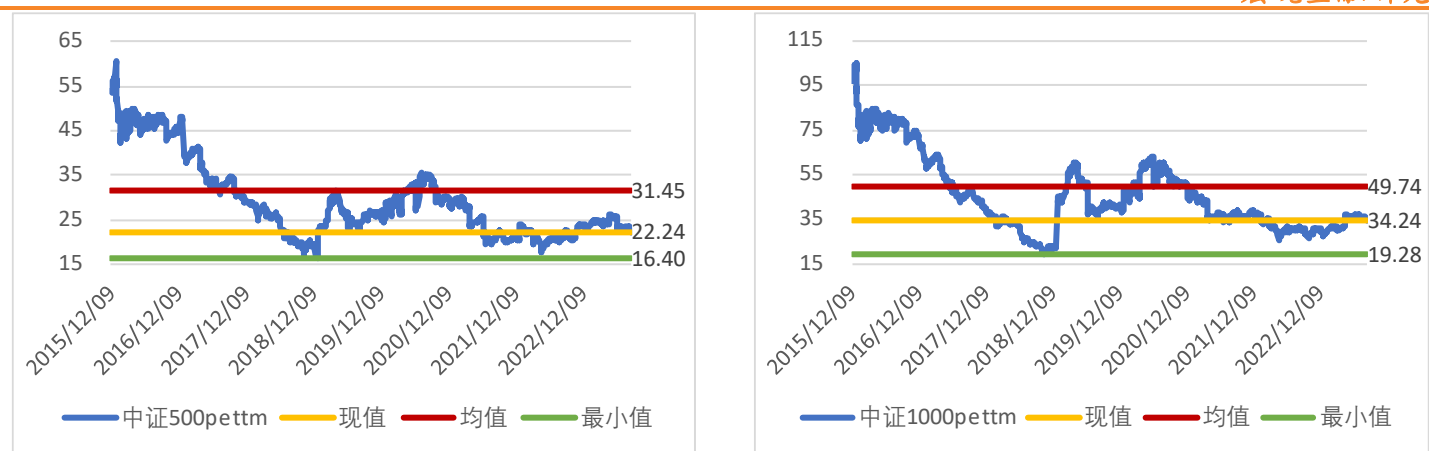


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

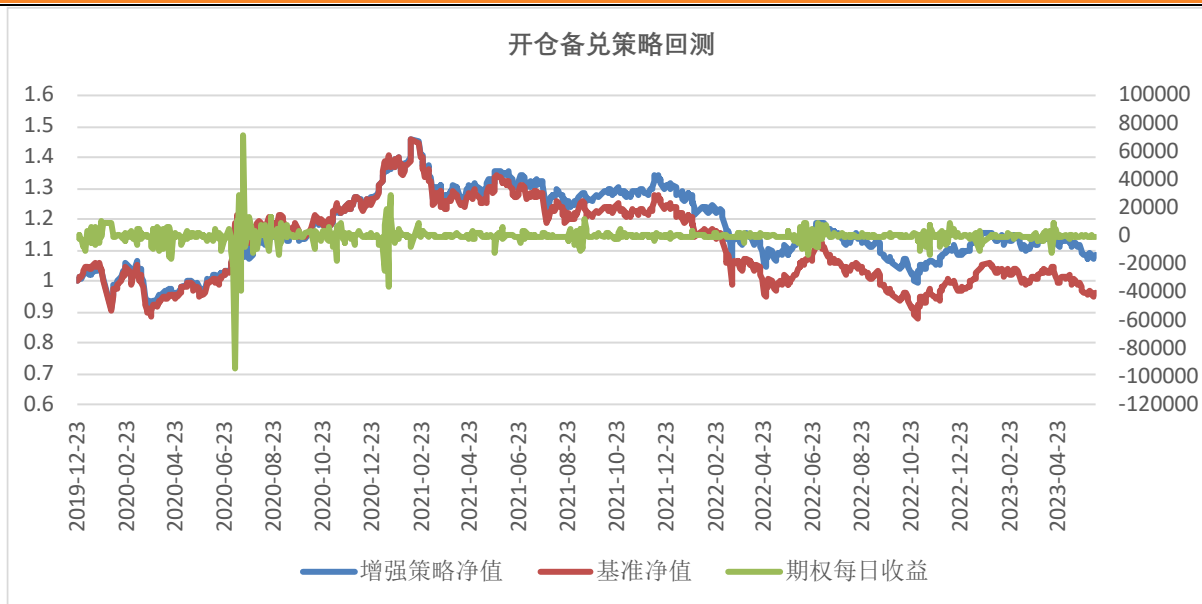
备兑开仓策略

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。

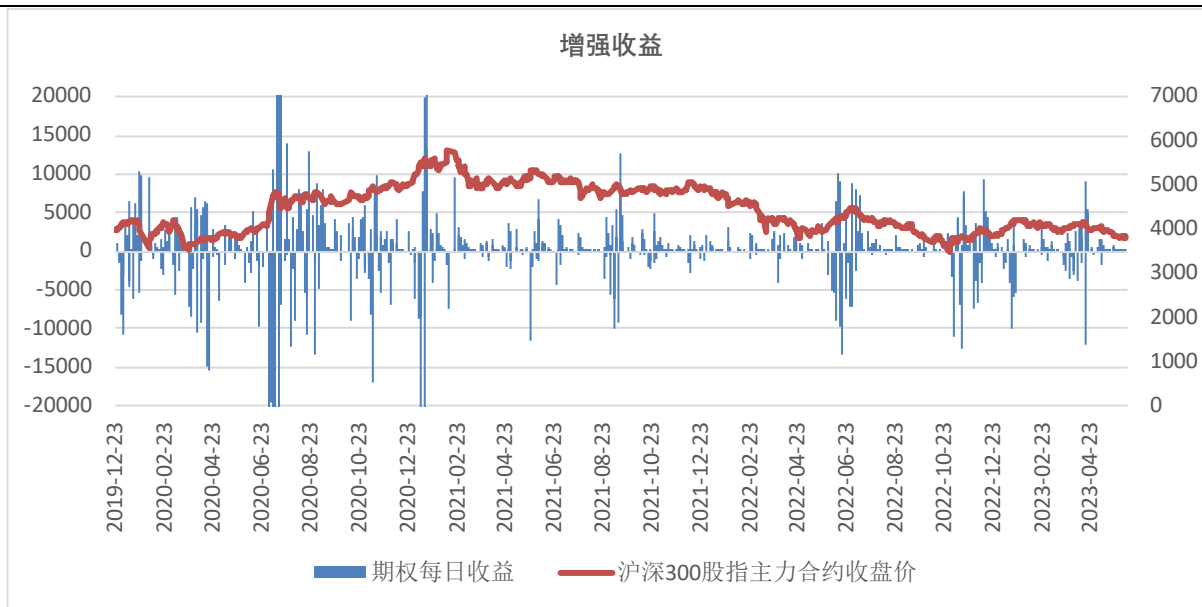
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.57%	0.67%	-0.10%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	7260	7500	-240
最近5天收益率	-2.51%	-3.03%	0.52%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-32760	-34980	2220
总收益	6.69%	-6.27%	12.96%
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	2023-08-24	2023-08-24	
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。