

山金期货股指期货期权早报

2023 年 9 月 25 日星期一

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. 美国财政部表示，将正式启动两个新的美中经济和金融问题工作组，旨在为两国提供一个定期的政策沟通论坛。该部在一份声明中表示，两个工作组将“定期举行会议”，并向财长叶伦和中国国务院副总理何立峰报告。
2. 欧盟执委会副主席兼贸易委员东布洛夫斯基表示，欧盟无意与中国脱钩，但需要在其开放性被滥用的情况下保护自己。双方都希望缓和因地缘政治和贸易问题而不断升温的紧张局势。他在上海举行的外滩金融峰会上发表讲话说，去年欧盟与中国的双边贸易额创下纪录高位，但“非常不平衡”，欧盟对华贸易逆差高达近 4000 亿欧元(4260.8 亿美元)。

国内

1. 9 月 25 日起，存量首套房贷利率将正式下调，全国范围调整的平均幅度约为 80 个基点。此次调整范围为首套住房贷款、二套转首套，以及公积金组合贷中的商业性个人住房贷款。目前多家银行已出台实施细则，对常见问题进行释疑。总体来看，调整分为两类情形：首套房和二套转首套。对于首套房贷利率调整，客户将不需要任何操作，银行将主动批量调整。对于“二套转首套”，则需要借款人主动向银行提出申请。
2. 国庆中秋假期临近，持股还是持币成为投资者面临的两难选择。回顾近十年国庆假期前后 A 股表现，节前市场成交总体比较清淡，节后第一个交易日，上证指数上涨概率达 80%，节后 5 个交易日上涨概率达到 70%。

点评

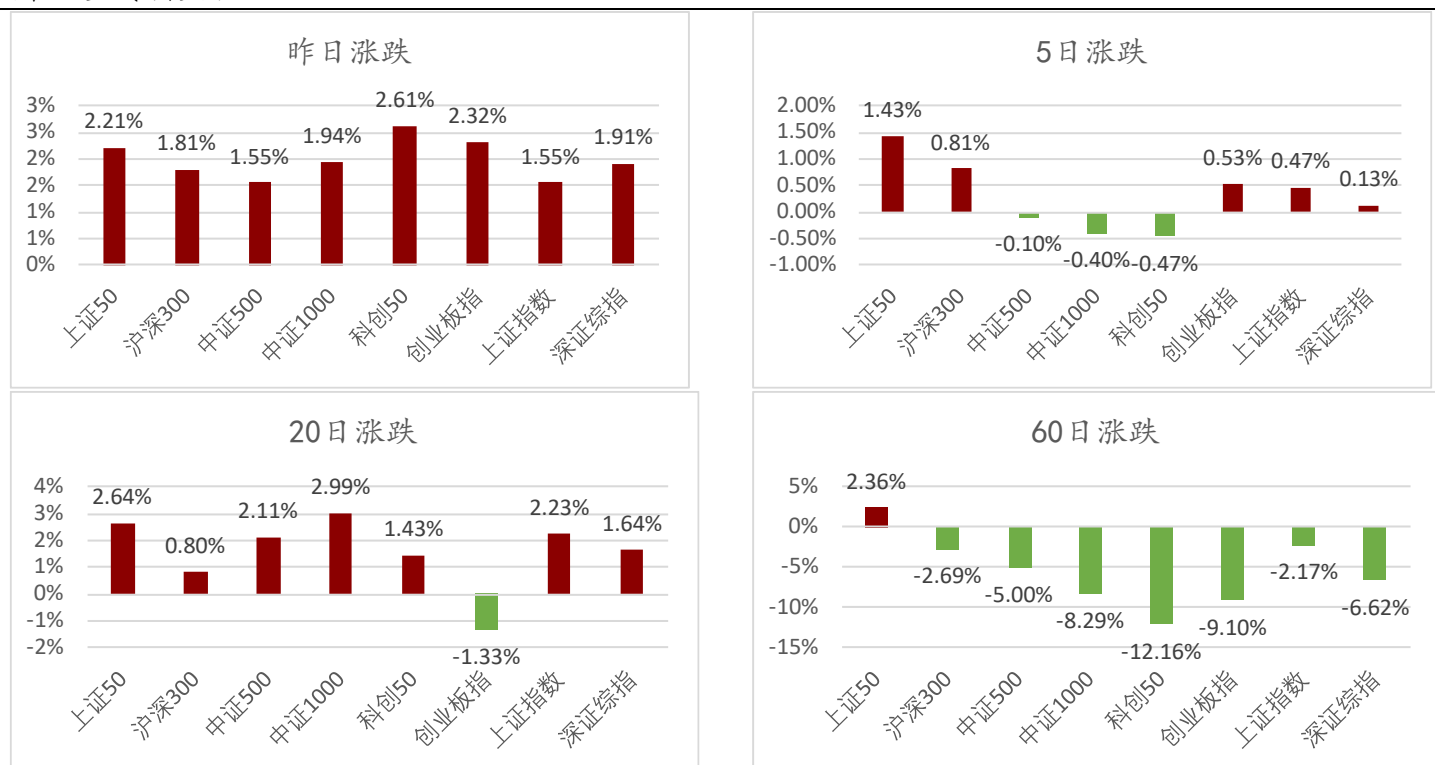
2023 年 9 月 22 日，上周五，四大股指全线上涨，IH>IM>IF>IC。行业方面，通信领涨，煤炭领跌，通信连续两日领涨。两市成交 7682 亿，成交量回暖。北向资金净流入，约+75 亿。上周五晚美国三大股指小幅下跌，纳斯达克金龙大涨，+2.87%。上周五出现大幅拉升，提振了市场信心。长假临近，资金一般较为谨慎，关注国内后续财政政策发力情况。短期资金建议观望，长期资金建议留足保证金，多单持有。

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	IF2310	3763.2	1.95%	2.54%	112426	75829	67%	-24.27
	IF2311	3770.8	1.95%	11.89%	4498	3797	84%	-31.87
	IF2312	3779.8	1.95%	0.06%	125575	26846	21%	-40.87
	IF2403	3802	1.97%	1.89%	21060	3898	19%	-63.07
上证50	IH2310	2568.6	2.44%	5.37%	61024	54495	89%	-17.62
	IH2311	2570.8	2.41%	11.54%	2871	2565	89%	-19.82
	IH2312	2577.6	2.38%	5.74%	64626	21931	34%	-26.62
	IH2403	2596	2.35%	11.32%	9690	3537	37%	-45.02
中证500	IC2310	5726.6	1.72%	-2.77%	100750	48324	48%	-27.78
	IC2311	5724.2	1.69%	13.92%	5100	3632	71%	-25.38
	IC2312	5724.8	1.65%	-1.10%	125457	18620	15%	-25.98
	IC2403	5715.8	1.68%	0.40%	67441	6942	10%	-16.98
中证1000	IM2310	6065	1.99%	1.20%	76350	52998	69%	-10.07
	IM2311	6062.4	2.11%	18.51%	2254	1646	73%	-7.47
	IM2312	6056	2.04%	0.02%	93055	20359	22%	-1.07
	IM2403	6042	2.17%	0.60%	44824	6575	15%	12.93

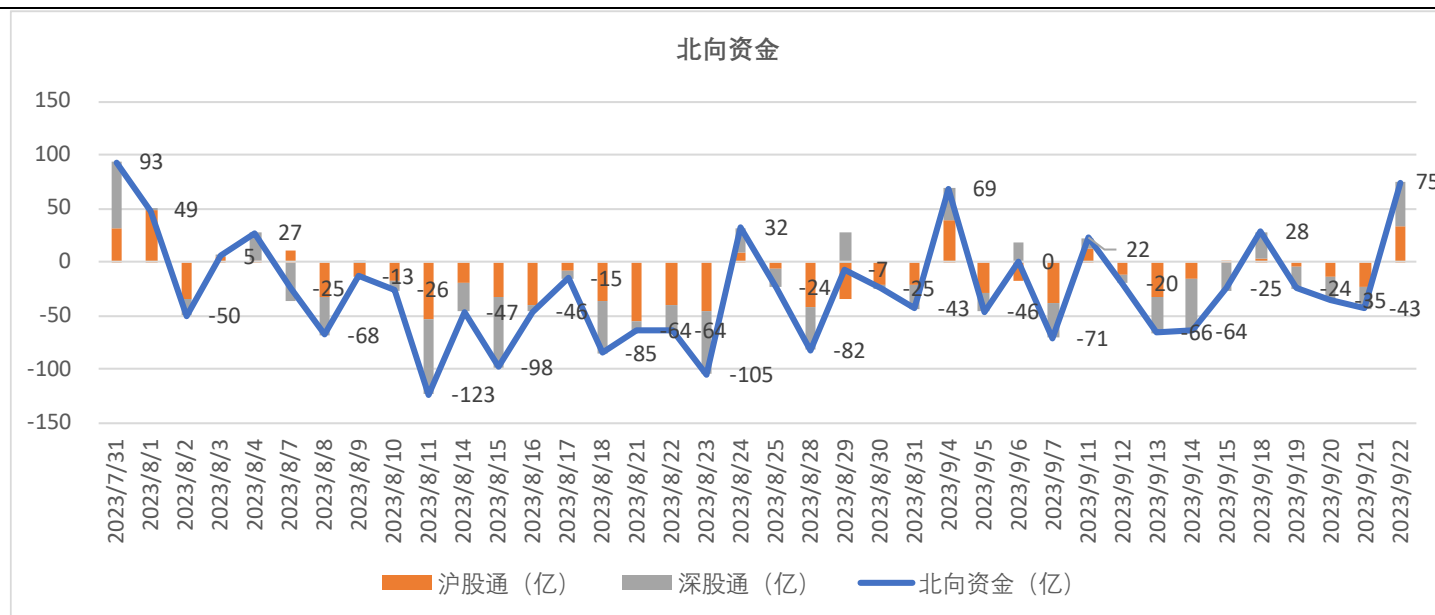
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

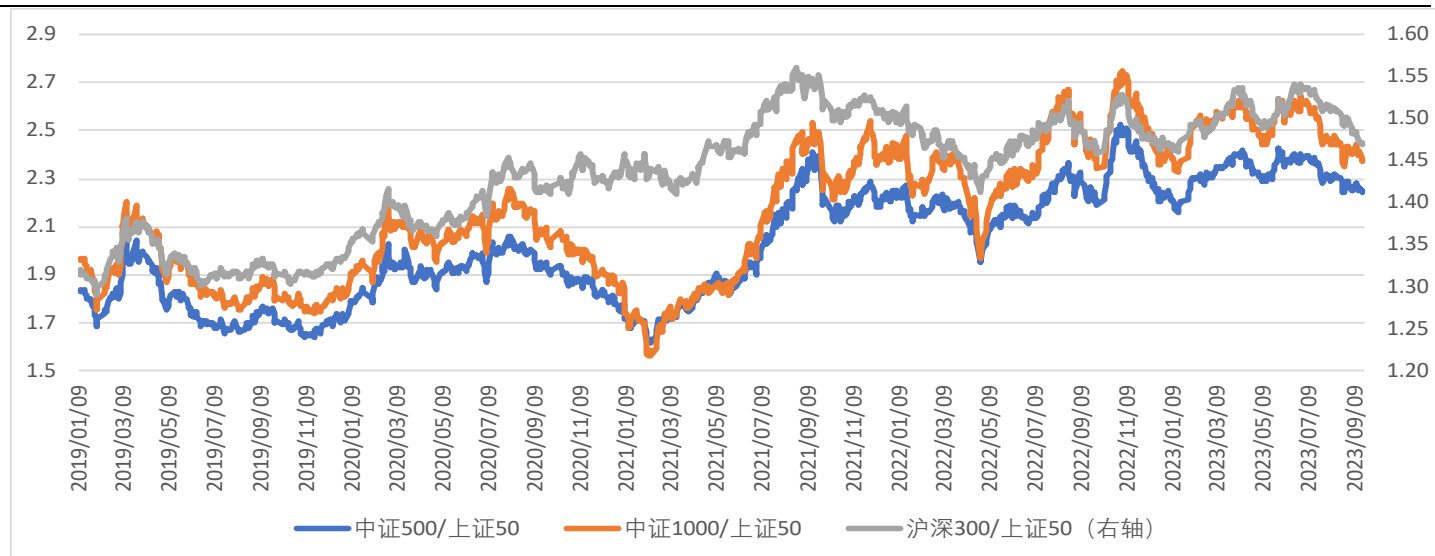
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



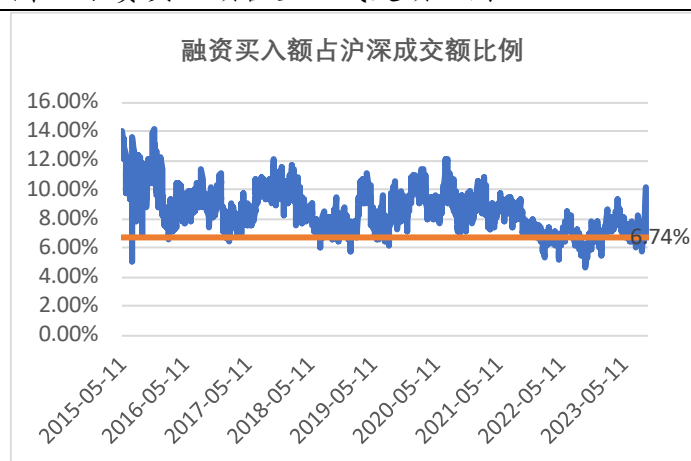
数据来源：山金期货

融资融券

图4 融资余额



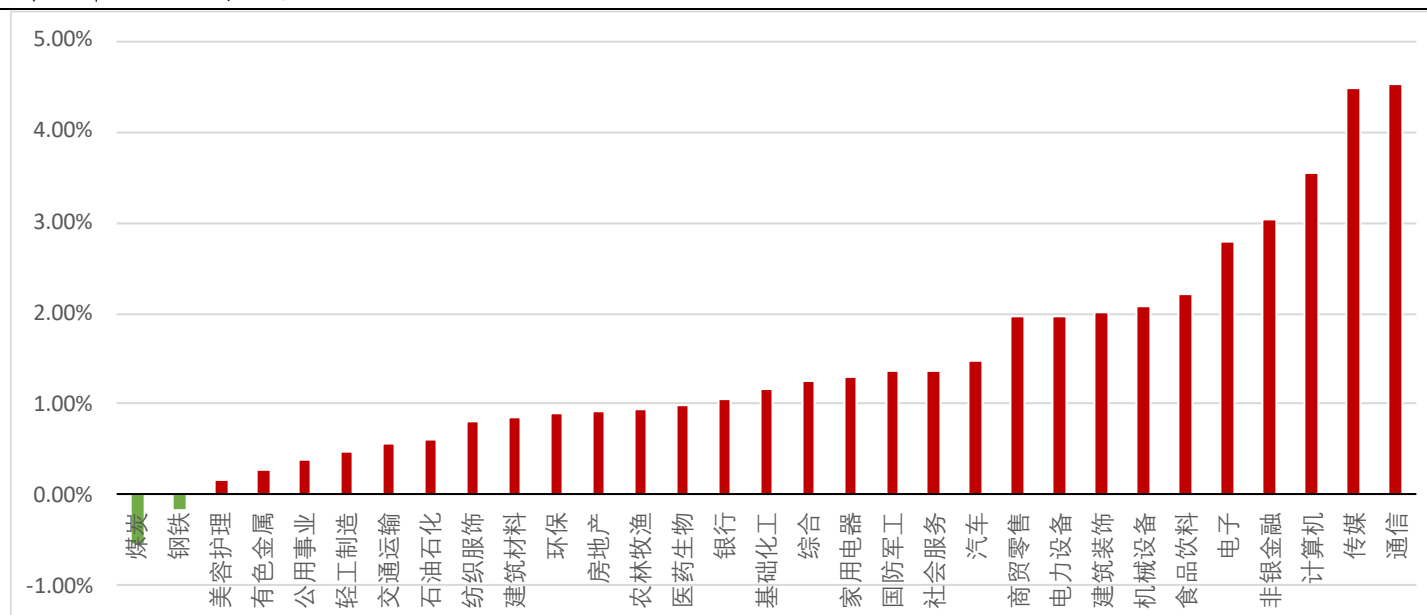
图5 融资买入额占全A成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

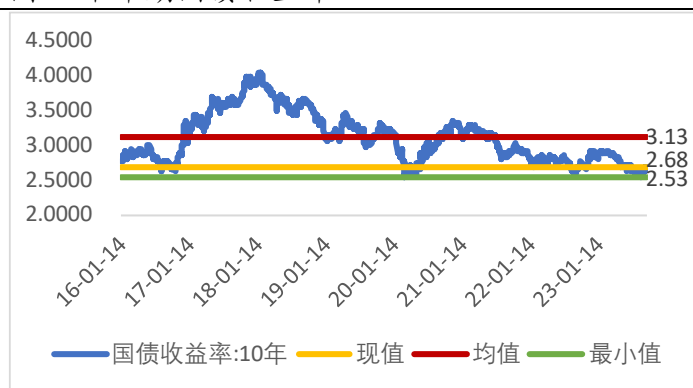
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

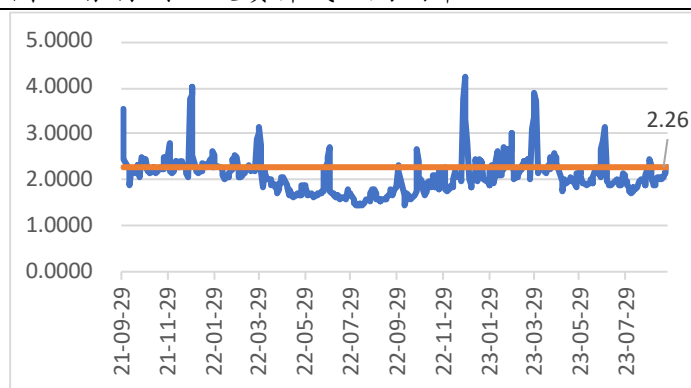
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

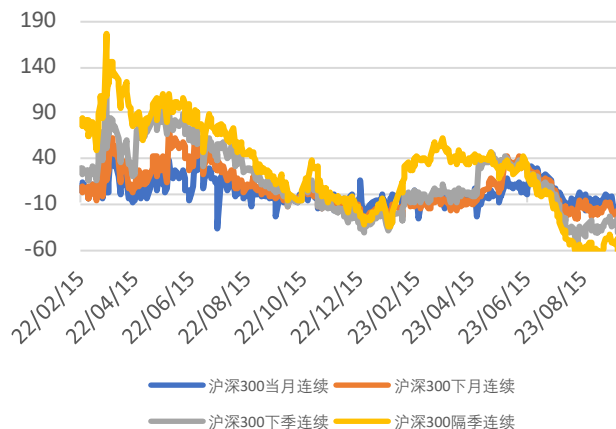
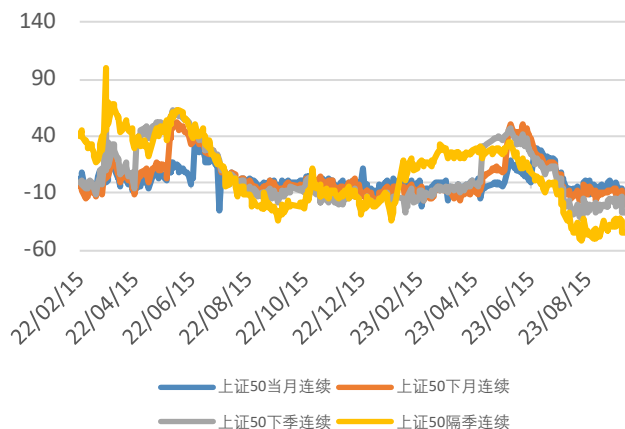
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

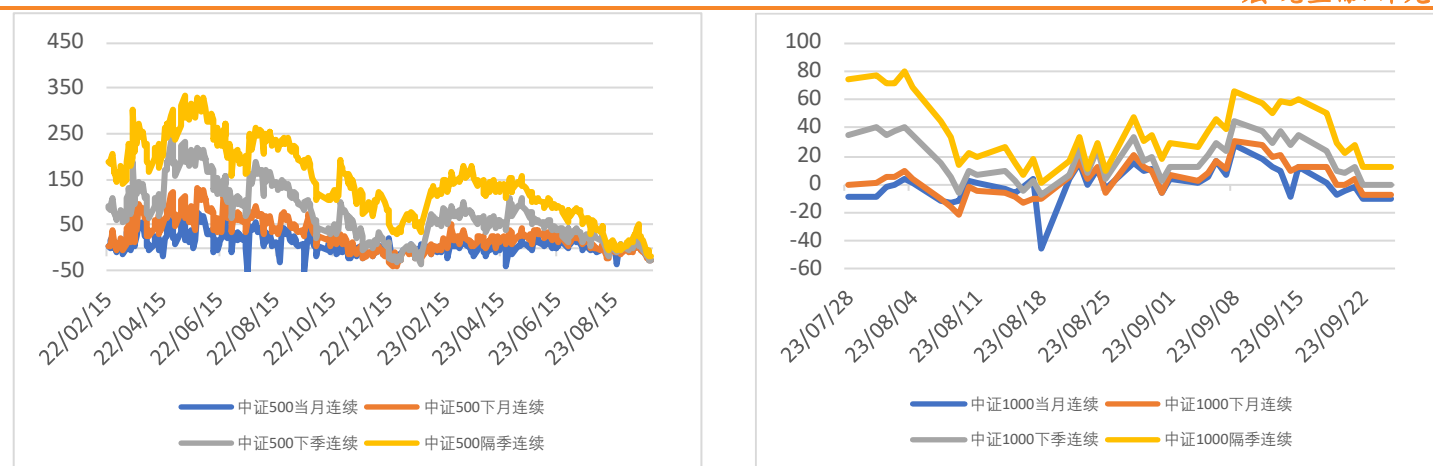


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

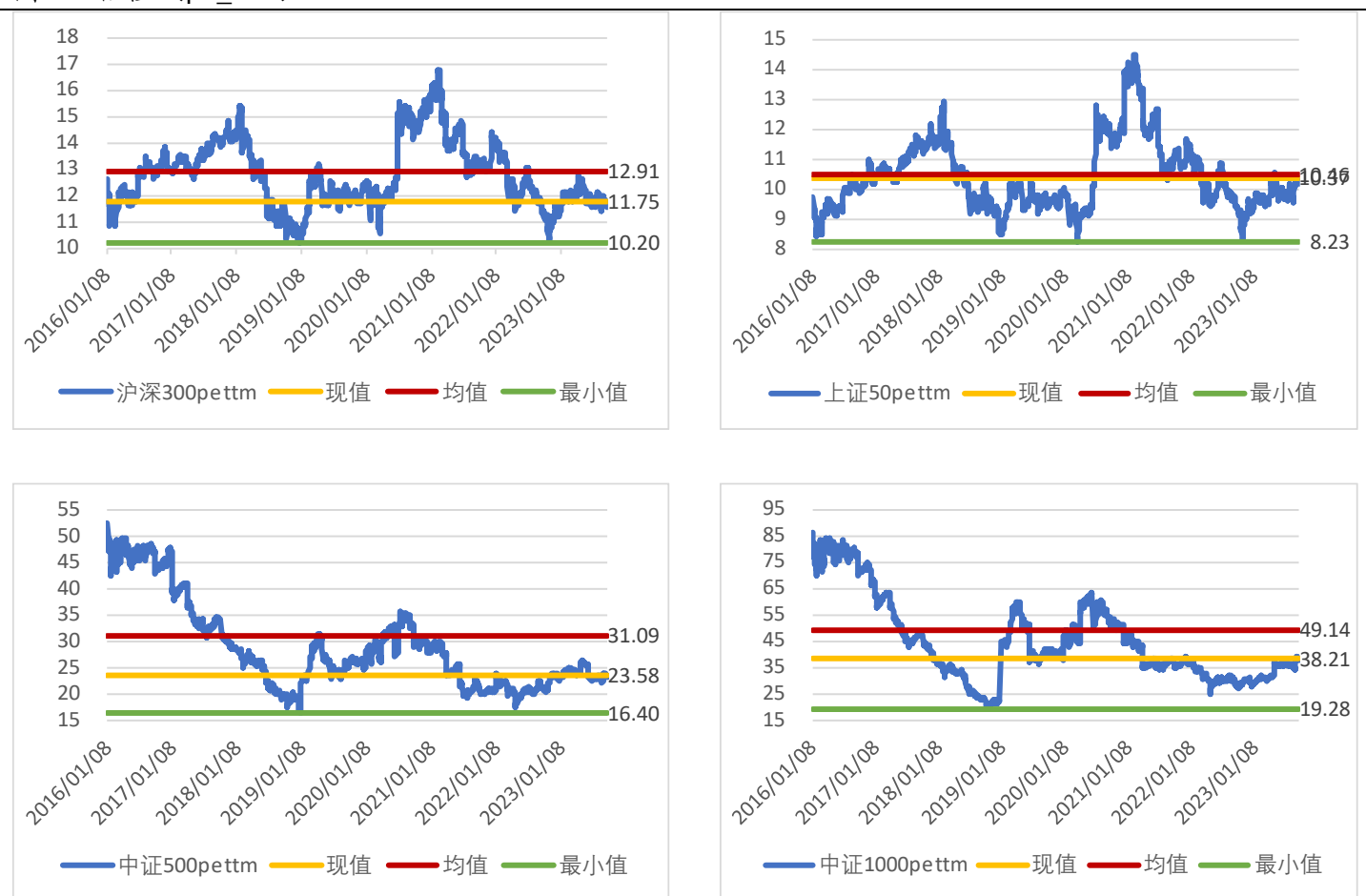




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

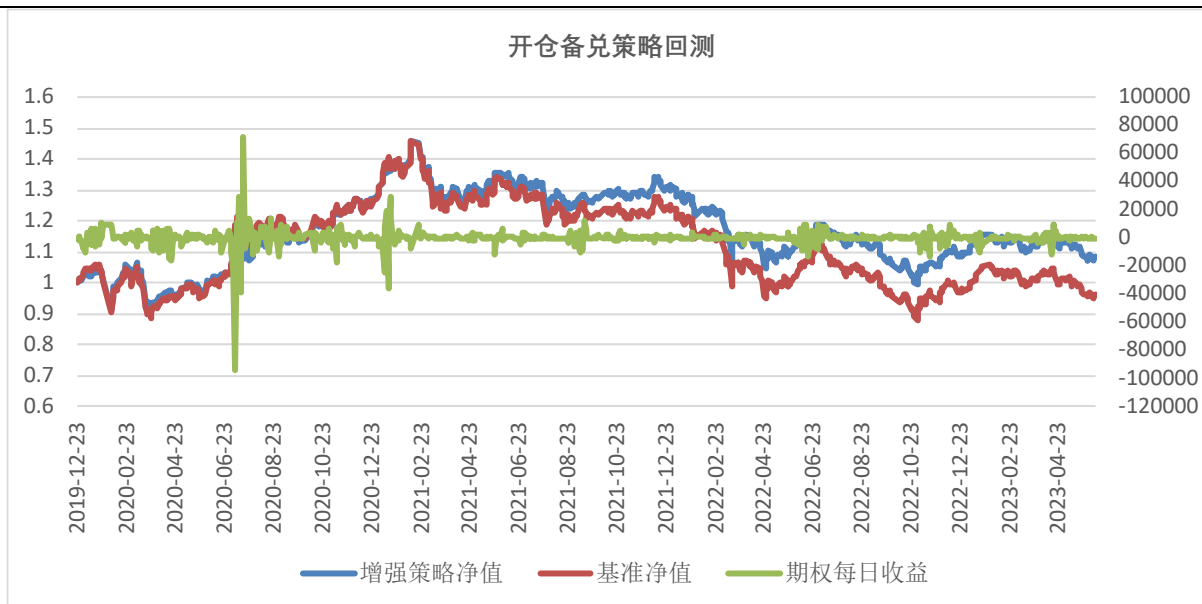
备兑开仓策略

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。

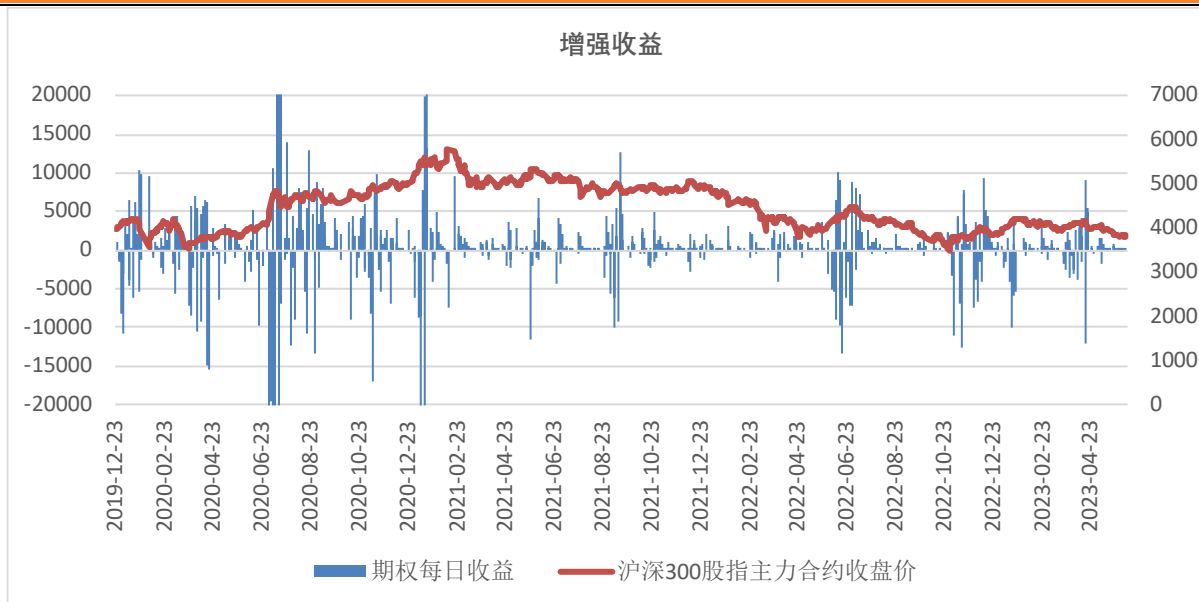
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	1.61%	2.15%	-0.54%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	20460	23760	-3300
最近5天收益率	0.79%	0.98%	-0.19%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	10080	10980	-900
总收益	7.98%	-5.43%	13.41%
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	2023-09-22	2023-09-22	
卖出合约数量	44	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

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: caoyouming@sd-gold.com

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。