

山金期货股指期货期权早报

2023 年 8 月 29 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. 美国商务部长雷蒙多周一在与中国商务部部长王文涛的会谈中讨论了对英特尔和美光等美国企业所受限制的关切。雷蒙多和美国商务部在一段简短的评论中称，雷蒙多与王文涛进行了广泛且坦诚的会谈，期间还讨论了中国对镓和锗出口的限制。美国商务部表示，在会谈中，华盛顿和北京还同意成立一个新的商业问题正式工作组，并就出口管制执法交换信息。雷蒙多称，交换出口管制信息的首次面对面会议将于周二在北京举行。

国内

1. 周一 A 股大幅波动，引起市场对量化交易关注，消息称一些券商暂停量化 T+0 算法交易。据每日经济新闻，某量化私募人士表示，当日确有券商暂停 T+0 交易，但只涉及行业部分券商。多位百亿量化私募人士均指出，一些券商暂停 T+0 交易影响的是中小量化私募，对自研能力较强的头部量化私募影响不大。
2. 年终奖个税优惠政策将延长至 2027 年底。财政部、税务总局发布公告，延续一批个人所得税优惠政策。居民个人取得全年一次性奖金，符合规定的，不并入当年综合所得，以全年一次性奖金收入除以 12 个月得到的数额，按照按月换算后的综合所得税率表，确定适用税率和速算扣除数，单独计算纳税。对年度综合所得收入不超过 12 万元且需要汇算清缴补税的，或者年度汇算清缴补税金额不超过 400 元的居民个人，可免于办理个人所得税综合所得汇算清缴。

点评

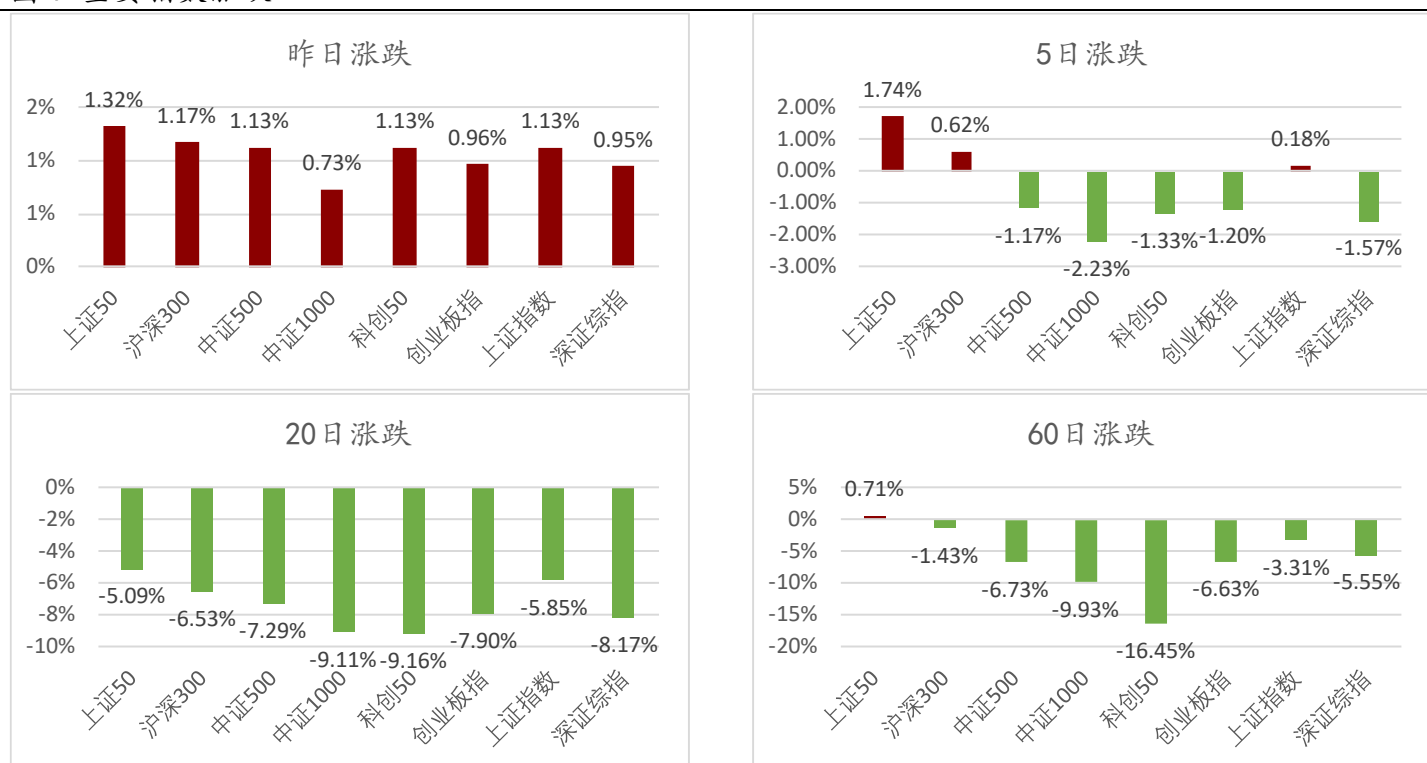
2023 年 8 月 28 日，四大股指全线上涨，IH>IF>IC>IM。行业方面，房地产领涨，食品饮料翻绿。两市成交 11287 亿，成交量回暖。北向资金净流出，约-82 亿。隔夜美国三大股指涨全线上涨，纳斯达克金龙指数大涨，+2.25%。周末政府四箭齐发，强势支撑股市。但受踏空情绪影响，早盘高开过多，消息称高开比例触发了量化机构 T+0 日内回转平仓线，导致抛压过重。还有消息称，某头部券商持有大量股指期货和期权空单，通过大量抛售手中股票，打压指数恶意做空。总体来说，资本市场层面政策利多持续推进，将支撑短期走势。

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	3757.2	1.10%	6.86%	200016	143924	72%	-4.58
	IF2310	3768.2	1.09%	42.27%	8394	7709	92%	-15.58
	IF2312	3786.6	1.15%	15.48%	70250	33521	48%	-33.98
	IF2403	3811	1.14%	8.45%	11853	6179	52%	-58.38
上证50	IH2309	2523	1.28%	4.94%	104782	83062	79%	-4.81
	IH2310	2528.4	1.22%	46.71%	5641	6460	115%	-10.21
	IH2312	2539	1.20%	12.45%	42257	22000	52%	-20.81
	IH2403	2563.4	1.23%	14.44%	6277	4644	74%	-45.21
中证500	IC2309	5647.2	1.16%	-1.34%	168575	75320	45%	-3.06
	IC2310	5649.2	1.14%	44.39%	9963	6968	70%	-5.06
	IC2312	5645.8	1.15%	3.24%	98940	20442	21%	-1.66
	IC2403	5642.4	1.21%	5.18%	36477	8483	23%	1.74
中证1000	IM2309	5907.6	0.50%	-2.88%	114864	74218	65%	14.56
	IM2310	5902	0.39%	35.50%	6607	5238	79%	20.16
	IM2312	5889	0.33%	3.05%	69181	22185	32%	33.16
	IM2403	5874	0.23%	3.62%	26941	8018	30%	48.16

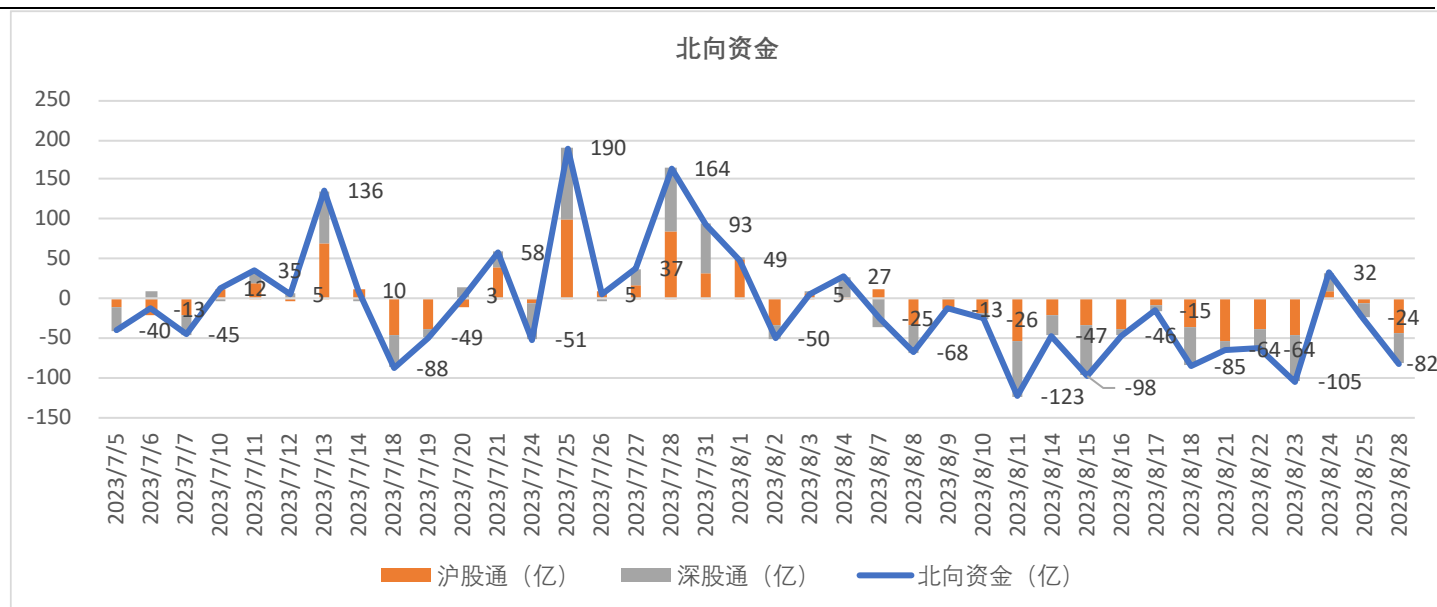
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

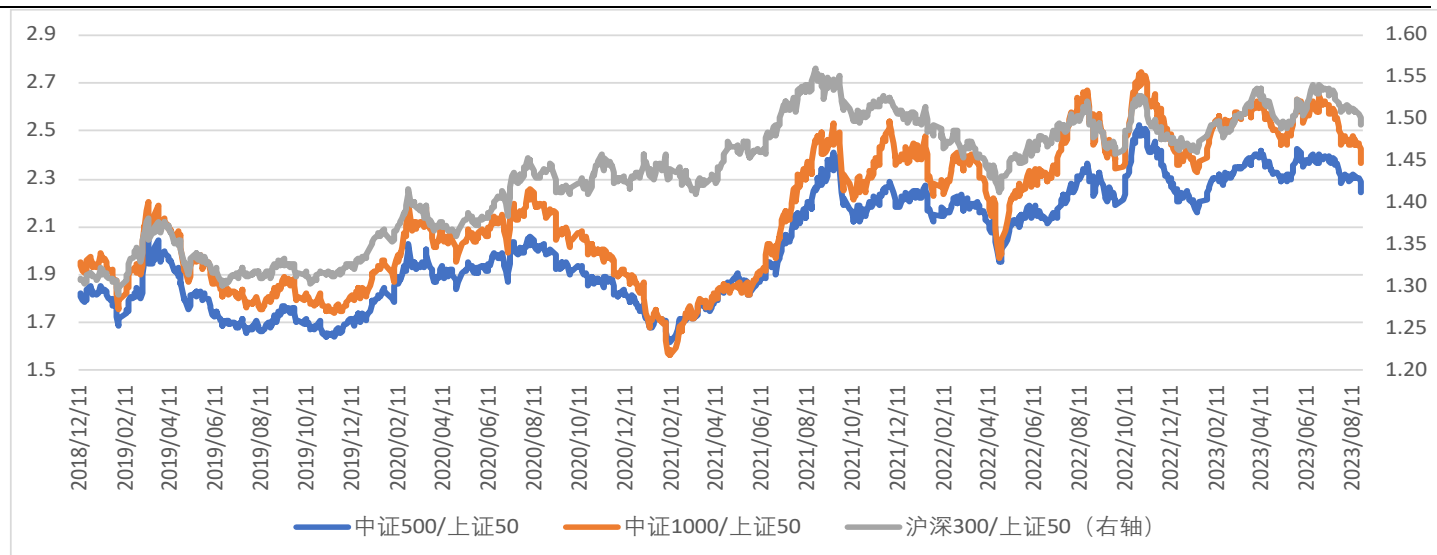
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



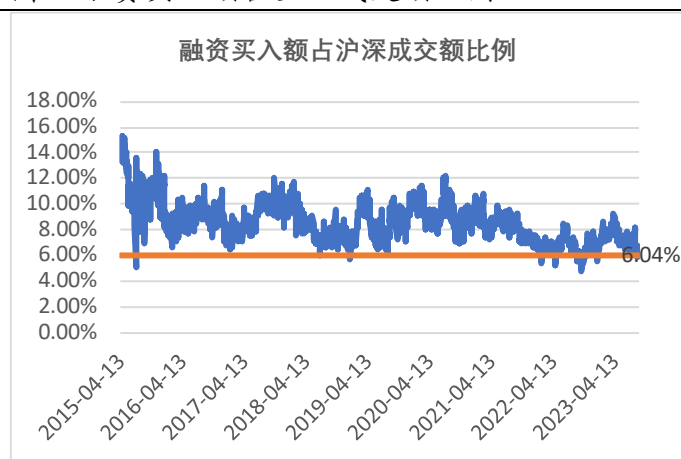
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



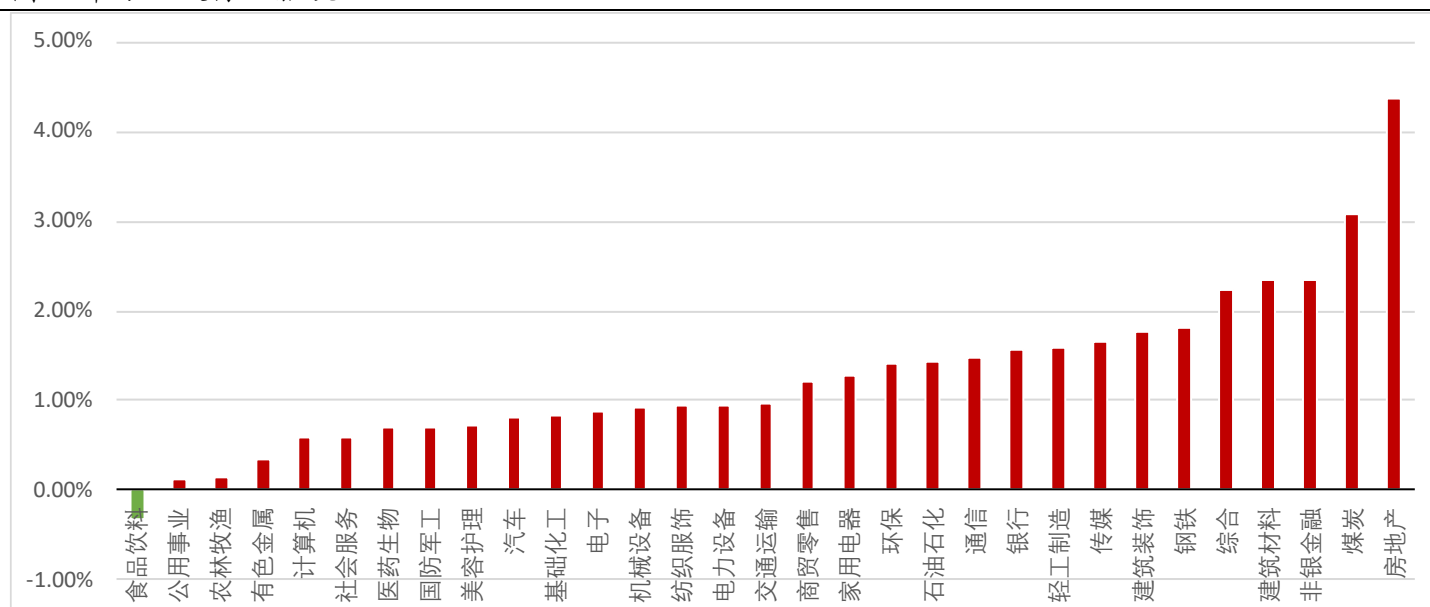
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

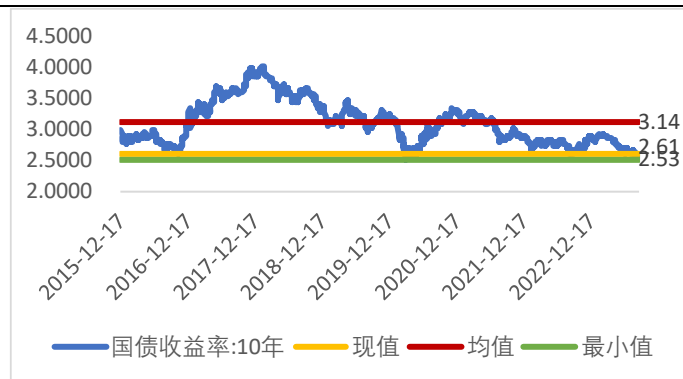
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

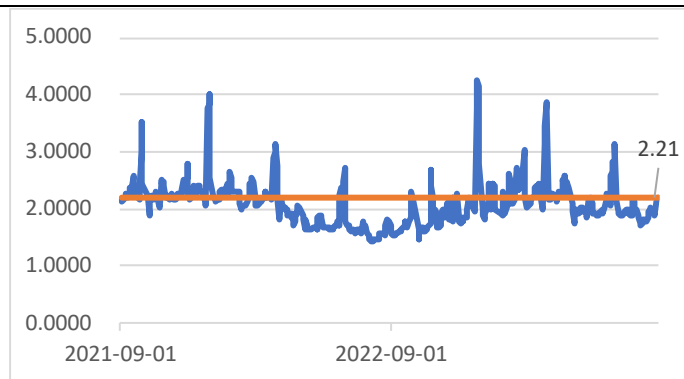
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

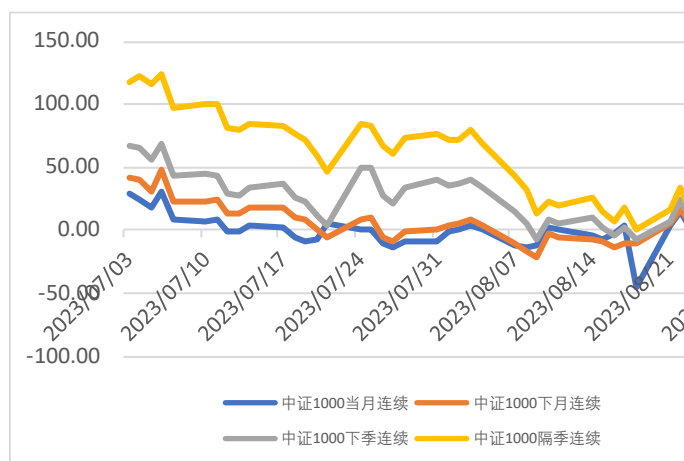
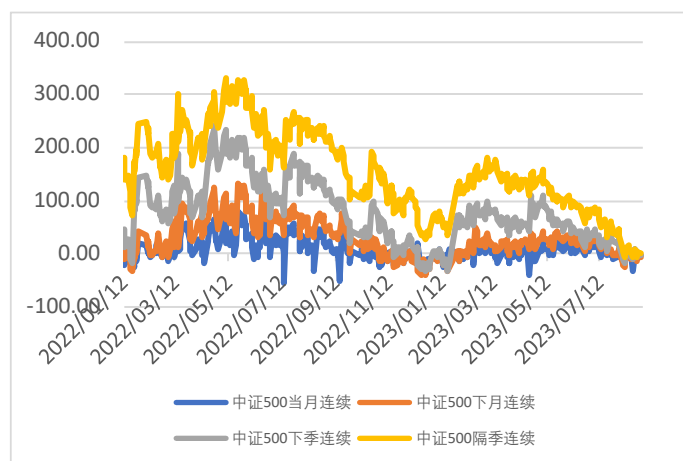
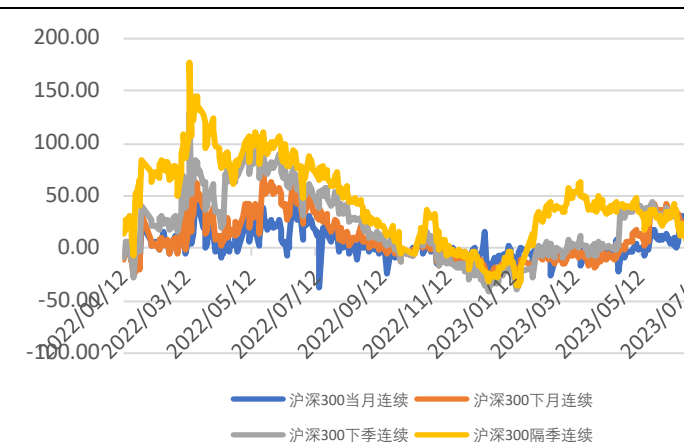
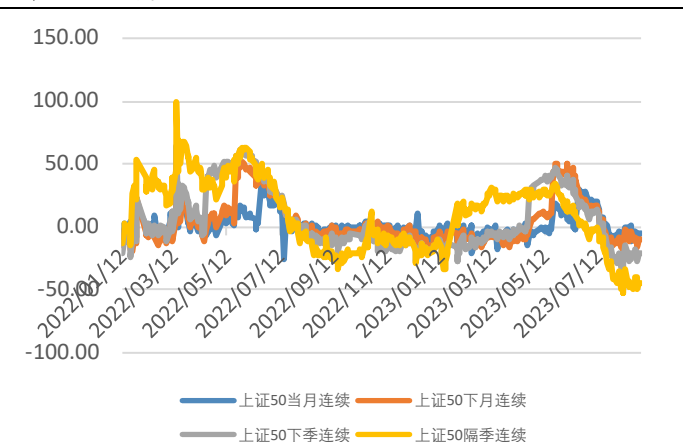
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

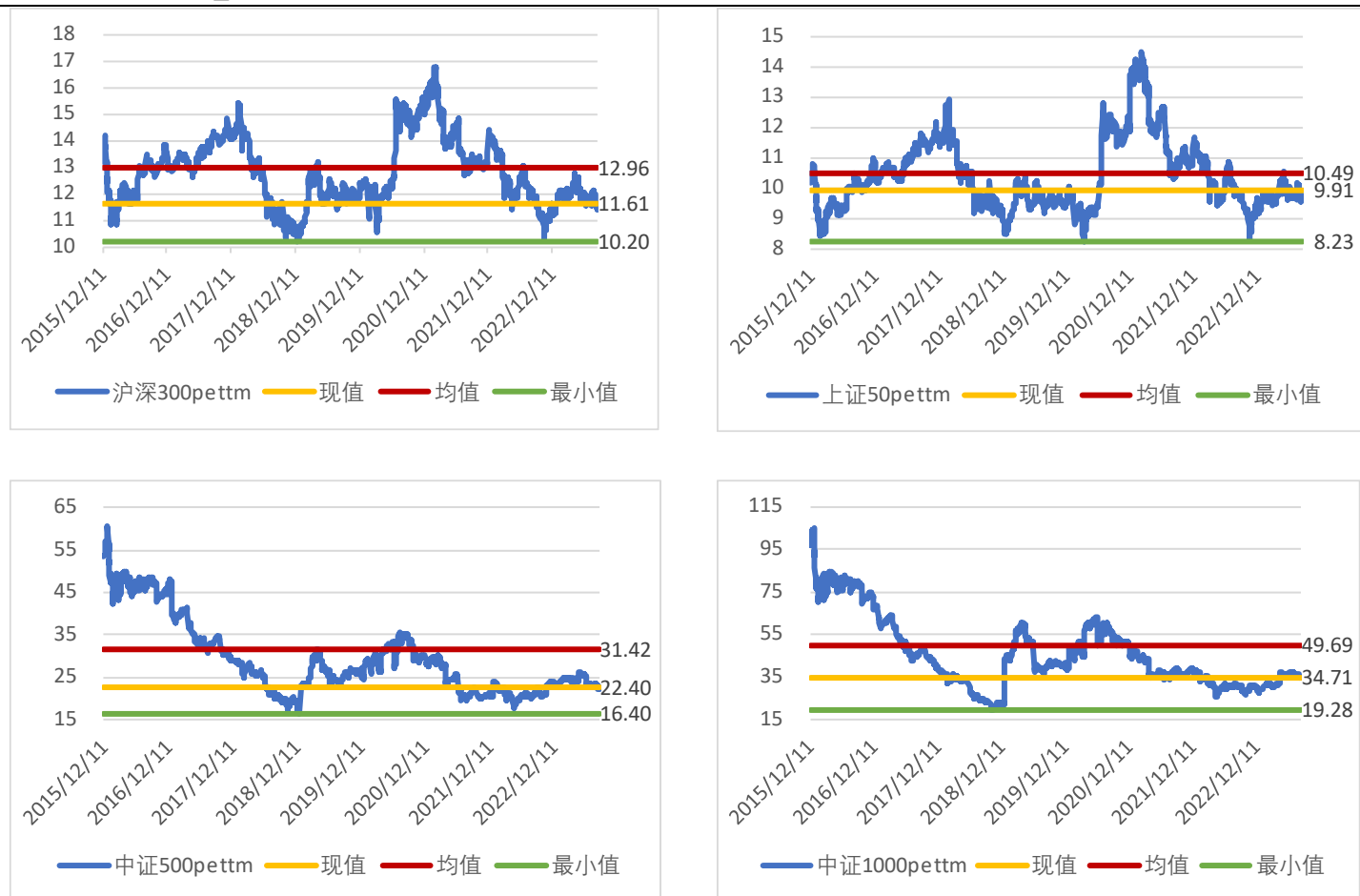
图9 股指基差



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

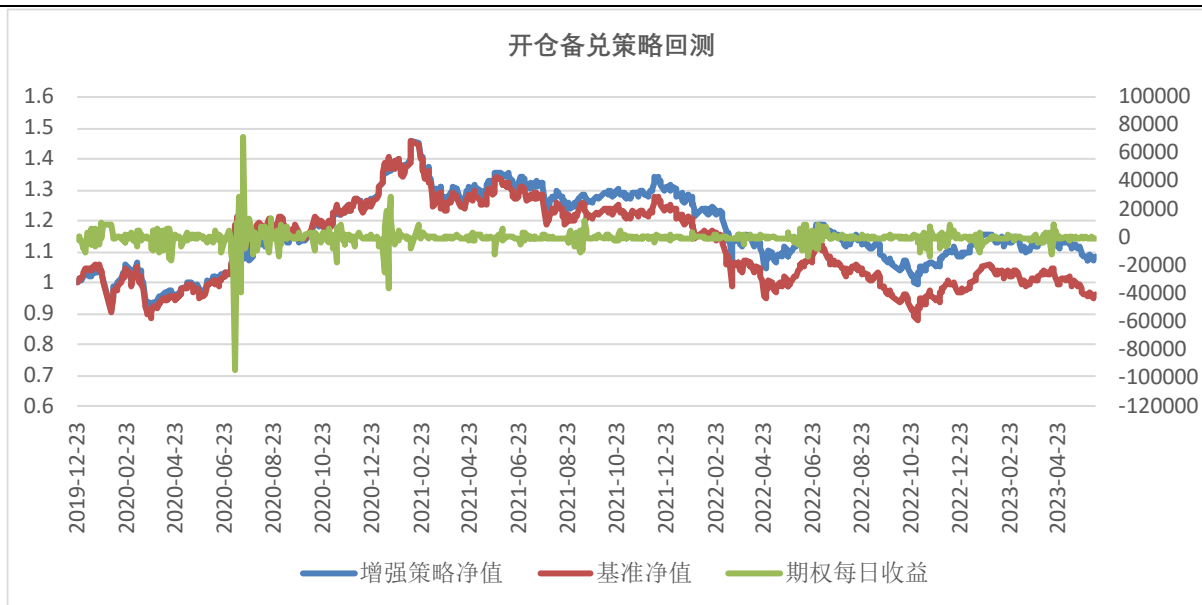
备兑开仓策略

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。

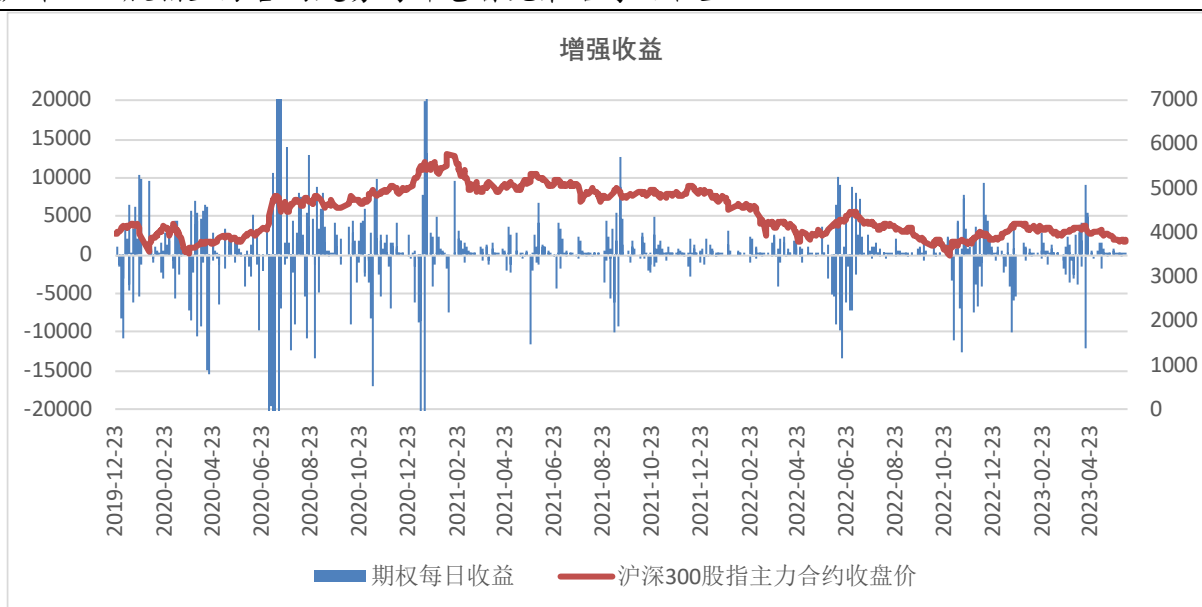
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.67%	0.98%	-0.32%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	8460	10980	-2520
最近5天收益率	0.51%	0.60%	-0.09%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	6540	6720	-180
总收益	7.17%	-5.58%	12.76%
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	2023-08-28	2023-08-28	
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。