

山金期货股指期货期权早报 2023年9月1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. 美国商务部公布，7月消费者支出增长0.8%，创下六个月来最大增幅，民众购买了更多商品和服务，但物价环比涨幅放缓巩固了美联储9月将维持利率不变的预期。经通胀调整后，7月实际消费支出环比增长0.6%，也是1月以来最大增幅；7月储蓄率降至3.5%的2022年11月以来最低。另一项数据显示，7月个人消费支出(PCE)物价指数环比上涨0.2%，同比上涨3.3%；核心PCE物价指数环比上升0.2%，同比增长4.2%。这些经济数据进一步降低了今年经济陷入衰退的风险。

国内

1. 央行、国家金融监管总局联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》和《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于20%和30%。将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)加20个基点；首套住房利率政策下限仍为不低于相应期限LPR减20个基点。自9月25日起，存量首套住房商业性个人住房贷款借款人可向承贷金融机构提出申请，由该金融机构新发放贷款置换存量首套住房商业性个人住房贷款。
2. 国务院发布通知称，为进一步减轻家庭生育养育和赡养老人支出负担，决定提高3岁以下婴幼儿照护等三项个人所得税专项附加扣除标准。3岁以下婴幼儿照护专项附加扣除标准，由每个婴幼儿每月1000元提高到2000元。子女教育专项附加扣除标准，由每个子女每月1000元提高到2000元。赡养老人专项附加扣除标准，由每月2000元提高到3000元。
3. 中国制造业PMI连续三个月回升。国家统计局公布数据显示，8月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.7%，环比上升0.4个百分点；非制造业商务活动指数为51.0%，下降0.5个百分点，持续位于扩张区间；综合PMI产出指数为51.3%，上升0.2个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

点评

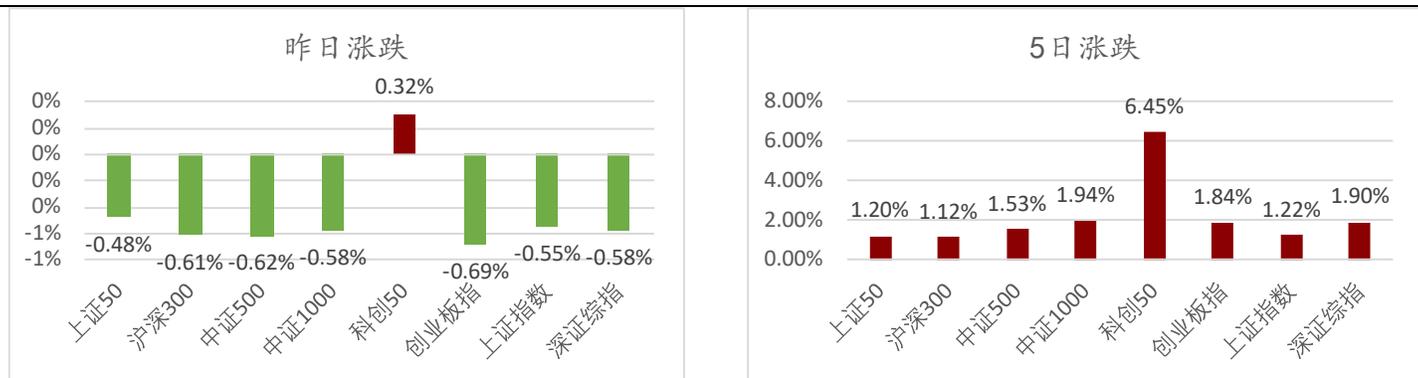
2023年8月31日，四大股指全线下跌，IC<IF<IM<IH。行业方面，电子领涨，房地产领跌。两市成交8835亿，成交量再次萎缩。隔夜美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数下跌，-0.56%。隔夜消息面来看，重磅消息频出。包括房贷利率、住房信贷出台利多政策，存量首套房贷利率可下调，有望显著减轻居民财务负担。广深之后，厦门、武汉也在跟进，2天内6城官宣落实“认房不认贷”。总体来说，资本市场层面政策利多持续推进，将支撑短期走势。

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	3794	-0.14%	-4.82%	174542	72711	42%	-5.49
	IF2310	3802.8	-0.17%	9.36%	9263	4478	48%	-14.29
	IF2312	3824	-0.26%	0.38%	70353	16814	24%	-35.49
	IF2403	3850.4	-0.22%	-1.36%	12218	2621	21%	-61.89
上证50	IH2309	2524.8	-0.43%	-4.55%	93210	45446	49%	-2.26
	IH2310	2531.8	-0.41%	10.04%	6007	4031	67%	-9.26
	IH2312	2543.6	-0.48%	-0.09%	39494	11038	28%	-21.06
	IH2403	2564	-0.54%	-6.82%	5164	1763	34%	-41.46
中证500	IC2309	5770.6	-0.07%	-7.85%	148477	47784	32%	4.55
	IC2310	5773.4	-0.07%	13.67%	11633	4473	38%	1.75
	IC2312	5774.2	-0.10%	-1.88%	97167	12632	13%	0.95
	IC2403	5764	-0.07%	2.51%	39176	6200	16%	11.15
中证1000	IM2309	6128.2	0.43%	-6.24%	108927	59262	54%	11.43
	IM2310	6129.8	0.51%	23.37%	9386	5721	61%	9.83
	IM2312	6120	0.48%	0.06%	70016	17959	26%	19.63
	IM2403	6105	0.48%	3.28%	28347	6451	23%	34.63

图1 重要指数涨跌

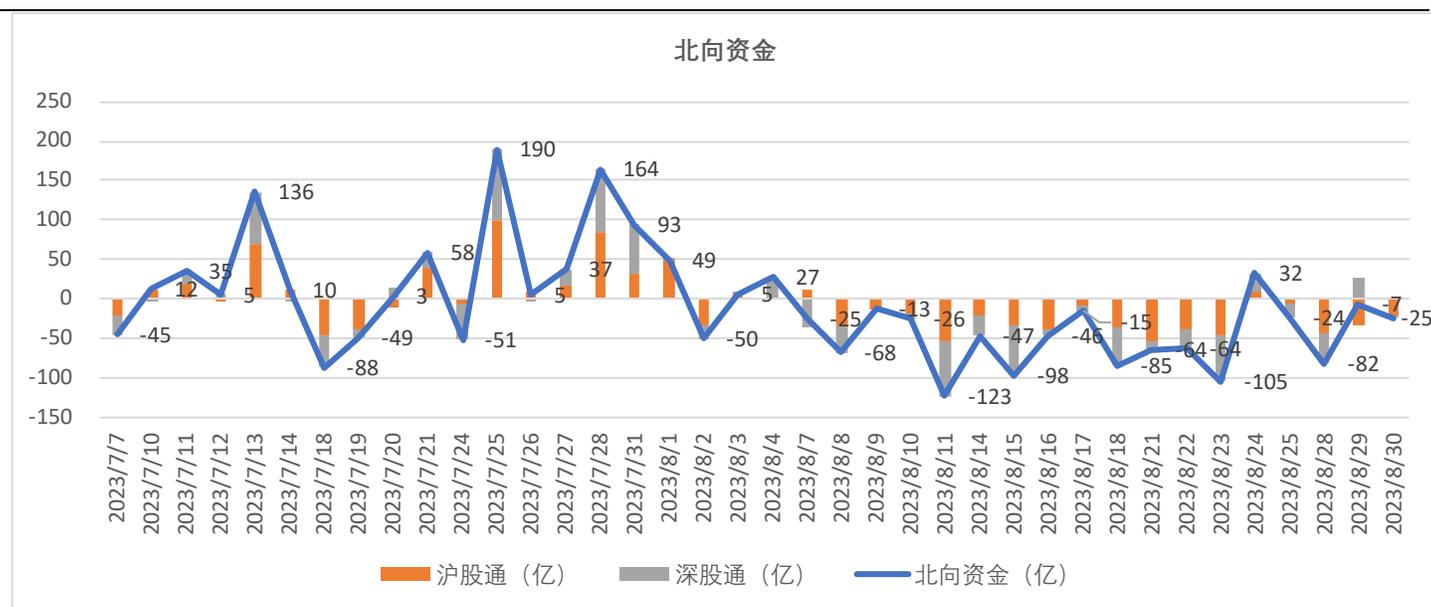




数据来源：山金期货

北向资金

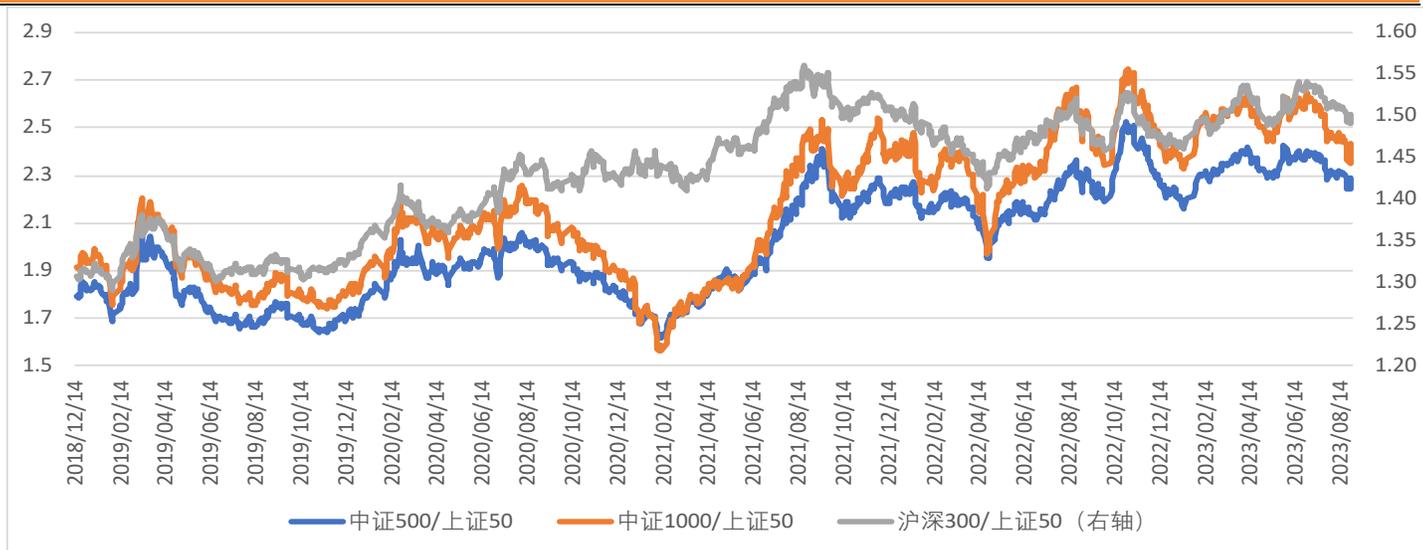
图2 沪股通和深股通



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

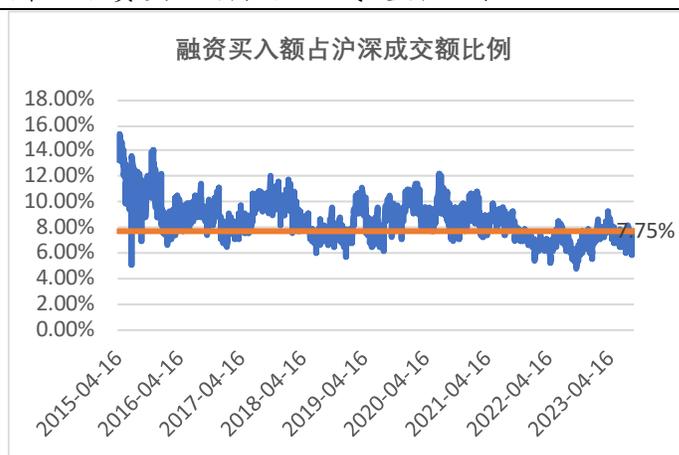
融资融券

图4 融资余额



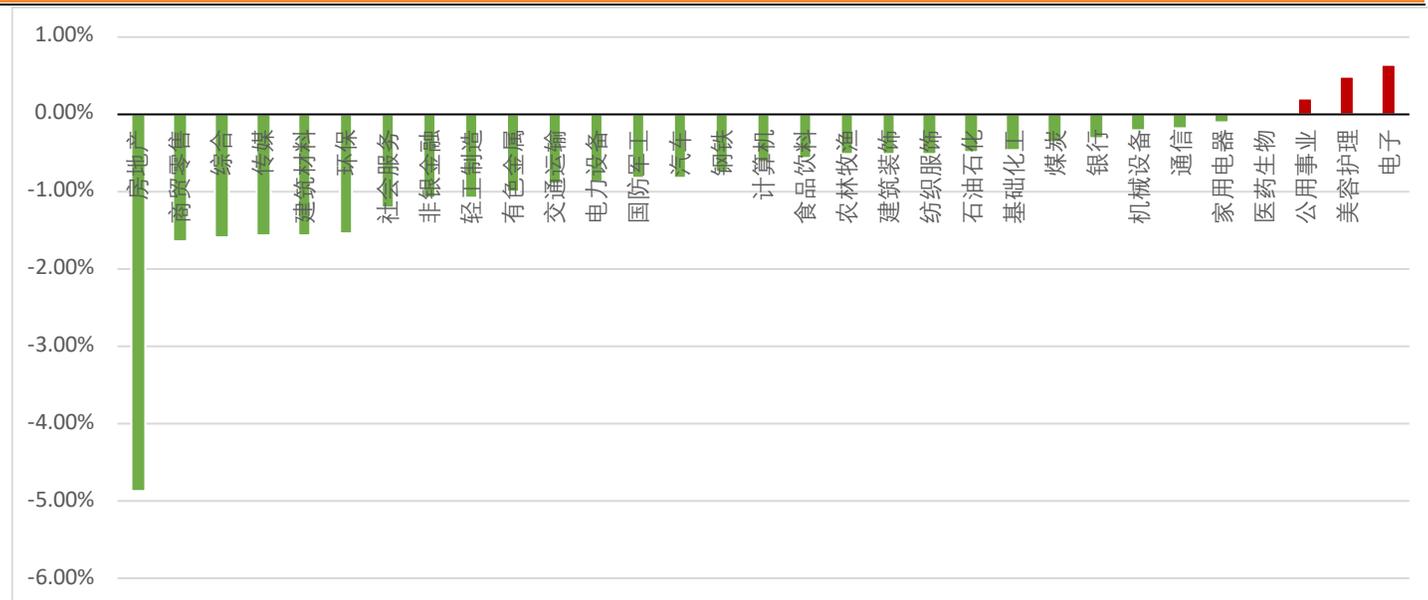
数据来源：山金期货

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

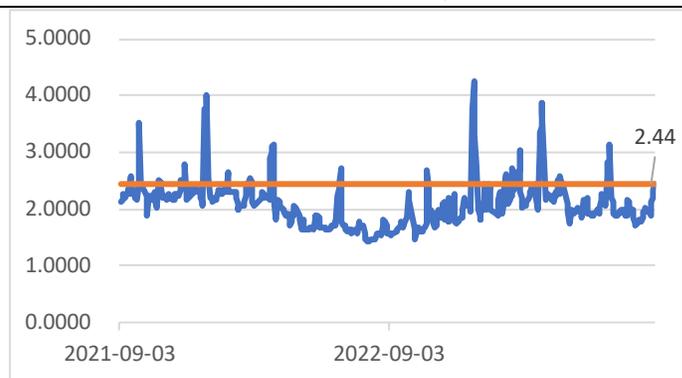
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

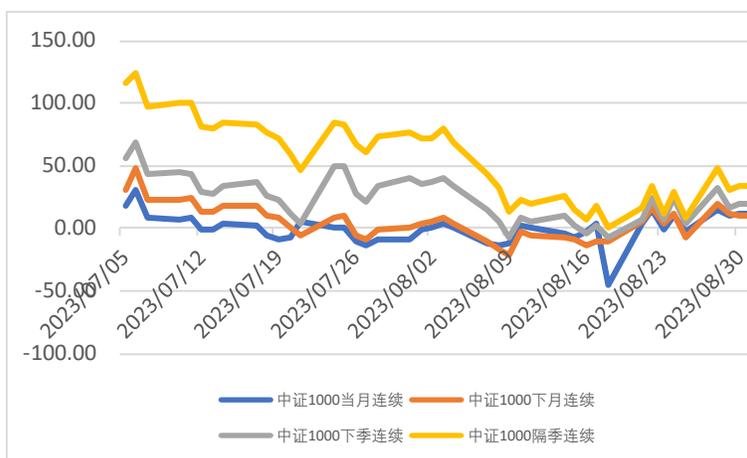
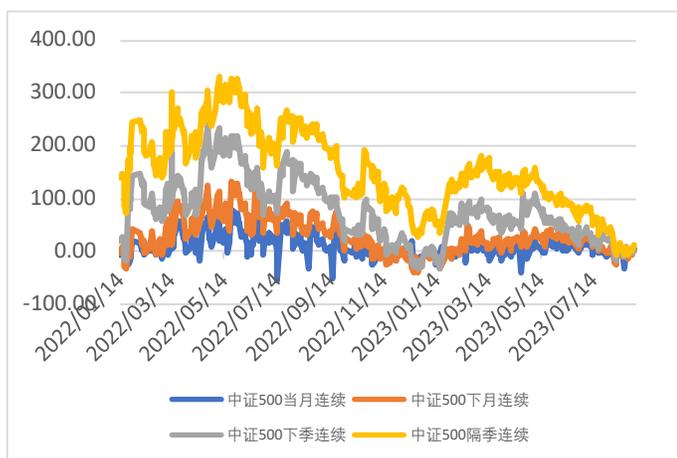
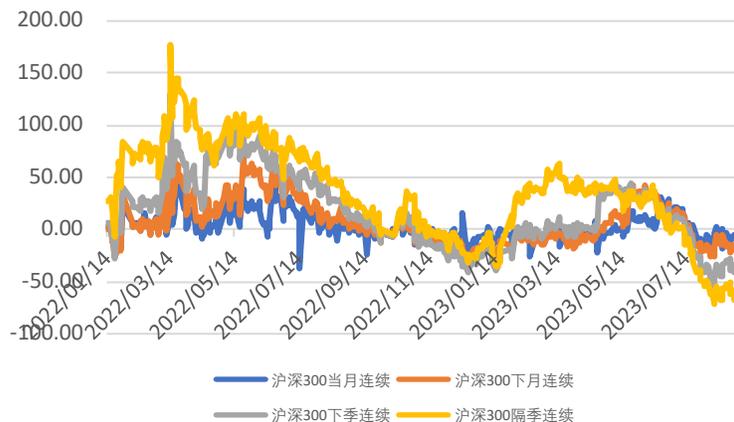
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

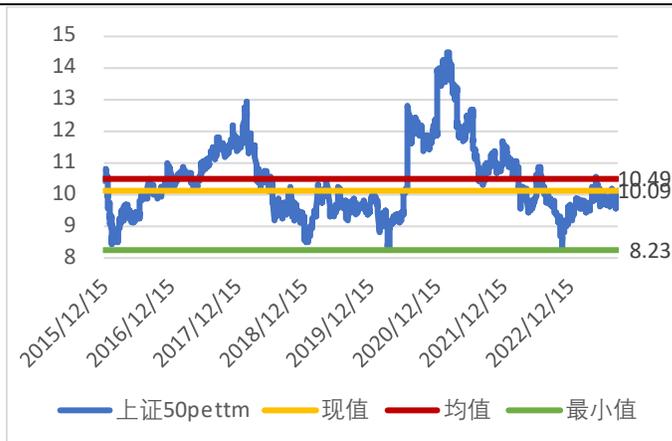
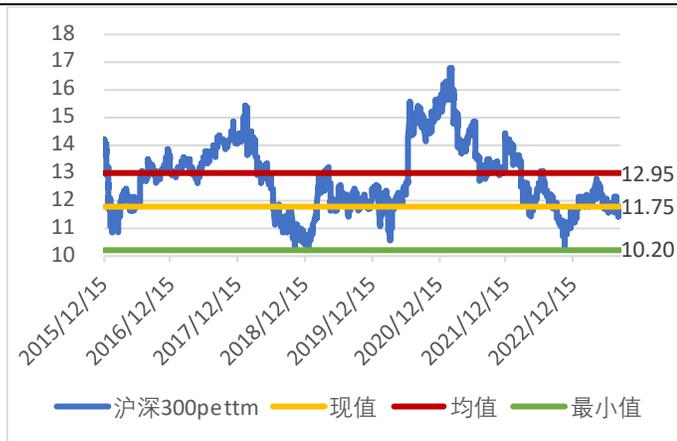
图9 股指基差

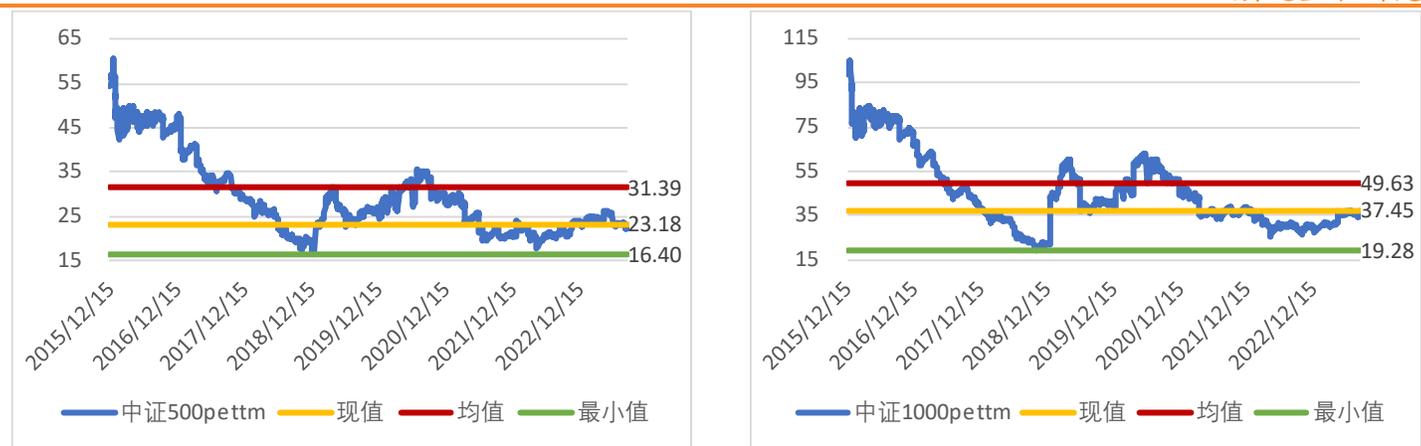


数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

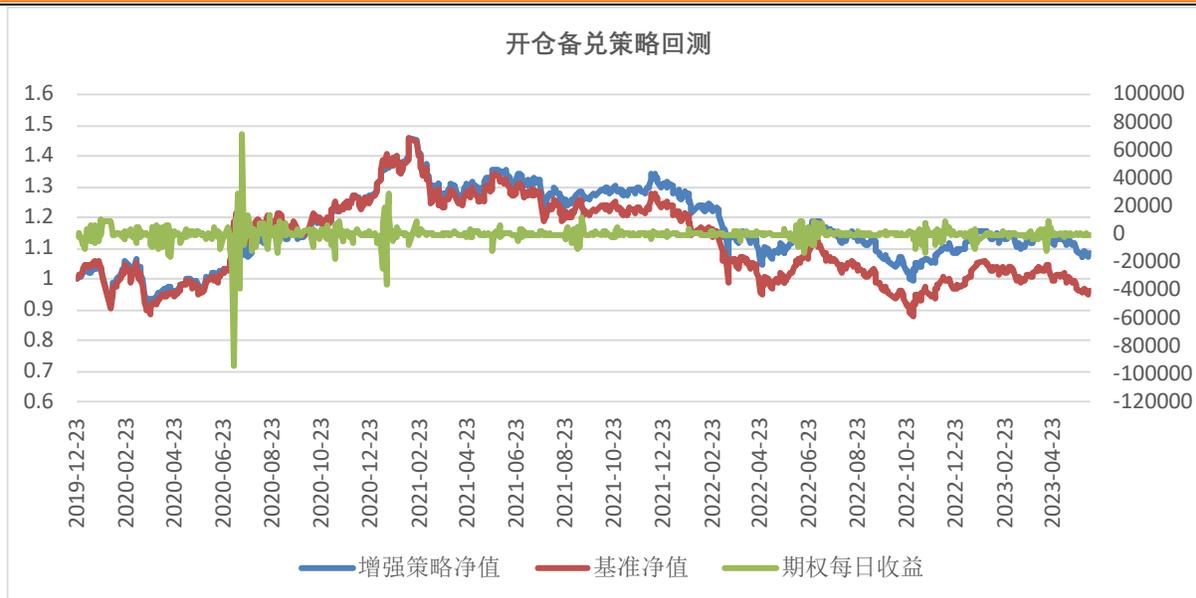
备兑开仓策略

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。

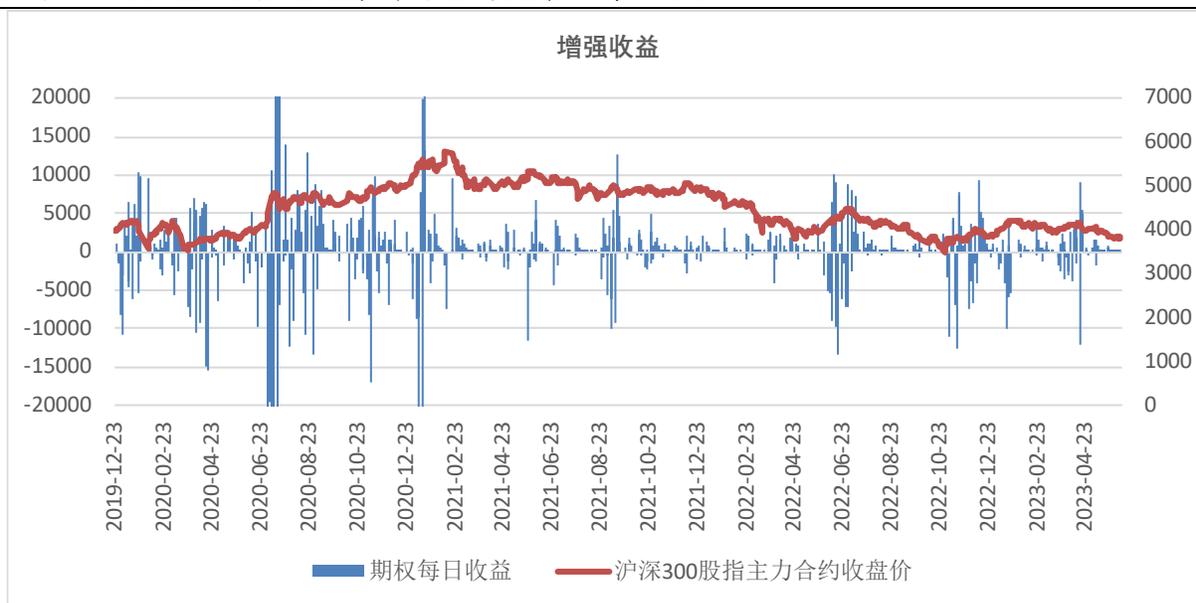
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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

最近1天收益率	-0.20%	-0.45%	0.25%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-2580	-5160	2580
最近5天收益率	1.19%	1.25%	-0.07%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	15120	14040	1080
总收益	7.96%	-5.09%	13.05%
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	2023-08-31	2023-08-31	
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。