

## 山金期货股指期货期权早报 2023年9月5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. 日本首相岸田文雄表示，在中国全面禁止进口日本水产品之后，日本政府将额外拨款 207 亿日圆(约合 1.4141 亿美元)用于支持渔业。岸田文雄说，加上来自预算储备的额外拨款，援助总额将达到 1,007 亿日圆。
2. 韩国联合通讯社援引韩国情报机构的说法报导称，俄罗斯国防部长绍伊古已向朝鲜领导人金正恩提议，两国与中国一起举行海军演习。韩联社报导说，绍伊古在今年 7 月访问朝鲜期间向金正恩提出了举行三方海军演习的建议，但没有提供细节。

#### 国内

1. 受近期利好消息影响，周一北交所行情大爆发，北证 50 指数大幅收涨 5.92%，创历史最大涨幅，成交额达 35 亿元创新高。受益于北证 50 指数大涨，北证 50 指数基金“水涨船高”，12 只北证 50 指数基金全部盈利，多只基金净值涨超 5%。
2. 彭博新闻援引研究公司 TechInsights 为彭博进行的手机拆解报导称，华为和中芯国际为华为最新款智能手机 Mate 60 Pro 配备了 7 纳米处理器。这款手机的处理器首次采用了中芯国际最先进的 7 纳米技术，表明中国政府在建立国产芯片生态系统方面取得了一些进展。TechInsights、华为和中芯国际没有立即回复路透的置评请求。
3. 摩根士丹利最新研究报告指出，中国的通货再膨胀政策正以近年来前所未有的速度加速，预计未来 3-6 个月内可能会出台更大规模的宽松措施，并加码特殊再融资债券；料中国国内生产总值（GDP）增速将在第四季加快至环比 5%

点评

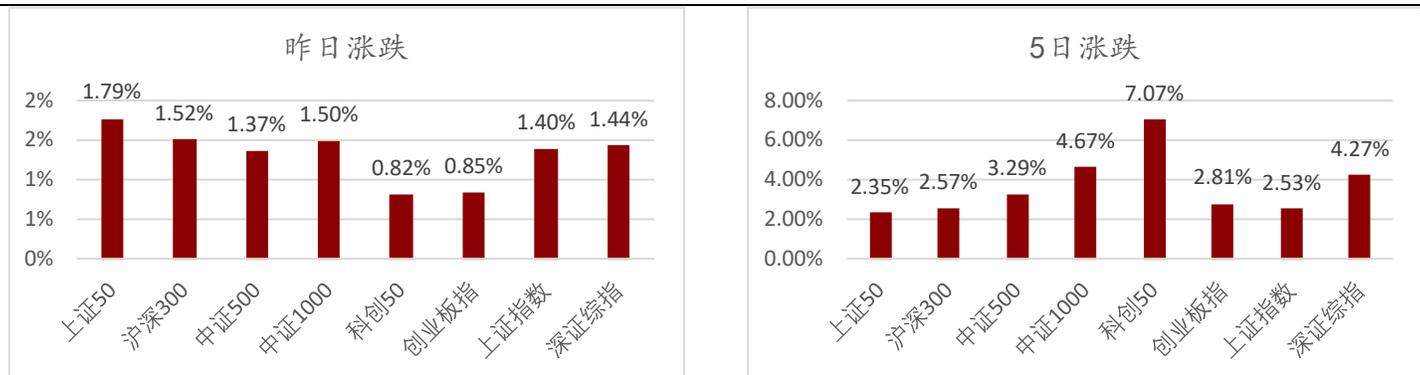
2023年9月5日，四大股指全线上涨，IH>IF>IM>IC。行业方面，钢铁等顺周期板块领涨。两市成交8868亿。北向资金净流入，+69亿。美国周一休市，欧股冲高回落。昨日市场出现反弹。当前，一系列政策“分进合击”，特别在地产需求端的顺周期行业涨势好。华为mate 60也催生芯片板块的大涨。总体来说，资本市场层面政策利多持续推进，将支撑短期走势。

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	3857	1.67%	-0.09%	166129	84243	51%	-8.05
	IF2310	3868	1.69%	16.99%	11846	5984	51%	-19.05
	IF2312	3888.8	1.71%	6.34%	77098	19693	26%	-39.85
	IF2403	3915	1.70%	8.22%	13564	3618	27%	-66.05
上证50	IH2309	2581.8	1.90%	3.19%	89246	51893	58%	-4.33
	IH2310	2587.4	1.87%	24.31%	8366	5169	62%	-9.93
	IH2312	2598.8	1.93%	3.82%	40567	13781	34%	-21.33
	IH2403	2617.8	1.86%	7.72%	5397	2385	44%	-40.33
中证500	IC2309	5833.8	1.45%	-1.44%	136637	51084	37%	-4.02
	IC2310	5839.8	1.49%	15.05%	16610	6124	37%	-10.02
	IC2312	5832	1.51%	2.93%	101157	16133	16%	-2.22
	IC2403	5819	1.52%	2.92%	43492	7132	16%	10.78
中证1000	IM2309	6198	1.65%	0.90%	102622	49221	48%	0.76
	IM2310	6196.6	1.65%	9.85%	11736	4972	42%	2.16
	IM2312	6186.8	1.62%	0.98%	70053	14566	21%	11.96
	IM2403	6171.8	1.64%	1.82%	29466	5155	17%	26.96

图1 重要指数涨跌

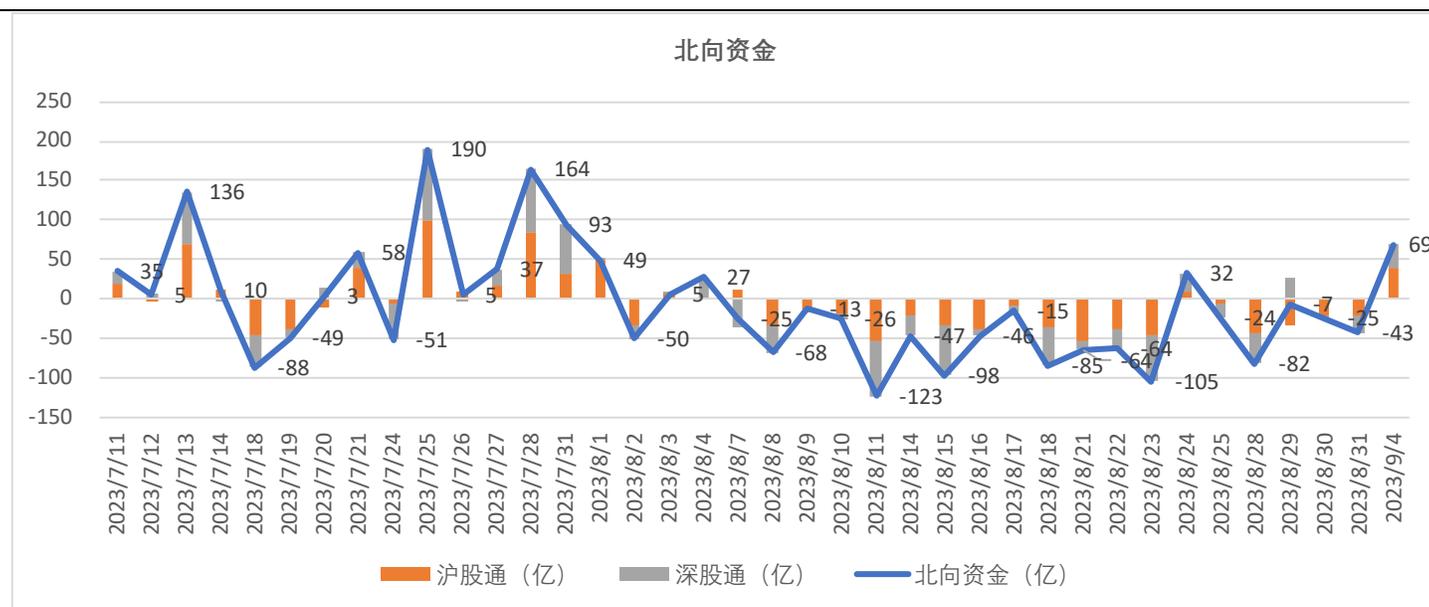




数据来源：山金期货

## 北向资金

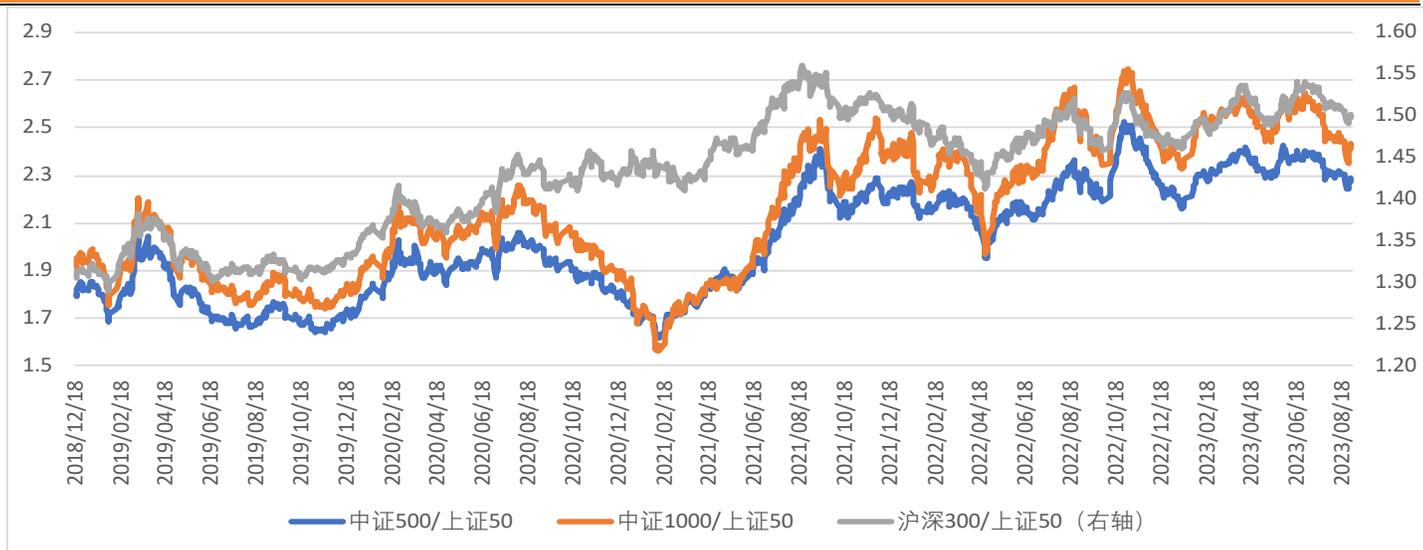
图2 沪股通和深股通



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

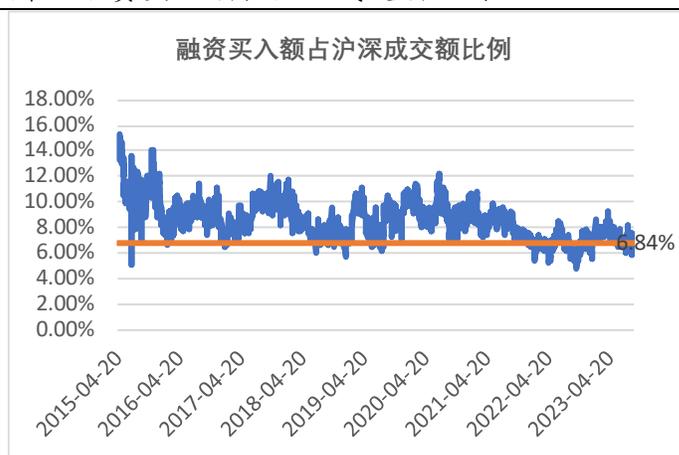
## 融资融券

图4 融资余额



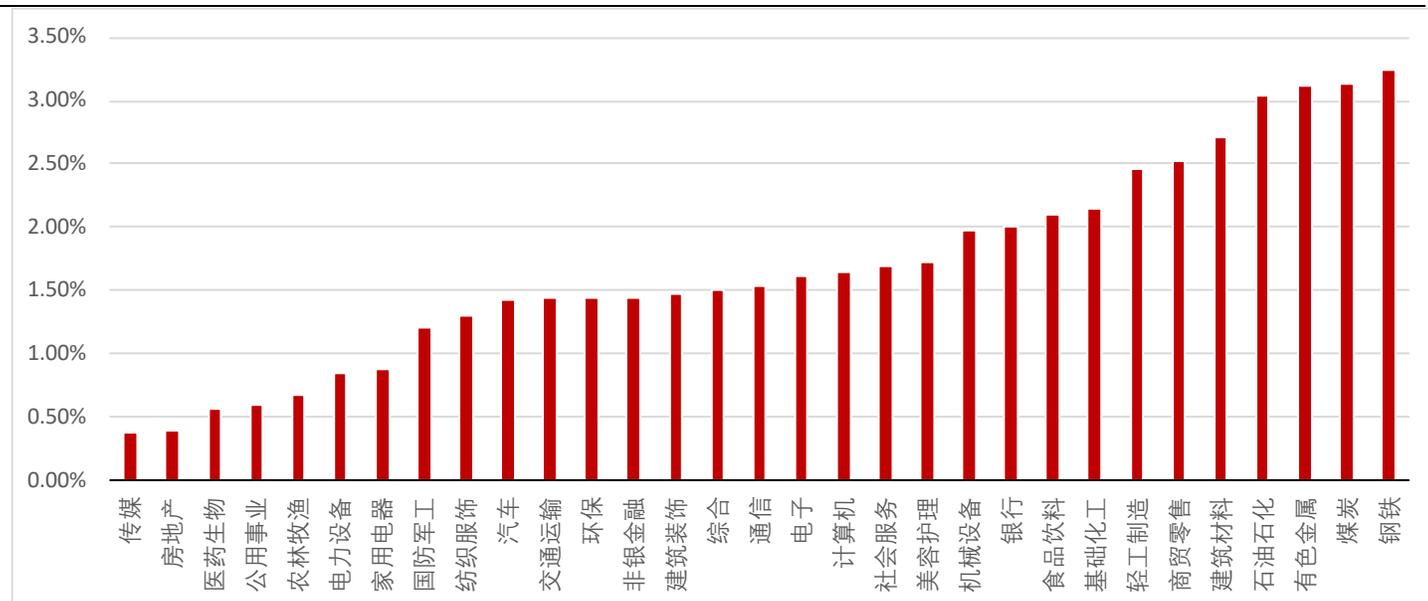
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

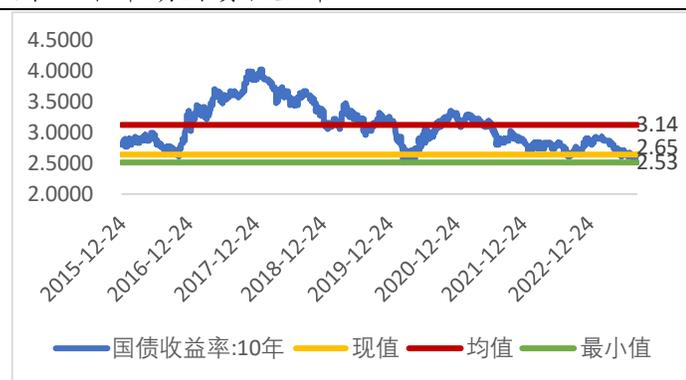
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

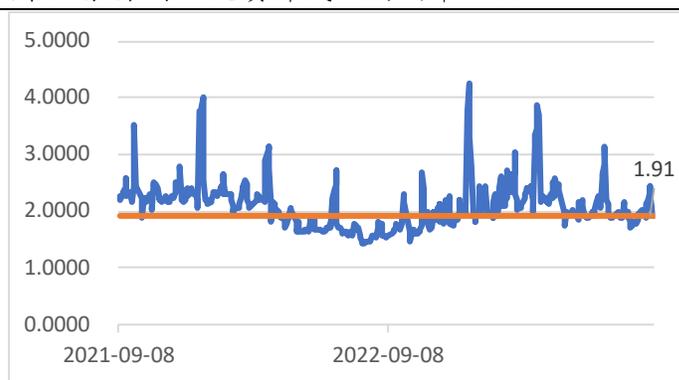
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

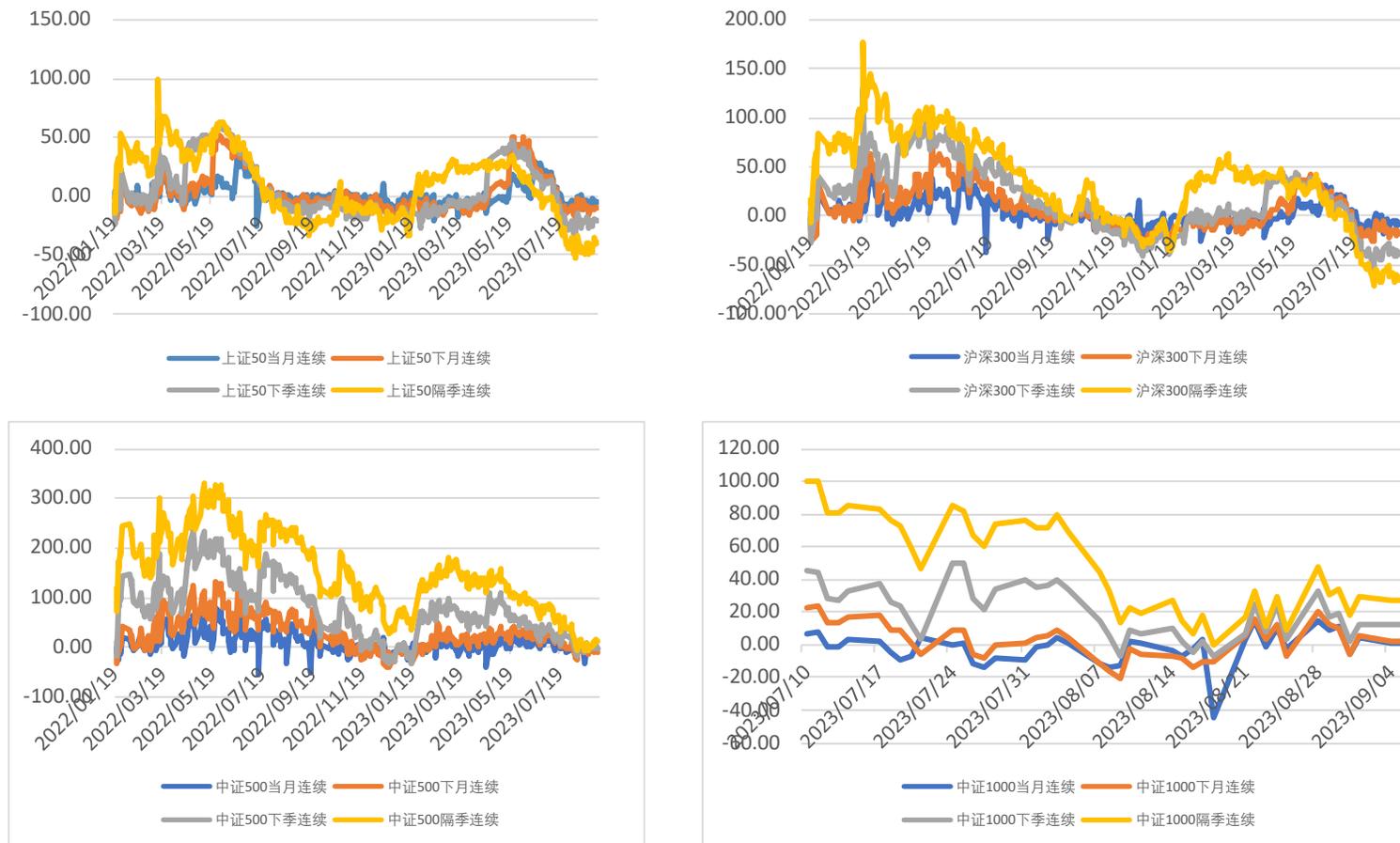
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

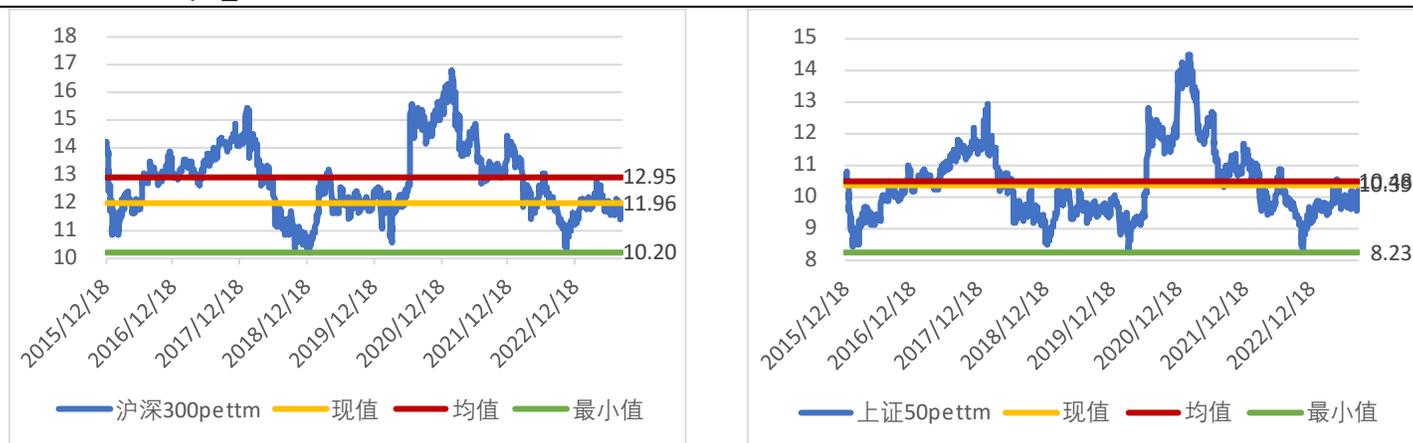
图9 股指基差

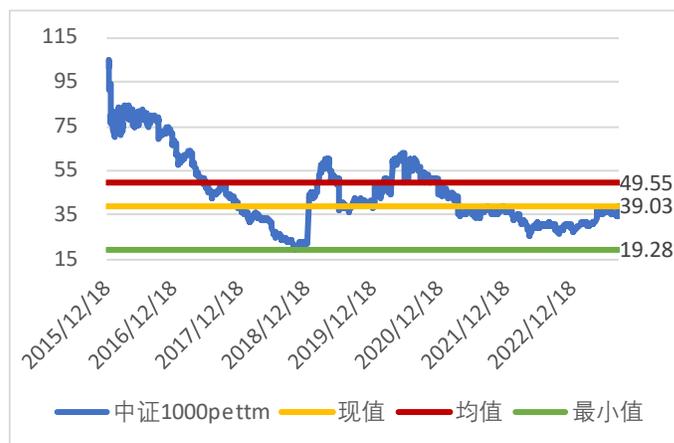
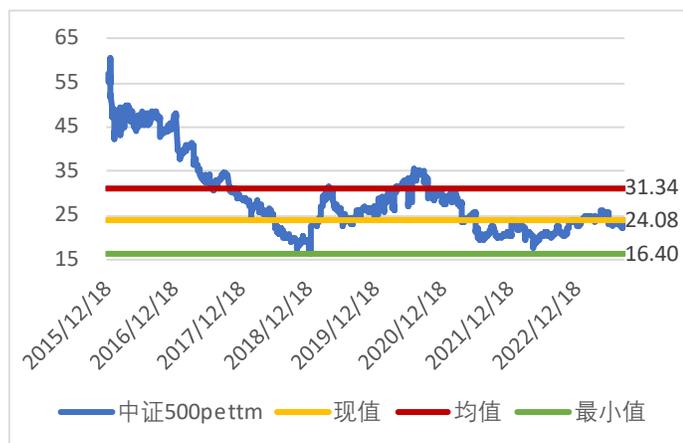


数据来源：山金期货

## 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。

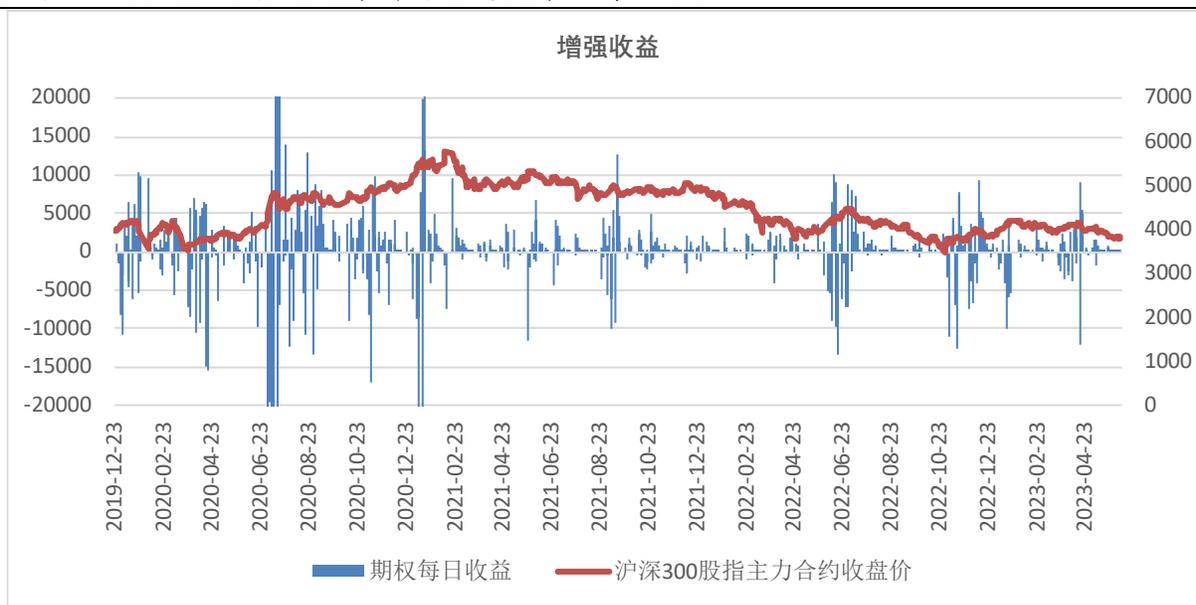
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	1.15%	1.59%	-0.43%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	14940	18060	-3120
最近5天收益率	2.34%	2.66%	-0.32%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	29940	29940	0
总收益	9.68%	-3.08%	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	2023-09-04	2023-09-04	
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。