

山金期货股指期货期权早报 2023 年 9 月 8 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. 美国上周初请失业金人数下降 1.3 万人，至 21.6 万人，追平了截至 2 月 11 日当周触及的低位，也是该连续第四周下降，续请失业金人数降至 7 月以来最低水平。数据显示美国雇主尚未像许多经济学家预测的那样加大裁员力度。另外，美国第二季度劳动力成本压力已大幅缓解，非农劳动生产率出现近三年来最大增幅，但这些改善不太可能足以让美联储在通胀阻击战中放松警惕。
2. 随着中国和澳洲在北京重启对话，中国外交部长王毅表示，中方对澳政策保持连续性稳定性，将继续坚持中澳全面战略伙伴关系这一重要定位，同澳方一道，推动中澳关系健康稳定可持续发展。

国内

1. 国有大中型银行齐发存量房贷利率下调细则，首套房贷利率将于 9 月 25 日批量调整。规则明确，对于符合要求的存量个人住房贷款最低可调整至原贷款发放时所在城市首套房贷利率政策下限，并按照三类情形分别进行调整。上述银行公布的申请方式和调整时间趋同，原贷款发放时执行所在城市首套房贷利率标准的存量房贷，将于 9 月 25 日集中批量调整合同贷款利率，客户无需单独申请。而“二套转首套”、不良状态存量贷款等其他情况则需要客户单独申请。
2. 中国发改委、证监会近日组织部分期货公司召开会议，决定加强铁矿石价格形势分析和市场监管，要求期货公司要依法合规经营，加强研究报告等信息发布合规审核，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得片面解读有关政策。“期货公司不得选择性引用数据，不得故意渲染涨价氛围，”发改委并称。
3. 我乐家居“清仓式”减持股东被立案，公司股价周四跌停。该公司股东违规减持代价惨重，不仅接连收到上交所监管工作函、纪律处分意向书和证监会立案告知书，还要购回违规的超额减持股份。第一财经报道称，对于减持规则落实不到位的问题，预计监管部门将加强监管力度。

点评

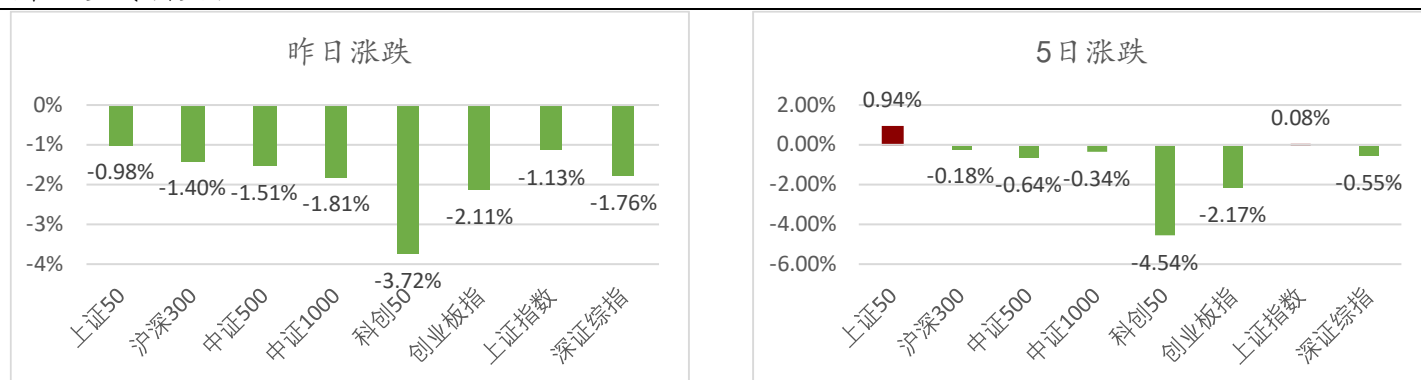
2023年9月7日，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH，市场再度回落，行业方面，申万一级行业中只有煤炭翻红，电力设备领跌。两市成交7684亿，成交不活跃。北向资金净流出，约-71亿，隔夜美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数大跌，-4.03%。纳指录得日线四连跌，近期美国经济和就业数据表现强劲，引发市场对美联储进一步加息的担忧，隔夜美元指数升破105关口，风险资产大多承压，对利率较为敏感的纳指跌幅最大。热门中概股多数收跌，整体上当前外部风险仍在发酵，预计市场延续震荡。

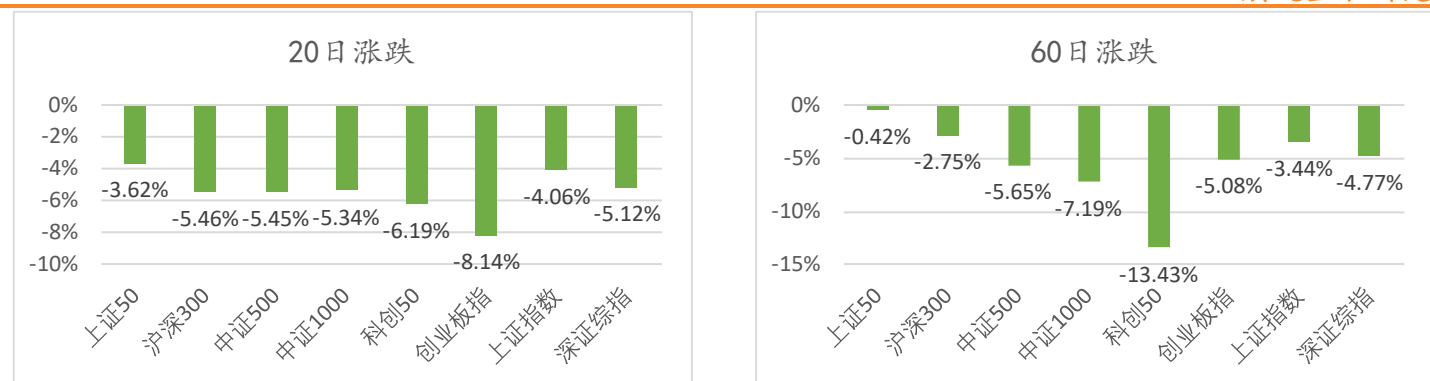
请务必阅读文末重要声明

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	3761.2	-1.50%	-2.89%	148697	71201	48%	-2.73
	IF2310	3772.6	-1.46%	22.34%	18276	9137	50%	-14.13
	IF2312	3790.2	-1.49%	4.00%	85243	21711	25%	-31.73
	IF2403	3813	-1.46%	2.11%	14430	3544	25%	-54.53
上证50	IH2309	2534.8	-1.09%	-2.19%	77795	40940	53%	-0.64
	IH2310	2541	-1.07%	5.71%	10778	5404	50%	-6.84
	IH2312	2550.4	-1.16%	6.45%	43367	12965	30%	-16.24
	IH2403	2573.2	-1.10%	7.96%	5899	2549	43%	-39.04
中证500	IC2309	5701.6	-1.61%	-2.65%	121164	51480	42%	1.10
	IC2310	5701.8	-1.65%	20.86%	27088	9300	34%	0.90
	IC2312	5696.6	-1.59%	1.11%	104639	16823	16%	6.10
	IC2403	5675	-1.58%	6.28%	51031	9522	19%	27.70
中证1000	IM2309	6077.2	-1.77%	-3.81%	90160	49425	55%	6.29
	IM2310	6073	-1.80%	18.02%	17471	7826	45%	10.49
	IM2312	6059.8	-1.82%	2.84%	74505	16384	22%	23.69
	IM2403	6044.8	-1.81%	3.85%	32779	6071	19%	38.69

图1 重要指数涨跌

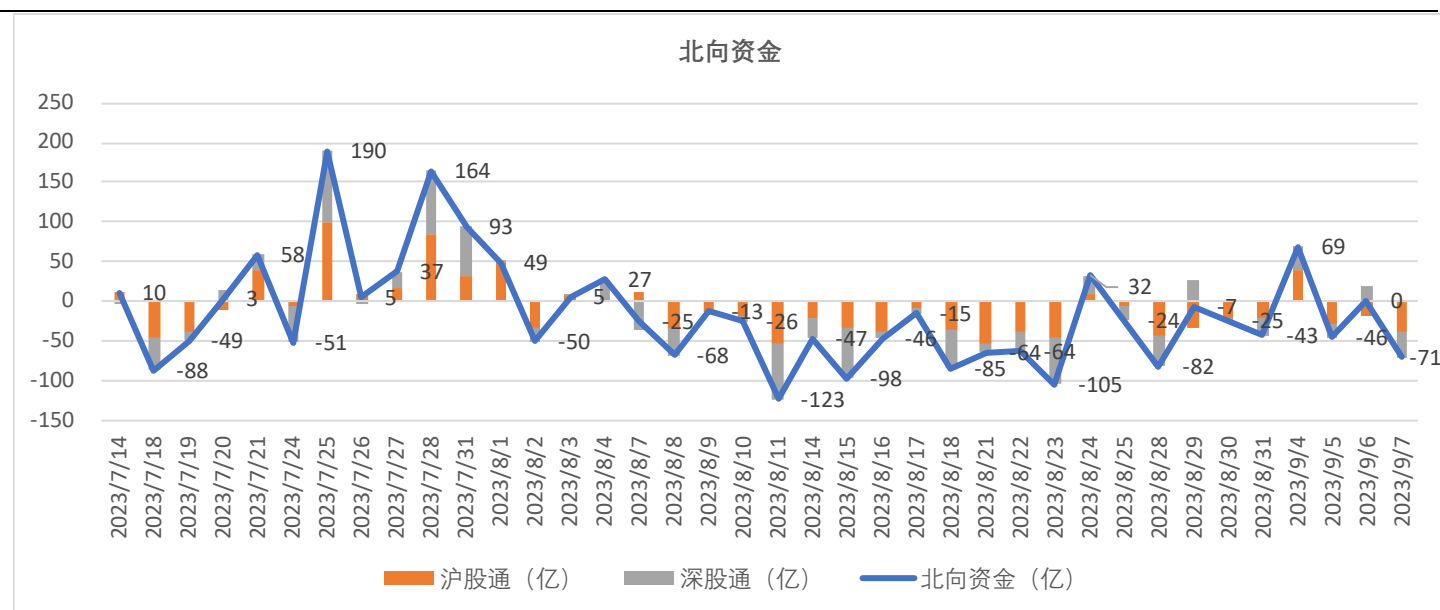




数据来源：山金期货

北向资金

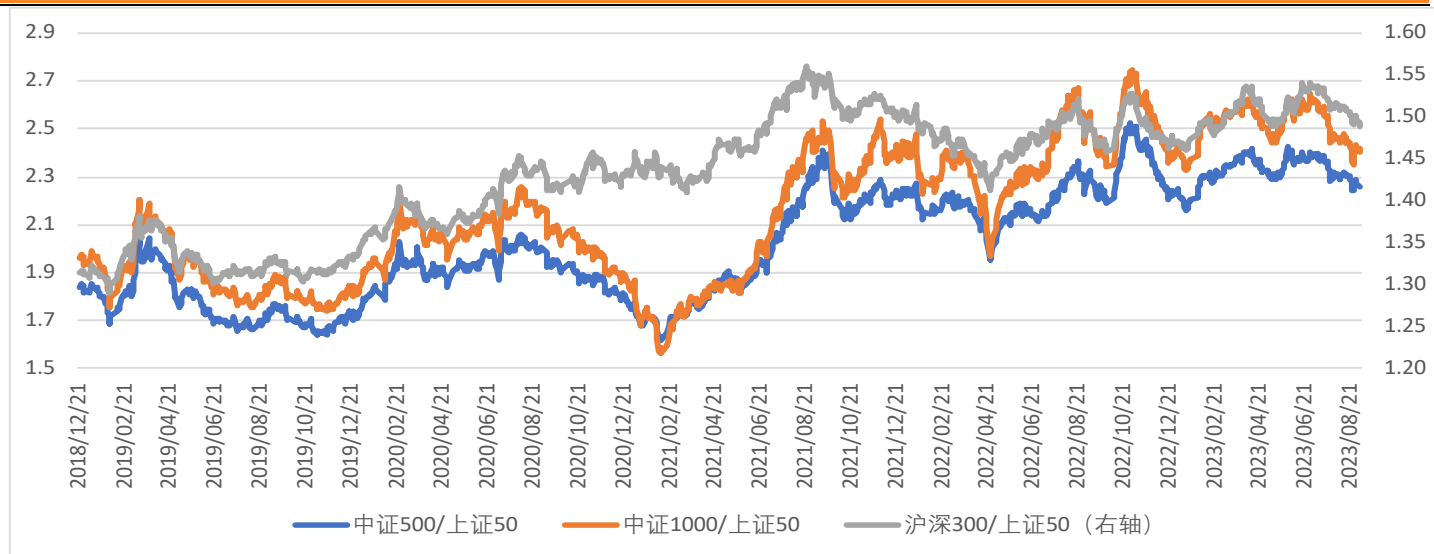
图2 沪股通和深股通



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

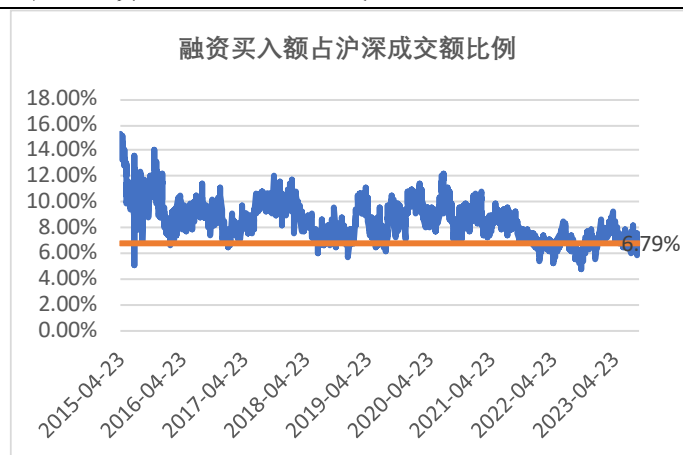
融资融券

图 4 融资余额



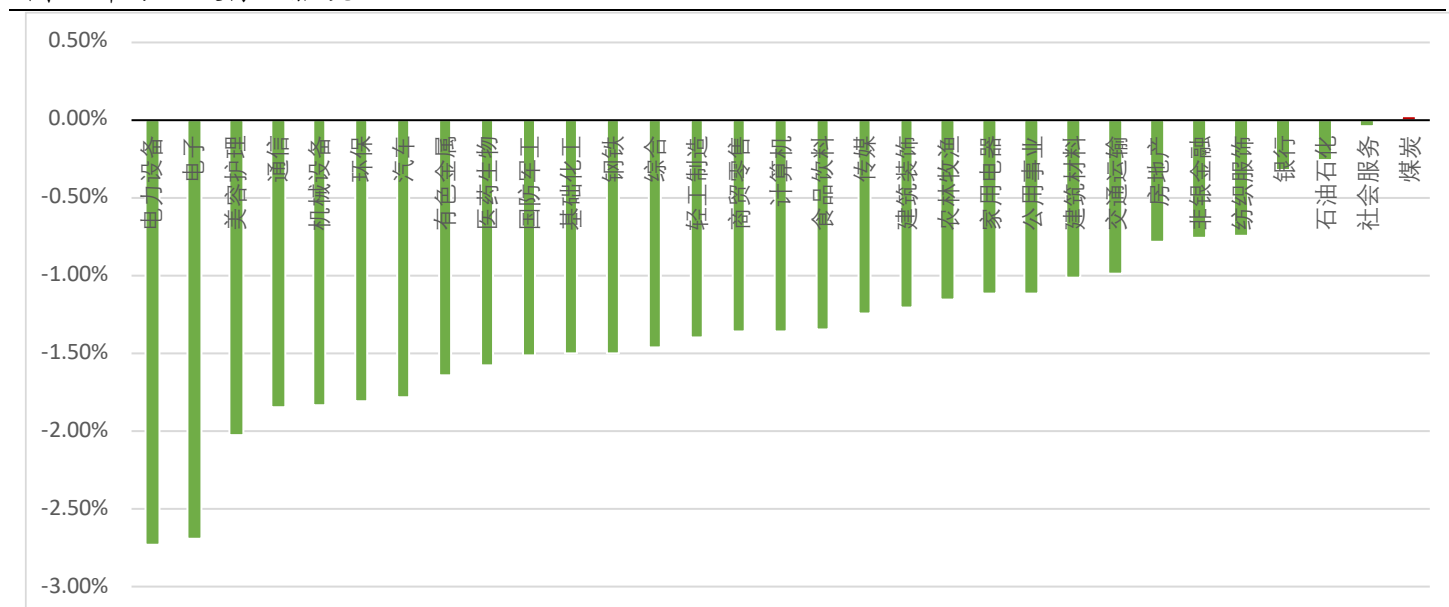
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

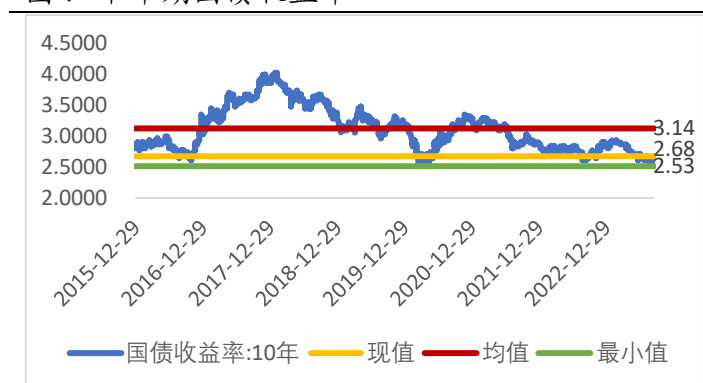
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

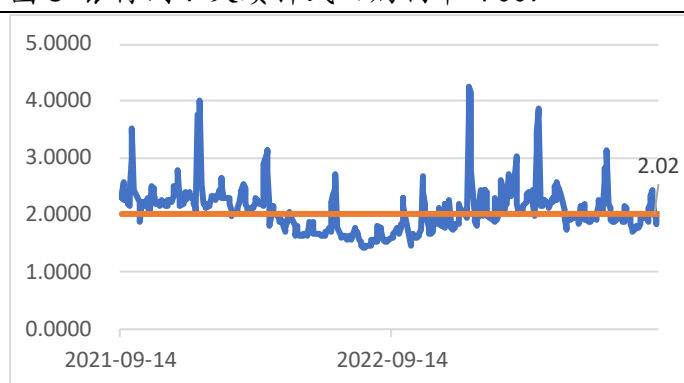
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

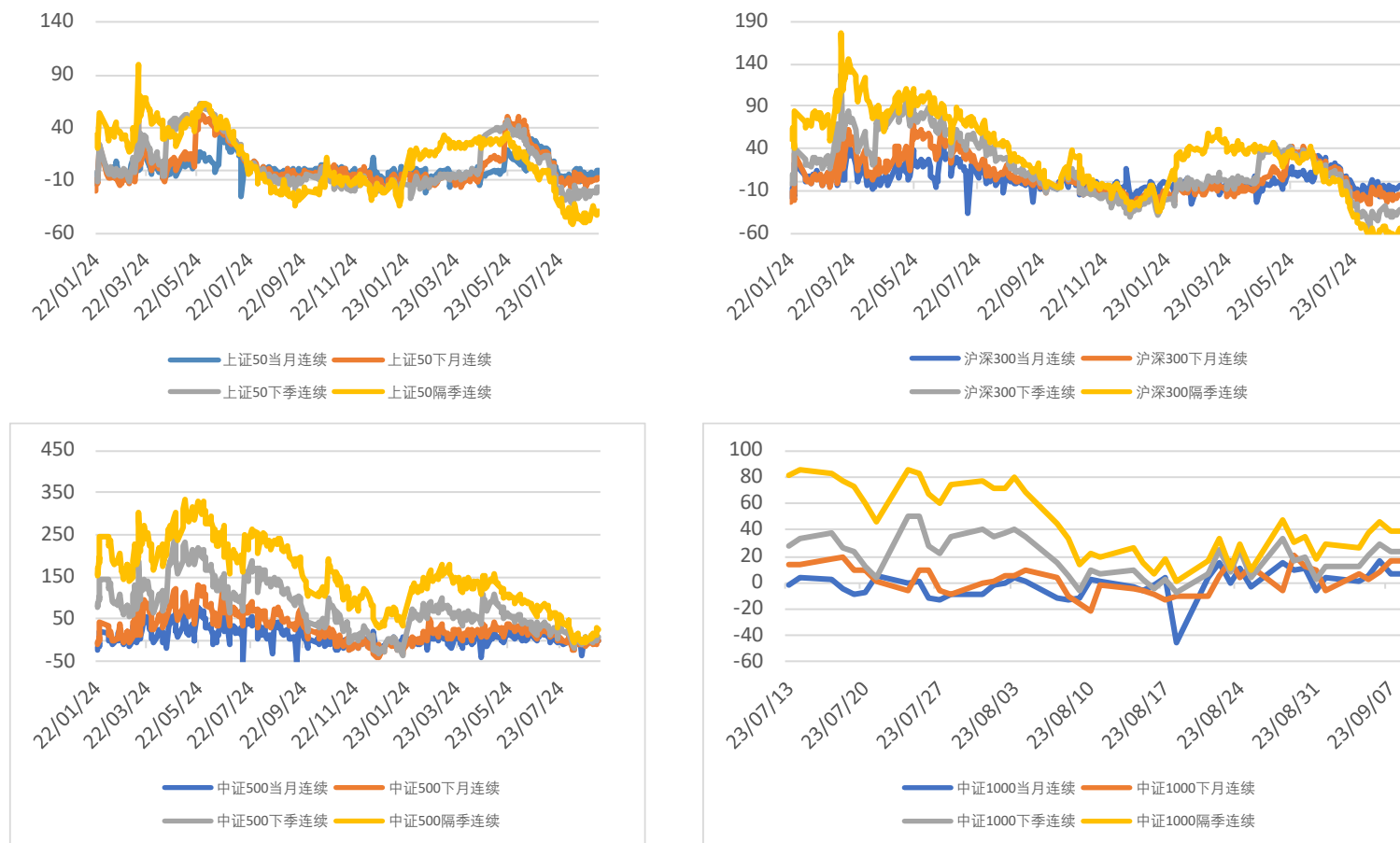
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

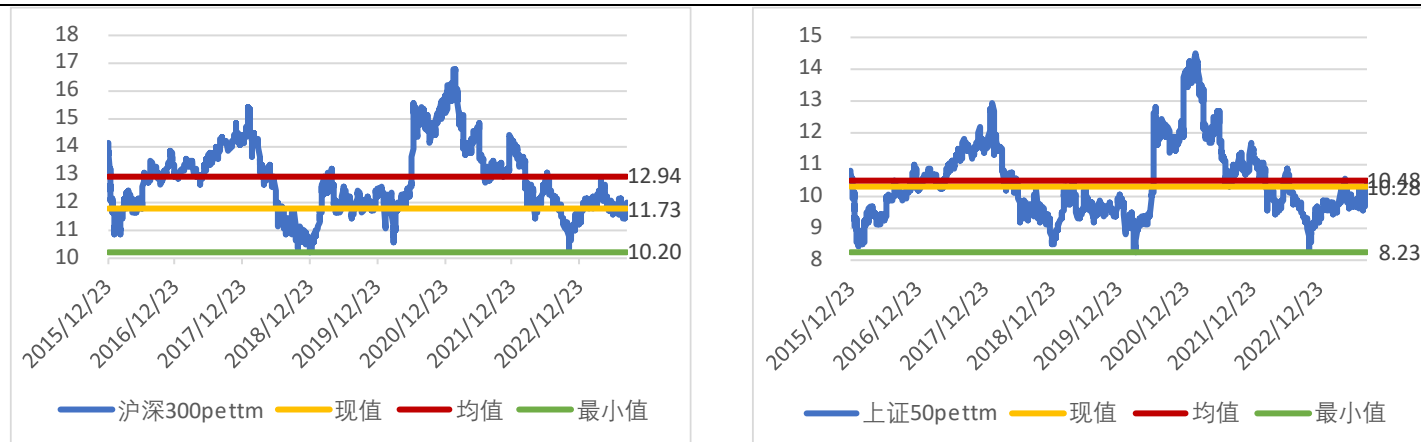
图9 股指基差（现货-期货）

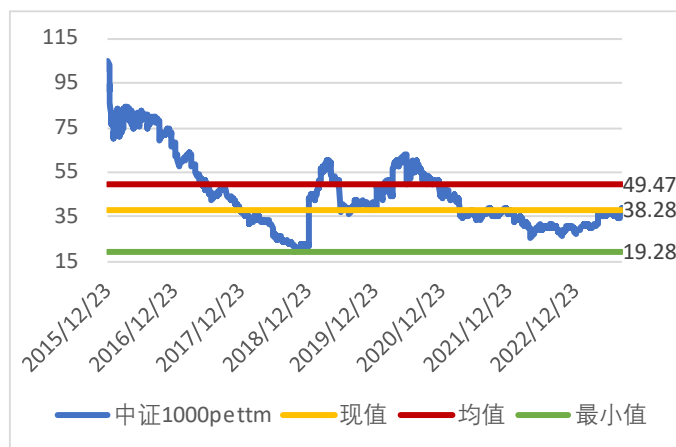
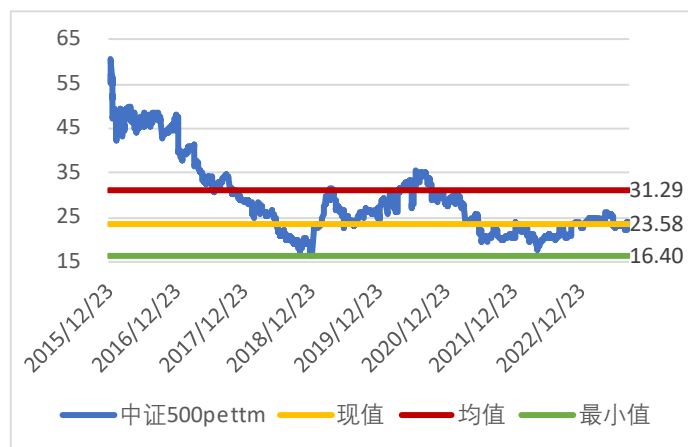


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

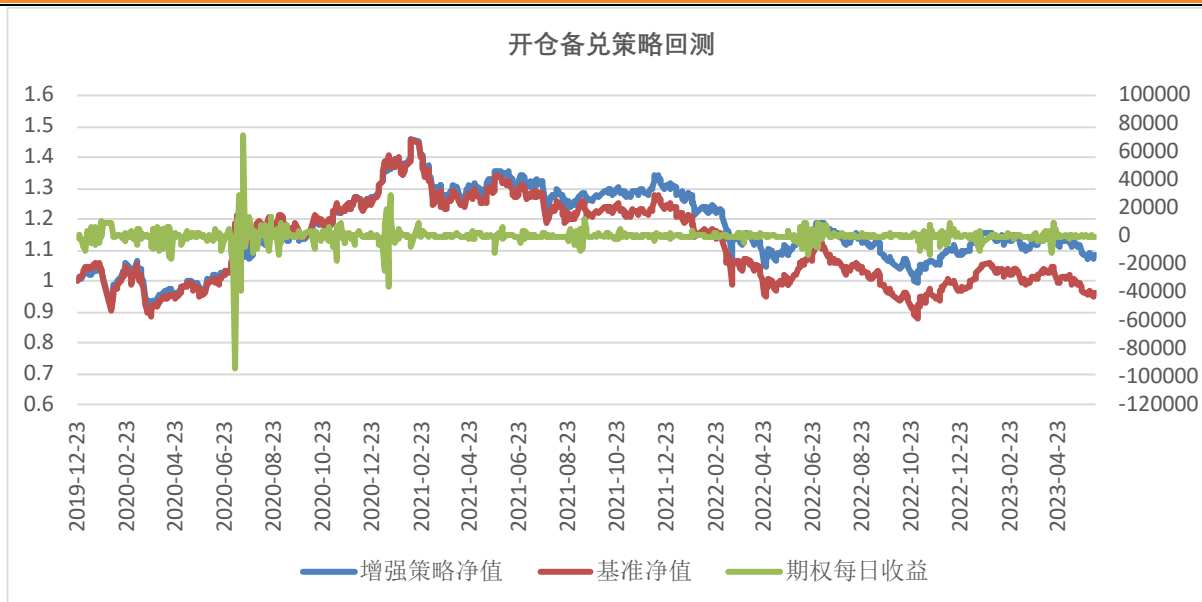
备兑开仓策略

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。

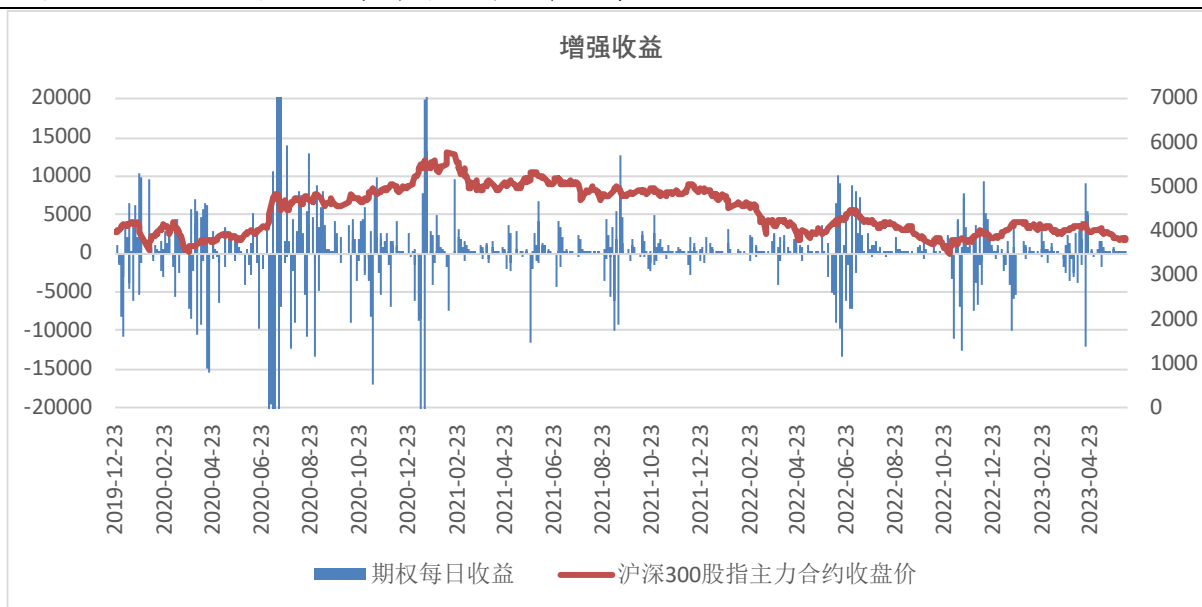
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-1.08%	-1.47%	0.38%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-14100	-16800	2700
最近5天收益率	-0.09%	-0.41%	0.32%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-1200	-4680	3480
总收益	7.86%	-5.48%	13.34%
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	2023-09-07	2023-09-07	
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。