

山金期货股指期货期权早报

2023 年 9 月 11 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. 美国总统拜登周日与越南达成了半导体和矿产方面的协议，越南则将美国提升到了与中国和俄罗斯相同的最高外交地位。拜登指出，两国在改善关系方面取得了进展。他对记者说，与越南的伙伴关系是拜登政府“向我们的印度-太平洋伙伴和全世界表明，美国是一个太平洋国家，我们哪里也不去”的努力之一。
2. 在新德里举行的 G20 峰会周日落幕，印度将轮值主席国职位移交给巴西，美国和俄罗斯则对峰会达成的共识表示赞赏，峰会共识并未谴责莫斯科对乌克兰发动战争，但呼吁成员国避免使用武力。
3. 中国总理李强在 G20 峰会表示，中国将坚定不移深化改革、扩大开放，推动高质量发展，推进中国式现代化。中国发展前景光明，必将为全球经济复苏和可持续发展注入更多新动能。新华社引述李强并在会上表示，G20 成员要切实加强宏观经济政策协调，为世界经济增长传递信心、提供动力；要坚定推进经济全球化，共同维护全球产业链供应链稳定畅通；要共同守护地球绿色家园，促进绿色低碳发展，保护海洋生态环境。

国内

1. 国家金融监管总局重磅发文，险资入市进一步打开空间。
《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》提出，引导保险公司支持资本市场平稳健康发展。对于保险公司投资沪深 300 指数成分股，风险因子从 0.35 调整为 0.3；投资科创板上市普通股票，风险因子从 0.45 调整为 0.4。对于保险公司投资公开募集基础设施证券投资基金（REITS）中未穿透的，风险因子从 0.6 调整为 0.5。《通知》要求保险公司加强投资收益长期考核，在偿付能力季度报告摘要中公开披露近三年平均的投资收益率和综合投资收益率。
2. 据券商中国，近日有市场传言称，所有融券 10 月 1 日前必须归还。多位券商人士对此表示，暂未收到类似通知，这一做法可能性不是很大。中证金融数据显示，近一段时间以来，市场融券余额、转融券余额、转融券股票数量均大体保持在稳定水平。

点评

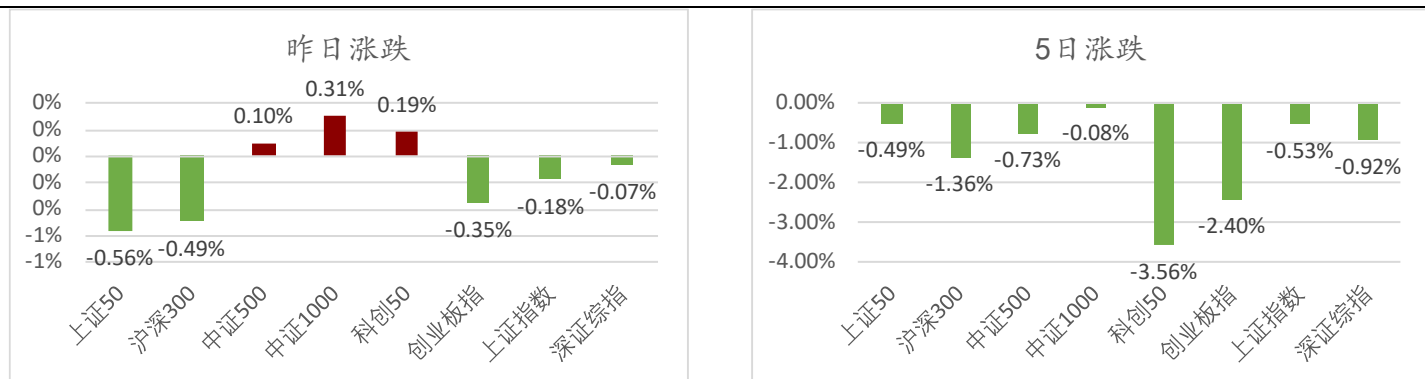
2023年9月8日，上周五，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。申万行业方面，国防军工领涨，煤炭领跌。两市成交6835亿，成交萎靡。因台风，港交所延时交易，北向资金净流出，-1亿。上周五，美国三大股指小幅收涨，纳斯达克金龙指数下跌，-0.52%。数据方面，8月CPI同比上涨0.1%，环比上涨0.3%。PPI同比下降3%，环比上涨0.2%。8月以美元计价的出口增速回升至-8.8%，进口增速回升至-7.3%，略超市场预期。进出口数据以及通胀数据，呈现出边际改善态势。政策方面，险资偿付能力监管新规出炉，险资支持资本市场利多落地。证监会召开专家学者和投资者座谈会。活跃资本市场政策有序落地。总体来说，经济有回稳迹象，政策发力，叠加估值偏低，建议逢低做多。

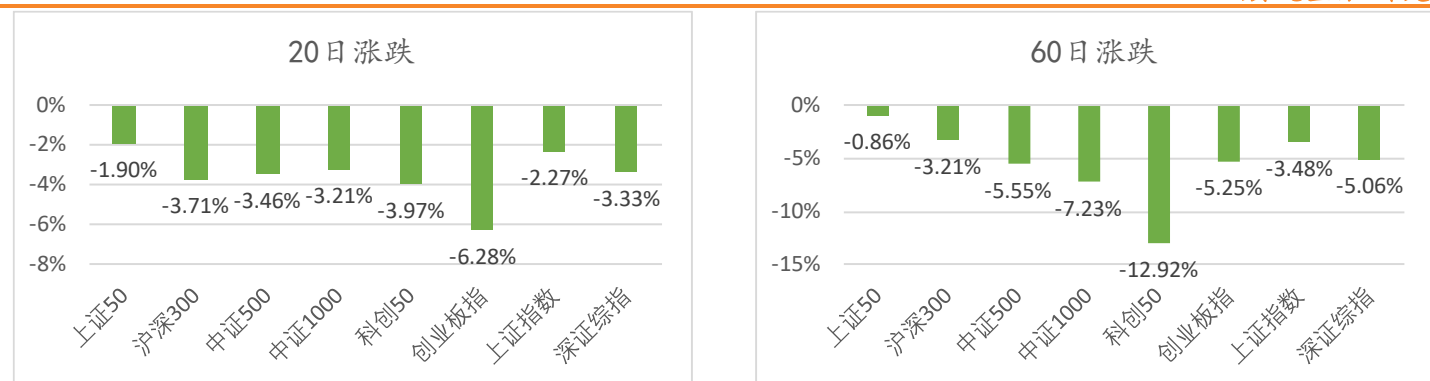
请务必阅读文末重要声明

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	3739.4	-0.73%	-6.92%	138406	59465	43%	0.59
	IF2310	3749.2	-0.72%	17.12%	21404	10276	48%	-9.21
	IF2312	3768.4	-0.70%	-0.15%	85117	17416	20%	-28.41
	IF2403	3788.2	-0.73%	3.42%	14923	2643	18%	-48.21
上证50	IH2309	2519.4	-0.76%	-9.09%	70722	33950	48%	0.57
	IH2310	2526.8	-0.69%	11.33%	11999	5000	42%	-6.83
	IH2312	2535	-0.78%	-0.44%	43178	10531	24%	-15.03
	IH2403	2558.2	-0.74%	-3.49%	5693	1534	27%	-38.23
中证500	IC2309	5697	-0.16%	-9.52%	109631	40131	37%	11.62
	IC2310	5697.2	-0.21%	9.64%	29700	8362	28%	11.42
	IC2312	5687	-0.23%	-1.17%	103412	13756	13%	21.62
	IC2403	5665.2	-0.20%	3.89%	53015	7790	15%	43.42
中证1000	IM2309	6075.4	-0.12%	-8.70%	82315	41430	50%	27.09
	IM2310	6072.2	-0.15%	15.95%	20257	8164	40%	30.29
	IM2312	6057.2	-0.15%	1.15%	75360	17302	23%	45.29
	IM2403	6037	-0.21%	2.72%	33672	5144	15%	65.49

图1 重要指数涨跌

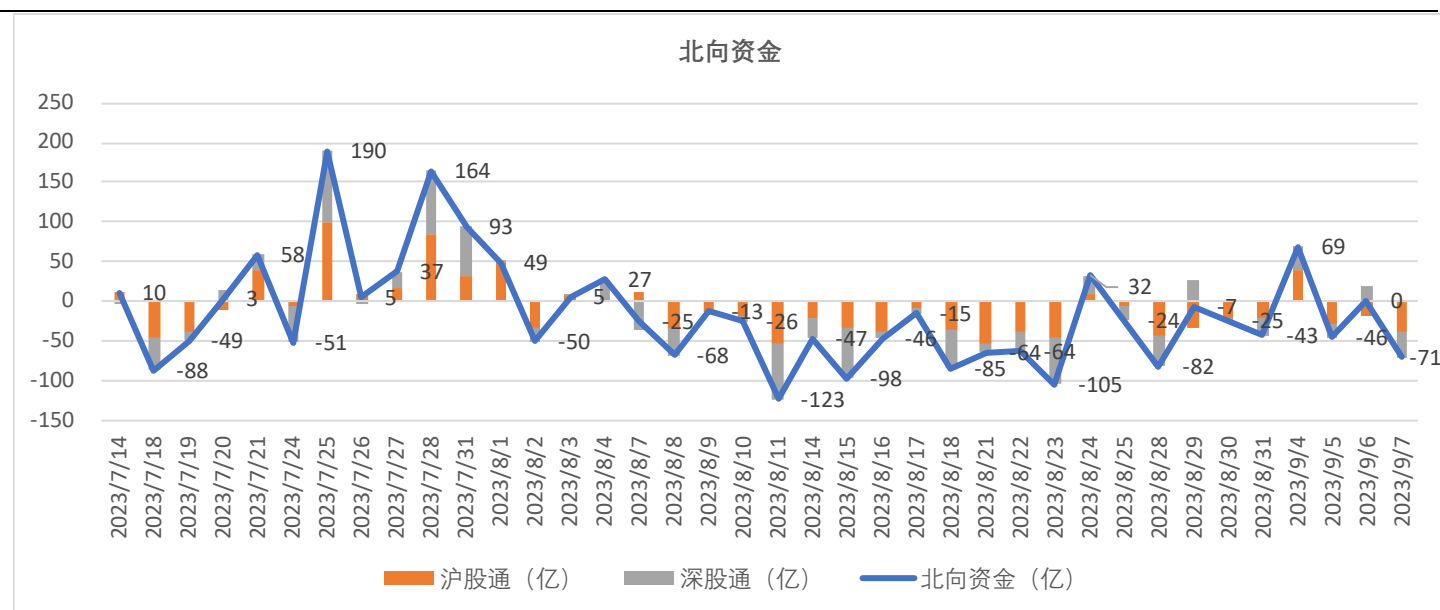




数据来源：山金期货

北向资金

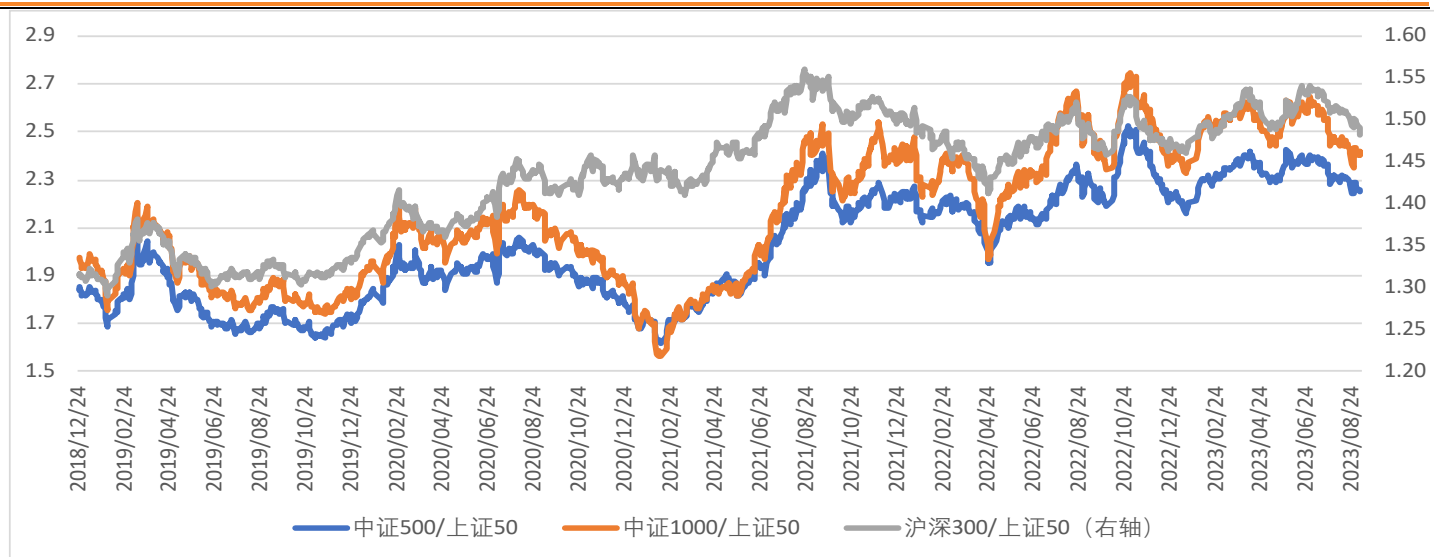
图2 沪股通和深股通



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

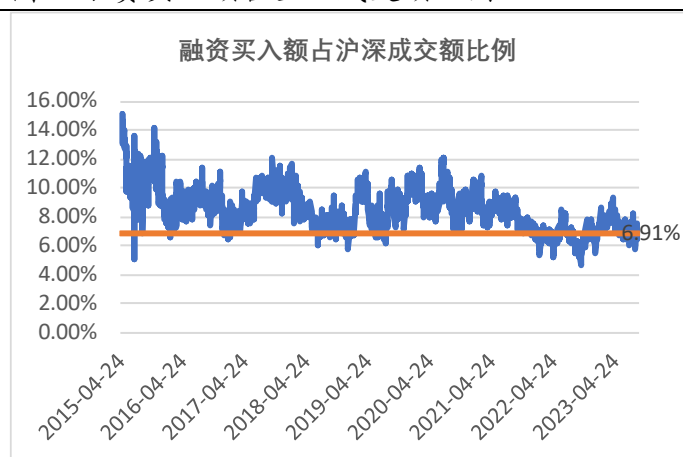
融资融券

图 4 融资余额



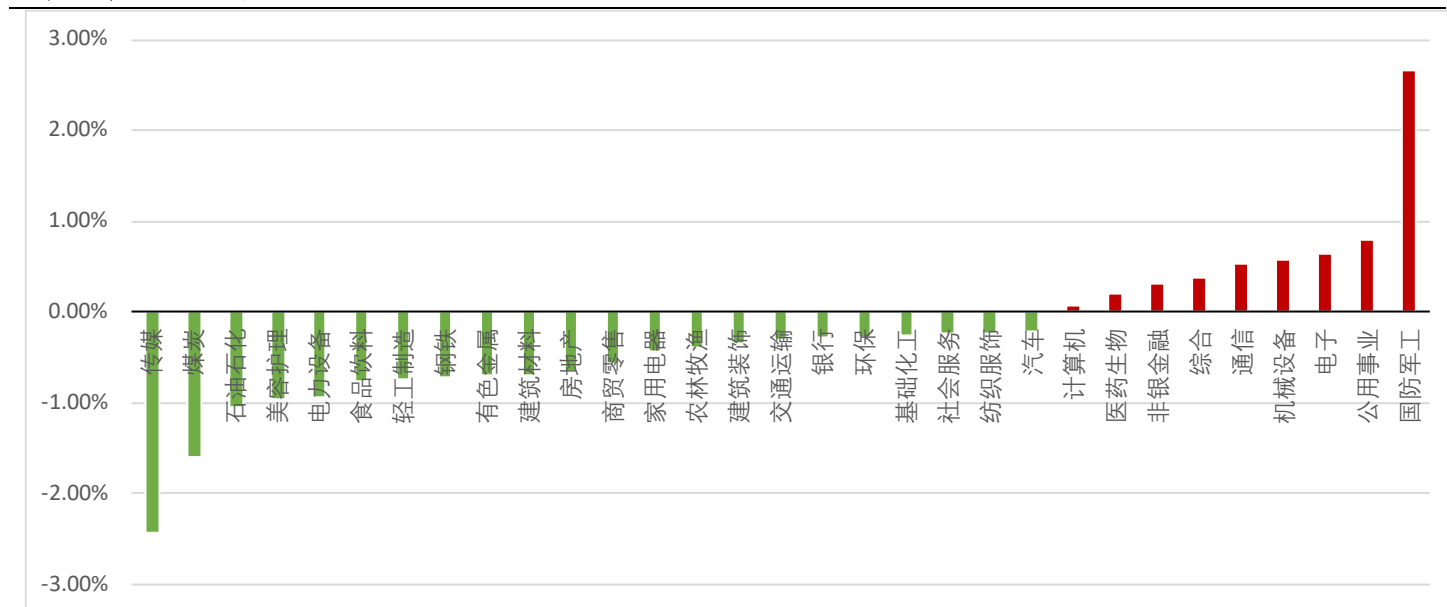
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

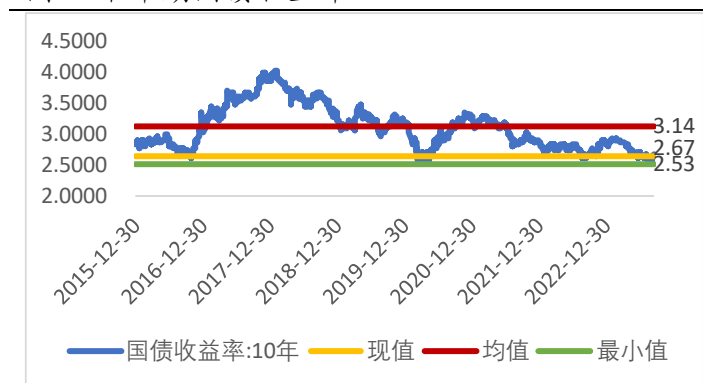
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

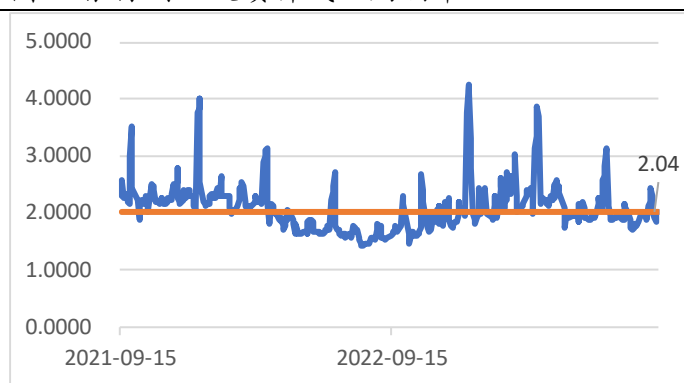
利率

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

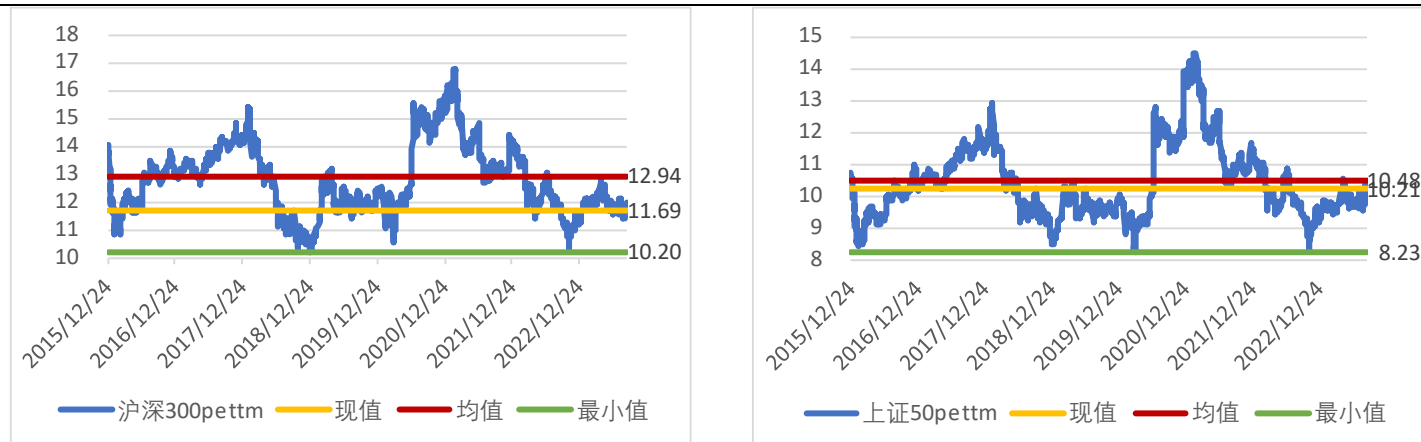
图9 股指基差（现货-期货）

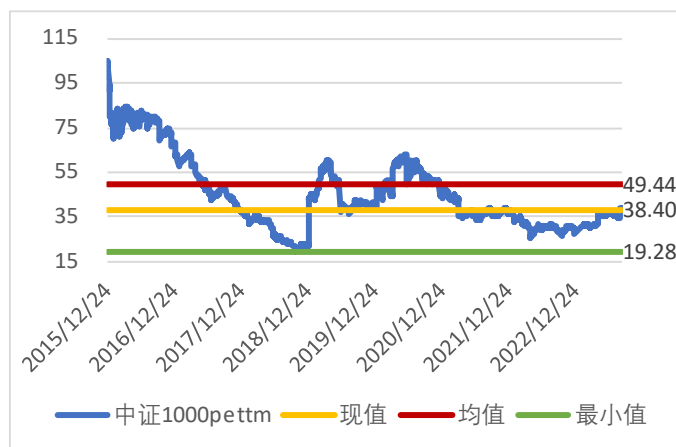
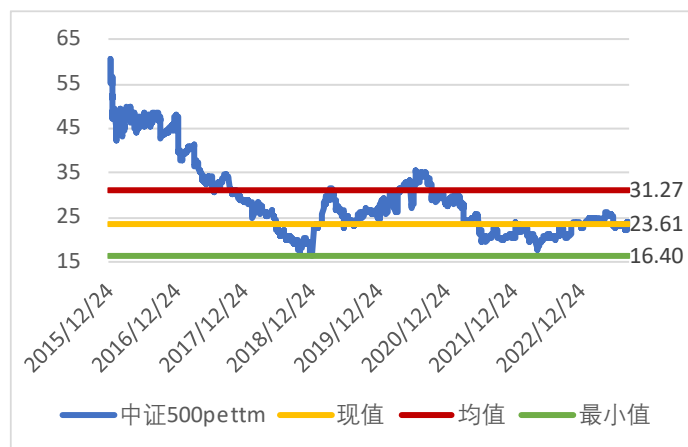


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

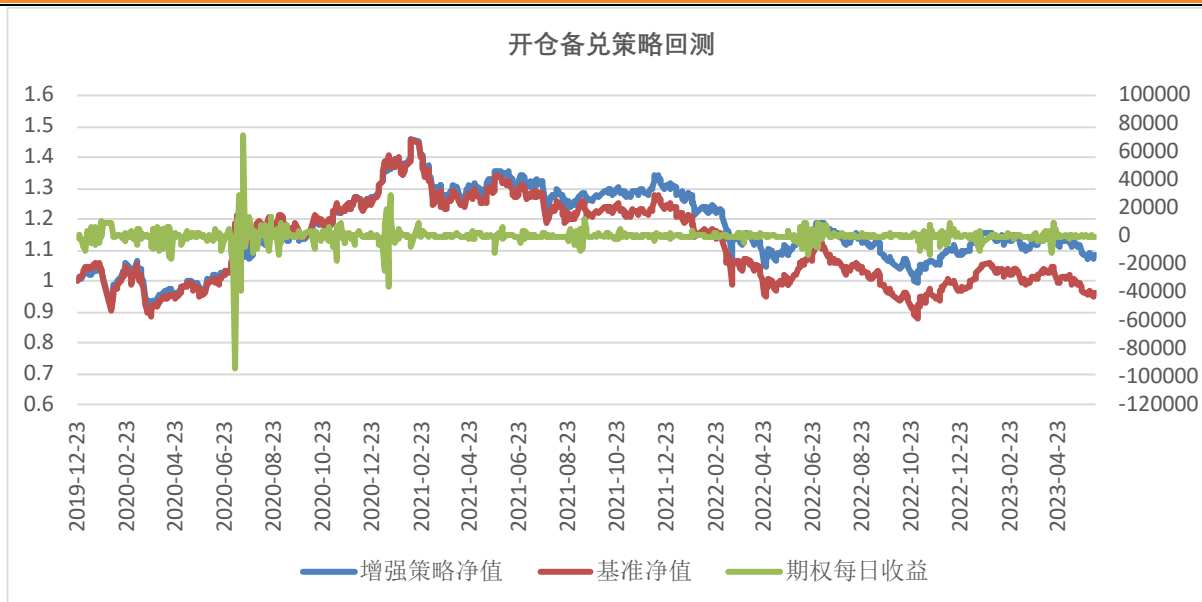
备兑开仓策略

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。

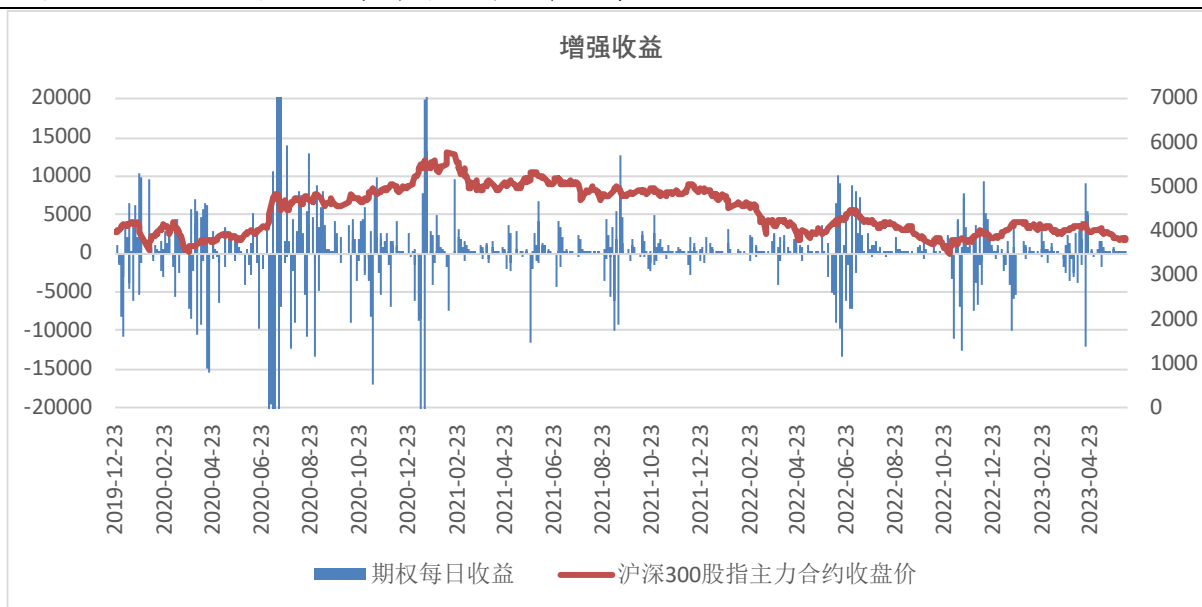
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.44%	-0.58%	0.14%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-5640	-6540	900
最近5天收益率	-0.96%	-1.51%	0.55%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-12480	-17220	4740
总收益	7.38%	-6.03%	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	2023-09-08	2023-09-08	
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。