

山金期货股指期货期权早报 2023年9月13日星期三

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. 美国参议院民主党领袖舒默一位助手表示，舒默计划在不久后率领一个两党国会代表团访问中国、日本和韩国。这将是舒默的一次高调出访，他曾多次敦促美国对中国采取更强硬的立场。Punchbowl News 周二稍早报导了这一消息，并称出访时间可能在 10 月。
2. 一位直接了解讨论情况的消息人士告诉路透社，欧洲央行预计欧元区 20 国明年的通胀率将保持在 3% 以上，这为欧洲央行周四连续第 10 次加息提供了理据。另一方面，今年和 2024 年的经济增长预估将被下调，与市场预期基本一致。

国内

1. 中共中央、国务院发布《关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路 建设两岸融合发展示范区的意见》，促进闽台经贸深度融合，优化涉台营商环境。制定促进闽台融合放宽市场准入特别措施的意见。鼓励福建自由贸易试验区扩大对台先行先试，支持对台小额贸易创新发展。支持建设多层次两岸金融市场，创新两岸社会资本合作方式，推动设立两岸产业融合发展基金，支持海峡股权交易中心“台资板”创新升级，加强与新三板合作对接，推动更多符合条件的在闽优质台企在大陆上市，鼓励更多台企参与大陆金融市场发展。
2. 全国工商联发布“2023 中国民营企业 500 强”榜单，京东集团以 10462.36 亿元营业收入规模蝉联榜首，阿里巴巴（8645.39 亿元）、恒力集团（6117.57 亿元）分居二三位。今年民营企业 500 强入围门槛达 275.78 亿元，同比增加 12.11 亿元。
3. 一则“北京解除二手房指导价限制”的消息开始流传，消息称，自 9 月 8 日起北京市海淀区 29 个小区二手房交易指导参考价已取消，目前海淀区 29 个热点学区超出指导价房源已可展示，此前这些房源不能挂牌。据第一财经报道，北京海淀 29 个小区二手房指导参考价确实有松动，目前单价不超过十八万的房源都能展示，但指导参考价并非完全取消，而是会根据市场实际情况动态调整。

点评

2023年9月13日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IH>IF。申万行业方面，农林牧渔领涨，传媒领跌。两市成交7107亿，融资买入成交占比10.24%，相对高位。北向资金净流出，-20亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙指数下跌，-0.01%。油价上涨，市场担忧通胀上升美联储政策鹰派。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	3766.6	-0.11%	-18.38%	107502	58937	55%	-6.00
	IF2310	3772.4	-0.18%	20.82%	36650	16126	44%	-11.80
	IF2312	3791.8	-0.12%	8.15%	100001	22632	23%	-31.20
	IF2403	3808.4	-0.21%	6.47%	16332	3790	23%	-47.80
上证50	IH2309	2535.8	-0.09%	-15.76%	56991	26856	47%	-3.97
	IH2310	2539.4	-0.16%	12.45%	17584	7029	40%	-7.57
	IH2312	2550.4	-0.12%	2.22%	49220	11588	24%	-18.57
	IH2403	2571.4	-0.16%	-2.16%	6206	1720	28%	-39.57
中证500	IC2309	5769	-0.02%	-20.48%	86436	41967	49%	1.93
	IC2310	5771.4	-0.02%	17.69%	46227	15267	33%	-0.47
	IC2312	5765.4	0.14%	-0.51%	112355	17298	15%	5.53
	IC2403	5743.6	0.20%	1.58%	59008	6925	12%	27.33
中证1000	IM2309	6172.2	0.07%	-21.91%	61161	38208	62%	12.41
	IM2310	6164.8	0.12%	18.53%	31720	12521	39%	19.81
	IM2312	6155	0.10%	2.53%	80336	16923	21%	29.61
	IM2403	6134	0.12%	4.05%	36285	5327	15%	50.61

图1 重要指数涨跌

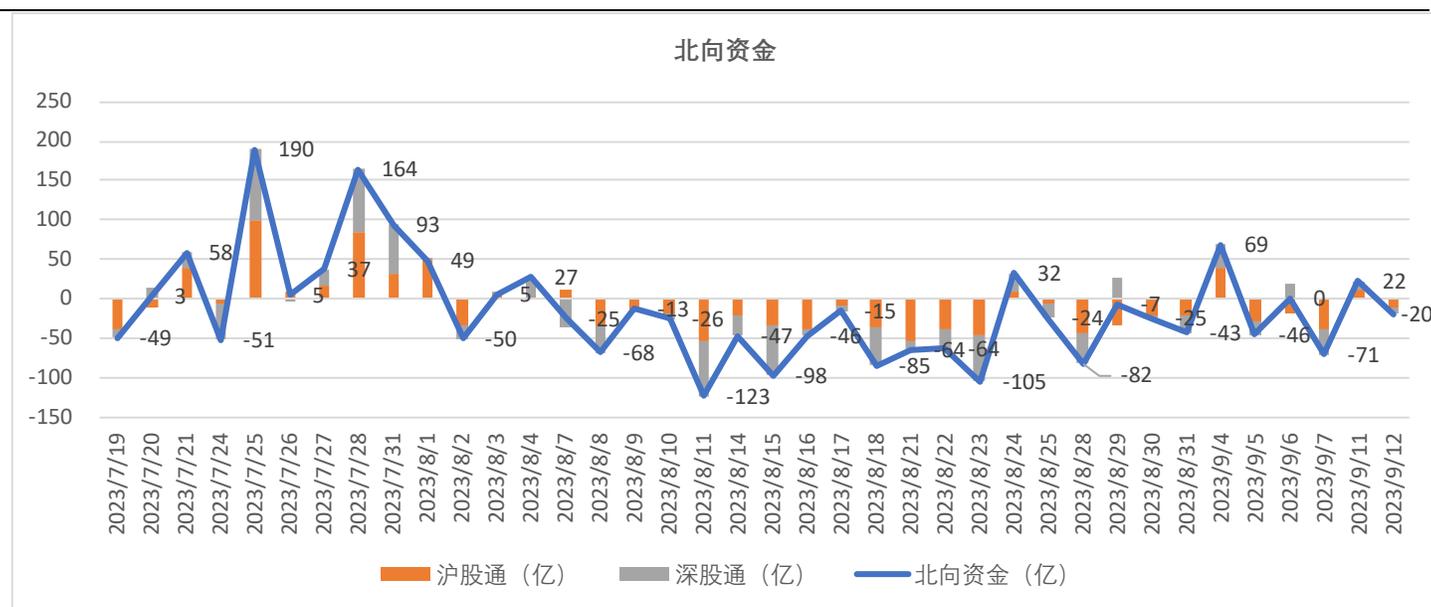




数据来源：山金期货

北向资金

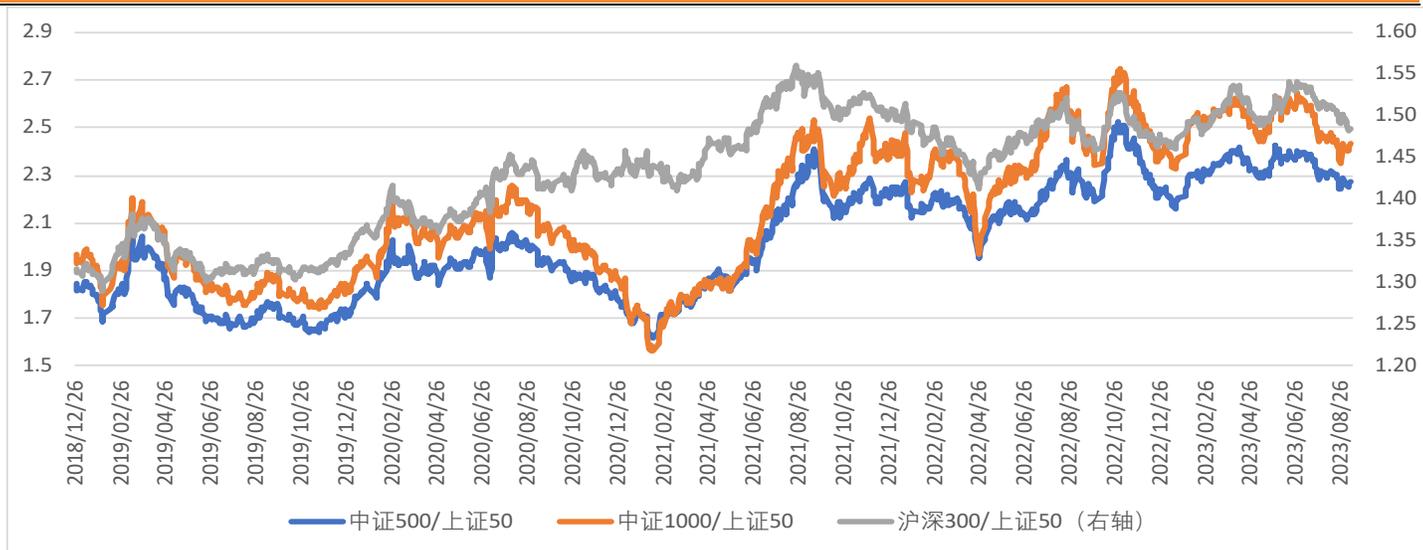
图2 沪股通和深股通



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

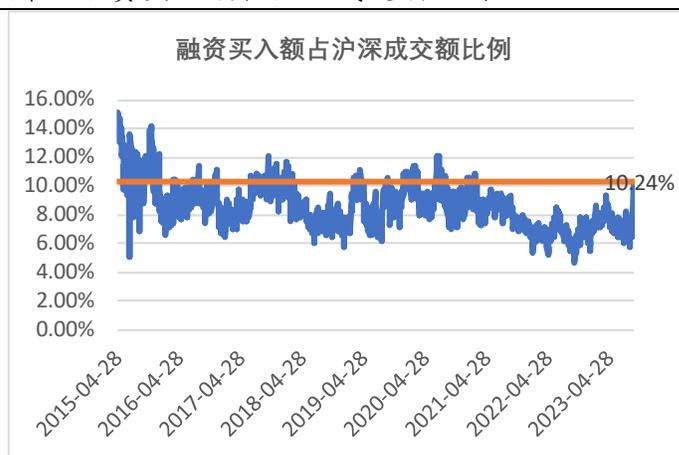
融资融券

图4 融资余额



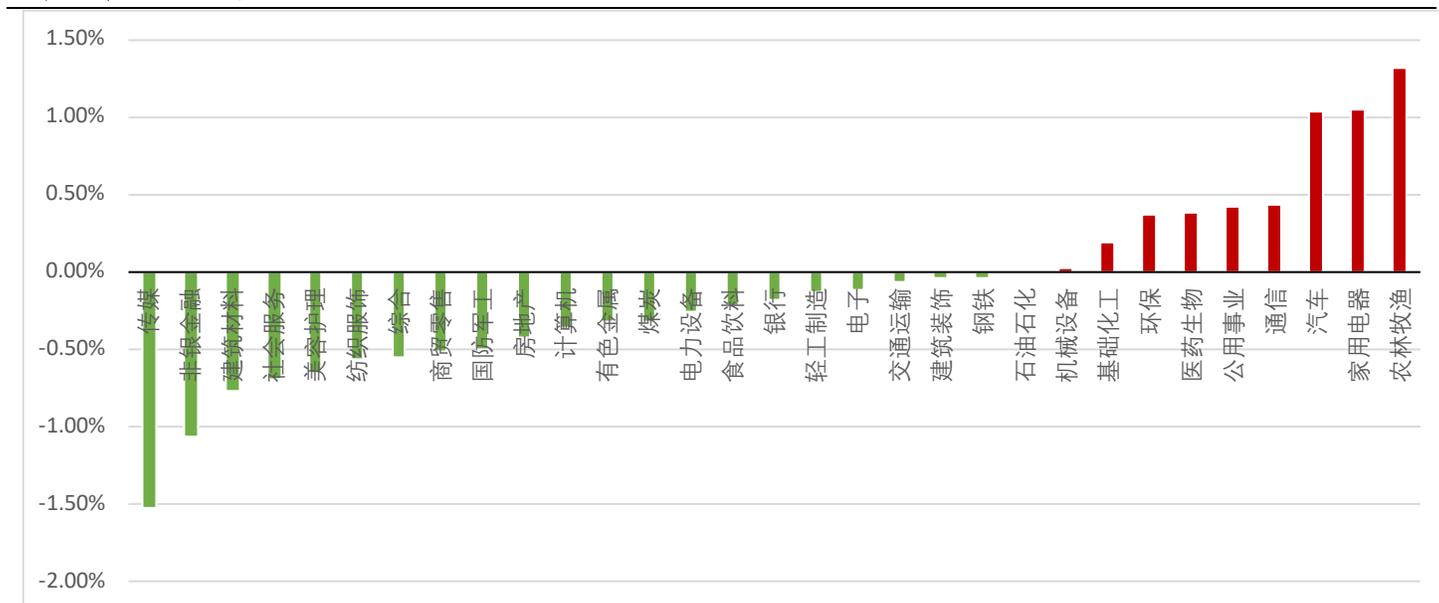
数据来源：山金期货

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

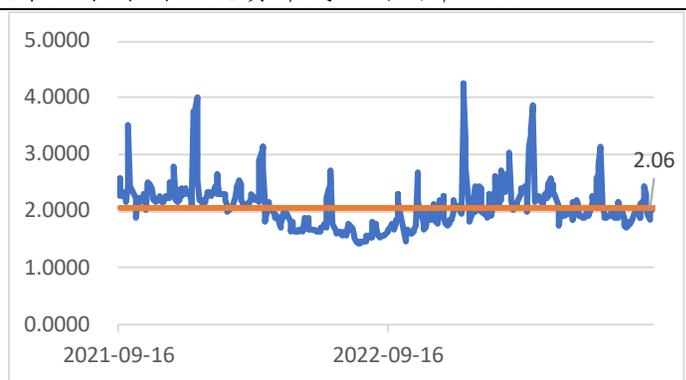
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

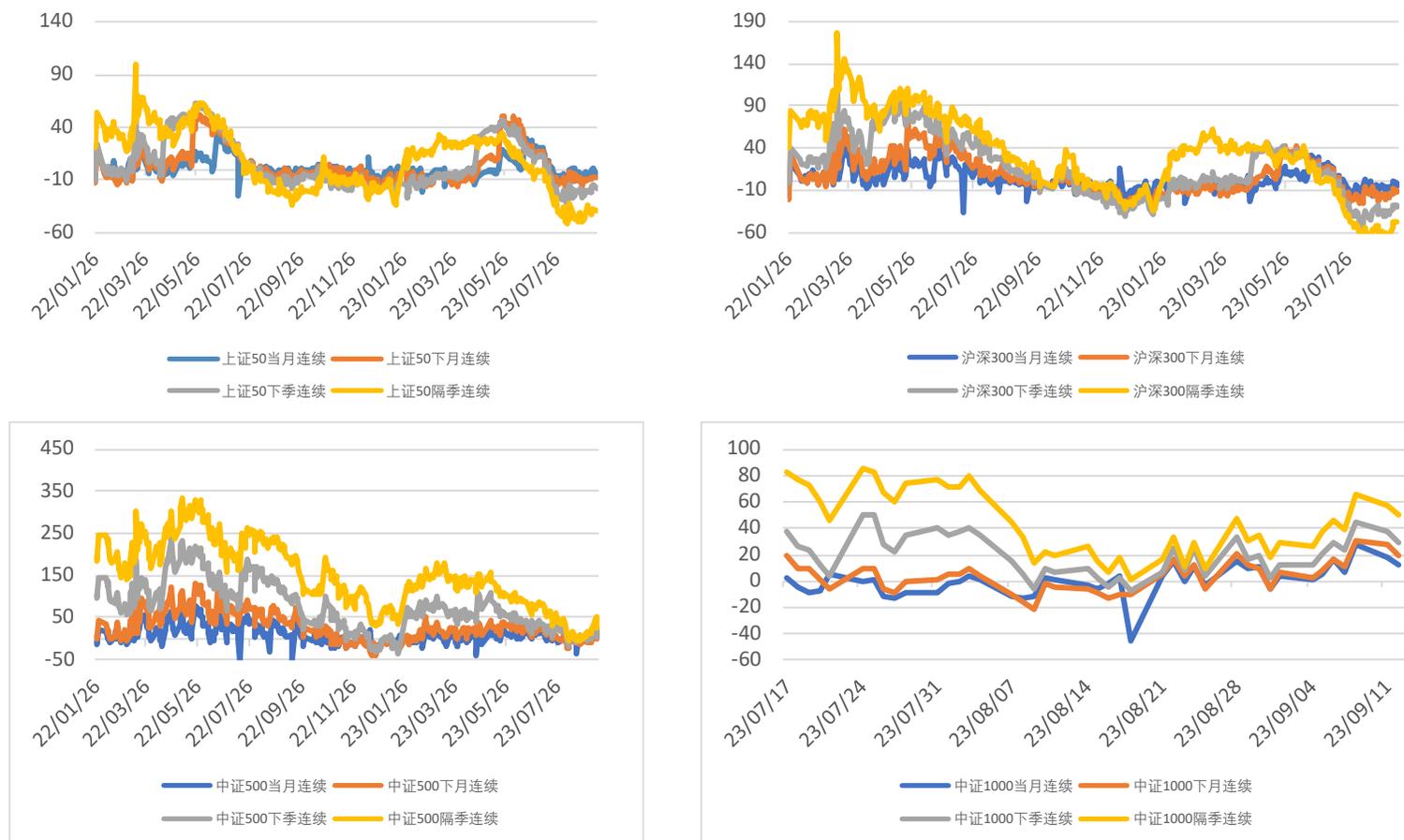
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

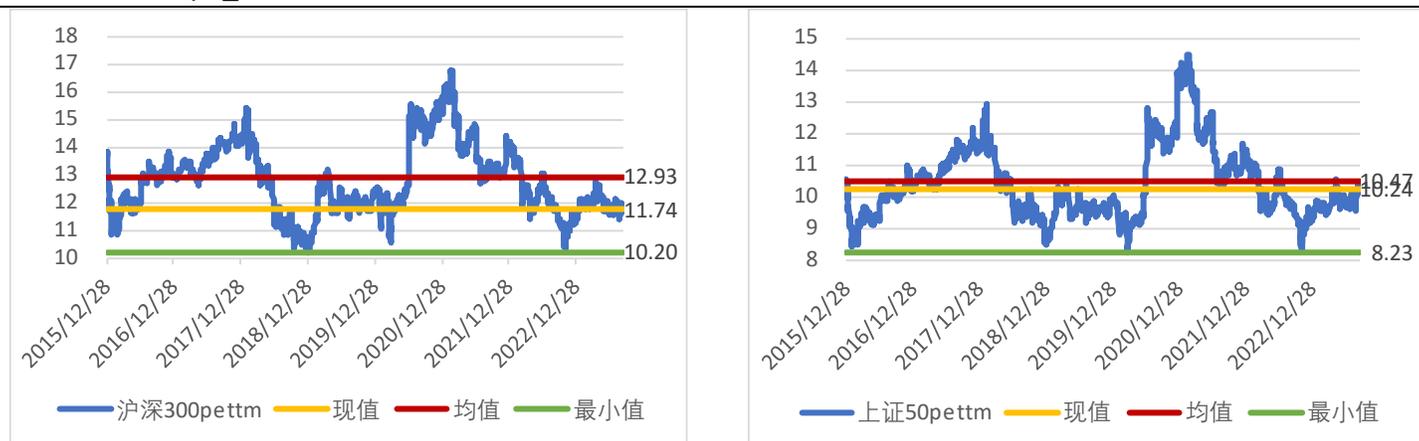
图9 股指基差 (现货-期货)

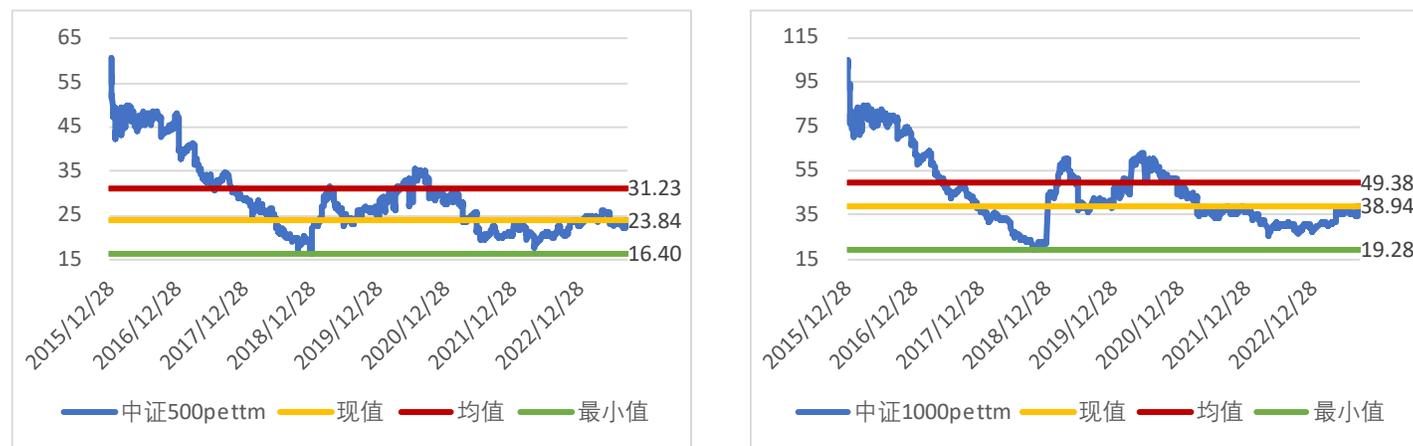


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

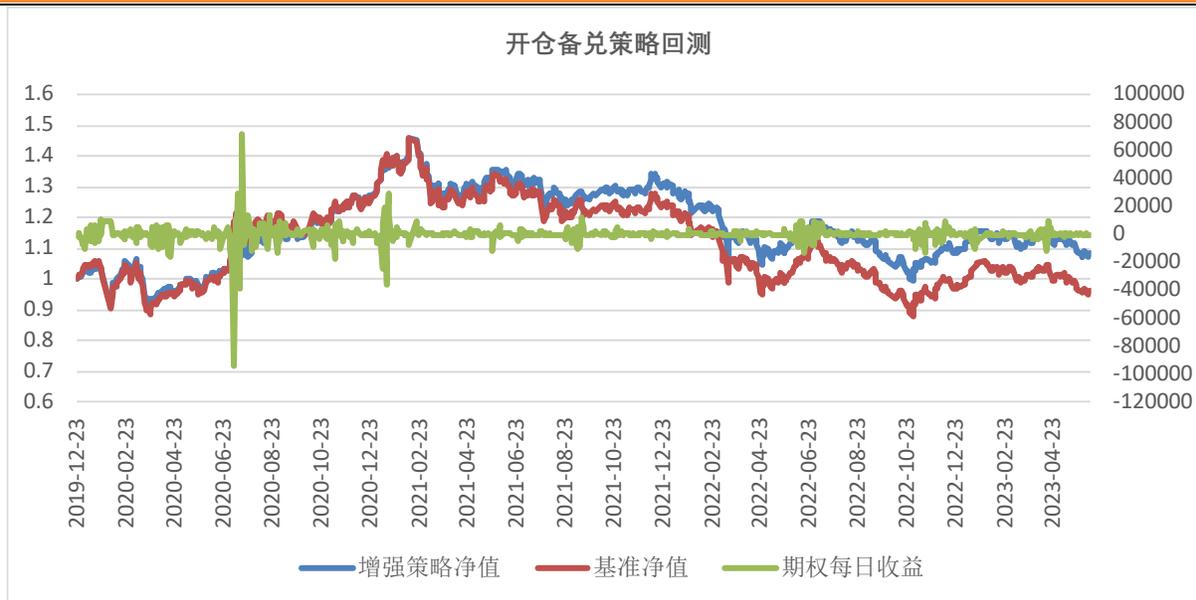
备兑开仓策略

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。

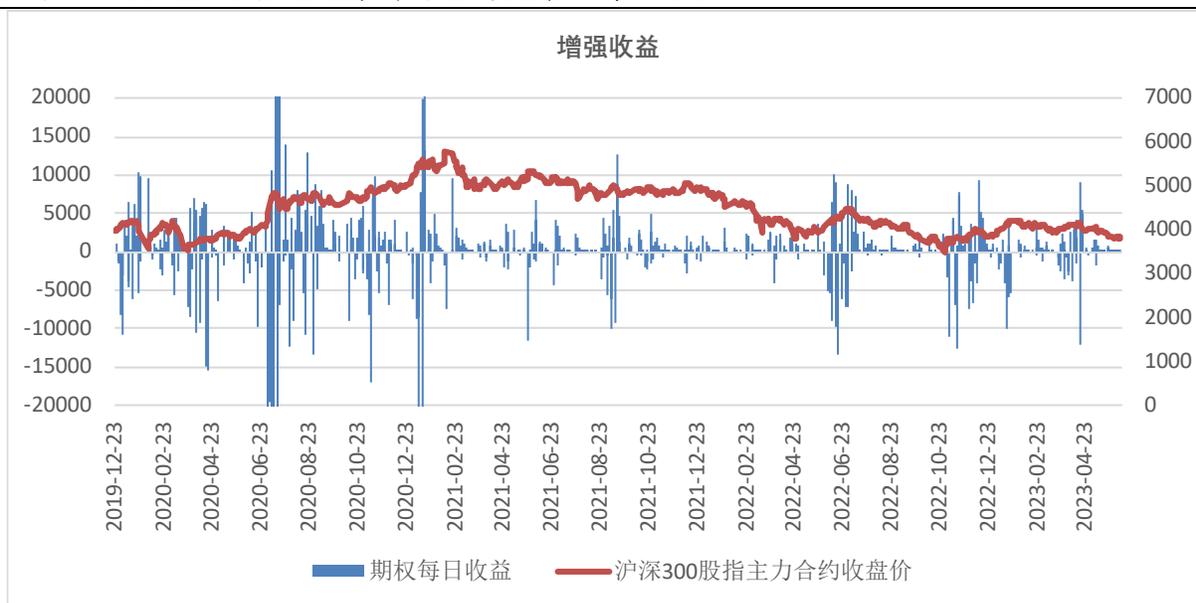
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.05%	-0.09%	0.04%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-660	-1020	360
最近5天收益率	-0.95%	-1.56%	0.60%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-12420	-17880	5460
总收益	8.12%	-5.35%	13.46%
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	2023-09-12	2023-09-12	
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。