山金期货股指期货期权早报
2023 年 9 月 19 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. 六位消息人士告诉路透，欧洲央行决策者希望尽快开始讨论如何解决银行间市场上数万亿欧元过剩流动性问题，提高存款准备金率是可能采取的第一步行动。决策者可能会在欧洲央行 10 月 26 日雅典会议上或秋季静思会上开始就这一问题展开辩论，这标志着欧洲央行抗通胀战役进入了一个新阶段。消息人士称，关于如何减少过剩流动性的讨论将集中在三个方面：对银行的最低保证金要求、退出其债券购买计划以及指导短期利率的新框架。欧洲央行发言人拒绝就这篇报道置评。
2. 美国财政部长叶伦表示，她没有看到美国经济进入衰退期的迹象，但她警告说，如果国会不能通过立法维持政府运转，经济发展势头有可能放缓。她说，劳动力市场依然强劲，但正在降温，“没有以前那么热了”，考虑到将通胀率降至 2%的目标，这一点非常重要；加息举措已开始影响房地产市场，但消费支出仍然“相当强劲”。

国内

1. 证监会近期拟对上市公司现金分红规则进行修改，对不分红或分红少的公司加强制度约束督促分红，对于主板上市公司分红未达到一定比例的，或长期大额财务性投资但分红比例偏低公司，加强信息披露监管。同时，推动进一步优化分红方式和节奏，让分红好的公司得到更多激励，并加强对超出能力分红企业的约束。
2. 央行、外汇局召开外资金融机构与外资企业座谈会，听取有关意见建议，研究加大金融支持稳外贸稳外资力度，进一步优化外商投资环境有关工作。央行行长潘功胜表示，将持续优化政策安排，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，不断提升金融服务质效，助力高水平对外开放。

请务必阅读文后重要声明

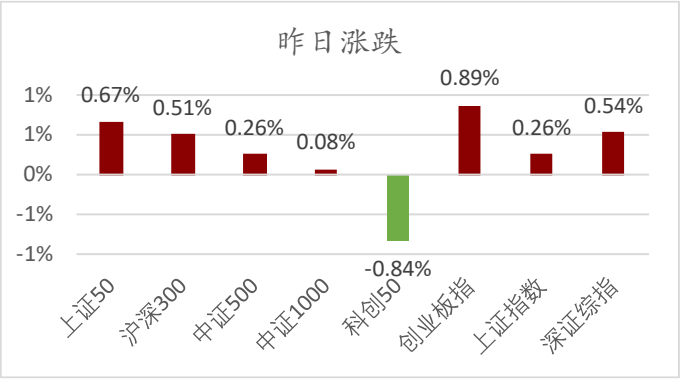
点评

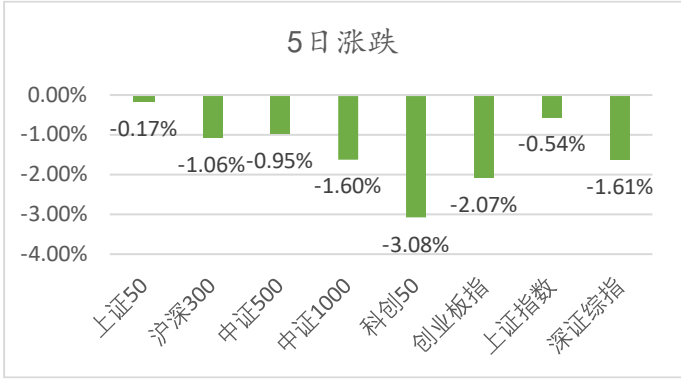
2023 年 9 月 19 日，四大股指全线收涨，IH>IF>IC>IM，权重领涨。申万行业，汽车领涨，通信领跌。两市成交 6999 亿。北向资金净流入，+28 亿。隔夜美国三大股指震荡收涨，纳斯达克金龙下跌，-0.57%。消息面来看，央行、外管局召开外资金融机构与外资企业座谈会。媒体报道监管拟设立城中村改造专项借款。房地产税法未纳入本届立法规划，五年内难提请审议。总体来说，经济有回稳迹象，政策持续落地，叠加估值偏低，建议逢低做多。

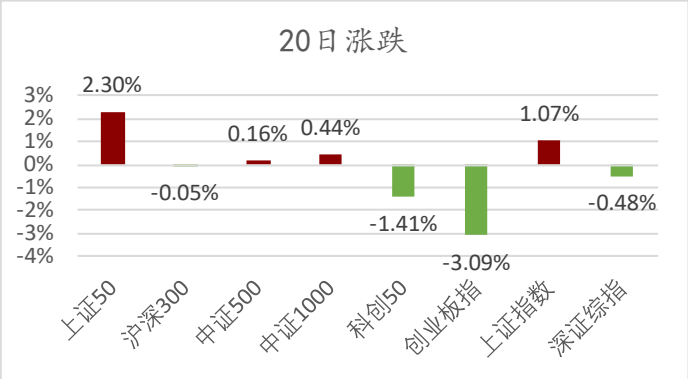
行情回顾

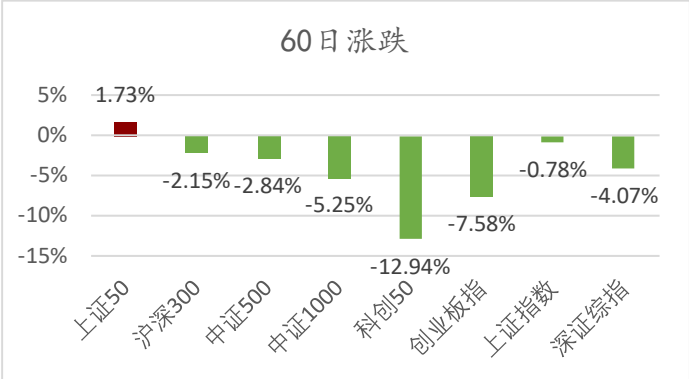
指数	合约	收盘价	涨跌幅(%)	持仓量增减	持仓量	成交量	投机度	基差
沪深300	IF2310	3743.8	0.72%	33.09%	107730	71330	66%	-16.09
	IF2311	3748.6	0.84%	新合约	1482	1531	103%	-20.89
	IF2312	3759	0.75%	-0.97%	123173	22799	19%	-31.29
	IF2403	3780.2	0.86%	-1.00%	20260	3629	18%	-52.49
上证50	IH2310	2543	0.86%	30.35%	54845	39399	72%	-11.10
	IH2311	2545.4	0.96%	新合约	1340	1370	102%	-13.50
	IH2312	2550.8	0.78%	0.11%	61799	16082	26%	-18.90
	IH2403	2568.6	0.86%	-6.72%	8397	2563	31%	-36.70
中证500	IC2310	5731.6	0.67%	20.87%	102899	50433	49%	-11.91
	IC2311	5730	0.64%	新合约	1425	1443	101%	-10.31
	IC2312	5729	0.77%	-0.57%	127149	17410	14%	-9.31
	IC2403	5716.4	0.79%	-0.55%	65842	5201	8%	3.29
中证1000	IM2310	6083.6	0.65%	27.19%	72555	45674	63%	0.37
	IM2311	6071.2	0.44%	新合约	1032	1064	103%	12.77
	IM2312	6060	0.62%	-1.62%	91049	15326	17%	23.97
	IM2403	6033.8	0.62%	1.26%	43092	5500	13%	50.17

图 1 重要指数涨跌





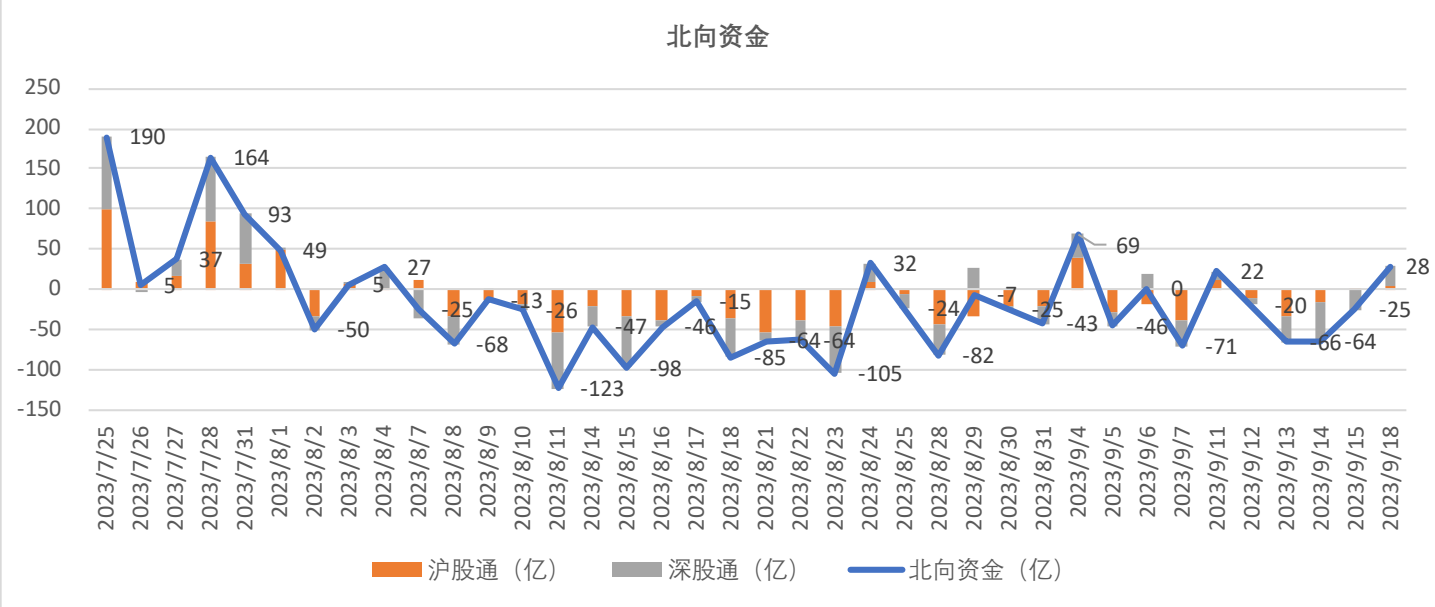




数据来源：山金期货

北向资金

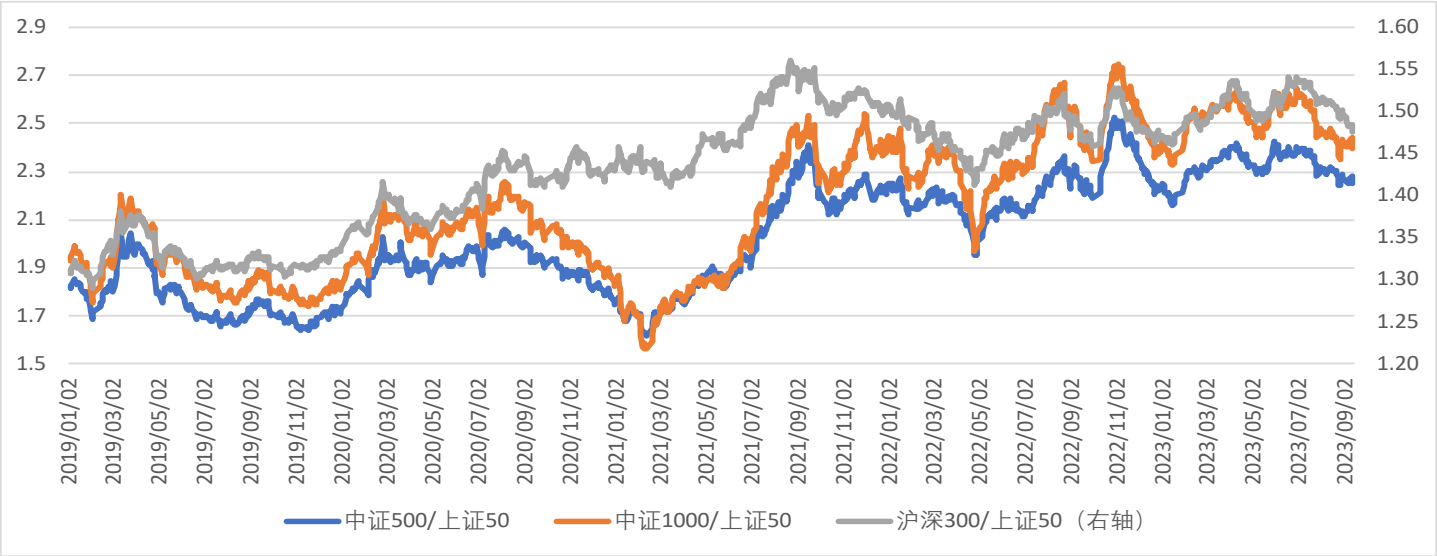
图 2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图 3 指数收盘价比值



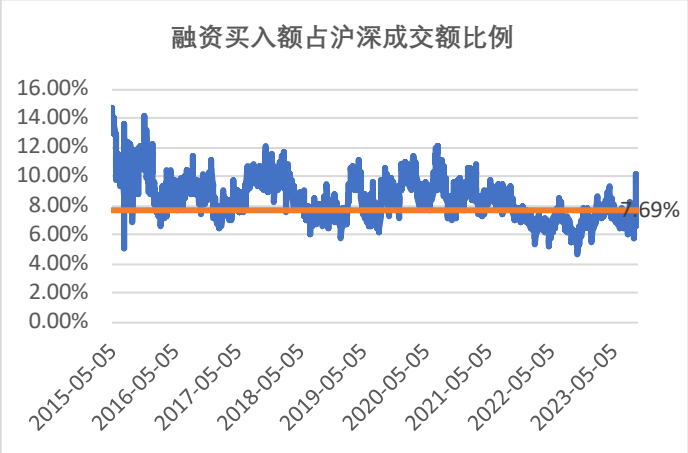
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额

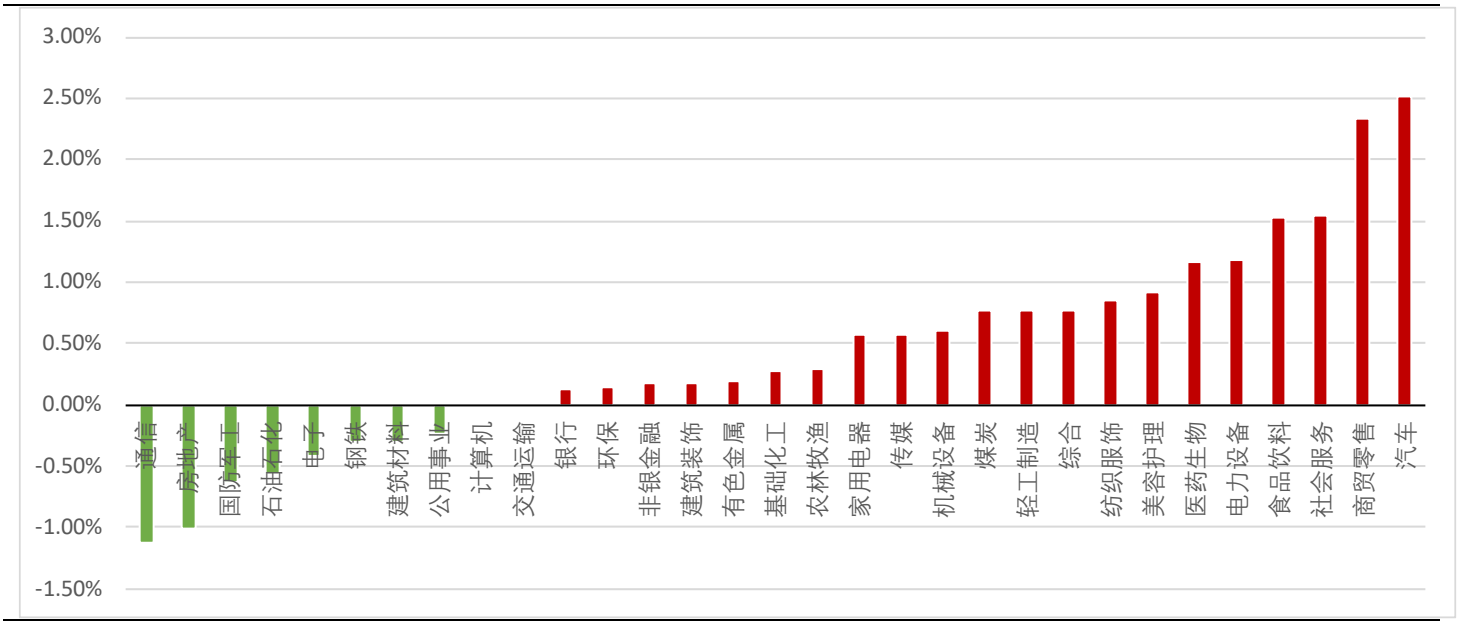
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

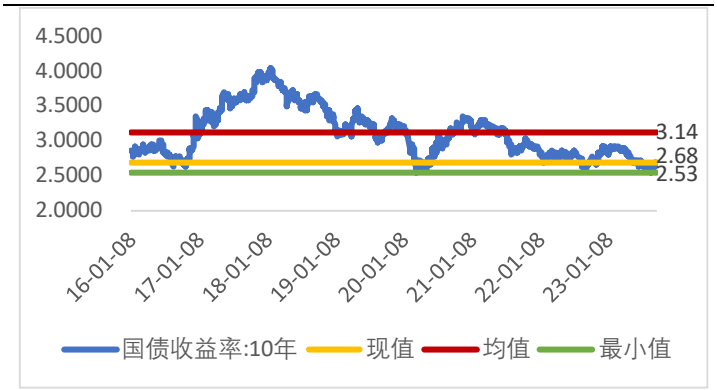
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

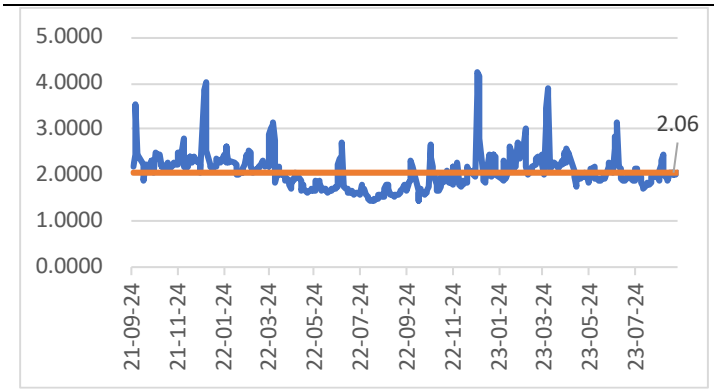
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

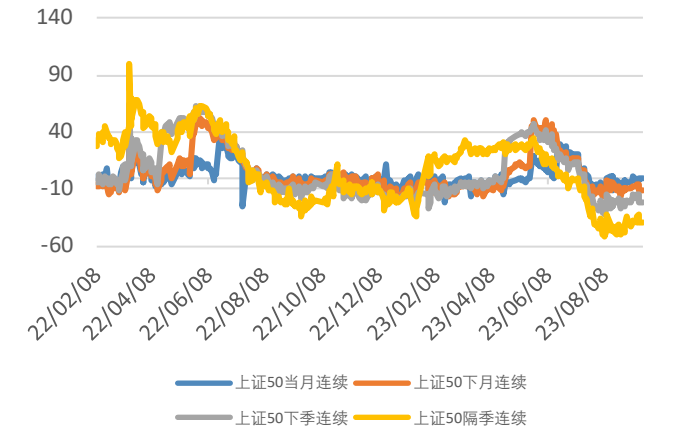
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007

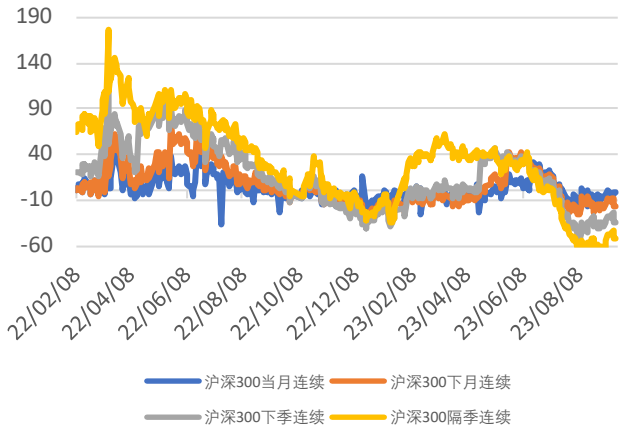


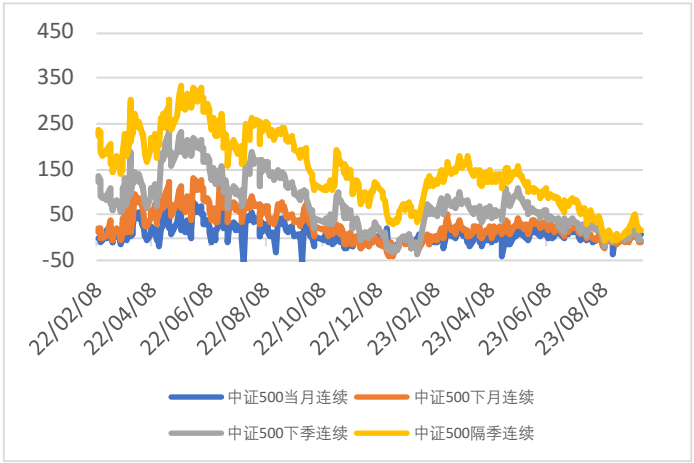
数据来源：山金期货

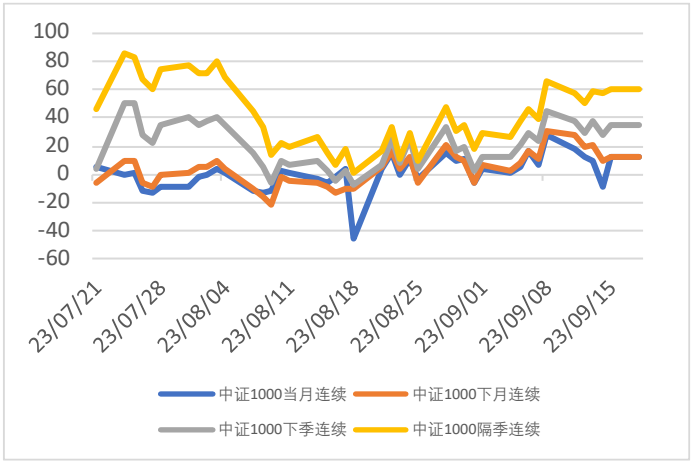
基差

图 9 股指基差（现货-期货）





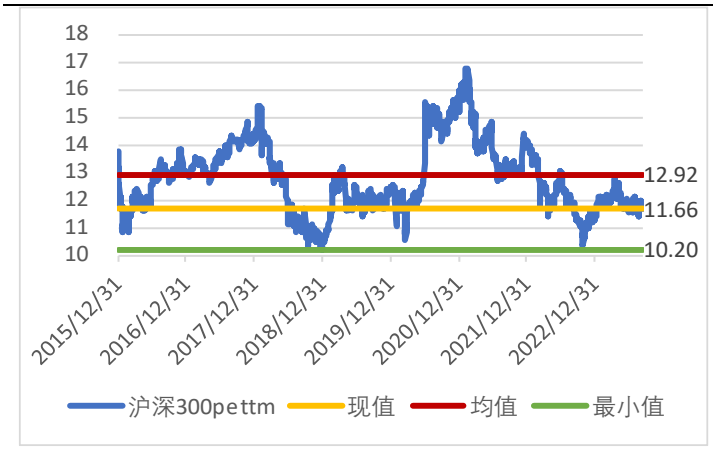


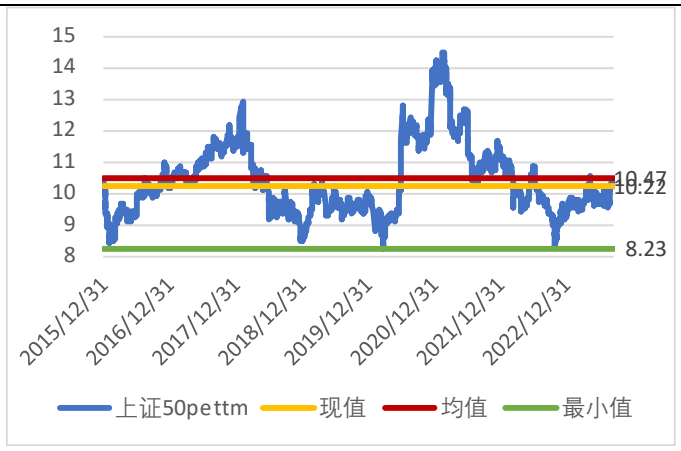


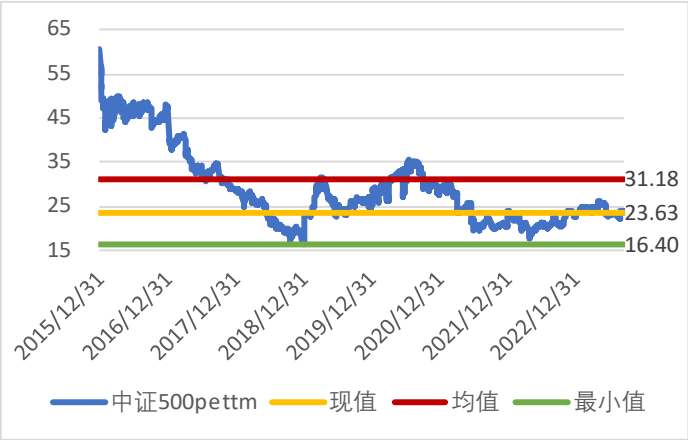
数据来源：山金期货

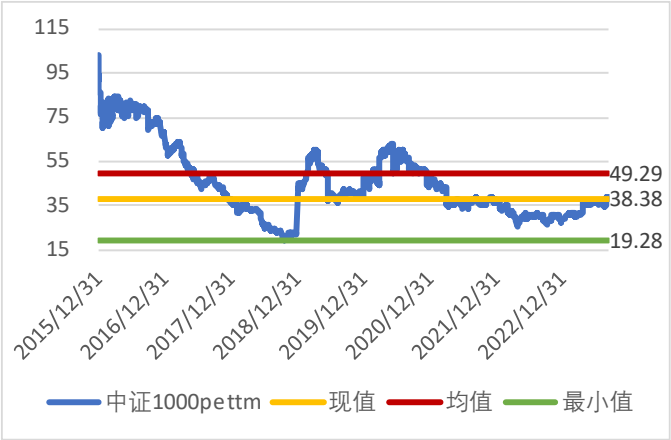
估值

图 10 估值（pe_ttm）









数据来源：山金期货

推荐期权策略

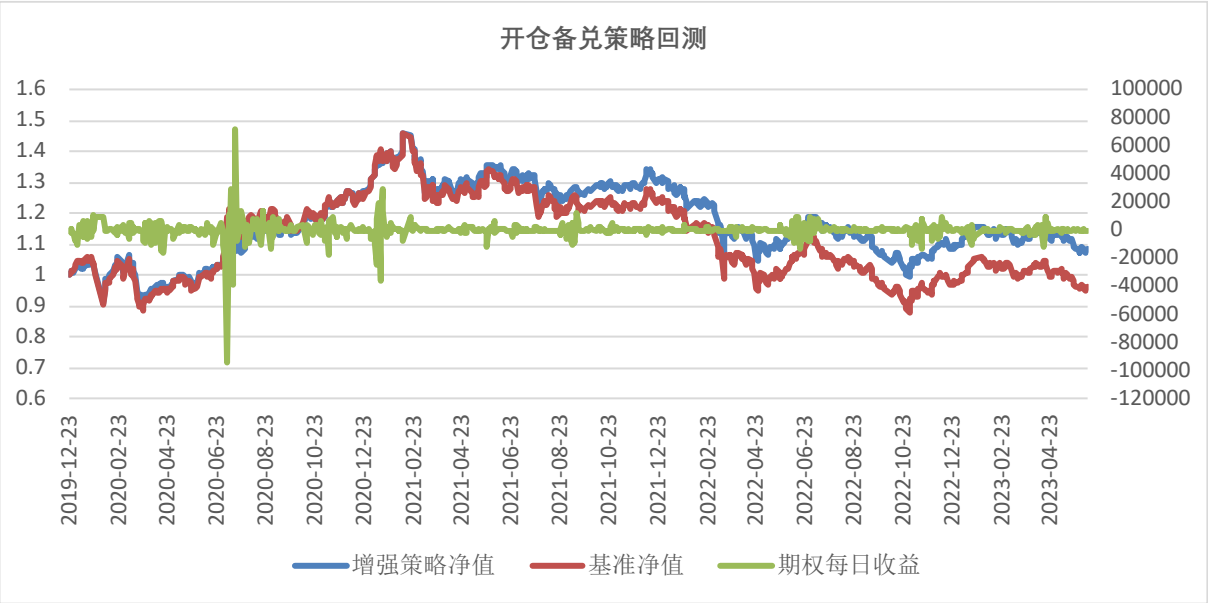
备兑开仓策略

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。

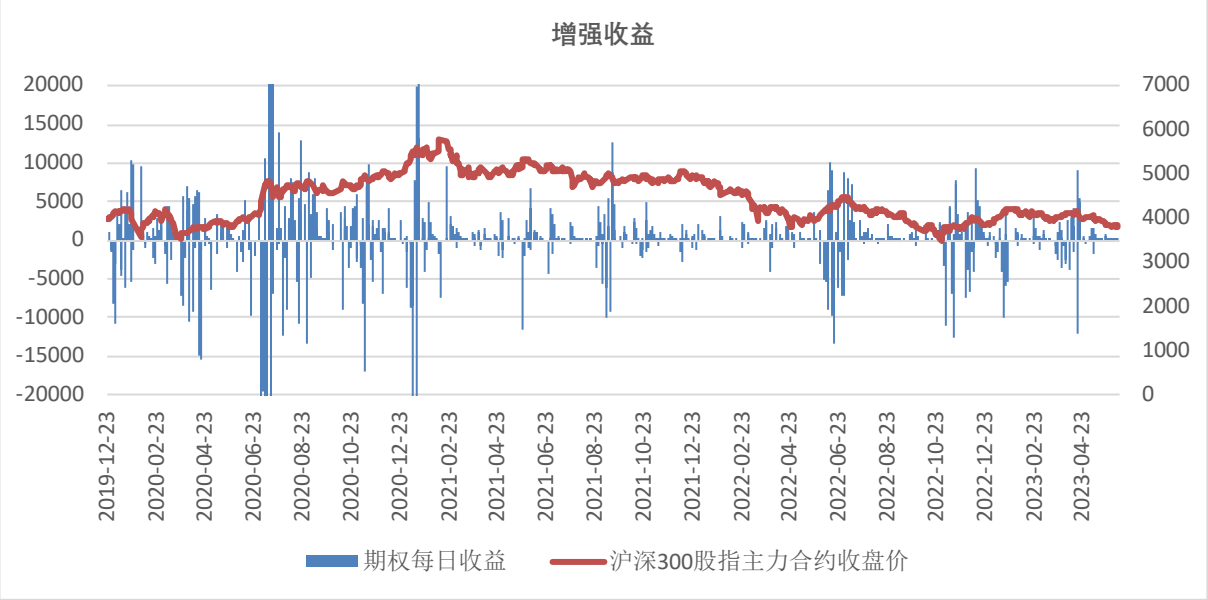
策略参数：回测启始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.40%	0.46%	-0.06%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	5160	5160	0
最近5天收益率	-0.56%	-0.69%	0.14%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-7200	-7860	660
总收益	7.57%	-5.92%	13.49%
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	2023-09-18	2023-09-18	
卖出合约数量	44	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。