

山金期货股指期货期权早报

2023 年 9 月 22 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. 由于英国经济放缓，英国央行停止加息行动，宣布维持指标利率在 5.25% 不变，但表示不会将近期通胀率的下降视为理所当然。央行货币政策委员会在一份声明中说：“越来越多的迹象表明，收紧货币政策对劳动力市场和实体经济的发展势头产生了一些影响。”货币政策委员会将 7-9 月的经济增长预测从 8 月的 0.4% 下调至 0.1%，并指出房地产市场出现了明显的疲软迹象。
2. 美国劳工部公布数据显示，上周初请失业金人数减少 2 万人至 20.1 万人，降至八个月来的最低水平，续请失业金人数减少 2.1 万人。数据表明尽管就业增长正在降温，劳动力市场仍吃紧。不过住房市场在今年稍早显示出稳定迹象后却步履蹒跚。全美不动产协会周四公布，美国 8 月成屋销售较前月减少 0.7%，经季节性调整后年率为 404 万户。

国内

1. 深圳楼市再度传来重磅消息。乐有家 APP 已经重新上线深圳二手楼挂盘价格，而且整体挂盘价超出预期，有的盘比最近的成交价整体高出 20% 左右。在此之前——2021 年 2 月 8 日到 9 日 24 小时内深圳二手房市场突变，各大房产交易平台的房源价格无法显示。至此，已经有两年多时间。
2. 国务院领导人在北京市调研专精特新企业发展情况。他指出，我国经济正处在高质量发展爬坡过坎的重大关口，必须进一步增强发展信心，保持转型升级定力。要进一步完善全要素的资源保障体系、全生命周期的服务管理体系和梯度成长的培育体系，针对企业在融资支持、税收优惠、准入门槛、产权保护、人才培养等方面的诉求，推出更加精准有效的政策。

点评

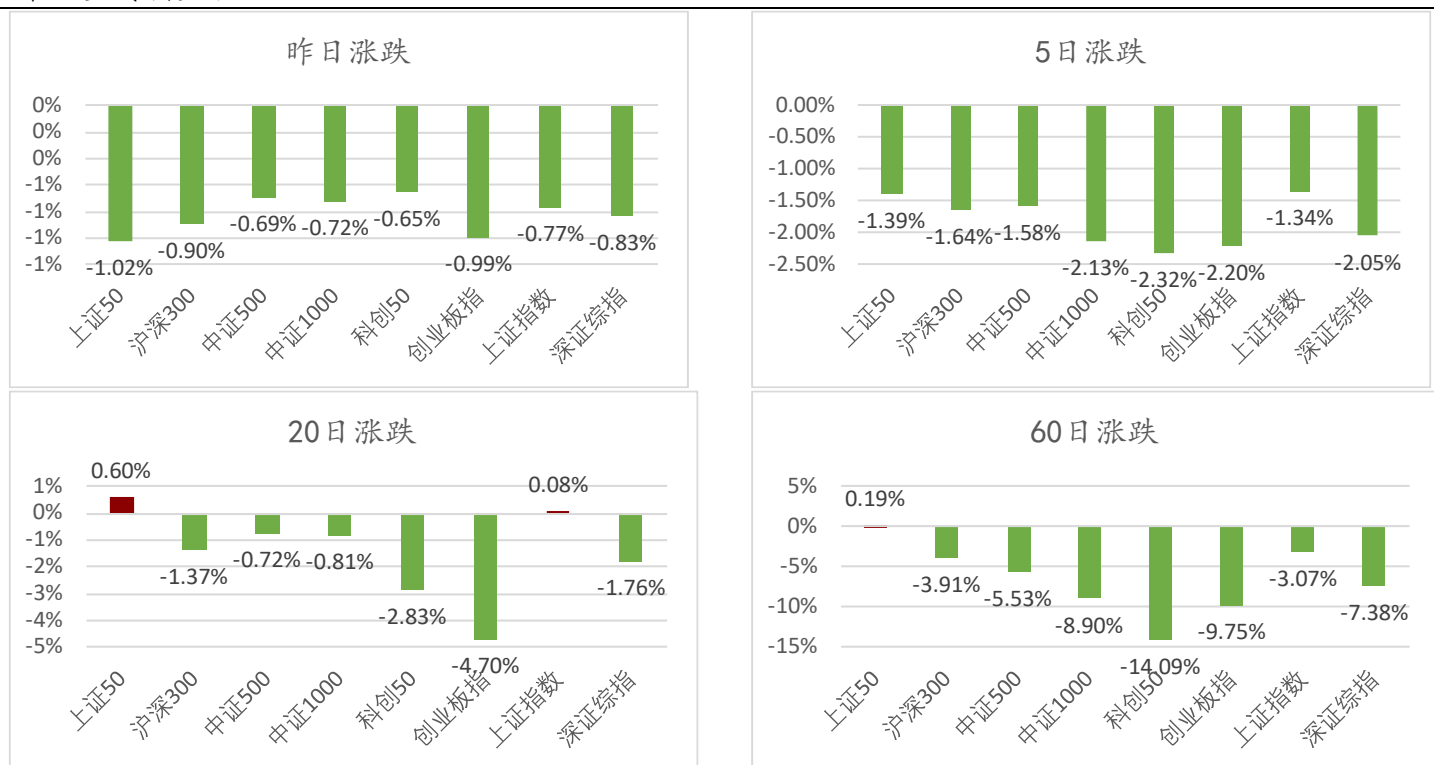
2023 年 9 月 21 日，四大股指全线下跌，IH<IF<IC<IM。申万行业，通信领涨，商贸零售领跌。两市成交 5807 亿。北向资金净流出，-43 亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙大跌，-1.90%。近一个月以来政策持续落地。国内房地产方面，广州打响一线城市限购松绑第一枪。预计再美元继续震荡寻顶的背景下，A 股有望由震荡筑底向积极转变。长假临近，资金较为谨慎，短期内市场进入长假前的交易清淡期，关注国内后续财政政策发力情况。

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	IF2310	3684	-1.10%	8.12%	109637	57469	52%	-11.56
	IF2311	3690.4	-1.08%	116.01%	4020	3554	88%	-17.96
	IF2312	3698	-1.15%	3.19%	125494	21959	17%	-25.56
	IF2403	3720.6	-1.13%	2.14%	20670	3200	15%	-48.16
上证50	IH2310	2501.2	-1.22%	6.30%	57915	38675	67%	-5.46
	IH2311	2503.4	-1.25%	62.60%	2574	2212	86%	-7.66
	IH2312	2509.4	-1.29%	0.88%	61117	13219	22%	-13.66
	IH2403	2529.2	-1.25%	4.80%	8705	2191	25%	-33.46
中证500	IC2310	5622.8	-0.87%	5.15%	103615	38495	37%	-10.88
	IC2311	5623.8	-0.92%	40.13%	4477	3264	73%	-11.88
	IC2312	5622.2	-0.93%	0.83%	126854	12981	10%	-10.28
	IC2403	5615.6	-0.90%	1.37%	67171	4454	7%	-3.68
中证1000	IM2310	5941.8	-0.82%	5.60%	75442	38129	51%	-2.14
	IM2311	5936.2	-0.84%	18.50%	1902	1439	76%	3.46
	IM2312	5927.2	-0.85%	2.31%	93035	14818	16%	12.46
	IM2403	5911.2	-0.86%	2.88%	44557	4527	10%	28.46

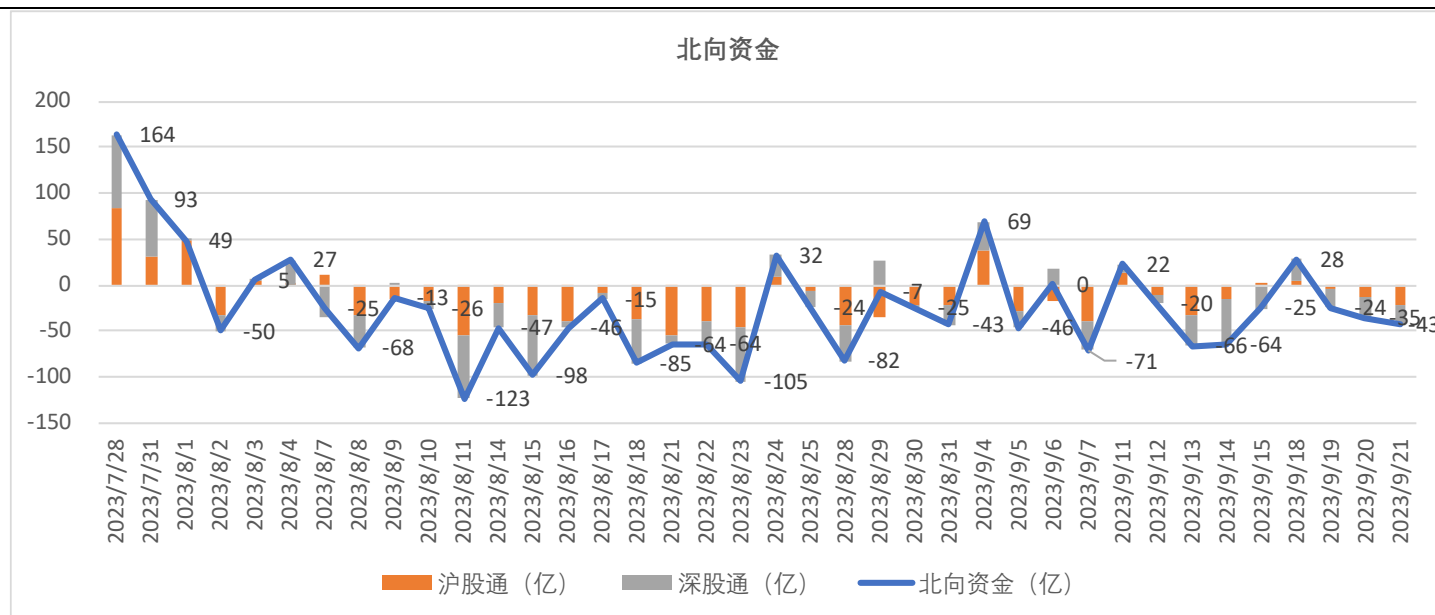
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

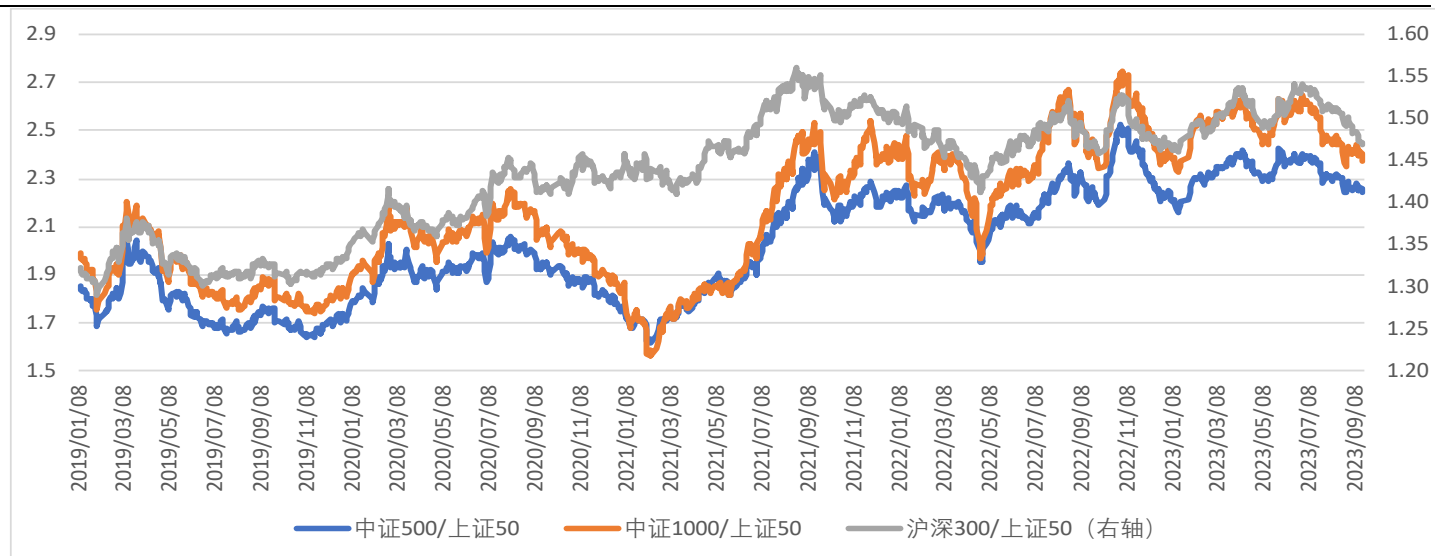
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



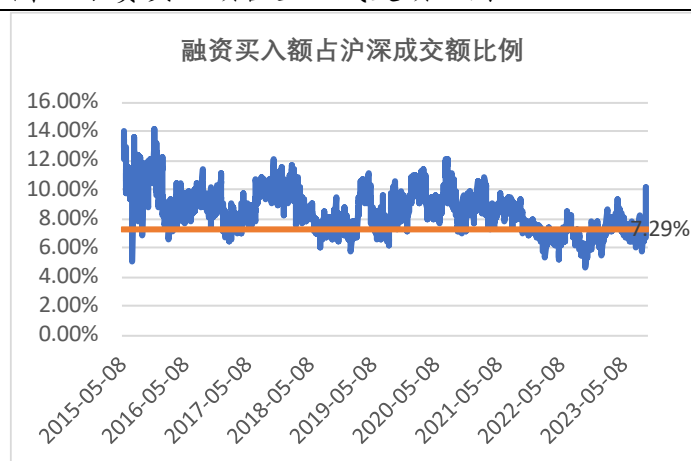
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



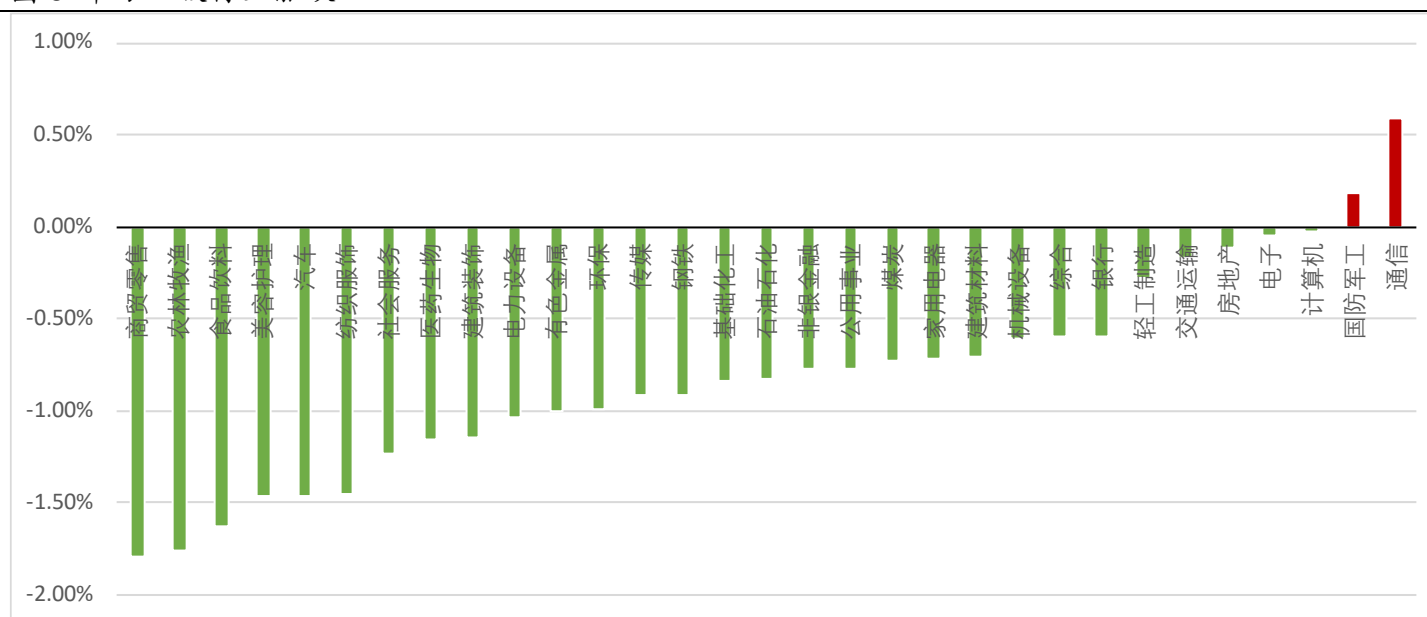
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

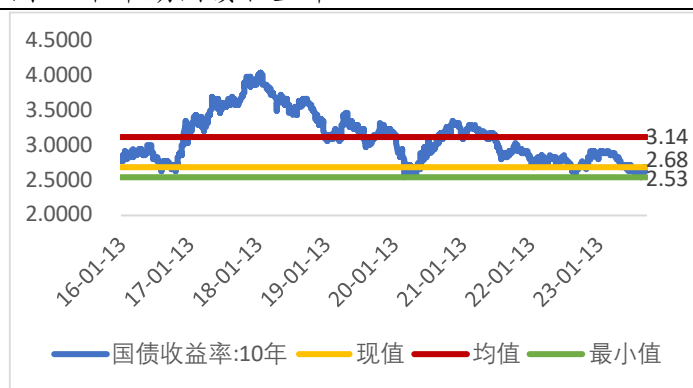
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

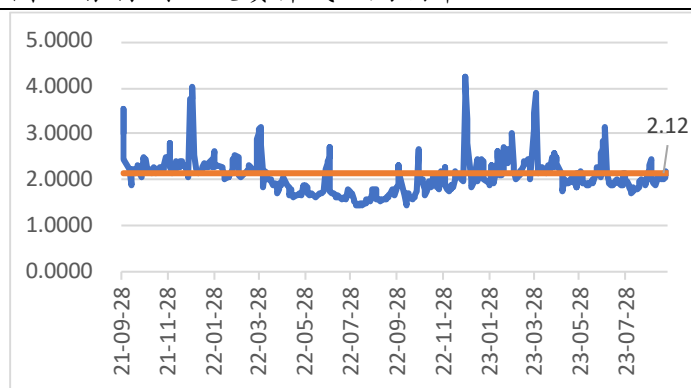
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

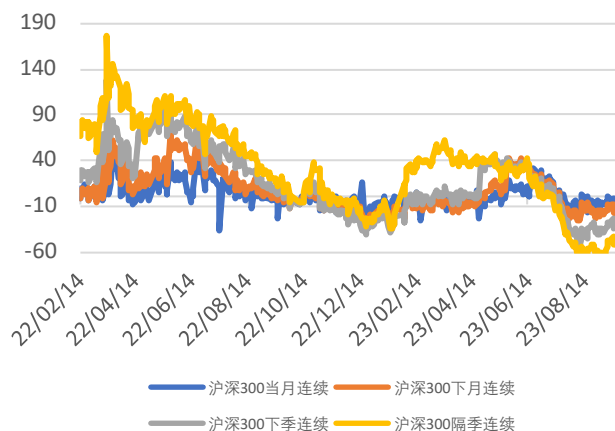
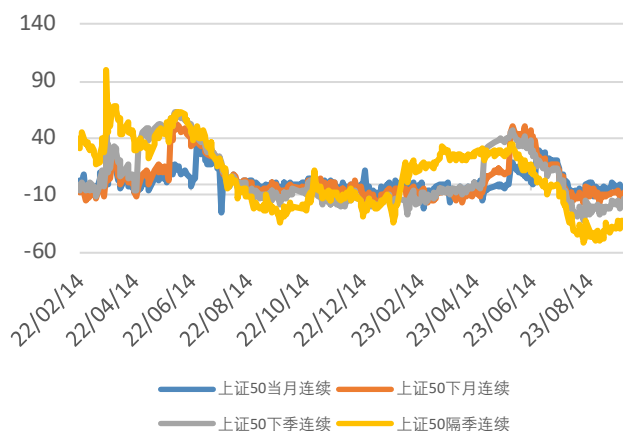
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

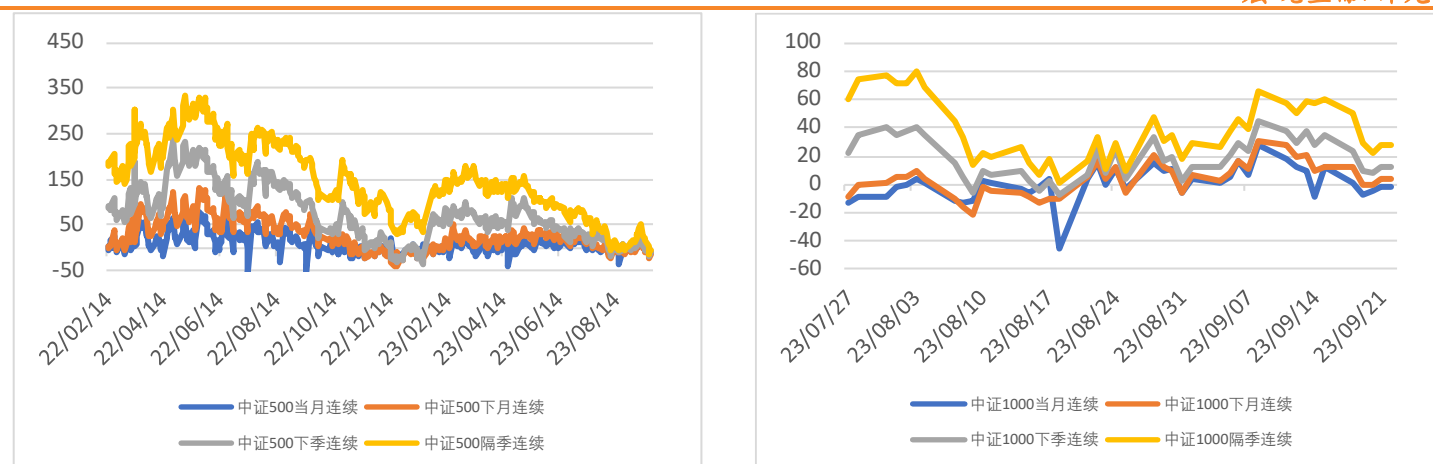


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

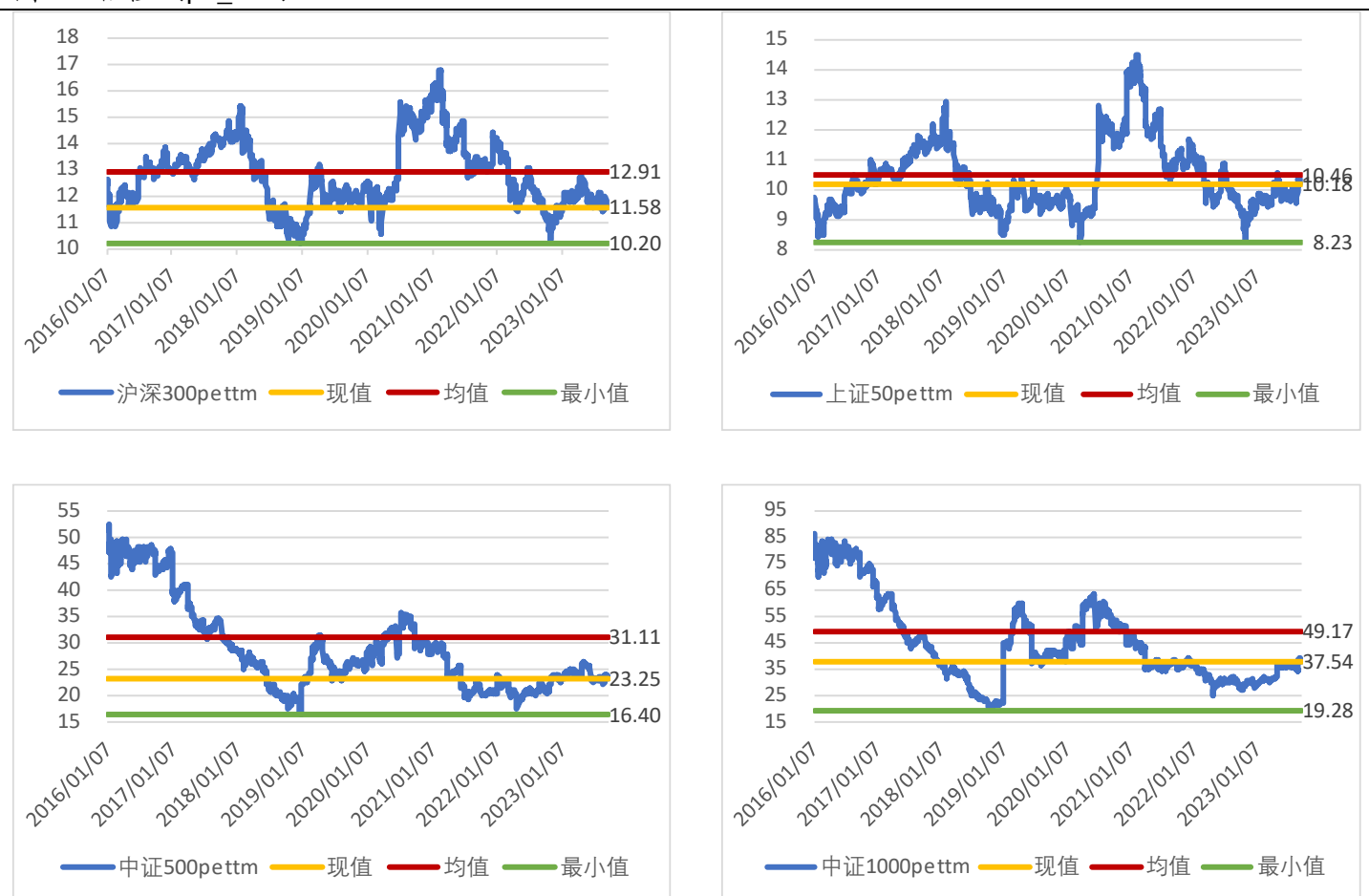




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

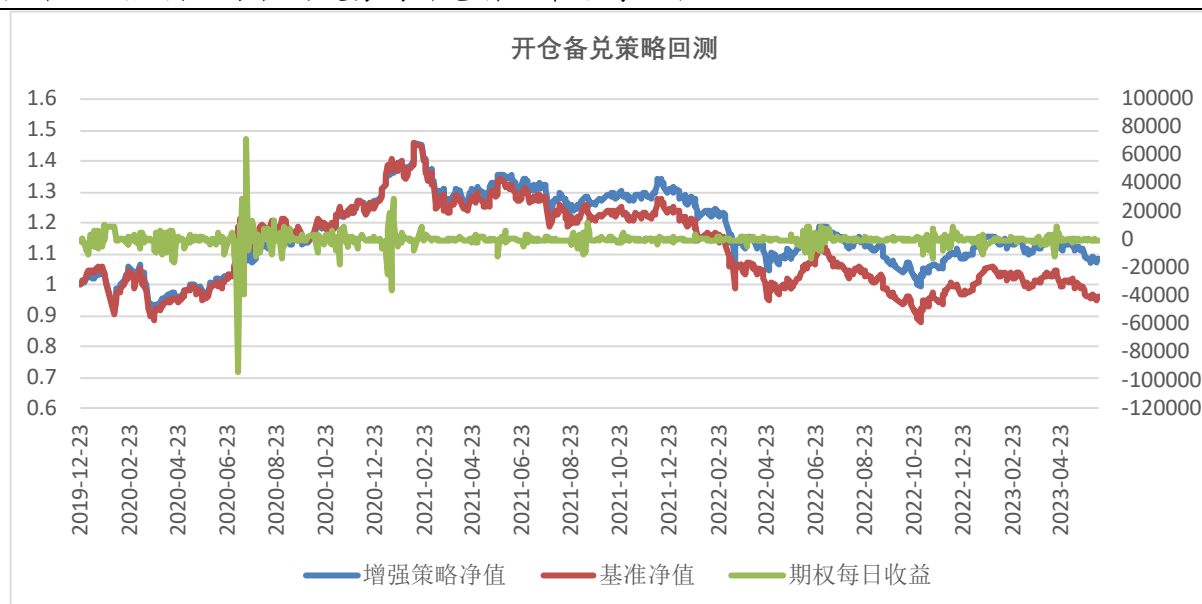
备兑开仓策略

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。

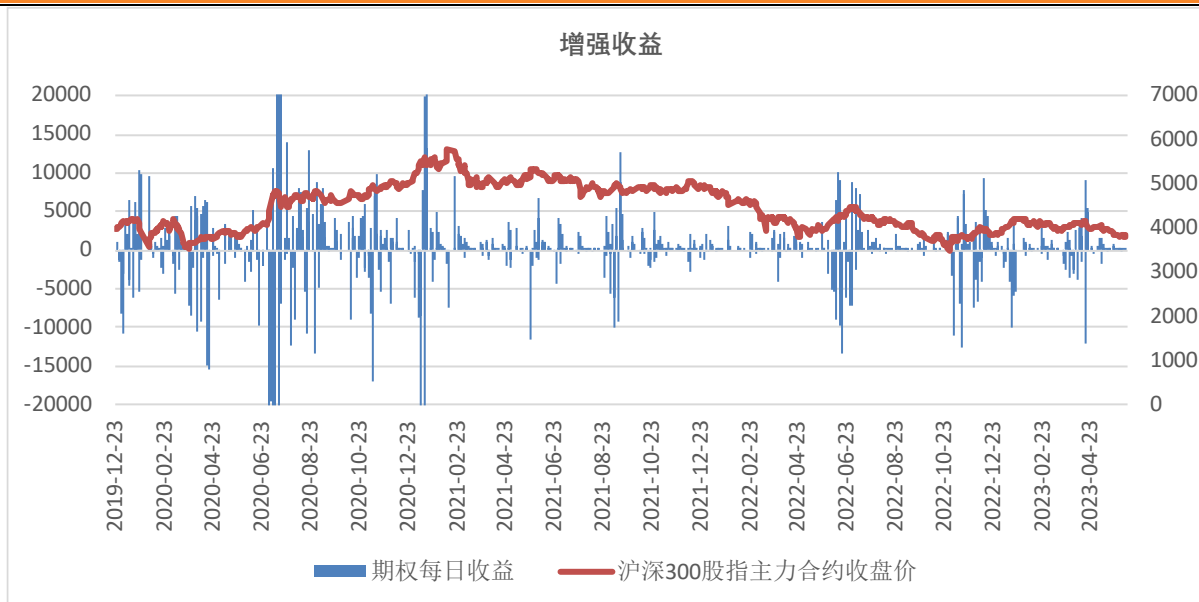
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.76%	-0.97%	0.22%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-9660	-10860	1200
最近5天收益率	-1.06%	-1.43%	0.37%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-13620	-16080	2460
总收益	6.27%	-7.42%	13.69%
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	2023-09-21	2023-09-21	
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

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: caoyouming@sd-gold.com

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。