

## 山金期货股指期货期权早报 2023年9月12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. 美国国务院表示，预计美国国务卿布林肯将于年底前在美国接待中国中央外办主任兼外交部长王毅，可能是在下周的联合国大会期间，也可能在联大之后。
2. 纽约联邦储备银行发布的报告显示，8月美国民众对通胀的总体看法变化不大，他们预测房租、住房和食品等价格将上涨，同时下调对个人财务状况的看法。这份8月的消费者信心调查显示，受访者预计一年后通胀为3.6%，三年后通胀为2.8%，五年后通胀为3%。

#### 国内

1. 央行罕见午间公布金融统计数据。中国8月金融数据“强劲反弹”，总体超出市场预期，新增贷款创历史同期峰值。8月人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元；社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元。8月末，社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%；广义货币（M2）余额286.93万亿元，增长10.6%。权威专家表示，8月新增人民币贷款同比多增幅度看似不多，却是在去年历史同期峰值基数上实现的，有利于改善市场预期。
2. 外汇市场重磅会议召开，周一人民币汇率大幅反弹，在岸、离岸人民币对美元一度大涨逾700个基点。全国外汇市场自律机制专题会议强调，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。外汇市场成员要自觉维护市场稳定，有序开展做市自营交易，坚决杜绝投机炒作、煽动客户等扰乱外汇市场秩序的行为。
3. 中国在酝酿地方一揽子化债方案的同时，亦在着手防范“一边化债一边新增”。两位消息人士透露，中国监管层已拟定一份包含数千家城投主体在内的名单，名单内的城投平台融资将受到更为严格的监管，公开发债仅允许借新还旧。

## 点评

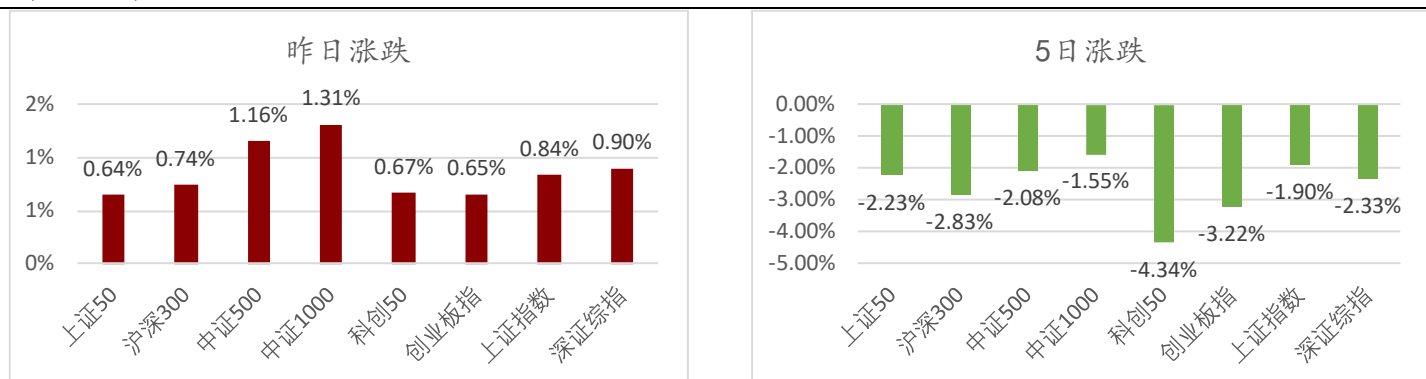
2023年9月11日，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。两市成交8428亿。北向资金净流入，+22亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+1.15%。数据方面，央行罕见盘中公布社融数据，社融存量同比增涨9%，较上月增加0.1%，主要增量贡献来自政府债券的大量发行，人民币贷款存量同比增速下降，M1和M2同比下降。昨日人民币也出现回升。总体来说，经济有回稳迹象，政策发力，叠加估值偏低，建议逢低做多。

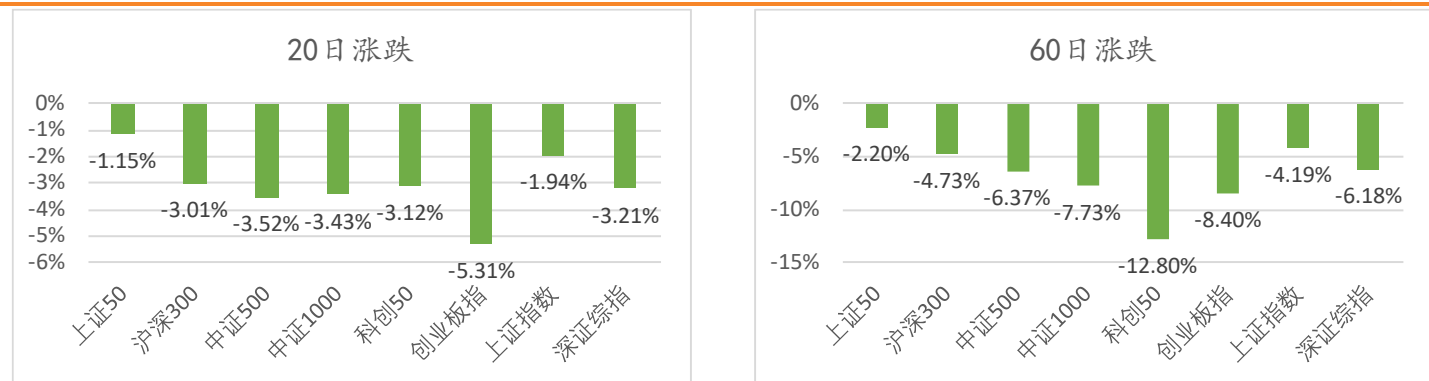
请务必阅读文末重要声明

## 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	3770	0.71%	-4.84%	131707	79720	61%	-2.46
	IF2310	3777.8	0.70%	41.72%	30334	17009	56%	-10.26
	IF2312	3794.8	0.68%	8.63%	92462	23560	25%	-27.26
	IF2403	3816.2	0.63%	2.79%	15339	4144	27%	-48.66
上证50	IH2309	2538.8	0.66%	-4.34%	67652	40637	60%	-2.63
	IH2310	2543.4	0.62%	30.32%	15637	7988	51%	-7.23
	IH2312	2553.2	0.61%	11.52%	48153	14544	30%	-17.03
	IH2403	2575.8	0.64%	11.42%	6343	2131	34%	-39.63
中证500	IC2309	5760	0.90%	-0.85%	108701	65707	60%	14.73
	IC2310	5759	0.85%	32.25%	39277	15978	41%	15.73
	IC2312	5749	0.89%	9.20%	112928	31021	27%	25.73
	IC2403	5723.4	0.83%	9.57%	58088	14963	26%	51.33
中证1000	IM2309	6165	1.20%	-4.85%	78322	53983	69%	17.64
	IM2310	6155.4	1.14%	32.11%	26762	12300	46%	27.24
	IM2312	6144.6	1.16%	3.97%	78353	21013	27%	38.04
	IM2403	6124.6	1.17%	3.57%	34874	6419	18%	58.04

图1 重要指数涨跌

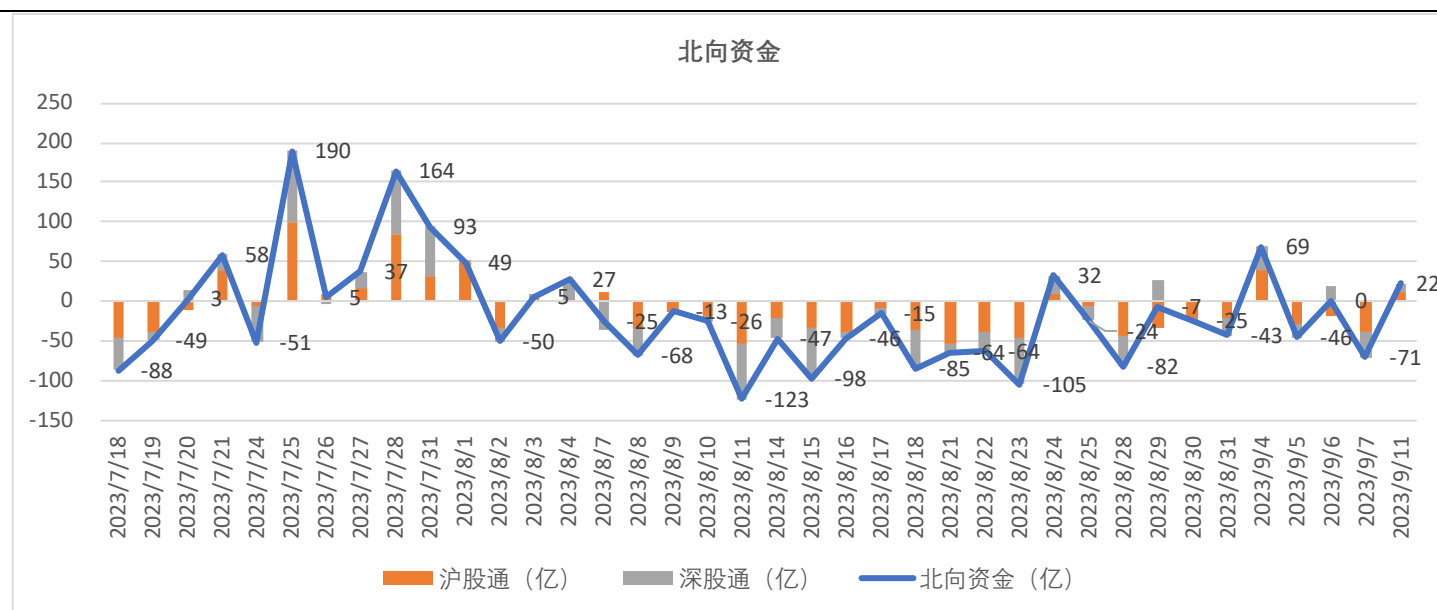




数据来源：山金期货

## 北向资金

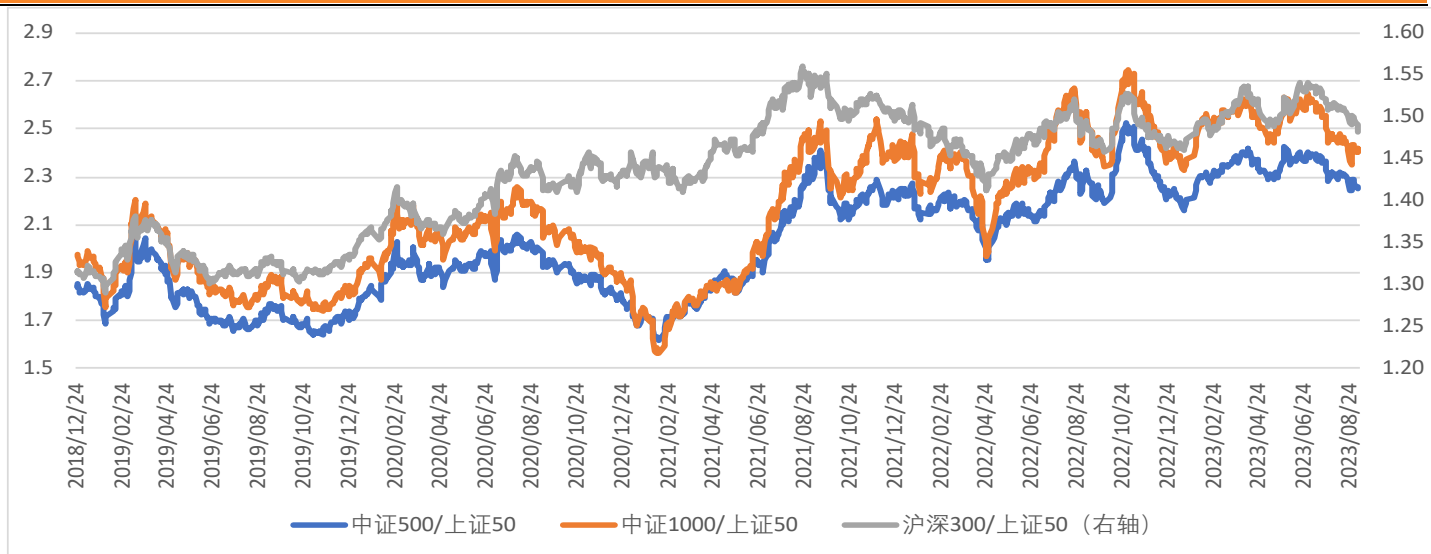
图2 沪股通和深股通



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

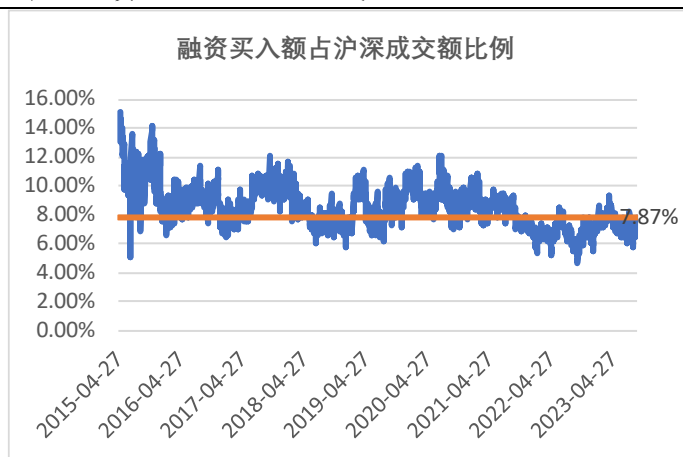
## 融资融券

图 4 融资余额



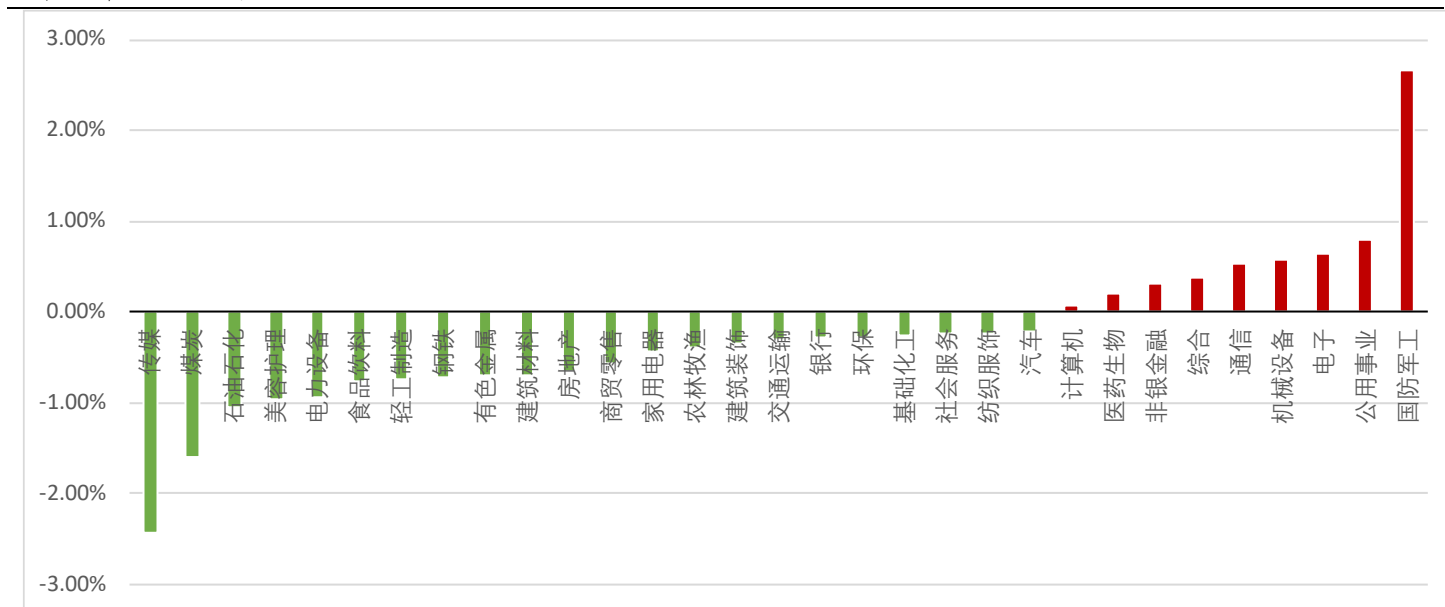
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



## 行业涨跌

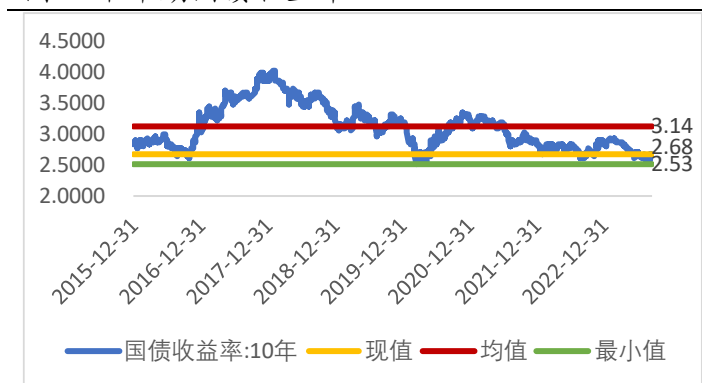
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

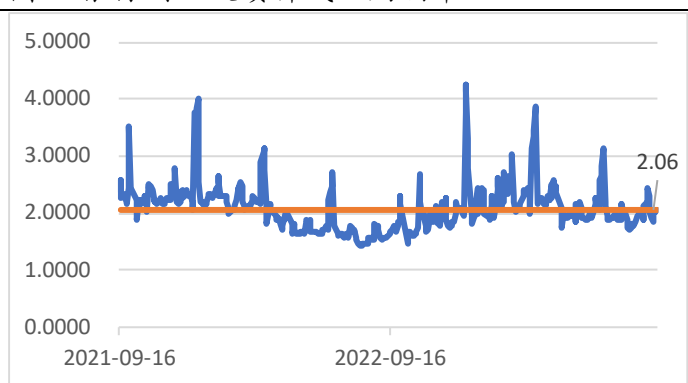
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

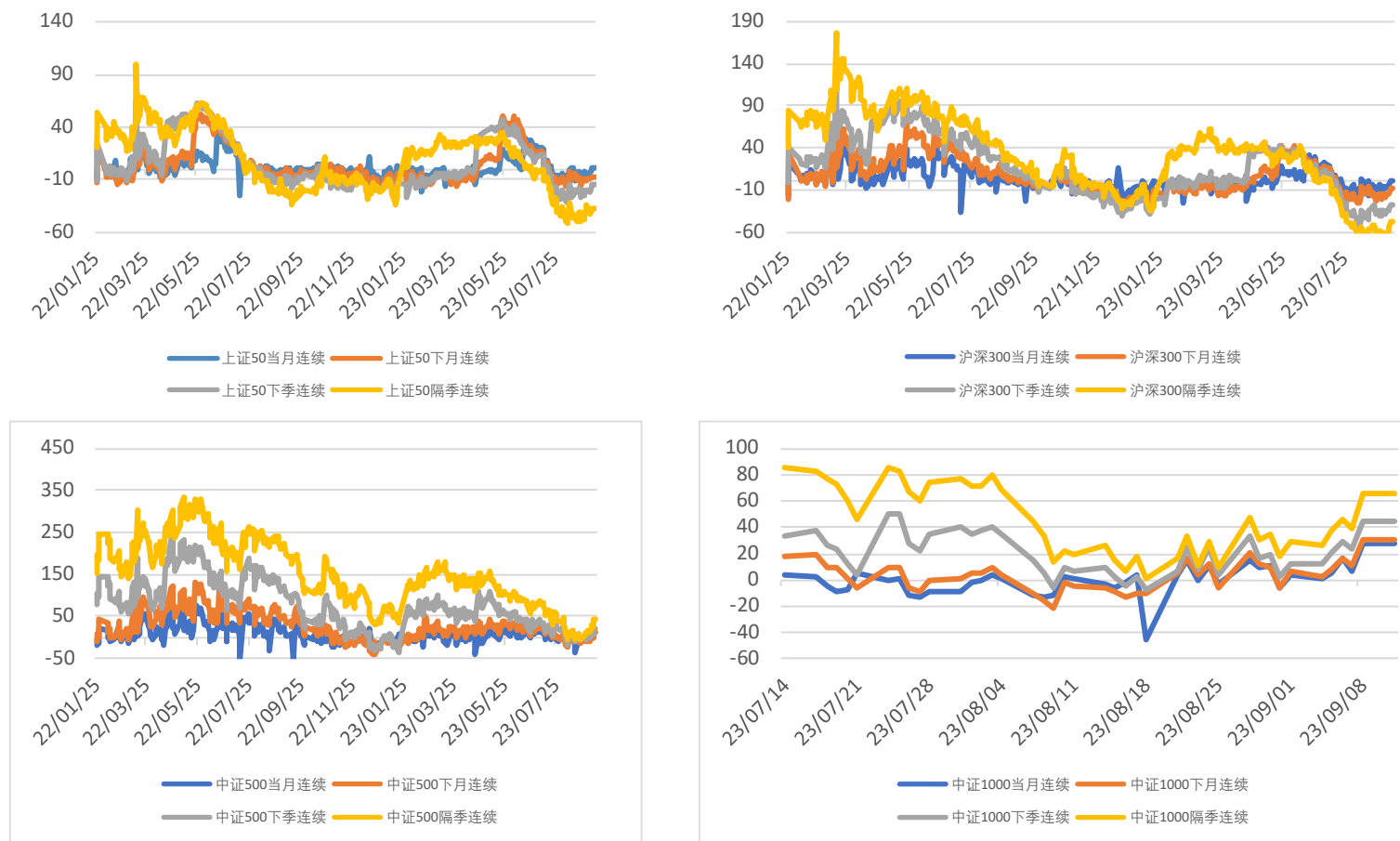
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

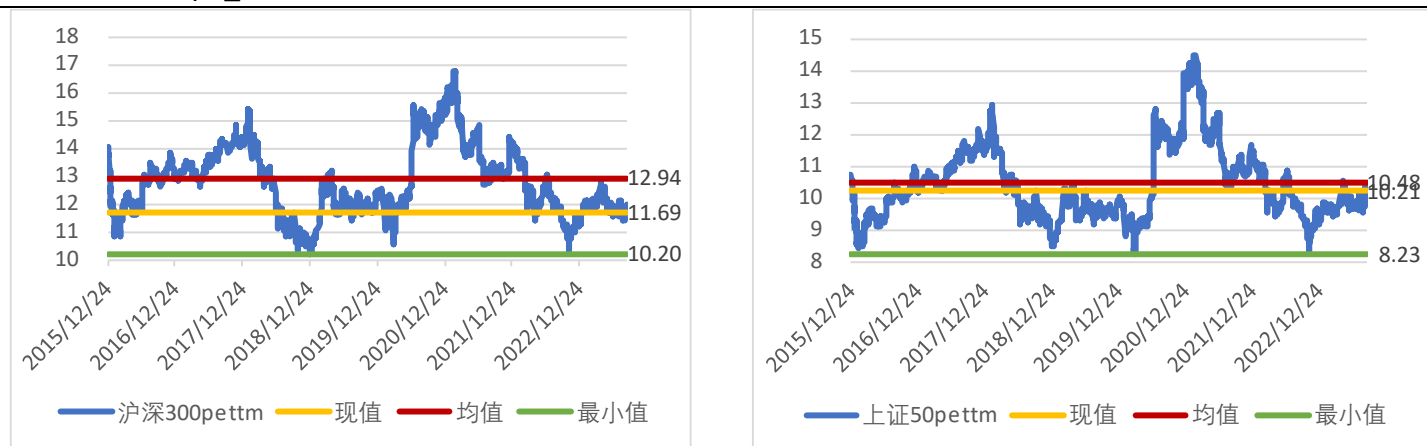
图9 股指基差（现货-期货）

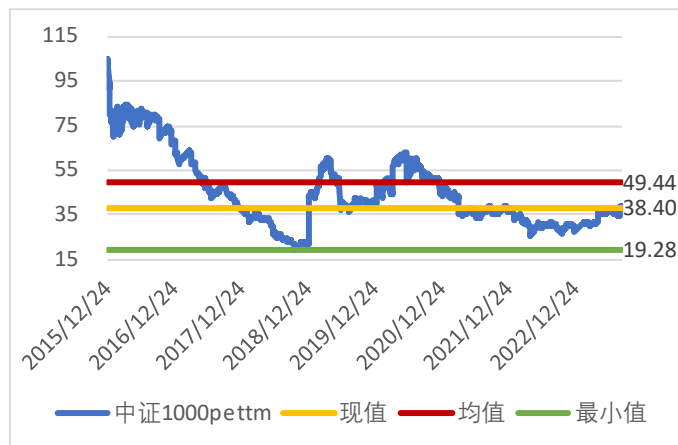
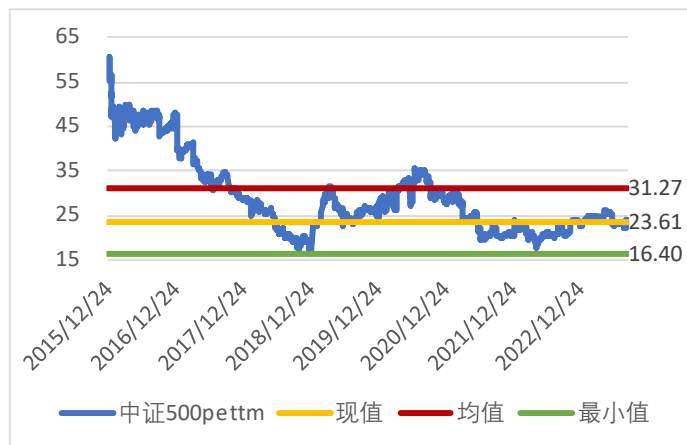


数据来源：山金期货

## 估值

图10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

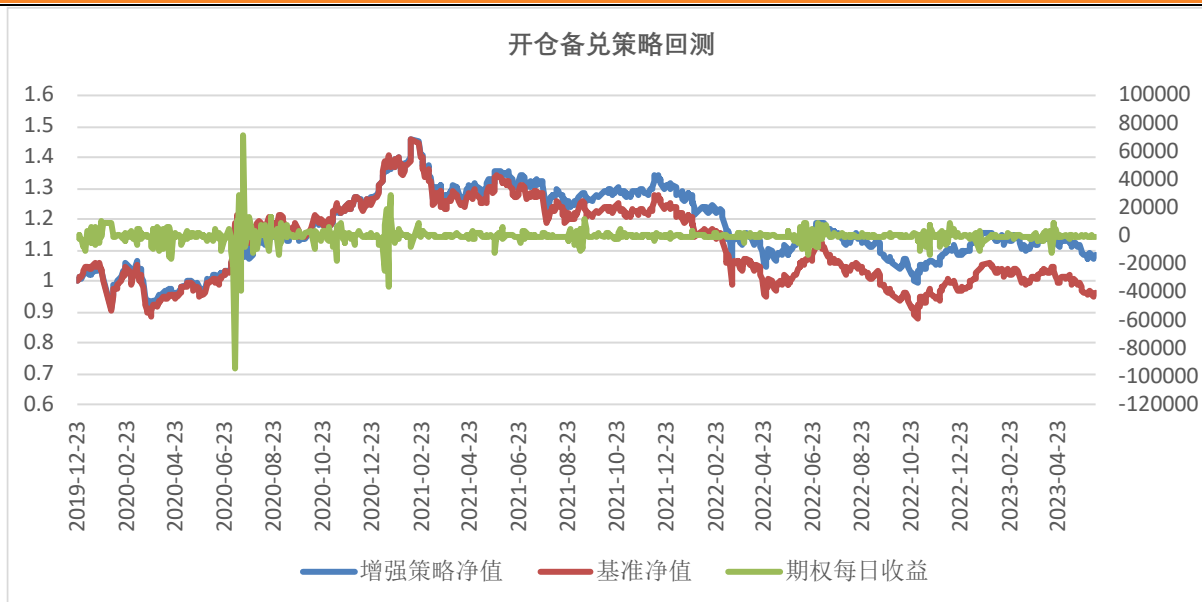
### 备兑开仓策略

**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。

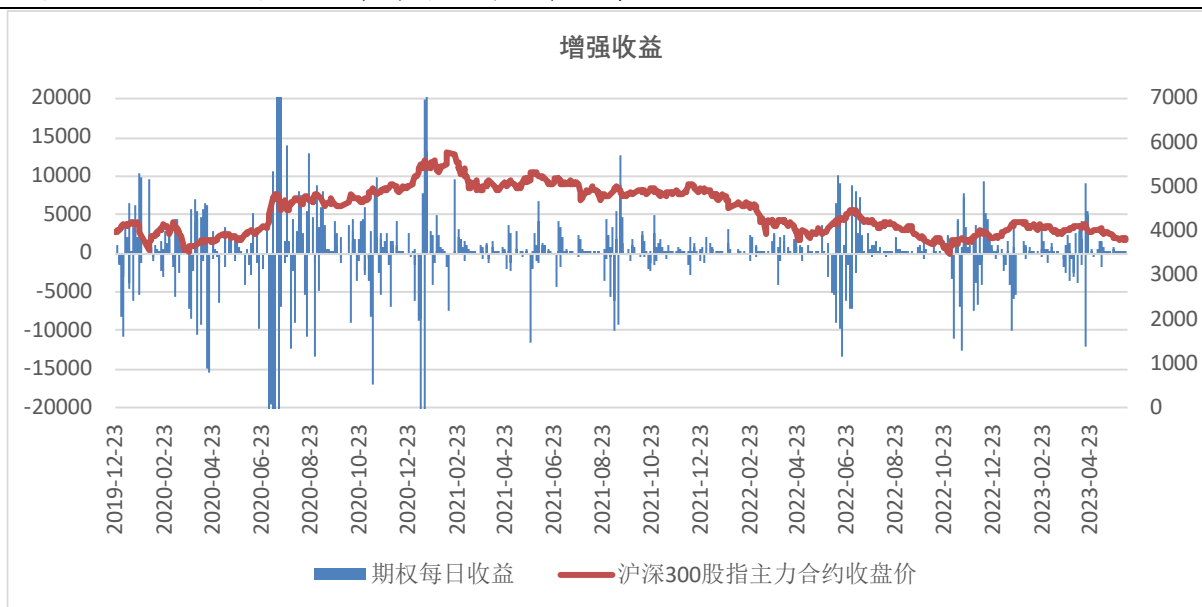
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.73%	0.82%	-0.08%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	9420	9180	240
最近5天收益率	-1.37%	-2.26%	0.88%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-18000	-26100	8100
总收益	8.17%	-5.26%	13.43%
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	2023-09-11	2023-09-11	
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。