

## 山金期货股指期货期权早报 2023年9月20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. 中国外交部称，中央外办主任王毅周二在莫斯科与俄罗斯联邦安全会议秘书帕特鲁舍举行战略安全磋商时表示，中俄关系经受住国际风云变幻考验，持续健康稳定向前发展。外交部官网刊登新闻稿并称，中俄双方同意适时举行战略稳定磋商，加强执法安全、防扩散以及新兴科技全球治理等合作。
2. 美联储周二展开两天政策会议，外界普遍预计美联储官员暂将维持利率不变，但在新的经济预测中也暗示他们是否认为年底前仍需进一步加息。利率市场投资者还认为，美联储将延续加息步伐转为更缓慢、更审慎的作法。如果美联储真要再度加息，很可能是在11月会议，如何传达加息周期即将结束，以及过渡到明年可能随着通胀下滑而降息，将是美联储周三公布会议结果时的棘手挑战。
3. 美国财政部长叶伦对路透表示，美国经济实现“软着陆”的情境能够抵御一些近期风险，包括美国汽车工人联盟罢工、政府停摆威胁、以及学生贷款恢复还款等。叶伦向路透重申，美国并不寻求与中国经济脱钩，并表示她欢迎在“没有争议”的领域继续开展贸易和投资，但拜登政府将致力于“去风险”，降低对中国供应链的“过度依赖”。

#### 国内

1. 证监会回应金帝股份上市首日“天量”融券卖出表示，根据目前核查情况，上述融券业务符合当前监管规定，未发现相关主体绕道减持、合谋进行利益输送等问题。针对市场反映的上市公司高管与核心员工参与战略配售后阶段性出借股票的规则，证监会将充分听取各方意见，进一步论证评估。金帝股份股价连续两日涨停，公司称目前生产经营活动一切正常，不存在应披露而未披露的重大信息。
2. 权威市调机构数据显示，9月10日当周华为以17%的销量市占率夺得中国智能手机市场第二宝座，比排名第一的荣耀仅落后0.2%。供应链人士预计，9月17日当周华为有望达成销量市占率第一。华为创始人兼CEO任正非最新发声表示，我们即将进入第四次工业革命，基础就是大算力，第四次工业革命波澜壮阔，其规模之大不可想象。另外，华为回应“与多国政府签署手机采购协议”传闻表示，相关信息均为造谣。

点评

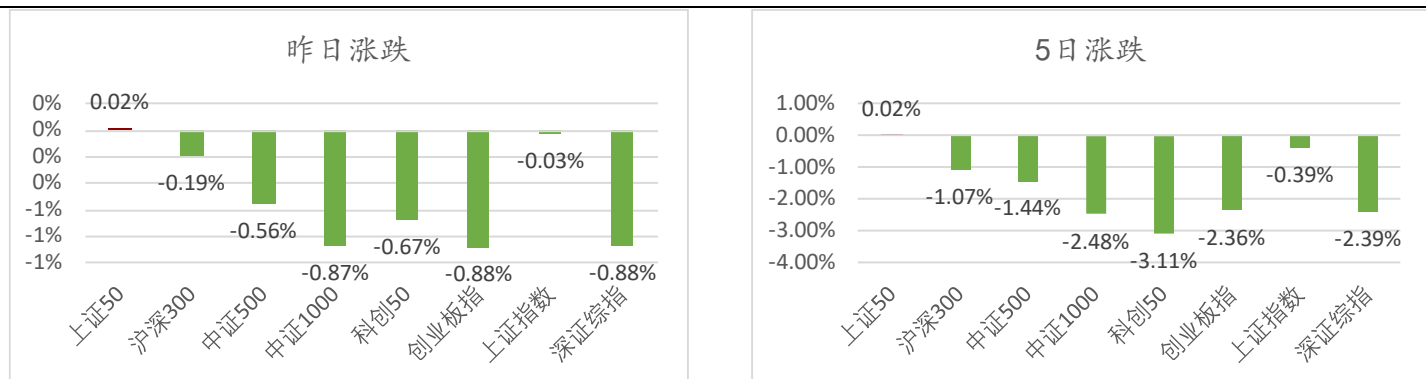
2023年9月19日，四大股指涨跌互现，IH>IF>IC>IM。申万行业，石油石化领涨，美容护理领跌。两市成交6360亿。北向资金净流出，-24亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙下跌，-2.02%。今日央行将公布LPR。明天凌晨美联储议息会议将落地。隔夜美股方面，海外投资者也在徘徊等待中，三大指数小幅收跌。尽管市场普遍预计美联储本次将维持利率不变，但市场更关注美联储主席鲍威尔如何为年内后期政策走向定调。总的来说，短期交易者可选择观望，长期交易者留足保证金，多单持有。

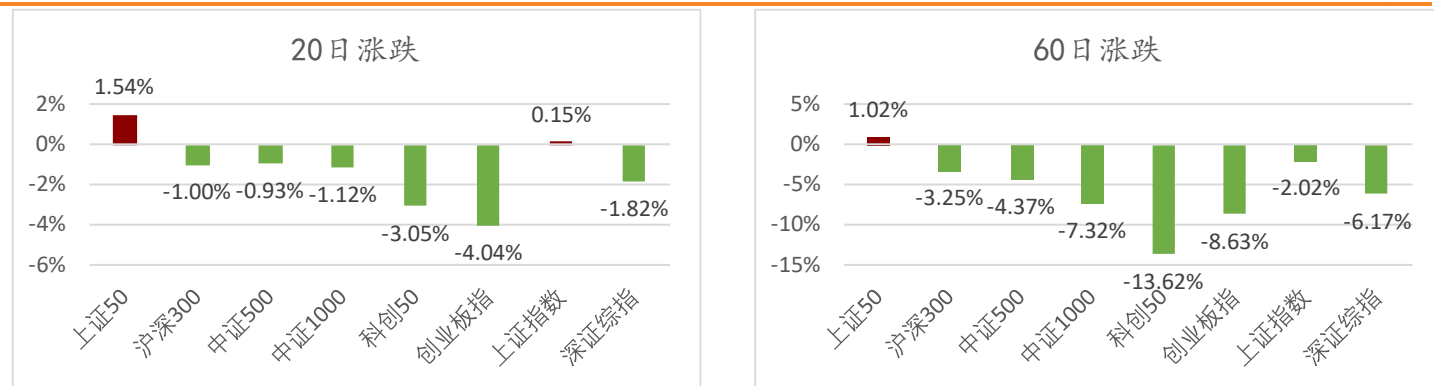
请务必阅读文末重要声明

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	3736.4	-0.16%	-2.39%	105157	56605	54%	-15.90
	IF2311	3742.2	-0.17%	7.96%	1600	1672	105%	-21.70
	IF2312	3752.2	-0.14%	-0.97%	121984	16211	13%	-31.70
	IF2403	3774.6	-0.09%	-0.32%	20196	2790	14%	-54.10
上证50	IH2310	2541.4	0.06%	-0.06%	54812	31177	57%	-9.12
	IH2311	2544.8	0.09%	-7.31%	1242	1138	92%	-12.52
	IH2312	2548.4	0.03%	-1.98%	60578	11854	20%	-16.12
	IH2403	2565.2	0.02%	0.31%	8423	1763	21%	-32.92
中证500	IC2310	5707.6	-0.56%	-2.43%	100398	38166	38%	-19.70
	IC2311	5708.6	-0.49%	23.86%	1765	1850	105%	-20.70
	IC2312	5707.8	-0.49%	-0.83%	126097	12415	10%	-19.90
	IC2403	5700	-0.37%	0.47%	66153	4162	6%	-12.10
中证1000	IM2310	6039.2	-0.82%	-0.73%	72024	37431	52%	-8.16
	IM2311	6030.8	-0.76%	2.62%	1059	1010	95%	0.24
	IM2312	6021.6	-0.72%	0.80%	91775	13346	15%	9.44
	IM2403	6001.6	-0.64%	1.10%	43564	4867	11%	29.44

图1 重要指数涨跌

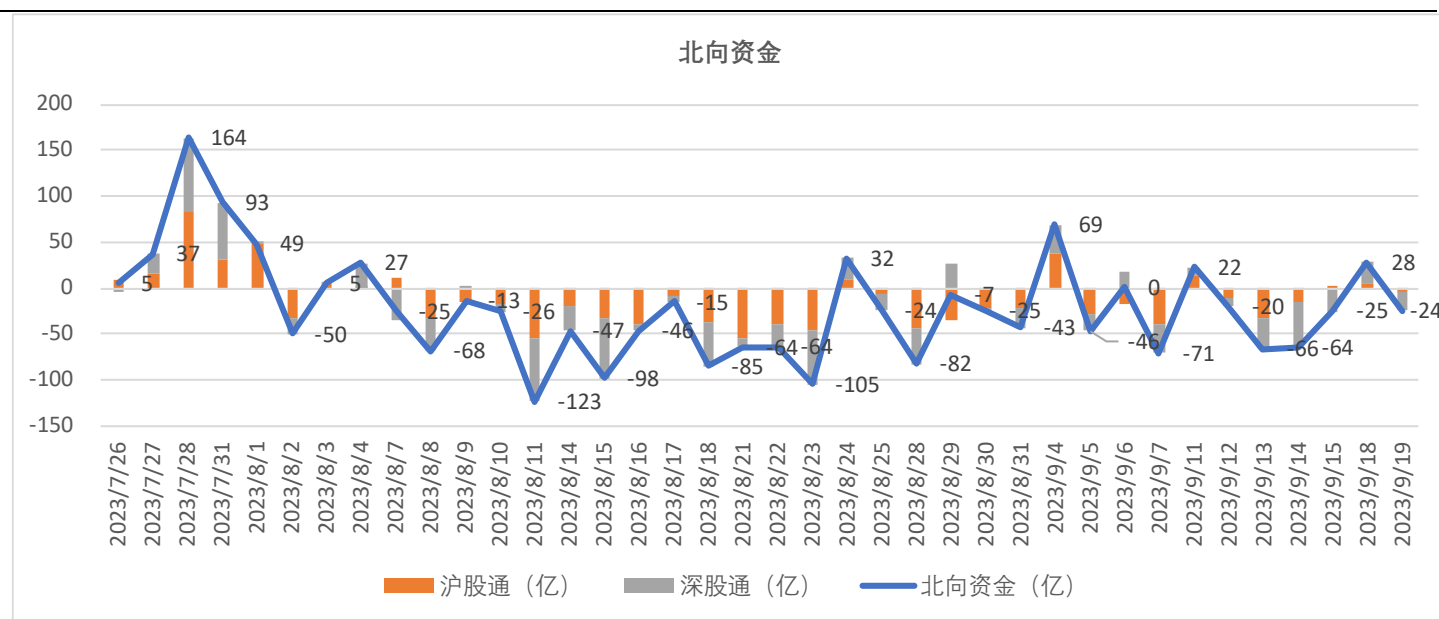




数据来源：山金期货

## 北向资金

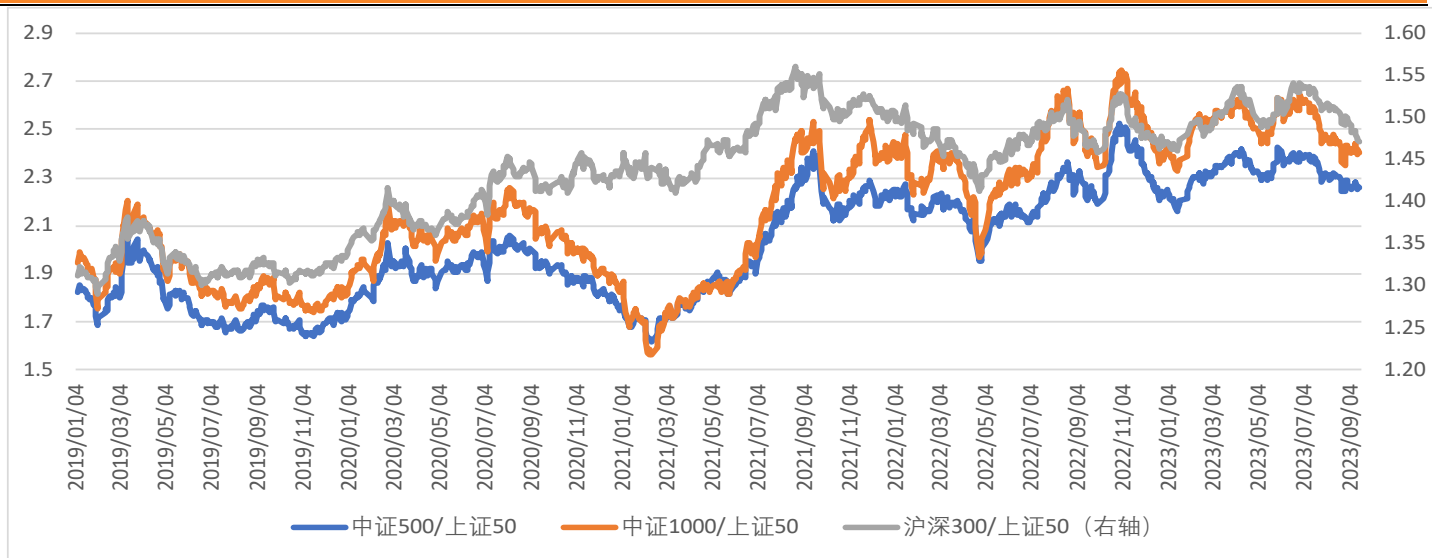
图2 沪股通和深股通



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

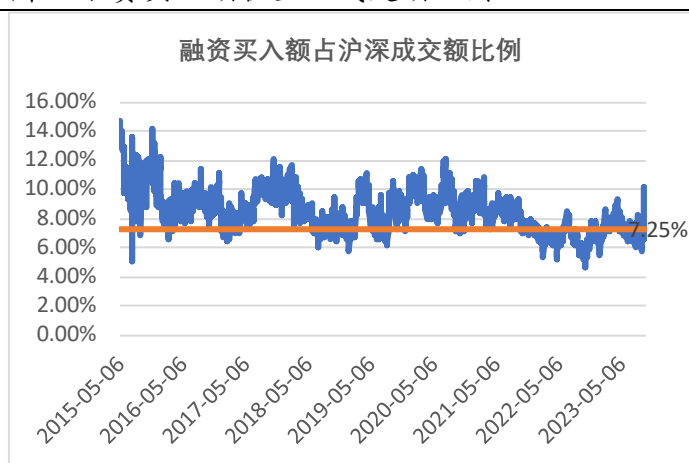
## 融资融券

图4 融资余额



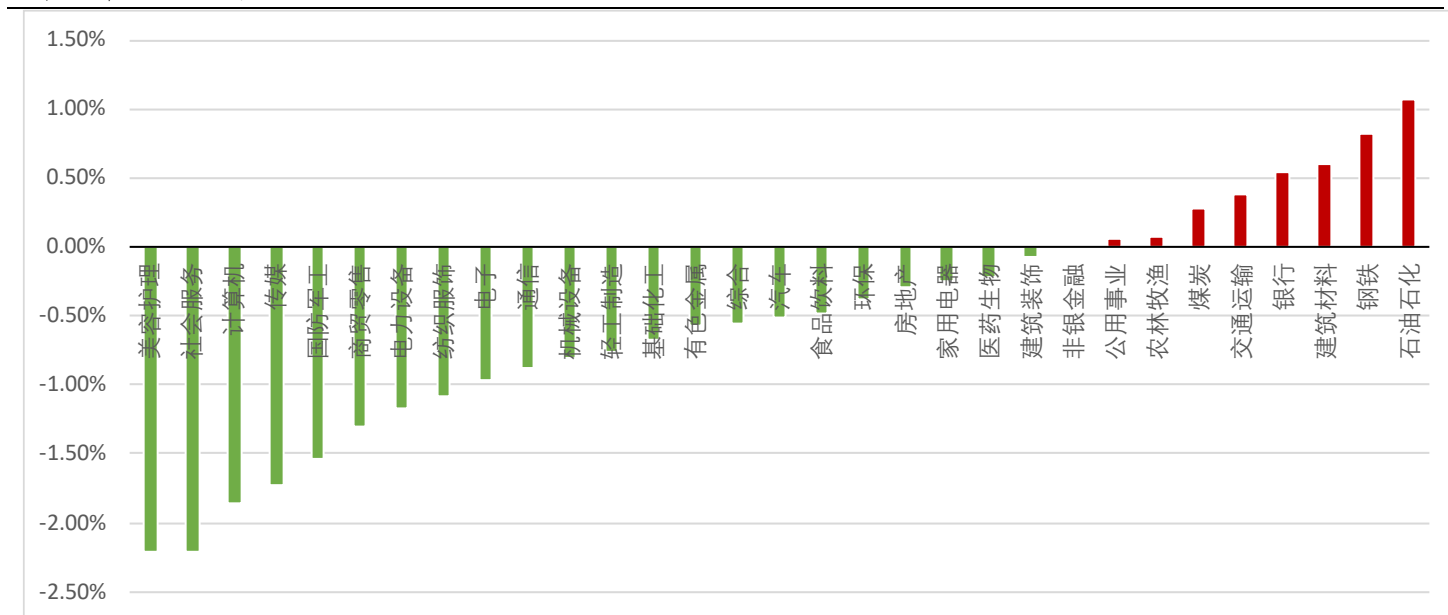
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

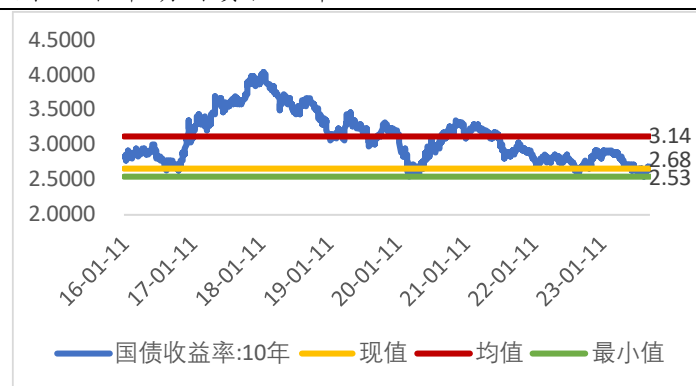
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

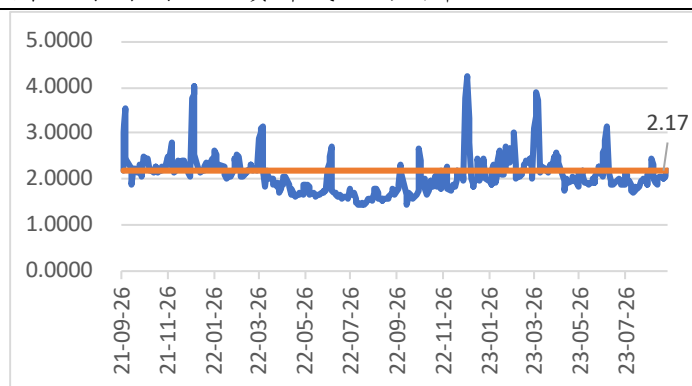
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

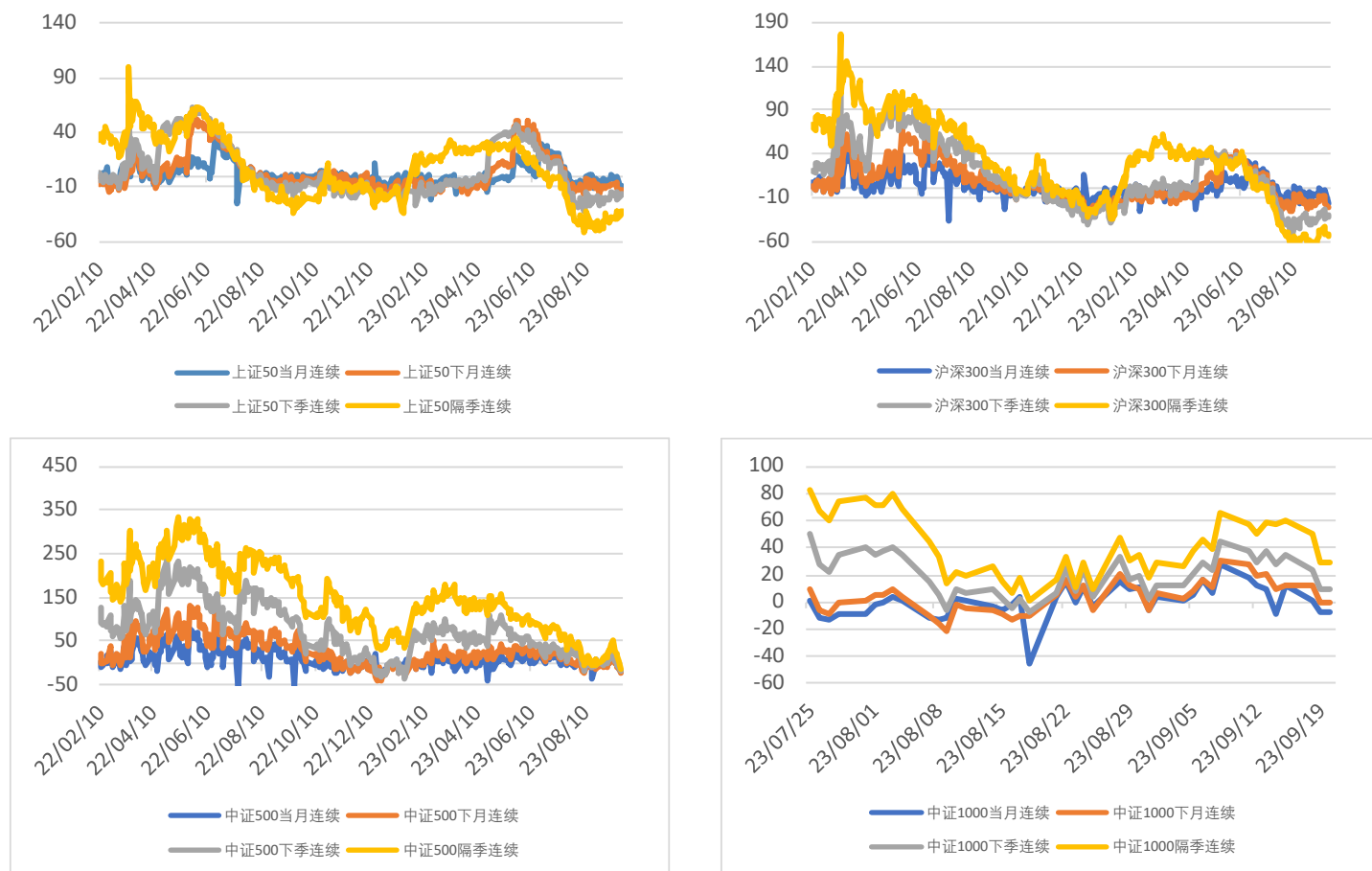
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

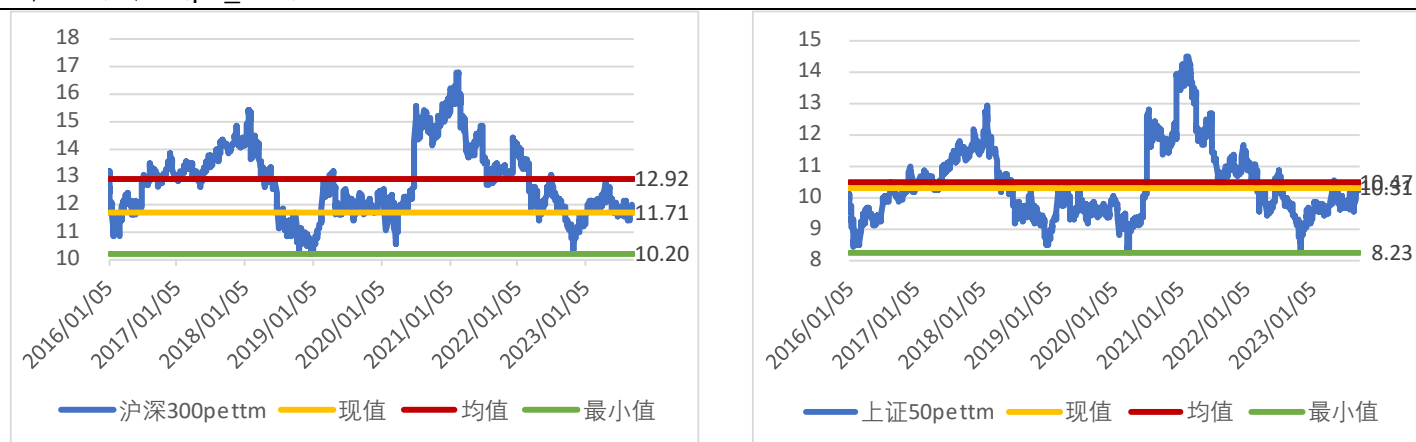
图9 股指基差（现货-期货）

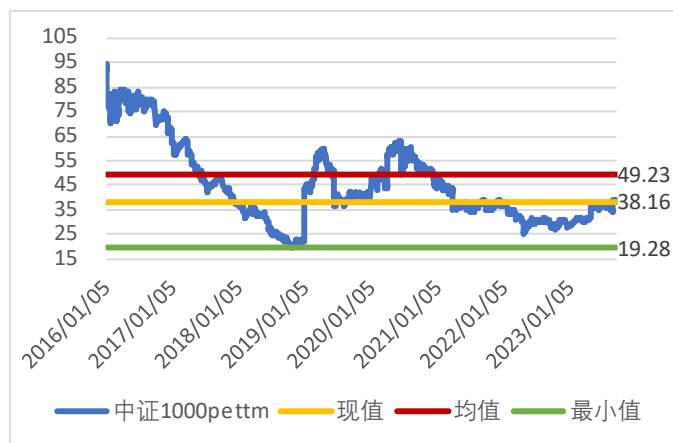


数据来源：山金期货

## 估值

图10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

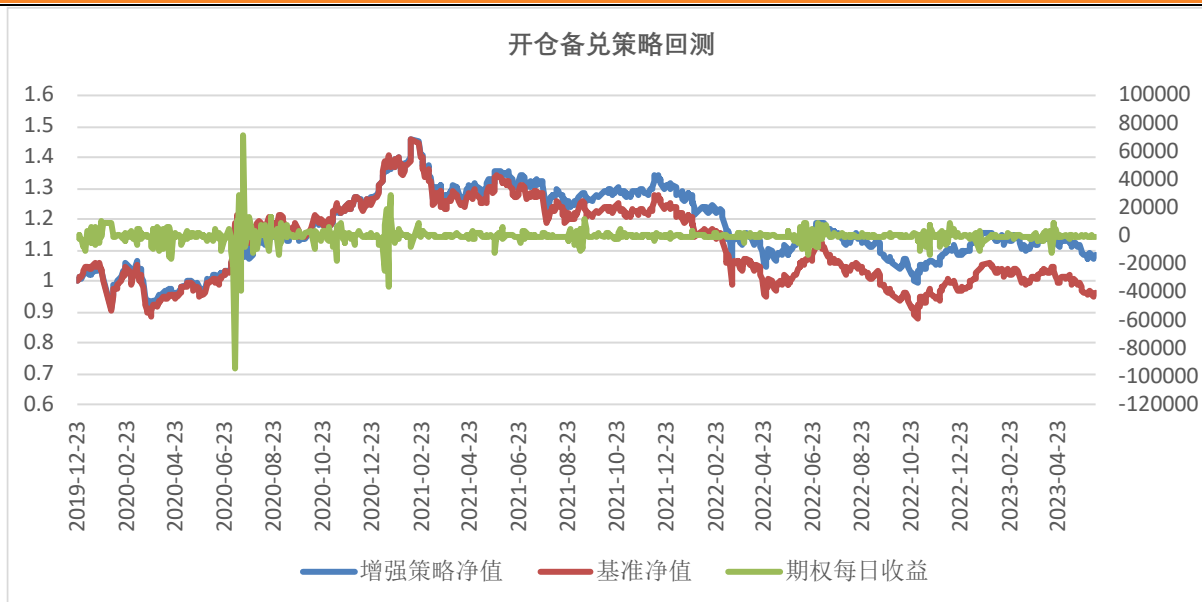
### 备兑开仓策略

**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。

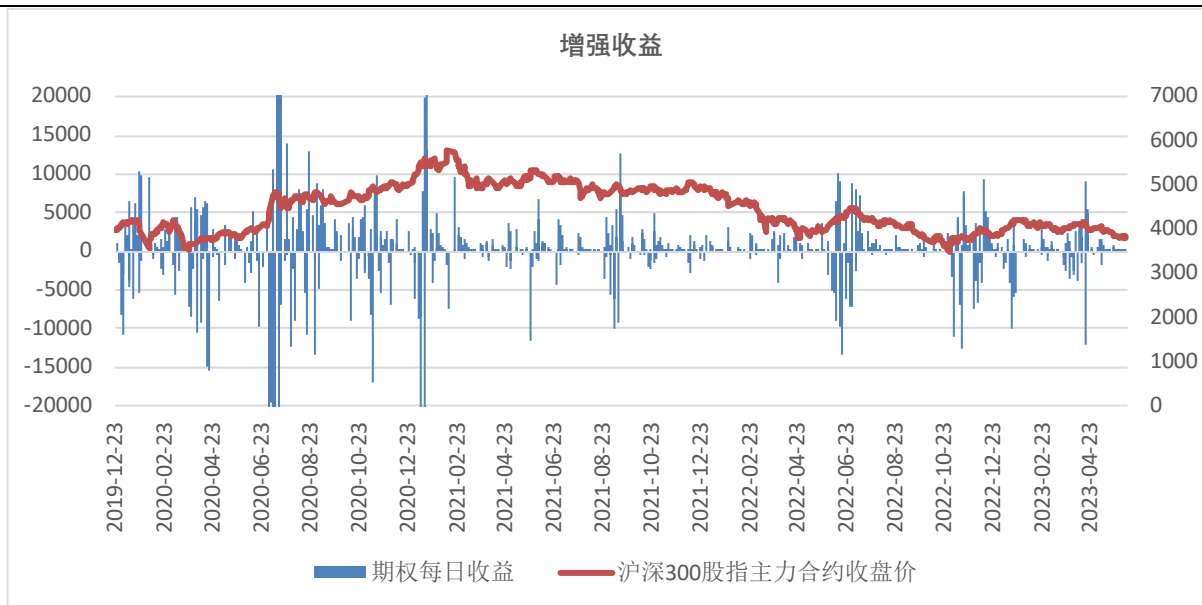
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.14%	-0.20%	0.06%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-1800	-2220	420
最近5天收益率	-0.65%	-0.80%	0.16%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-8340	-9060	720
总收益	7.42%	-6.11%	13.52%
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	2023-09-19	2023-09-19	
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。