

山金期货股指期货期权早报 2023年9月26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. 美国拜登政府对 11 家中国公司和五家俄罗斯公司实施了新的贸易限制，指责其中一些公司为俄罗斯在乌克兰的战争提供无人机零部件。美国商务部将包括芬兰和德国公司在内的 28 家公司列入了贸易清单，这使得美国供应商更难向这些公司出口技术。其中九家公司，包括中国的 Asia Pacific Links 和俄罗斯的 SMT-iLogic 公司，据称参与了一项计划，为之前被列入清单的特种技术中心提供无人机零部件，供俄罗斯联邦武装力量总参谋部情报总局使用。
2. 欧洲央行总裁拉加德表示，欧洲央行处于纪录高位的存款利率可能有助于将通胀率降至 2%，并重申了该行既不承诺也不排除进一步加息的指引。拉加德说：“我们认为，我们的政策利率已经达到了这样的水平，即在足够长的时间内保持这一水平，将为通胀率及时回到我们的目标做出重大贡献。”

国内

1. 商务部新闻发言人就第十次中欧经贸高层对话有关情况答记者问表示，双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、改善营商环境、世贸组织改革、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。双方同意构建稳定互信的产业链供应链，共同维护全球产业链供应链韧性和稳定，反对“脱钩断链”。双方讨论了建立中欧原材料供应链预警机制等问题，同意保持沟通。双方同意建立出口管制领域对话机制，就出口管制政策和实践，开展沟通对话。双方决定，在中欧经贸高层对话机制下成立副部长级金融工作组，加强双方在金融开放、金融基础设施、金融监管、可持续金融和金融科技等金融领域的合作。
2. 华为召开秋季全场景新品发布会，推出全新超高端品牌“非凡大师”，华为 Mate 60 RS 非凡大师及售价 21999 元的黄金智能手表同步推出。多款支持星闪技术的终端设备集体亮相，包括 13.2 英寸 OLED 屏 MatePad Pro、M-Pencil（第三代）等。还有首款可“隔空触控”智慧屏 V5 Pro、华为 Watch GT 4 等多款新产品。华为常务董事余承东透露，问界新 M7 目前大定已超 2 万台，将在 11 月推出纯电轿跑智界 S7，12 月推出“1000 万以内最好的 SUV”问界 M9。余承东还剧透，全新鸿蒙 HarmonyOS NEXT 蓄势待发，鸿蒙原生应用全面启动。

点评

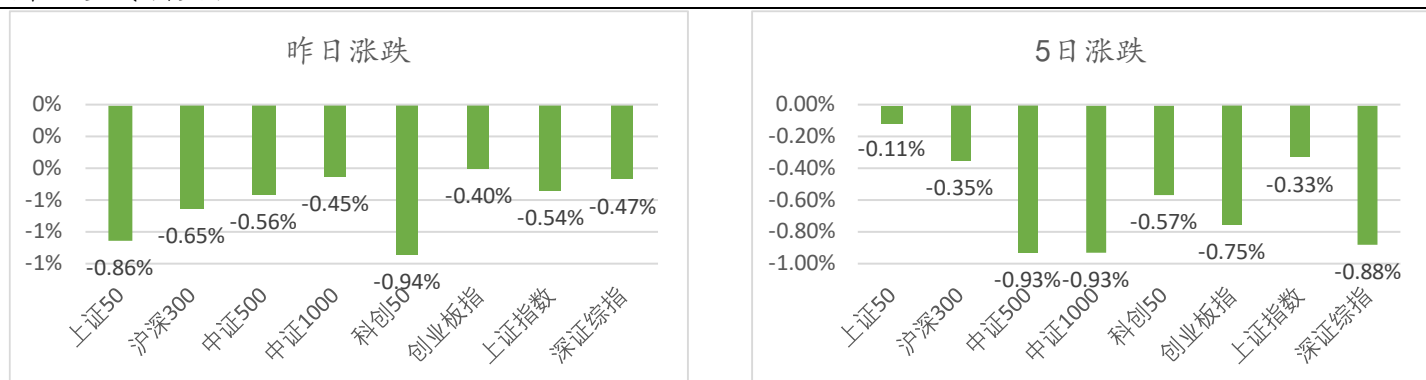
2023年9月25日，四大股指全线回调，IH<IF<IC<IM。行业方面，医药生物领涨，非银金融领跌。两市成交7207亿。北向资金净流出，-80亿。隔夜美国三大股指小幅上涨，纳斯达克金龙下跌，-1.10%。经过三天普跌后上周五出现大幅拉升，提振了市场信心，昨日小幅下跌，属于良性调整在预期中。两市成交没有继续放大，接下来三个交易日依然会有资金抛压的可能，特别是周三下午，周三是卖股取现的最后一天，资金面会偏紧张。长假临近，资金一般较为谨慎，关注国内后续财政政策发力情况。短期资金建议观望，长期资金留足保证金，多单持有。

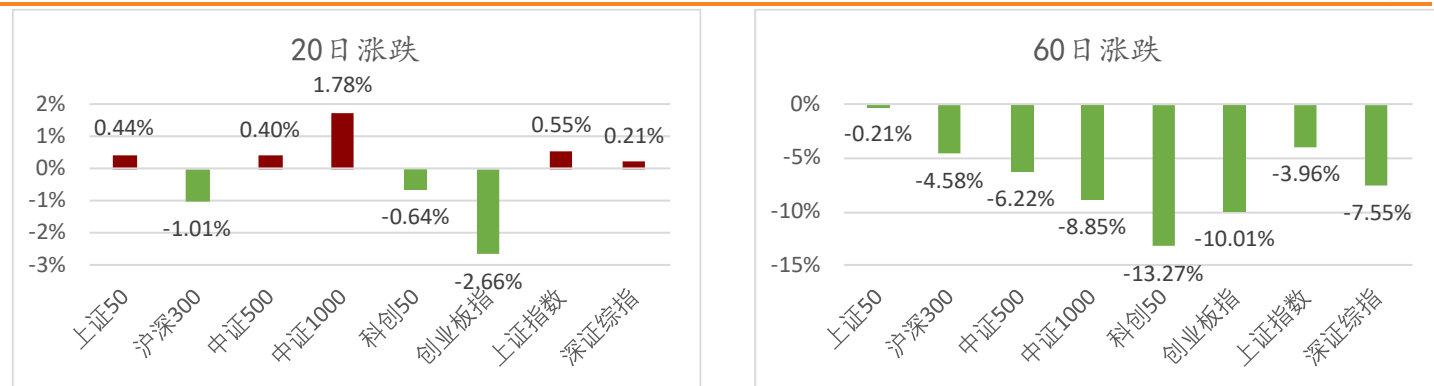
请务必阅读文末重要声明

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	3731.4	-0.56%	-7.52%	103976	49477	48%	-16.80
	IF2311	3739	-0.58%	1.76%	4577	1877	41%	-24.40
	IF2312	3749.8	-0.49%	-2.01%	123049	15006	12%	-35.20
	IF2403	3772.8	-0.45%	-0.58%	20937	1925	9%	-58.20
上证50	IH2310	2540.4	-0.76%	-9.95%	54953	31942	58%	-11.25
	IH2311	2544.2	-0.71%	10.17%	3163	1800	57%	-15.05
	IH2312	2551	-0.66%	-4.39%	61789	12660	20%	-21.85
	IH2403	2571.4	-0.59%	-6.77%	9034	2013	22%	-42.25
中证500	IC2310	5687.2	-0.43%	-5.13%	95577	34497	36%	-20.54
	IC2311	5688.8	-0.45%	15.82%	5907	2618	44%	-22.14
	IC2312	5685.6	-0.46%	-1.13%	124034	11559	9%	-18.94
	IC2403	5677.4	-0.47%	-0.30%	67241	4037	6%	-10.74
中证1000	IM2310	6031.4	-0.34%	-10.07%	68659	34272	50%	-4.01
	IM2311	6027	-0.41%	37.31%	3095	2048	66%	0.39
	IM2312	6018.2	-0.39%	-1.82%	91366	12940	14%	9.19
	IM2403	6002.6	-0.40%	0.39%	44997	4280	10%	24.79

图1 重要指数涨跌

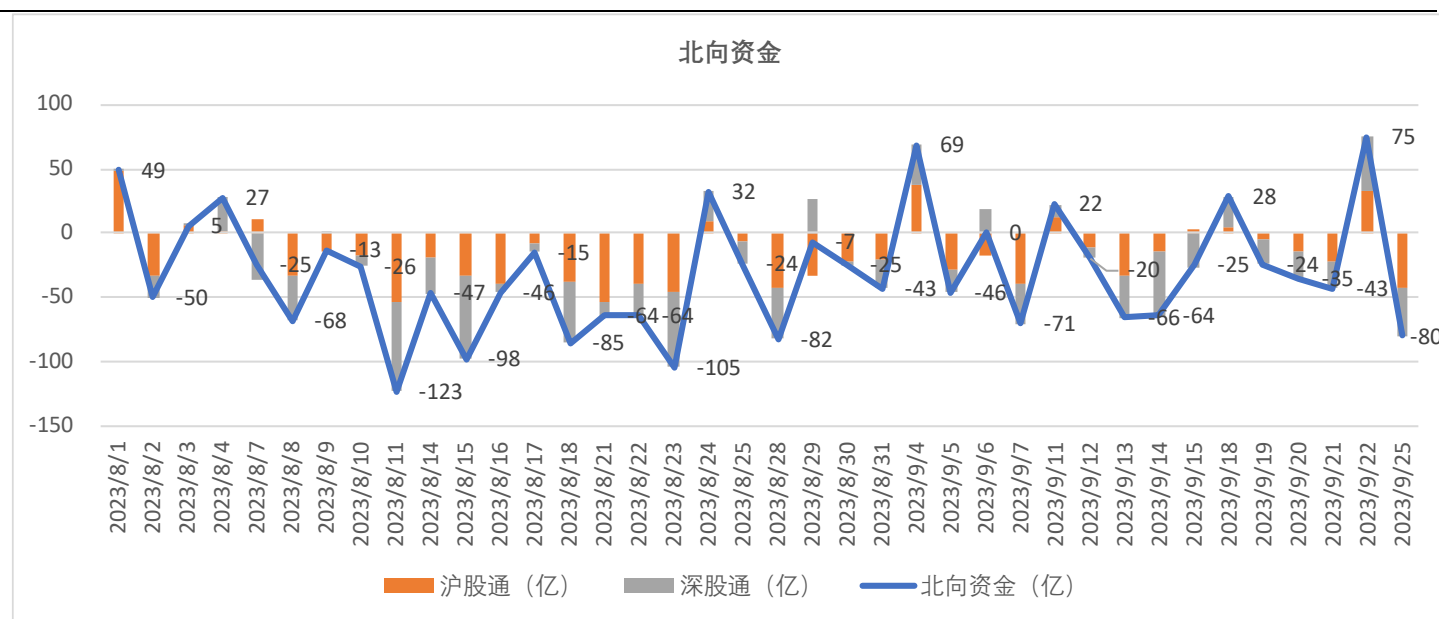




数据来源：山金期货

北向资金

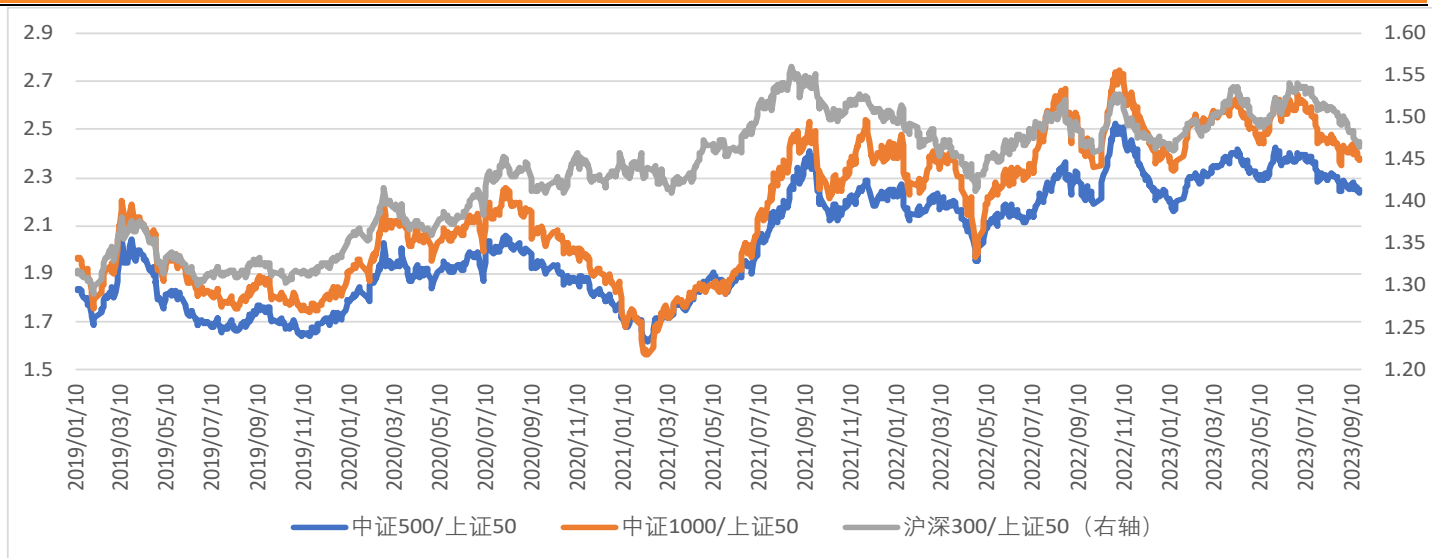
图2 沪股通和深股通



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

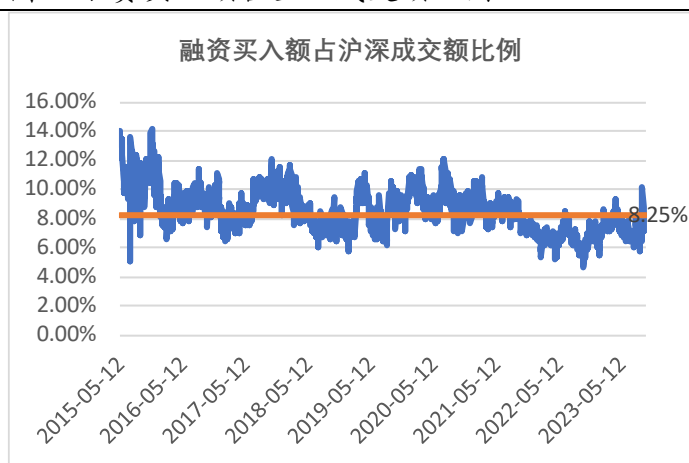
融资融券

图4 融资余额



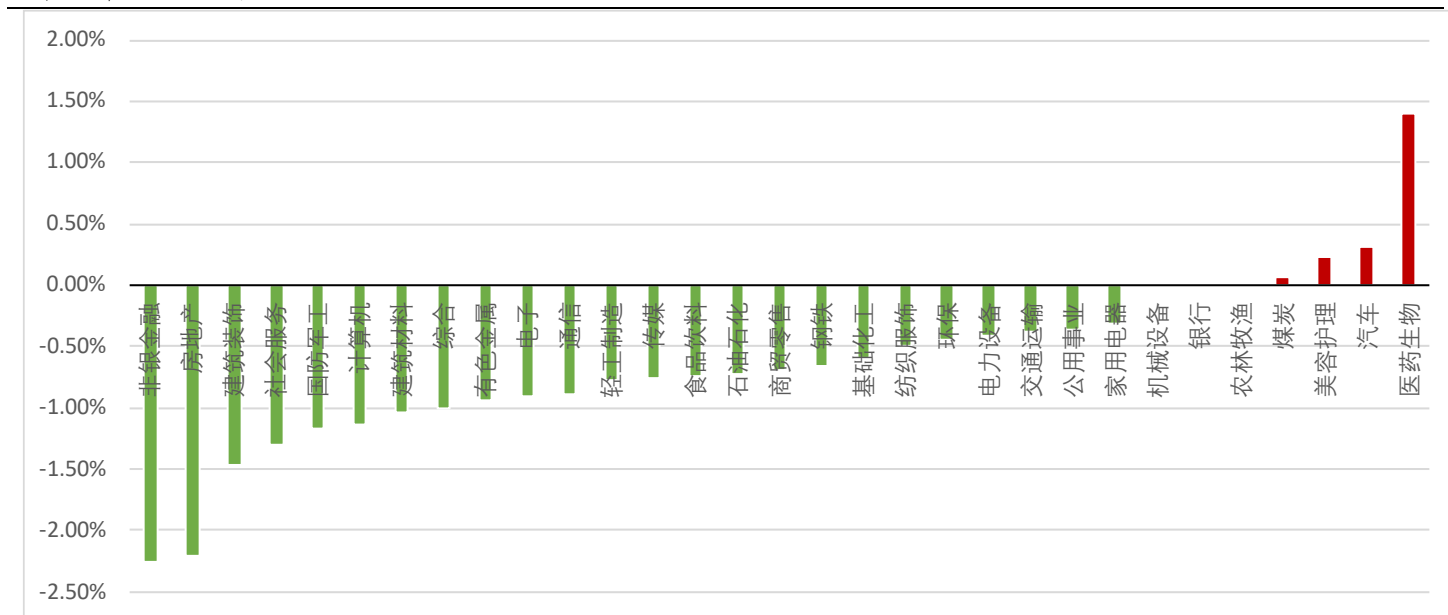
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

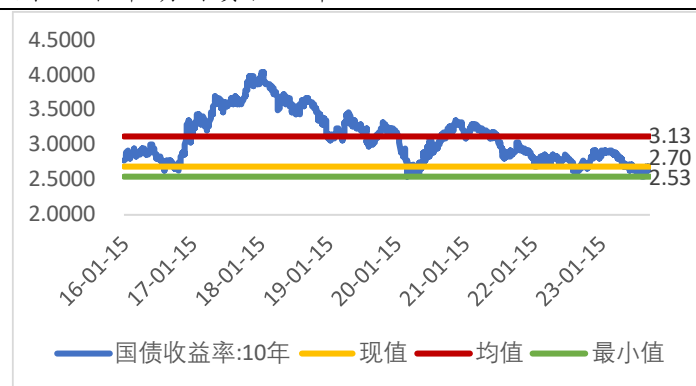
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

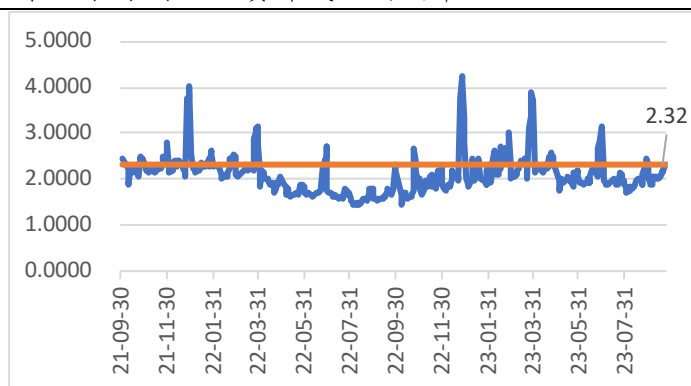
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

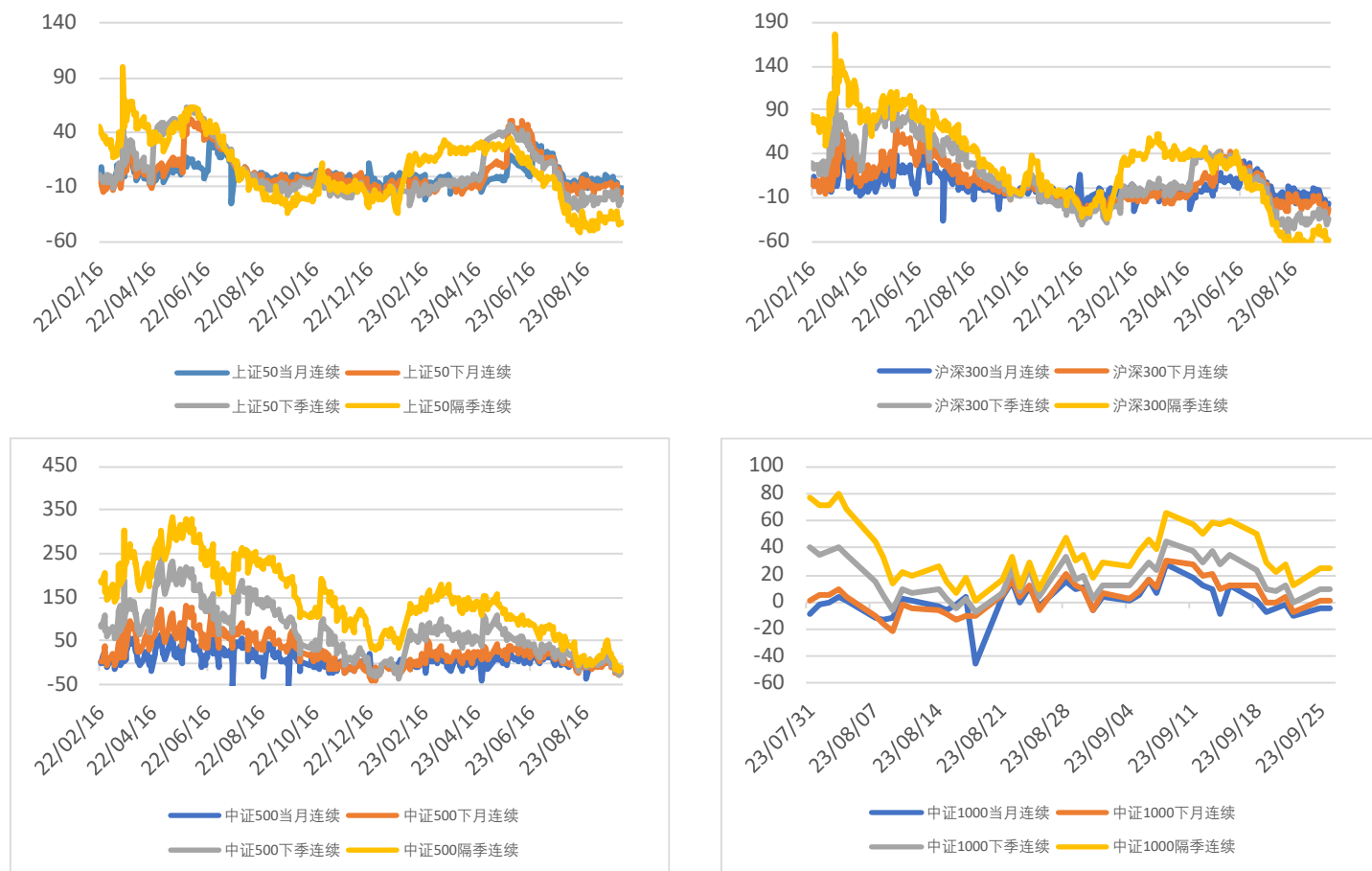
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

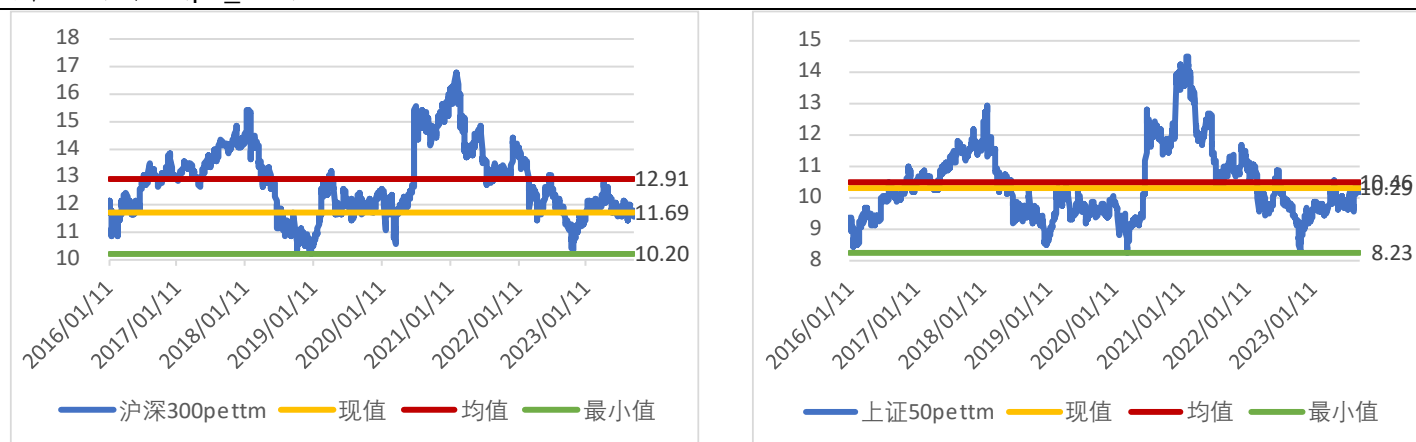
图9 股指基差（现货-期货）

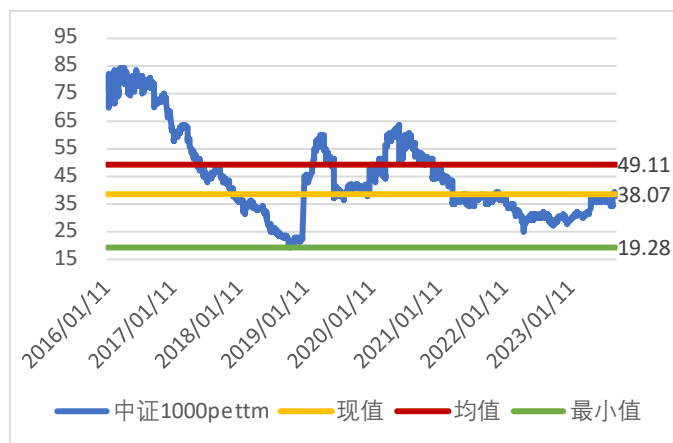
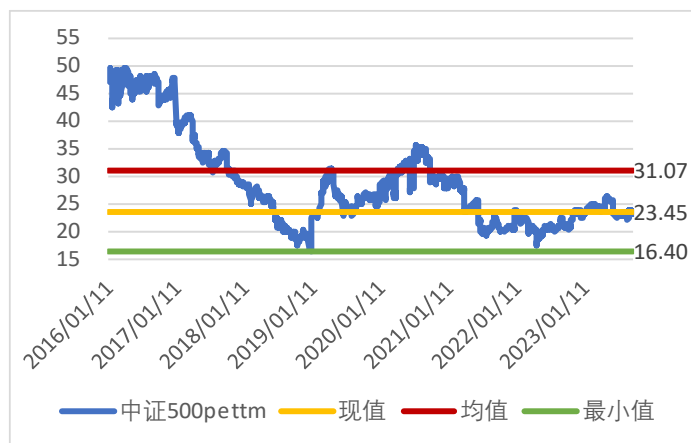


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

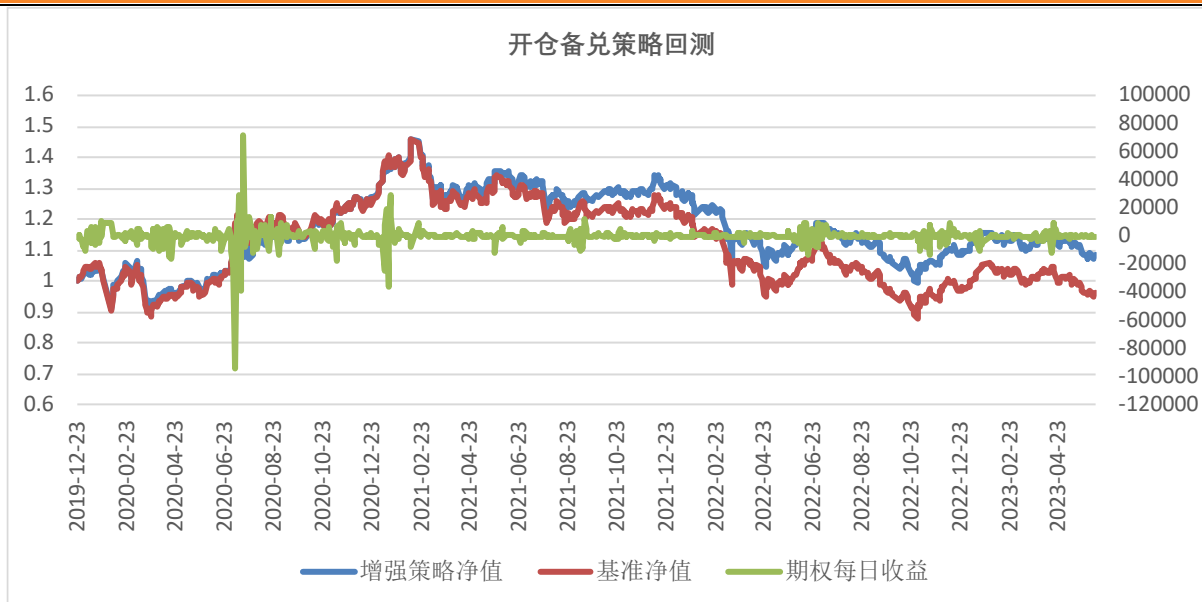
备兑开仓策略

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。

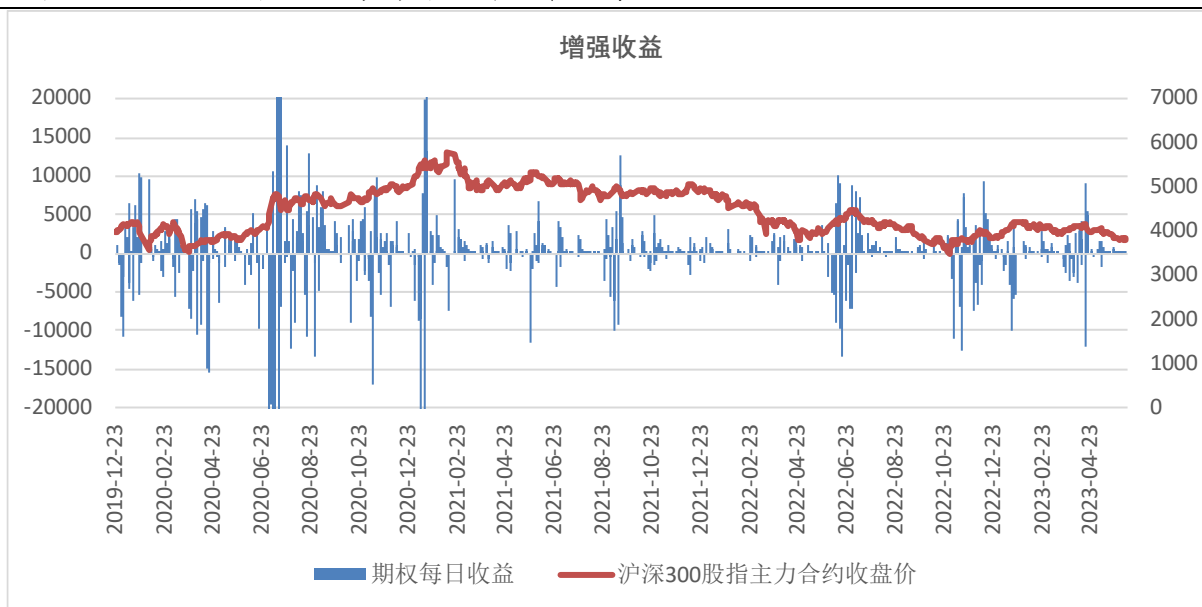
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.58%	-0.85%	0.26%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-7500	-9540	2040
最近5天收益率	-0.20%	-0.33%	0.13%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-2580	-3720	1140
总收益	7.35%	-6.23%	13.58%
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	2023-09-25	2023-09-25	
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。