

山金期货股指期货期权早报 2023年9月27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. 美国参议院周二将试图推进一项两党法案，以阻止政府在短短五天内停摆，而众议院则是试图推进一项仅获得共和党支持的矛盾措施。参众两院的分裂表明，联邦政府在周日进入十年来第四次停摆的可能性越来越大，这种党派僵局的模式已开始令华尔街对美国政府信用的看法变得暗淡。
2. 美国9月消费者信心降至四个月来最低，受累于持续担心物价上涨和对经济衰退的担忧加剧，但家庭对劳动力市场仍普遍持乐观态度。世界大型企业研究会公布的消费者信心指数连续第二个月下降，从8月上修后的108.7降至9月的103.0，为5月以来最低。美国商务部的另一份报告显示，8月新屋销售环比大幅下降8.7%，经季节性因素调整后年率为67.5万套。
3. 三位消息人士对路透表示，五家经济研究机构预测，随着利率上升对经济造成影响以及高通胀抑制消费，2023年德国GDP将萎缩0.6%。这项联合经济预测将于周四在柏林发布。德国经济部通常会根据该预测的结果更新其预测。这四家德国机构和一家奥地利机构预测，2024年德国GDP增长率将为1.3%，低于之前预测的1.5%。根据上述机构的秋季预测，今年德国通胀率预计为6.1%，明年将降至2.6%。

国内

1. 沪深交易所正式发布通知，落实证监会进一步规范股份减持行为的监管要求，就破发、破净以及分红不达标等标准进行明确，从严认定不得减持的情形。通知同时明确，控股股东、实际控制人预先披露的减持计划中，减持时间区间不得超过3个月。未预先披露减持计划的，不得通过沪深交易所集中竞价交易、大宗交易减持股份。同时，北交所修订减持指引，进一步规范关键少数减持行为，并明确暂不将减持限制与分红情况挂钩。自证监会减持新规发布以来，沪深交易所已有近百家上市公司的控股股东、实际控制人、董监高等提前终止减持计划，110余家上市公司的“关键少数”人员自愿承诺不减持公司股份。

点评

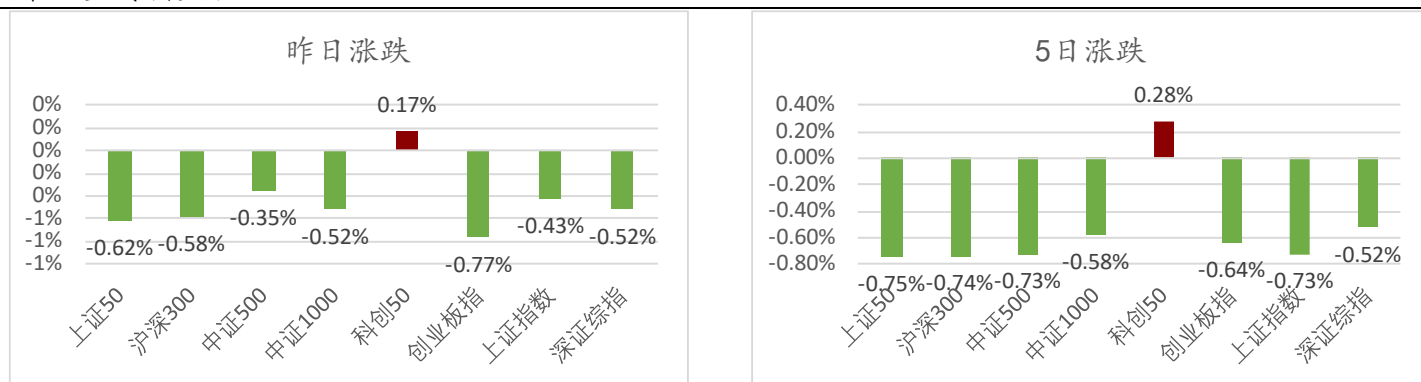
2023年9月26日，四大股指继续回调，IH<IF<IM<IC。行业方面，传媒领涨，汽车领跌。两市成交6680亿。北向资金净流出，约-63亿。隔夜美国三大股指全线下跌，纳斯达克金龙下跌，-0.85%。昨日市场震荡回落，从港股相关个股来看，对房企债务问题担忧仍在影响市场。两市成交没有放大，接下来两个交易日依然会有资金抛压的可能，特别是周三下午，周三是卖股取现的最后一天，资金面会偏紧张。长假临近，资金一般较为谨慎，关注国内后续财政政策发力情况。短期资金建议观望，长期资金留足保证金，多单持有。期权交易者，建议在今天建仓10月跨式期权。

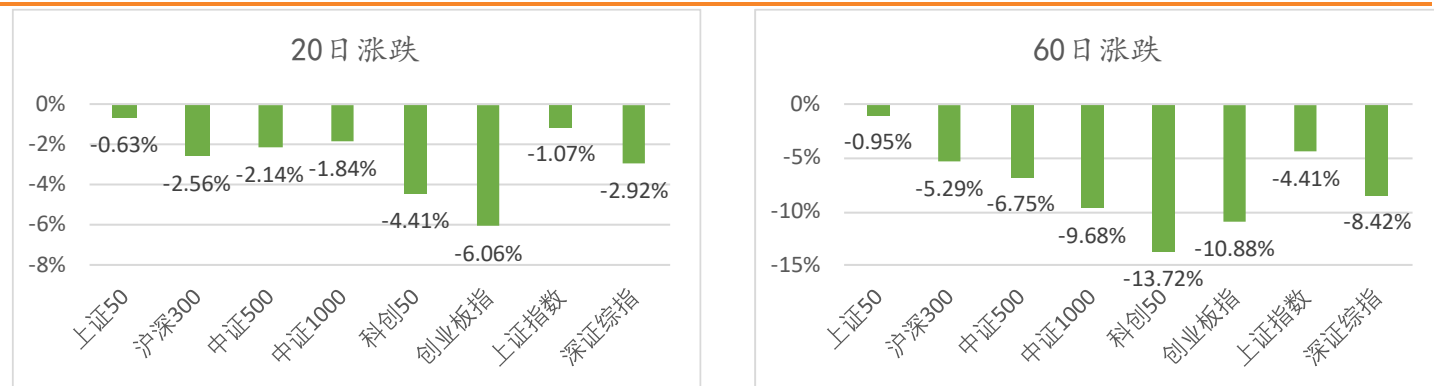
请务必阅读文末重要声明

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	3712.6	-0.43%	1.14%	105166	44708	43%	-19.71
	IF2311	3720.8	-0.42%	5.48%	4828	1960	41%	-27.91
	IF2312	3730.8	-0.43%	1.11%	124416	12503	10%	-37.91
	IF2403	3753.6	-0.44%	0.49%	21039	2114	10%	-60.71
上证50	IH2310	2524.2	-0.60%	-1.23%	54279	25630	47%	-10.79
	IH2311	2527.6	-0.61%	-0.89%	3135	1439	46%	-14.19
	IH2312	2535	-0.57%	2.05%	63053	9592	15%	-21.59
	IH2403	2557	-0.51%	2.36%	9247	1646	18%	-43.59
中证500	IC2310	5671.8	-0.16%	-1.94%	93727	26566	28%	-25.15
	IC2311	5676.6	-0.09%	21.06%	7151	2960	41%	-29.95
	IC2312	5673.2	-0.16%	-0.54%	123365	8156	7%	-26.55
	IC2403	5661.4	-0.19%	-0.08%	67187	3289	5%	-14.75
中证1000	IM2310	6007.2	-0.32%	-0.96%	67998	27754	41%	-11.09
	IM2311	6003.8	-0.26%	51.41%	4686	3049	65%	-7.69
	IM2312	5997	-0.30%	-0.22%	91165	10577	12%	-0.89
	IM2403	5978	-0.30%	0.82%	45364	3765	8%	18.11

图1 重要指数涨跌

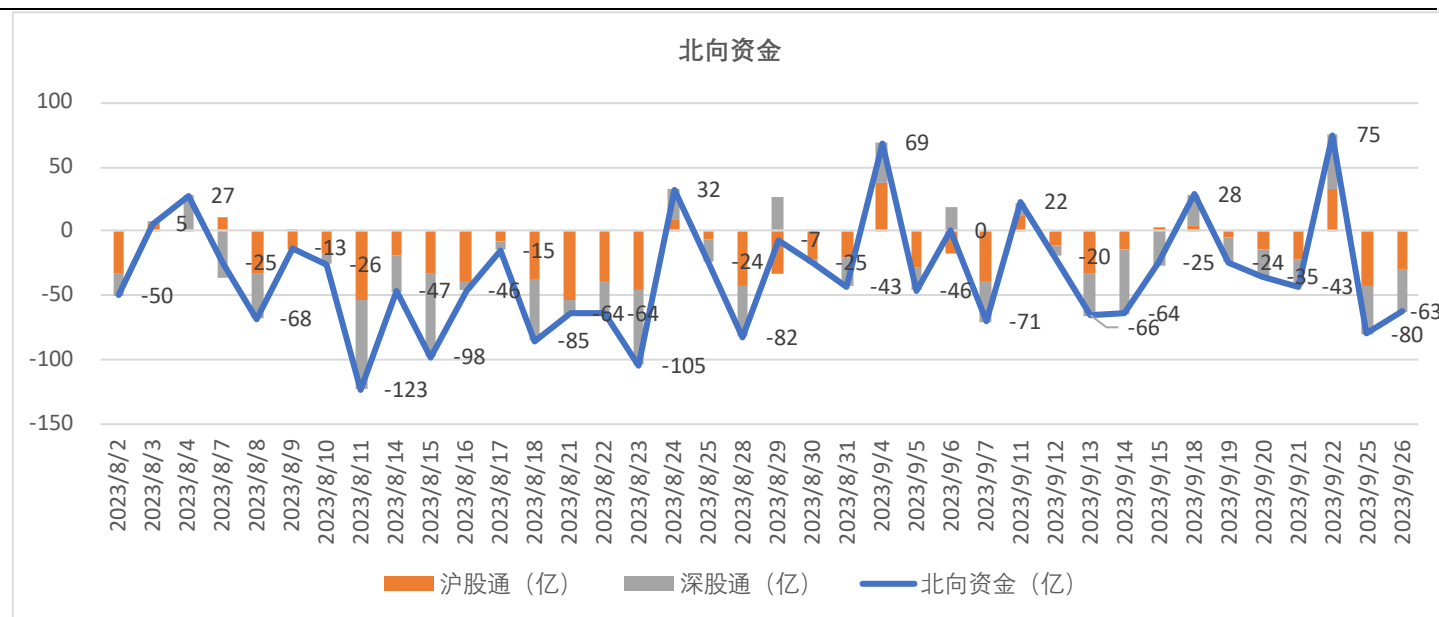




数据来源：山金期货

北向资金

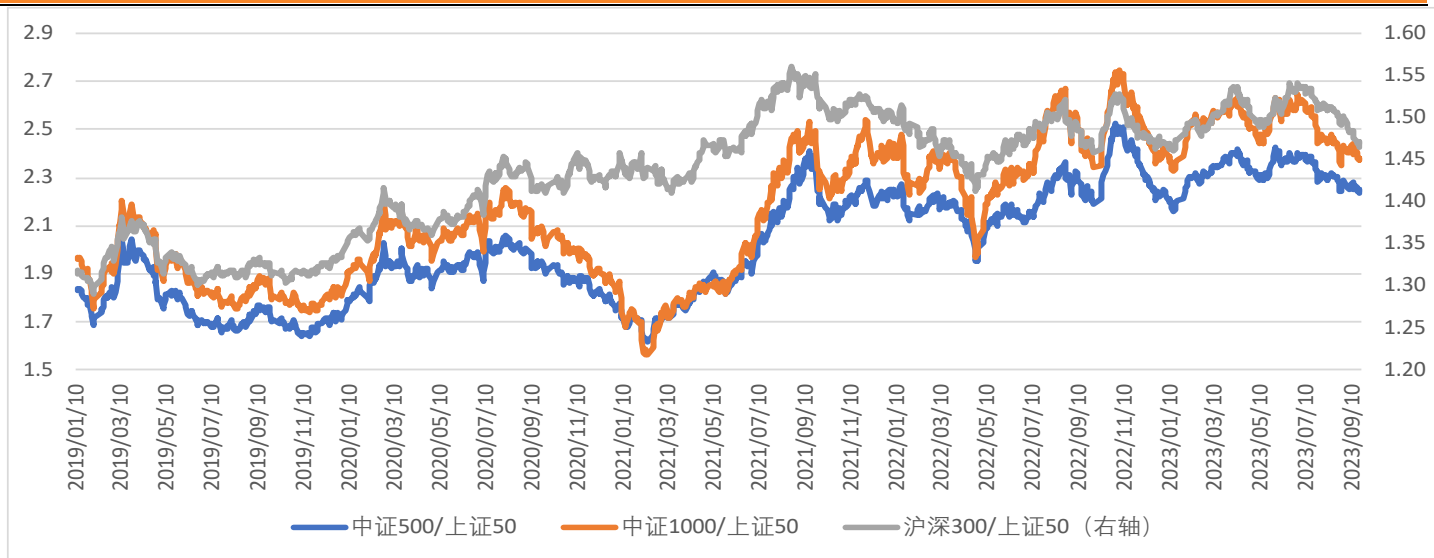
图2 沪股通和深股通



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

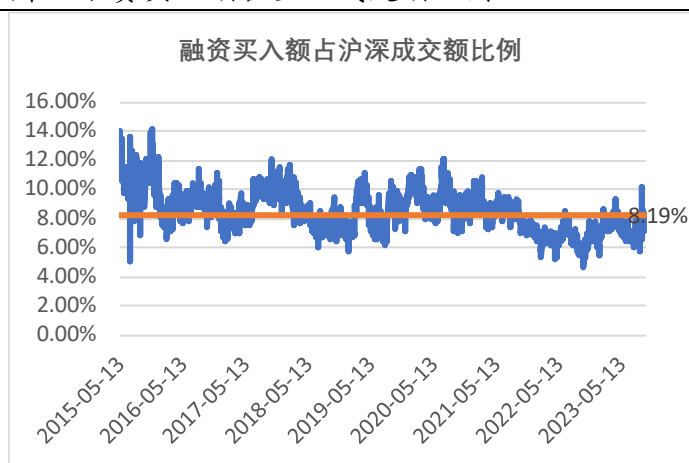
融资融券

图4 融资余额



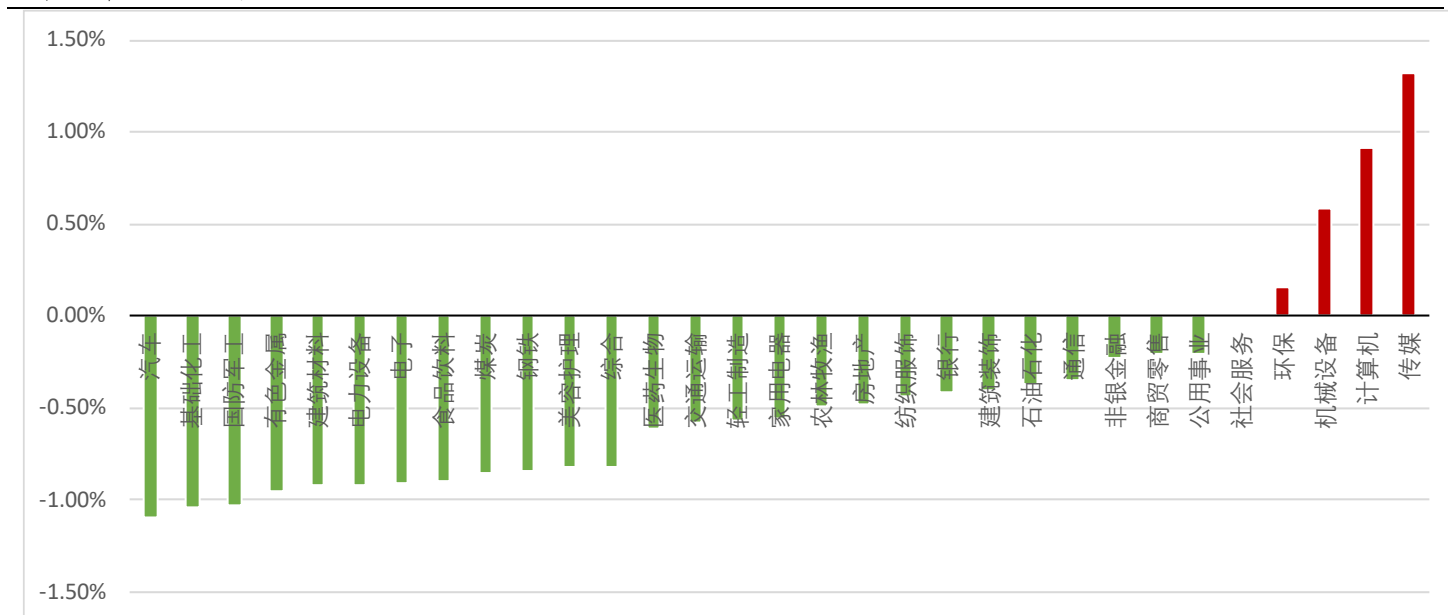
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

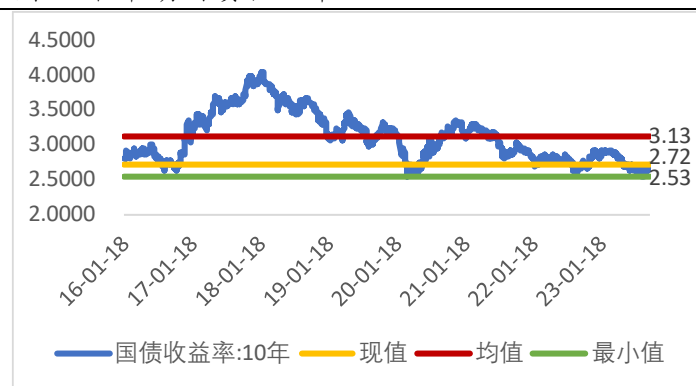
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

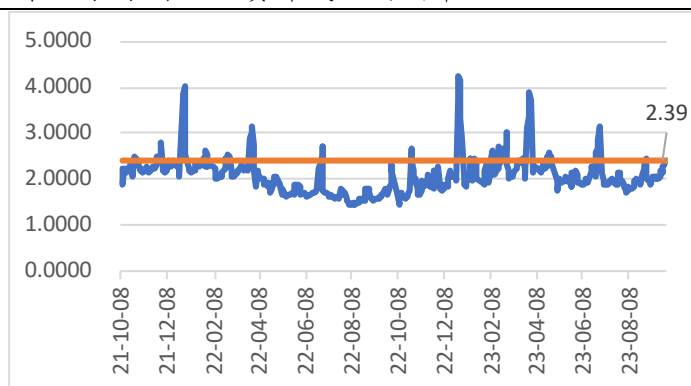
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

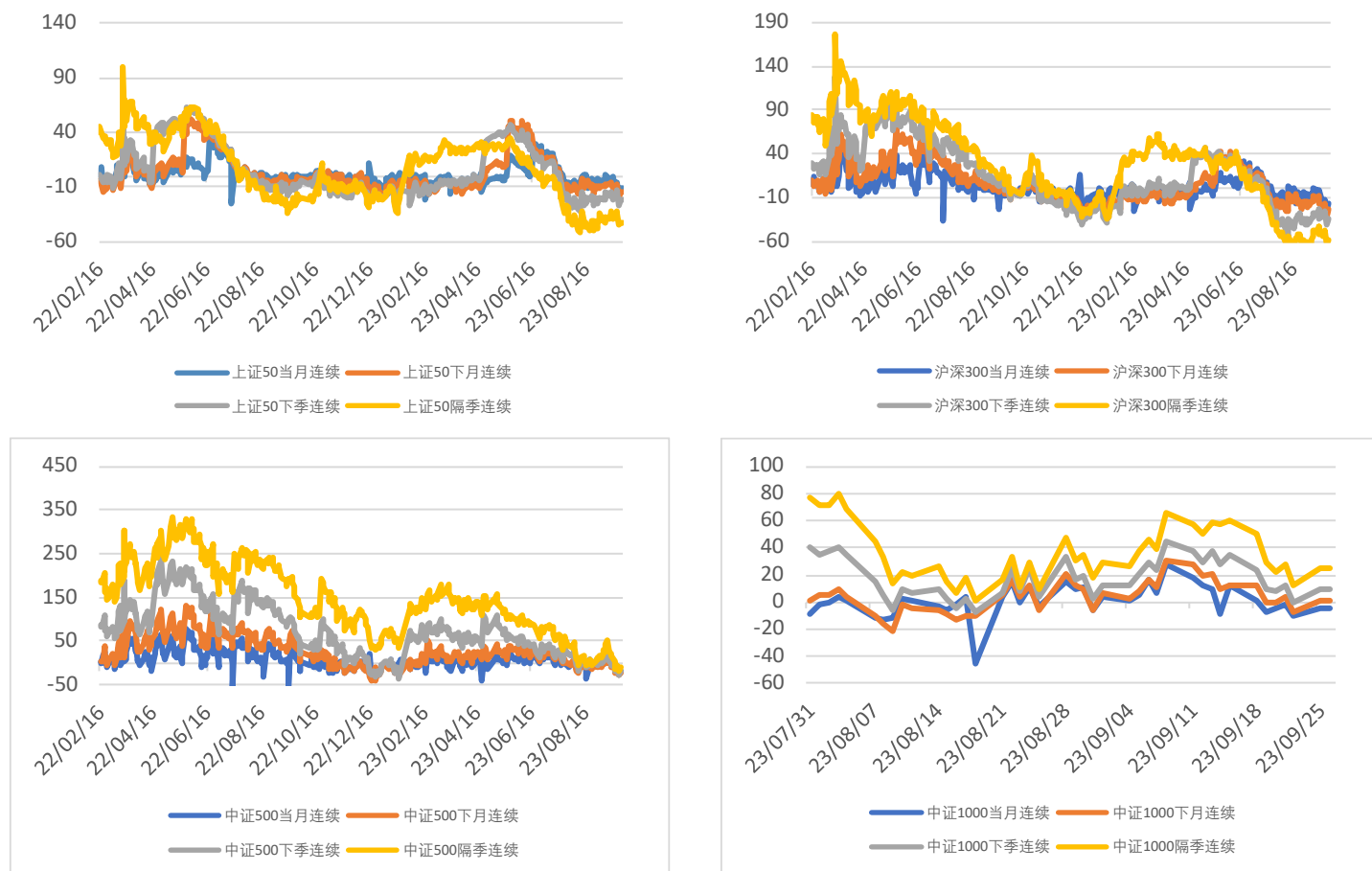
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

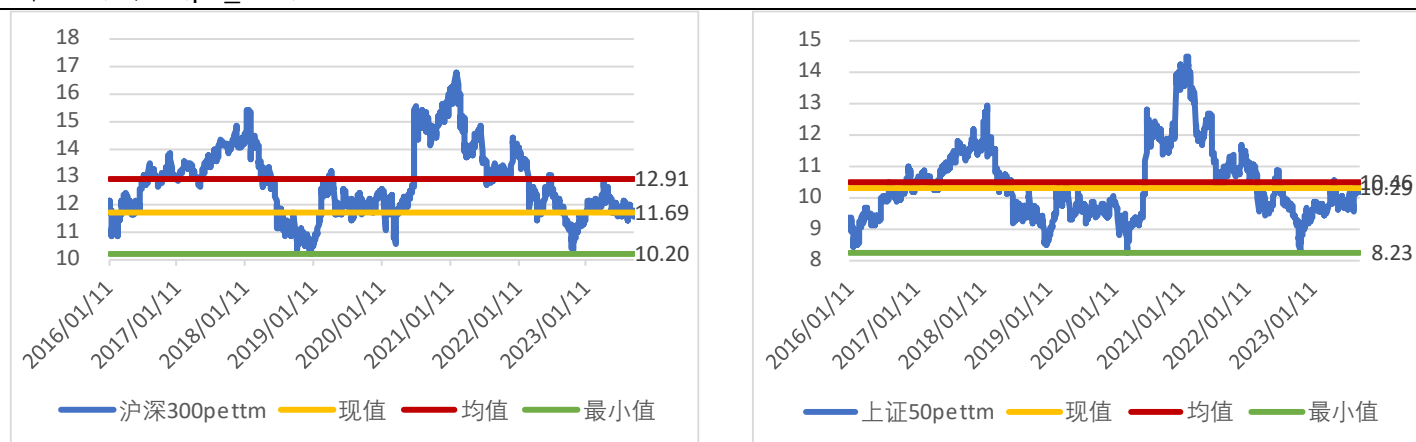
图9 股指基差（现货-期货）

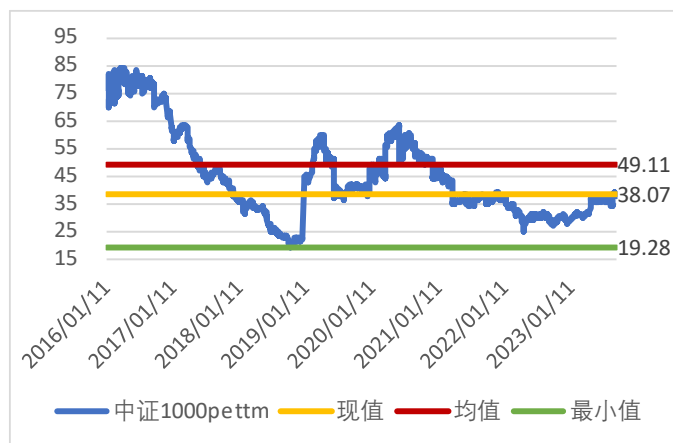
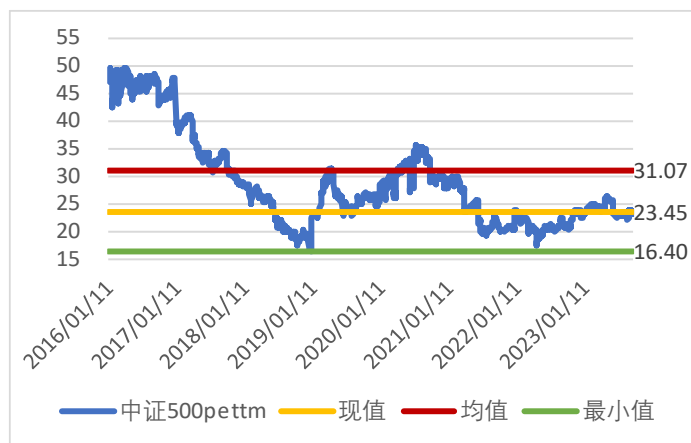


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

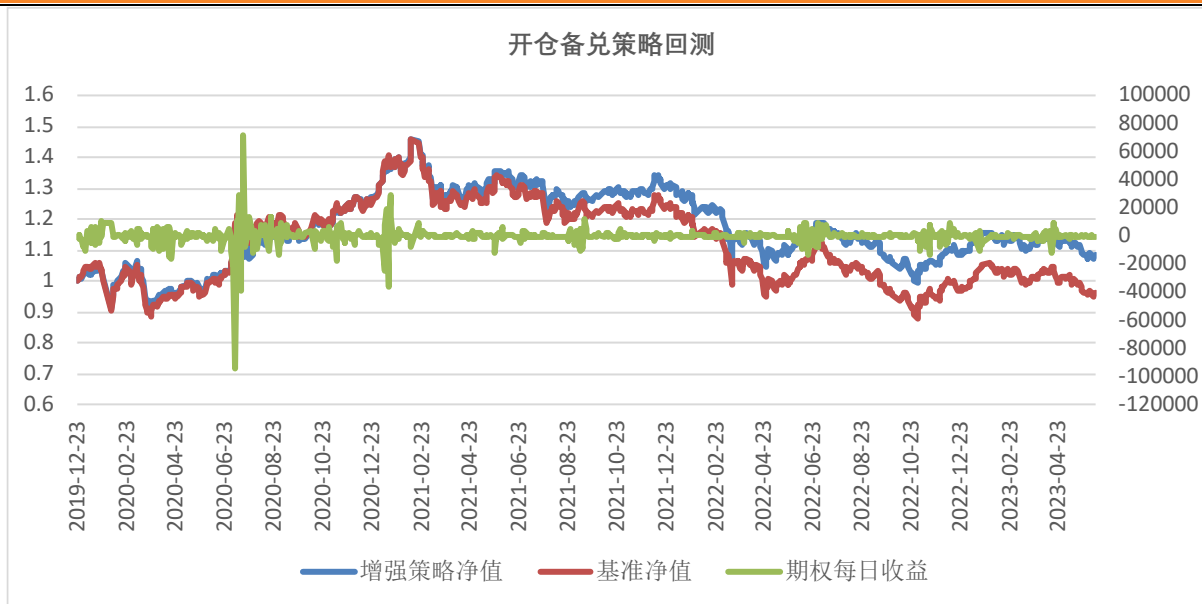
备兑开仓策略

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。

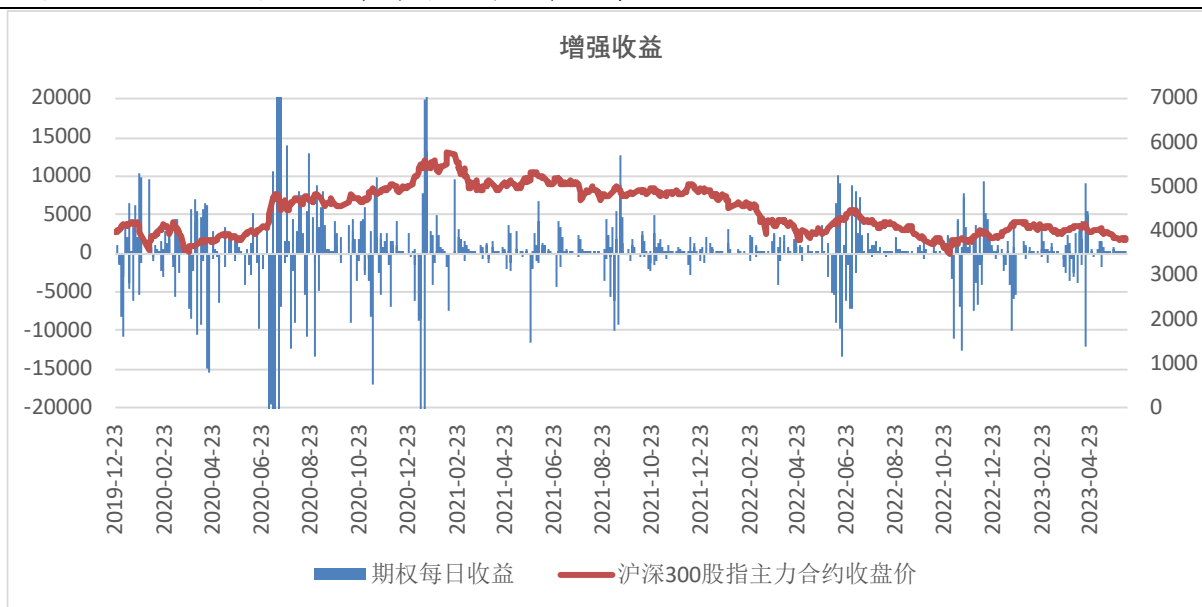
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.37%	-0.50%	0.13%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-4800	-5640	840
最近5天收益率	-0.44%	-0.64%	0.20%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-5580	-7140	1560
总收益	6.95%	-6.70%	13.66%
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	2023-09-26	2023-09-26	
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。