

山金期货股指期货期权早报 2023年9月28日星期四

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. 美国众议院议长麦卡锡周三否决了参议院正在推进的一项临时拨款法案，这使得华盛顿距离美国政府10年来第四次部分关门仅剩四天时间。这将导致数十万联邦工作人员停薪休假，从经济数据发布到营养补助等一系列政府服务暂停，直到国会设法通过一项拨款法案，再由民主党总统拜登签署成为法律。
2. 美国8月耐久财订单攀升，机械和其他产品订单增加盖过了民用飞机订单下降，企业设备支出在第三季度初下滑后似乎重拾动能。美国商务部周三发布的报告还显示，8月资本财付运量大幅反弹，这表明尽管美联储激进收紧货币政策，但企业投资和整体经济仍保持韧性。

国内

1. 央行货币政策委员会召开三季度例会强调，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策。促进物价低位回升，保持物价在合理水平。坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。支持刚性和改善性住房需求，推动降低存量首套房贷利率落地见效。落实促进平台经济健康发展的金融政策措施，推动平台企业规范健康持续发展。
2. 中国国家主席习近平表示，中国要进一步激发进口潜力、放宽市场准入、推动多边和双边合作深入发展，增强对外资吸引力；以数字化绿色化为方向，进一步提升国际分工地位，向全球价值链中高端迈进。同时，要注意维护国家经济安全。

点评

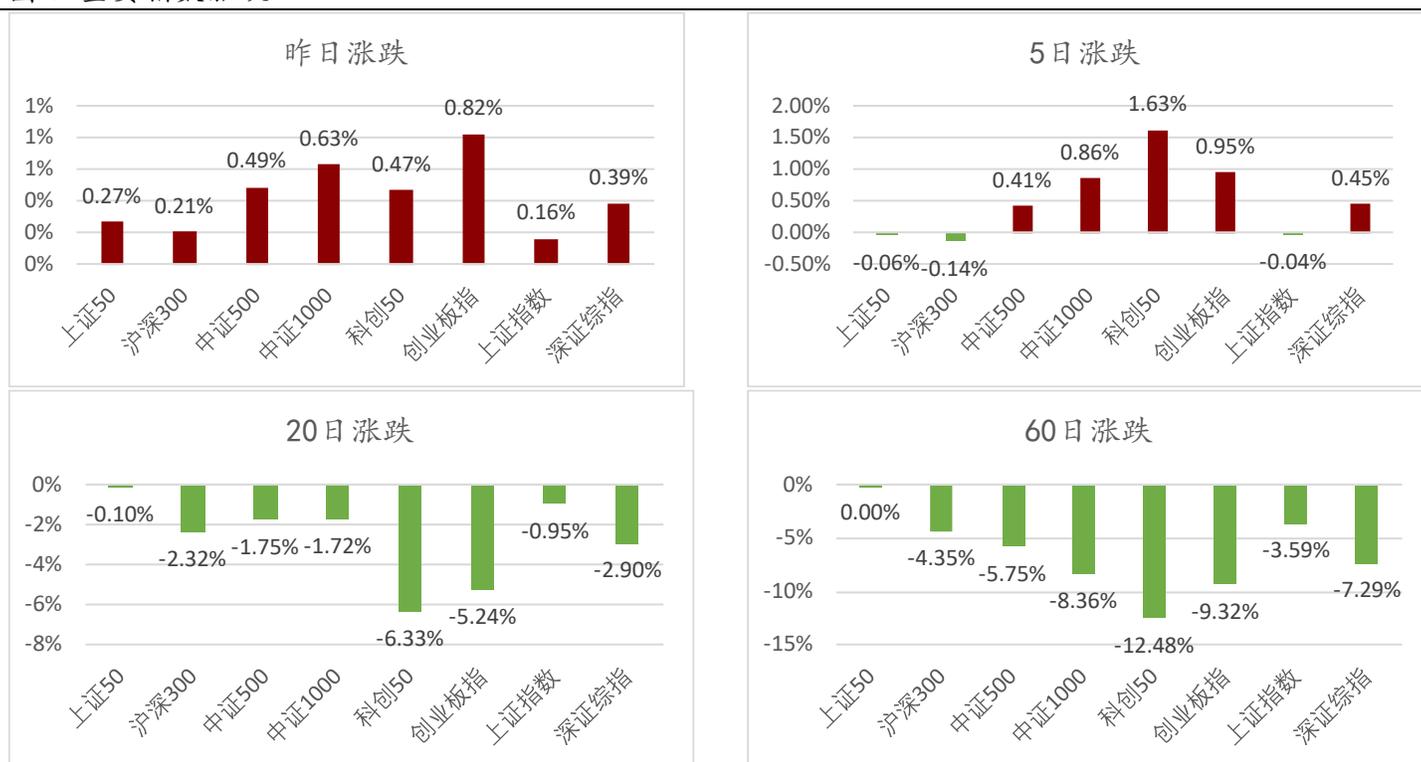
2023年9月27日，四大股指冲高回落，IM>IC>IH>IF。行业方面，生物医药领涨，煤炭领跌。两市成交7184亿。北向资金净流入，约+18亿。隔夜美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙上涨，+0.80%。央行三季度货币政策例会召开。重新加入“逆周期调节”提法。货币政策延续暖意基调不变。假期间，包括中国PMI数据，美国非农数据等重磅数据将发布。整体上看，长假期间的不确定性和风险点主要在海外。总的来说，短期资金建议观望，长期资金留足保证金，多单持有。期权交易者，建议在今天建仓10月跨式期权。

请务必阅读文后重要声明

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	3721.6	0.28%	3.39%	108734	61811	57%	-21.11
	IF2311	3732	0.32%	24.32%	6002	3049	51%	-31.51
	IF2312	3742	0.32%	2.72%	127802	20683	16%	-41.51
	IF2403	3766	0.31%	-0.41%	20952	2692	13%	-65.51
上证50	IH2310	2536.6	0.48%	2.59%	55684	34790	62%	-16.46
	IH2311	2540	0.44%	28.61%	4032	2230	55%	-19.86
	IH2312	2547.2	0.45%	-0.03%	63036	14139	22%	-27.06
	IH2403	2570	0.48%	3.11%	9535	2223	23%	-49.86
中证500	IC2310	5700	0.47%	3.82%	97308	40101	41%	-25.65
	IC2311	5701.2	0.42%	4.11%	7445	2662	36%	-26.85
	IC2312	5700	0.46%	0.10%	123487	11558	9%	-25.65
	IC2403	5688.4	0.44%	0.15%	67287	4346	6%	-14.05
中证1000	IM2310	6050.2	0.66%	3.84%	70607	38721	55%	-16.14
	IM2311	6045.4	0.67%	15.30%	5403	2604	48%	-11.34
	IM2312	6034.4	0.62%	0.71%	91813	16279	18%	-0.34
	IM2403	6015.6	0.62%	3.31%	46864	5979	13%	18.46

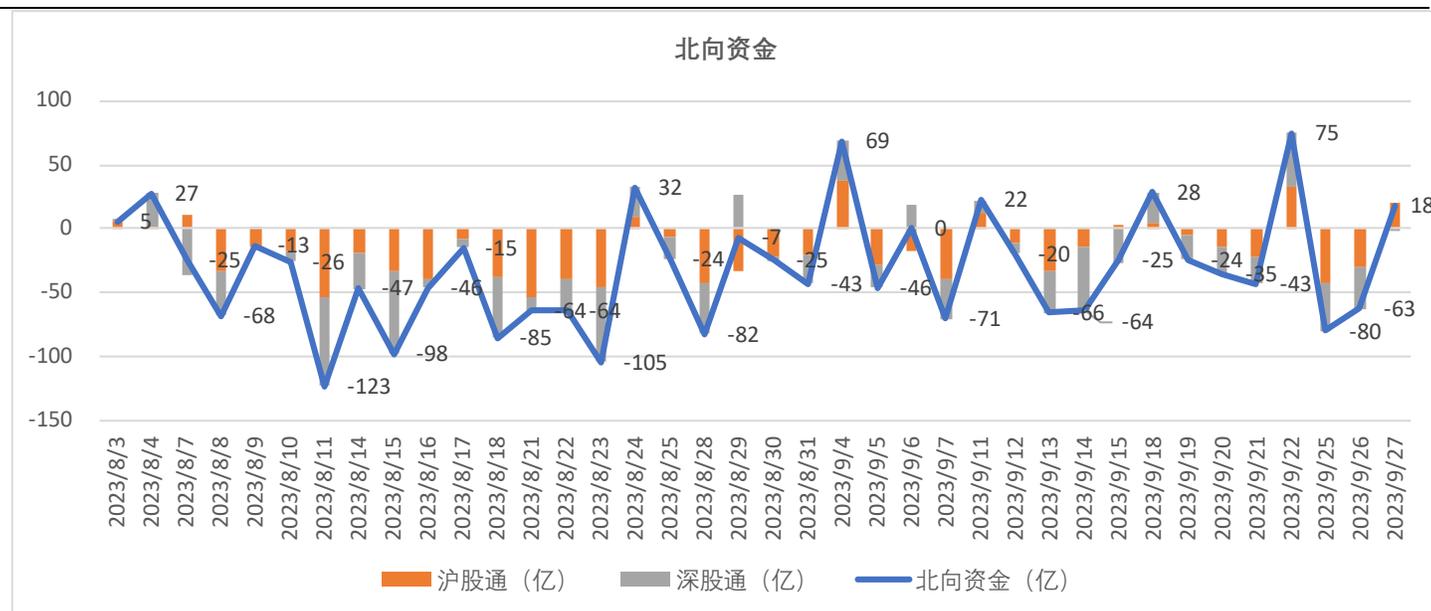
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

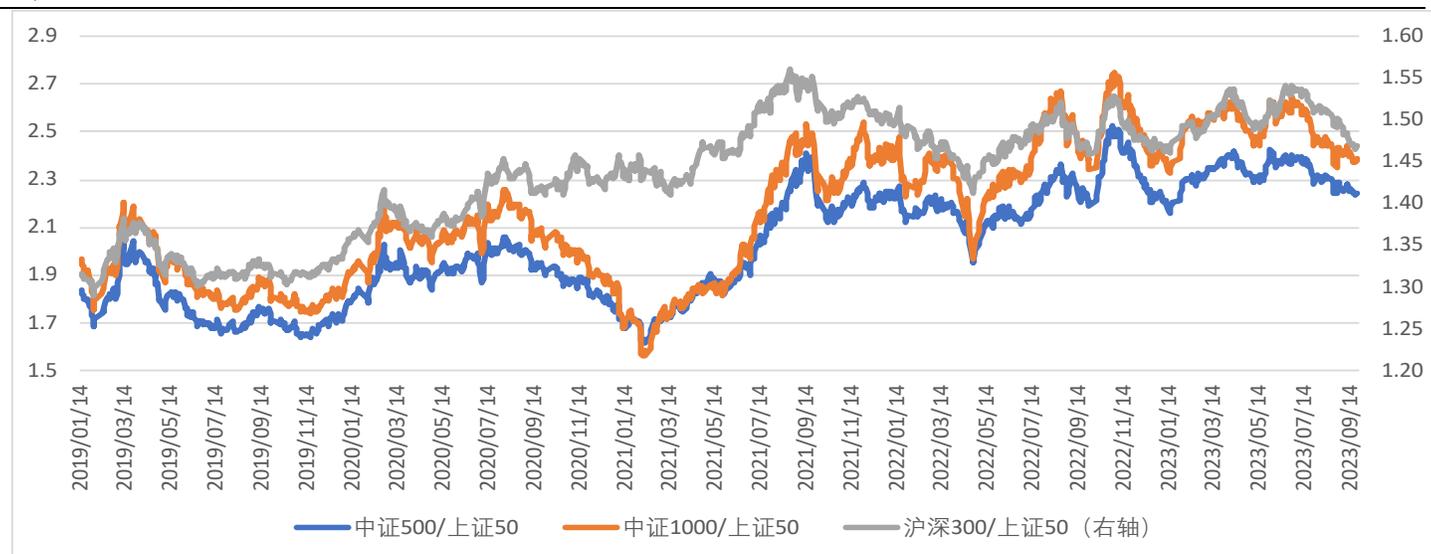
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



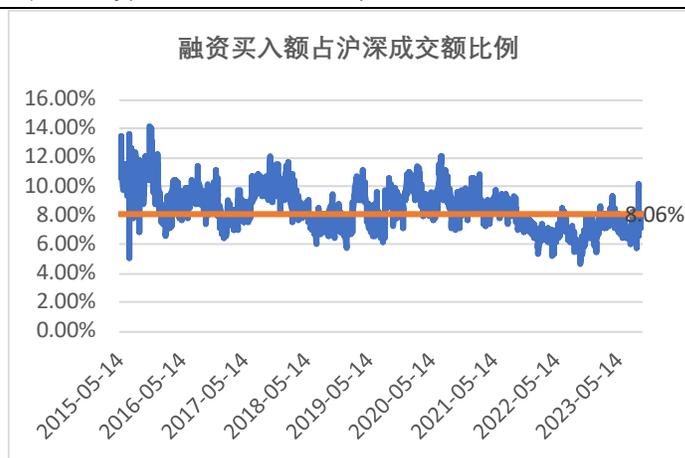
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



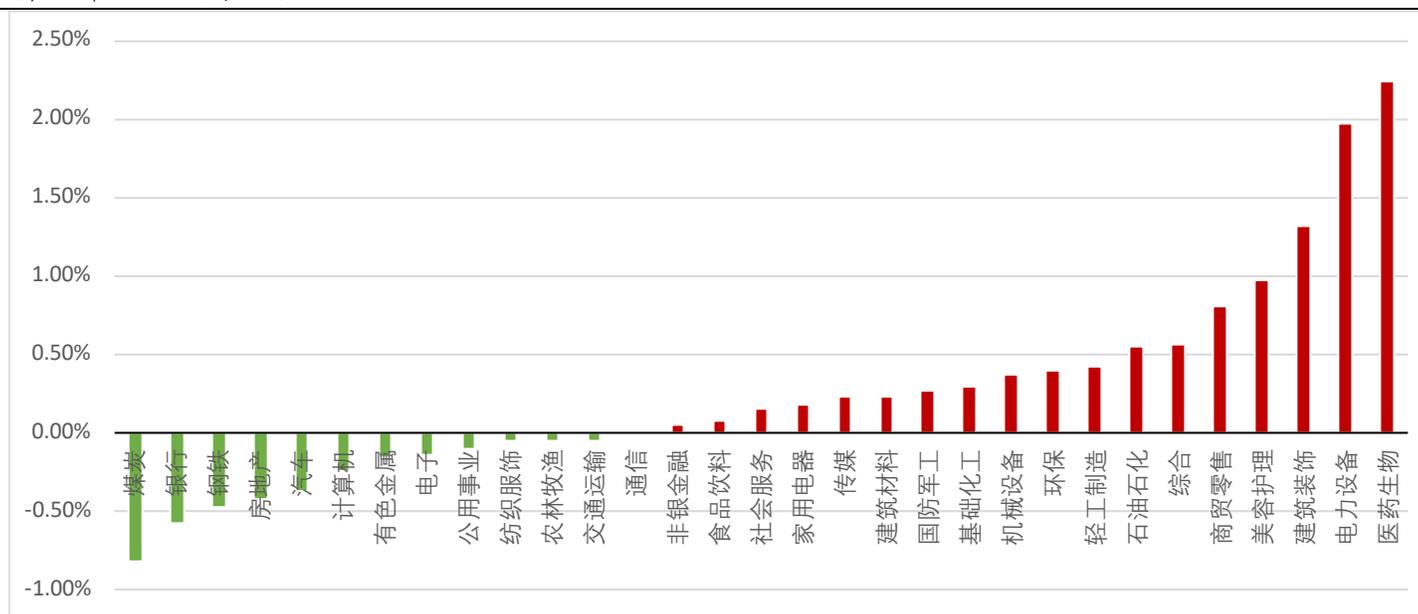
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



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

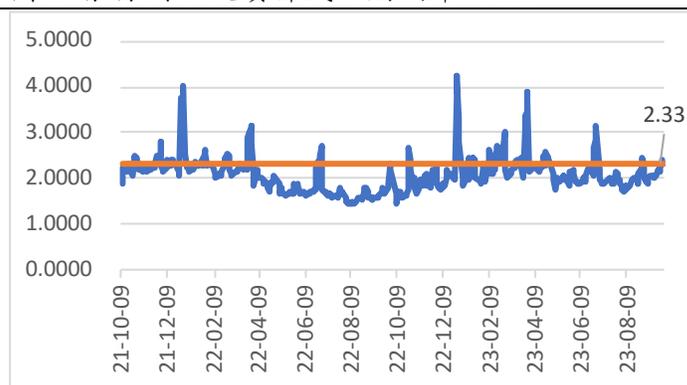
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

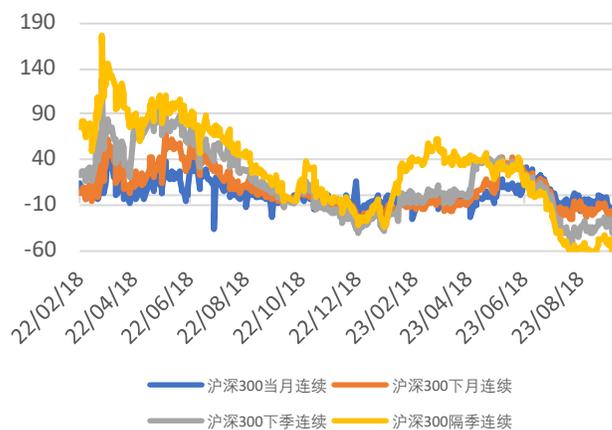
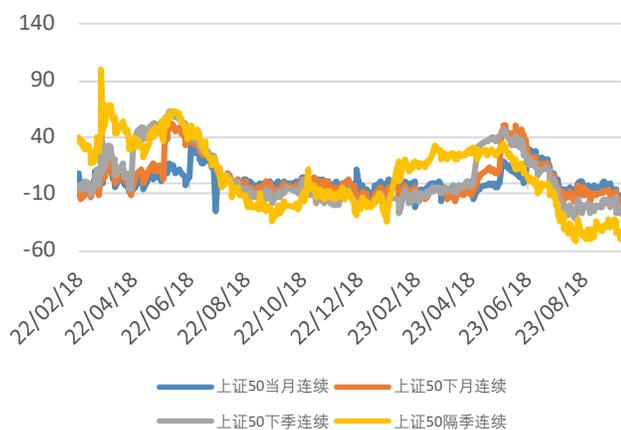
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

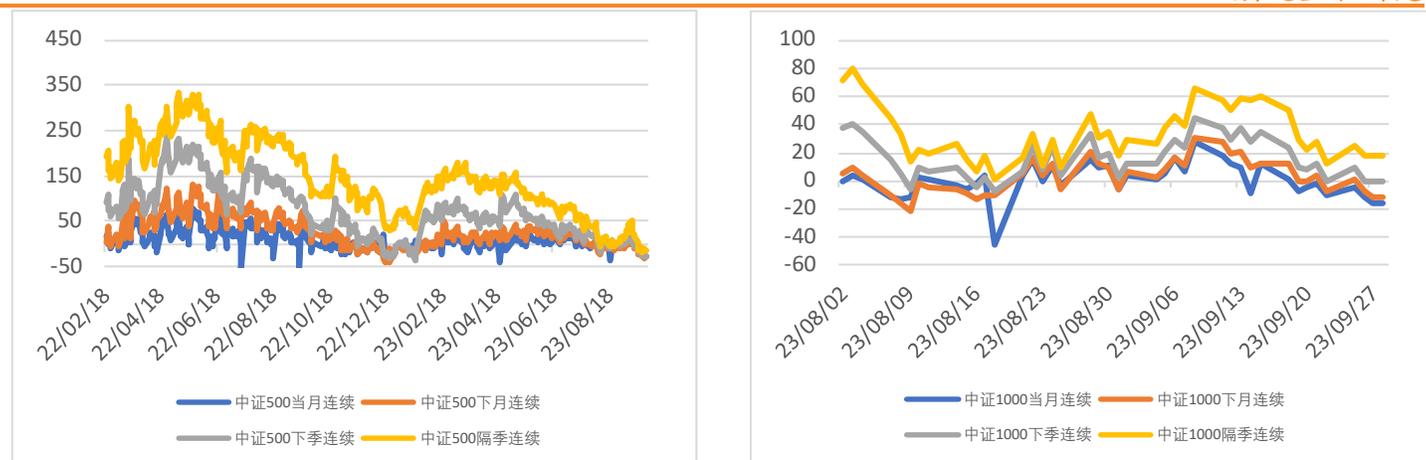


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差 (现货-期货)

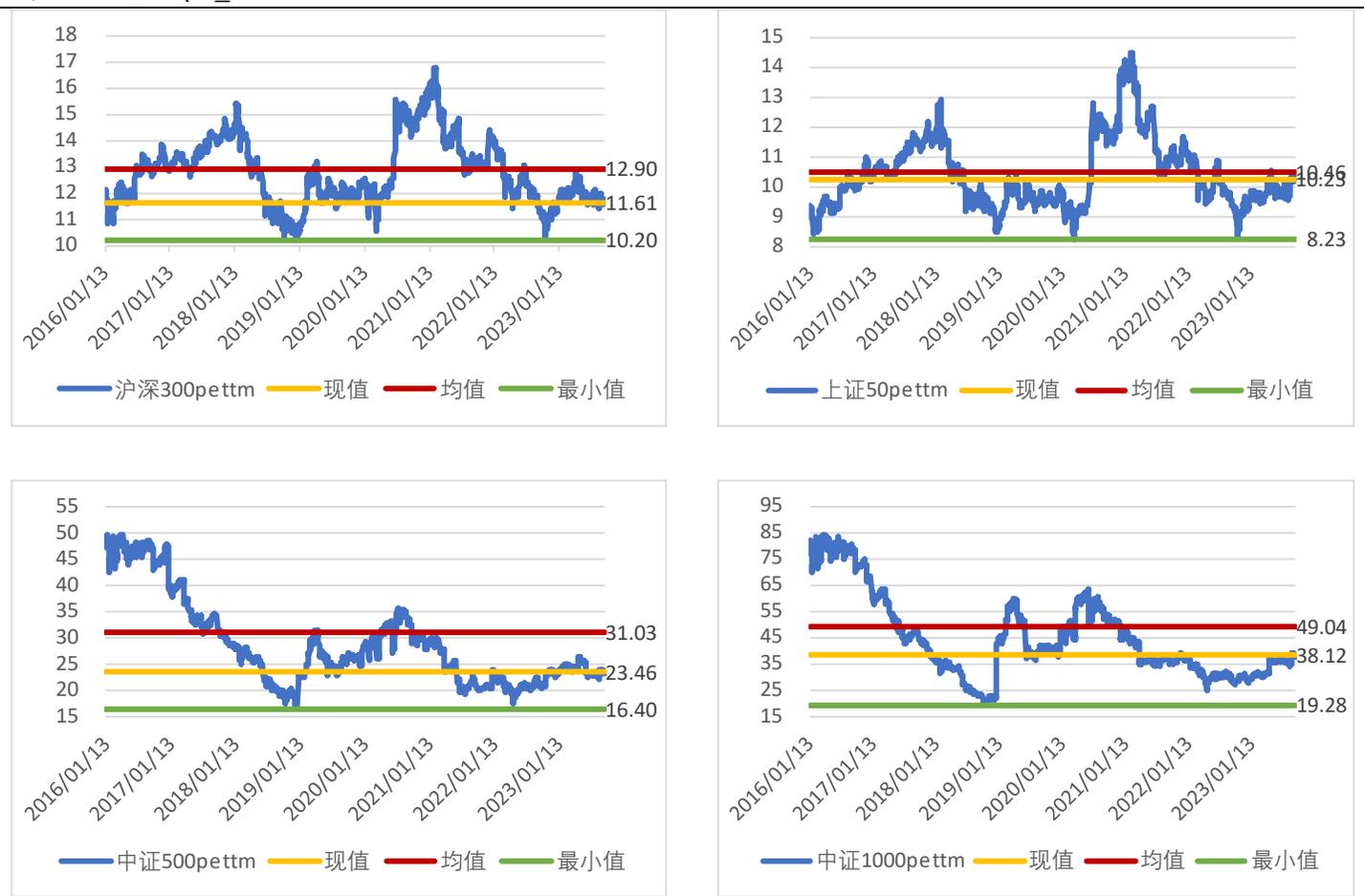




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

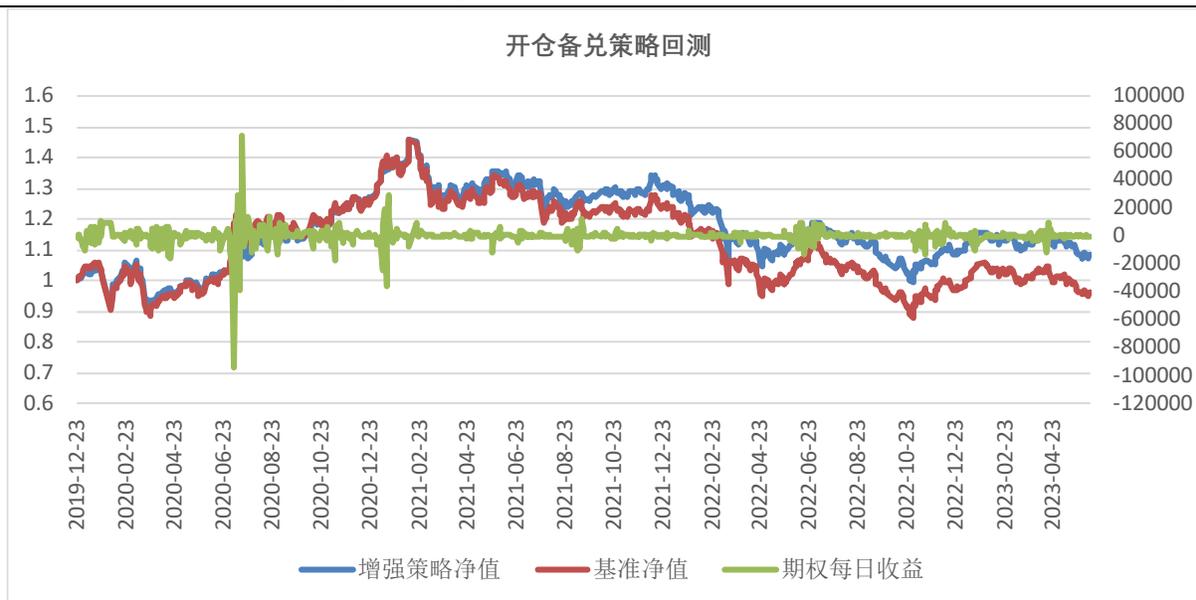
备兑开仓策略

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。

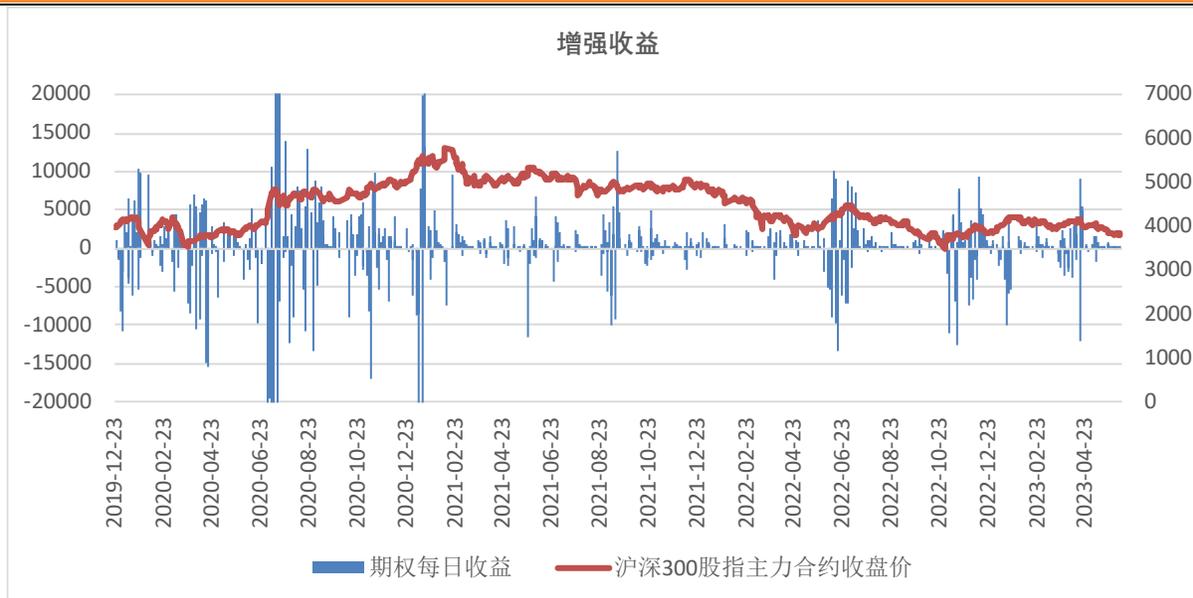
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.19%	0.24%	-0.05%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	2400	2700	-300
最近5天收益率	0.07%	0.04%	0.03%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	900	420	480
总收益	7.15%	-6.48%	13.63%
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	2023-09-27	2023-09-27	
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。