

山金期货股指期货期权早报 2023年10月9日星期一

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9月就业岗位增加33.6万个，几乎是预估增幅17万个的两倍，而且创下八个月来最大增幅，各行业就业岗位普遍增加，表明劳动力市场持续强劲，可能为美联储再次加息提供理据，尽管工资增长放缓。美国劳工部还大幅上修了7月和8月的就业岗位数据，这巩固了人们对第三季度经济活动加速的预期。
2. 美国商务部周五将42家中国公司列入政府出口管制清单，因支持俄罗斯军事和国防行业，包括向俄罗斯的军事和国防工业供应原产于美国的集成电路。中国商务部周六回应称，这是典型的经济胁迫和单边主义霸凌行径，中方对此坚决反对。商务部网站发布新闻稿并称，美方泛化国家安全，滥用出口管制措施，对中国企业肆意实施单边制裁和“长臂管辖”。

国内

1. 继内蒙古揭开隐债化解大幕后，天津市亦公告将于周二发行210亿元人民币再融资一般债，募资用于偿还存量债务，新一轮特殊再融资债启航在即。分析人士认为，后续料还将有更多省份跟进，这意味着一揽子化债方案明确落地，隐性债务风险化解迈出关键步伐。他们并指出，初步估算年内特殊再融资债发行总额或在1万亿元左右，政策仍将继续利好城投债市场。
2. 北交所修订转板指引，稳妥有序推进转板，压实中介机构“看门人”职责，进一步理顺转板程序安排。保荐机构提交报备文件后，北交所将依规进行完备性核对，开展股票交易核查，并与沪深交易所就涉及的重要监管事项进行沟通协调。相关工作完成后，公司可以召开董事会、股东大会审议转板事宜。指引同时强化“关键少数”监管，要求控股股东、实际控制人、董监高承诺公司推进转板期间“不减持”，防范相关主体利用“忽悠式”转板牟利、损害投资者权益。
3. 央行10月8日开展200亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%，当日无逆回购到期，因此实现净投放200亿元。本周央行公开市场将有16220亿元逆回购到期，其中周一至周四分别到期3190亿元、3780亿元、4170亿元、5080亿元。

点评

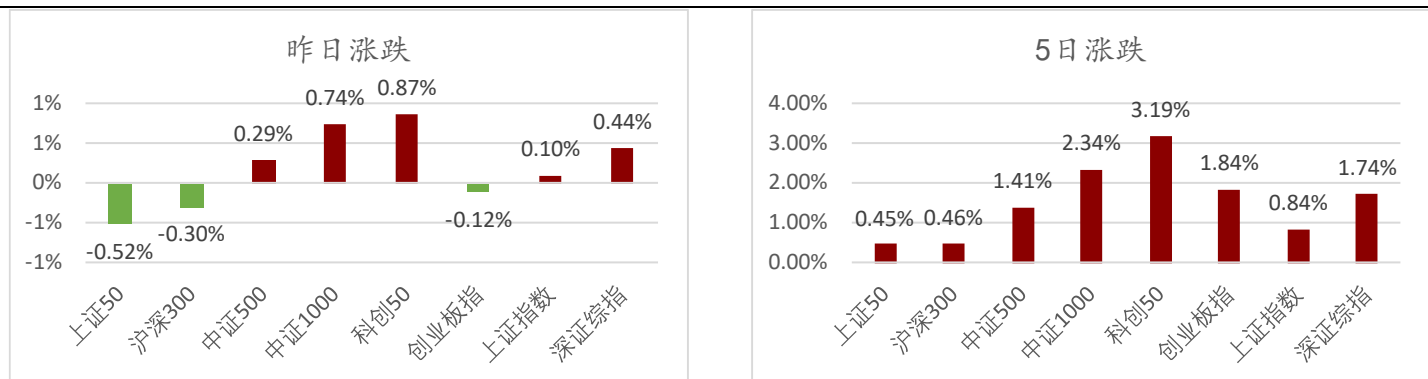
假期前最后一个交易日，四大股指涨跌不一，IM>IC>IH>IF。行业方面，电子领涨，美容护理领跌。两市成交 7186 亿。北向资金净流出，约-50 亿。假日区间，富时 A50，先涨后深跌再回升，下跌-0.54%。美股在非农数据发布后，脱离短期相关性反向上涨。国内数据方面，9 月制造业 PMI 重返扩张区间。9 月份制造业 PMI 为 50.2%，较上月上升 0.5 个百分点，是制造业景气水平连续回升的第四个月，升至扩张区间。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

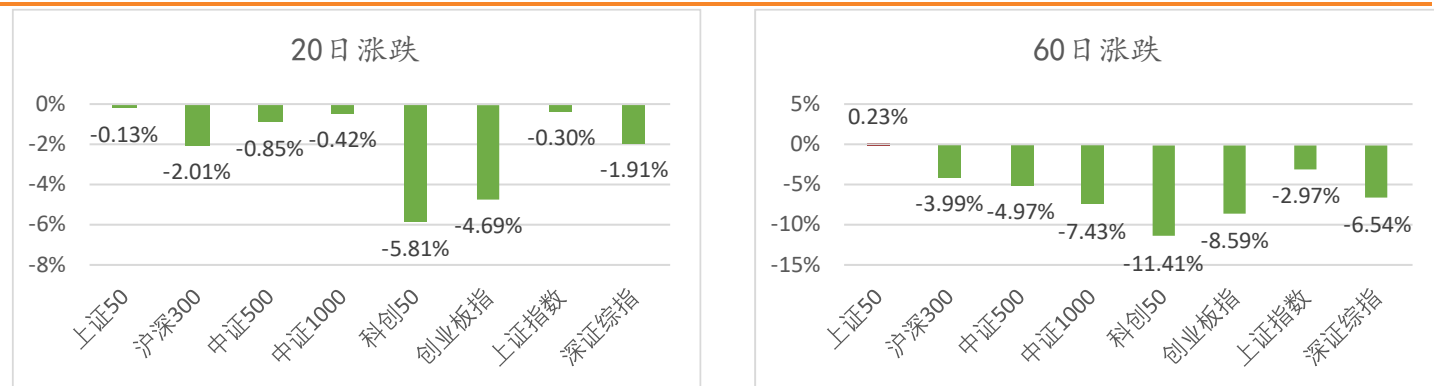
请务必阅读文末重要声明

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	3701	-0.63%	-3.72%	104693	47606	45%	-11.48
	IF2311	3710	-0.61%	4.03%	6244	2565	41%	-20.48
	IF2312	3721	-0.61%	-0.13%	127641	15594	12%	-31.48
	IF2403	3748.8	-0.49%	2.35%	21444	2646	12%	-59.28
上证50	IH2310	2510.6	-1.02%	-3.67%	53642	30031	56%	-3.51
	IH2311	2516	-0.96%	5.85%	4268	2590	61%	-8.91
	IH2312	2520.8	-1.04%	-1.25%	62248	11217	18%	-13.71
	IH2403	2545	-0.96%	-0.60%	9478	1754	19%	-37.91
中证500	IC2310	5695	-0.21%	-6.75%	90738	26112	29%	-4.23
	IC2311	5695	-0.24%	6.12%	7901	3040	38%	-4.23
	IC2312	5690	-0.30%	-0.98%	122273	9462	8%	0.77
	IC2403	5679.4	-0.26%	-0.73%	66798	4025	6%	11.37
中证1000	IM2310	6075	0.26%	-5.48%	66737	31072	47%	3.94
	IM2311	6064	0.19%	13.88%	6153	2938	48%	14.94
	IM2312	6054	0.20%	-2.78%	89262	10923	12%	24.94
	IM2403	6034.4	0.16%	-0.31%	46717	4735	10%	44.54

图 1 重要指数涨跌

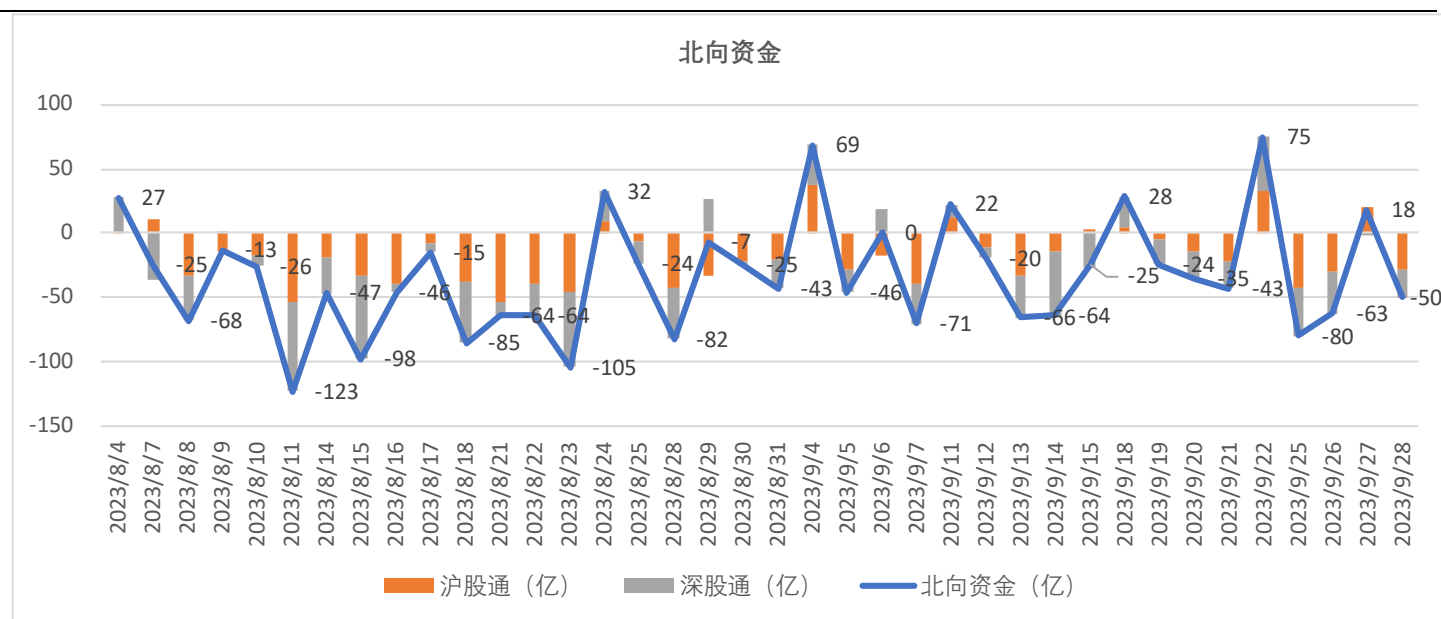




数据来源：山金期货

北向资金

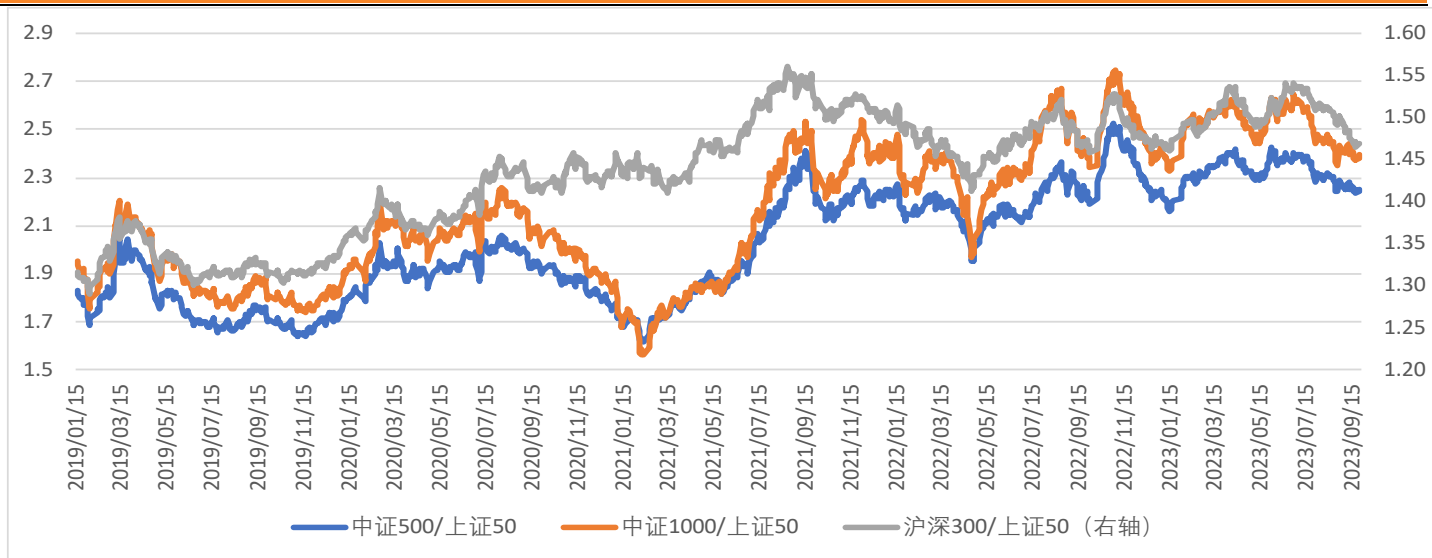
图2 沪股通和深股通



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

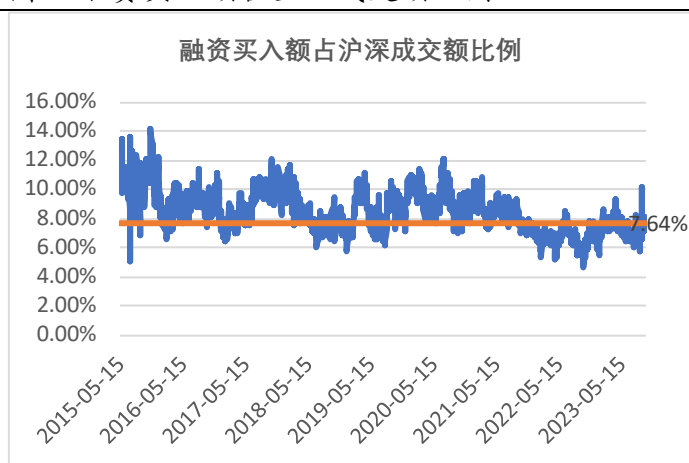
融资融券

图 4 融资余额



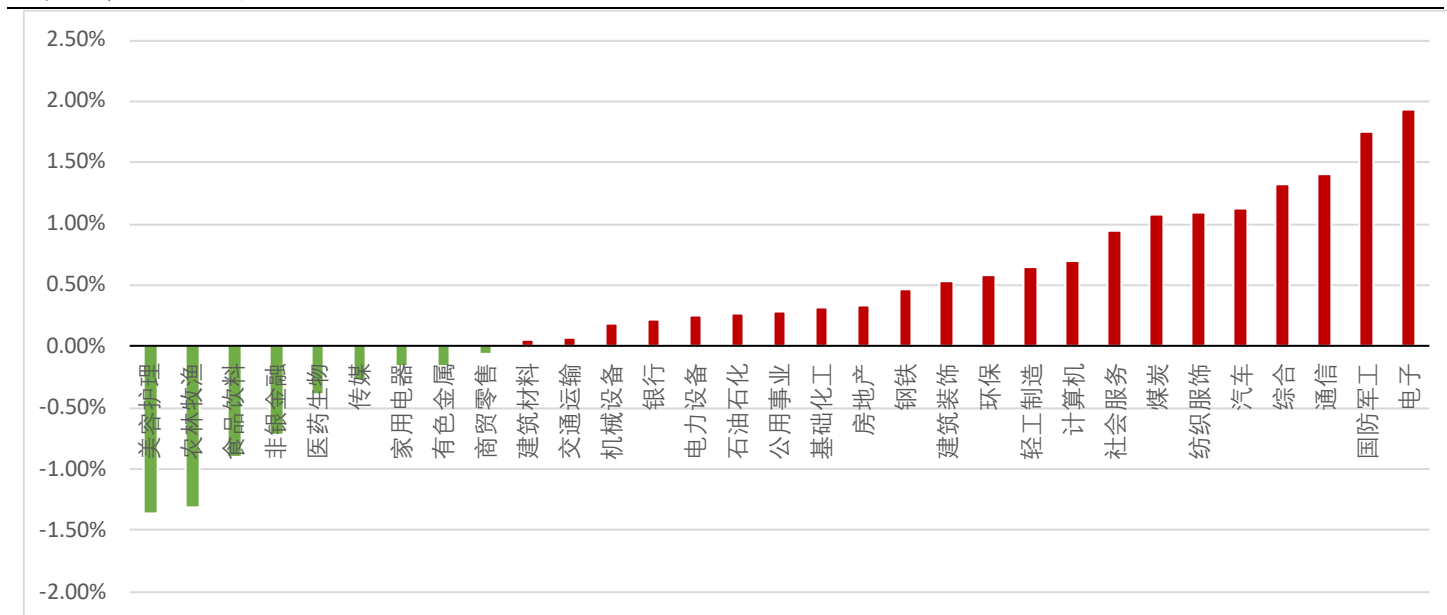
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

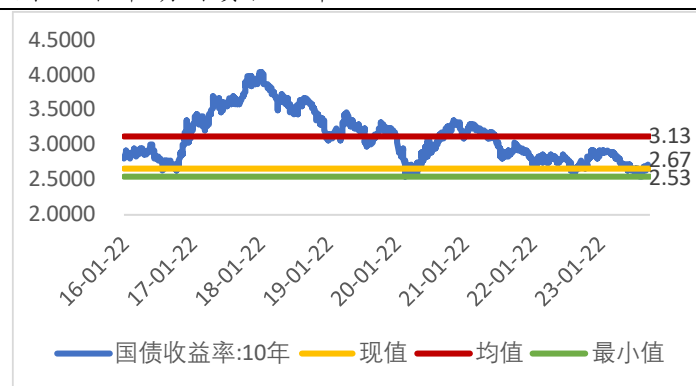
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

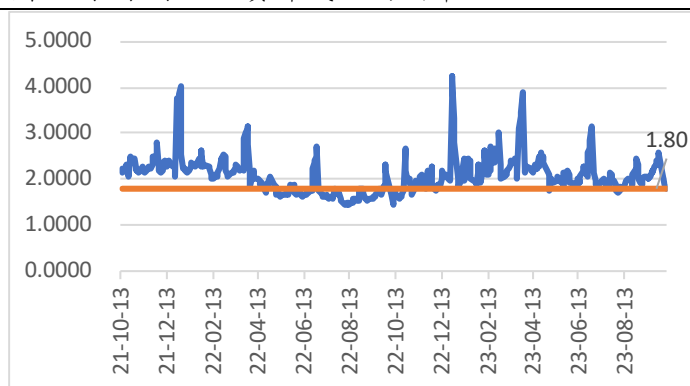
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

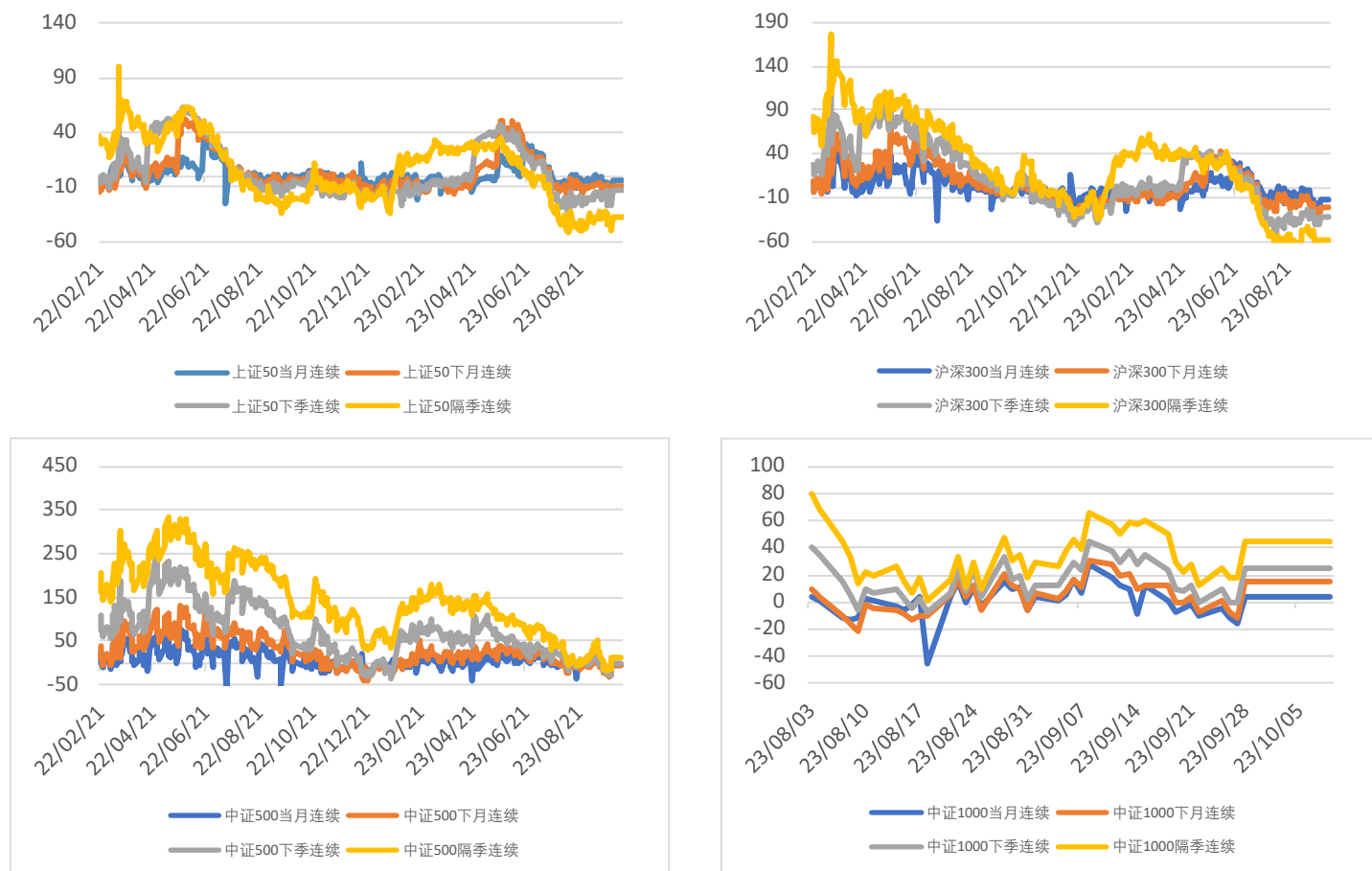
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

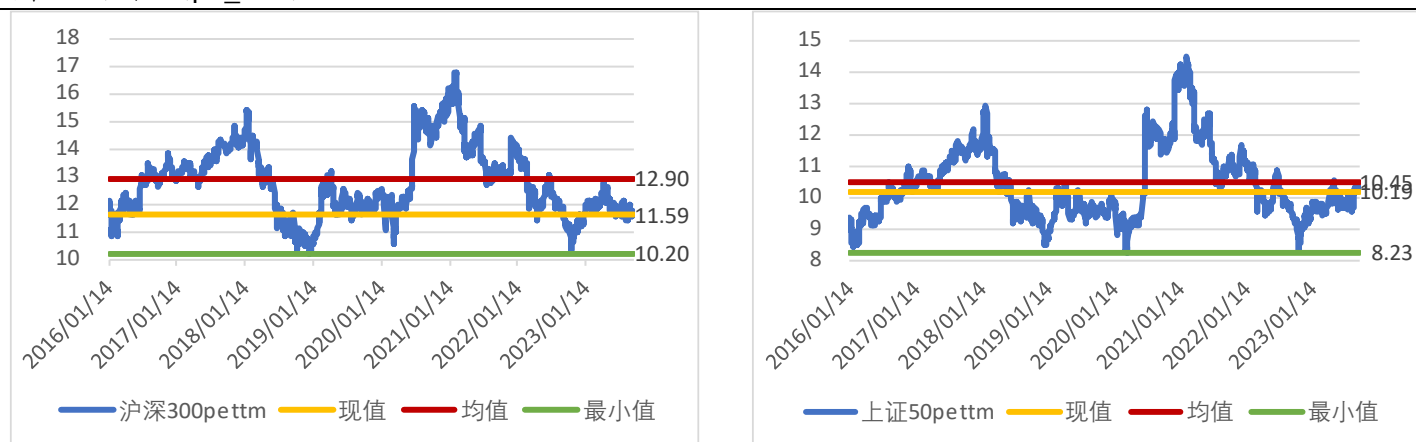
图9 股指基差 (现货-期货)

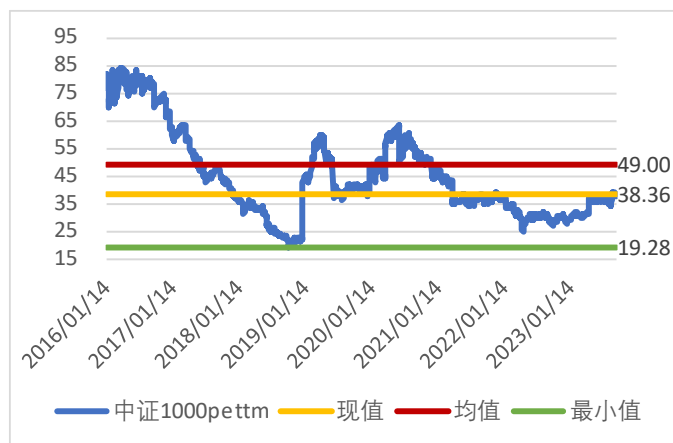
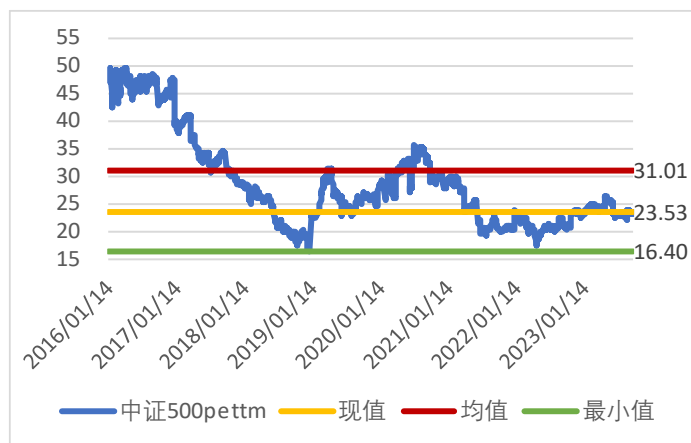


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

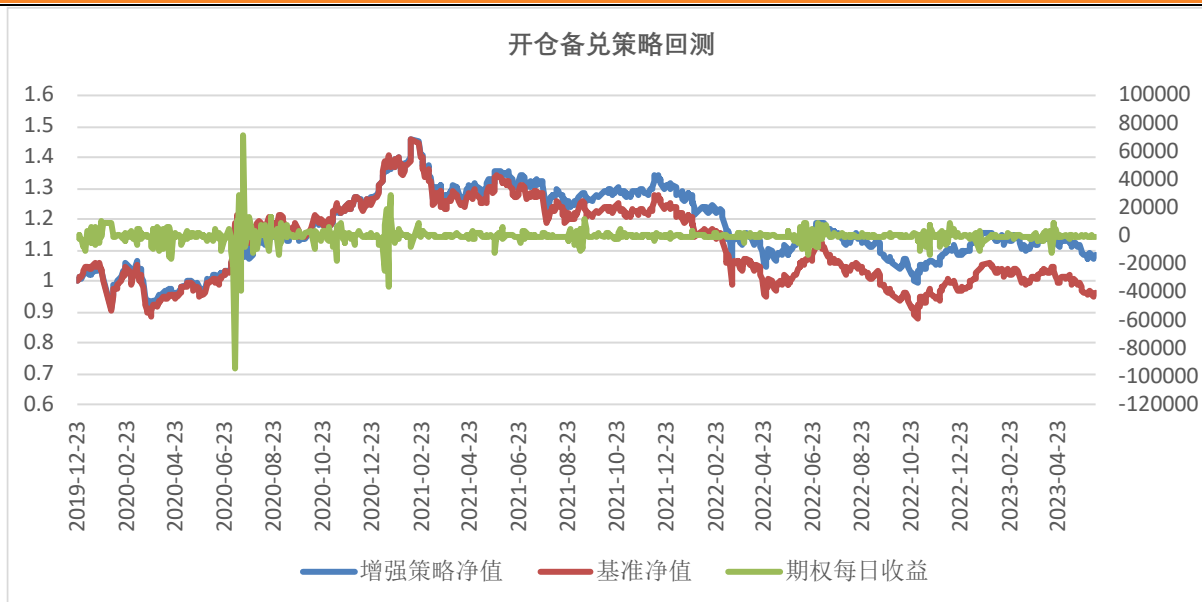
备兑开仓策略

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。

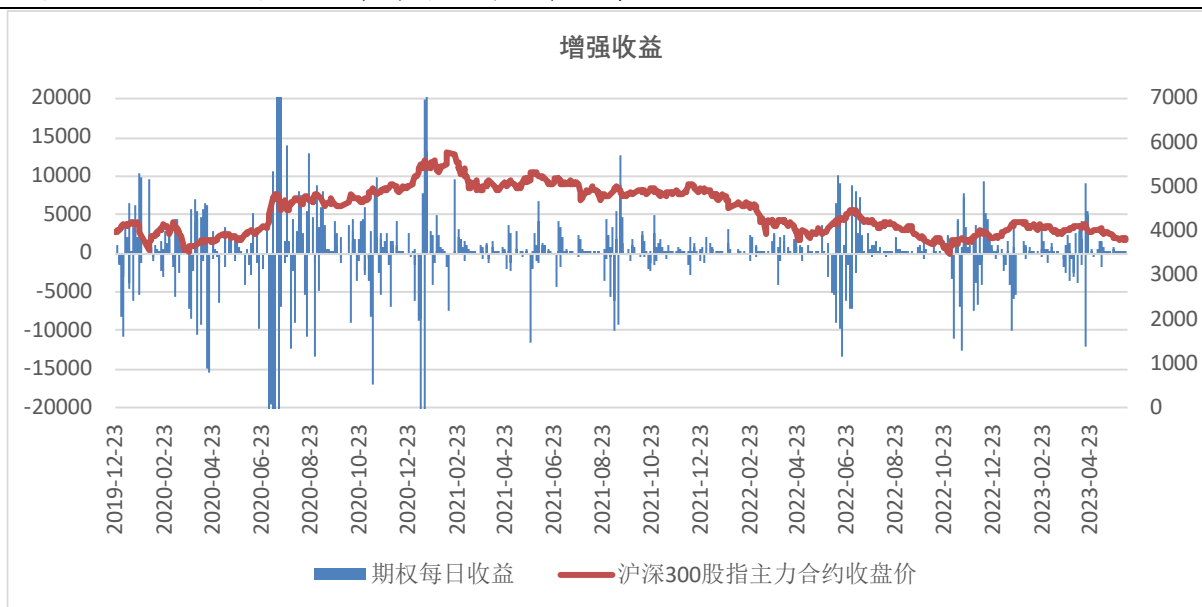
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.40%	-0.55%	0.15%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-5160	-6180	1020
最近5天收益率	0.43%	0.46%	-0.04%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	5400	5100	300
总收益	6.72%	-7.00%	13.72%
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	2023-09-28	2023-09-28	
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。