

山金期货股指期货期权早报 2023年10月10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. 新一轮巴以大规模冲突仍在持续，双方伤亡人数已超 6000 人。多个飞往特拉维夫航班被暂停，中国多家旅行社近期赴以旅行团取消。出于对以色列安全局势担忧，英伟达取消原定于 10 月 15 日-16 日在特拉维夫举行的年度 AI 峰会线下会议。外交部发言人毛宁表示，中方高度关注近来巴以冲突持续升级，对冲突造成平民伤亡感到十分痛心，反对和谴责伤害平民的行为。当务之急是尽快停火，保护平民，防止局势升级。
2. 半导体传来大消息。韩国总统办公室通报，美国政府作出最终决定，将无限期豁免三星电子和 SK 海力士向其在华工厂提供半导体设备，无需其它许可。三星和 SK 海力士已在中国芯片生产设施投资数十亿美元，对美国政府此举均表示欢迎。

国内

1. 国家一揽子化解地方政府债务风险方案正加速落地。时隔一年多，特殊再融资债券发行再次启动。内蒙古特殊再融资债招标 10 月 9 日完成，全场倍数均超过 15 倍。截至目前，已有内蒙古、天津、辽宁、重庆、云南、广西等地共将发行特殊再融资债券约 3167 亿元，超过 2022 年全年额度，市场普遍预计后续还将有其他省份跟进发行。
2. 国务院总理李强在浙江调研时强调，要从战略全局高度做强做优做大数字经济，在加快数字化转型中赋能经济社会发展，塑造高质量发展新动能新优势。要大力推进数字科技创新突破，打好关键核心技术攻坚战。聚焦大数据和计算产业、新一代人工智能产业等战略前沿，培育数字产业集群，努力在数字经济新赛道争先领跑。加快网络、算力、应用基础设施建设，持续提升平台经济国际竞争力，增强数字经济发展基础支撑能力。

点评

20231009, 昨日, 四大股指全线下跌, IC<IM<IH<IF。行业方面, 汽车领涨, 社会服务领跌。两市成交 7712 亿。北向资金净流出, 约-75 亿。隔夜美国三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙指数下跌, -0.94%。从市场的反应看, 巴以冲突对国内风险资产的定价影响不大, 大概是价值边界, 任何逆向的消息对股指的影响有空间的限制。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

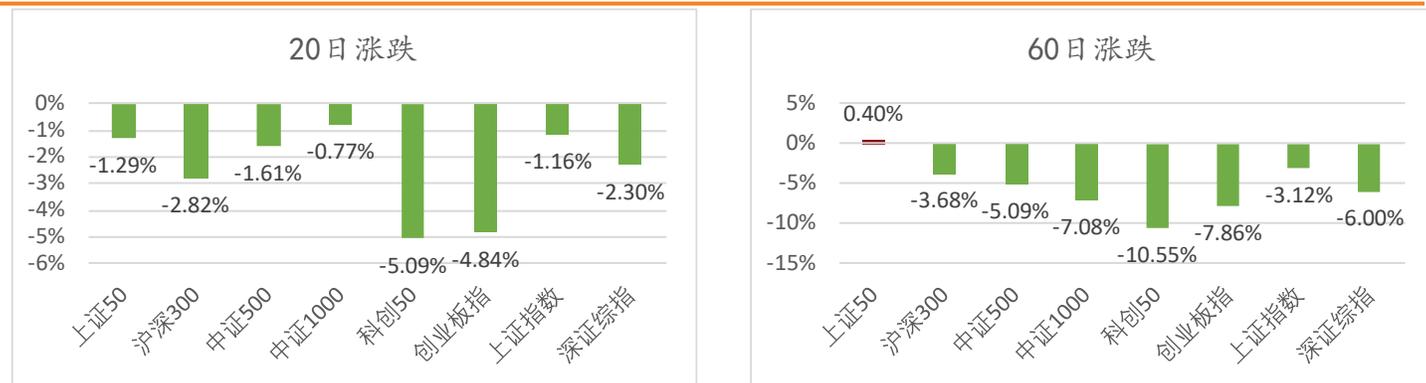
请务必阅读文末重要声明

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	3690.6	-0.30%	8.65%	113744	63550	56%	-5.87
	IF2311	3699	-0.28%	40.84%	8794	4774	54%	-14.27
	IF2312	3709.4	-0.33%	2.97%	131433	21096	16%	-24.67
	IF2403	3736.6	-0.30%	4.66%	22443	3546	16%	-51.87
上证50	IH2310	2502.2	-0.41%	6.05%	56890	34484	61%	-2.63
	IH2311	2504.8	-0.51%	39.08%	5936	3443	58%	-5.23
	IH2312	2508.8	-0.62%	3.70%	64551	13876	21%	-9.23
	IH2403	2533.2	-0.60%	5.00%	9952	2530	25%	-33.63
中证500	IC2310	5658.2	-0.70%	4.08%	94441	38748	41%	-0.12
	IC2311	5663	-0.61%	40.87%	11130	5447	49%	-4.92
	IC2312	5657	-0.64%	1.45%	124046	12283	10%	1.08
	IC2403	5650	-0.51%	0.79%	67324	3915	6%	8.08
中证1000	IM2310	6055	-0.25%	2.52%	68420	36957	54%	4.97
	IM2311	6043	-0.27%	13.13%	6961	3892	56%	16.97
	IM2312	6032.4	-0.27%	2.56%	91549	13497	15%	27.57
	IM2403	6017.6	-0.19%	1.03%	47199	4245	9%	42.37

图1 重要指数涨跌

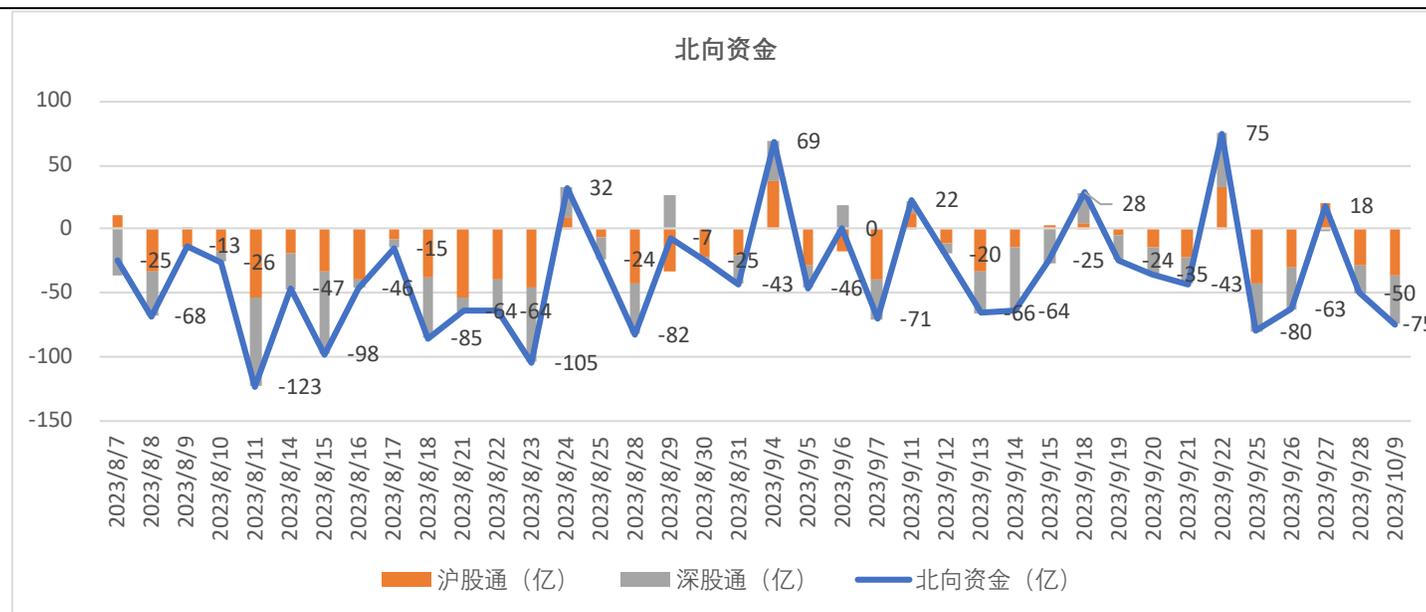




数据来源：山金期货

北向资金

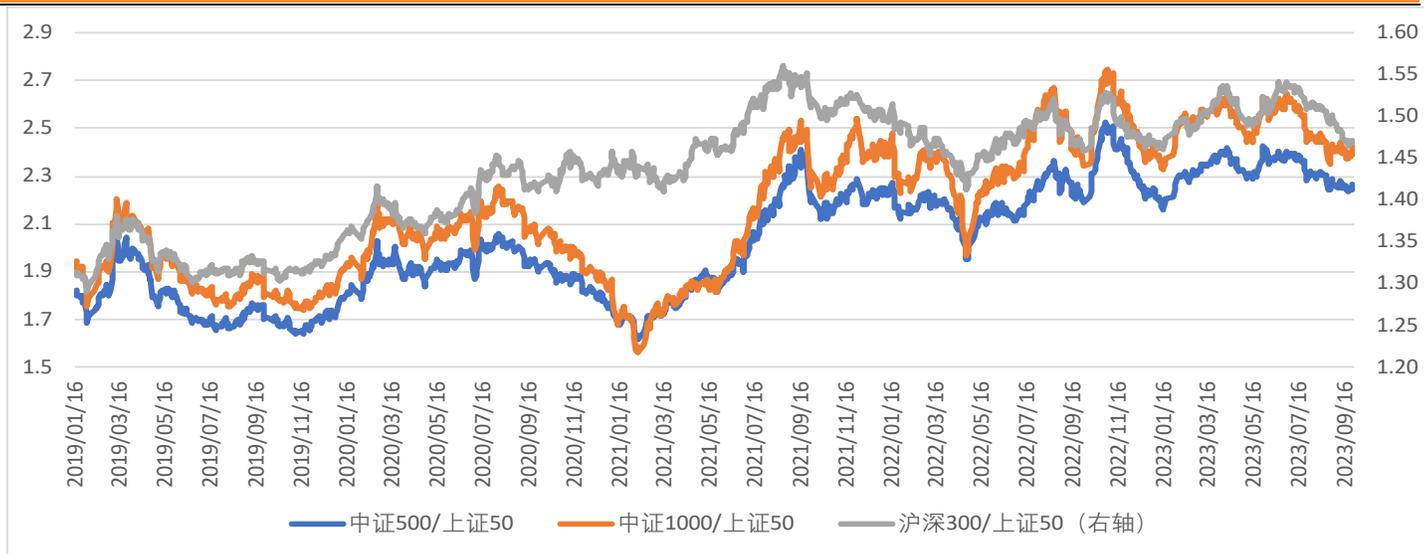
图2 沪股通和深股通



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

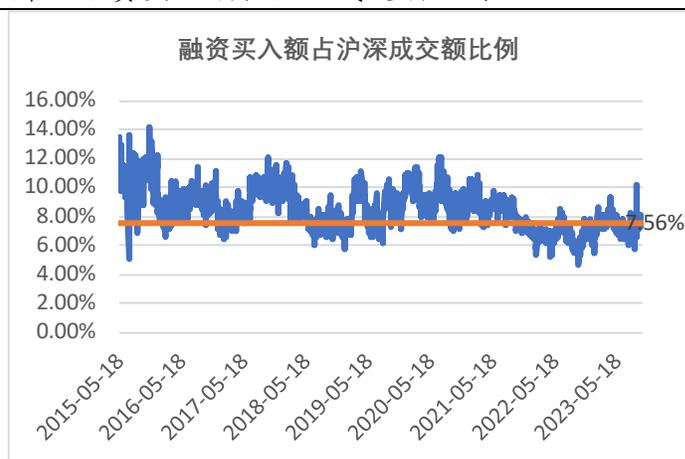
融资融券

图 4 融资余额



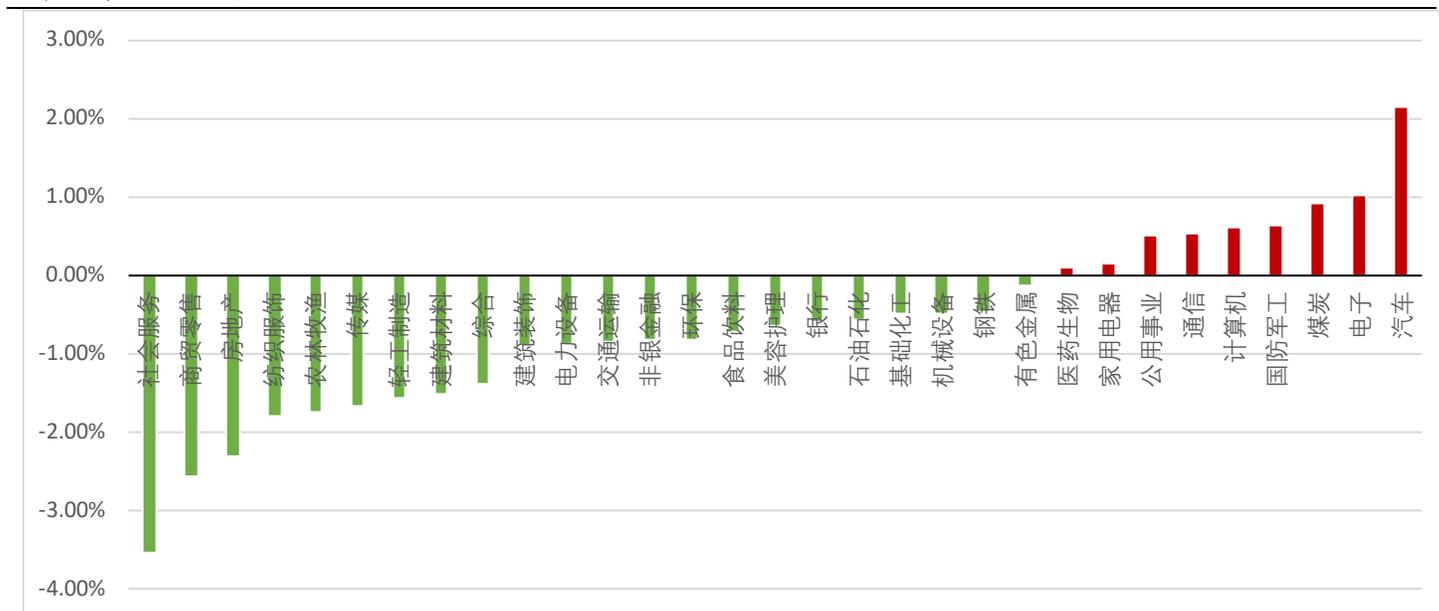
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

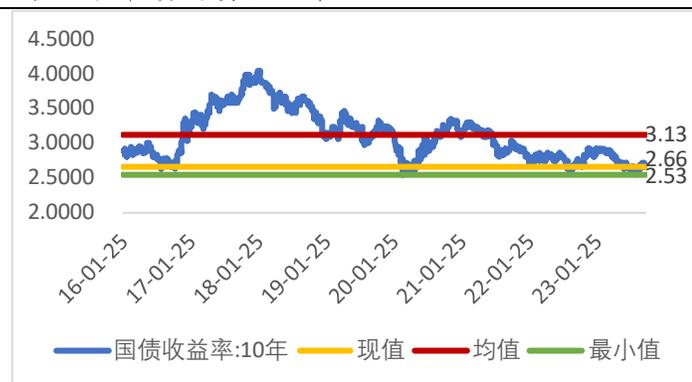
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

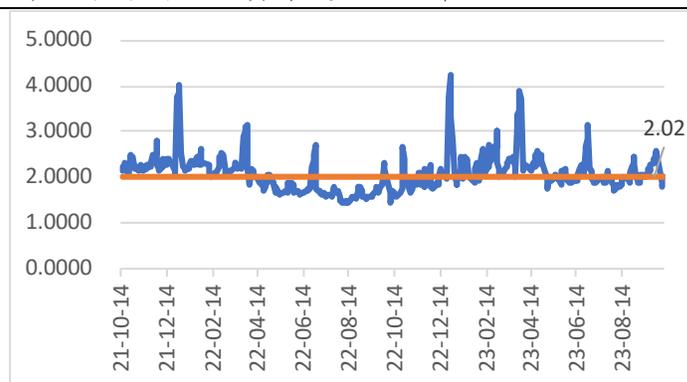
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

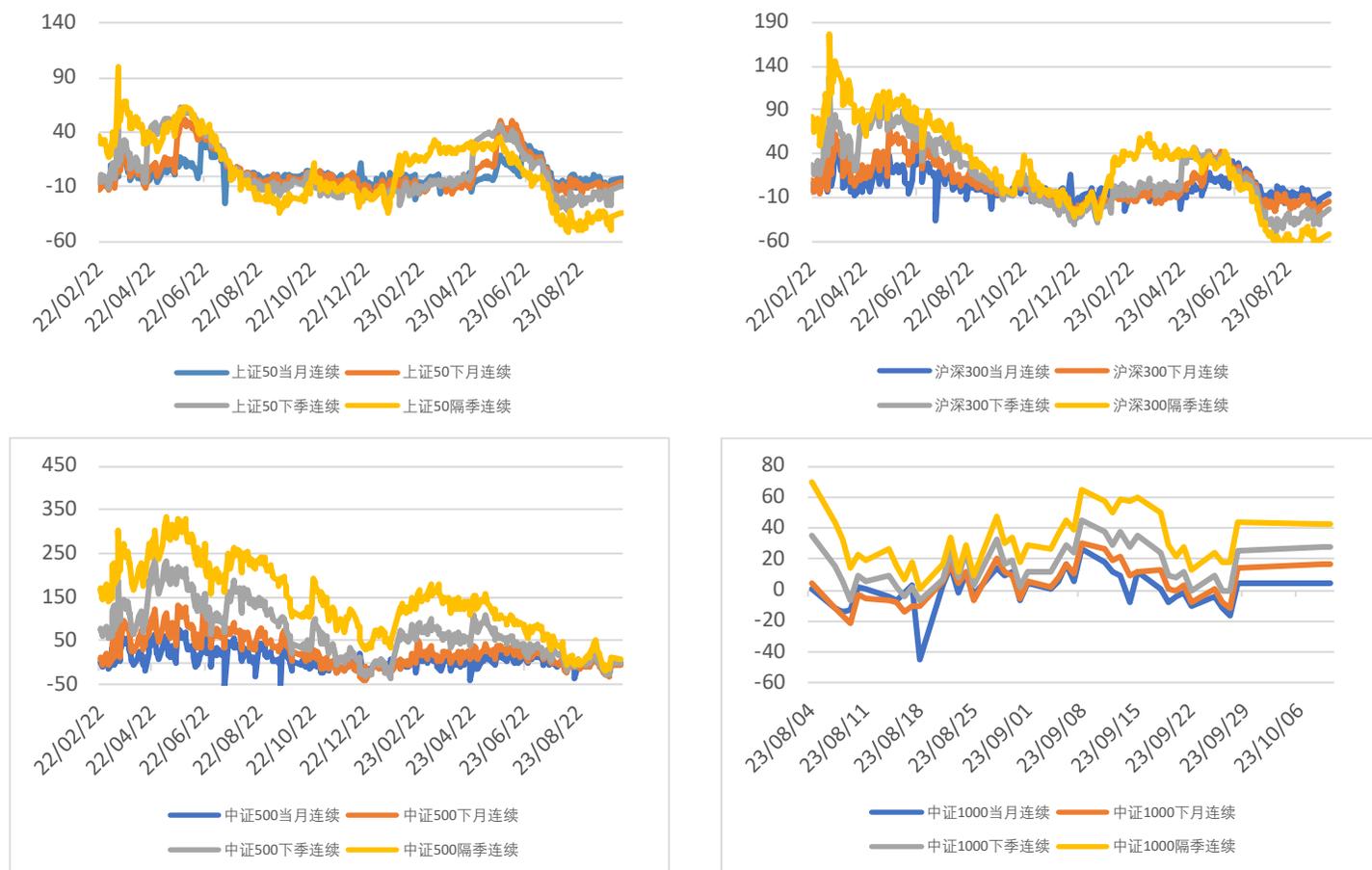
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

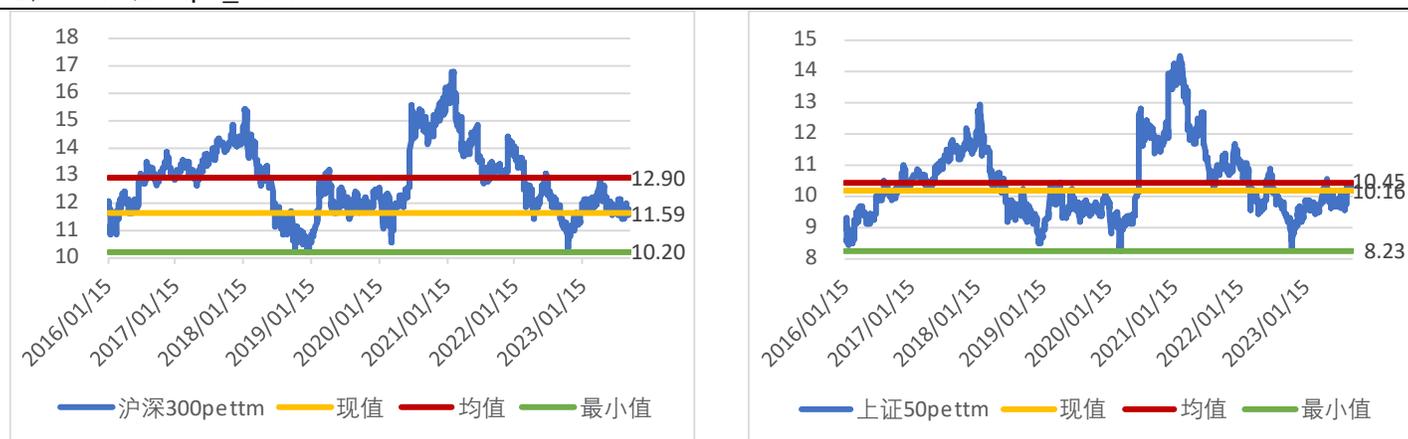
图9 股指基差 (现货-期货)

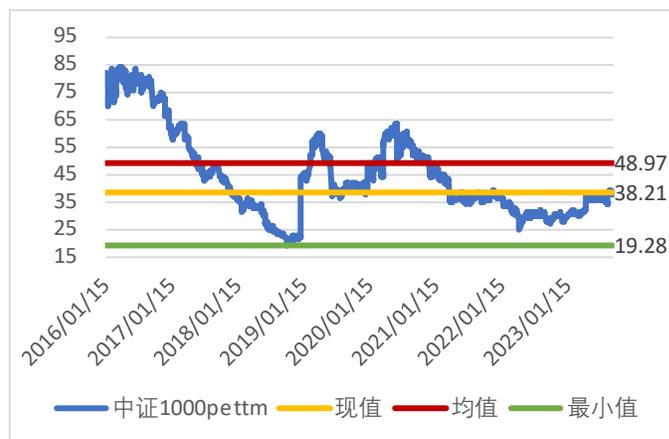
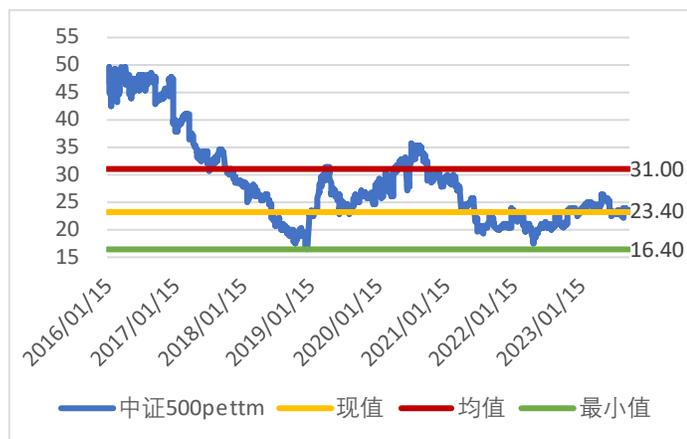


数据来源：山金期货

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。

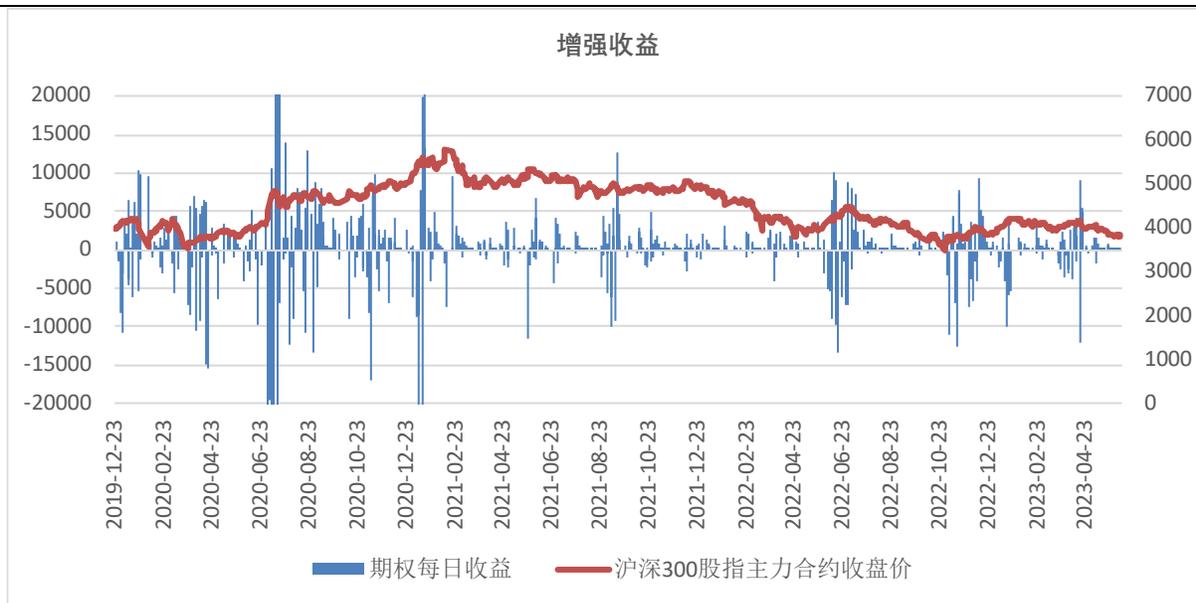
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.08%	-0.28%	0.20%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-1020	-3120	2100
最近5天收益率	-1.25%	-1.93%	0.68%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-16080	-21780	5700
总收益	6.63%	-7.26%	13.89%
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	2023-10-09	2023-10-09	
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。