

## 山金期货股指期货期权早报 2023年10月11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. 俄罗斯指责美国在位于内华达州的核试验场进行准备工作，但表示除非华盛顿重启核试验计划，否则莫斯科不会重启自身的核试验计划。美国国务院发言人驳斥了俄罗斯副外长里亚布科夫的这一指控，称这是“莫斯科在乌克兰非法战争的背景下，升高核风险以及紧张局势的捣乱企图。”
2. 以色列誓言将发动地面进攻，加大力度回击巴勒斯坦激进组织哈马斯的袭击。美国总统拜登则承诺支持以色列，并警告所有人不得试图利用当前局面。以色列驻华盛顿大使馆称，哈马斯周末袭击已造成逾 1000 人死亡。加沙卫生部称，截至本周二以色列的报复性空袭已造成至少 900 人死亡，4600 人受伤。拜登称哈马斯的袭击是“纯粹的邪恶行径”，并表示华盛顿正在紧急向以色列提供额外的军事援助，包括补充以色列铁穹导弹防御系统使用的拦截器和弹药。他呼吁以色列在应对行动中遵守“战争法”。

#### 国内

1. 特殊再融资债券发行加速。内蒙古拟于 10 月 17 日再度发行 403.8 亿元特殊再融资债券，将成为首个特殊再融资债券发行超过千亿的省份。与此同时，吉林拟发行 250 亿元特殊再融资债券，青海拟发行 96 亿元特殊再融资债券。
2. 华为概念股近期持续走强。华为轮值董事长胡厚崑出席第十四届全球移动宽带论坛，发声聚焦于 5G Advanced (5.5G)。据了解，华为将发布业界首个 5G-A 全系列产品解决方案，此次新品涵盖六大类，均为适配 5.5G 基站网络产品。在业内看来，5.5G 时代来临将为产业链上下游催生一系列硬件升级需求，华为相关产业链也将受益。

### 点评

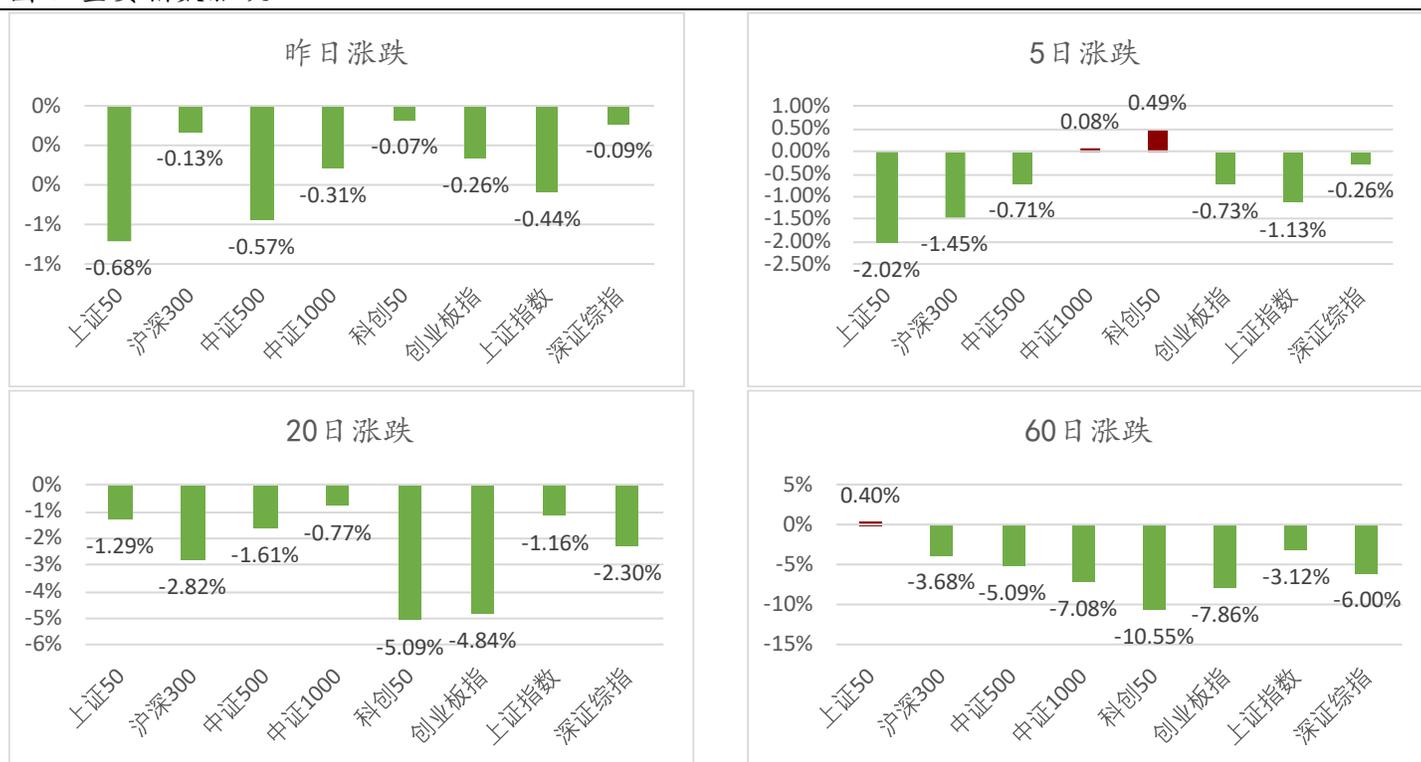
20231010，昨日，四大股指全线下跌，IH<IC<IF<IM。行业方面，电子领涨，建筑装饰领跌。两市成交 7756 亿。北向资金净流出，约-55 亿。隔夜美国三大股指全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+3.14%。今年 5 月底以来，各地区各部门抓紧推动稳经济一揽子政策落实落地，相关配套政策和实施细则应出尽出，政策效应加快释放，经济延续了恢复发展的态势。积极的财政政策有望接力加码稳增长。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

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	3663.2	-0.83%	-7.98%	104669	52435	50%	-6.07
	IF2311	3670.2	-0.81%	19.77%	10533	5797	55%	-13.07
	IF2312	3680	-0.84%	-1.17%	129898	18031	14%	-22.87
	IF2403	3706.2	-0.89%	-1.16%	22183	2894	13%	-49.07
上证50	IH2310	2486	-0.68%	-8.59%	52005	31780	61%	-3.47
	IH2311	2489.6	-0.67%	17.47%	6973	4761	68%	-7.07
	IH2312	2495.4	-0.67%	-1.82%	63375	13238	21%	-12.87
	IH2403	2518.8	-0.65%	-2.31%	9722	2007	21%	-36.27
中证500	IC2310	5635.4	-0.55%	-6.32%	88469	30733	35%	-5.03
	IC2311	5639	-0.49%	15.64%	12871	5195	40%	-8.63
	IC2312	5633.6	-0.53%	-1.29%	122447	10564	9%	-3.23
	IC2403	5619.8	-0.58%	0.13%	67409	4297	6%	10.57
中证1000	IM2310	6033.8	-0.40%	-7.85%	63047	29619	47%	9.68
	IM2311	6024.2	-0.38%	-0.55%	6923	2287	33%	19.28
	IM2312	6015	-0.37%	-0.68%	90930	12084	13%	28.48
	IM2403	5990	-0.42%	1.10%	47716	4804	10%	53.48

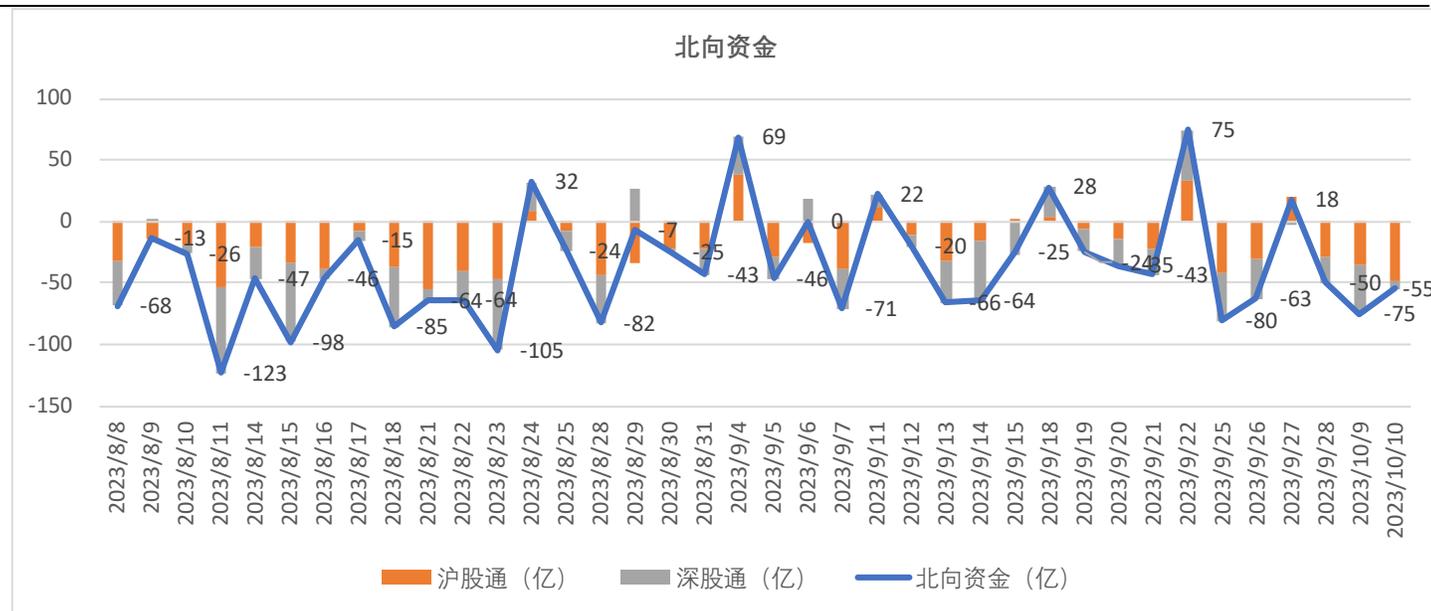
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

## 北向资金

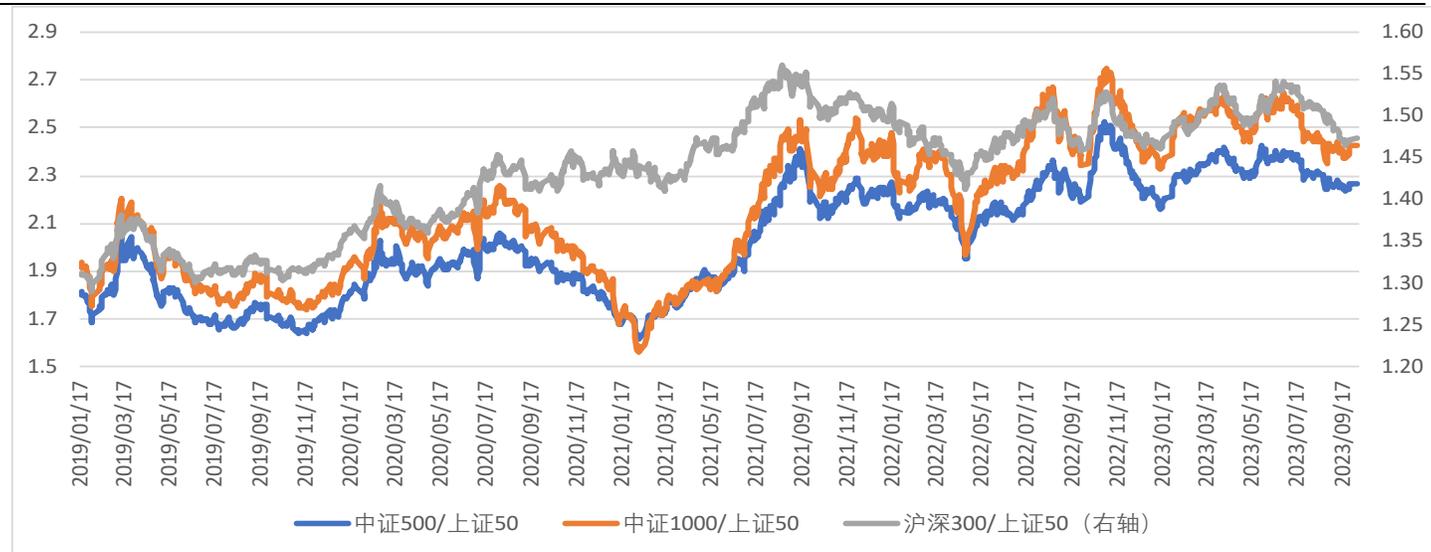
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

## 市场风格

图3 指数收盘价比值



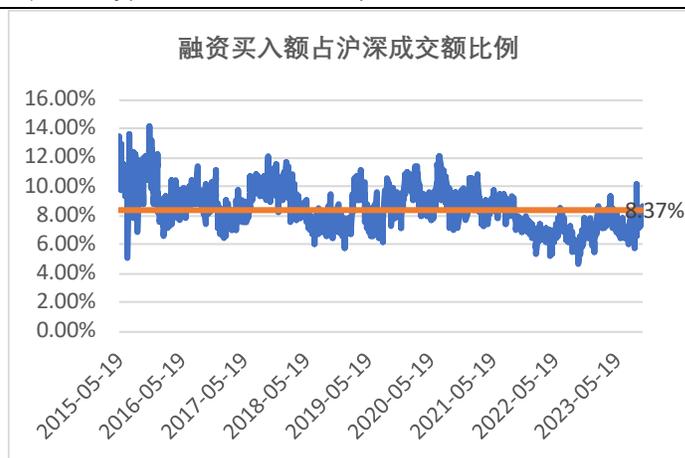
数据来源：山金期货

## 融资融券

图 4 融资余额



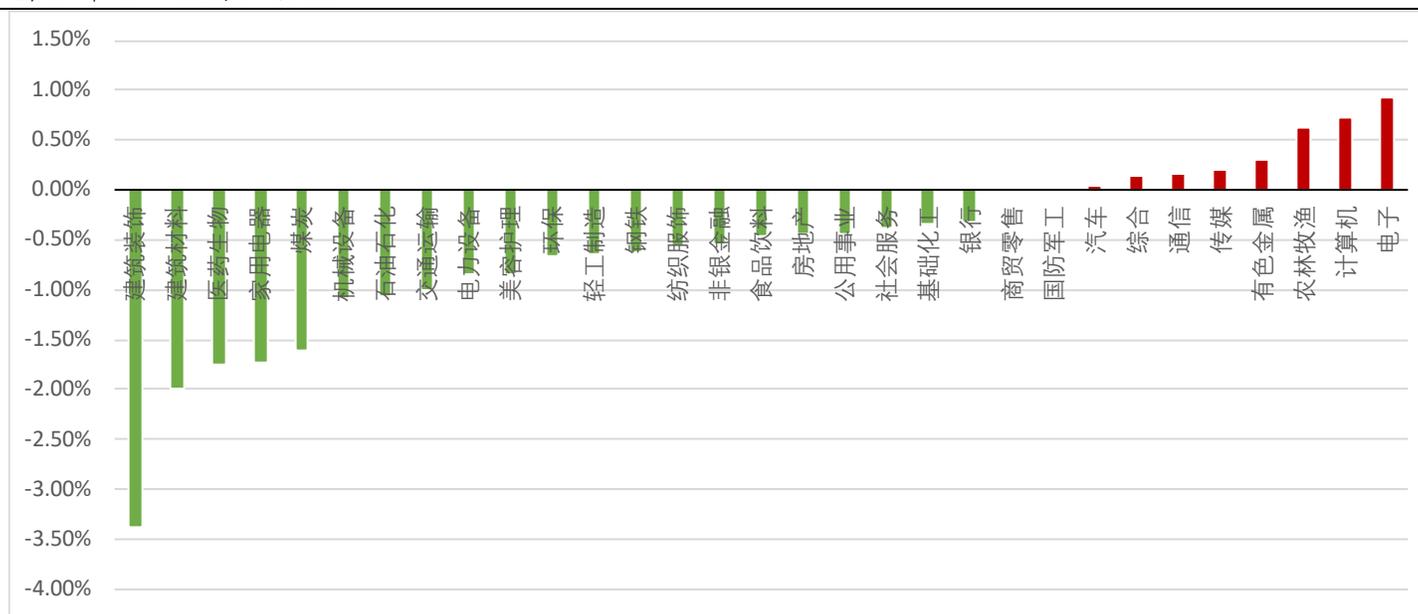
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



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

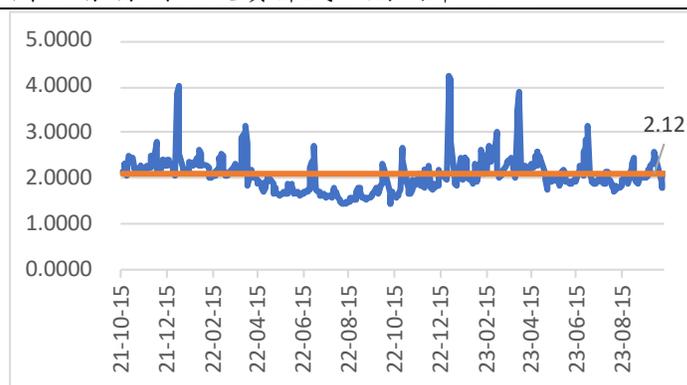
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

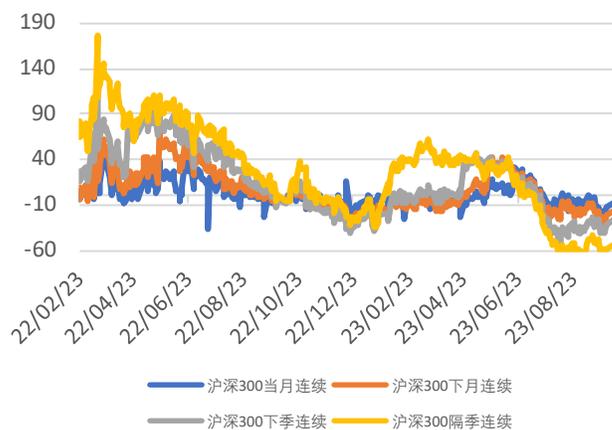
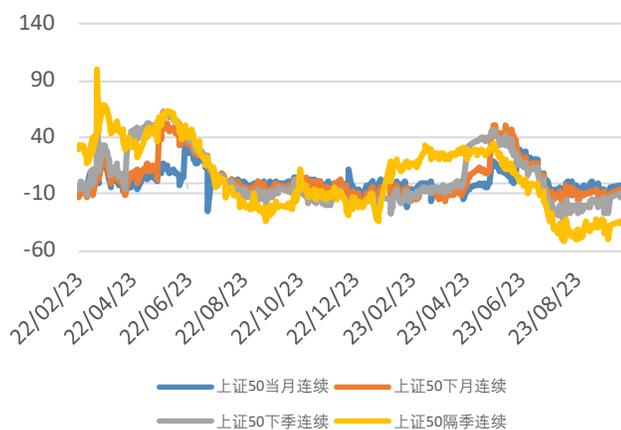
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

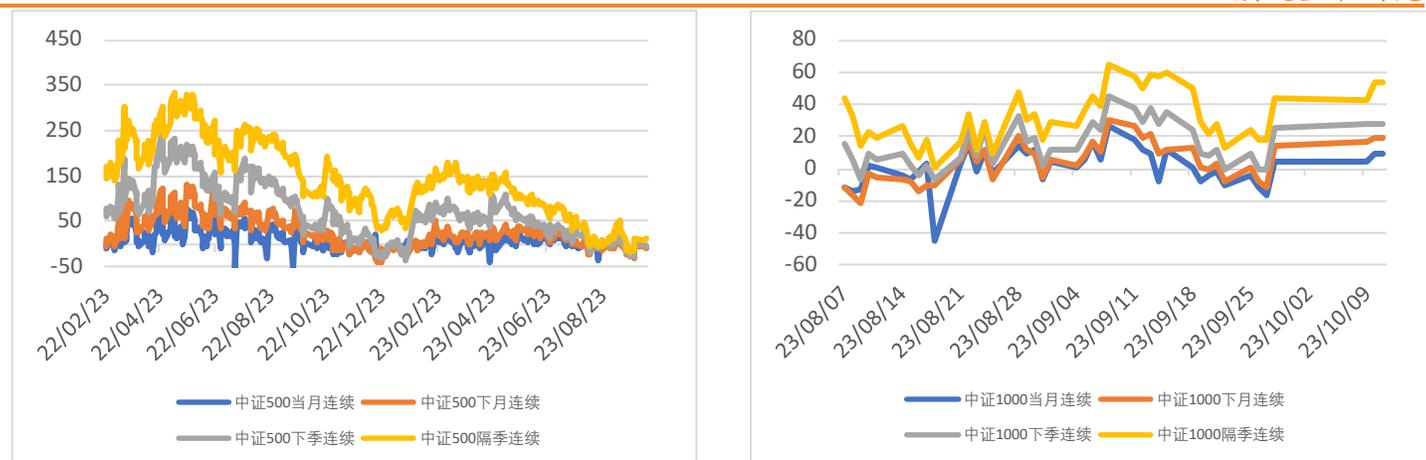


数据来源：山金期货

## 基差

图9 股指基差 (现货-期货)

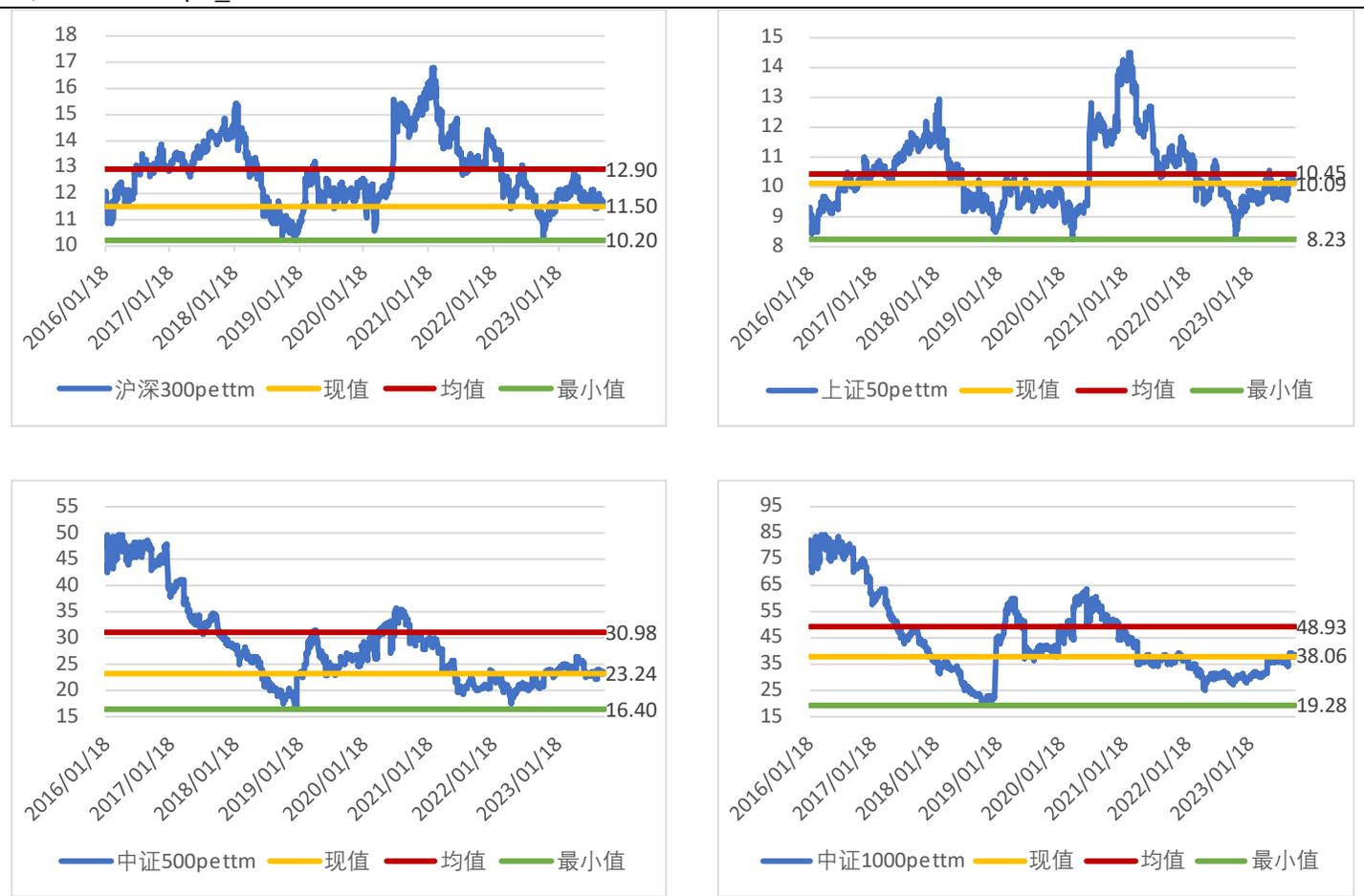




数据来源：山金期货

## 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。

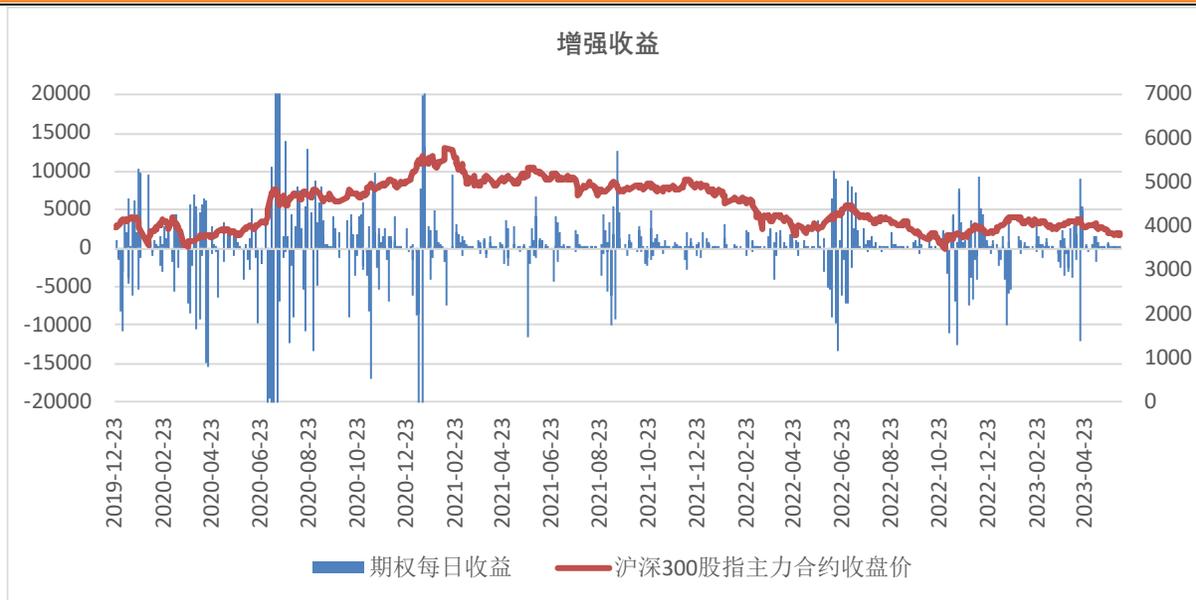
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.60%	-0.74%	0.14%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-7680	-8220	540
最近5天收益率	-1.27%	-1.83%	0.56%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-16260	-20460	4200
总收益	5.99%	-7.95%	13.94%
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	2023-10-10	2023-10-10	
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。