

山金期货股指期货期权早报 2023年10月12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. 美国财政部长叶伦表示，巴勒斯坦伊斯兰组织哈马斯对以色列发动的史无前例的袭击给本已不温不火的全球经济前景带来了更多风险，但从目前的情况看，美国经济仍有望实现软着陆。她说，向乌克兰提供资金和向以色列提供“资源”是拜登政府的“绝对首要任务”。叶伦表示，仍预计美国经济会实现软着陆，但也承认外来冲击带来了额外的风险；华盛顿正在关注冲突升级可能给经济造成的影响，尽管它不太可能成为全球前景的主要驱动因素。
2. 美联储会议纪要显示，大多数美联储官员认为再加息一次是适当的；绝大多数与会者继续认为经济未来走势“高度不确定”；与会者表示通胀“不可接受的高”，需要更多证据来确信价格压力正在减弱；今年剩余时间的GDP增长将受到汽车工人罢工的影响；多位与会者指出，即使开始降息后，缩减资产负债表可能还会持续“一段时间”。

国内

1. “国家队”重磅出手，中央汇金时隔8年再度增持四大行股份。按10月11日收盘价计算，中央汇金增持工行、农行、建行、中行A股股份金额合计为4.77亿元，并拟未来6个月内继续增持。中央汇金上一次集体增持四大行股份是在2015年。分析指出，此次中央汇金增持四大行股份，被市场视为重要政策信号，不排除后续增持范围扩大的可能，券商分析师进入紧急开会状态。
2. 9月中国汽车产销量均创历史同期新高。中汽协表示，9月汽车产销分别达到285万辆和285.8万辆，环比均增长10.7%，同比分别增长6.6%和9.5%。9月中国汽车出口44.4万辆，连续两个月超过40万辆，环比增长9%，同比增长47.7%。

点评

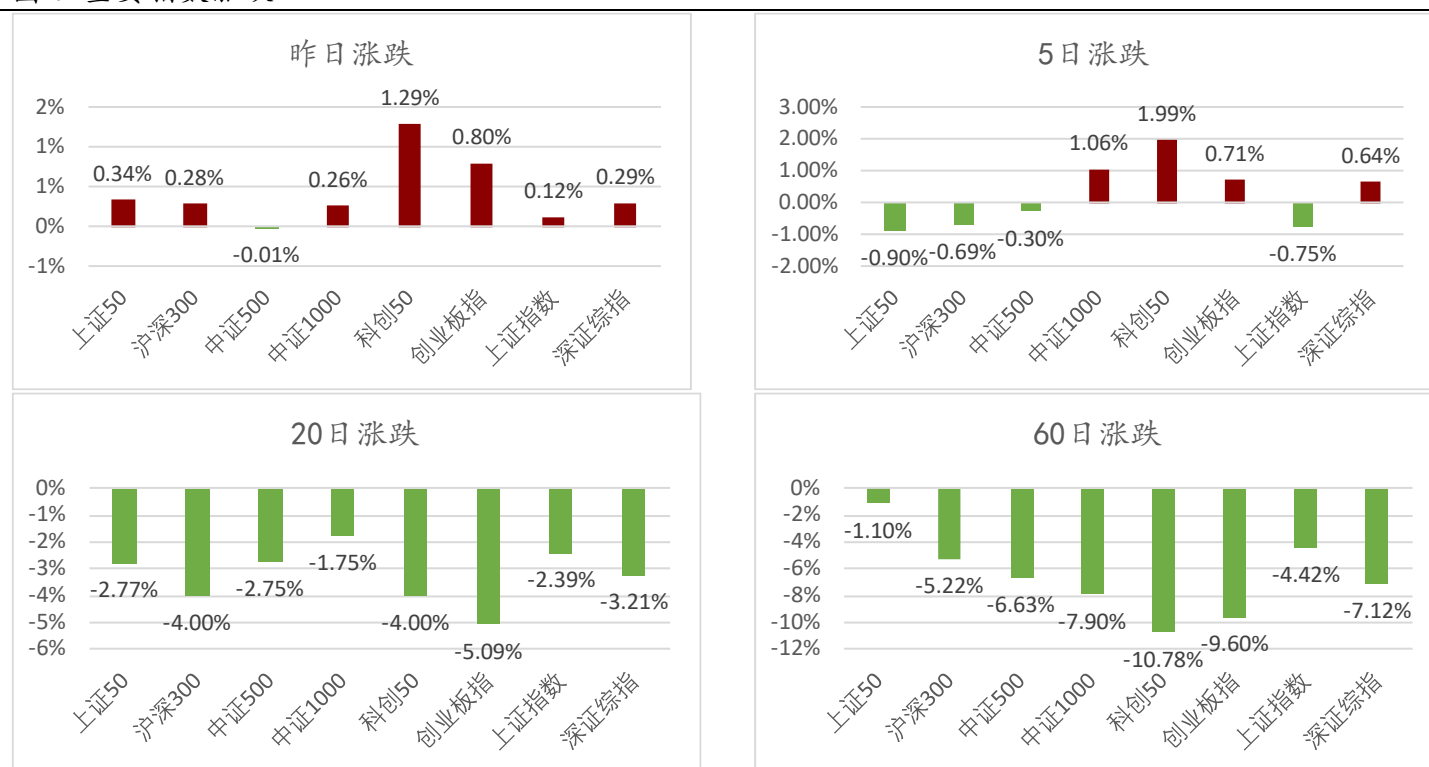
20231011，昨日，四大股指涨跌不一，IH>IF>IM>IC。行业方面，生物医药领涨，石油化工领跌。两市成交8400亿。北向资金净流出，约-5亿。外盘，美股三大股指连续四日全线上涨，纳斯达克金龙指数上涨，+0.39%。国内消息，盘后汇金出手5亿增持四大行，未来半年内，汇金公司还将继续在二级市场增持四大国有银行股份。隔夜富时中国A50指数期货涨幅扩大至1.48%。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

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	3671	0.18%	-2.70%	101848	53866	53%	-3.45
	IF2311	3678.8	0.19%	11.71%	11766	5051	43%	-11.25
	IF2312	3687.2	0.13%	1.66%	132055	19013	14%	-19.65
	IF2403	3712.2	0.09%	0.87%	22376	2355	11%	-44.65
上证50	IH2310	2495.8	0.32%	-3.18%	50351	29557	59%	-4.95
	IH2311	2499	0.33%	10.04%	7673	3806	50%	-8.15
	IH2312	2504.8	0.27%	-0.36%	63145	11418	18%	-13.95
	IH2403	2527.2	0.25%	6.08%	10313	1798	17%	-36.35
中证500	IC2310	5621.2	-0.26%	-0.56%	87972	39135	44%	8.59
	IC2311	5623.2	-0.24%	19.00%	15316	5884	38%	6.59
	IC2312	5621.6	-0.21%	0.55%	123117	13293	11%	8.19
	IC2403	5609.6	-0.20%	0.44%	67703	4308	6%	20.19
中证1000	IM2310	6040.4	0.05%	2.56%	64663	39897	62%	19.00
	IM2311	6030.2	0.06%	29.00%	8931	4171	47%	29.20
	IM2312	6021.2	0.09%	1.81%	92572	15117	16%	38.20
	IM2403	5995.2	0.06%	1.48%	48421	5574	12%	64.20

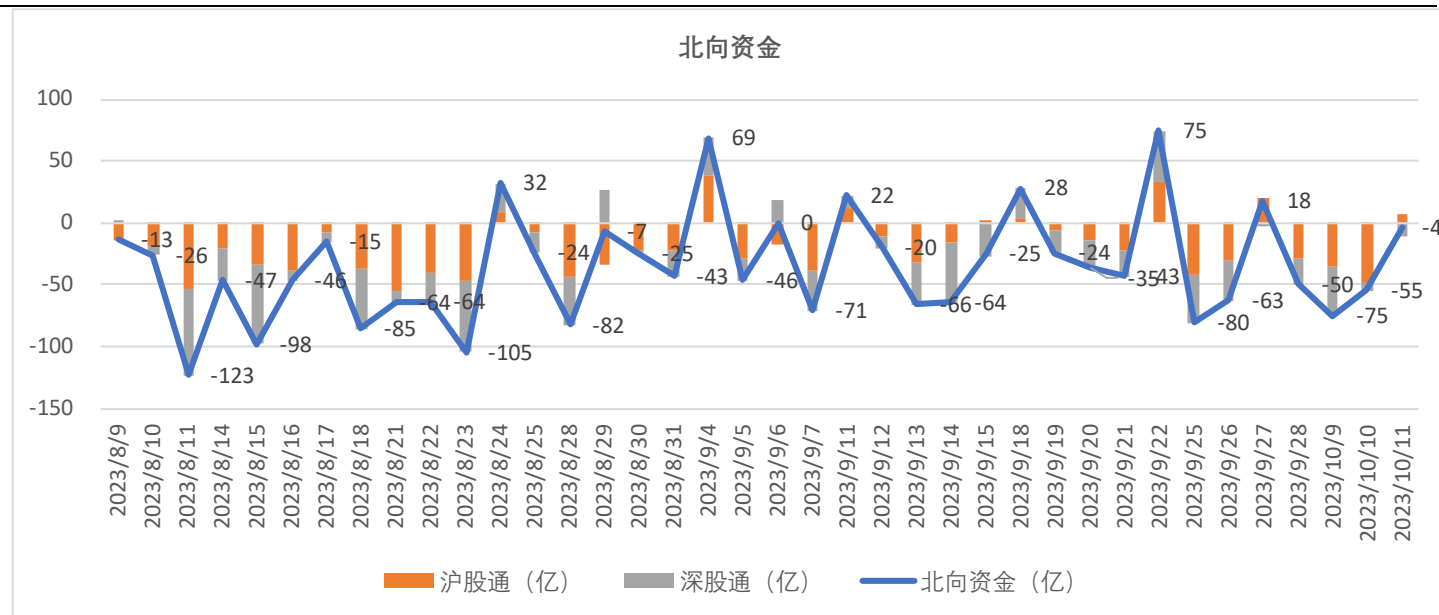
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

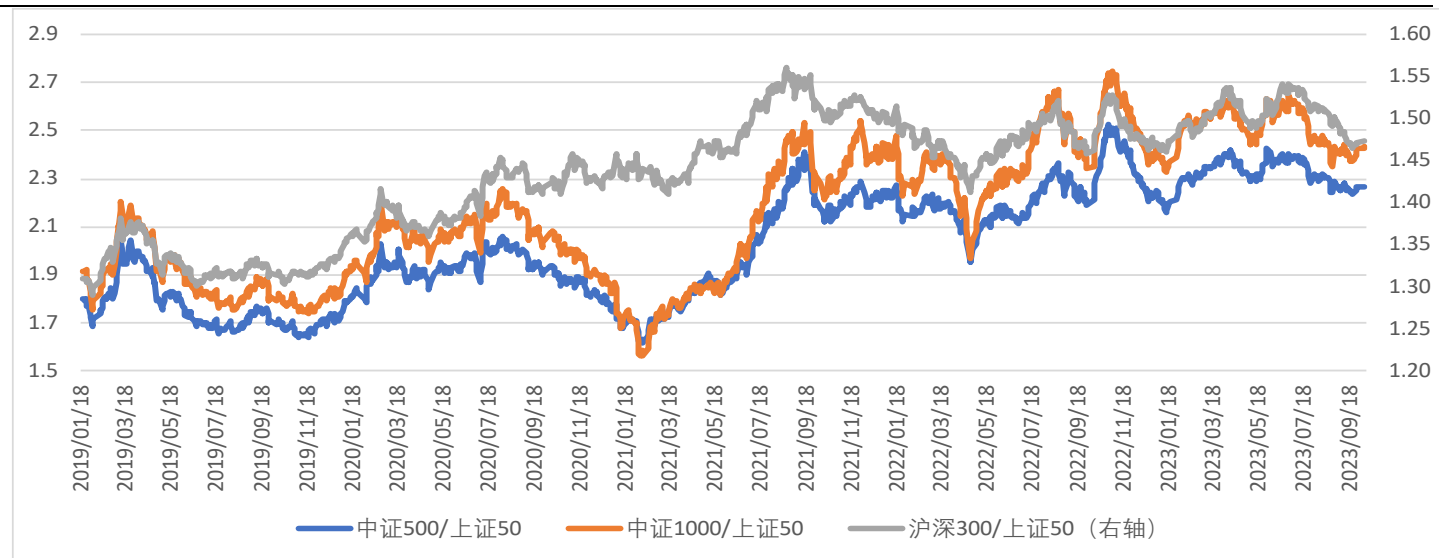
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



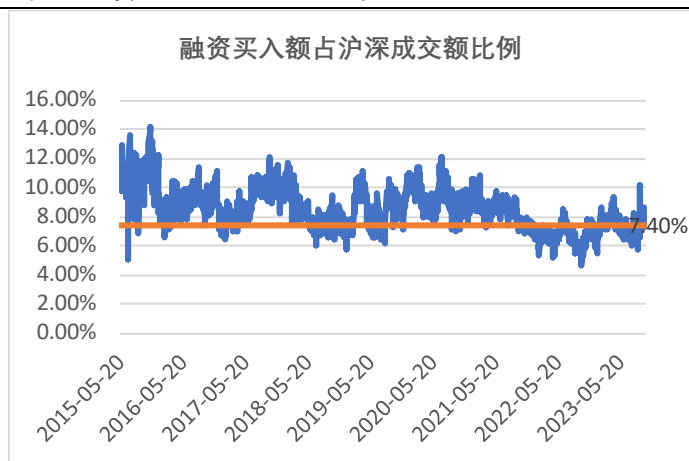
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



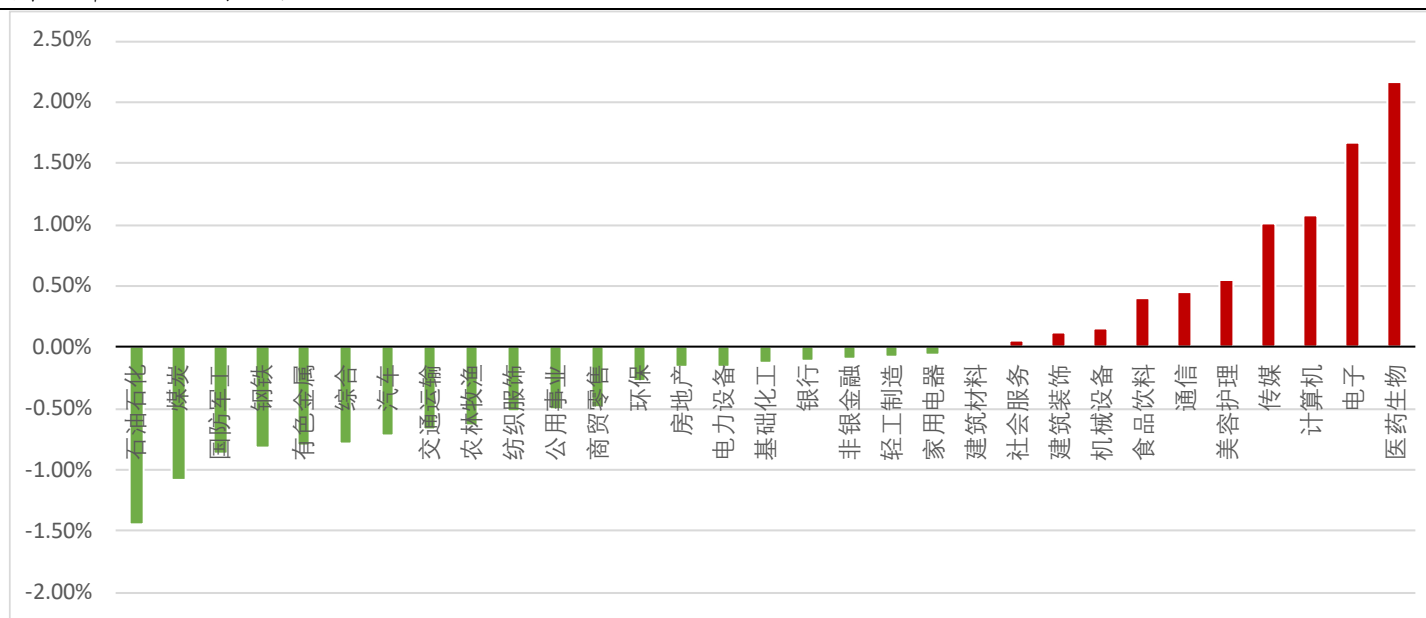
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

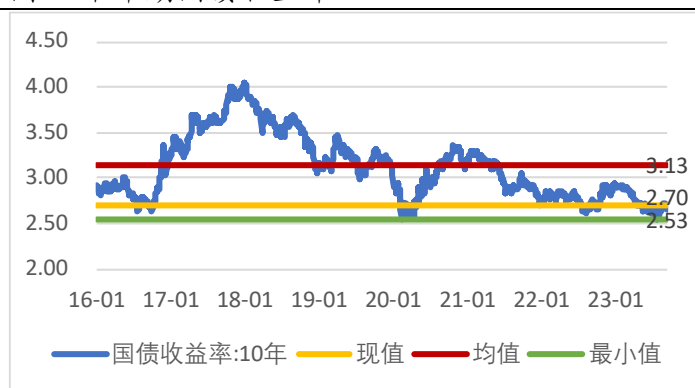
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

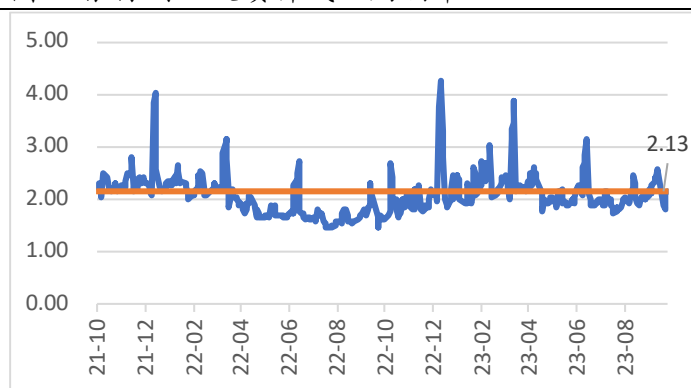
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

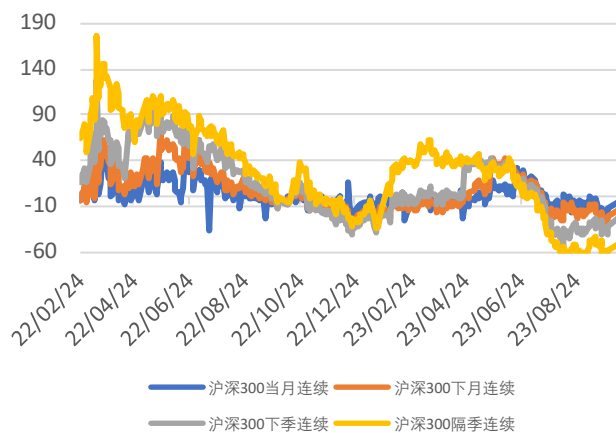
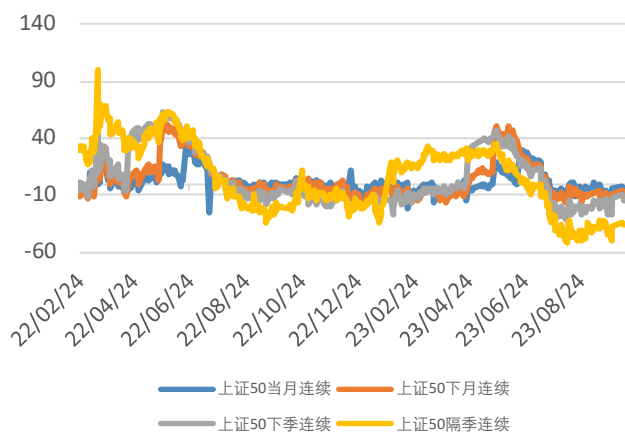
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

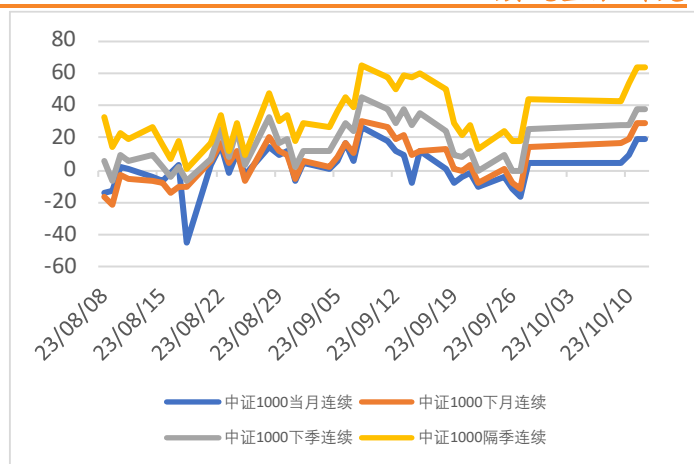
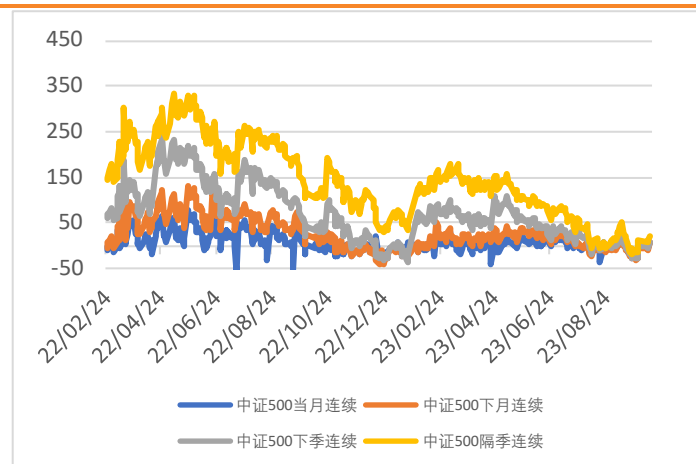


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

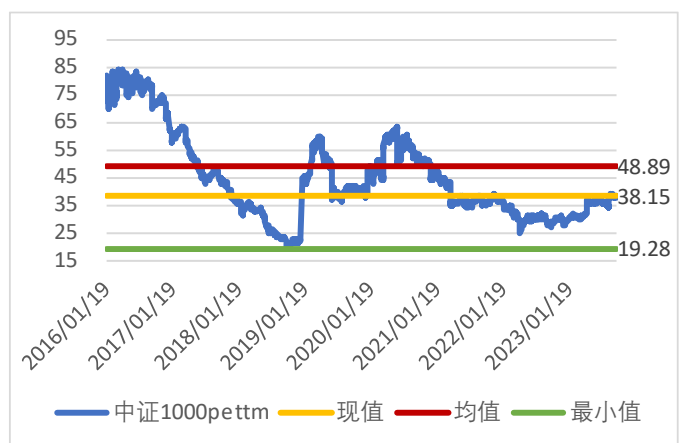
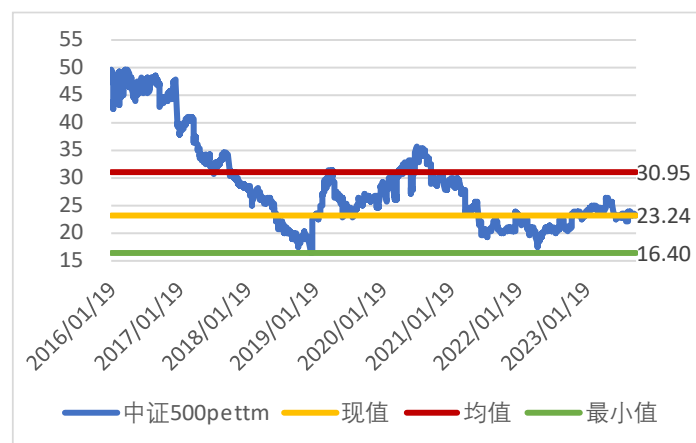
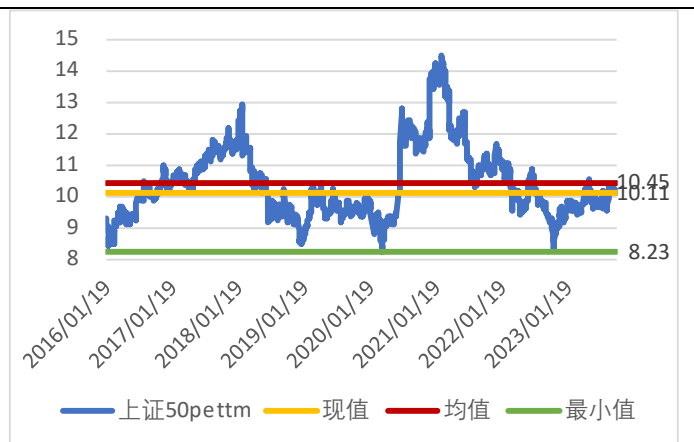
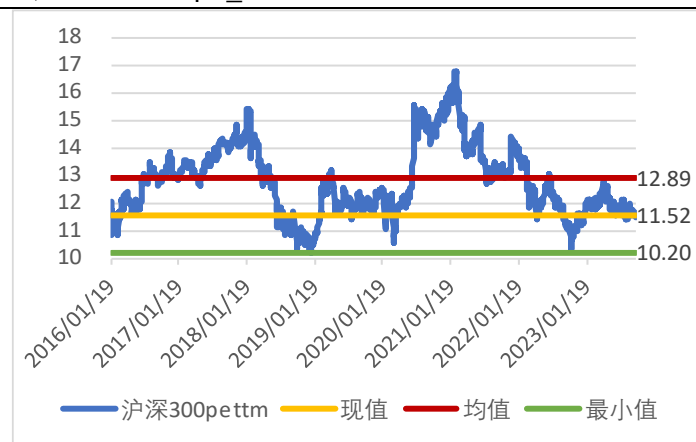




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

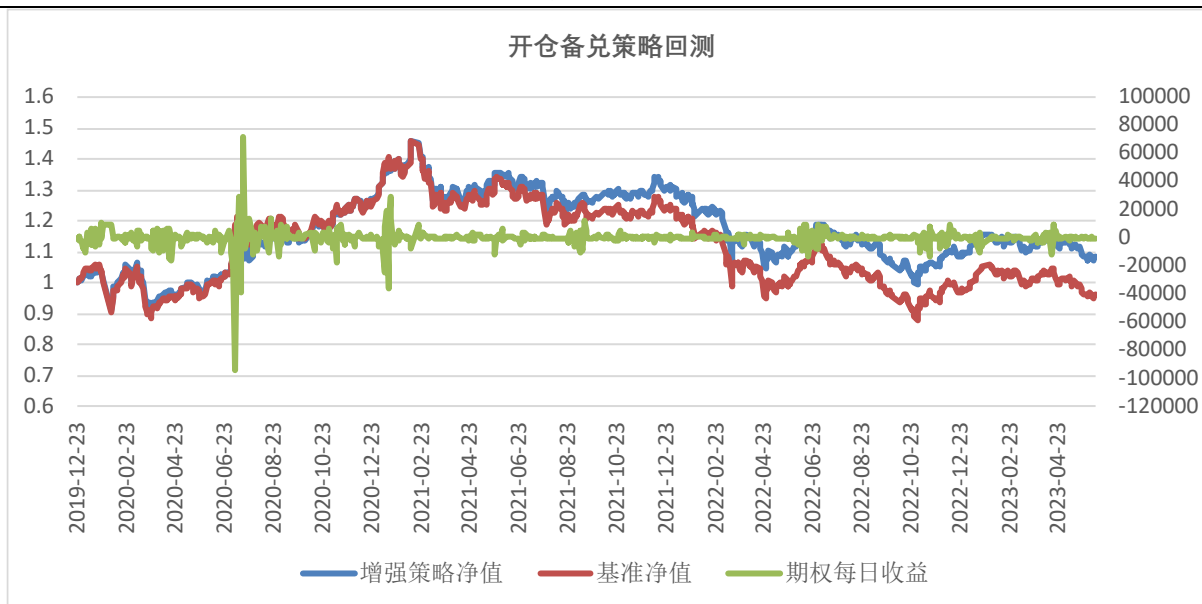
备兑开仓策略

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。

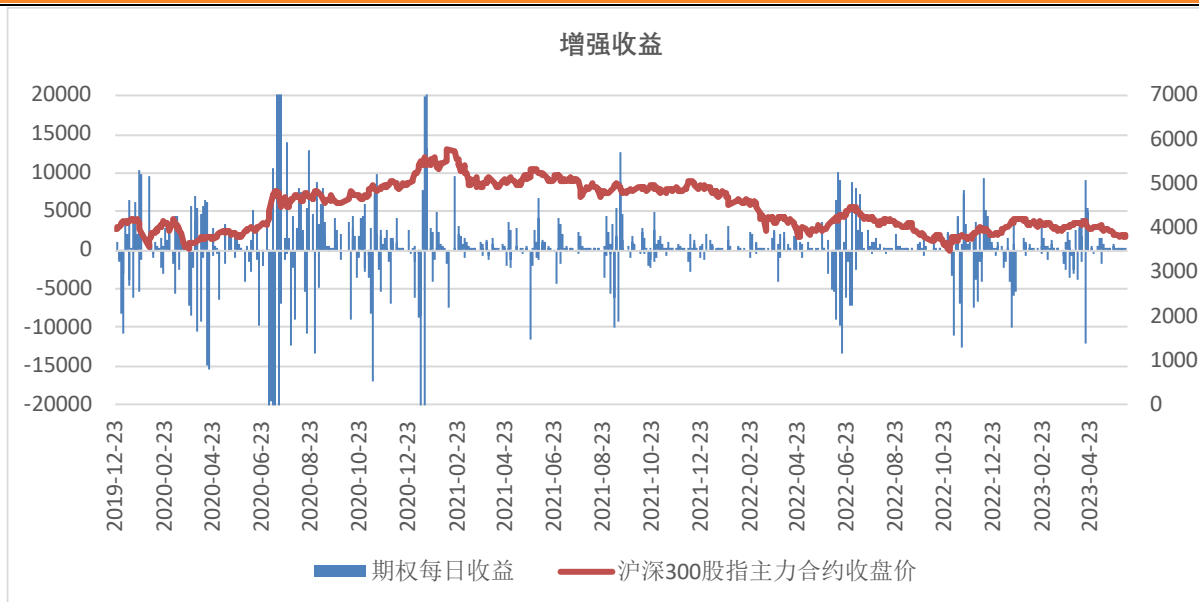
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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%	0.21%	-0.02%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	2400	2340	60
最近5天收益率	-0.71%	-1.12%	0.41%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-9060	-12480	3420
总收益	6.19%	-7.75%	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	2023-10-11	2023-10-11	
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。