

## 山金期货股指期货期权早报 2023年10月13日星期五

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CPI涨幅超预期。数据显示，美国9月末季调CPI同比上升3.7%，预期3.6%，前值3.7%；季调后CPI环比升0.4%，预期0.3%，前值0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国9月核心CPI同比上升4.1%，符合预期，前值4.3%；环比升0.3%，与预期及前值一致。
2. 欧洲央行多位官员发表谨慎乐观看法，认为即使不再加息，通胀率也会回到2%的水平，并向各国政府施压，要求维持经济软着陆所需的财政纪律。法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛和希腊央行总裁史托纳拉斯都淡化了进一步收紧政策的必要性，认为政策已经处于可以降低通胀的水平。

#### 国内

1. 多个部委“三定方案”出炉。中共中央办公厅、国务院办公厅发布通知，调整工信部、生态环境部、国家卫健委和央行职责机构编制，调整中国社会科学院职责。其中，央行主要职责调整方面，不再保留国务院金融稳定发展委员会及其办公室，将其职责划入中央金融委员会办公室。将对金融控股公司等金融集团日常监管职责，划入国家金融监管总局。将建立健全金融消费者保护基本制度职责，划入国家金融监管总局。央行机构设置调整方面，宏观审慎管理局不再承担对金融控股公司等金融集团日常监管职责。将金融市场司承担的统筹互联网金融监管职责、拟订并组织实施宏观信贷指导政策中涉及房地产金融领域相关职责，划入宏观审慎管理局。
2. 超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施：一类是符合条件的实施拆除新建；第二类是开展经常性整治提升；第三类是介于第一、第二类之间的实施拆整结合。住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。住建部表示，坚持多渠道筹措改造资金，既可以由城市政府筹措资金，也可以引入社会资金，银行业金融机构将给予政策性和商业性贷款支持。

点评

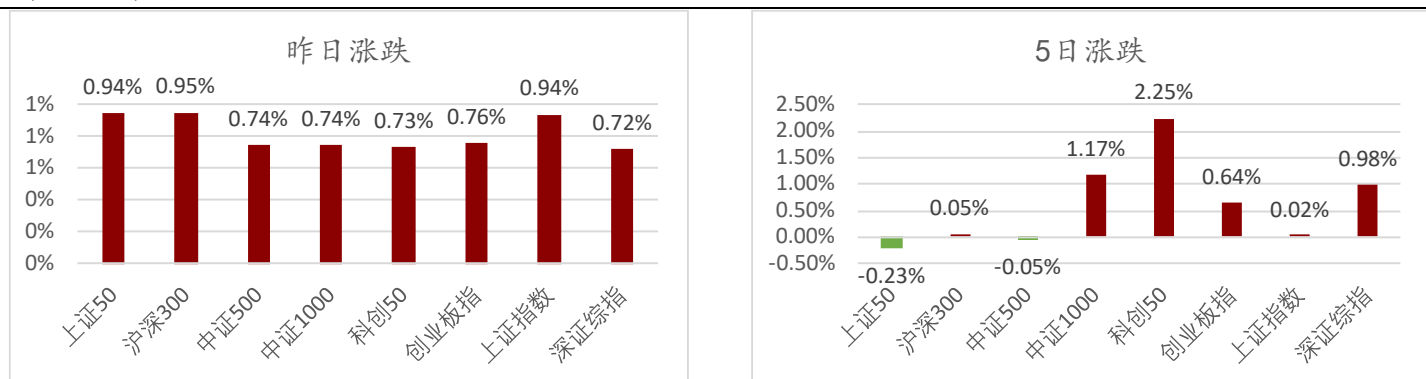
20231012, 昨日, 四大股指全线上涨, IF>IH>IC=IM。行业方面, 有色金属领涨, 传媒领跌。两市成交 8327 亿。北向资金净流入, 约-66 亿。隔夜美股三大股指全线下跌, 纳斯达克金龙指数大跌, -3.42%。昨日市场回升, 一方面汇金增持的消息提振了情绪。另一方面财政近期加大了杠杆。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

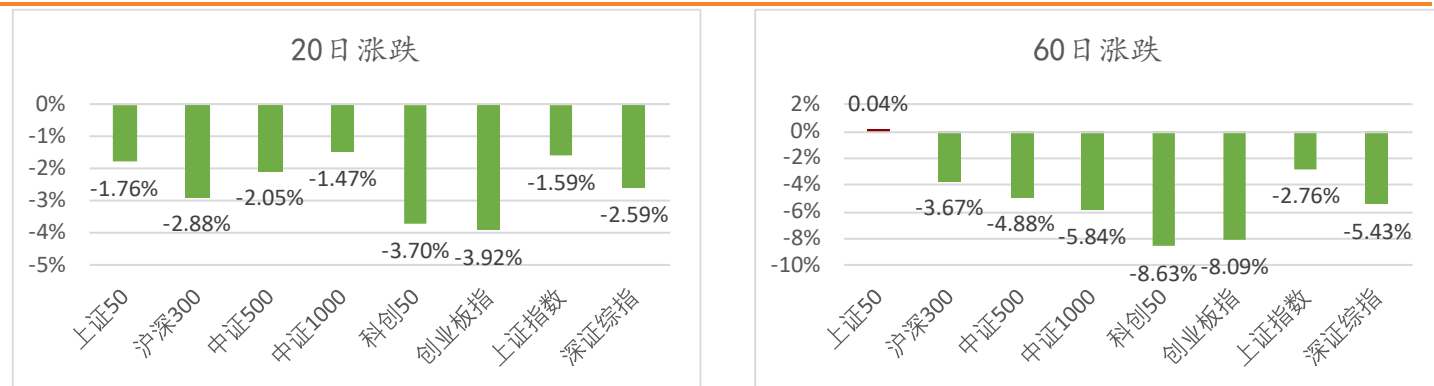
请务必阅读文末重要声明

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	3710	1.07%	-2.08%	99733	62434	63%	-7.62
	IF2311	3717.4	1.06%	22.16%	14373	7405	52%	-15.02
	IF2312	3727.4	1.07%	0.75%	133046	21773	16%	-25.02
	IF2403	3752	1.07%	1.41%	22692	3378	15%	-49.62
上证50	IH2310	2518.4	0.99%	-0.02%	50343	35031	70%	-4.01
	IH2311	2521.8	0.99%	26.00%	9668	6562	68%	-7.41
	IH2312	2527.6	0.99%	1.28%	63951	14908	23%	-13.21
	IH2403	2551	1.02%	-2.27%	10079	2261	22%	-36.61
中证500	IC2310	5665.8	0.69%	-9.01%	80050	34460	43%	5.84
	IC2311	5665.6	0.66%	6.78%	16355	5099	31%	6.04
	IC2312	5663.2	0.66%	-1.50%	121265	13093	11%	8.44
	IC2403	5651	0.69%	-0.11%	67631	4782	7%	20.64
中证1000	IM2310	6093	0.85%	-10.08%	58148	33395	57%	11.46
	IM2311	6081	0.82%	19.66%	10687	5100	48%	23.46
	IM2312	6071	0.80%	-1.80%	90909	12390	14%	33.46
	IM2403	6047	0.75%	0.22%	48527	4912	10%	57.46

图1 重要指数涨跌

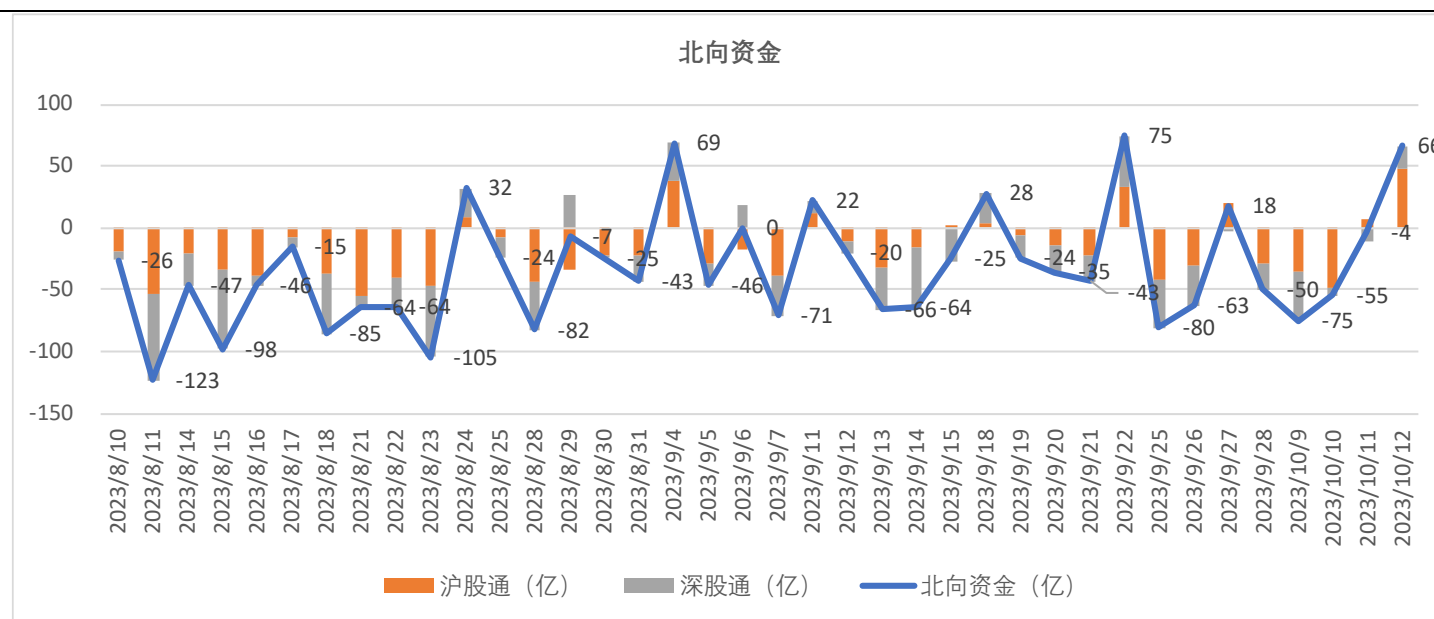




数据来源：山金期货

## 北向资金

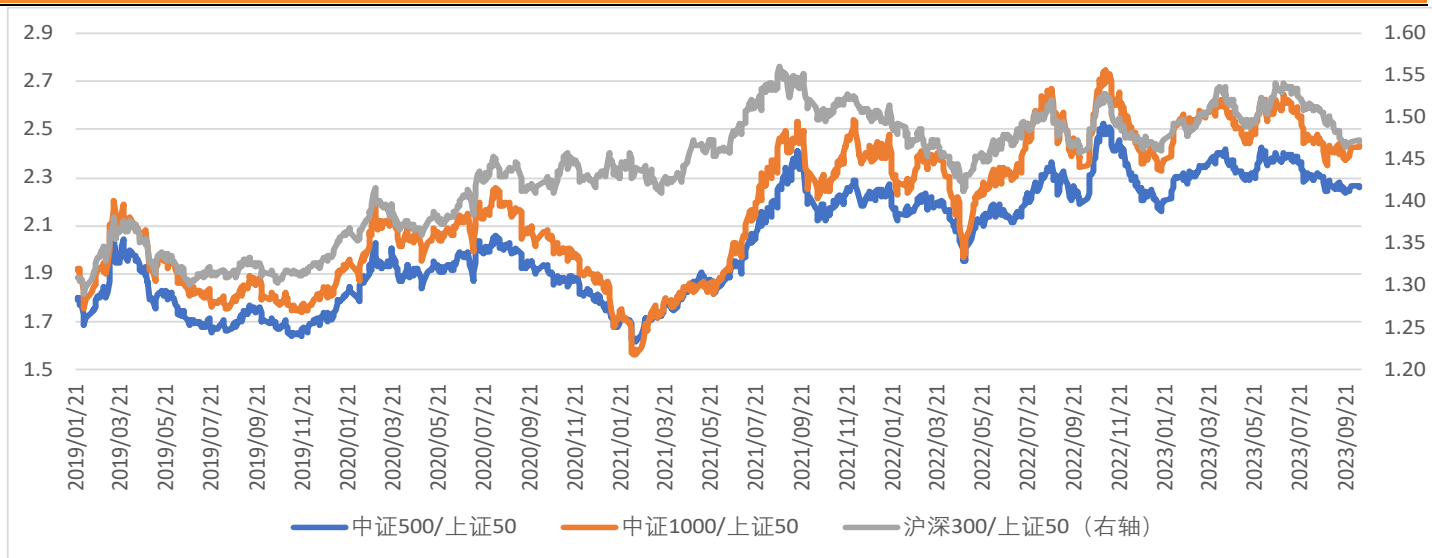
图2 沪股通和深股通



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

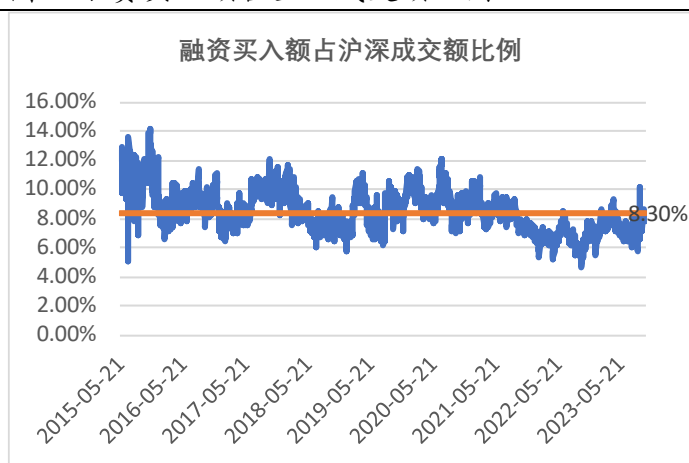
## 融资融券

图4 融资余额



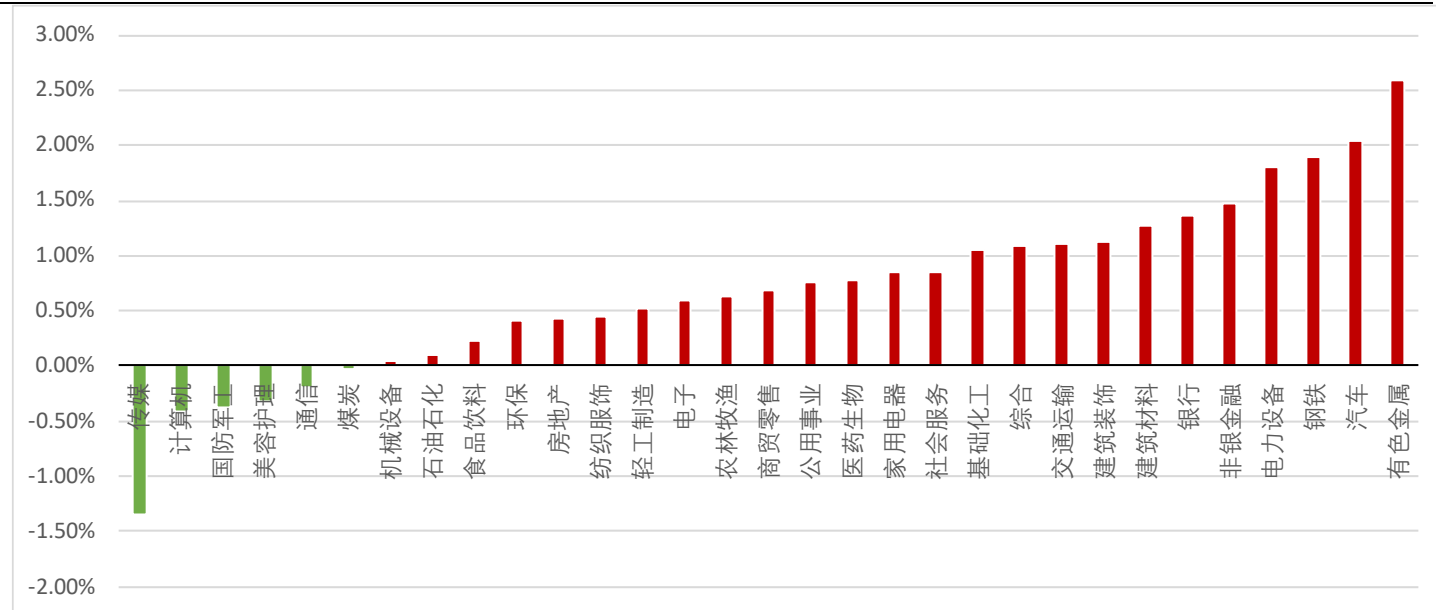
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



## 行业涨跌

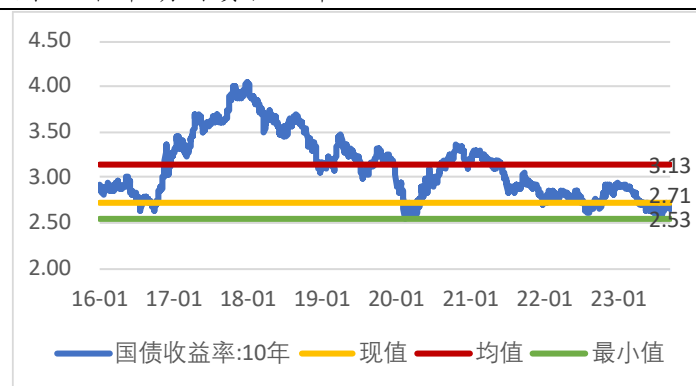
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

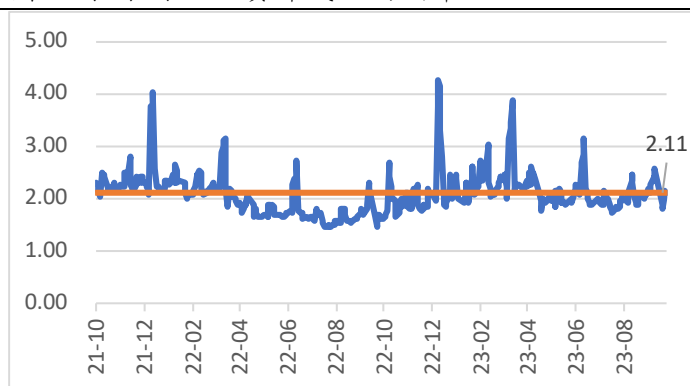
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

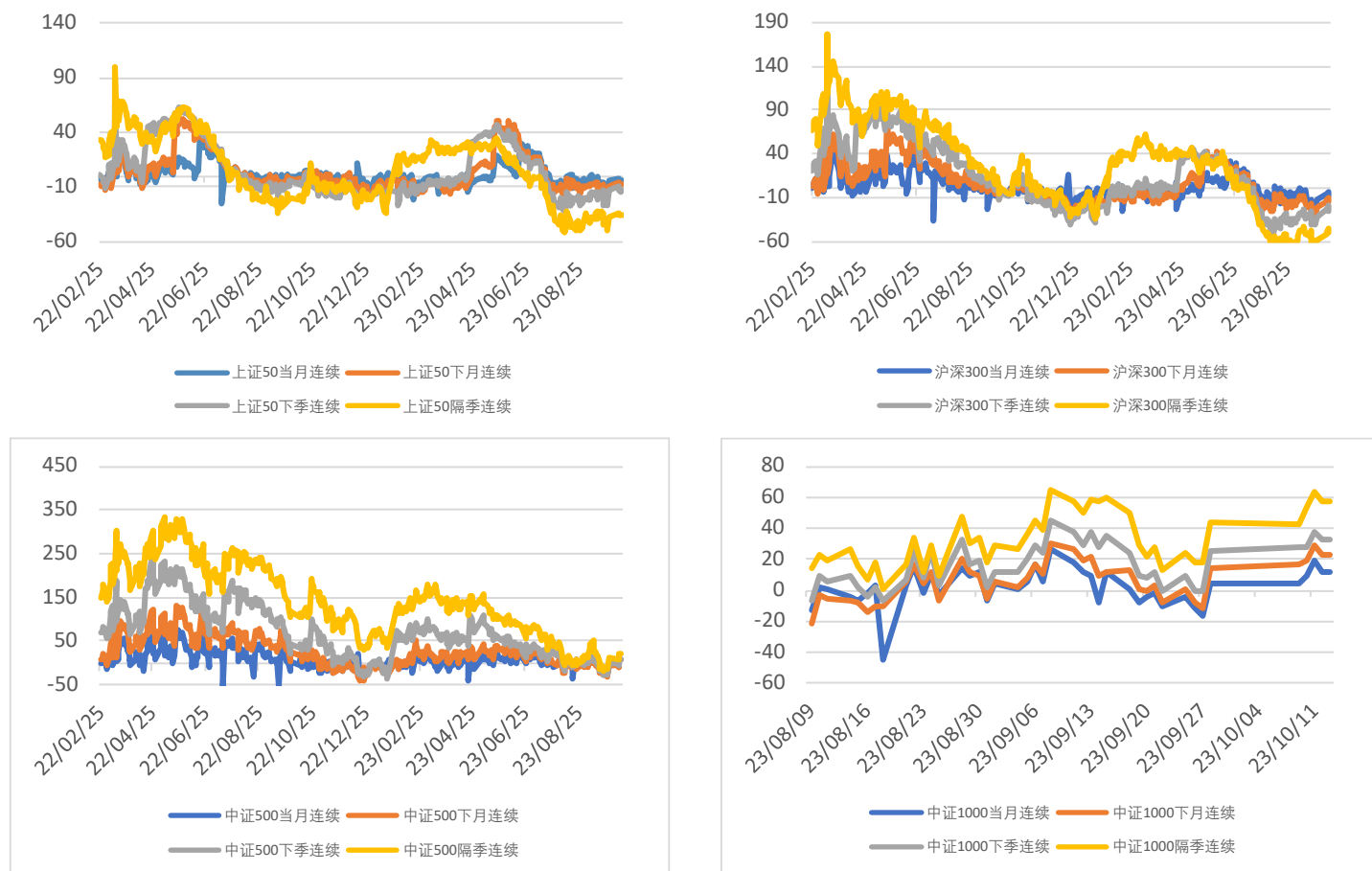
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

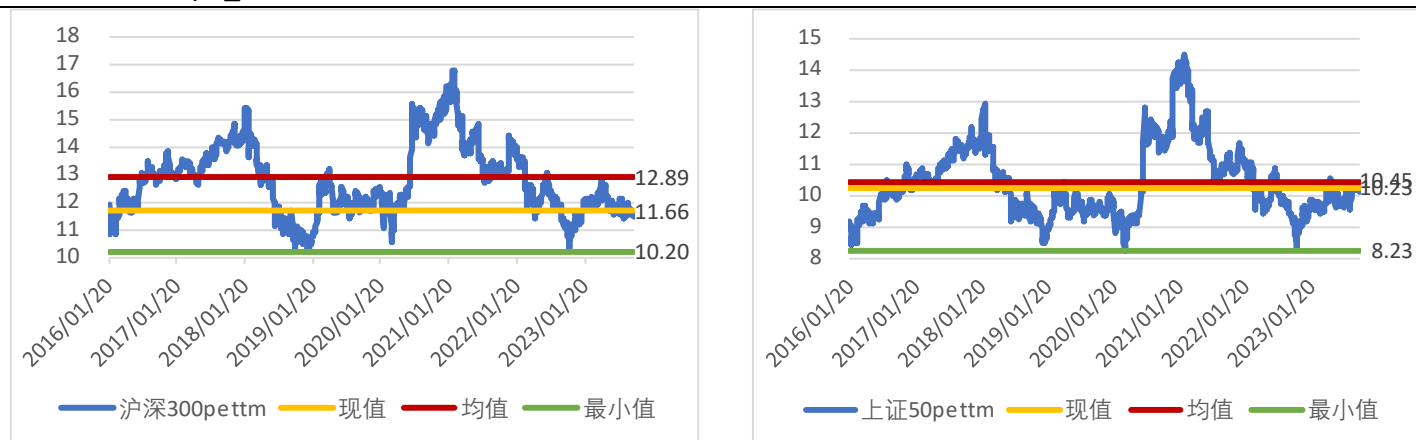
图9 股指基差 (现货-期货)

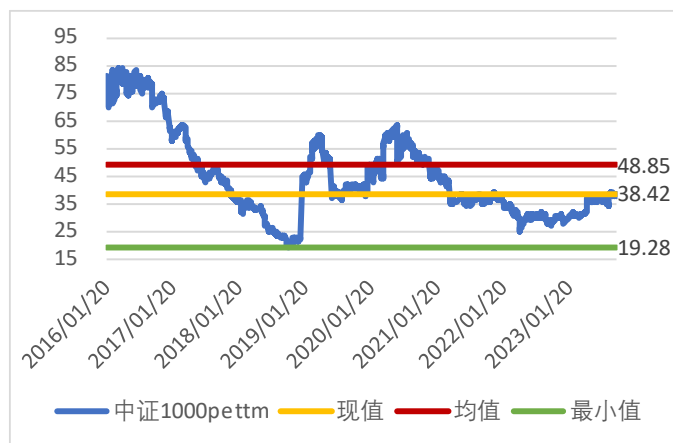
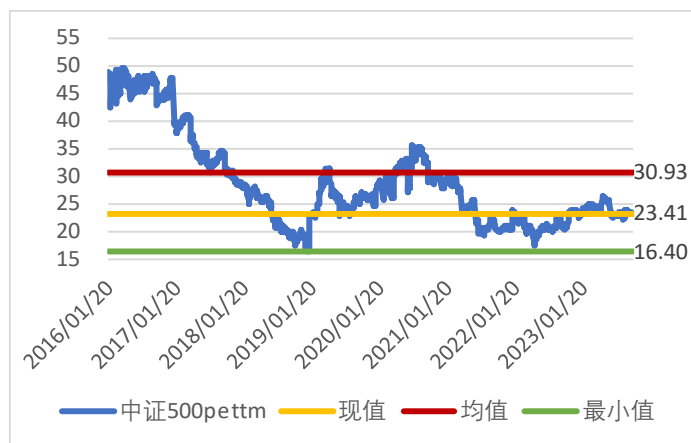


数据来源：山金期货

## 估值

图10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

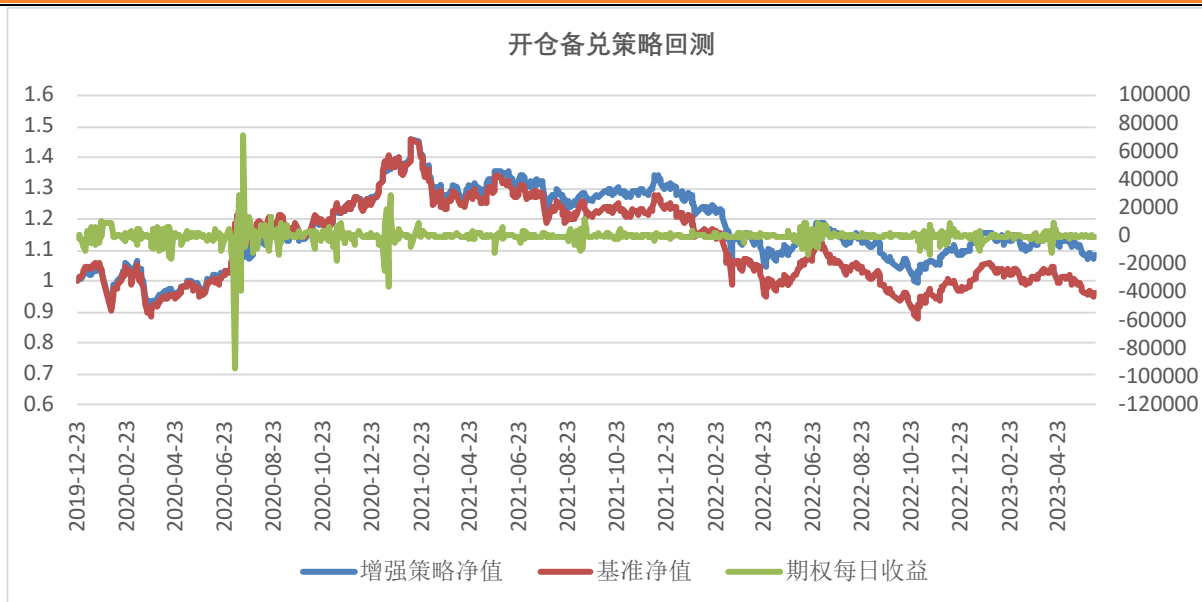
### 备兑开仓策略

**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。

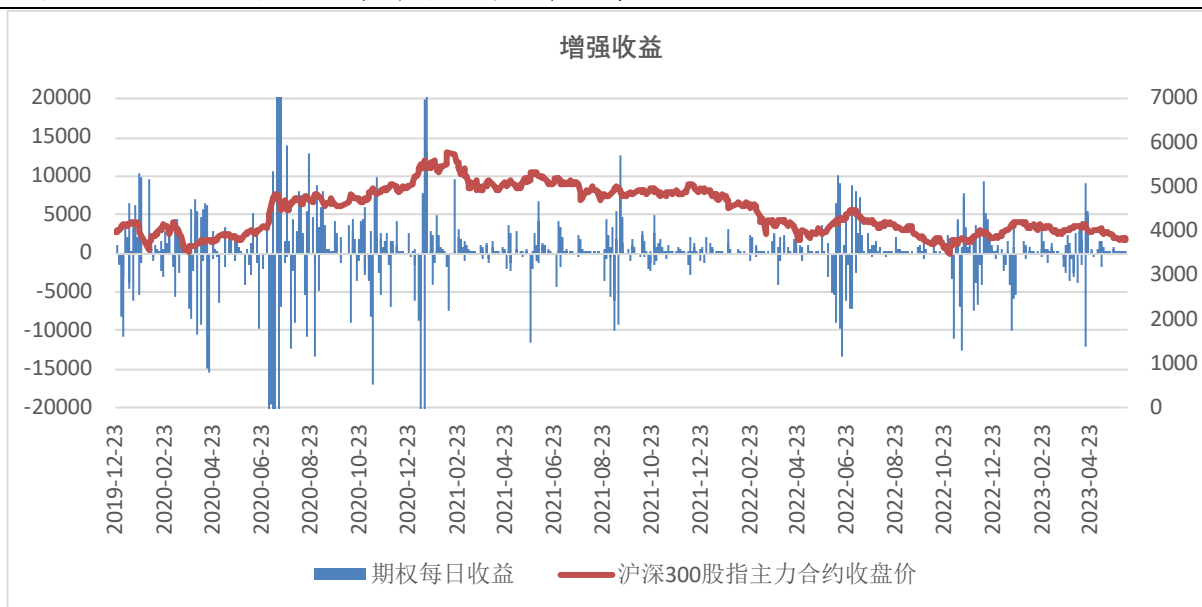
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.92%	1.06%	-0.14%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	11640	11700	-60
最近5天收益率	0.01%	-0.31%	0.33%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	180	-3480	3660
总收益	7.17%	-6.77%	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	2023-10-12	2023-10-12	
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。