

山金期货股指期货期权早报 2023年10月18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. 加沙一家医院周二发生爆炸，约 500 名巴勒斯坦人丧生。巴勒斯坦卫生当局称，爆炸是以色列空袭造成的，但以色列军方却指责是一个巴勒斯坦激进组织发射火箭弹失败所致。这是 10 月 7 日哈马斯对以色列南部社区发动跨境袭击，引发以色列轰炸加沙以来，在加沙死伤人数最多的一次事件。一名巴勒斯坦高级官员说，爆炸发生后，阿巴斯取消了与拜登的会晤计划。
2. 美国拜登政府表示，计划阻止向中国出口 Nvidia(英伟达)等公司的先进人工智能(AI)芯片，新规限制将先进芯片和芯片制造工具出口至伊朗和俄罗斯等更多国家，并将中国芯片设计公司摩尔线程和壁仞科技列入黑名单。美国商务部部长雷蒙多表示，新措施旨在堵上去年 10 月所发布规定中的漏洞，从而阻碍中国的军事发展，并且可能“至少每年”更新一次。
3. 美国 9 月零售销售增幅超预期，家庭购买机动车、以及在餐馆和酒吧的消费增加，这巩固了第三季度经济增长将大幅加速的预期。高盛将对第三季国内生产总值(GDP)环比增长年率的预期上调 0.3 个百分点，至 4.0%，这将是 2021 年底以来的最快增速。继 9 月就业增长和消费者物价指数(CPI)均强于预期之后，这些报告提高了美联储在 12 月或 1 月加息的风险。

国内

1. 中国周三将公布三季度经济增长数据。路透综合 60 家机构预估中值显示，中国三季度经济显露企稳迹象，但伴随着去年同期基数的抬升，当季国内生产总值(GDP)同比增速料自二季度的 6.3%放缓至 4.4%；不过环比增速将提高至 1%，二季度环比增速一度降至 0.8%、首季则高达 2.2%。
2. 第三届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行，中国国家主席习近平周三将出席论坛开幕式发表主旨演讲。习近平同印度尼西亚总统佐科举行会谈时表示，中方愿继续增加进口印尼优质农渔产品，做大做强数字经济、光伏、新能源汽车等合作。

点评

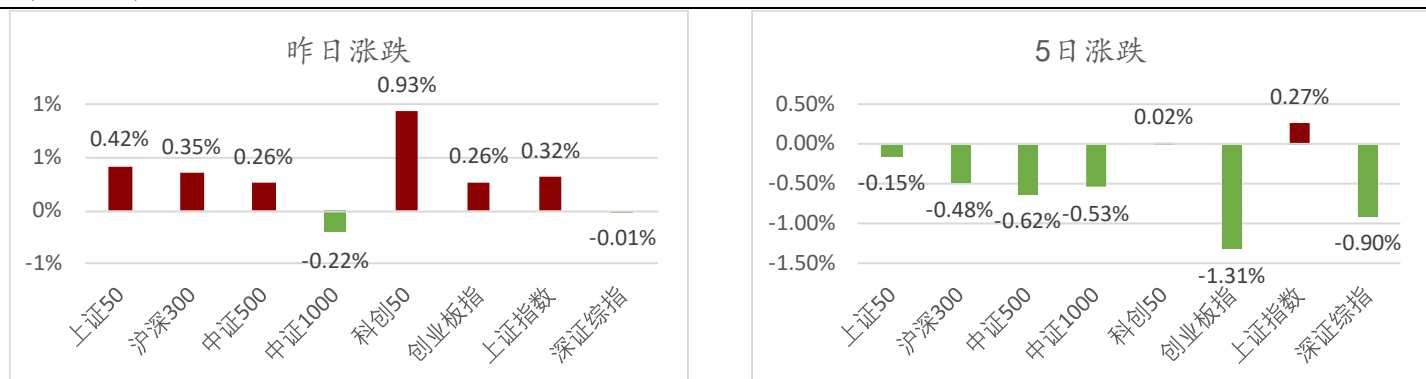
20231017, 四大股指涨跌不一, IH>IF>IC>IM。行业方面, 非银金融领涨, 汽车领跌。两市成交 7369 亿。北向资金净流出, 约-31 亿。隔夜美股三大股指涨跌不一, 纳斯达克金龙指数下跌, -0.91%。政策方面, 央企开启回购潮, 再度释放利多政策信号。事实上, 现阶段概念股的赚钱效应不差, 很多外资之前青睐的价值股票出现超跌。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

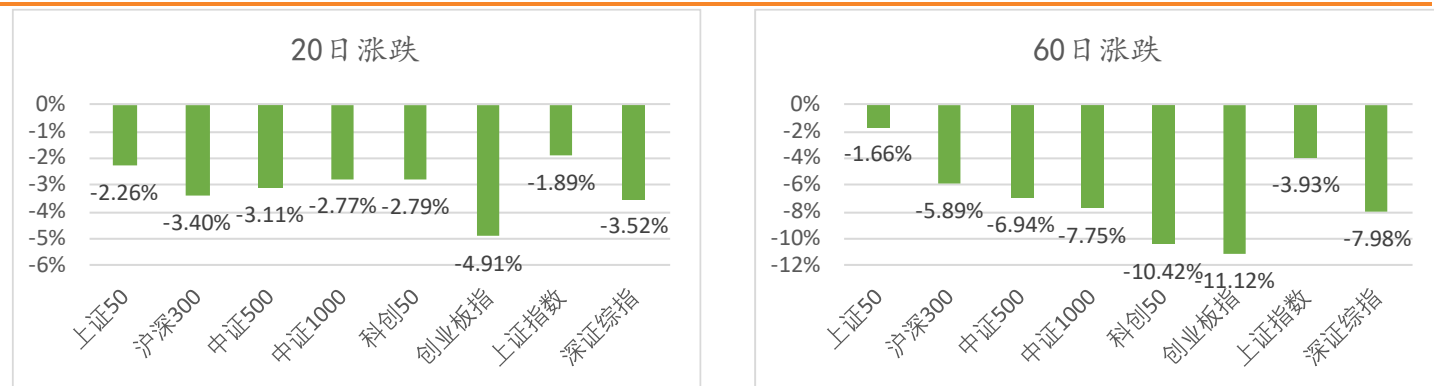
请务必阅读文末重要声明

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	3640.6	0.39%	-15.79%	75054	50404	67%	-1.20
	IF2311	3647	0.37%	31.40%	30961	16465	53%	-7.60
	IF2312	3654.8	0.35%	-0.81%	137246	19477	14%	-15.40
	IF2403	3677.4	0.29%	0.40%	24618	3309	13%	-38.00
上证50	IH2310	2479.8	0.49%	-16.72%	37082	26827	72%	-0.90
	IH2311	2482	0.45%	23.54%	16791	8605	51%	-3.10
	IH2312	2487.4	0.43%	-0.37%	65730	11508	18%	-8.50
	IH2403	2511	0.42%	2.47%	11032	2154	20%	-32.10
中证500	IC2310	5589.4	0.17%	-17.71%	60891	39131	64%	5.94
	IC2311	5592.8	0.18%	26.03%	35767	14174	40%	2.54
	IC2312	5592	0.18%	1.49%	127036	15540	12%	3.34
	IC2403	5581.4	0.12%	0.66%	70760	4192	6%	13.94
中证1000	IM2310	6006.6	-0.07%	-16.36%	46652	35111	75%	4.77
	IM2311	5994.4	-0.05%	35.69%	24662	13700	56%	16.97
	IM2312	5981.4	-0.11%	0.42%	94713	13894	15%	29.97
	IM2403	5957	-0.13%	0.64%	50225	4929	10%	54.37

图1 重要指数涨跌

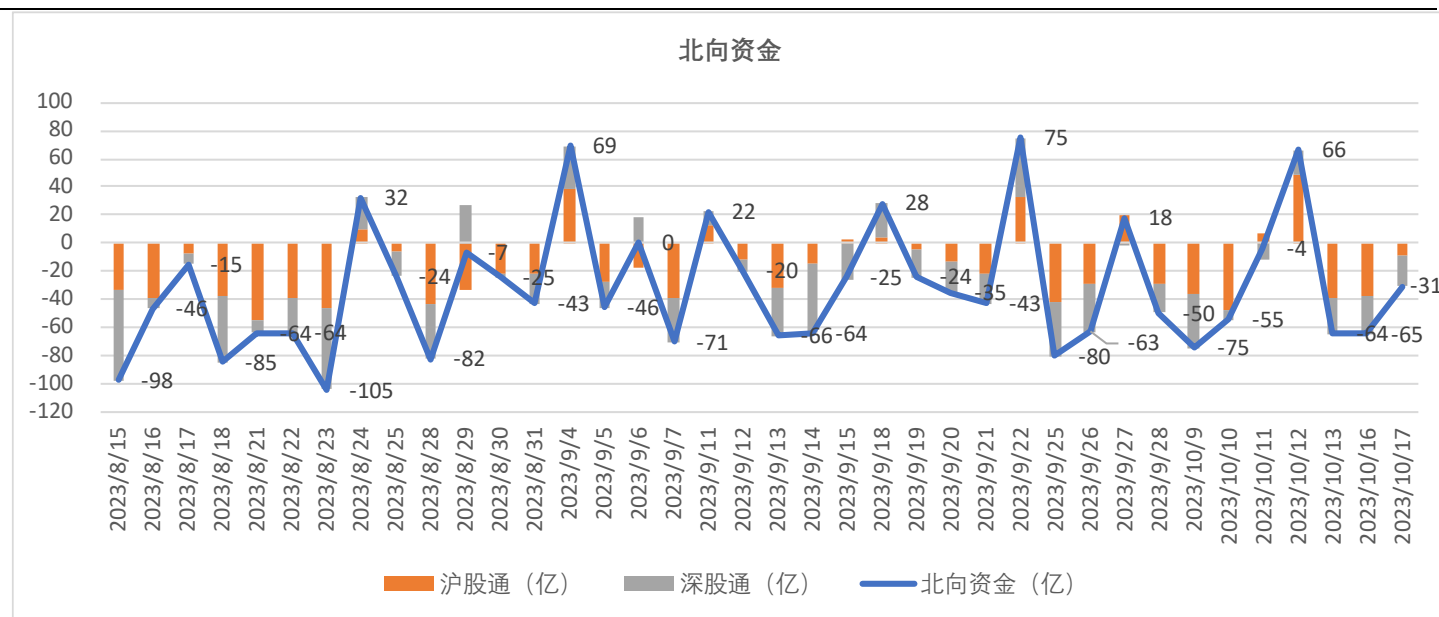




数据来源：山金期货

北向资金

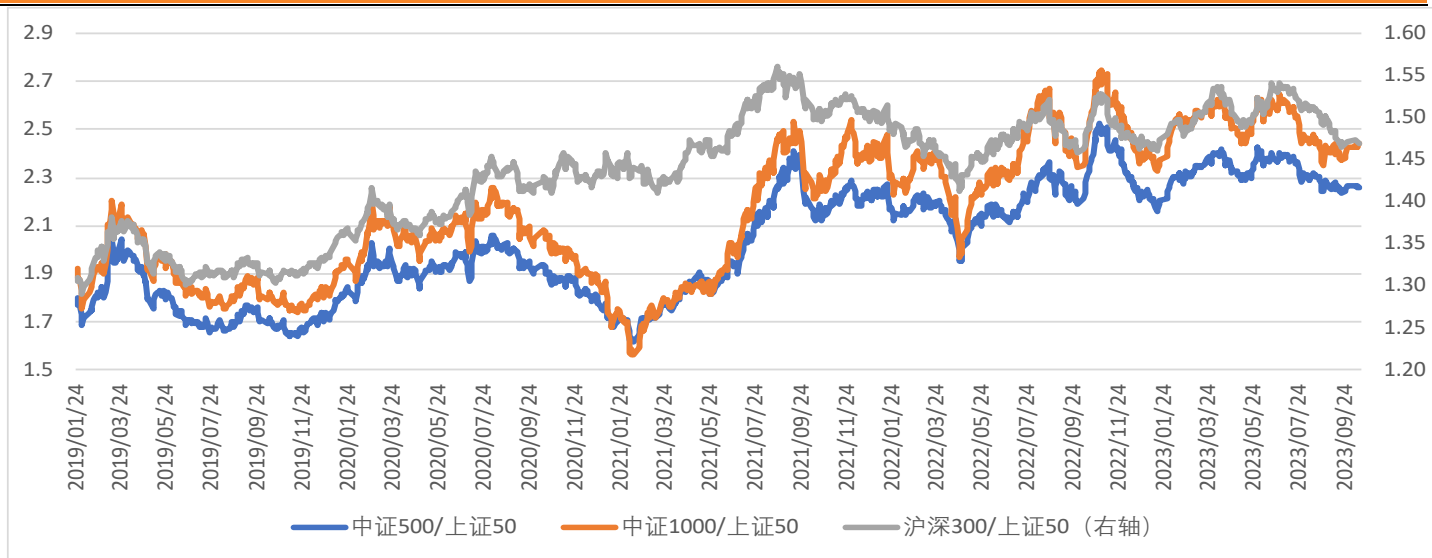
图2 沪股通和深股通



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

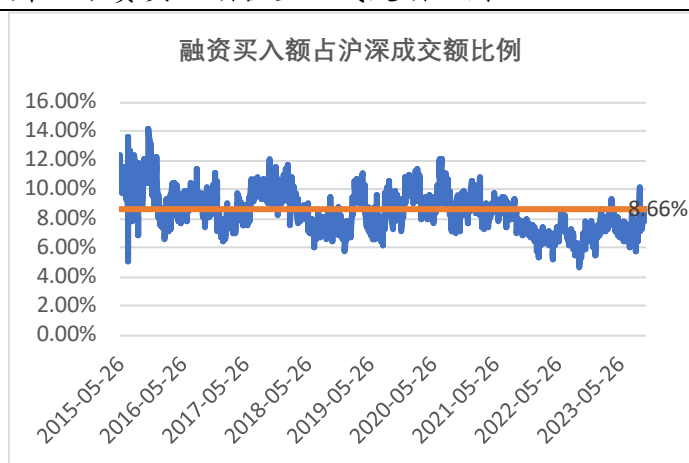
融资融券

图4 融资余额



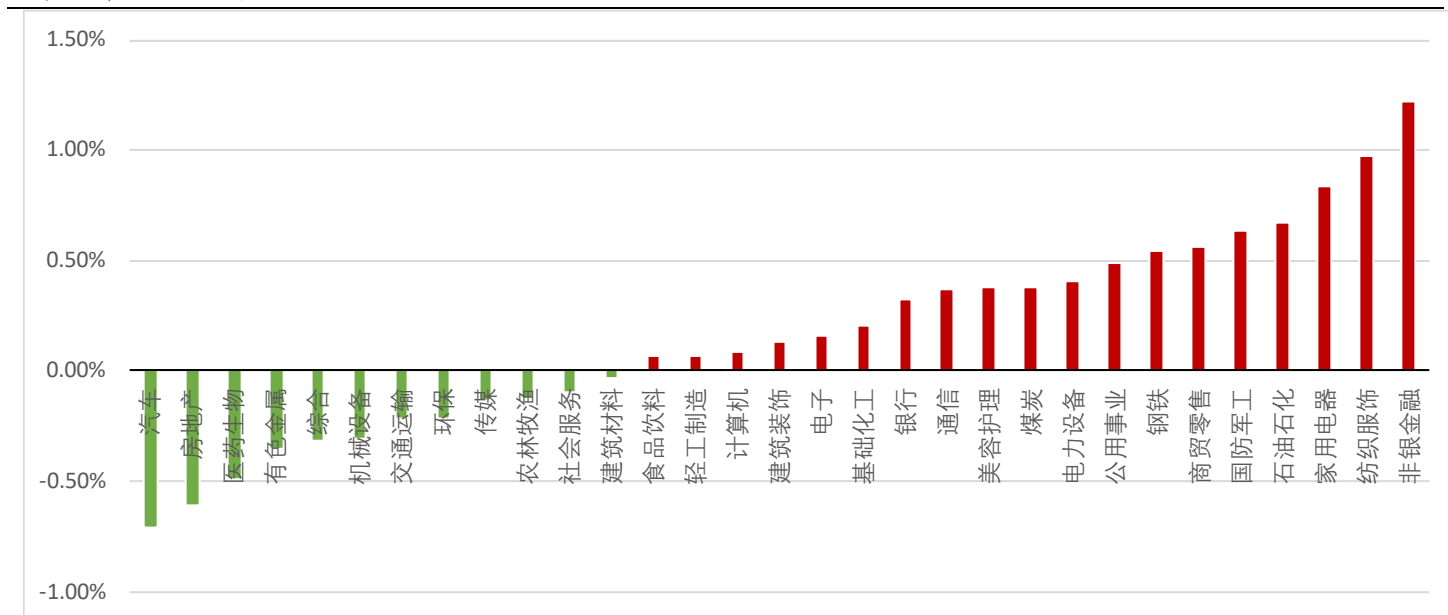
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

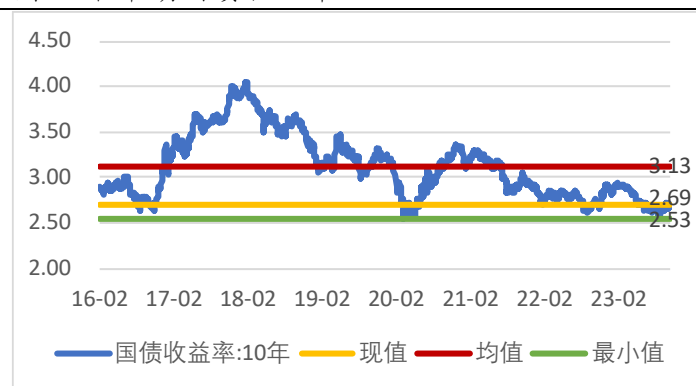
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

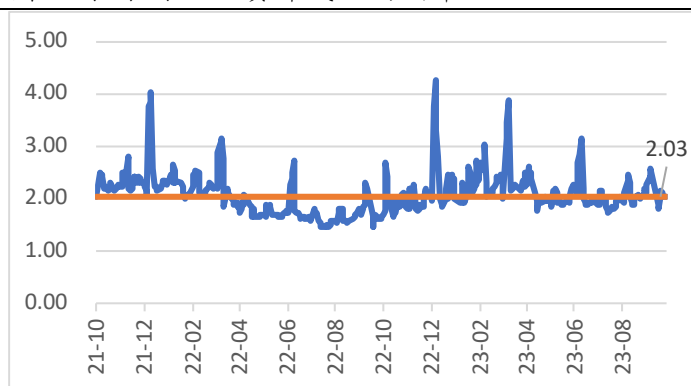
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

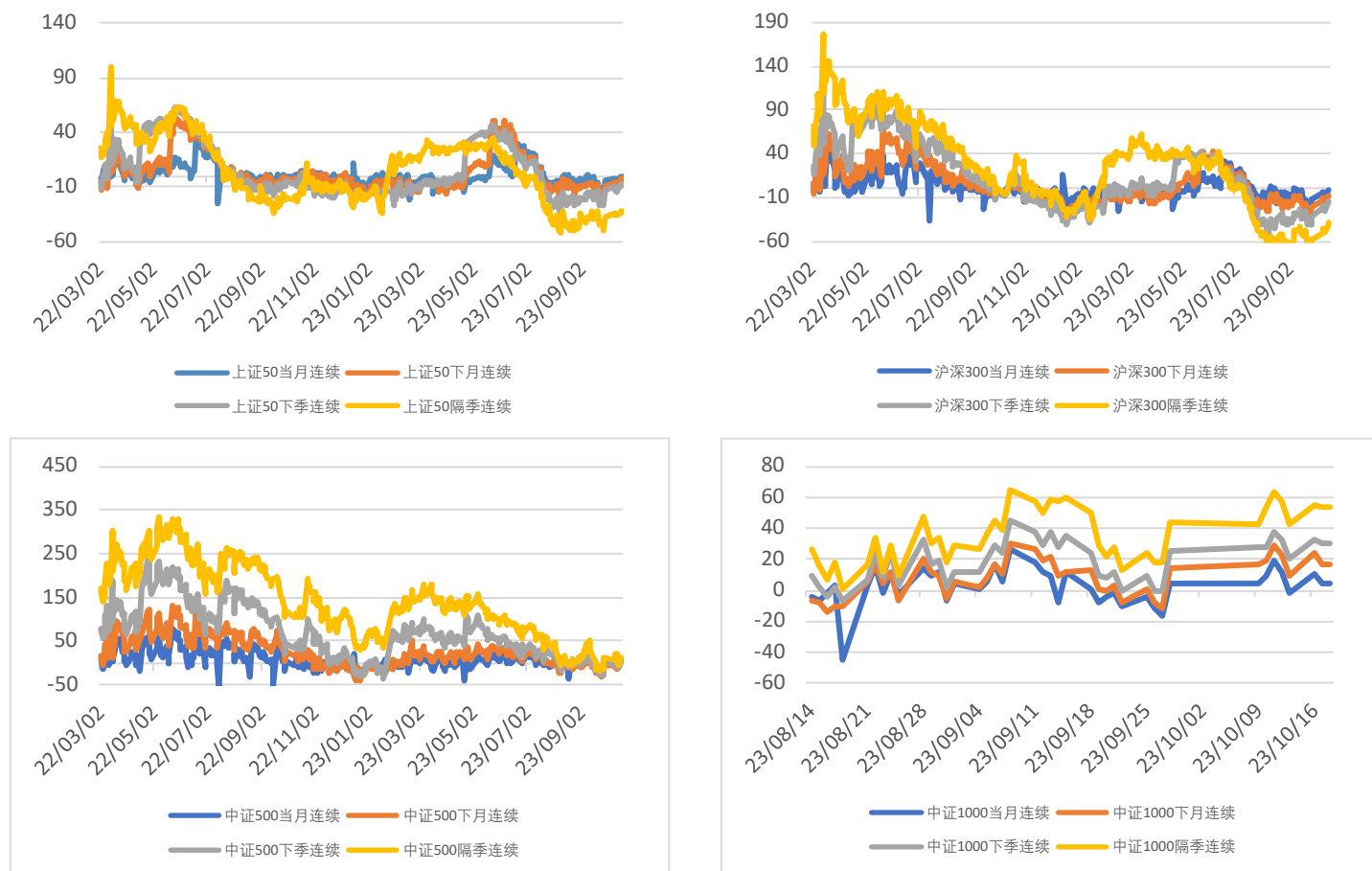
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

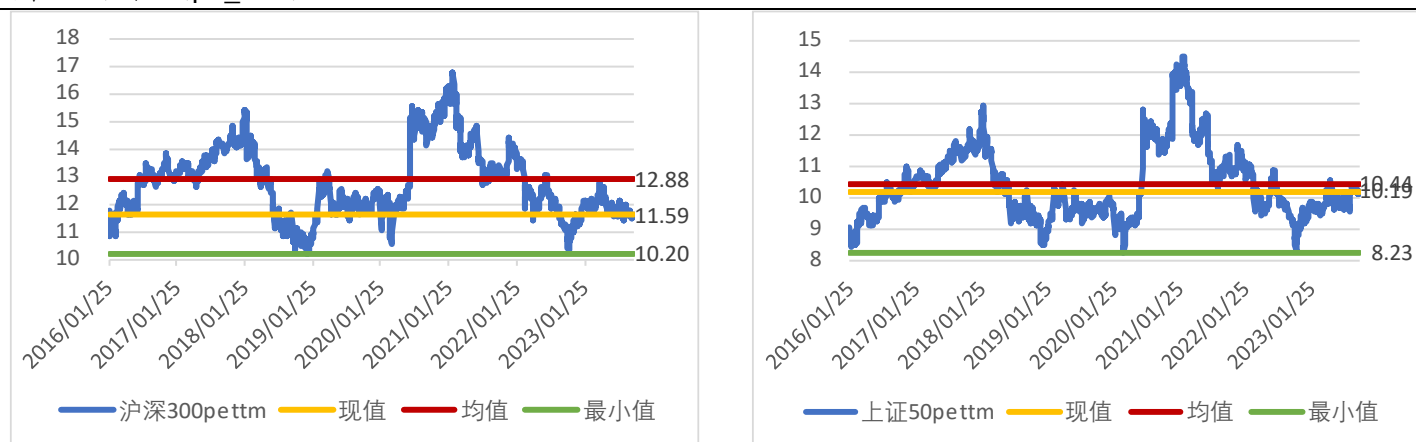
图9 股指基差 (现货-期货)

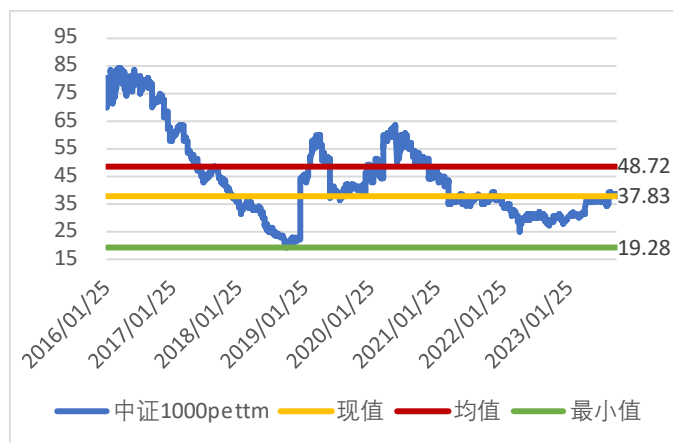
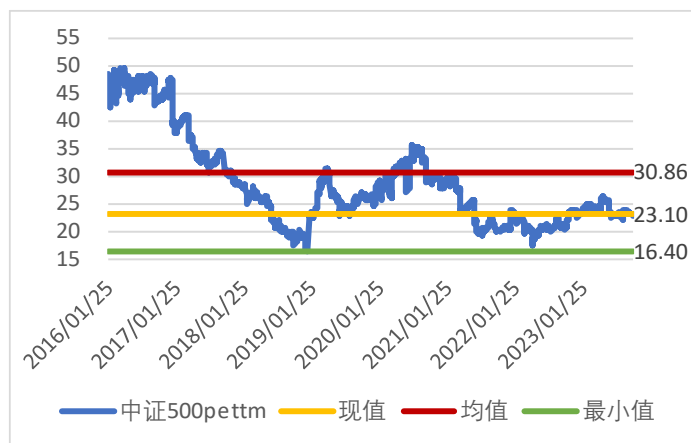


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

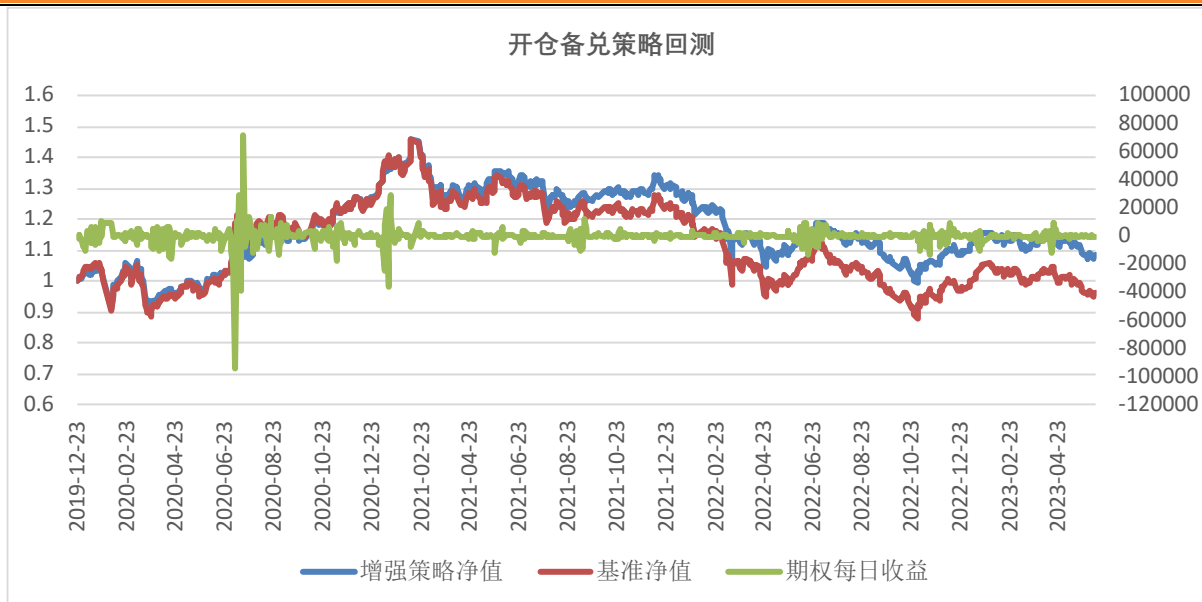
备兑开仓策略

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。

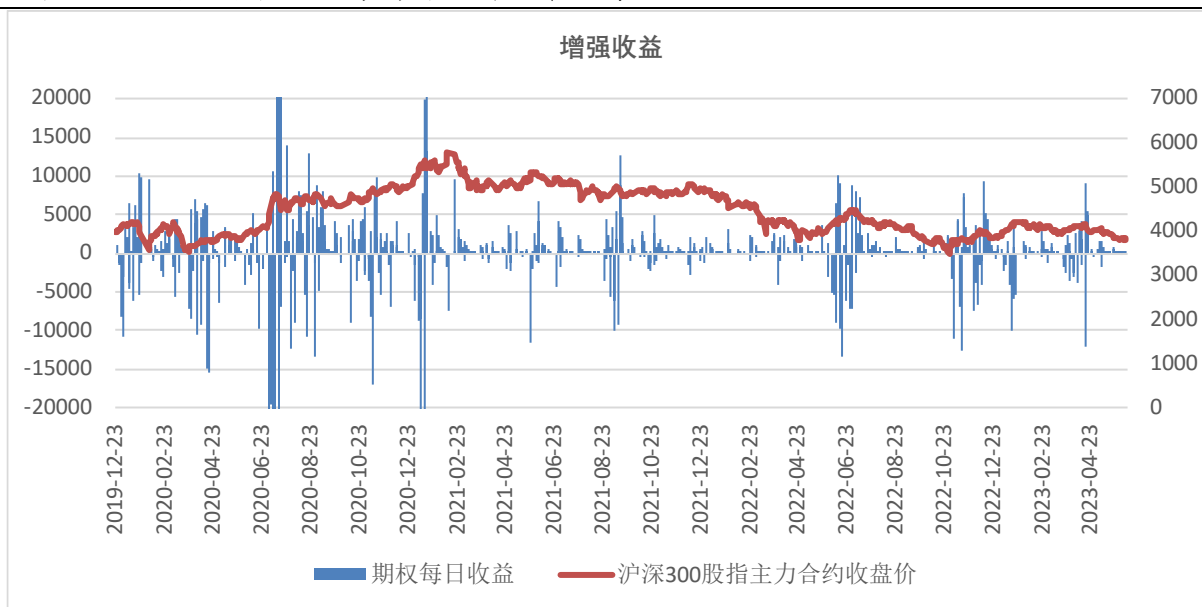
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.29%	0.33%	-0.04%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	3600	3540	60
最近5天收益率	-0.51%	-0.62%	0.10%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-6480	-6780	300
总收益	5.45%	-8.51%	13.96%
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	2023-10-17	2023-10-17	
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。