

山金期货股指期货期权早报 2023年10月26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. 美国众议院周三选举几乎没有领导经验的保守派共和党人约翰逊(Mike Johnson)为议长，结束了三周以来群龙无首的局面。他以220票对209票按党派路线当选议长。约翰逊在赢得议长一职后的第一个行动是呼吁立法表明对以色列的支持。他在给同事们的信中誓言推进逾期支出立法，确保美国政府不会在11月17日现有资金到期时关门。
2. 白宫要求国会拨款60亿美元，用于2100万美国家庭使用的政府宽带互联网补贴计划。该计划将于明年耗尽资金。拜登政府还希望获得31亿美元，以继续资助从美国电信网络中去除中国电信巨头华为和中兴通讯制造的设备。
3. 以色列总理内塔尼亚胡表示，以色列正在准备对加沙发动地面进攻，与此同时，以色列的炮击造成更多巴勒斯坦平民丧生，国际社会也加强施压，要求以色列提供援助以及保护被哈马斯扣押的人质。美国总统拜登在演说中提到以色列-哈马斯战争的展望，他表示未来应该要包括一项以色列和巴勒斯坦的两国解决方案。

国内

1. 国新办举行国务院政策例行吹风会，财政部、国家发改委有关负责人介绍增加发行国债，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力等工作有关情况，并答记者问。发布会要点包括：①1万亿国债全部列为中央财政赤字②我国政府负债率仍处于合理区间，整体风险可控③增发国债是补短板、强弱项、惠民生重要安排，优先支持建设需求迫切、投资效果明显的项目④国家发改委、财政部将积极做好增发国债项目实施各项工作，在今明两年形成较大实物工作量。
2. 香港特区行政长官李家超发表《行政长官2023年施政报告》称，香港将下调股票印花税，从目前的0.13%下调至0.1%，目标是在11月底前完成立法程序。香港将设立100亿港元新型工业化加速计划，落实“资本投资者入境计划”，使在香港投资于股票、基金、债券等资产（房地产除外）3000万港元或以上的合资格投资者，可以透过计划申请来港，细节年内公布。为鼓励生育，香港特区政府将设置新生婴儿奖励金，每位新生婴儿将获得2万港元现金奖励。

点评

20231025, 四大股指全线上涨, IM>IF>IC>IH, 小盘股领涨。行业方面, 申万一级行业建筑材料领涨, 美容护理领跌。两市成交 8752 亿。北向资金净流出, 约-13 亿。隔夜美股三大股指全线下跌, 纳斯达克金龙下跌, -2.16%。昨日, 受增发 1 万亿国债影响, 市场情绪高昂, 今天大概率补掉昨天的高开缺口。现在大盘来到前期低点附近, 但估值并没有回落, 原因是上市公司的盈利是同比回落的。三季报窗口期后, 会是一个更好的估值分析时间。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

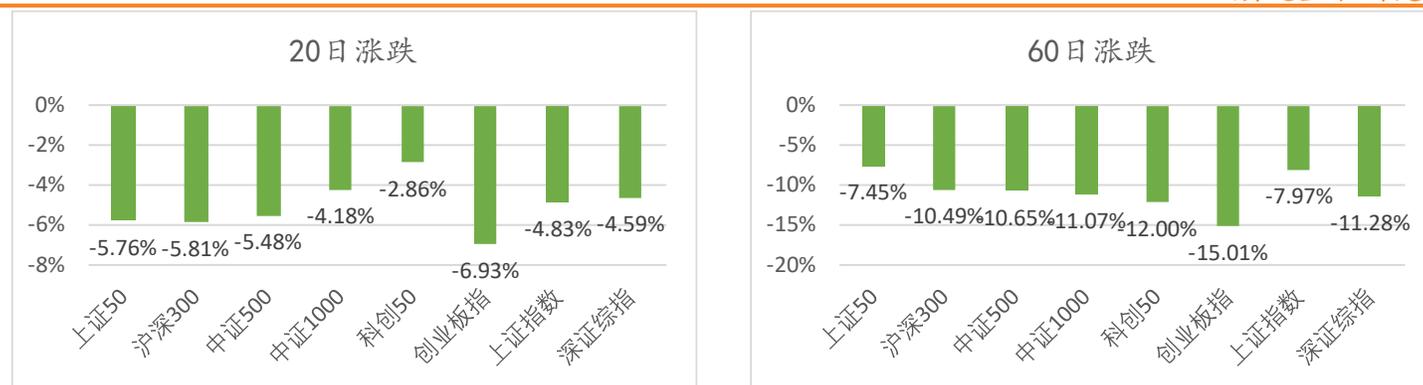
请务必阅读文末重要声明

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	IF2311	3505.8	0.42%	-8.95%	91108	64489	71%	-1.34
	IF2312	3511.2	0.38%	0.00%	145152	32059	22%	-6.74
	IF2403	3529.2	0.39%	0.49%	29032	8097	28%	-24.74
	IF2406	3526.8	0.43%	12.31%	4973	2581	52%	-22.34
上证50	IH2311	2387.2	0.37%	-0.69%	50430	36354	72%	-0.90
	IH2312	2390.6	0.37%	0.21%	66672	19080	29%	-4.30
	IH2403	2407.2	0.31%	3.78%	12907	4998	39%	-20.90
	IH2406	2402.6	0.20%	32.01%	2099	1774	85%	-16.30
中证500	IC2311	5347.8	0.34%	-7.29%	78304	37767	48%	28.20
	IC2312	5341.4	0.43%	-1.47%	133393	19293	14%	34.60
	IC2403	5325.6	0.42%	-1.43%	71876	7995	11%	50.40
	IC2406	5287	0.43%	22.66%	13957	5994	43%	89.00
中证1000	IM2311	5739.6	0.86%	-9.52%	61564	35641	58%	39.30
	IM2312	5721.2	0.85%	-2.83%	94900	18219	19%	57.70
	IM2403	5682.8	0.82%	-2.12%	50176	9354	19%	96.10
	IM2406	5630.6	0.81%	27.54%	13086	6424	49%	148.30

图 1 重要指数涨跌

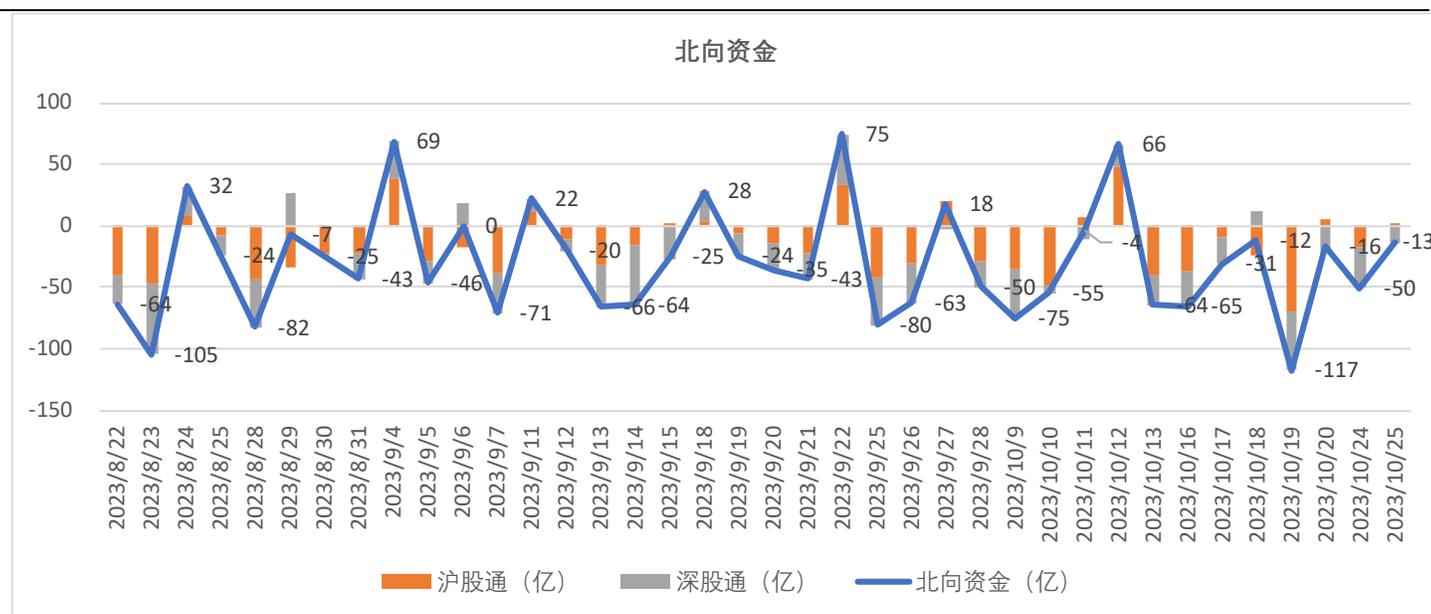




数据来源：山金期货

北向资金

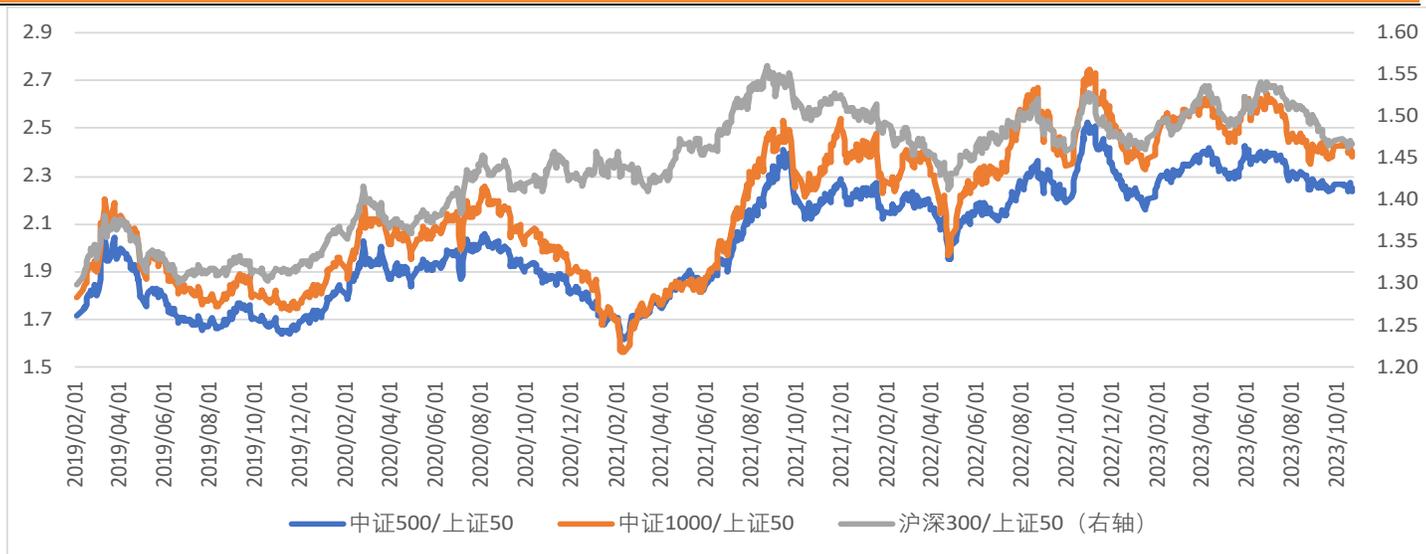
图2 沪股通和深股通



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

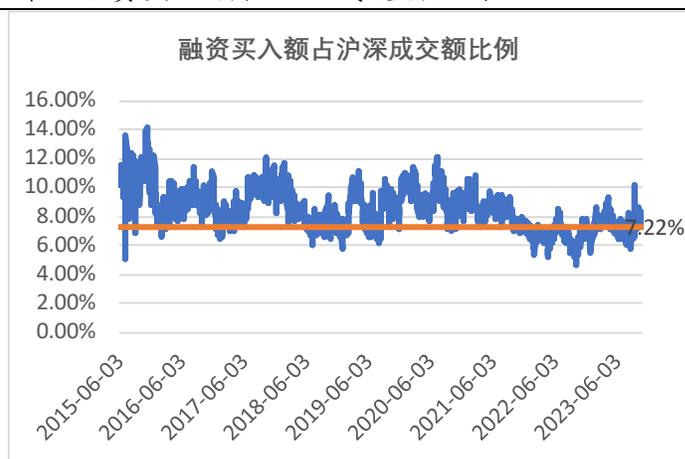
融资融券

图 4 融资余额



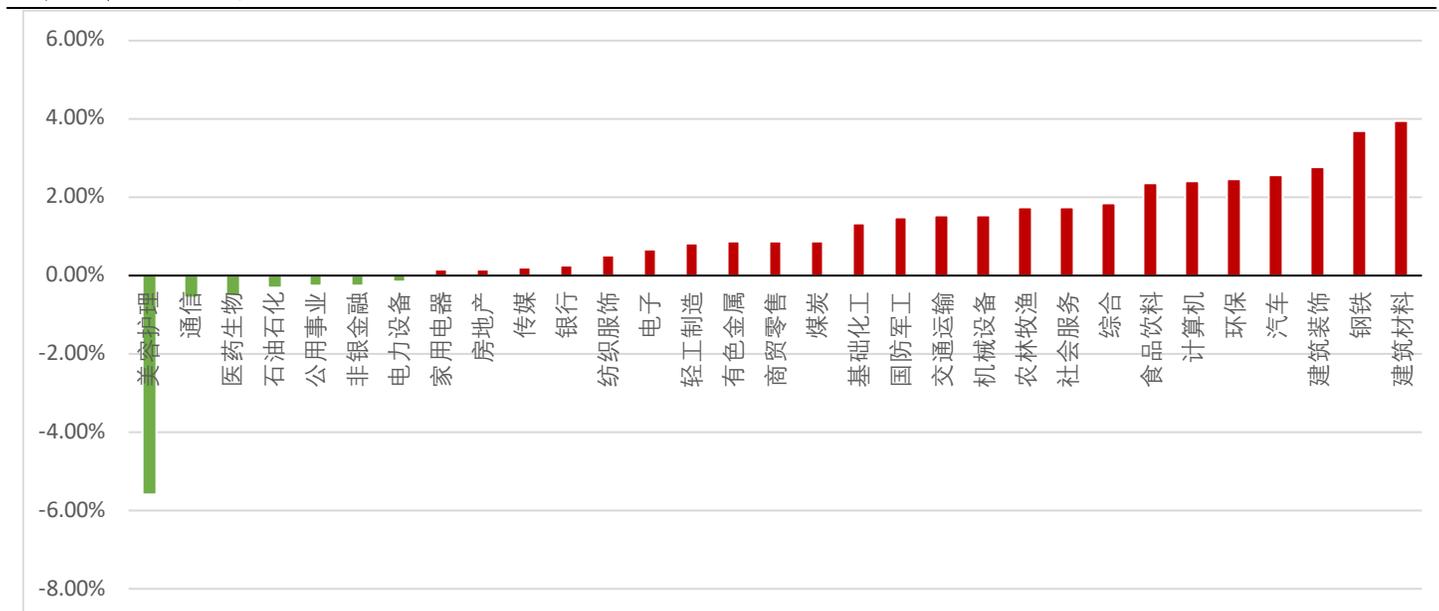
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

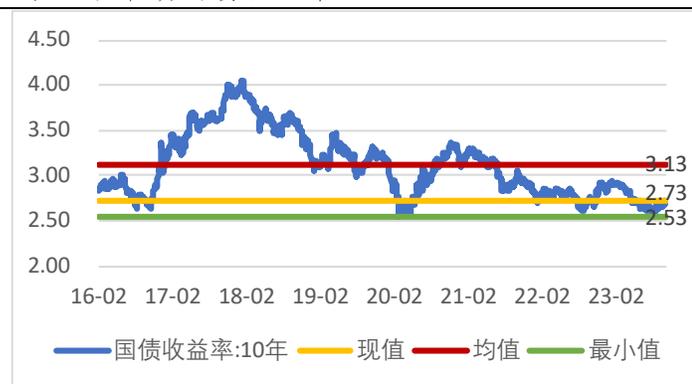
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

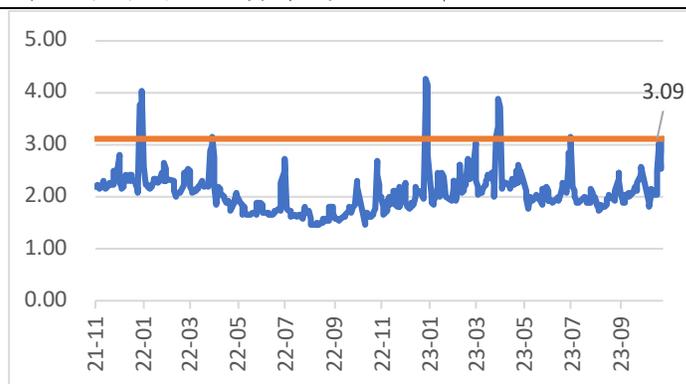
利率

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

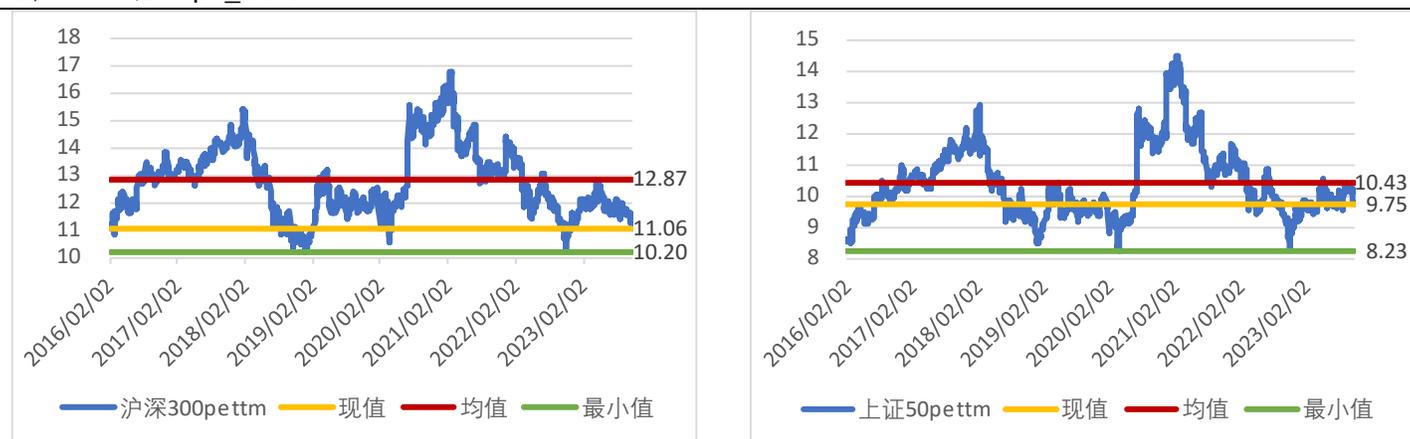
图9 股指基差（现货-期货）

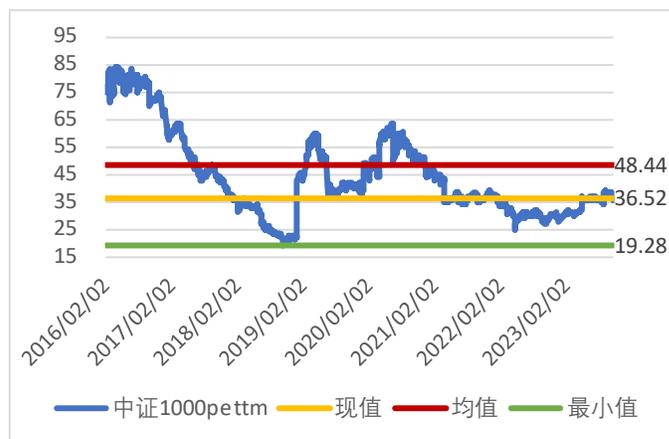
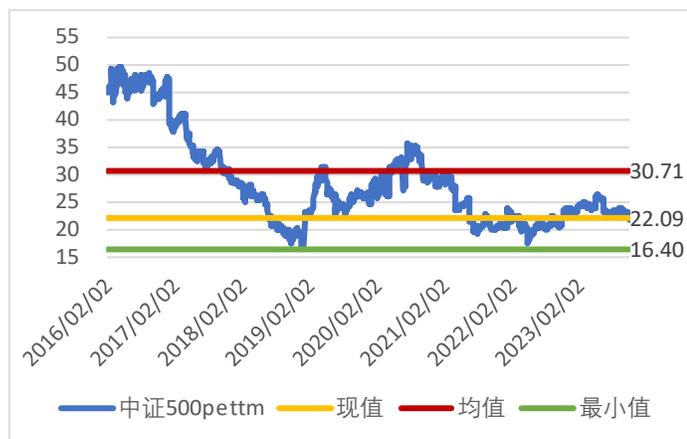


数据来源：山金期货

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。

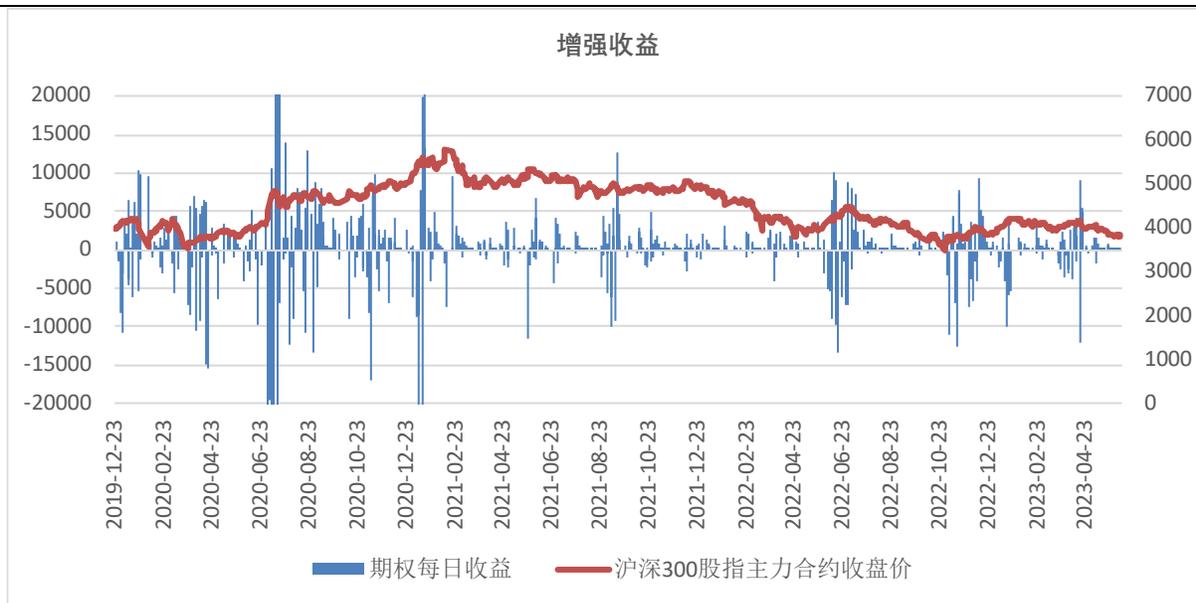
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.61%	0.59%	0.02%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	7440	6180	1260
最近5天收益率	-2.42%	-2.97%	0.55%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-30300	-32220	1920
总收益	2.22%	-11.90%	14.12%
最大回撤	31.93%	40.17%	8.24%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2023-10-23	2023-10-23	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-10-25	2023-10-25	
卖出合约数量	45	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。