

山金期货股指期货期权早报 2023年11月2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. 美联储决策者周三一致同意维持指标隔夜利率目标区间在5.25%-5.50%不变，但在政策声明中为进一步提高借贷成本留下空间，声明承认美国经济意外强劲，但也指出企业和家庭面临金融环境趋紧的情况。与9月会议声明称经济活动以“稳健步伐”扩张相比，周三声明中使用“强劲”一词标志着联储对经济的看法更加积极。美国短期利率交易员进一步押注美联储已完成加息行动，并将在明年6月前开始降息。
2. 以色列军方表示，以军在对加沙 Jabalia 难民营两天内的第二次袭击中又击毙一名哈马斯指挥官；与此同时，第一批从加沙撤离的平民越过边境进入埃及。以色列袭击加沙最大的难民营 Jabalia，联合国人权官员说，这次行动可能构成战争罪。加沙当局没有立即公布周三难民营爆炸造成的伤亡数字。巴勒斯坦卫生官员说，以色列周二的首次空袭造成约50人死亡、150人受伤。

国内

1. 中国版巴塞尔协议 III 落地，明年起施行。金融监管总局发布《商业银行资本管理办法》，将商业银行划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。《办法》明确，商业银行的杠杆率不得低于4%，并设置72.5%的风险加权资产永久底线，将大额风险暴露纳入集中度风险评估范围。测算显示，《办法》实施后，银行业平均资本充足率稳中有升。
2. 新能源车企集体发布10月成绩单，多家造车新势力交付量创纪录，车市“银十”底色十足。其中，比亚迪销量遥遥领先，10月销量同比增38.6%，达到30.18万辆。理想汽车月交付首次突破4万辆大关，将向月交付5万辆发起冲刺。小鹏汽车交付超2万辆，零跑汽车交付1.8万辆，均创单月交付纪录。蔚来交付1.6万辆，哪吒交付下滑至1.2万辆。另外，AITO问界全系10月交付新车1.27万辆，当月大定达到5.78万辆，问界新M7上市50天累计大定突破8万辆。

点评

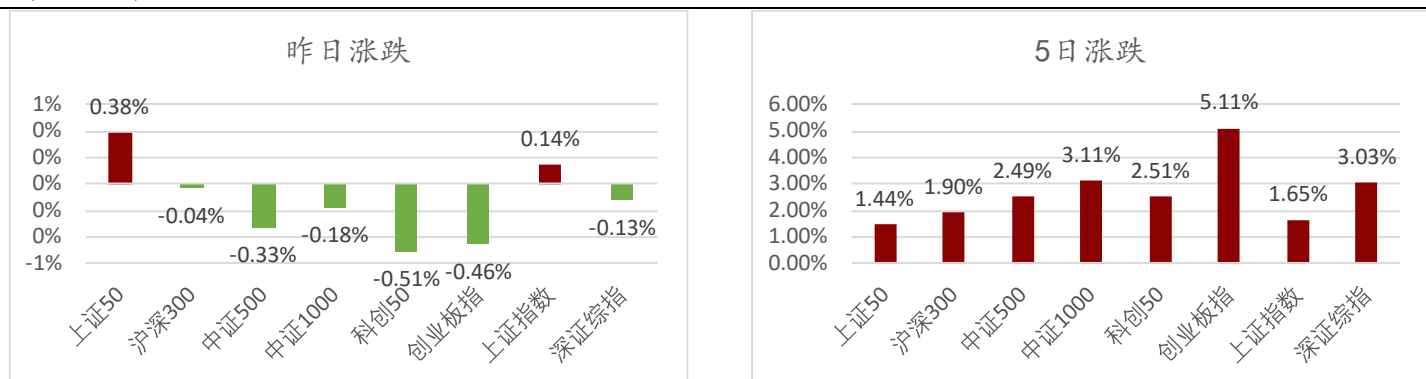
20231101, 四大股指涨跌不一, IH>IF>IM>IC。行业方面, 申万一级食品饮料领涨, 计算机领跌。两市成交 8133 亿。北向资金净流出, 约-24 亿。隔夜美股三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙下跌, -1.43%。消息方面, 美联储连续两次暂停加息, 符合市场预期。昨日, 受权重茅台提价影响, 上证 50 跳空高开勉强收涨。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

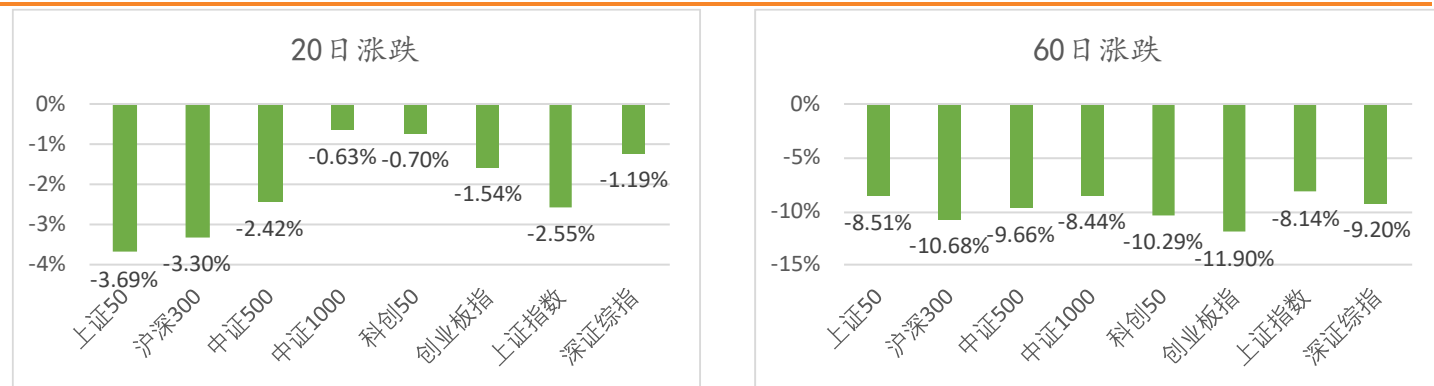
请务必阅读文末重要声明

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	3577	0.02%	0.48%	86562	50481	58%	-5.97
	IF2312	3583.8	0.03%	0.45%	145361	22461	15%	-12.77
	IF2403	3602	-0.01%	1.33%	29268	4928	17%	-30.97
	IF2406	3598.8	0.08%	8.45%	7342	2043	28%	-27.77
上证50	IH2311	2422.6	0.31%	-0.43%	47152	30784	65%	-1.87
	IH2312	2425.4	0.30%	-0.02%	66699	16171	24%	-4.67
	IH2403	2442.4	0.29%	1.23%	13032	3451	26%	-21.67
	IH2406	2436.4	0.21%	4.88%	3203	1302	41%	-15.67
中证500	IC2311	5507.2	-0.07%	-4.47%	72121	31757	44%	2.77
	IC2312	5501.2	-0.07%	1.09%	134478	14149	11%	8.77
	IC2403	5481.8	-0.08%	-0.62%	70099	5179	7%	28.17
	IC2406	5442	-0.10%	-0.50%	21441	3777	18%	67.97
中证1000	IM2311	5936.2	-0.02%	-3.61%	56954	31788	56%	22.22
	IM2312	5920.2	0.01%	0.27%	93797	15197	16%	38.22
	IM2403	5883.8	0.01%	-0.98%	48959	6657	14%	74.62
	IM2406	5836.6	0.02%	1.62%	21036	3032	14%	121.82

图 1 重要指数涨跌

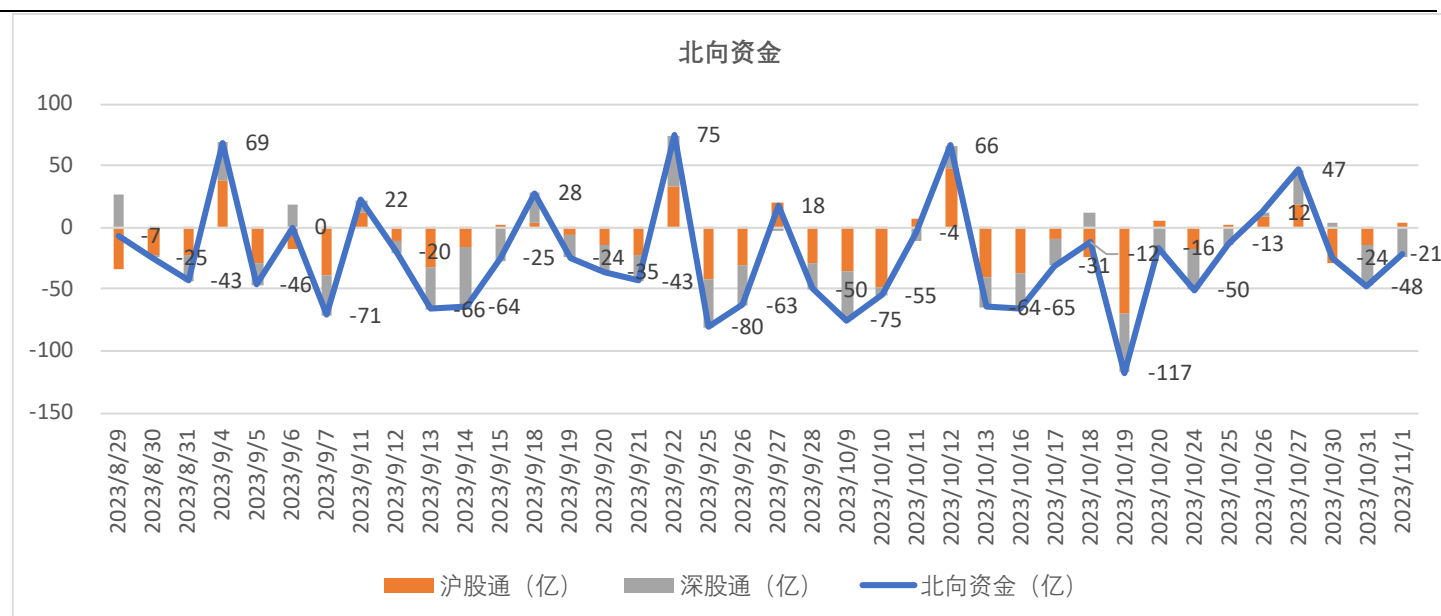




数据来源：山金期货

北向资金

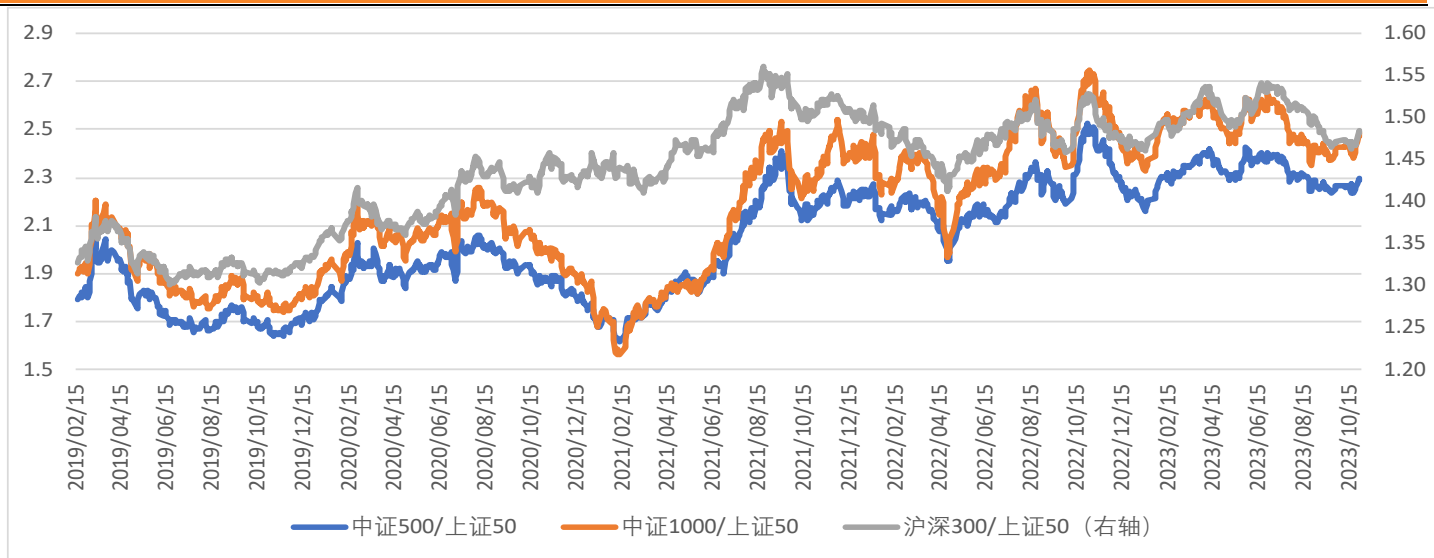
图2 沪股通和深股通



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

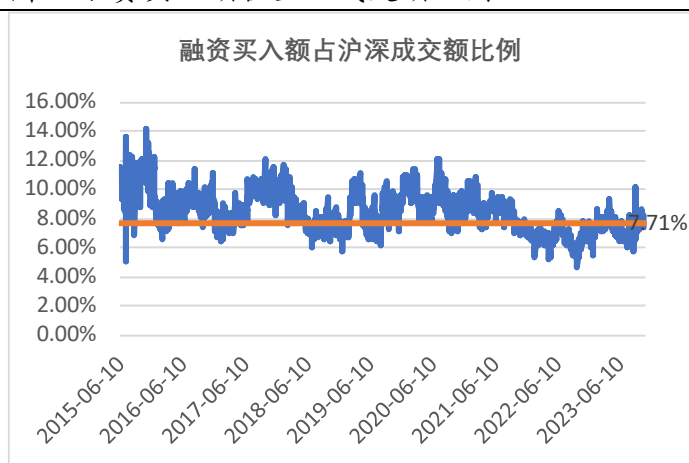
融资融券

图4 融资余额



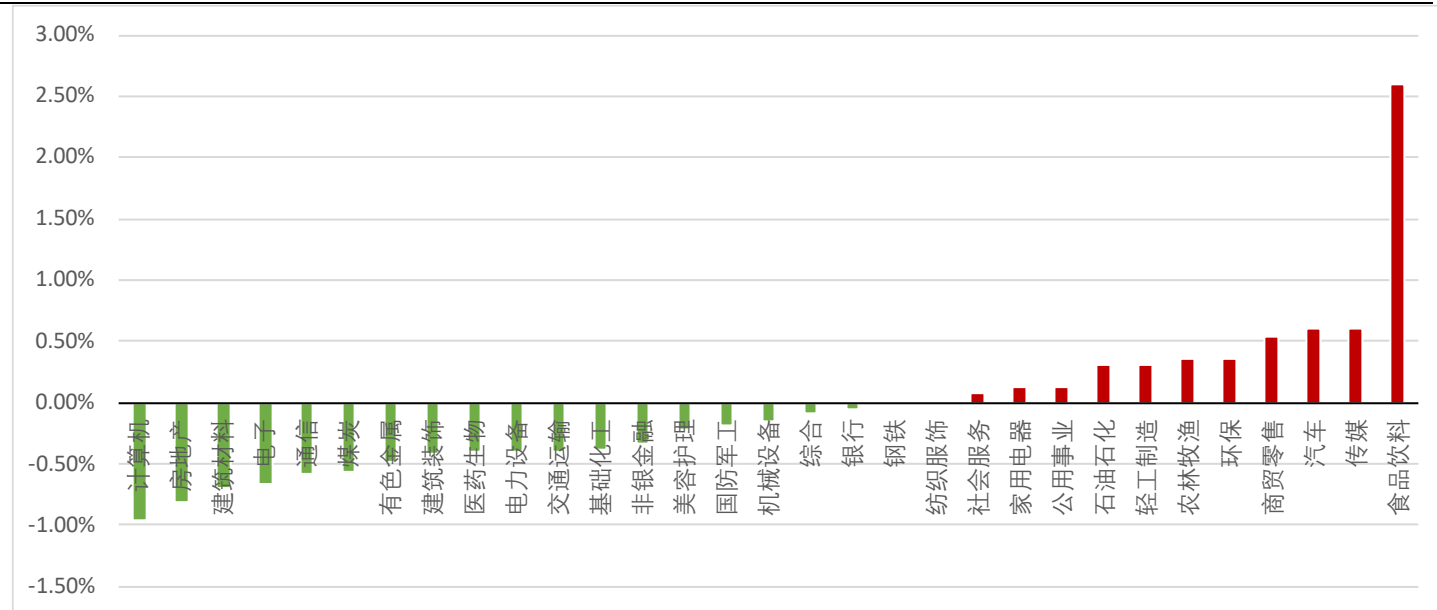
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

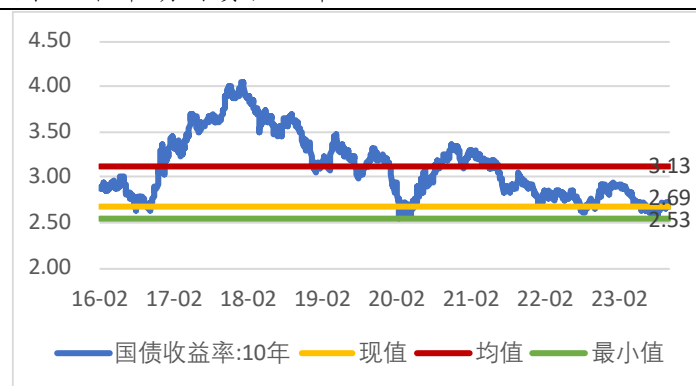
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

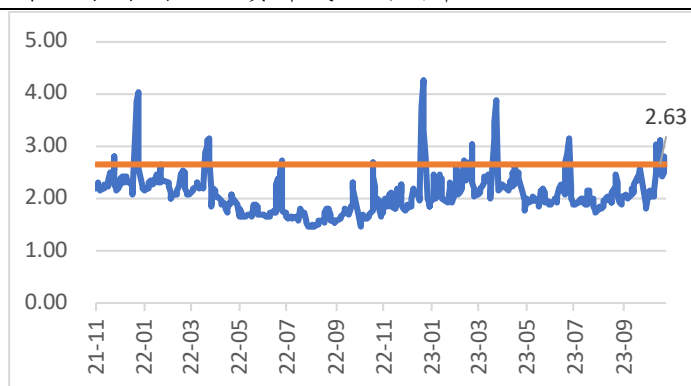
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

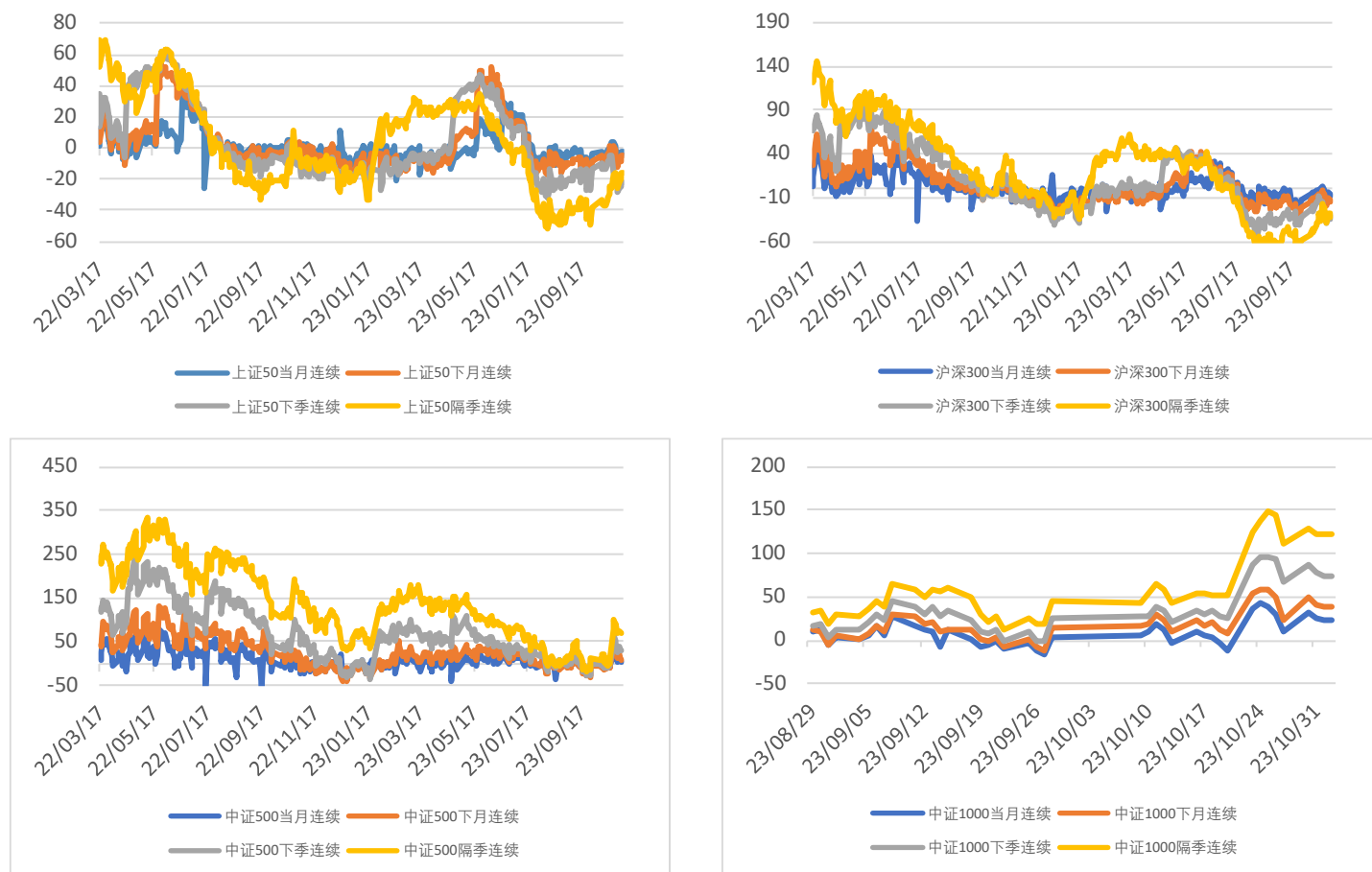
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

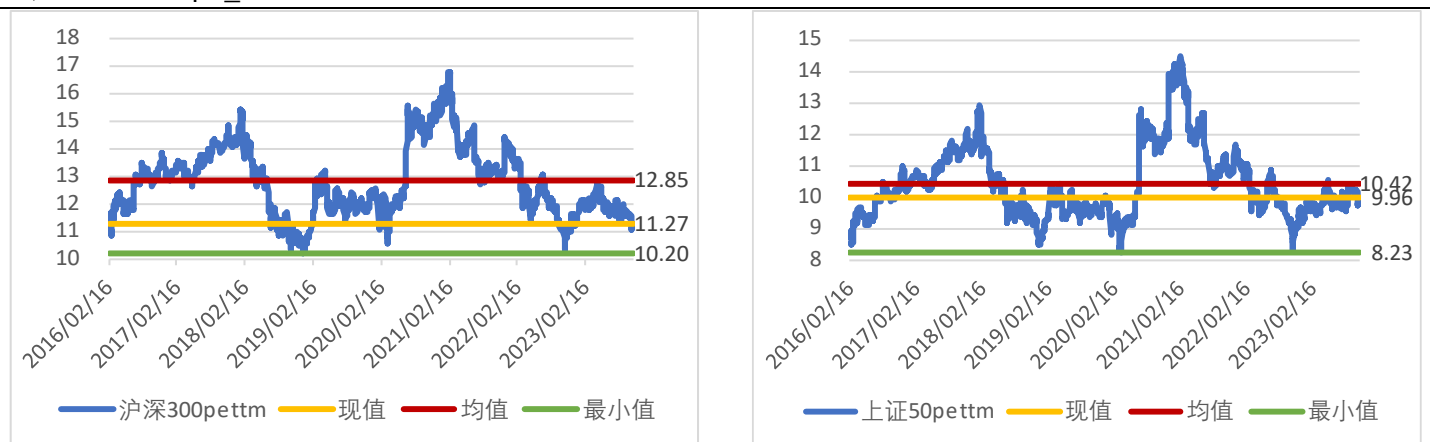
图9 股指基差（现货-期货）

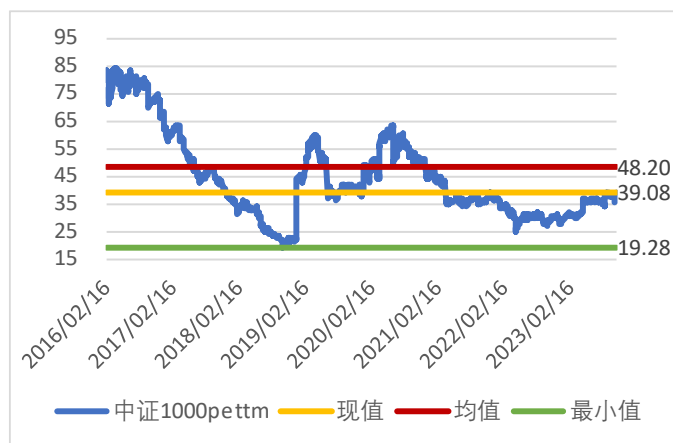
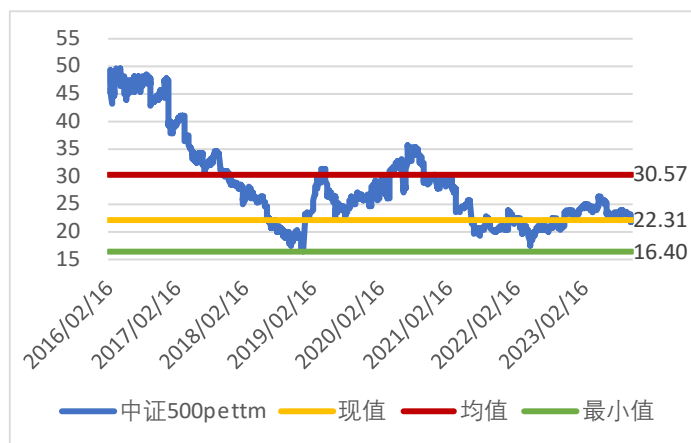


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

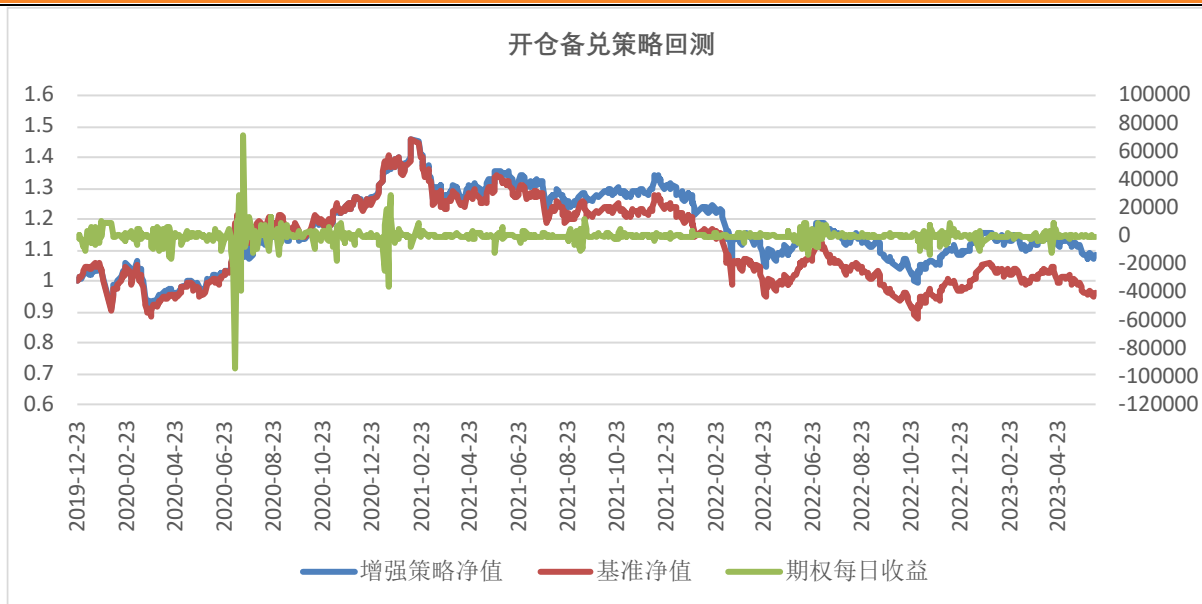
备兑开仓策略

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。

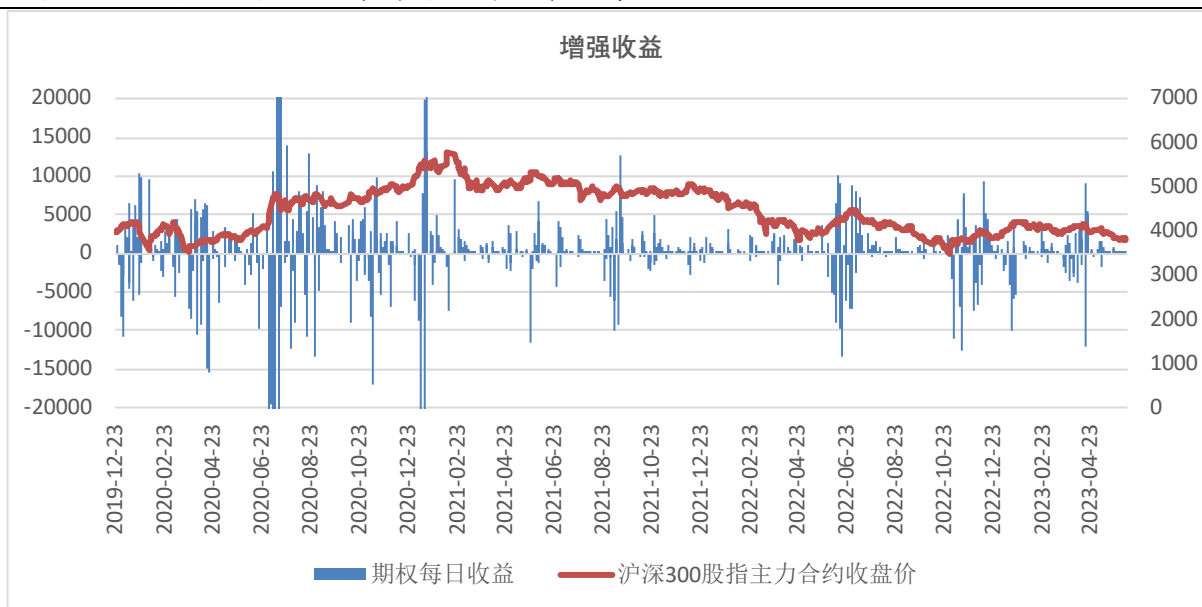
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.06%	-0.10%	0.04%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-720	-1080	360
最近5天收益率	1.64%	2.03%	-0.39%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	20040	21360	-1320
总收益	3.90%	-10.11%	14.01%
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	2023-11-01	2023-11-01	
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。