

山金期货股指期货期权早报 2023年11月3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. 美国财政部长叶伦周四试图向亚洲国家保证，美国对中国的态度不会导致全球经济“灾难性”分裂，从而迫使亚洲国家站队。叶伦在一次演讲中说，中美经济完全脱钩“根本不现实”，尤其是考虑到亚洲供应链的复杂性以及该地区与中国的深层经济联系；相反，美国正通过投资国内制造业和加强与全球盟友和合作伙伴的联系，寻求将与中国的经济联系“去风险化和多样化”。
2. 美国上周初请失业金人数略有增加，因劳动力市场继续显示出明显放缓的迹象。虽然劳工部发布的周度请领失业金报告也显示续请失业金人数升至六个月来最高，但经济学家对这是否表明基本趋势发生了实质性变化存在分歧。美国劳工部报告显示，第三季非农生产率以三年来最快速度增长，从而压低了劳动力成本。如果这一趋势得以持续，将有助于美联储使通胀率回到2%目标的努力。
3. 英国央行将利率维持在15年来的最高水平5.25%不变，继续对抗英国高居全球大型富裕经济体之首的通胀，并强调预计不会很快降息。尽管最新预测显示英国经济正接近衰退且未来几年也不会有大的改善，但英国央行还是强化了利率将保持在高位的信息，尽管迄今为止，长期加息对经济的作用只发挥了一半。

国内

1. 央行、外汇局重磅发声，强调要坚持金融服务实体经济的宗旨，始终保持货币政策的稳健性，充实货币政策工具箱。推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设。做好金融支持地方债务风险化解工作，推动建立防范化解风险长效机制。综合施策，稳定市场预期，坚定维护金融市场平稳运行，及时纠偏外汇市场顺周期、单边行为，防范人民币汇率大起大落风险。稳慎扎实推进人民币国际化；拓展内地和香港金融市场互联互通。
2. 网传深圳二手房指导价取消。经查，目前深圳各大主流房产中介平台的二手房源依旧显示政府参考价，一些业主挂牌价低于参考价的房源才显示出真实挂牌价。对此，监管部门并未回应。深圳中原、深圳贝壳两个平台的相关负责人也否认相关内容。

点评

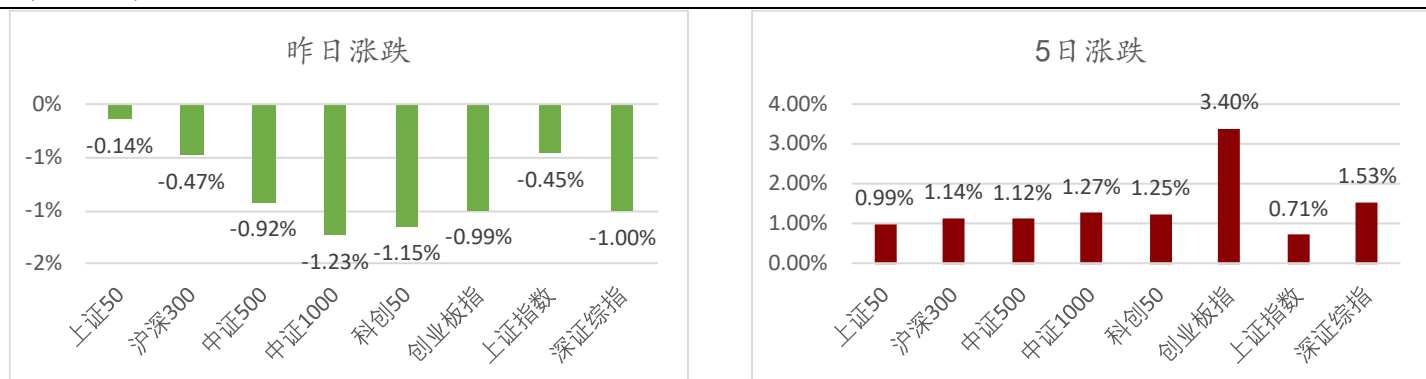
20231102, 四大股指全线下跌, IM<IC<IF<IH, 小盘股领跌。行业方面, 申万一级传媒领涨, 国防军工领跌。两市成交 7683 亿, 成交量再次回落。北向资金净流入, 约+27 亿。隔夜美股三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙大涨, +2.04%。昨日, 市场可交易的消息比较少, 成交量回落, 市场重复前一日情绪。但美股因结束加息猜想而情绪高涨。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

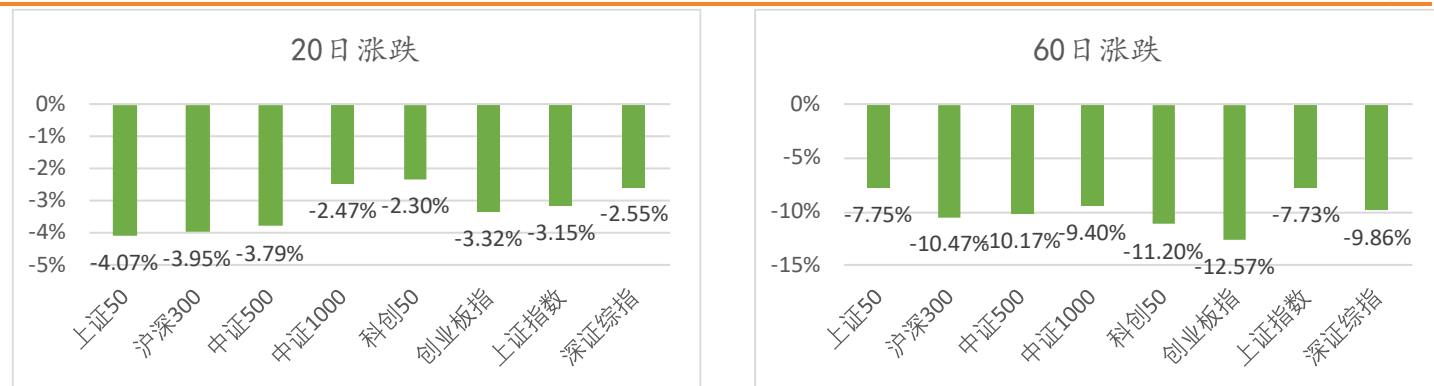
请务必阅读文末重要声明

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	3559.2	-0.51%	-4.43%	82723	47567	58%	-5.01
	IF2312	3565.2	-0.52%	0.34%	145852	22985	16%	-11.01
	IF2403	3585.4	-0.48%	-1.28%	28892	4014	14%	-31.21
	IF2406	3584.4	-0.36%	9.68%	8053	2310	29%	-30.21
上证50	IH2311	2419.6	-0.16%	-5.70%	44466	26609	60%	-2.14
	IH2312	2422.6	-0.18%	-0.50%	66367	15436	23%	-5.14
	IH2403	2438	-0.23%	2.73%	13388	3402	25%	-20.54
	IH2406	2432.8	-0.21%	6.99%	3427	1373	40%	-15.34
中证500	IC2311	5459.4	-0.75%	-1.16%	71287	31139	44%	0.05
	IC2312	5455	-0.72%	-0.04%	134429	13907	10%	4.45
	IC2403	5437.4	-0.67%	0.53%	70474	5169	7%	22.05
	IC2406	5401.2	-0.67%	2.72%	22024	3325	15%	58.25
中证1000	IM2311	5877.4	-0.95%	1.88%	58022	32331	56%	7.85
	IM2312	5863	-0.90%	0.37%	94143	16040	17%	22.25
	IM2403	5827.4	-0.86%	2.11%	49994	6344	13%	57.85
	IM2406	5776.2	-0.93%	8.42%	22807	3777	17%	109.05

图1 重要指数涨跌

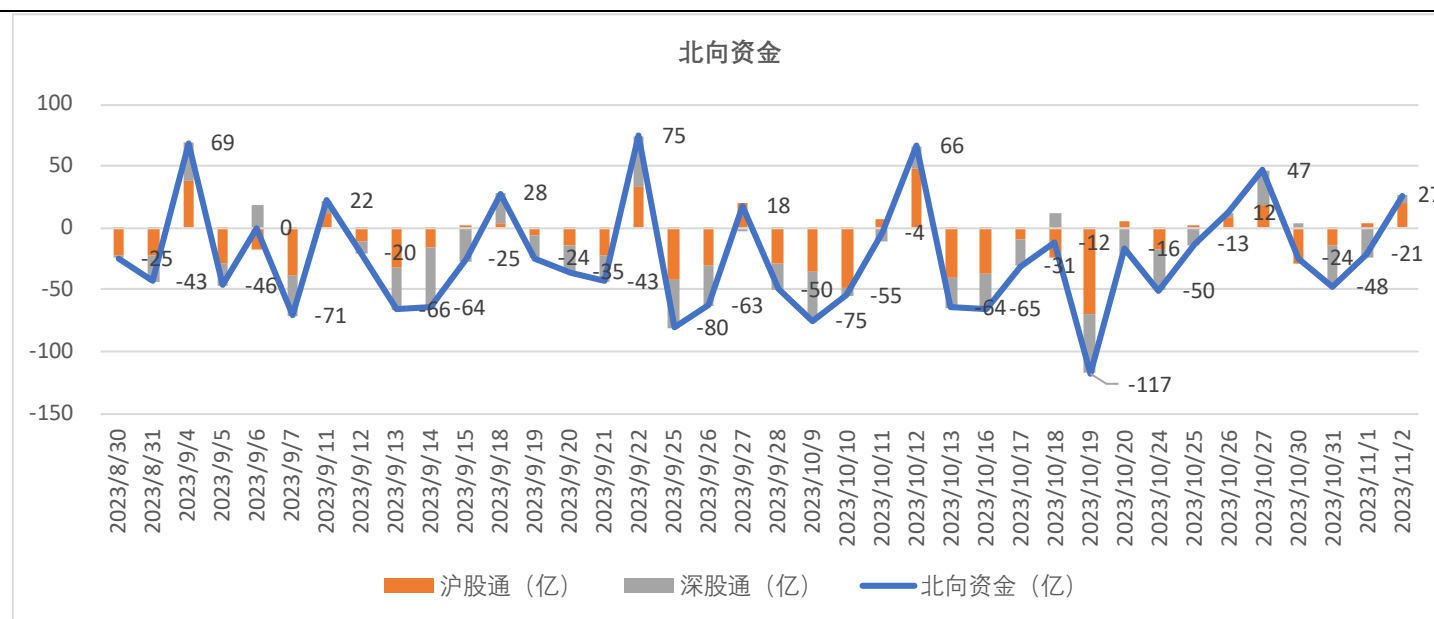




数据来源：山金期货

北向资金

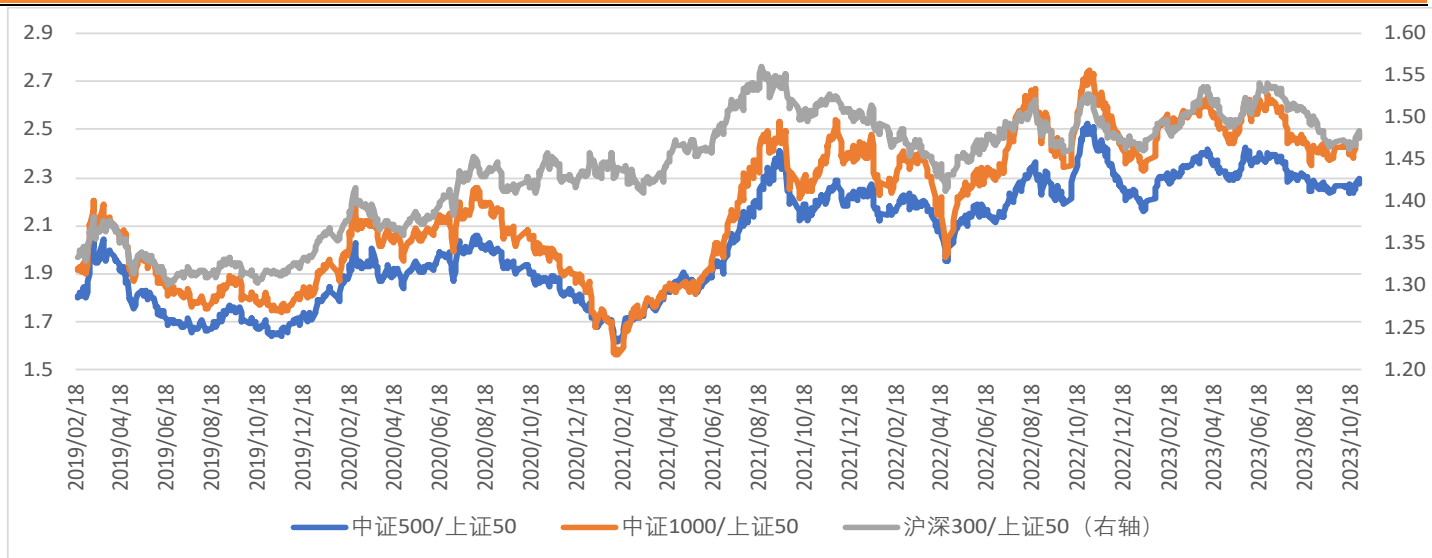
图2 沪股通和深股通



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

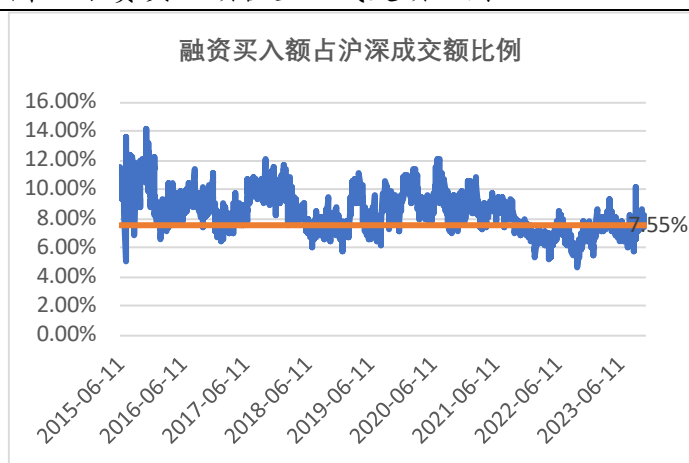
融资融券

图4 融资余额



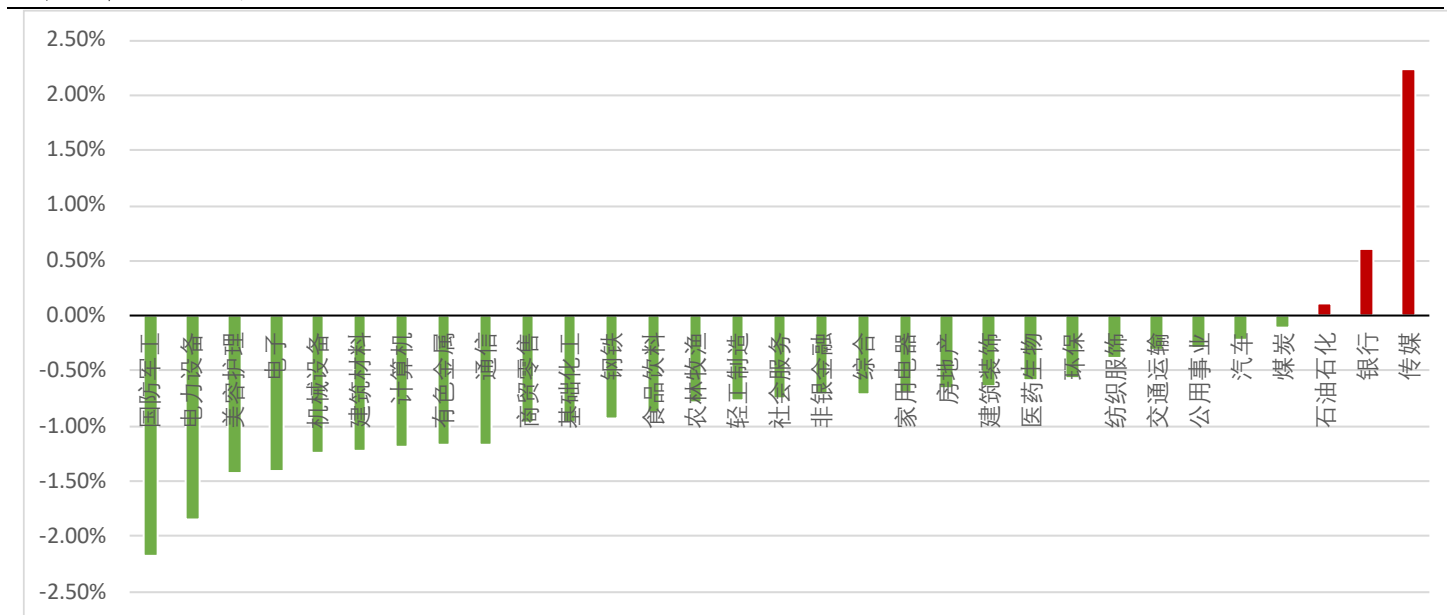
数据来源：山金期货

图5 融资买入额占全A成交额比例



行业涨跌

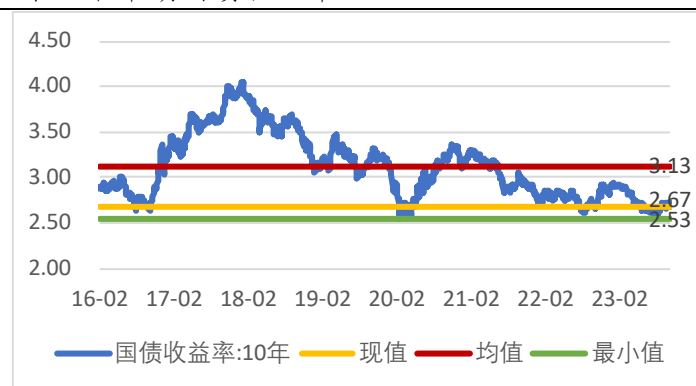
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

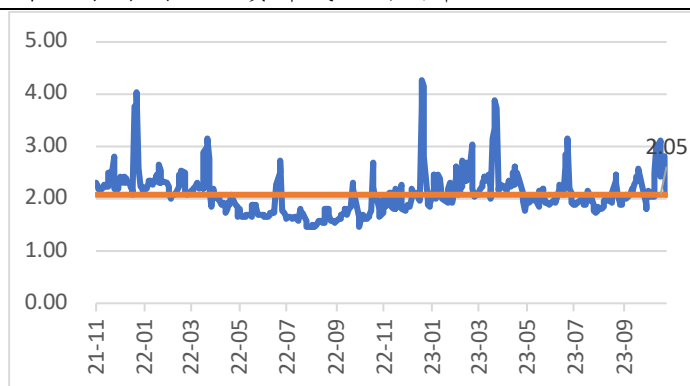
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

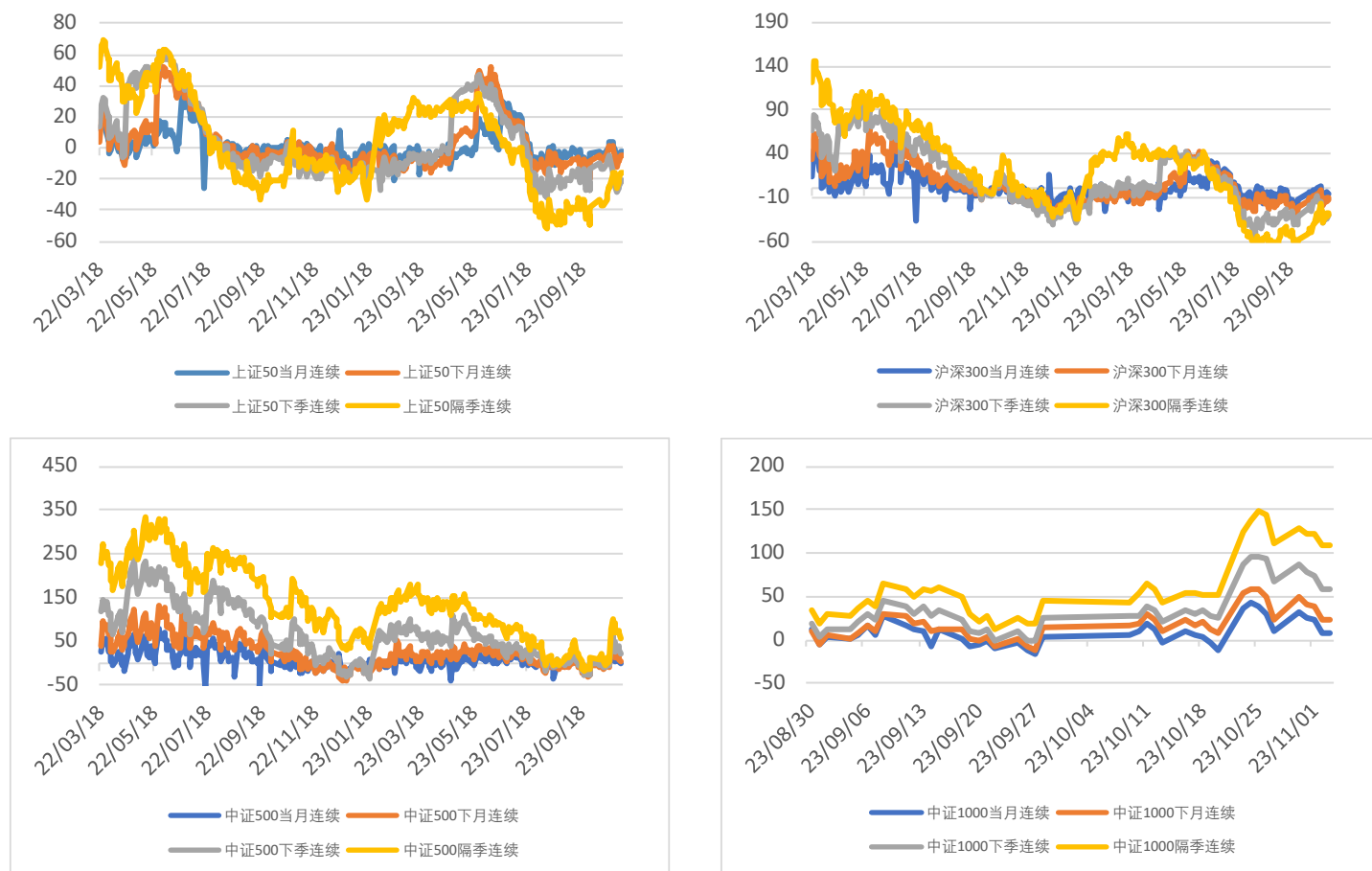
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

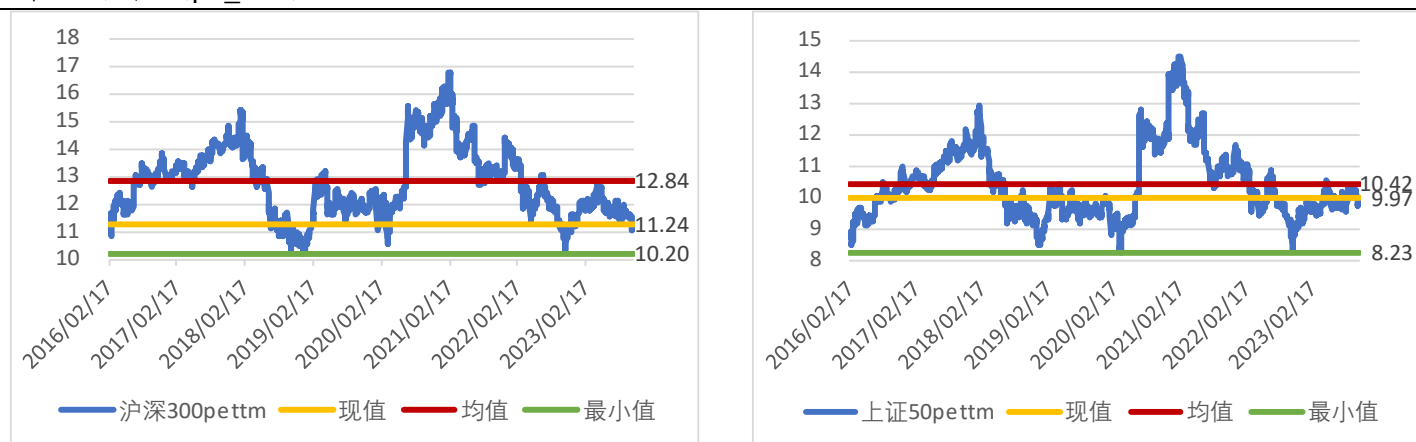
图9 股指基差（现货-期货）

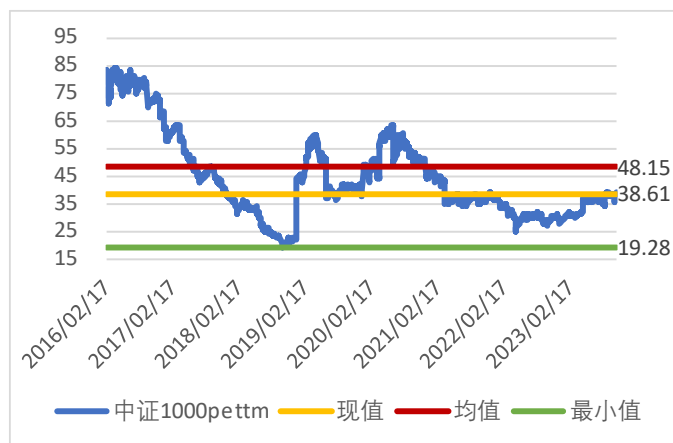
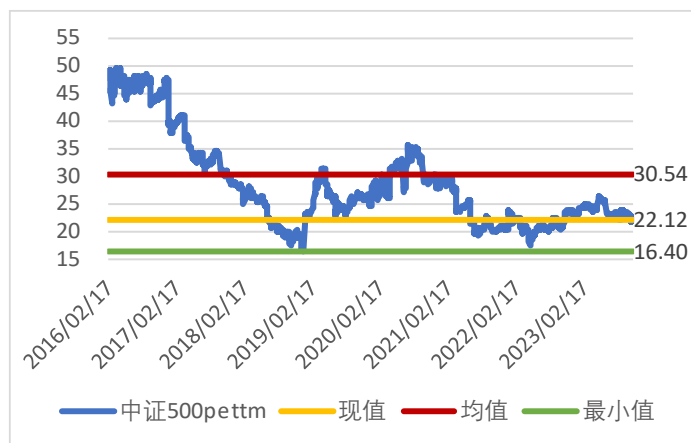


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

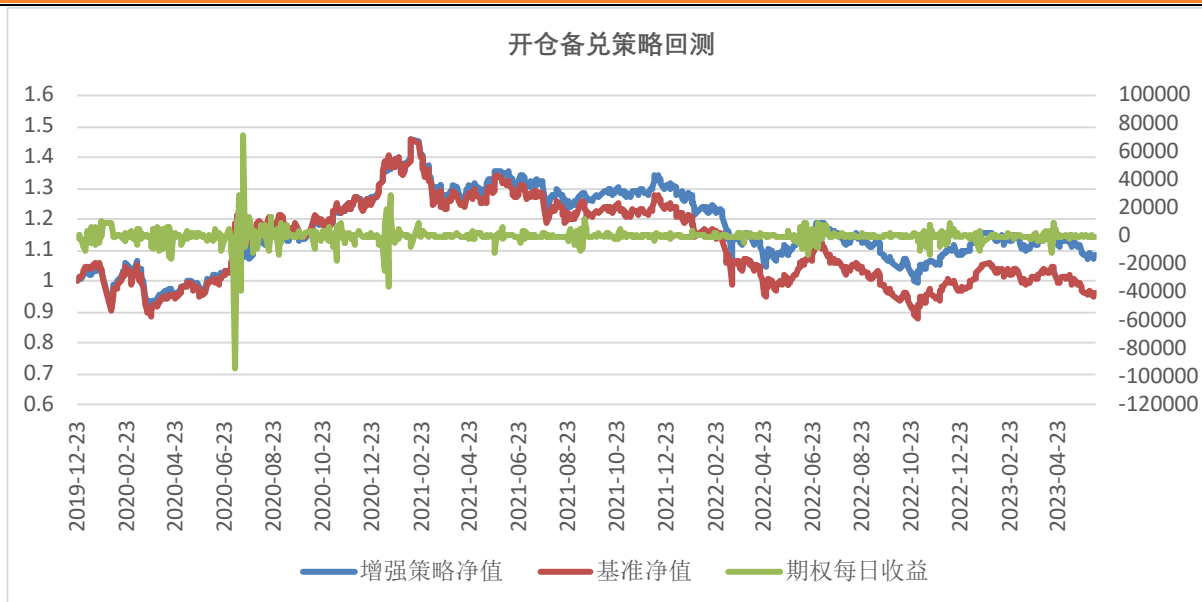
备兑开仓策略

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。

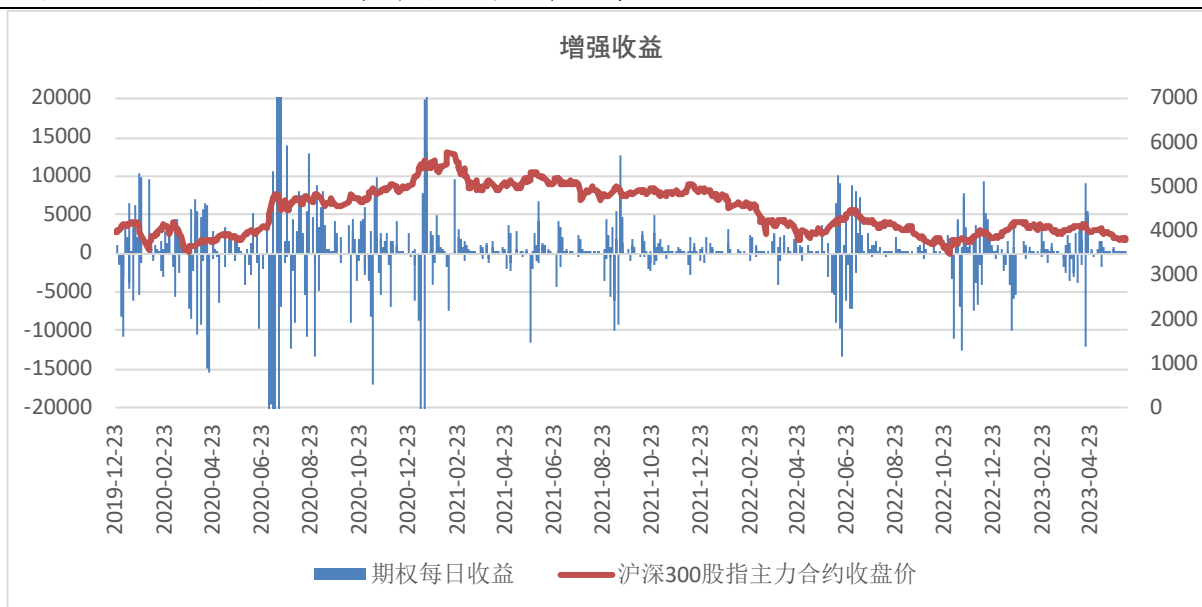
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.28%	-0.50%	0.22%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-3480	-5340	1860
最近5天收益率	1.04%	1.14%	-0.10%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	12720	12000	720
总收益	3.61%	-10.56%	14.17%
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	2023-11-02	2023-11-02	
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。