

山金期货股指期货期权早报 2023年11月6日星期一

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. 以色列周日拒绝屈服于国际社会要求停火的压力，并称以军已经包围加沙城；随着以色列与黎巴嫩冲突局势可能进一步升级，美国国务卿布林肯正竭力控制这场危机。据巴勒斯坦通讯社 Wafa 报导，加沙周日遭到以色列“前所未有的轰炸”。巴勒斯坦电信公司 Paltel 表示，所有通讯和互联网服务再次被切断。以色列军方发言人说，以军已经包围加沙的主要城市。
2. 美国劳工部公布就业数据显示，10月非农就业岗位增加15万个，低于预估的增加18万个；失业率升至3.9%，为2022年1月以来最高；平均时薪环比增长0.2%，同比上涨4.1%，涨幅为2021年6月以来最小。就业增长放缓，部分因为美国汽车工人联盟(UAW)在底特律三大车厂罢工导致制造业岗位减少。这份报告增强了金融市场对美联储已完成本轮加息的预期，并提高了联储让经济实现“软着陆”的可能性。

国内

1. 第六届中国国际进口博览会11月5日在上海开幕。国家领导人致信称，中国将始终是世界发展的重要机遇，将坚定推进高水平开放，持续推动经济全球化朝着更加开放、包容、普惠、平衡、共赢的方向发展。希望进博会加快提升构建新发展格局的窗口功能，以中国新发展为世界提供新机遇；充分发挥推动高水平开放的平台作用，让中国大市场成为世界共享的大市场；更好提供全球共享的国际公共服务，助力推动构建开放型世界经济，让合作共赢惠及世界。
2. 国务院总理李强出席第六届进博会开幕式并发表主旨演讲。李强强调，中国将持续推进“市场机遇更大”的开放，积极扩大进口，实施全国版和自贸试验区版跨境服务贸易负面清单，继续为世界创造巨大市场红利。持续推进“规则对接更好”的开放，打造自由贸易试验区、海南自由贸易港等更多高能级开放平台，积极推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》，进一步放宽市场准入，依法保护外商投资权益。

点评

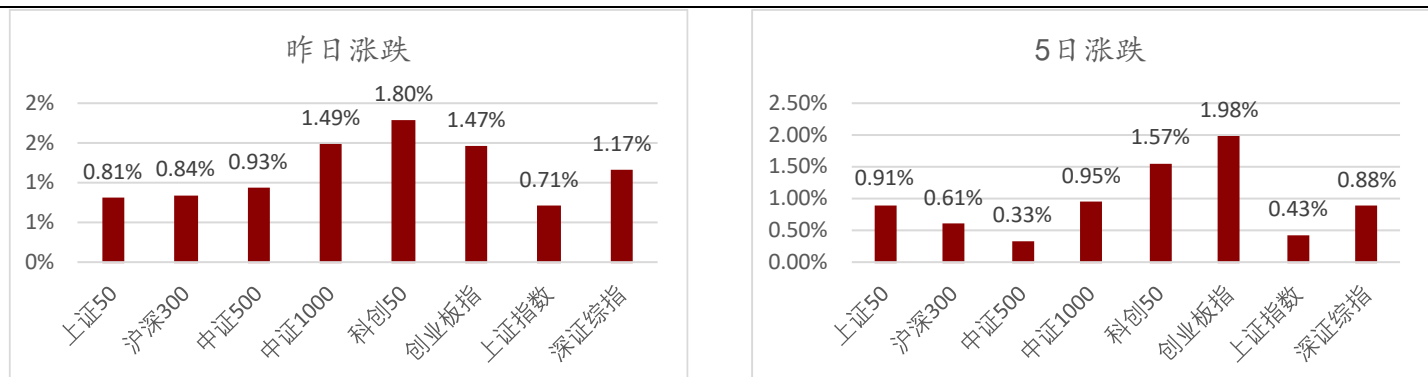
20231103, 上周五, 四大股指全线上涨, IM>IC>IF>IH, 小盘股领涨。行业方面, 申万一级电子领涨, 钢铁领跌。两市成交 8109 亿。北向资金净流入, 约+71 亿。上周五, 美股三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙大涨, +2.99%。周末国内消息面来看, 新财长蓝佛安首度发声, 财政部将继续贯彻实施好积极的财政政策, 支出上持续发力, 在政策上强化落实。此外, 万科今日将与金融机构召开会议, 深圳国资委相关领导出席。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

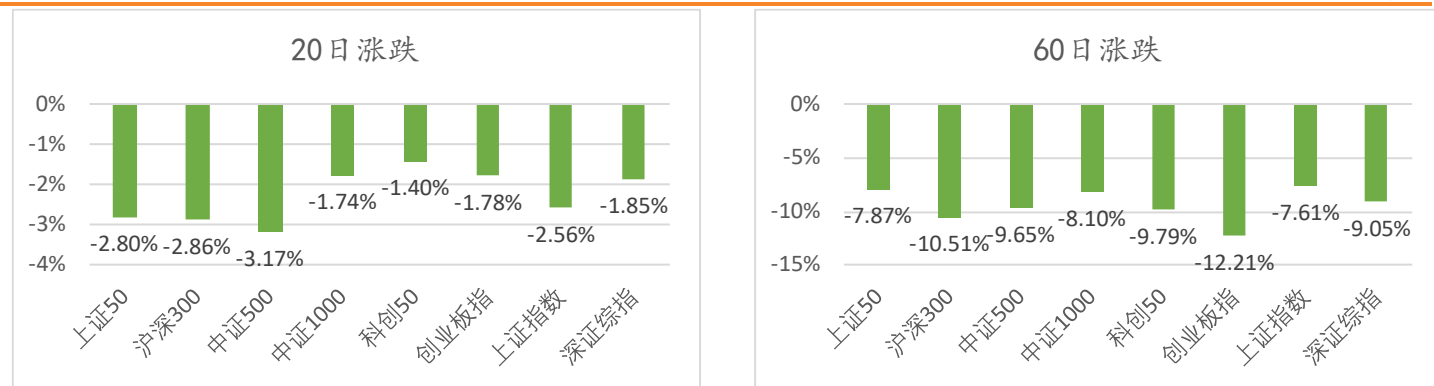
请务必阅读文末重要声明

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	3588	0.68%	6.00%	87687	58332	67%	-3.86
	IF2312	3596.8	0.76%	1.03%	147354	26853	18%	-12.66
	IF2403	3617	0.79%	3.44%	29887	6616	22%	-32.86
	IF2406	3613.8	0.83%	7.60%	8665	2524	29%	-29.66
上证50	IH2311	2441.6	0.83%	3.19%	45884	30726	67%	-4.66
	IH2312	2445.2	0.85%	-0.32%	66157	16238	25%	-8.26
	IH2403	2462	0.89%	0.23%	13419	4102	31%	-25.06
	IH2406	2458.2	0.91%	15.55%	3960	1730	44%	-21.26
中证500	IC2311	5502.8	0.75%	2.78%	73272	41427	57%	7.56
	IC2312	5498.6	0.76%	1.29%	136163	20202	15%	11.76
	IC2403	5484.6	0.85%	1.06%	71219	7561	11%	25.76
	IC2406	5449	0.90%	4.99%	23122	4229	18%	61.36
中证1000	IM2311	5958	1.27%	3.65%	60138	44539	74%	15.17
	IM2312	5945.2	1.32%	2.91%	96880	21729	22%	27.97
	IM2403	5914.6	1.39%	1.07%	50531	8874	18%	58.57
	IM2406	5865.2	1.40%	2.51%	23380	5136	22%	107.97

图 1 重要指数涨跌

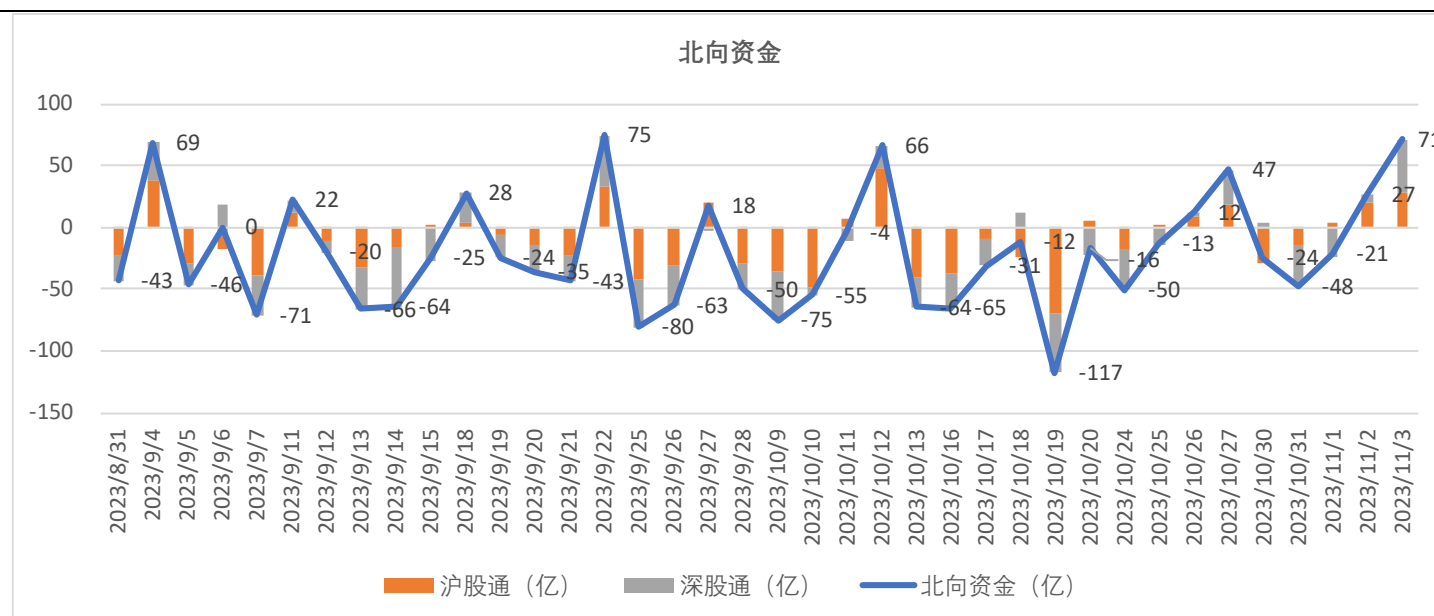




数据来源：山金期货

北向资金

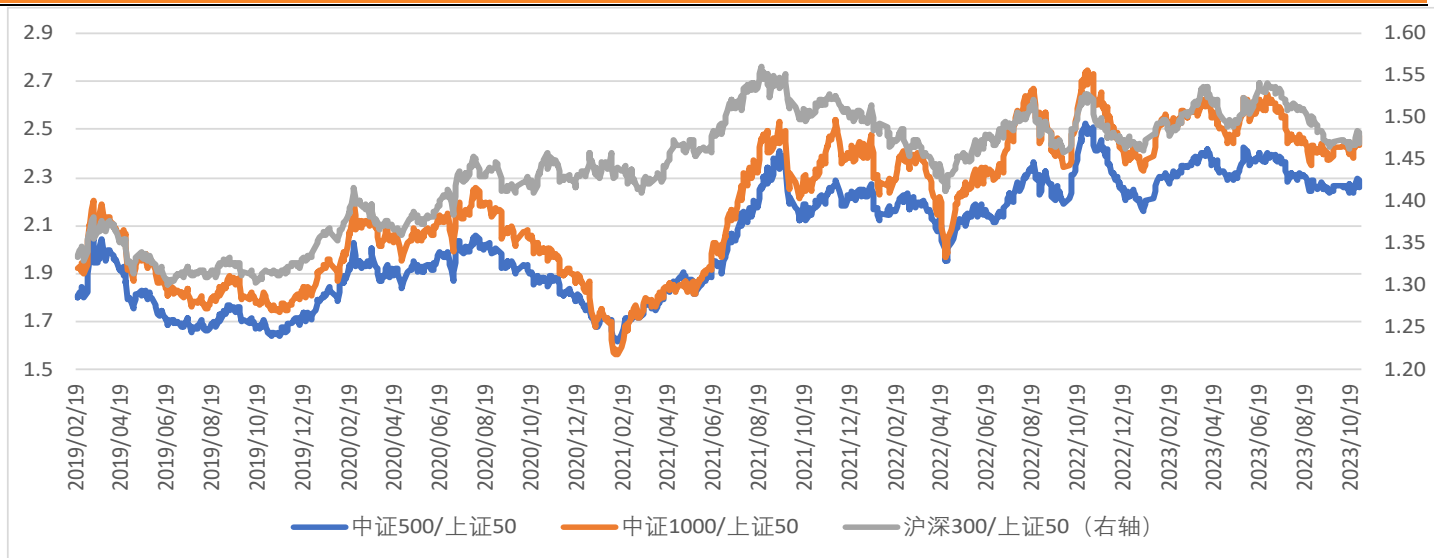
图2 沪股通和深股通



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

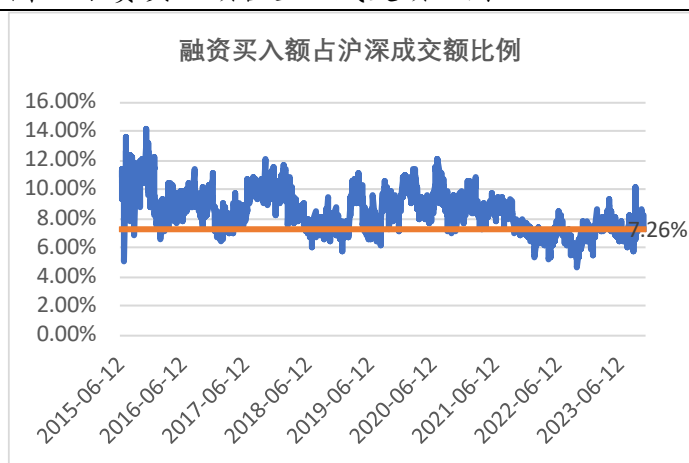
融资融券

图 4 融资余额



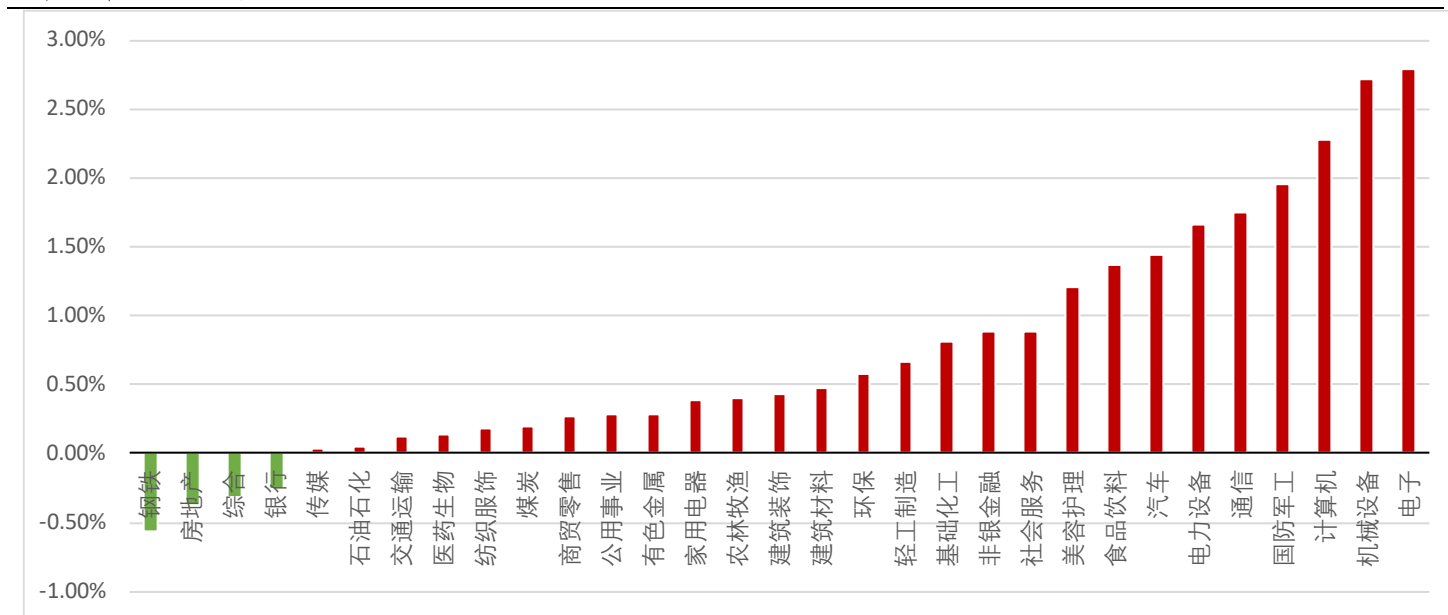
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

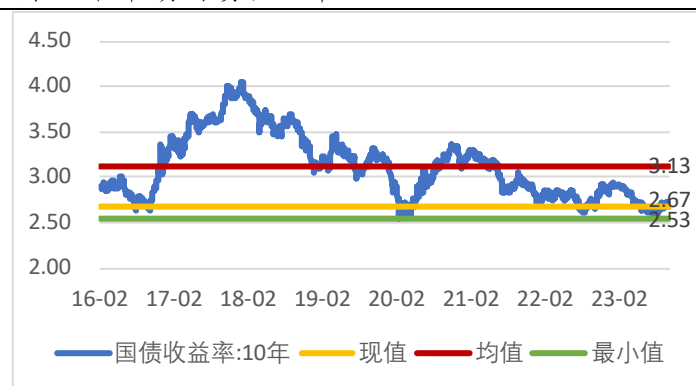
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

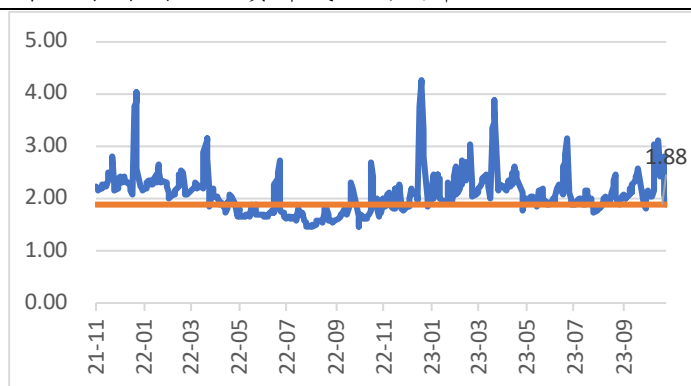
利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

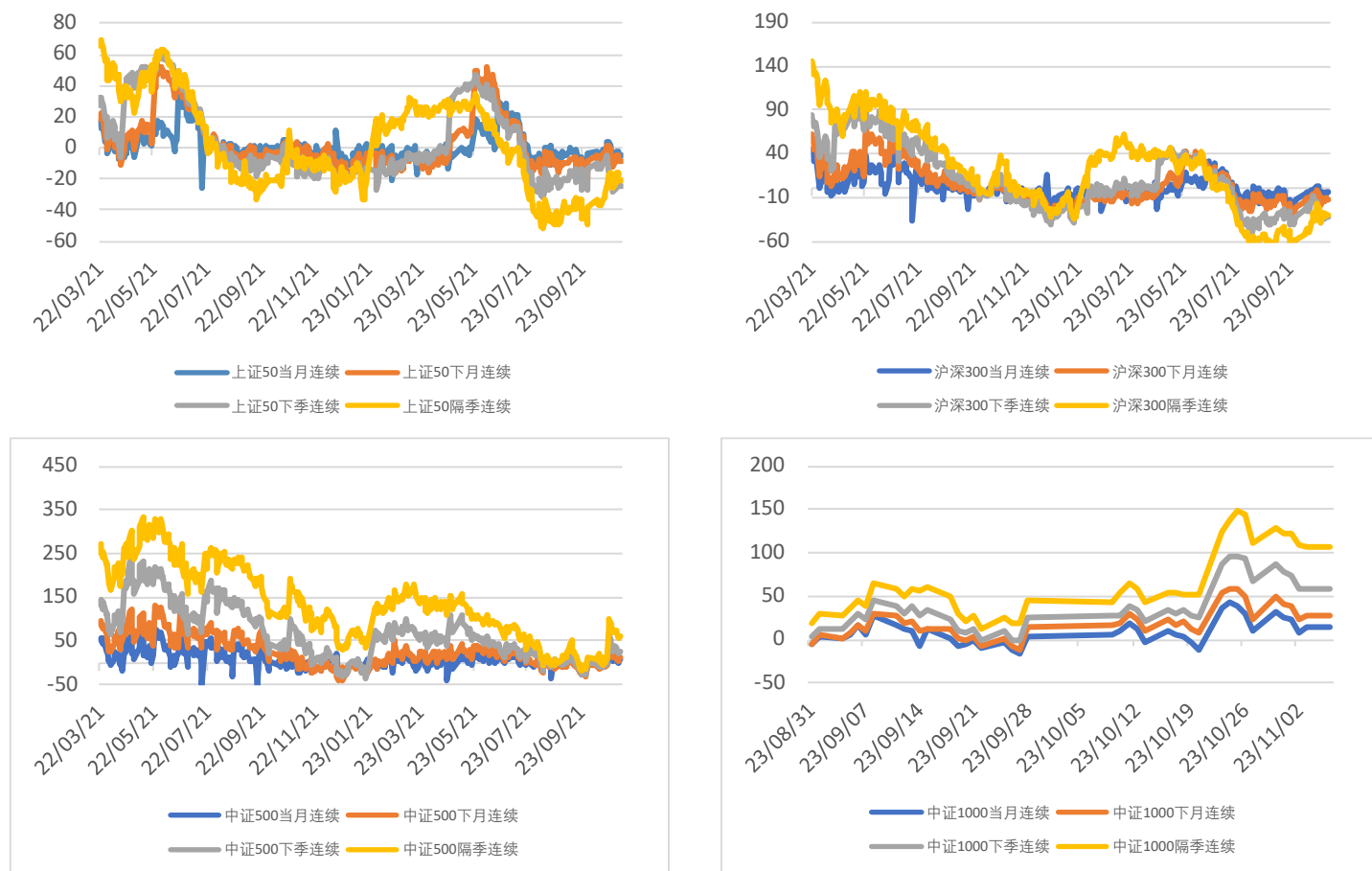
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

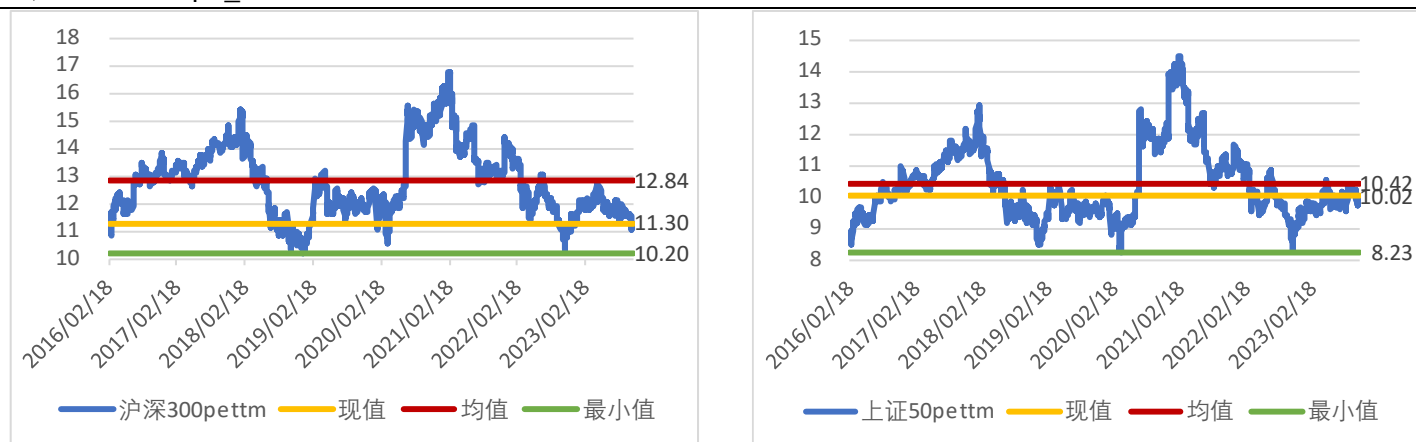
图9 股指基差（现货-期货）

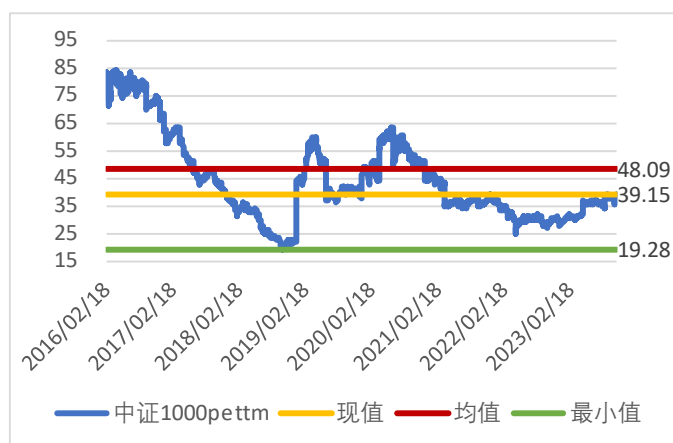
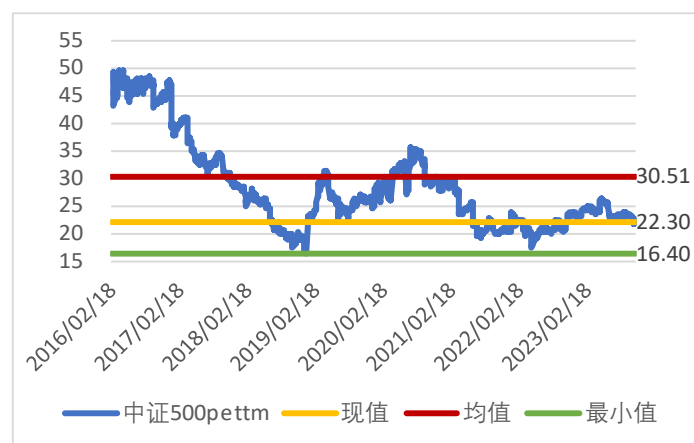


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

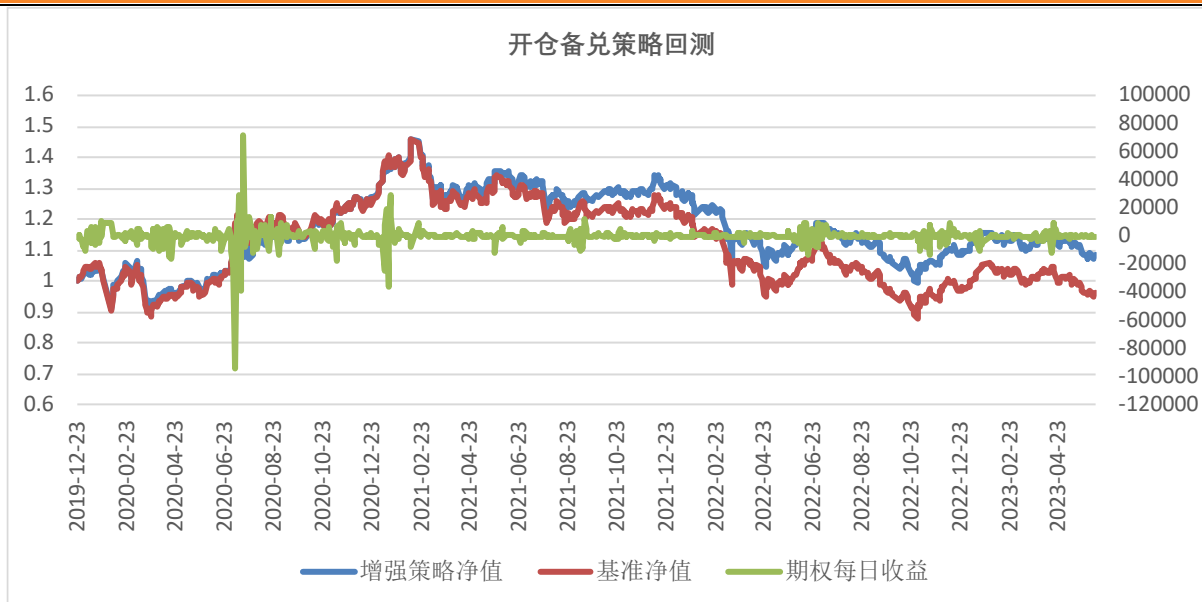
备兑开仓策略

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。

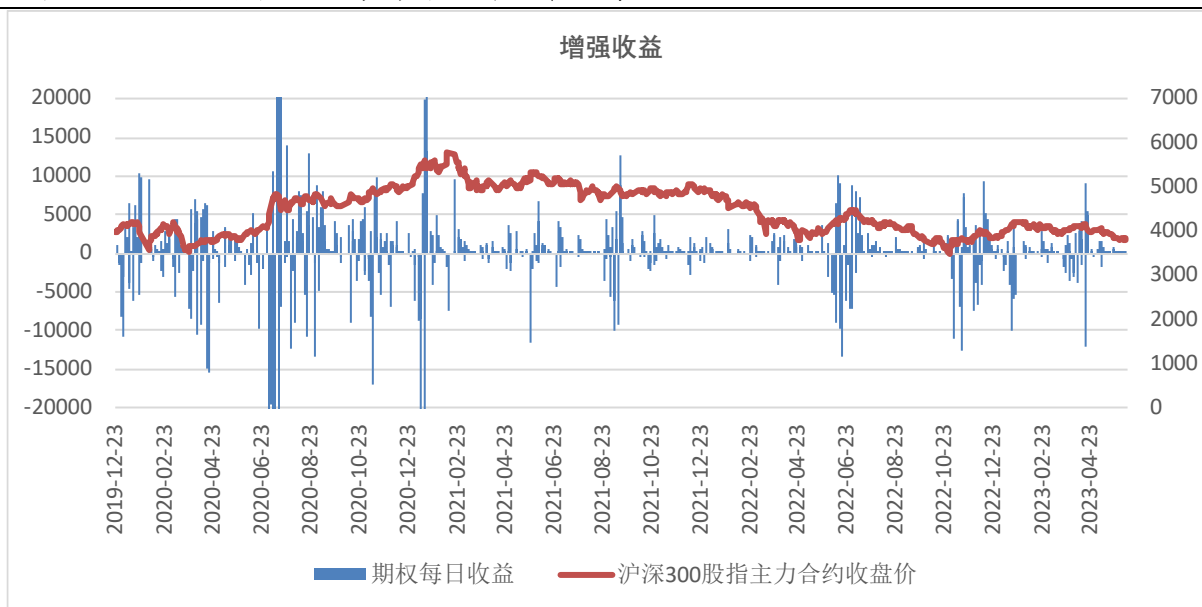
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.58%	0.81%	-0.23%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	7200	8640	-1440
最近5天收益率	0.49%	0.42%	0.07%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	6120	4500	1620
总收益	4.21%	-9.84%	14.05%
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	2023-11-03	2023-11-03	
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。