

山金期货股指期货期权早报 2023年11月7日星期二

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. 联合国秘书长古特雷斯表示，加沙正在成为“儿童的坟场”，这加大了对该地区实现停火的呼吁。巴勒斯坦卫生当局称，以色列袭击造成的死亡人数已超过1万人。以色列和控制加沙的哈马斯武装分子都拒绝了国际社会要求停火的压力。以色列称，应首先释放哈马斯10月7日在以色列南部肆虐期间劫持的人质；哈马斯则表示，在加沙遭受攻击期间，不会释放人质或停止战斗。白宫说，美国总统拜登周一在与以色列总理内塔尼亚胡通电话时讨论了这种暂停和可能的人质释放问题，重申他对以色列的支持，同时强调以色列必须保护平民。
2. 一项调查结果显示，欧元区10月HCOB综合PMI终值从9月47.2降至46.5，创2020年11月欧洲大陆大部分地区收紧新冠防疫限制以来的新低。商业活动加速下滑，因占主导地位的服务业需求进一步减弱，这表明这个由20个国家组成的货币联盟出现衰退的可能性越来越大。服务业PMI从48.7降至47.8，齐平初值

国内

1. 外交部发言人汪文斌宣布：应美国财政部部长耶伦邀请，国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰将于11月8日至12日访问美国。
2. 面对近期万科债券的非理性波动，深圳国资委表态称，万科具备足够的安全性，没有财务风险、管理风险；如有需要或遭遇极端情况，将通过一切可能的市场化、法制化手段帮助万科积极应对。万科第一大股东深铁集团表示，从未制定减持公司股份计划，将研究制定并有序释放各种有效的工具，全力支持万科。万科方面表示，对于境内外债务一定会保障如期兑付。受利好消息提振，万科A股股价昨日大涨超6%，多只境内债均不同程度回升。
3. 中国将于周二公布10月贸易数据。路透综合约30家机构预估中值显示，低基数助力下，中国10月以美元计价出口同比降幅预计将收窄至3.3%，为自今年5月出口“转负”以来最小降幅；内需温和复苏，进口同比料下降4.8%，为七个月最小降幅。当月贸易顺差料升至820亿美元。

点评

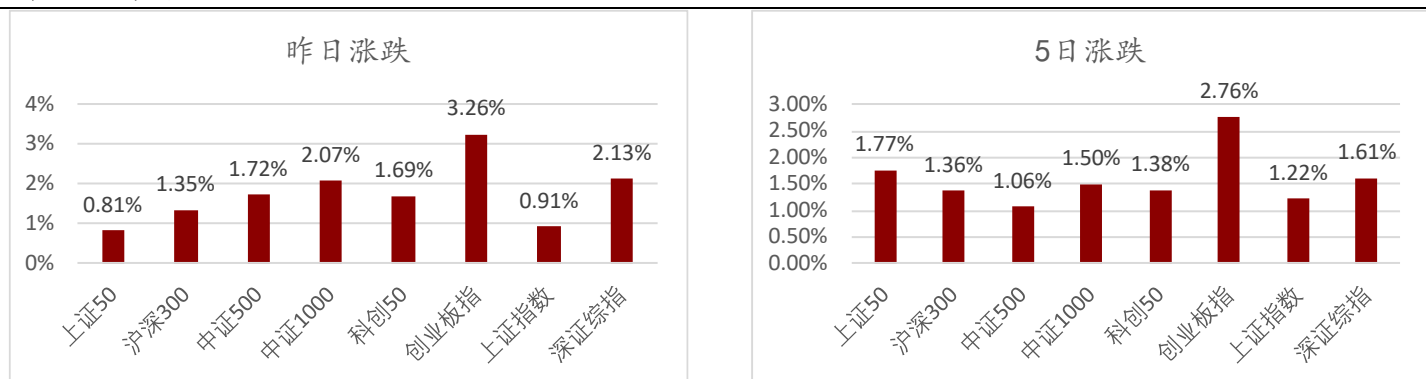
20231106, 四大股指全线上涨, IM>IC>IF>IH, 小盘股领涨。行业方面, 申万一级传媒领涨, 煤炭领跌。两市成交 10662 亿, 成交量回暖。北向资金净流入, 约+53 亿。隔夜美股三大股指全线收涨, 纳斯达克金龙下跌, -0.05%。昨日市场大幅反弹, 赚钱效应好。短期超买压力近在咫尺, 建议短线减仓。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

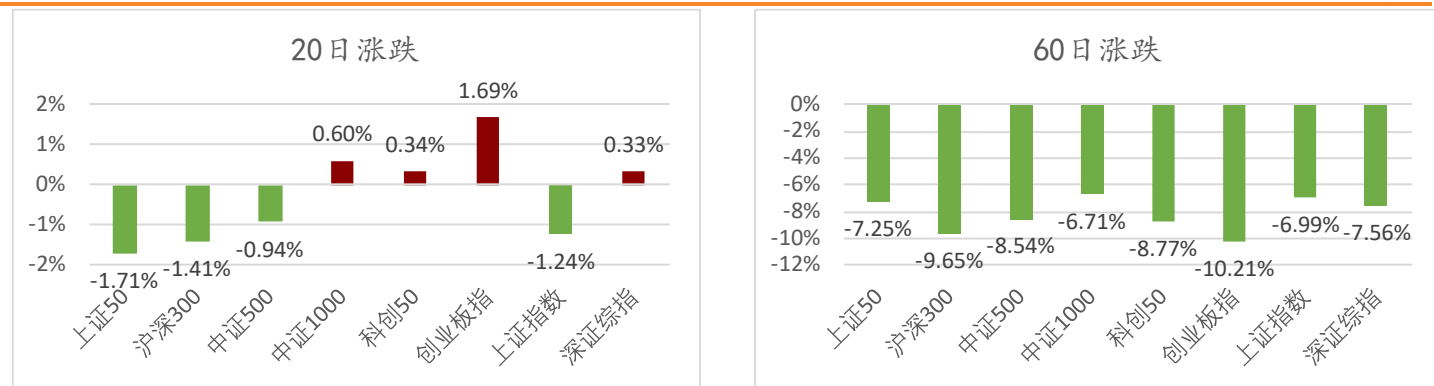
请务必阅读文末重要声明

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	3638	1.25%	-0.50%	87251	59219	68%	-5.39
	IF2312	3645.2	1.24%	0.37%	147892	29443	20%	-12.59
	IF2403	3666	1.24%	0.03%	29897	6555	22%	-33.39
	IF2406	3662	1.27%	6.00%	9185	2353	26%	-29.39
上证50	IH2311	2459.4	0.74%	-2.99%	44514	29135	65%	-2.63
	IH2312	2464.2	0.78%	-0.39%	65901	15639	24%	-7.43
	IH2403	2481.2	0.75%	-1.17%	13262	3727	28%	-24.43
	IH2406	2478.8	0.80%	-0.78%	3929	1322	34%	-22.03
中证500	IC2311	5596	1.56%	-2.78%	71232	37407	53%	9.06
	IC2312	5591	1.50%	-0.91%	134922	18985	14%	14.06
	IC2403	5574.6	1.47%	-0.17%	71099	7088	10%	30.46
	IC2406	5538.6	1.48%	2.62%	23728	3560	15%	66.46
中证1000	IM2311	6085.8	1.98%	-6.45%	56259	39128	70%	10.77
	IM2312	6071	1.95%	-1.64%	95292	20202	21%	25.57
	IM2403	6039.8	1.97%	0.33%	50699	7519	15%	56.77
	IM2406	5989	1.97%	5.80%	24735	4164	17%	107.57

图1 重要指数涨跌

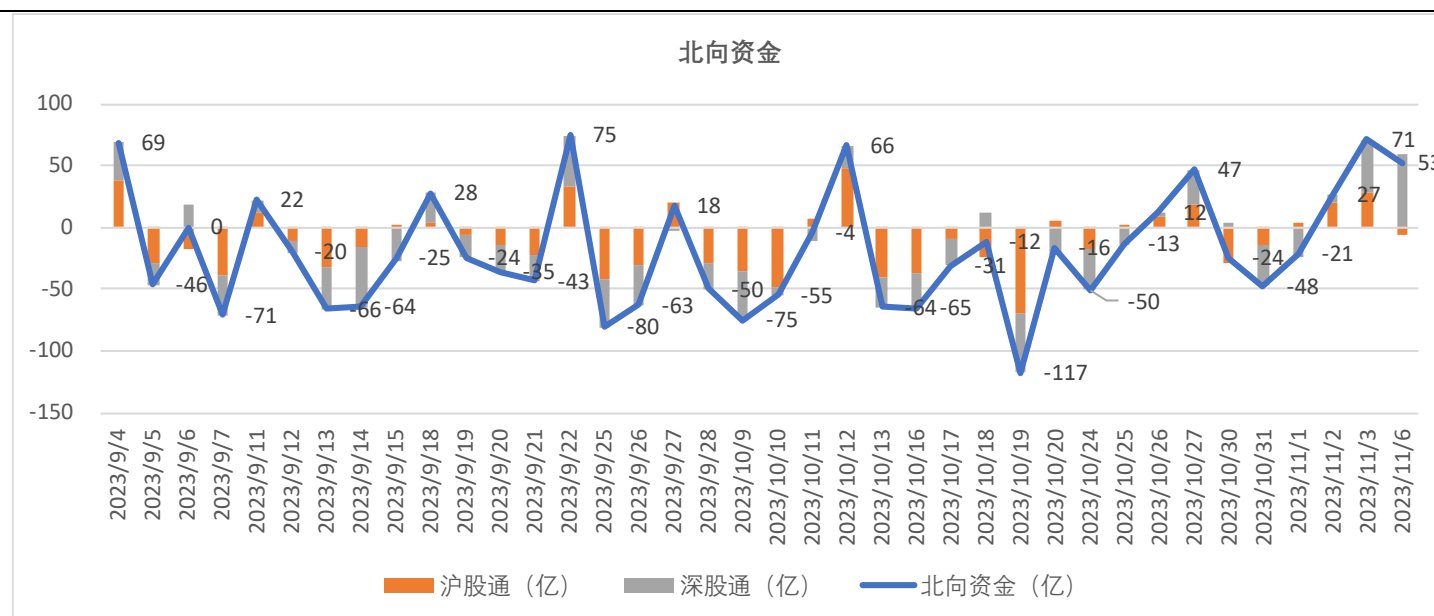




数据来源：山金期货

北向资金

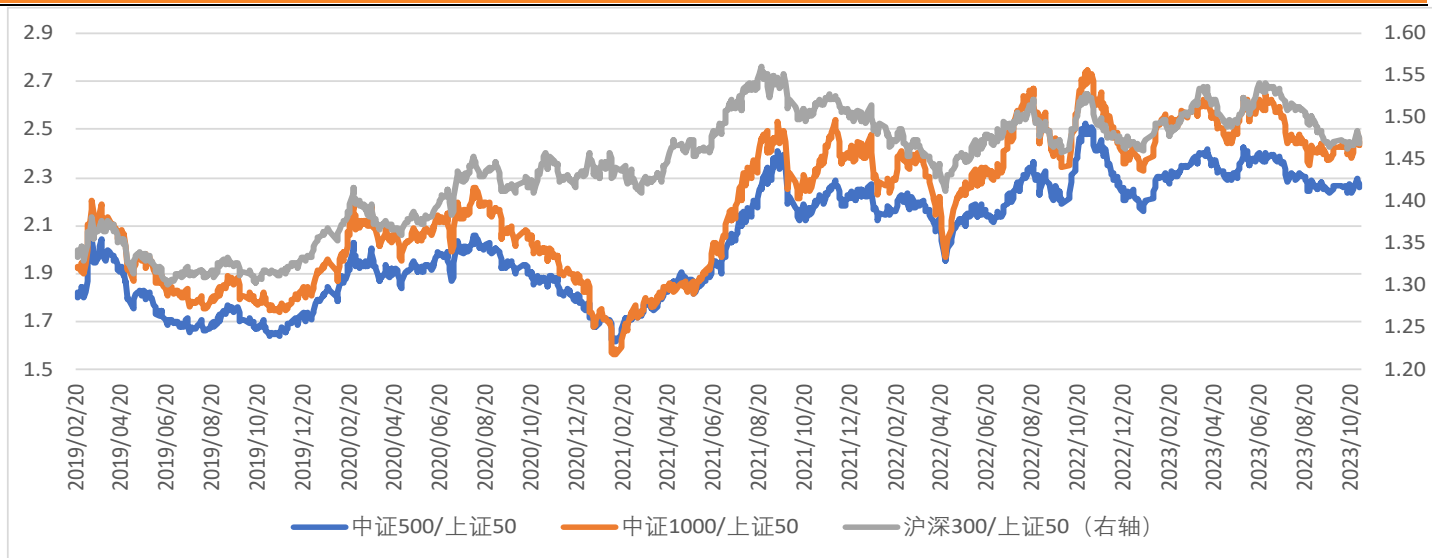
图2 沪股通和深股通



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

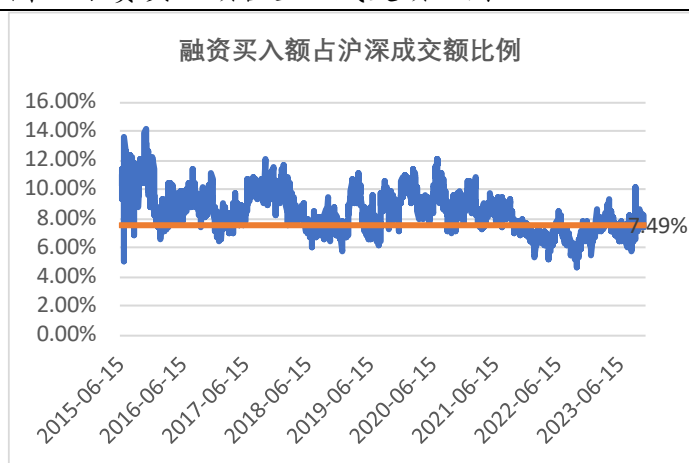
融资融券

图 4 融资余额



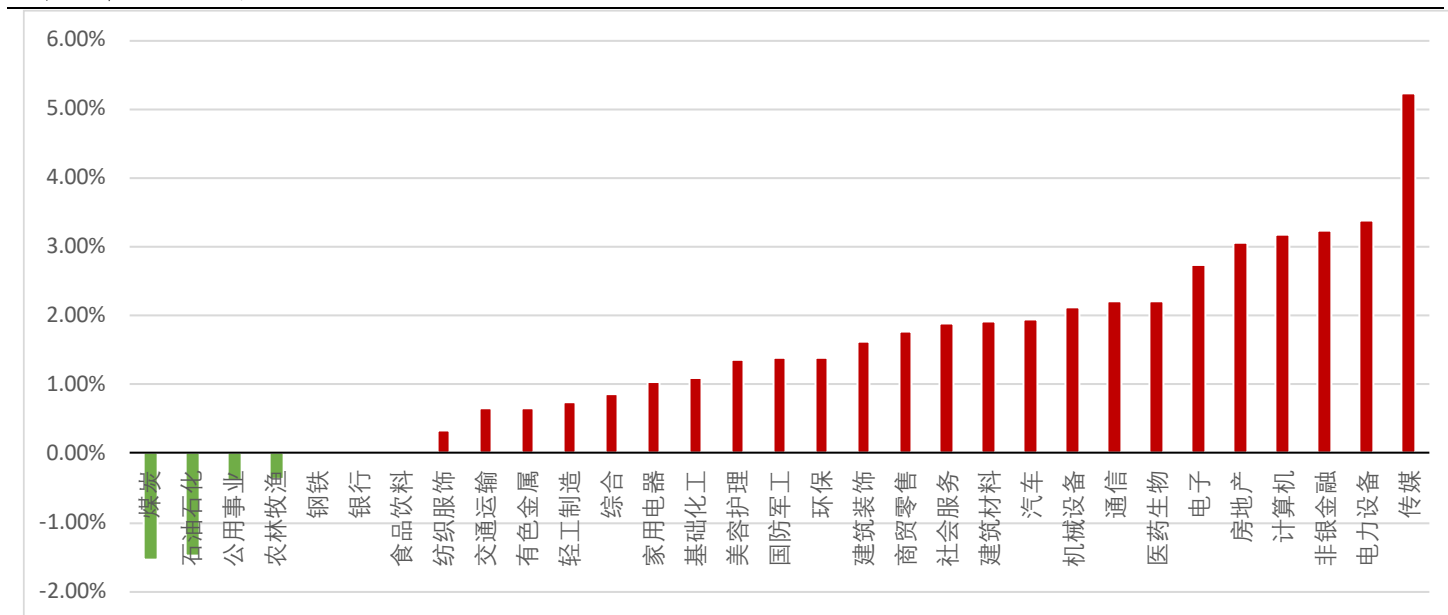
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

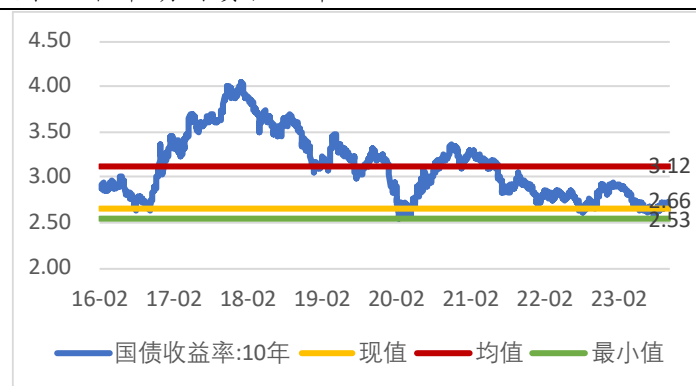
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

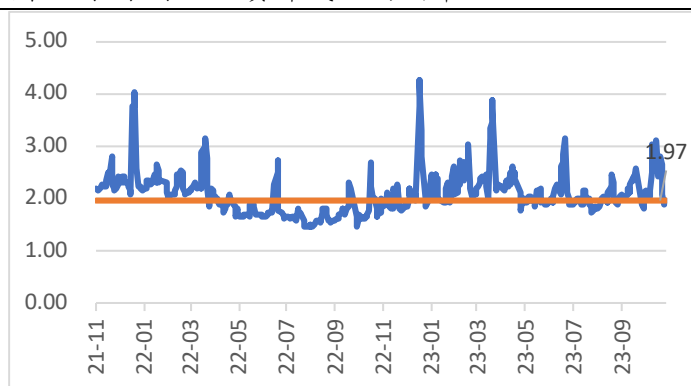
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

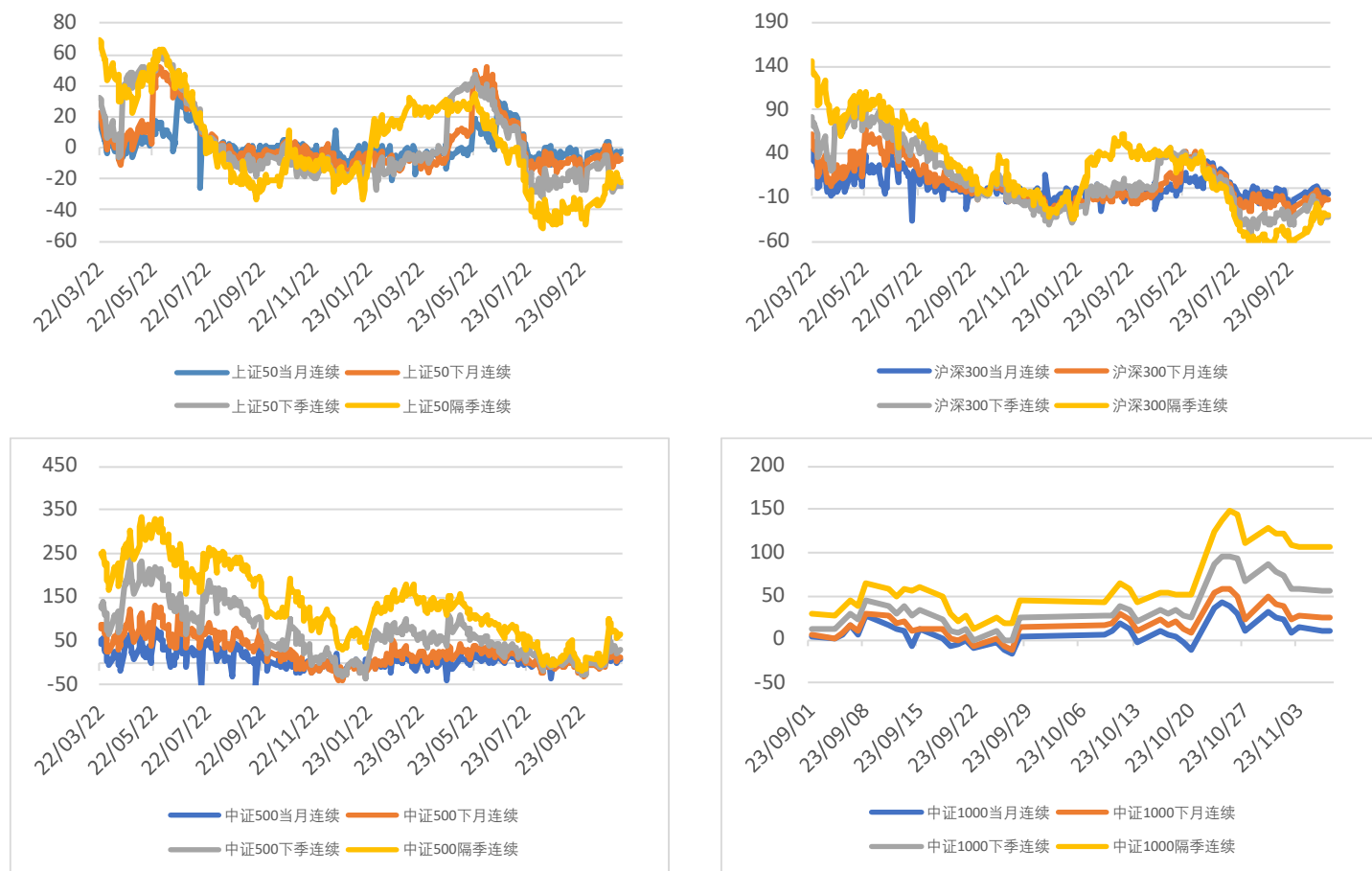
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

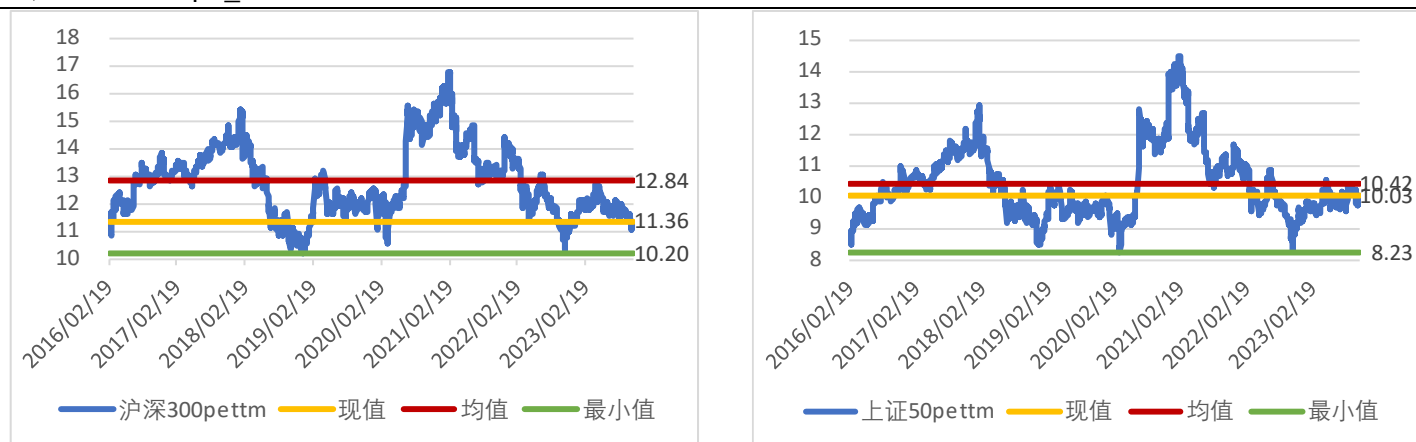
图9 股指基差 (现货-期货)

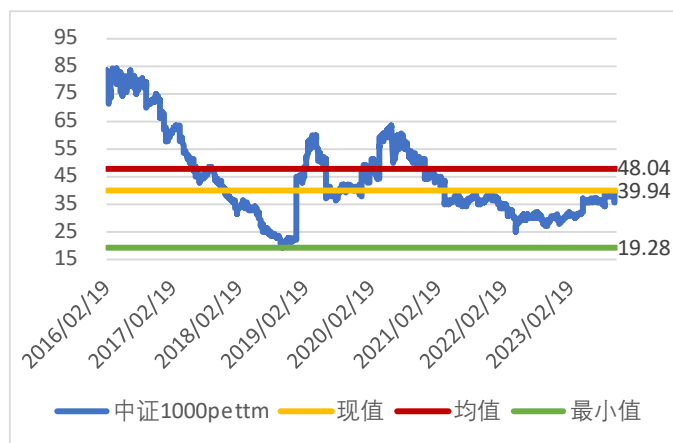
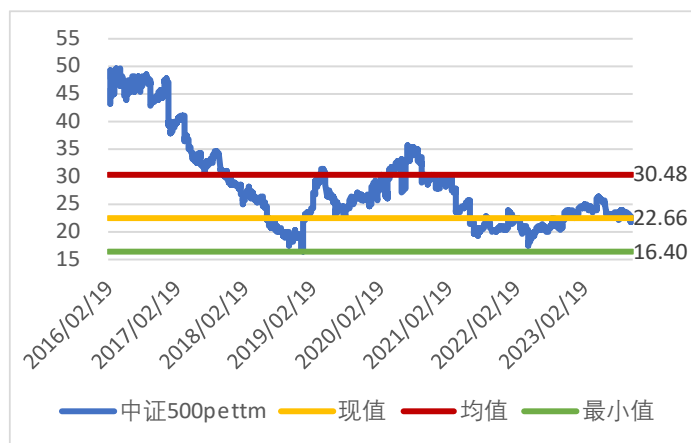


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

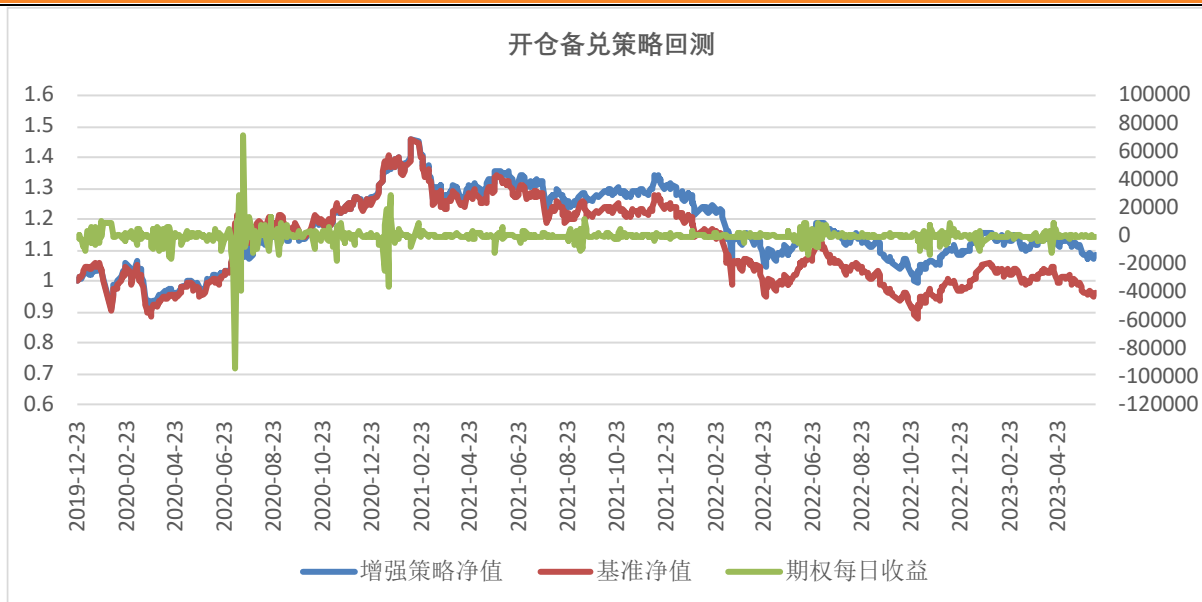
备兑开仓策略

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。

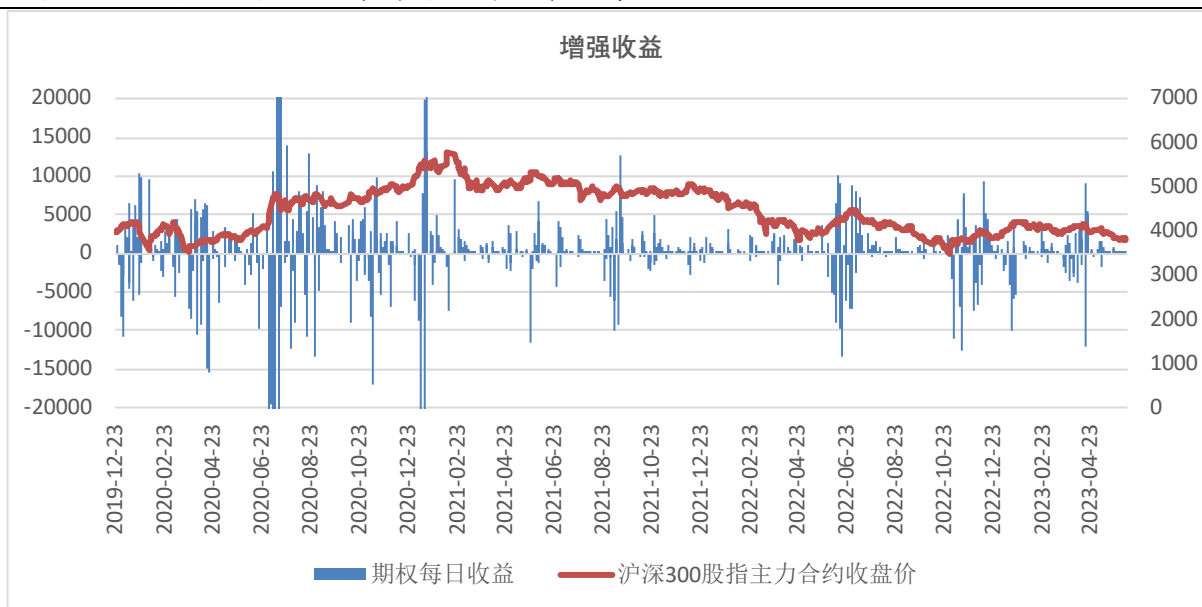
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.81%	1.39%	-0.58%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	10080	15000	-4920
最近5天收益率	0.99%	1.39%	-0.40%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	12240	14940	-2700
总收益	5.06%	-8.58%	13.64%
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	2023-11-06	2023-11-06	
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。