

山金期货股指期货期权早报

2023年11月8日星期三

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. 美国财政部的半年度货币报告称，越南、中国、德国、马来西亚、新加坡和台湾被列入观察名单，同时将瑞士和韩国从这一名单中除名。财政部称没有主要贸易伙伴似乎在操纵汇率。财政部官员称，中国由于外汇行为缺乏透明度，仍被列入观察名单。
2. 以色列表示，以军正在加沙城纵深地带开展行动，以消灭哈马斯。以色列国防部长加兰特表示，哈马斯在加沙的最高领导人辛瓦尔被隔离在地堡里，他说正是辛瓦尔一个月前做出了袭击以色列的决定。

国内

1. 中央全面深化改革委员会召开第三次会议强调，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中。加强对电力、油气、铁路等行业具有自然垄断属性环节的监管，推动相关企业聚焦主责主业，增加国有资本在网络型基础设施上投入；对自然垄断环节开展垄断性业务和竞争性业务的范围进行监管，防止利用垄断优势向上下游竞争性环节延伸。会议还强调，要加大对突出生态环境问题集中解决力度。
2. 10月我国外贸进出口同比增速转正！海关总署发布数据显示，10月份我国货物贸易进出口总值3.54万亿元，月度增速由6月起连续4个月同比下降转为增长0.9%。其中，出口下降3.1%，前值降0.6%；进口增6.4%，前值降0.9%。根据中国海关贸易景气统计调查，对未来进口、出口表示乐观的企业占比提升，我国外贸向好发展态势进一步显现。

点评

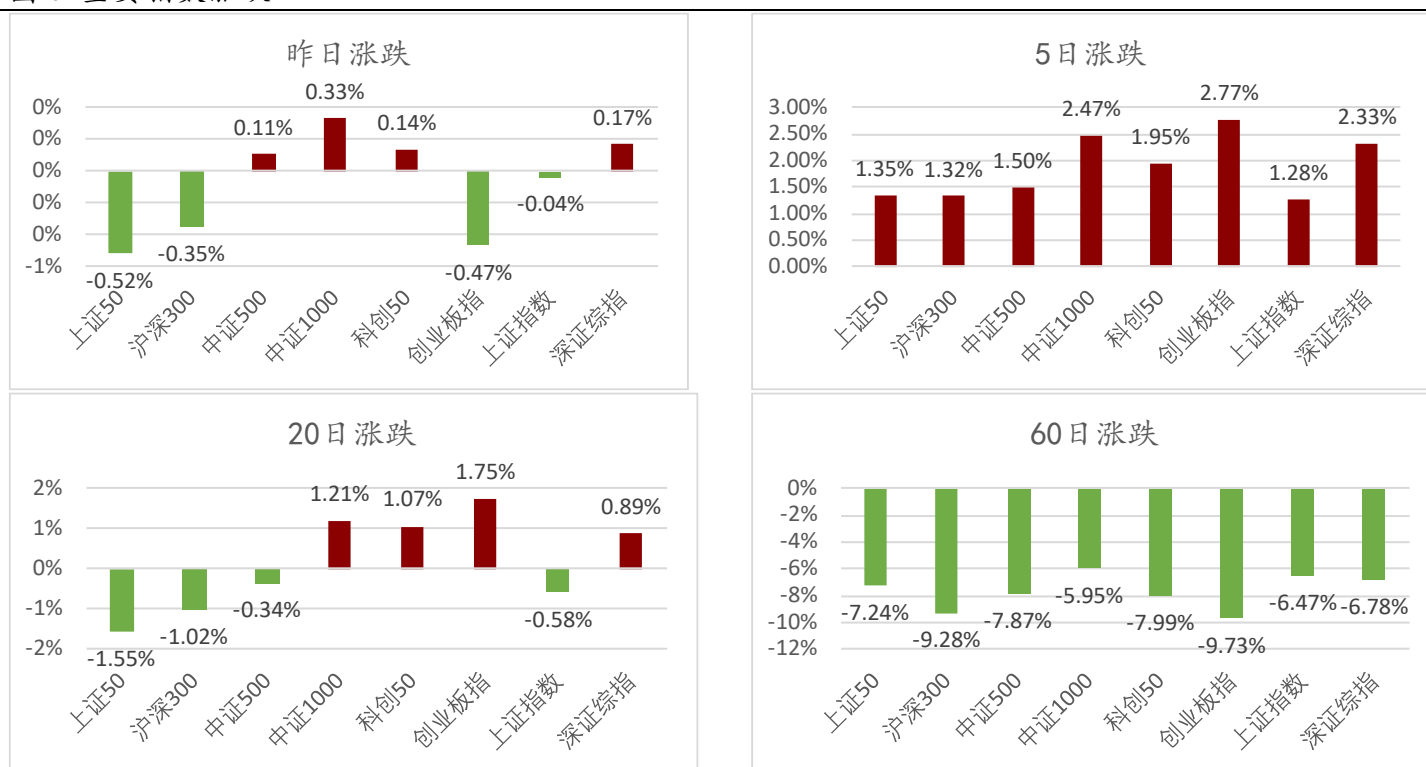
20231107，四大股指涨跌不一，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，申万一级通信领涨，食品饮料领跌。两市成交9940亿。北向资金净流出，约-46亿。隔夜美股三大股指全线收涨，纳斯达克金龙下跌，-0.72%。昨日市场探底回升，权重收跌，小盘指数收涨。近两天证券板块出现异动，或与券商合并传言有关。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

请务必阅读文后重要声明

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 | 3626 | -0.22% | -4.88% | 82992 | 46160 | 56% | -6.24 |
| | IF2312 | 3633.8 | -0.20% | 0.03% | 147935 | 24256 | 16% | -14.04 |
| | IF2403 | 3657 | -0.13% | 1.24% | 30267 | 5205 | 17% | -37.24 |
| | IF2406 | 3653.4 | -0.07% | 5.47% | 9687 | 2350 | 24% | -33.64 |
| 上证50 | IH2311 | 2449 | -0.34% | -3.20% | 43090 | 23090 | 54% | -5.03 |
| | IH2312 | 2453.2 | -0.35% | -0.09% | 65842 | 12982 | 20% | -9.23 |
| | IH2403 | 2472.2 | -0.27% | 0.02% | 13265 | 2826 | 21% | -28.23 |
| | IH2406 | 2470 | -0.26% | 14.58% | 4502 | 1442 | 32% | -26.03 |
| 中证500 | IC2311 | 5598 | 0.14% | -3.61% | 68658 | 29492 | 43% | 13.10 |
| | IC2312 | 5594.4 | 0.15% | -1.15% | 133377 | 14829 | 11% | 16.70 |
| | IC2403 | 5581.4 | 0.19% | -0.38% | 70830 | 5516 | 8% | 29.70 |
| | IC2406 | 5541.6 | 0.15% | 3.34% | 24520 | 3856 | 16% | 69.50 |
| 中证1000 | IM2311 | 6098 | 0.36% | -2.37% | 54924 | 32102 | 58% | 18.76 |
| | IM2312 | 6082.4 | 0.32% | 1.26% | 96488 | 17776 | 18% | 34.36 |
| | IM2403 | 6049.4 | 0.35% | 1.69% | 51555 | 7441 | 14% | 67.36 |
| | IM2406 | 5996.4 | 0.35% | 2.02% | 25234 | 3824 | 15% | 120.36 |

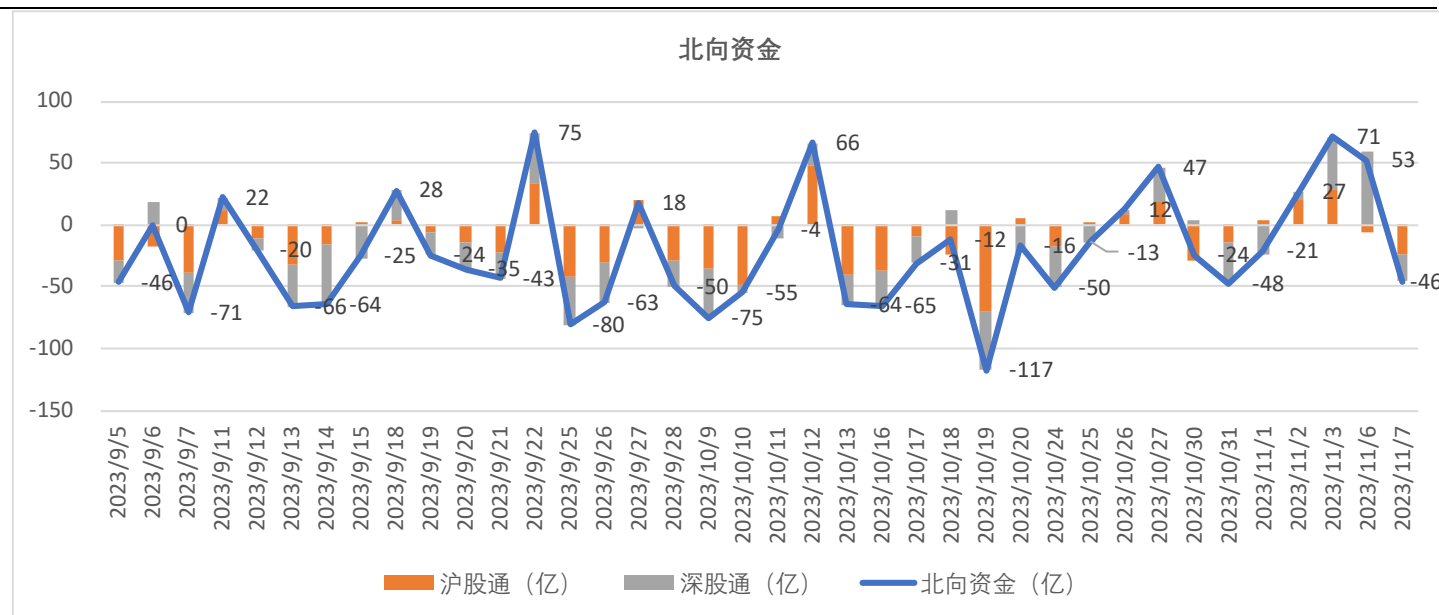
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

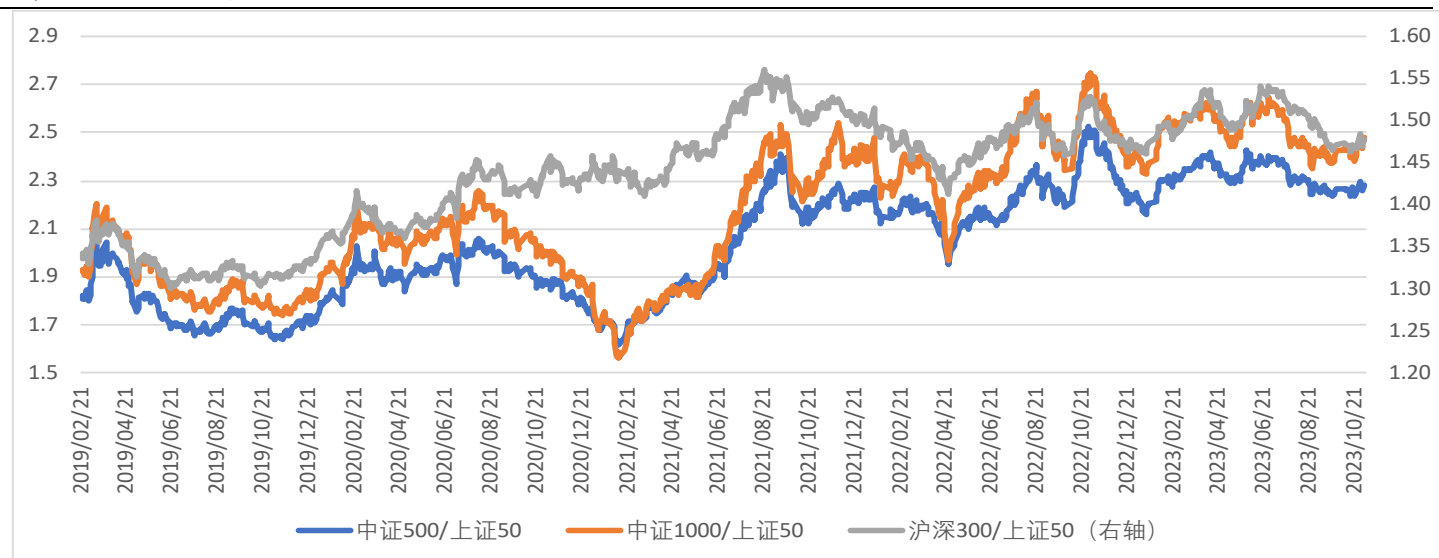
图2 沪股通和深股通



数据来源: 山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



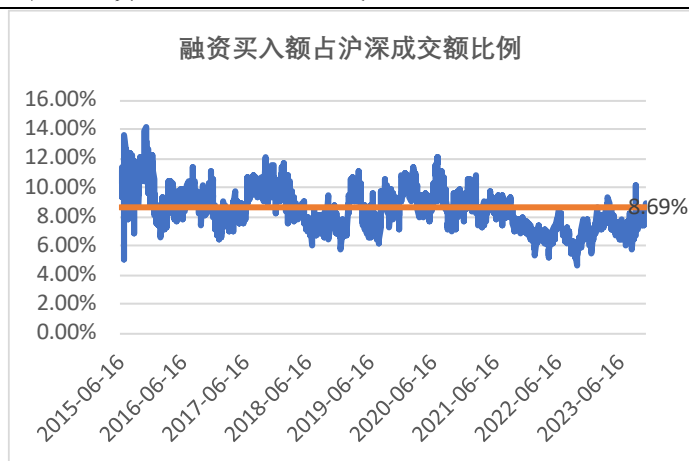
数据来源: 山金期货

融资融券

图 4 融资余额



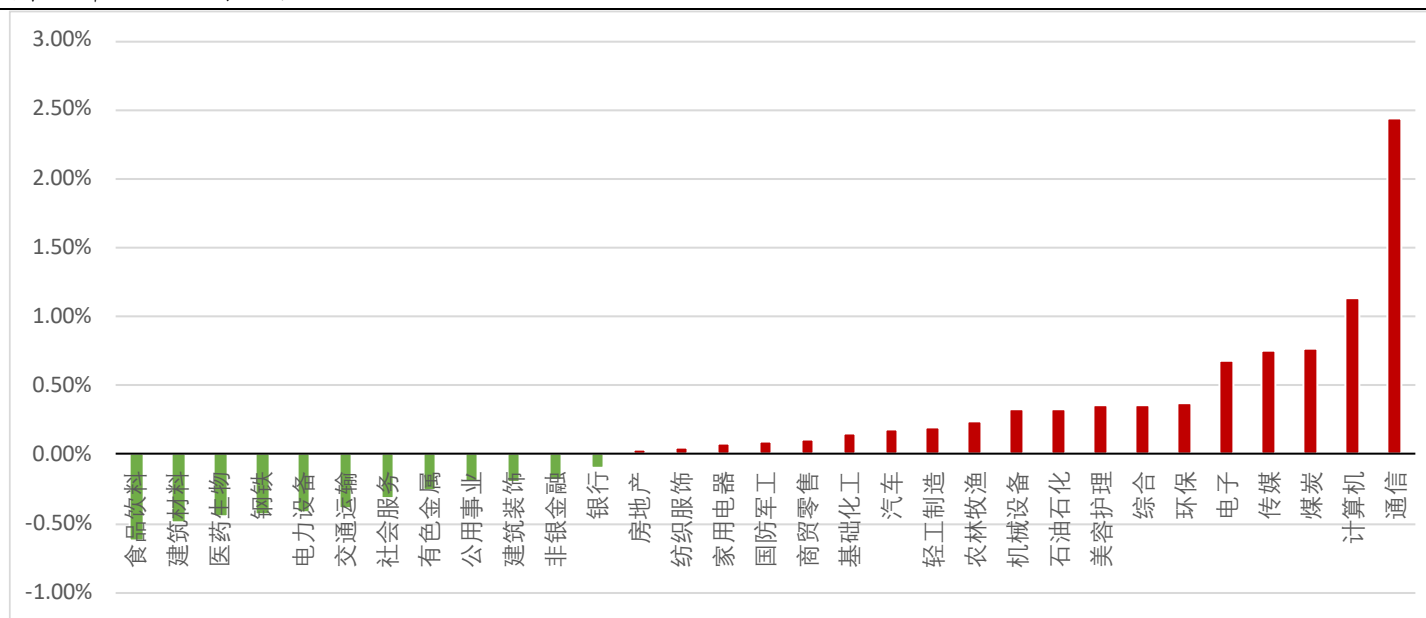
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

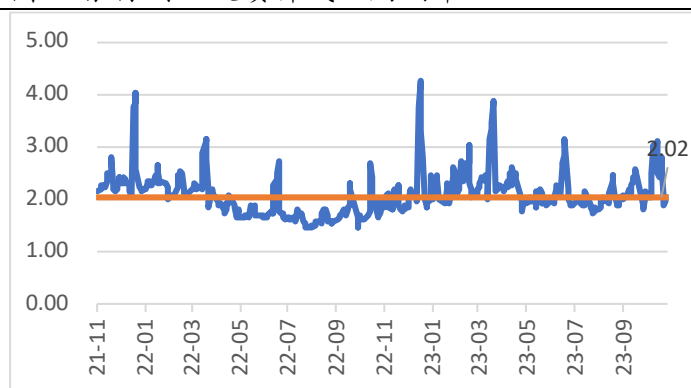
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

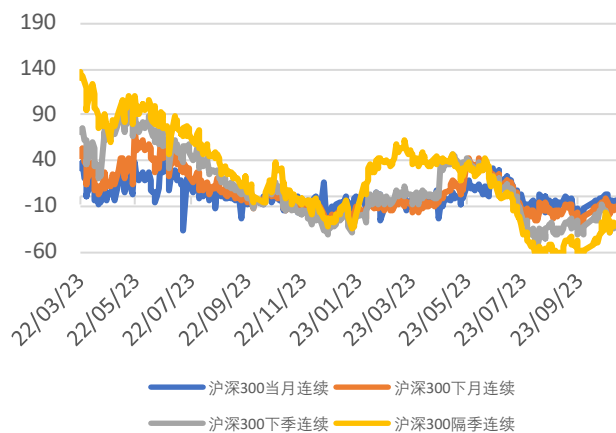
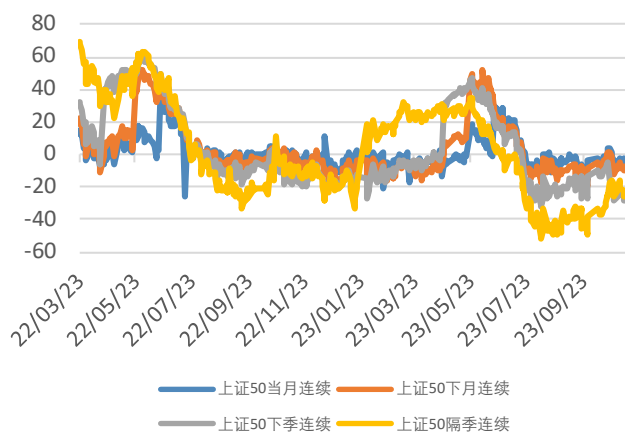
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

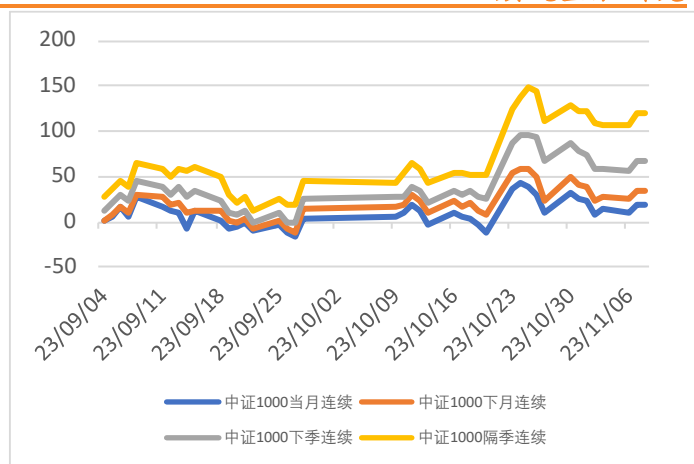
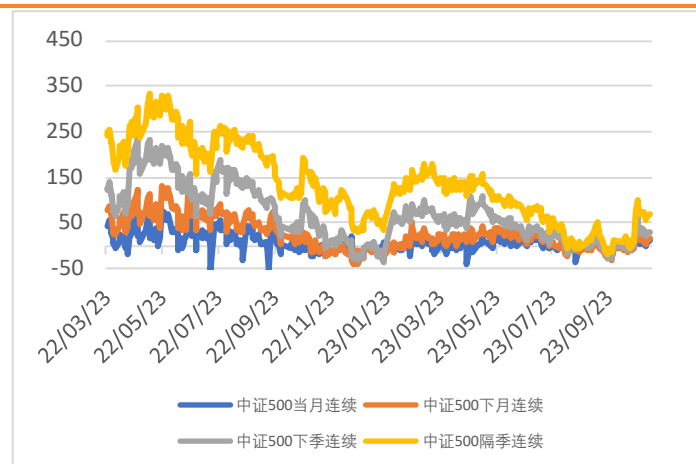


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差 (现货-期货)

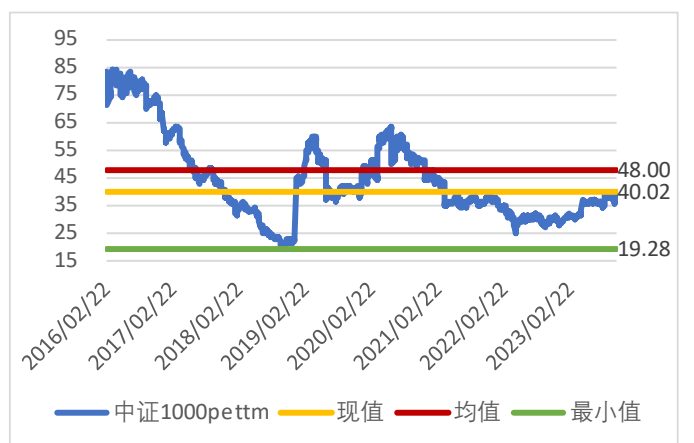
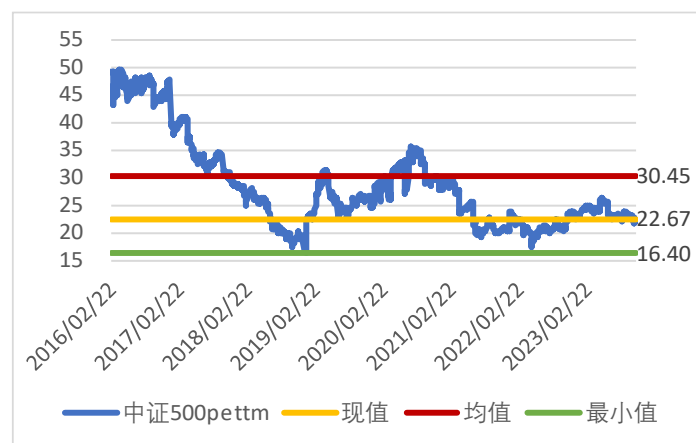
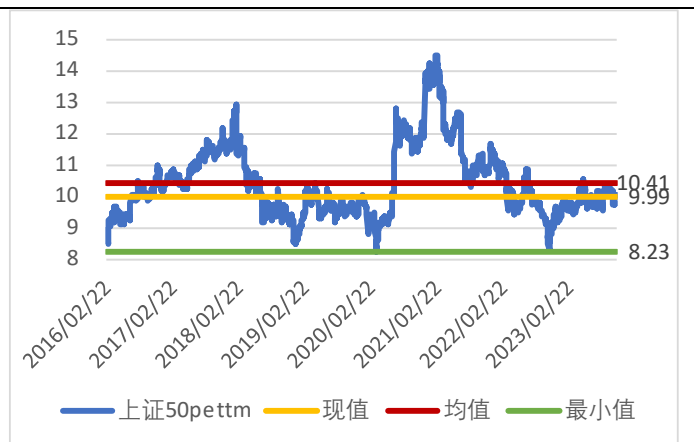
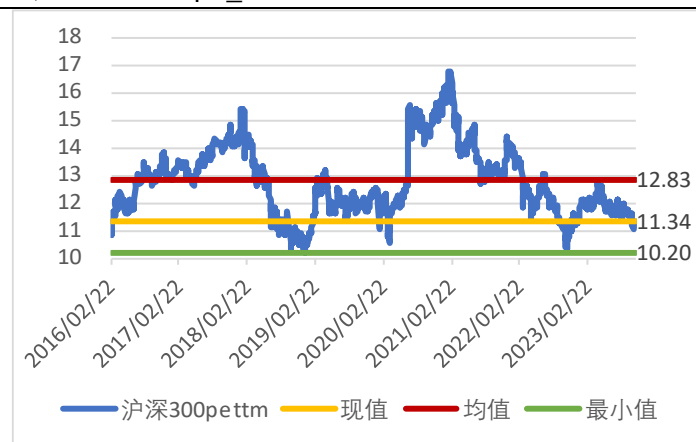




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

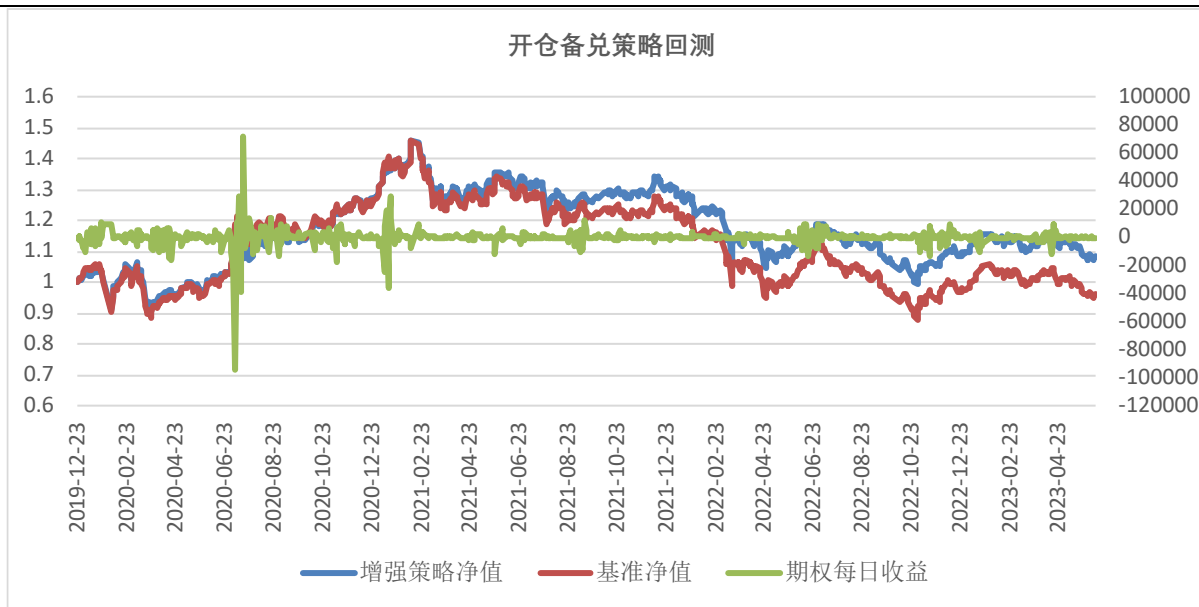
备兑开仓策略

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。

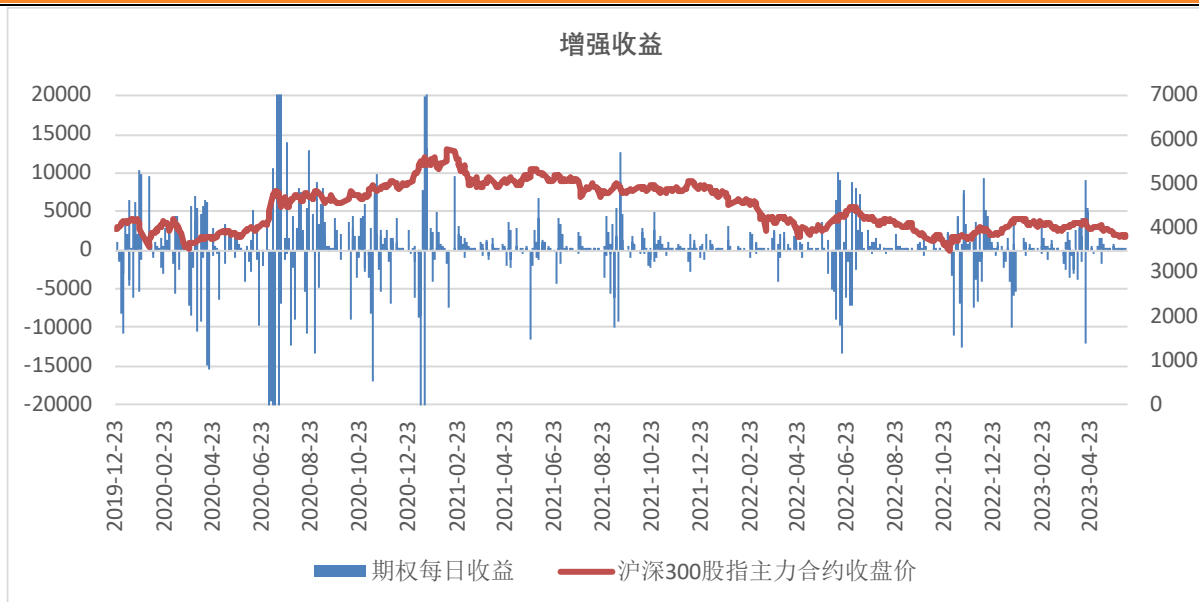
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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 | -0.09% | -0.33% | 0.24% |
| 最近1天收益(买1份期货卖3手期权) | -1140 | -3600 | 2460 |
| 最近5天收益率 | 0.96% | 1.27% | -0.31% |
| 最近5天收益(买1份期货卖3手期权) | 11940 | 13620 | -1680 |
| 总收益 | 4.96% | -8.88% | 13.84% |
| 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 | 2023-11-07 | 2023-11-07 | |
| 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

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: caoyouming@sd-gold.com

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。