

山金期货股指期货期权早报 2023年11月29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. 美联储政策制定者对于在今年年底前按兵不动似乎越来越从容，而首次降息变得越来越紧迫，他们正试图引导经济实现“软着陆”。美联储理事沃勒表示，他对美联储目前设定的指标利率将被证明足以推动通胀降至2%的目标“越来越有信心”，同时承认，如果降低通胀的工作继续取得进展，几个月后就有可能降息。
2. 美国11月消费者信心指数在连续三个月下降后回升，美国人计划在未来六个月内购买汽车和房屋等大件物品，即便他们仍对较高的物价和利率感到担忧。11月消费者信心指数升至102.0，但在本月接受调查的消费者中，仍有约三分之二的人认为未来一年“有些可能”或“非常有可能”出现经济衰退。9月房价较上年同期上涨6.1%，增幅扩大，这在很大程度上反映了二手房的匮乏。

国内

- 1.
2. 央行行长潘功胜介绍，中国经济持续恢复向好、总体回升的态势更趋明显，预计全年能够顺利实现5%的经济增长目标，相信2024年及以后中国经济也将保持健康、可持续增长。另外，中国的CPI正逐步触底回升。央行将继续实施稳健的货币政策，支持实体经济发展。
3. 央行11月28日开展4150亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日3190亿元逆回购到期，因此单日净投放960亿元。

点评

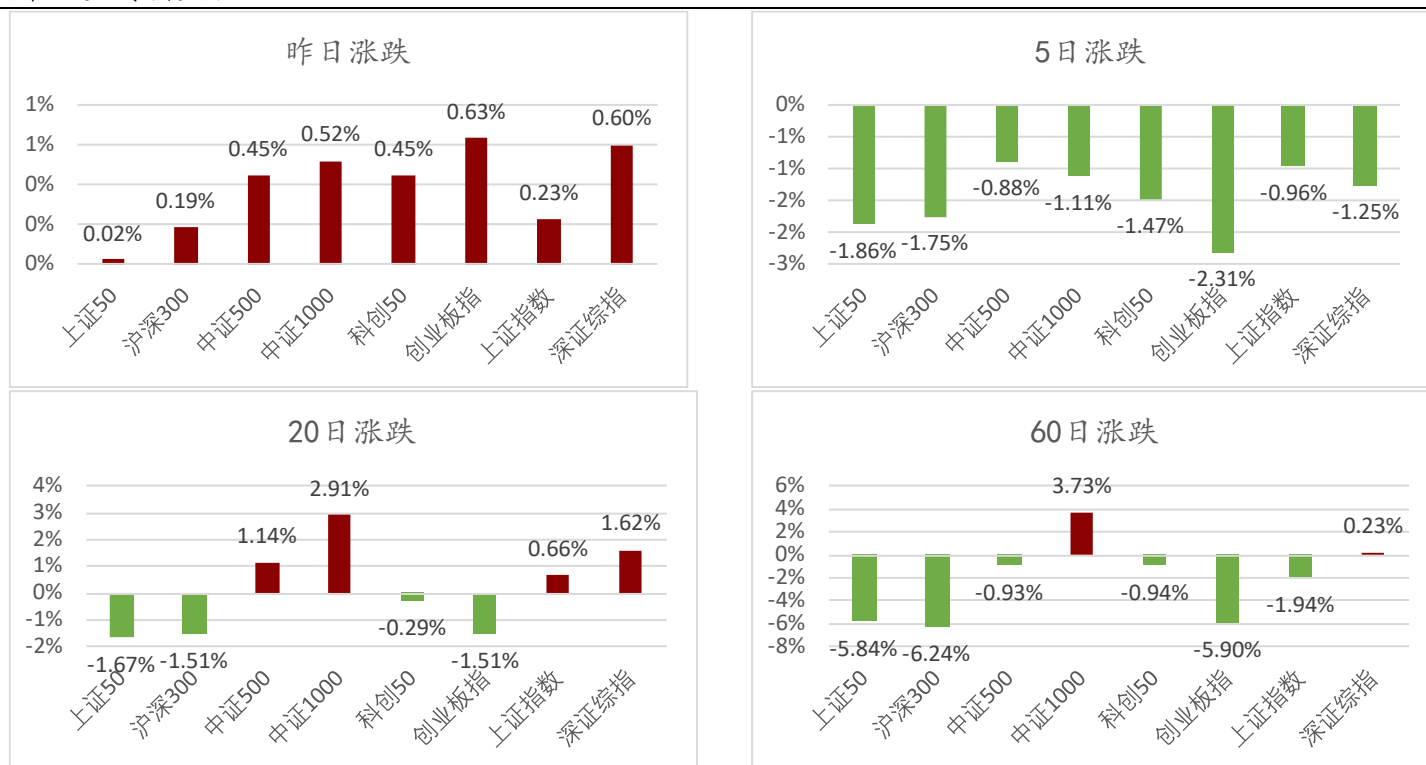
20231128，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，汽车领涨，房地产领跌。两市成交7746亿。北向资金净流入，约+28亿。隔夜美国三大股指小幅收涨，纳斯达克金龙指数小幅下跌，-0.33%。消息方面，受鹰派官员“转鸽”的影响，美元指数、美债收益率集体走低。基差方面，IM期现差开始回落，大小盘分化开始修复。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

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	IF2312	3523.2	0.26%	-4.57%	179352	53961	30%	-4.68
	IF2401	3525	0.27%	8.39%	7584	3395	45%	-6.48
	IF2403	3533.6	0.22%	-1.77%	53975	9338	17%	-15.08
	IF2406	3530.8	0.28%	-0.53%	23951	3249	14%	-12.28
上证50	IH2312	2375	0.14%	-6.79%	92679	28996	31%	-3.79
	IH2401	2377.4	0.21%	-2.91%	6617	2040	31%	-6.19
	IH2403	2385.6	0.13%	-3.36%	23214	5288	23%	-14.39
	IH2406	2384.6	0.20%	3.71%	9802	2197	22%	-13.39
中证500	IC2312	5561.8	0.38%	-0.57%	157404	44141	28%	29.70
	IC2401	5544.8	0.39%	11.36%	9035	4157	46%	46.70
	IC2403	5523.8	0.37%	-1.72%	81320	11486	14%	67.70
	IC2406	5457.2	0.35%	5.58%	46565	6454	14%	134.30
中证1000	IM2312	6097.2	0.41%	-0.84%	120191	49335	41%	46.10
	IM2401	6065.8	0.40%	14.35%	8110	4044	50%	77.50
	IM2403	6017.8	0.41%	0.15%	67052	13619	20%	125.50
	IM2406	5931.4	0.45%	0.54%	41470	6514	16%	211.90

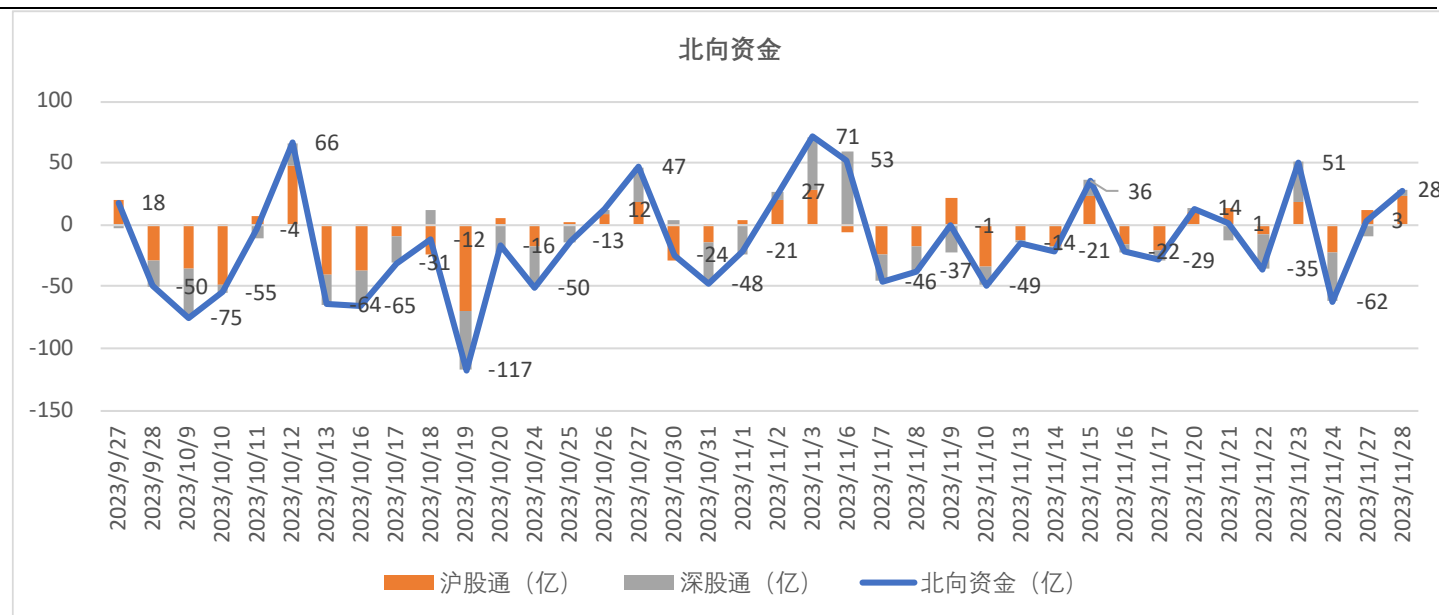
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

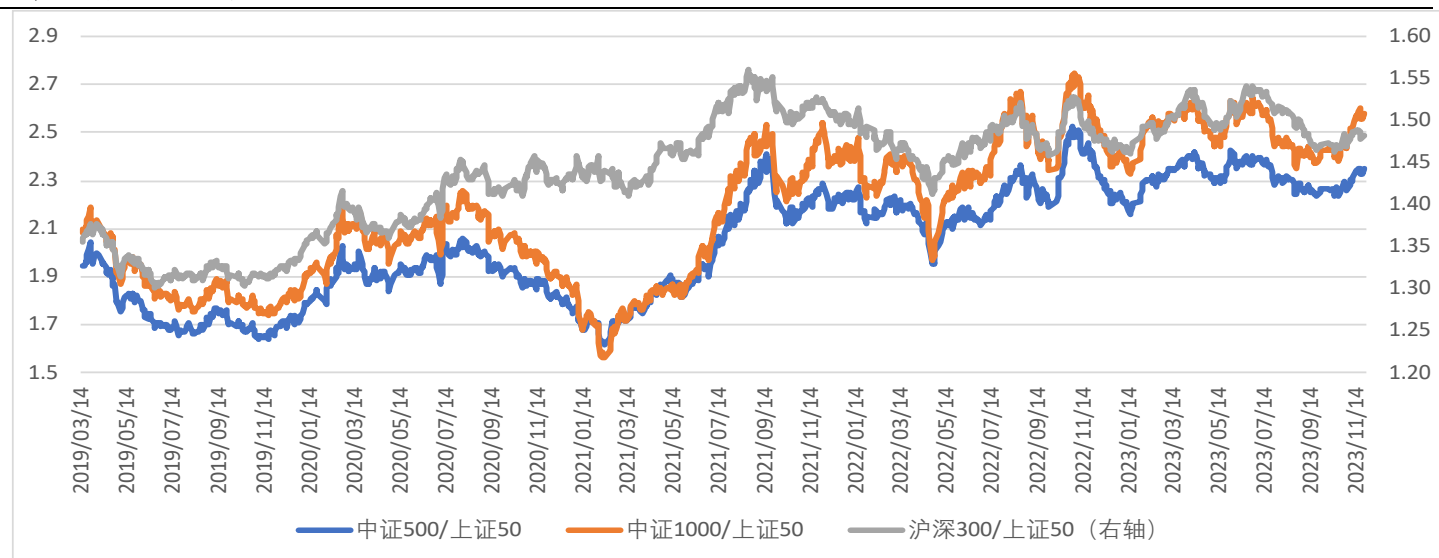
图2 沪股通和深股通



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

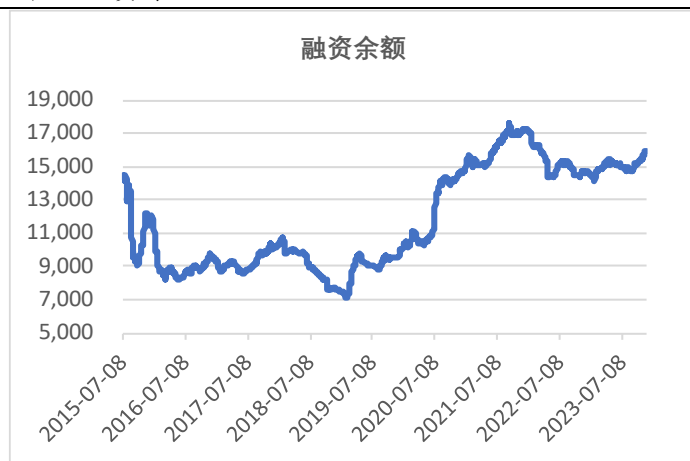
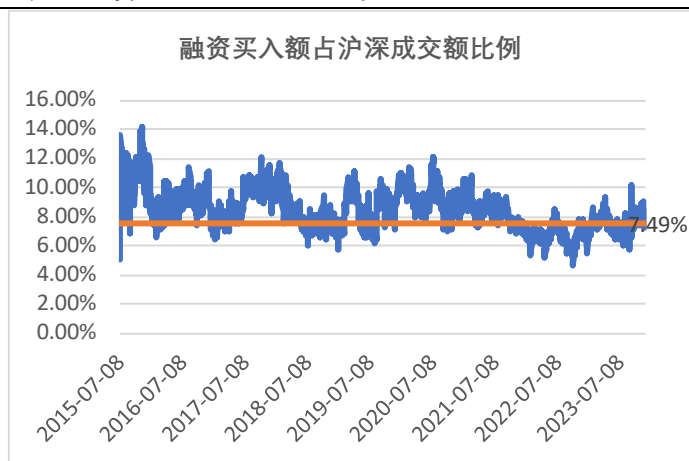


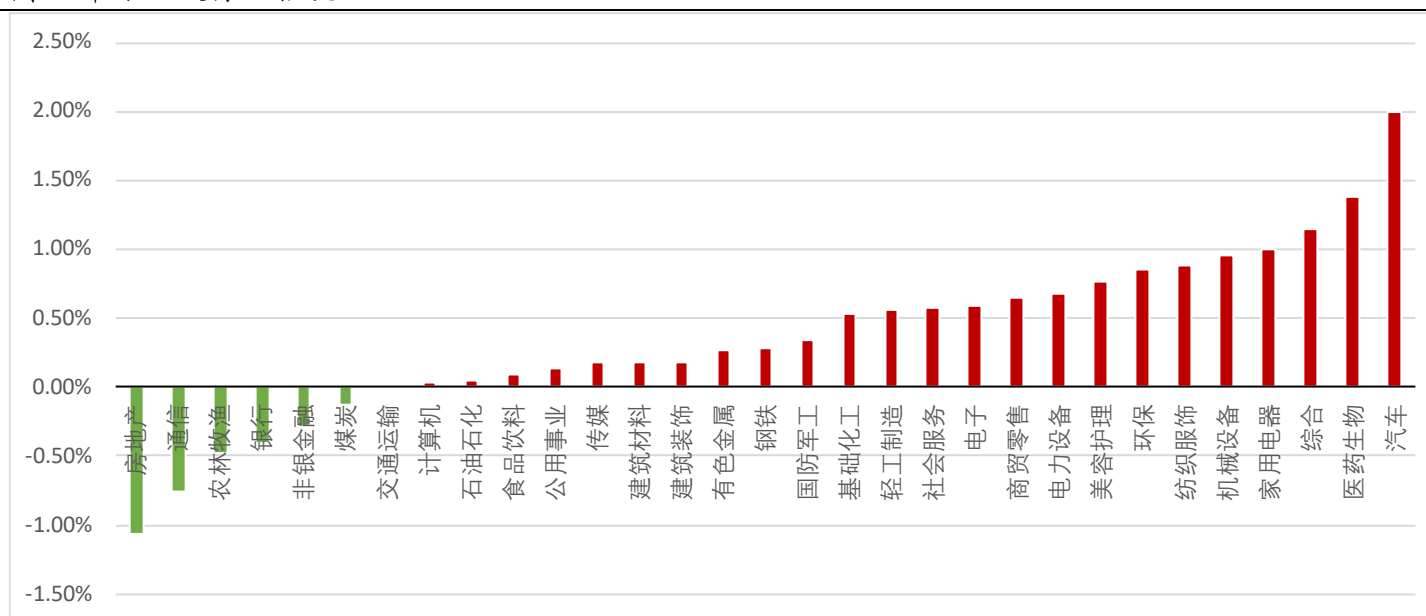
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

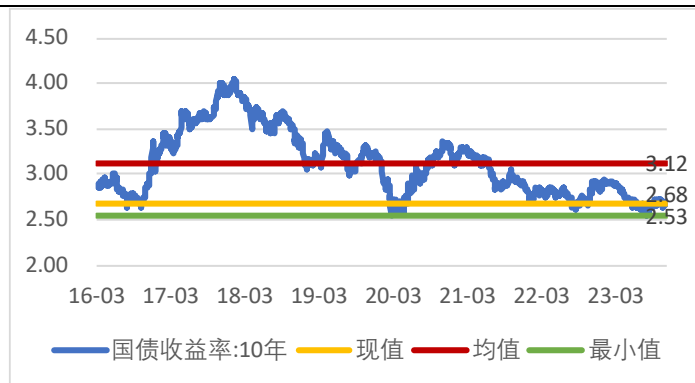
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

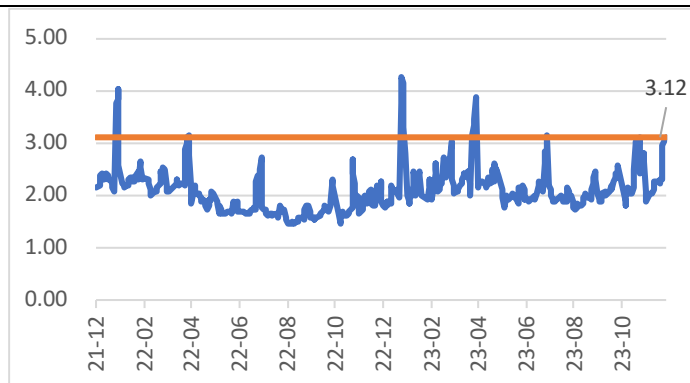
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

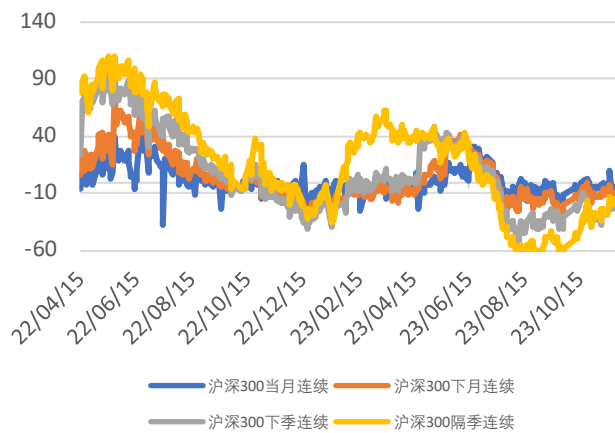
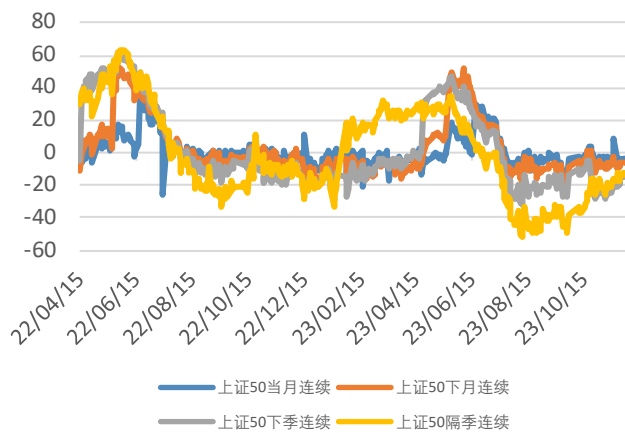
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

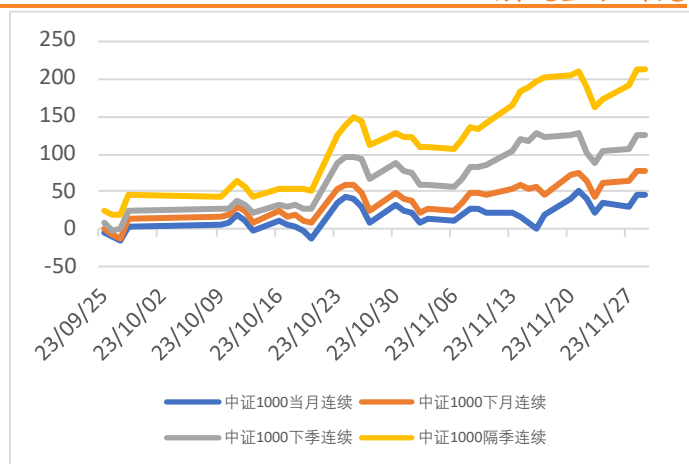
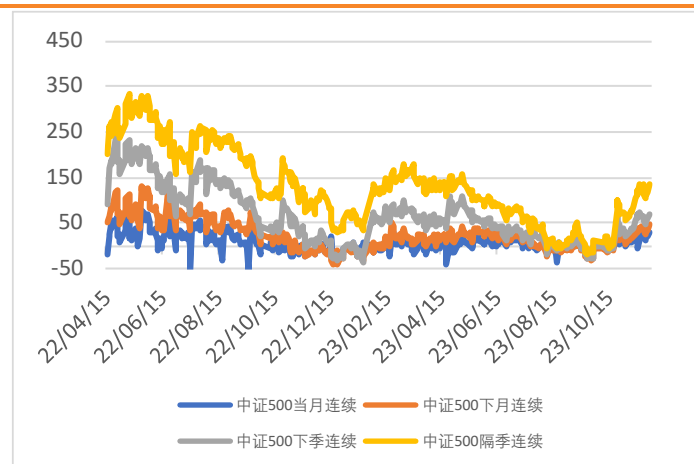


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

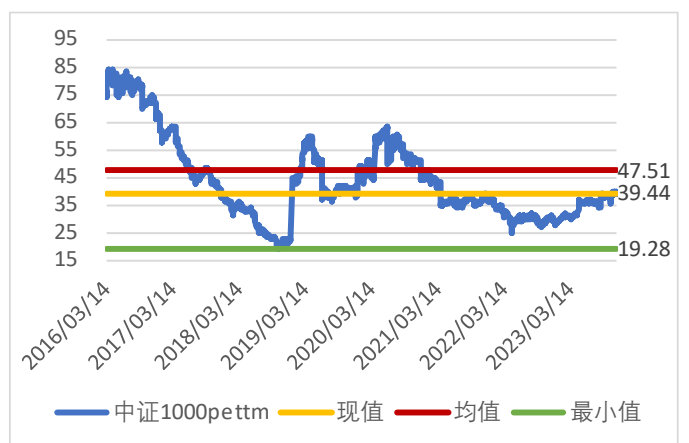
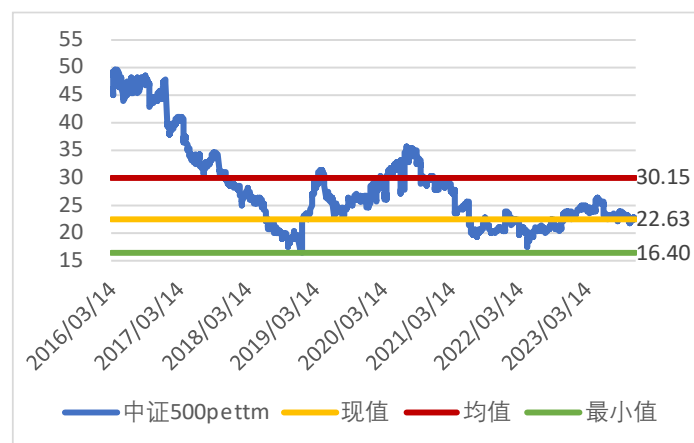
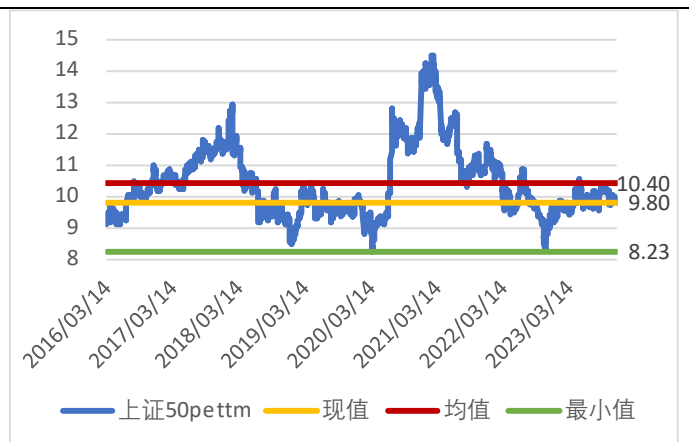
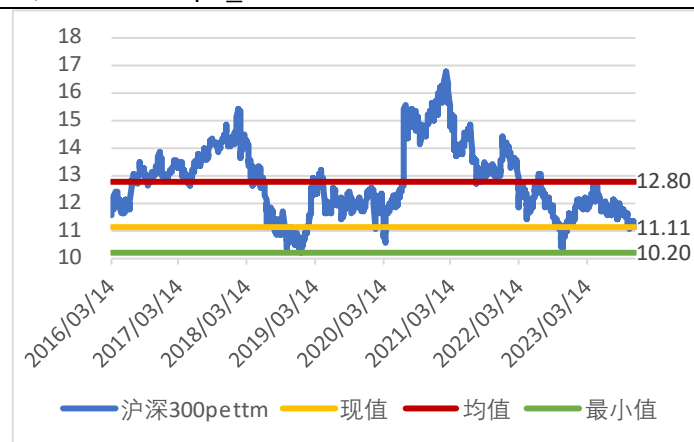




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

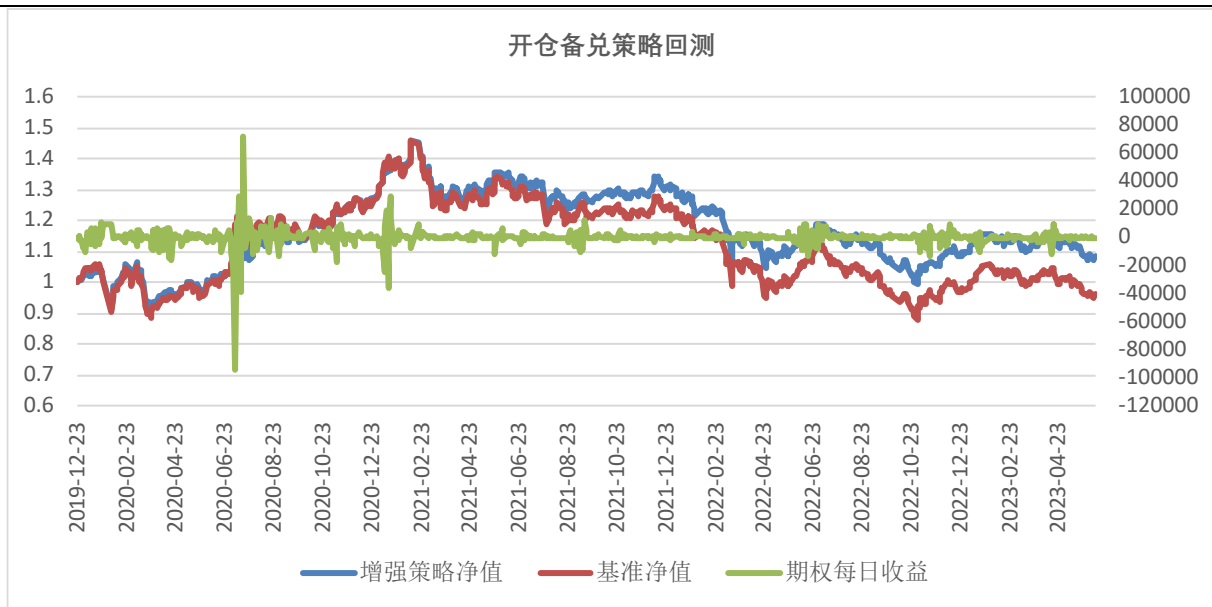
备兑开仓策略

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。

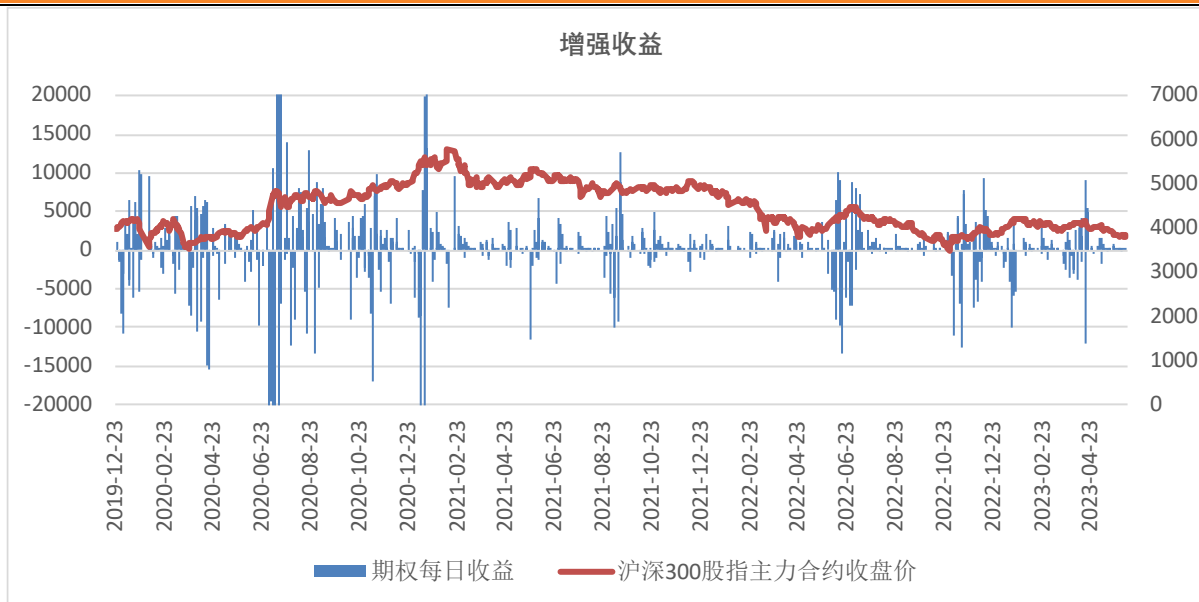
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.15%	0.17%	-0.02%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	1860	1800	60
最近5天收益率	-1.44%	-1.83%	0.39%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-18060	-19740	1680
总收益	3.19%	-11.46%	14.66%
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	2023-11-28	2023-11-28	
卖出合约数量	46	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。