

山金期货股指期货期权早报 2023年10月17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. 向被围困的加沙地带提供援助的外交努力周一失败，由于以色列在加沙一侧的袭击，与埃及接壤的拉法口岸无法使用。联合国人道主义援助负责人周二将前往开罗，努力争取让物资通过该口岸。以色列下令与黎巴嫩边境附近领土上的村庄居民撤离，这是战争可能蔓延到新战线的最明显迹象。黎巴嫩真主党称，已经瞄准了以色列的五个阵地。
2. 英国金融时报报导，芝加哥联邦储备银行总裁古尔斯比表示，美国通胀放缓是一种趋势，而非昙花一现，这是“不可否认的”，古尔斯比否认在使通胀率回到美联储2%的目标方面进展停滞，并告诫不要将即将作出的货币政策决定与并不宽泛的数据挂钩。
3. 欧洲央行首席经济学家连恩称，欧洲央行还需要一些时间，可能要等到明年春天，才能确信通胀率正在向2%的目标回落。连恩还对进一步加息敞开大门，他认为，如果出现进一步的大规模或持续性通胀冲击，欧洲央行需要对采取更多行动持开放态度。

国内

1. 上交所拟组织开展2023年上市公司集中路演。首场“行业领军”和第二届“数字经济”主题路演将分别在10月18日和20日召开。“行业领军”主题中，贵州茅台、紫金矿业、上汽集团等17家行业龙头的高管将相继登场，详解公司经营发展的新动向、新亮点。“数字科技”主题中，海尔智家、金山办公、华虹公司等10家电子科技产业公司的代表们也将齐聚一堂，从科技创新、产业升级的角度共话数字中国新图景。
2. 据证券时报，10月16日，10家央企陆续公告，掀起了新一轮回购增持潮。10家央企包括中国石化、宝钢股份、中远海控、中国移动、中国铁建、中煤能源、三峡能源、中国电建、海康威视和华润微等。实际上，这一波回购增持潮自9月就已启动。据不完全统计，9月以来，A股市场已有超40家上市公司发布拟增持相关公告，增持主体包括股东、董监高以及经销商等。超60家上市公司发布回购股份方案，绝大部分回购的股份被用来实施股权激励或员工持股计划。

点评

20231016, 四大股指全线下跌, IF<IM<IC<IH。行业方面, 石油石化领涨, 电子领跌。两市成交 8135 亿。北向资金净流出, 约-65 亿。隔夜美股三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙指数上涨, +0.32%。政策方面, 央企开启回购潮, 再度释放利多政策信号。事实上, 现阶段概念股的赚钱效应非常好, 景区度高的行业早已先于大盘见底。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	IF2310	3628.8	-1.08%	-4.39%	89132	53543	60%	-2.20
	IF2311	3634.8	-1.12%	46.91%	23562	12693	54%	-8.20
	IF2312	3641.8	-1.22%	3.41%	138360	22676	16%	-15.20
	IF2403	3667	-1.18%	5.47%	24519	3853	16%	-40.40
上证50	IH2310	2469.2	-0.87%	-3.84%	44528	27991	63%	-0.76
	IH2311	2472	-0.91%	32.06%	13592	6922	51%	-3.56
	IH2312	2477.8	-0.93%	3.44%	65974	13366	20%	-9.36
	IH2403	2502	-0.90%	5.18%	10766	2248	21%	-33.56
中证500	IC2310	5586.2	-0.88%	-6.32%	73999	38082	51%	-5.53
	IC2311	5590	-0.84%	36.37%	28379	12170	43%	-9.33
	IC2312	5592.2	-0.78%	3.03%	125167	15112	12%	-11.53
	IC2403	5584	-0.73%	2.57%	70294	5206	7%	-3.33
中证1000	IM2310	6013.4	-1.04%	0.21%	55778	36887	66%	10.96
	IM2311	6000.2	-1.05%	51.69%	18175	9744	54%	24.16
	IM2312	5991	-1.06%	2.57%	94316	14818	16%	33.36
	IM2403	5969.6	-0.99%	1.08%	49907	5737	11%	54.76

图1 重要指数涨跌

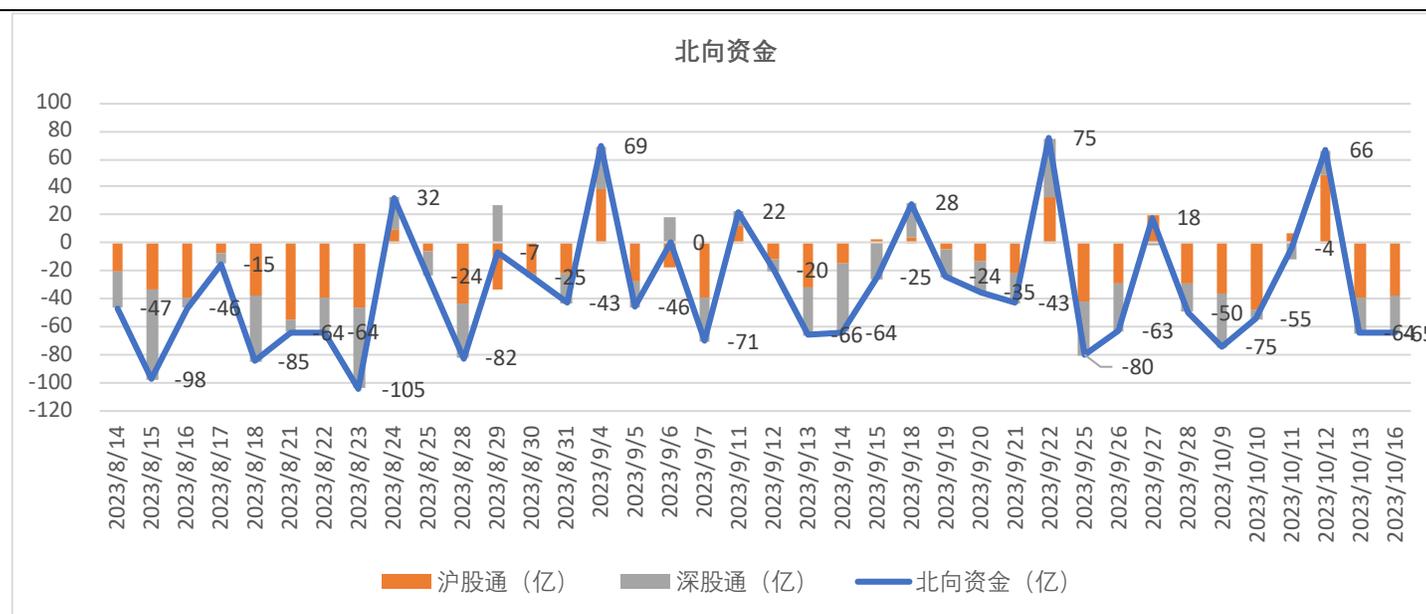




数据来源：山金期货

北向资金

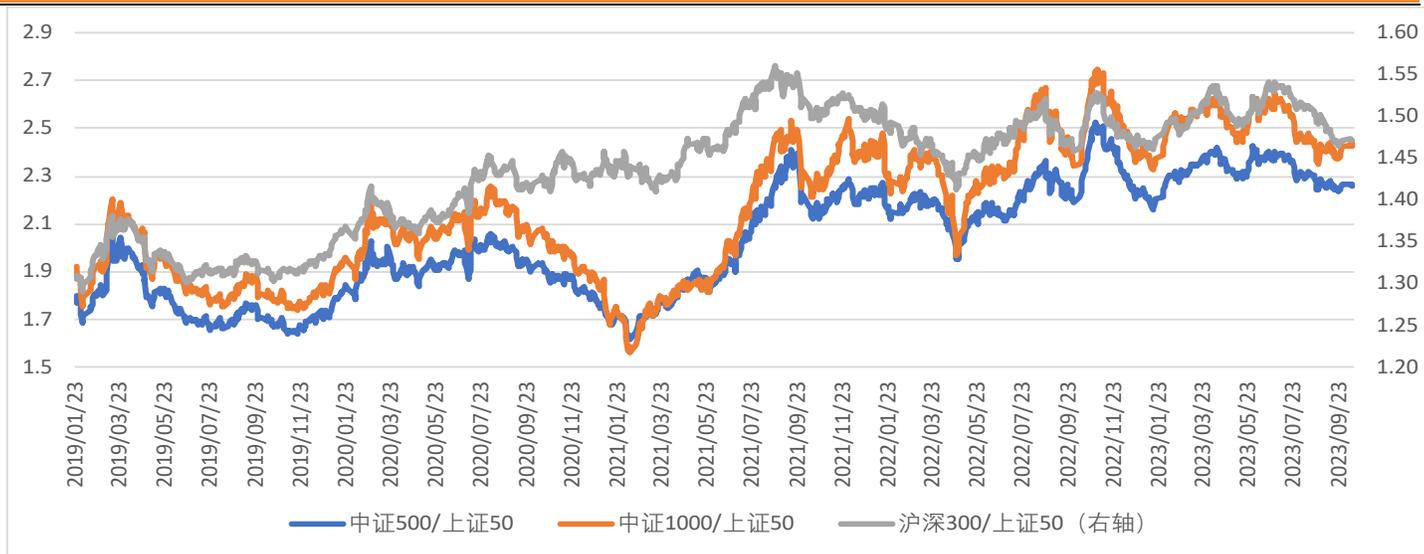
图2 沪股通和深股通



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

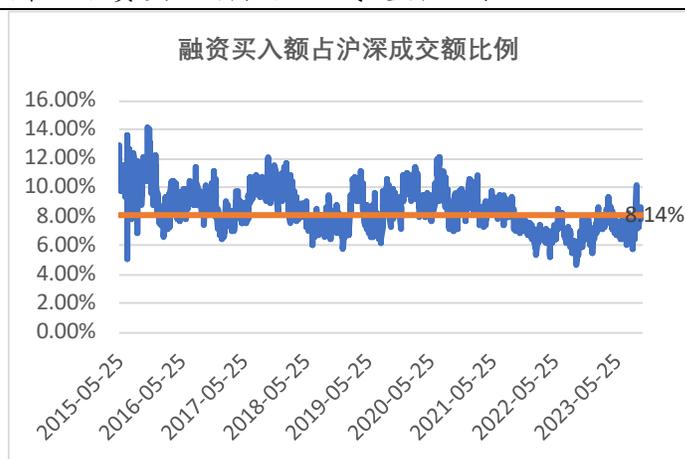
融资融券

图 4 融资余额



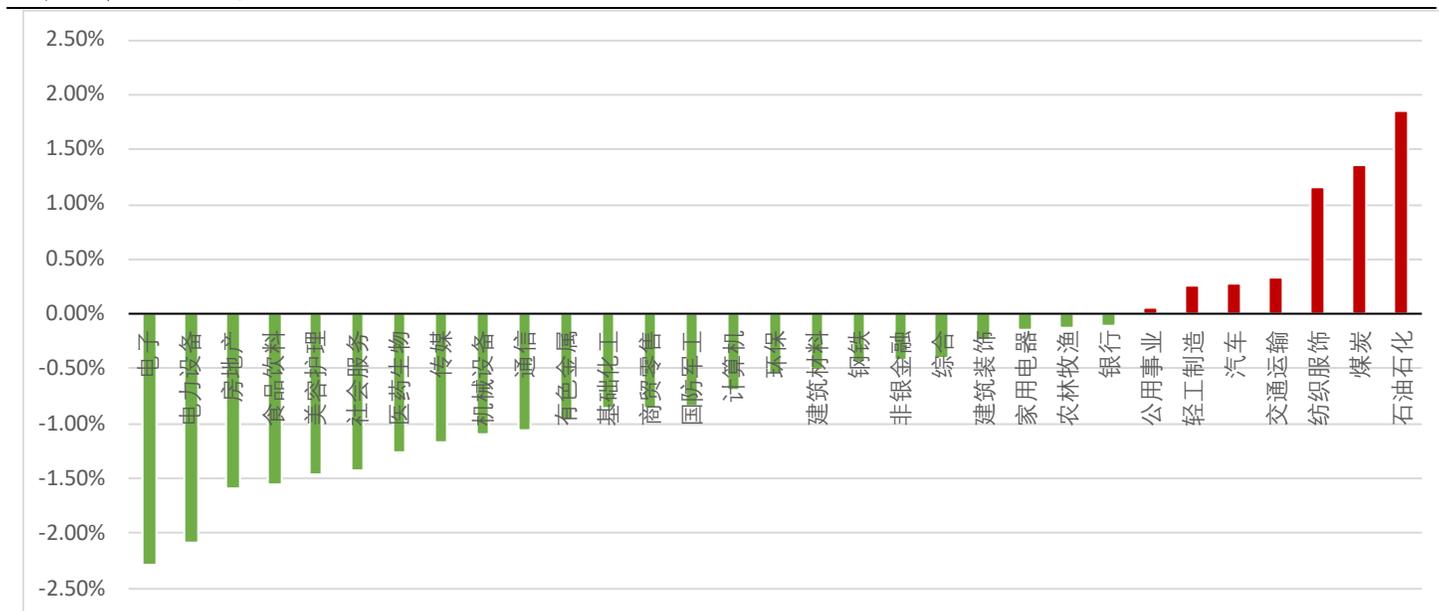
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

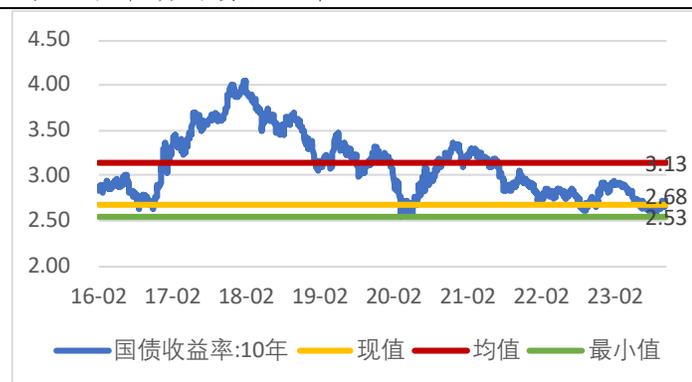
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

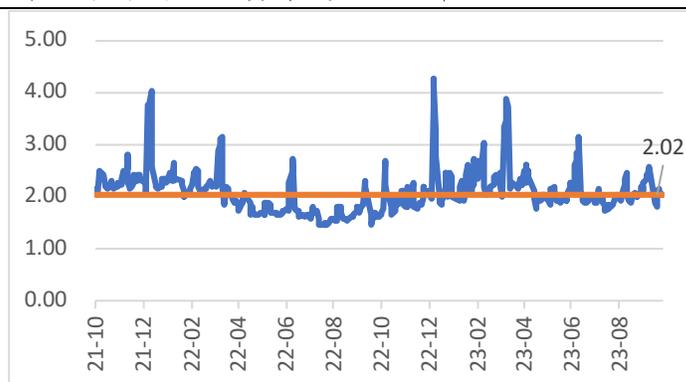
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

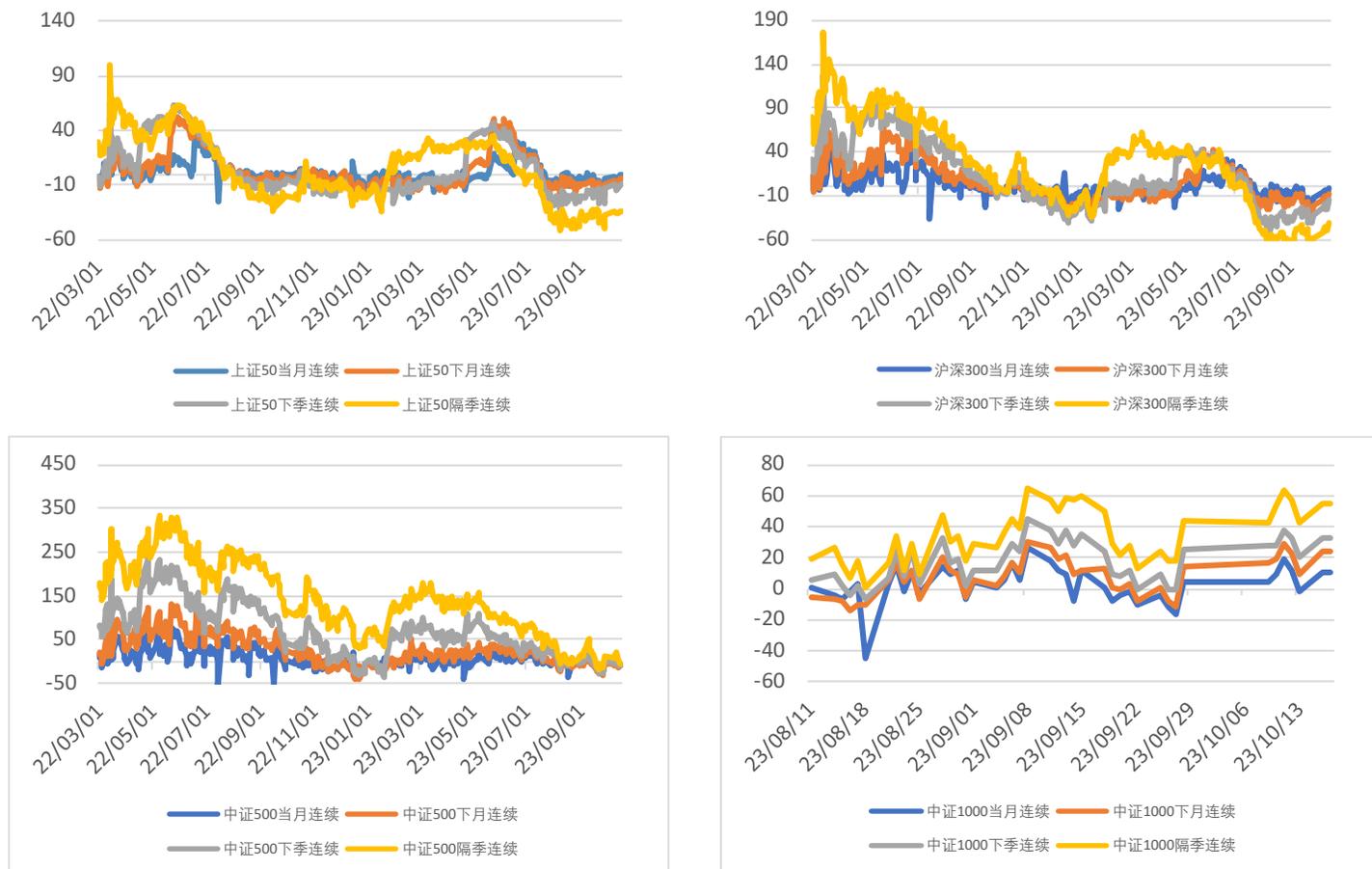
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

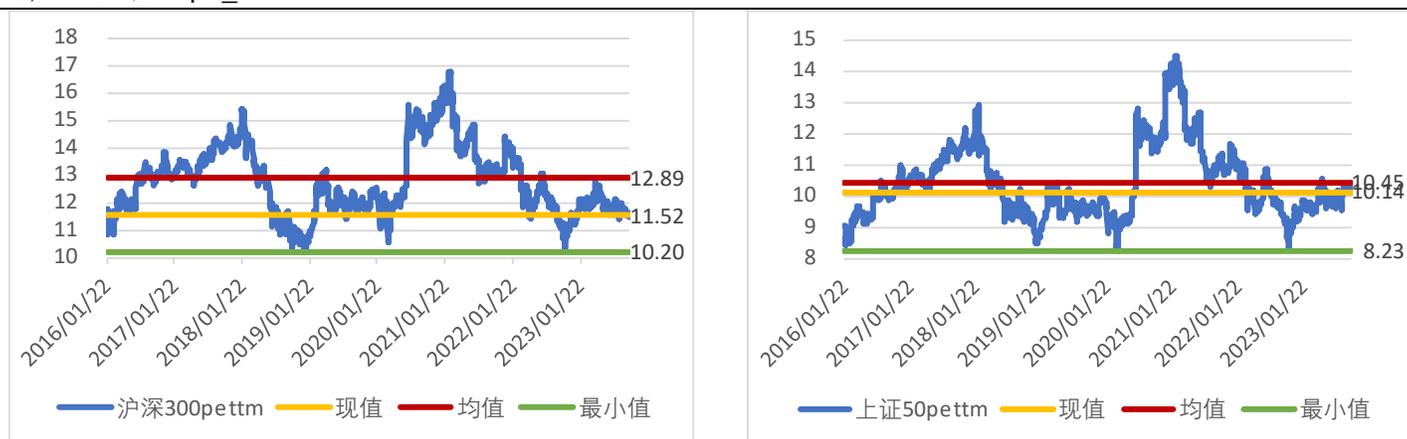
图9 股指基差 (现货-期货)

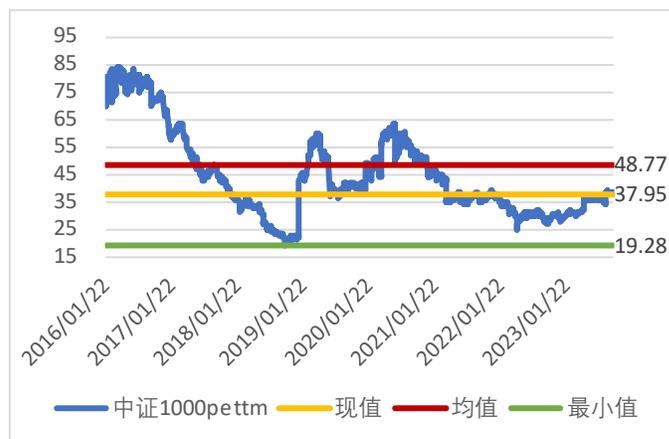


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

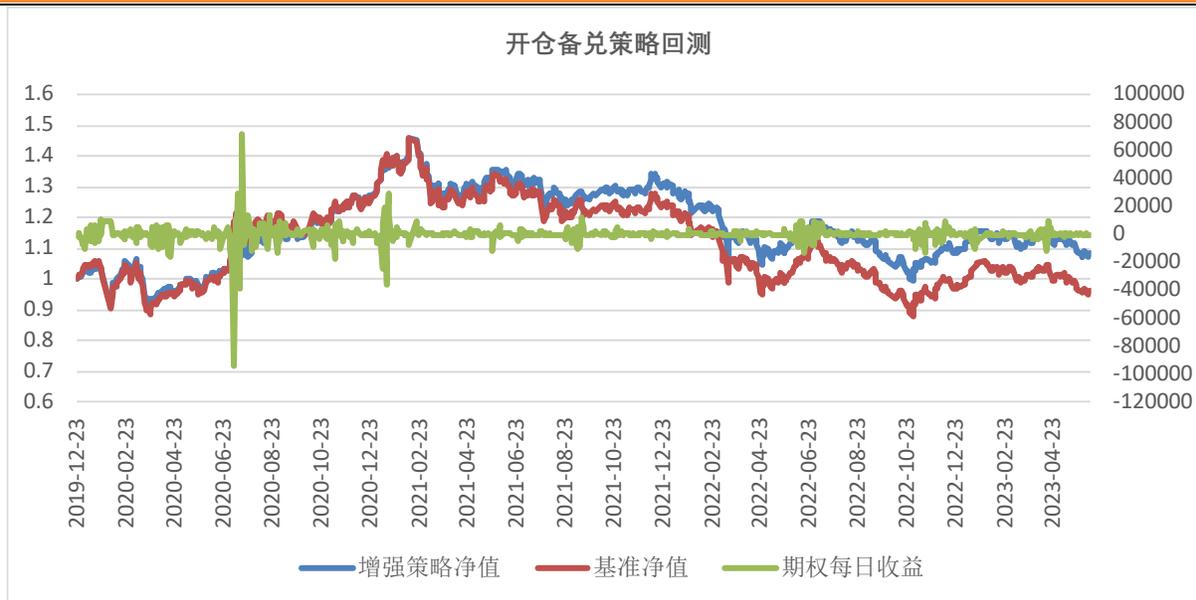
备兑开仓策略

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。

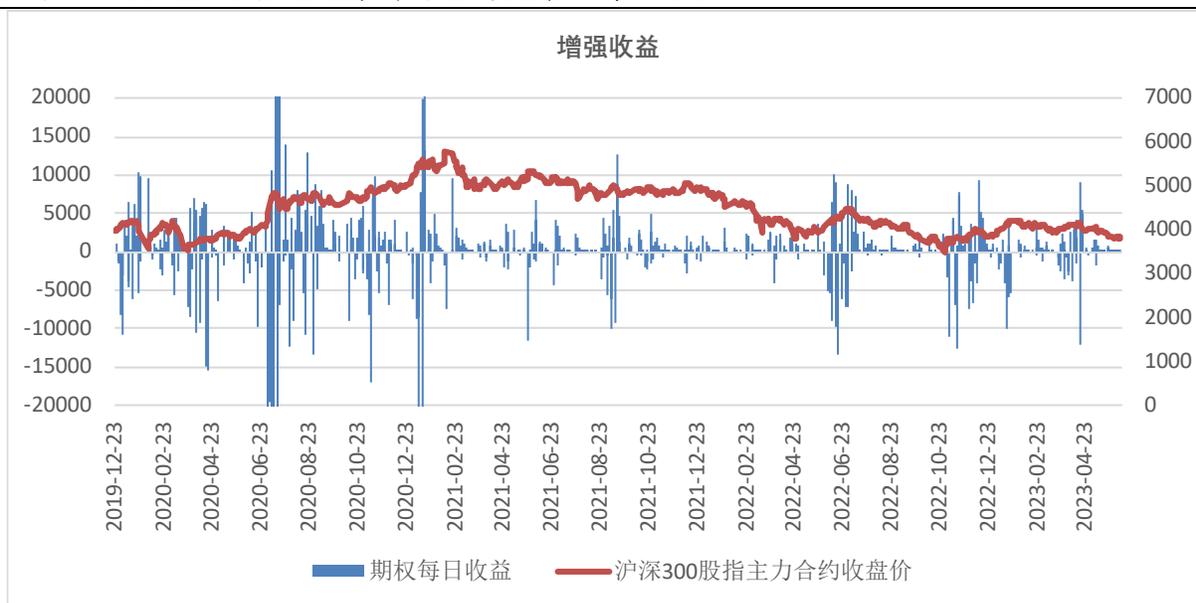
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.99%	-1.15%	0.16%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-12600	-12660	60
最近5天收益率	-1.40%	-1.67%	0.28%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-17760	-18540	780
总收益	5.15%	-8.81%	13.96%
最大回撤	31.93%	39.57%	7.65%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2022-10-31	2022-10-31	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-10-16	2023-10-16	
卖出合约数量	44	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。