

山金期货股指期货期权早报 2023年10月25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. 美国大豆出口协会 (USSEC) 表示, 周一在爱荷华州举行的签约仪式上, 来自中国的大宗商品进口商代表团签署了价值数十亿美元的农产品采购协议。这些协议是自 2017 年以来全球最大大豆进口国中国与世界第二大油籽供应国美国之间首次签署此类大宗协议。
2. 芯片设计公司 Nvidia (辉达/英伟达) 表示, 阻止向中国出售其高端人工智能 (AI) 芯片的美国出口限制新规已于周一生效, 监管机构提前了相关时间表。Nvidia 在周二提交的一份文件中披露, 预计此举不会对其盈利产生短期影响, 但并未说明美国政府为何加快了时间表。同样受到新规影响的 AMD (超威/超微) 并未立即回应路透的置评请求。

国内

1. 十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议经表决, 通过新修订的海洋环境保护法、爱国主义教育法; 决定免去李尚福国务委员、国防部部长职务, 免去秦刚国务委员职务, 免去王志刚科技部部长职务、任命阴和俊为科技部部长, 免去刘昆财政部部长职务、任命蓝佛安为财政部部长。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。
2. 我国将增发 1 万亿元国债, 支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元, 作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元, 预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方, 今年拟安排使用 5000 亿元, 结转明年使用 5000 亿元。财政部表示, 下一步将及时启动国债发行工作, 确保如期完成国债发行任务。
3. 万亿特别国债预期兑现, 引发股票市场投资者高度关注。业内人士普遍认为, 财政政策加力, 万亿特别国债将提振经济基本面, 对投资者信心提振能起到显著作用。历史上历次特别国债发行均“点燃”A 股市场, 但本次与此前四次特别国债发行背景有所不同, 建议投资者继续关注未来利好政策出台及市场资金走向。

点评

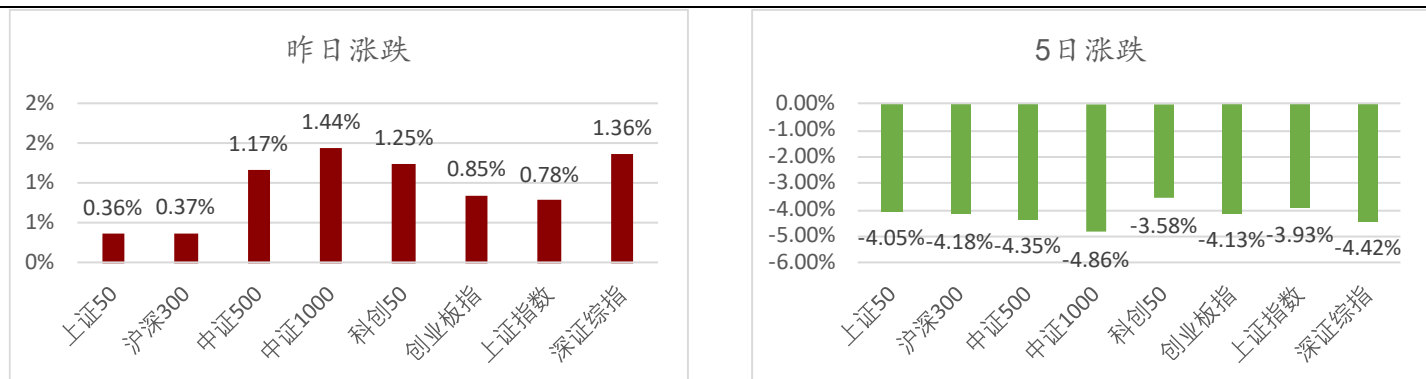
20231024, 四大股指全线上涨, IM>IC>IF>IH, 小盘股领涨。行业方面, 申万一级行业纺织服饰领涨, 银行领跌。两市成交 8063 亿。北向资金净流出, 约-50 亿。政策方面, 我国将增发 1 万亿国债, 预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。此番政府部分的加杠杆将为经济复苏带来新动力。现在大盘来到前期低点附近, 但估值并没有回落, 原因是上市公司的盈利是同比回落的。三季报窗口期后, 会是一个更好的估值分析时间。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

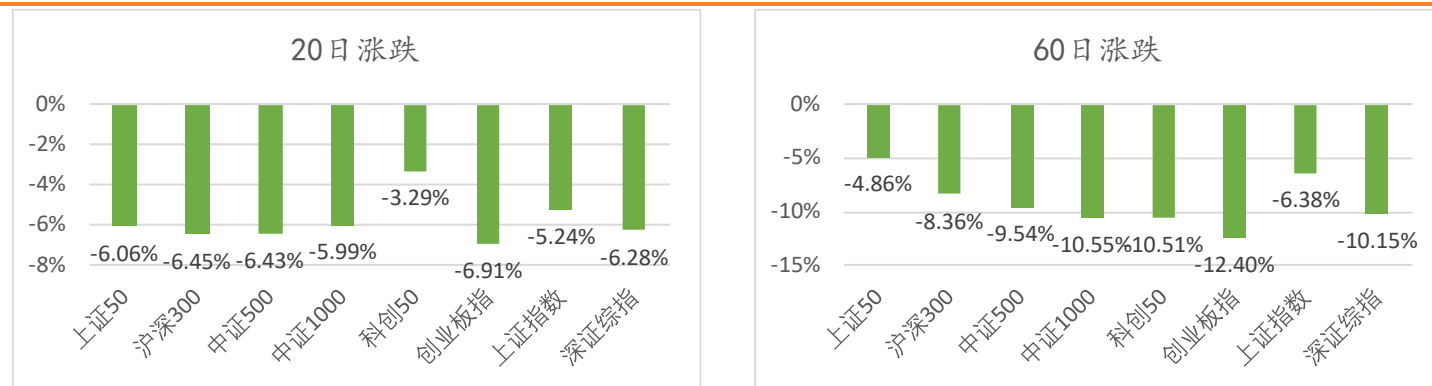
请务必阅读文末重要声明

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	3485.2	0.61%	4.09%	100060	76044	76%	1.93
	IF2312	3493.2	0.76%	0.66%	145152	35844	25%	-6.07
	IF2403	3512.8	0.78%	-0.20%	28890	7237	25%	-25.67
	IF2406	3509.6	0.68%	8.24%	4428	3582	81%	-22.47
上证50	IH2311	2376.8	0.74%	-1.72%	50782	39470	78%	1.64
	IH2312	2380	0.76%	-3.01%	66533	19981	30%	-1.56
	IH2403	2397.4	0.71%	-4.14%	12437	4935	40%	-18.96
	IH2406	2394.2	0.50%	26.49%	1590	1790	113%	-15.76
中证500	IC2311	5315.8	0.89%	-2.99%	84459	50034	59%	36.21
	IC2312	5306	0.89%	-1.11%	135384	22974	17%	46.01
	IC2403	5287.8	0.69%	-4.20%	72920	11912	16%	64.21
	IC2406	5249.8	0.71%	64.29%	11379	8624	76%	102.21
中证1000	IM2311	5675.2	1.27%	0.61%	68042	52659	77%	44.12
	IM2312	5660.8	1.35%	-0.44%	97660	25330	26%	58.52
	IM2403	5624.4	1.29%	-4.01%	51262	12200	24%	94.92
	IM2406	5580.4	1.40%	84.73%	10260	8259	80%	138.92

图 1 重要指数涨跌

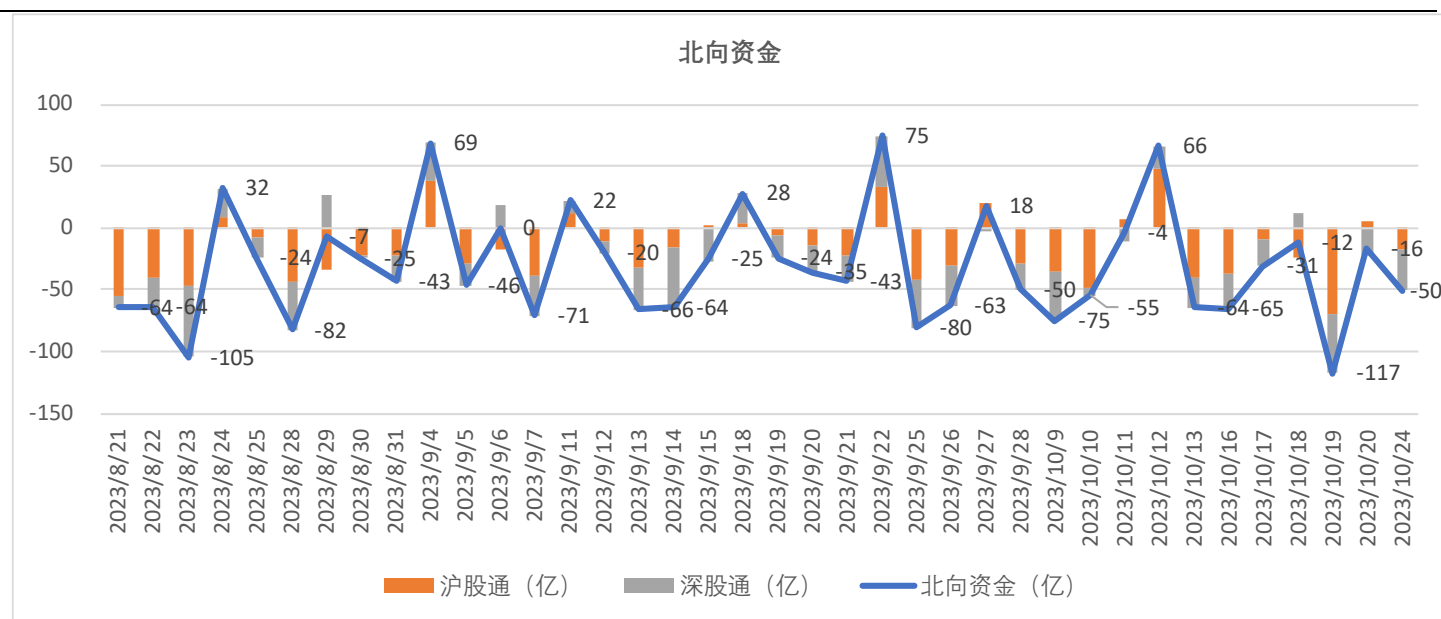




数据来源：山金期货

北向资金

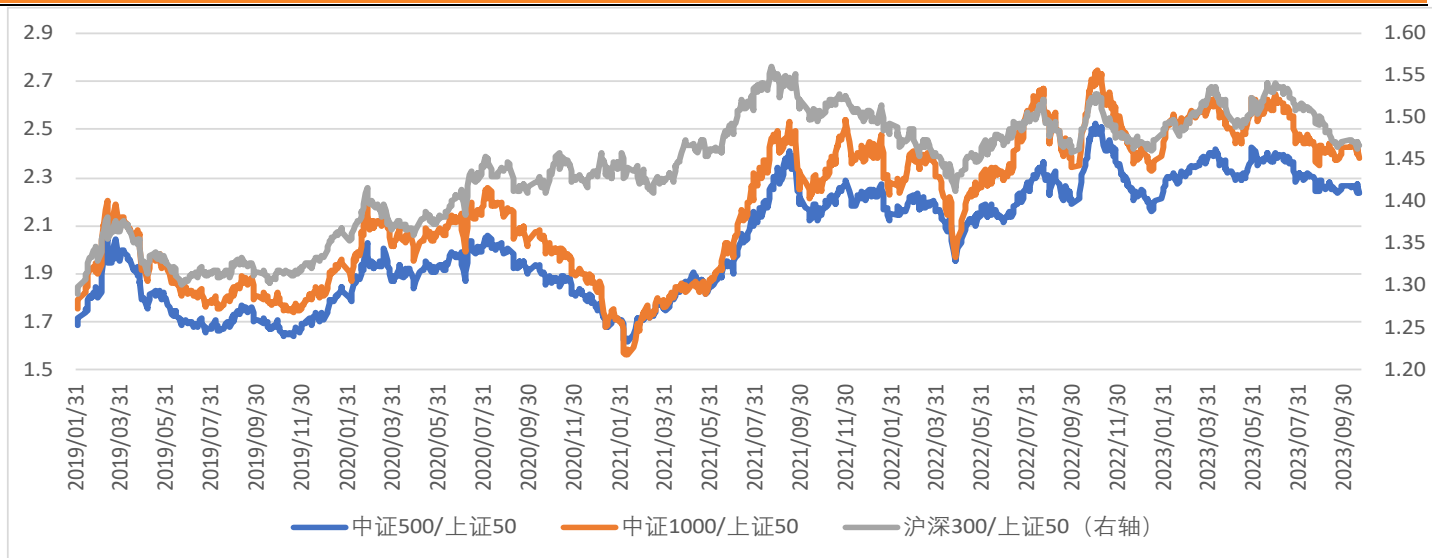
图2 沪股通和深股通



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

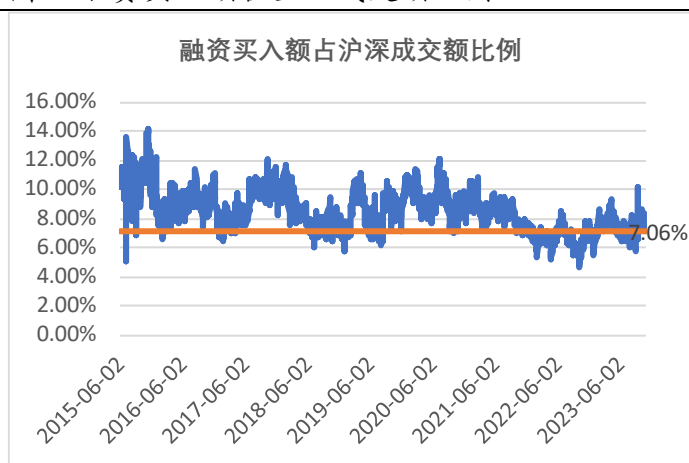
融资融券

图 4 融资余额



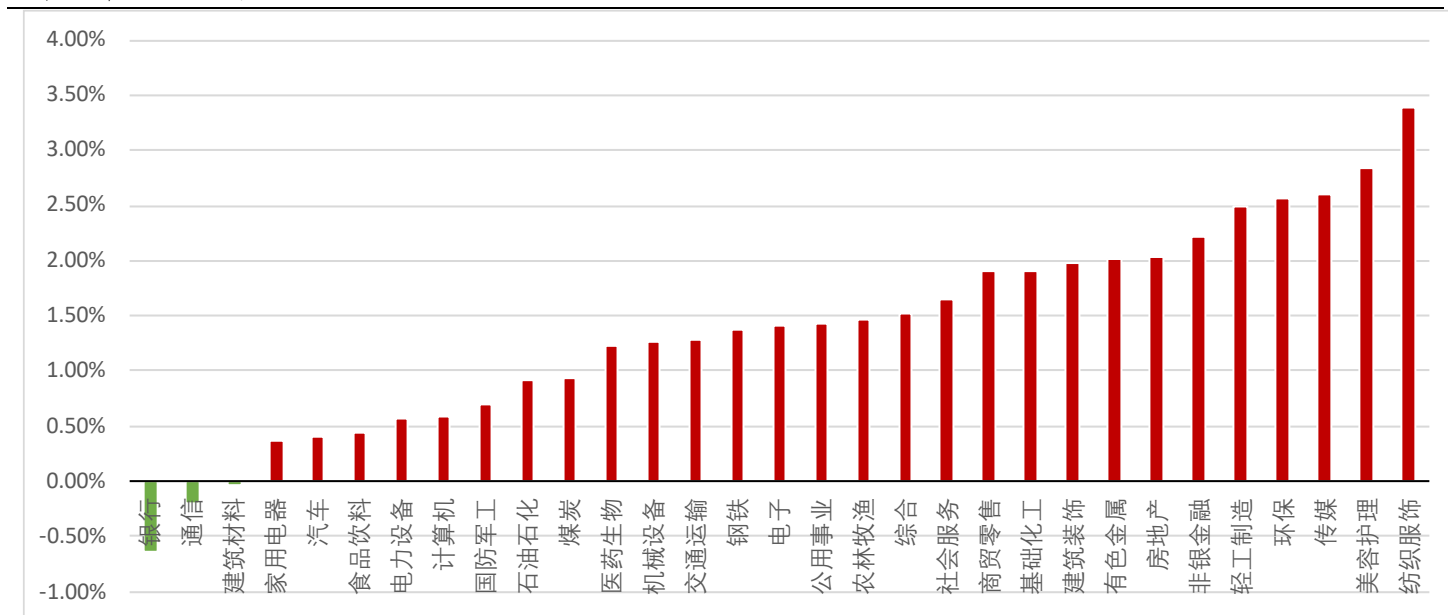
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

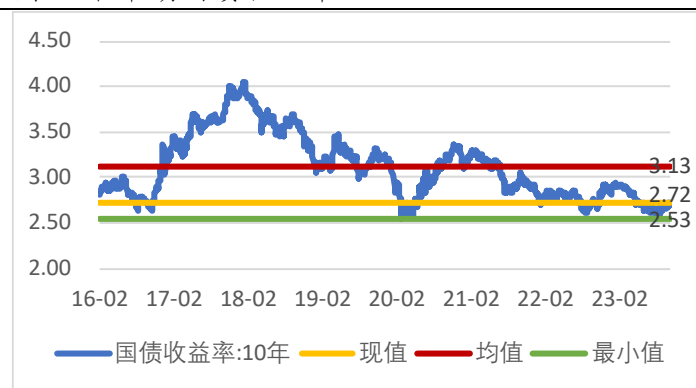
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

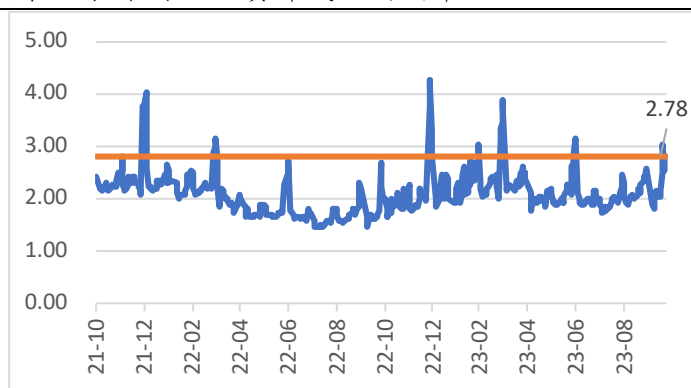
利率

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

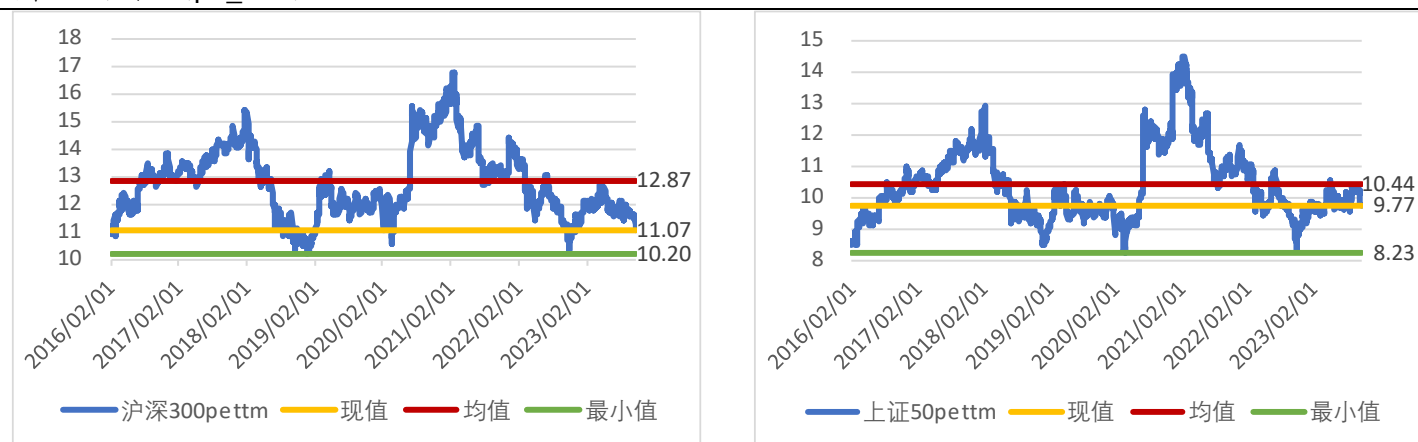
图9 股指基差（现货-期货）

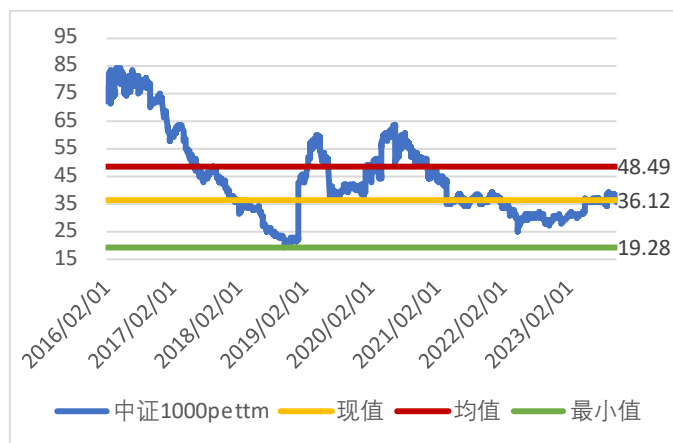
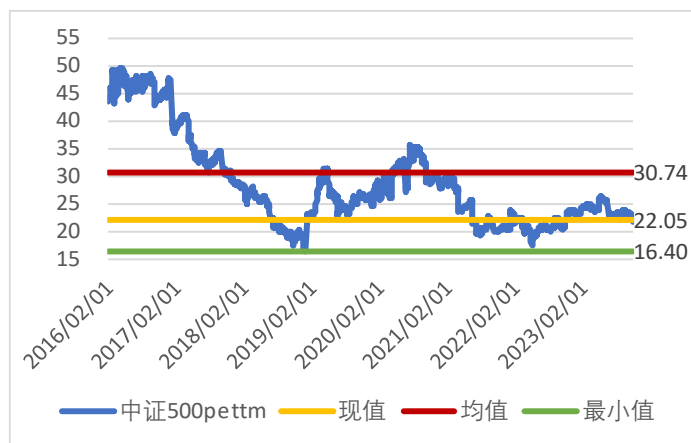


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

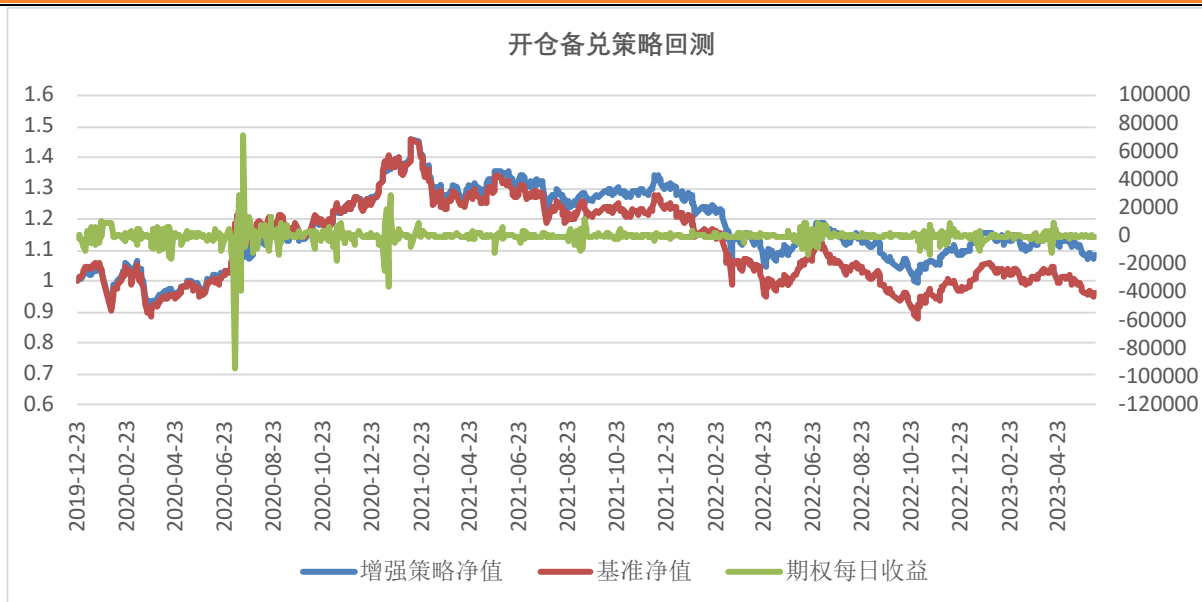
备兑开仓策略

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。

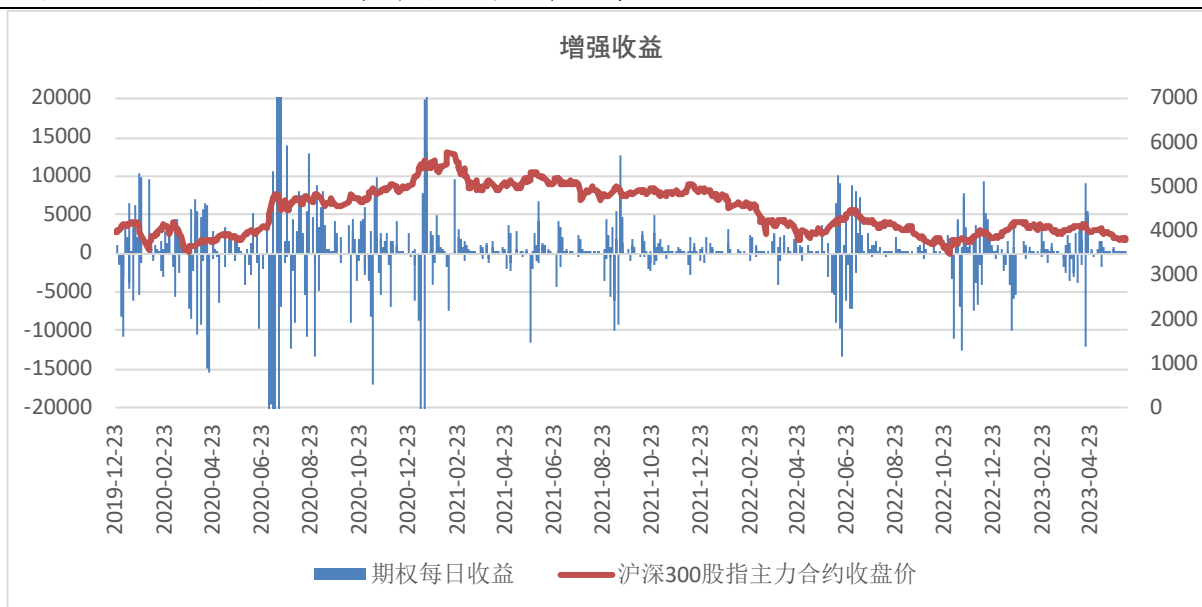
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	0.41%	0.41%	0.00%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	4980	4320	660
最近5天收益率	-3.65%	-4.27%	0.62%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-45960	-46620	660
总收益	1.60%	-12.42%	14.02%
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	2023-10-24	2023-10-24	
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。