

山金期货股指期货期权早报

2023 年 10 月 27 日星期五

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. 以色列军队对加沙发动了冲突 20 天以来最大规模的地面进攻。以色列军方电台称，以军夜间对加沙北部发动了本次战争以来最大规模的进攻。巴勒斯坦人表示，以色列再次空袭了加沙地带，加沙中部的居民说，密集的坦克炮击声整夜不绝于耳。加沙局势没有任何缓和的迹象，阿拉伯世界对以色列无情轰炸被围困巴勒斯坦领土的怒火与日俱增。巴林、埃及、约旦、科威特、摩洛哥、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯和阿联酋外长谴责以平民为目标和违反国际法的行为。西方国家和中东各国政府都担心会爆发更广泛的地区冲突。
2. 美国经济在第三季度增长了近 5%，为 2021 年第四季度以来的最快增速，再次打破将陷入衰退的严峻警告，劳动力市场吃紧推动工资上涨刺激了消费支出，企业为满足强劲的需求也在快速补货。尽管夏季的强劲表现很可能难以为继，但这表明美国经济在美联储激进加息的情况下依然保持强劲增长势头。

国内

1. 全国 31 个省区市经济三季报出齐，其中有 17 个增速跑赢全国。从经济总量来看，广东（96161.63 亿元）、江苏（93180 亿元）、山东（68125 亿元）占据三甲。从 GDP 增速来看，西藏（9.8%）、海南（9.5%）、内蒙古（7.2%）分列前三。
2. A 股再掀股份回购潮，多家上市公司周四宣布回购股份或提议回购股份。其中，宁德时代董事长曾毓群提议回购 20 亿元-30 亿元股份，格力电器董事长董明珠提议回购 15 亿元-30 亿元股份。中信证券指出，从历史经验看，回购潮在底部区间对市场情绪和股价有积极作用。

点评

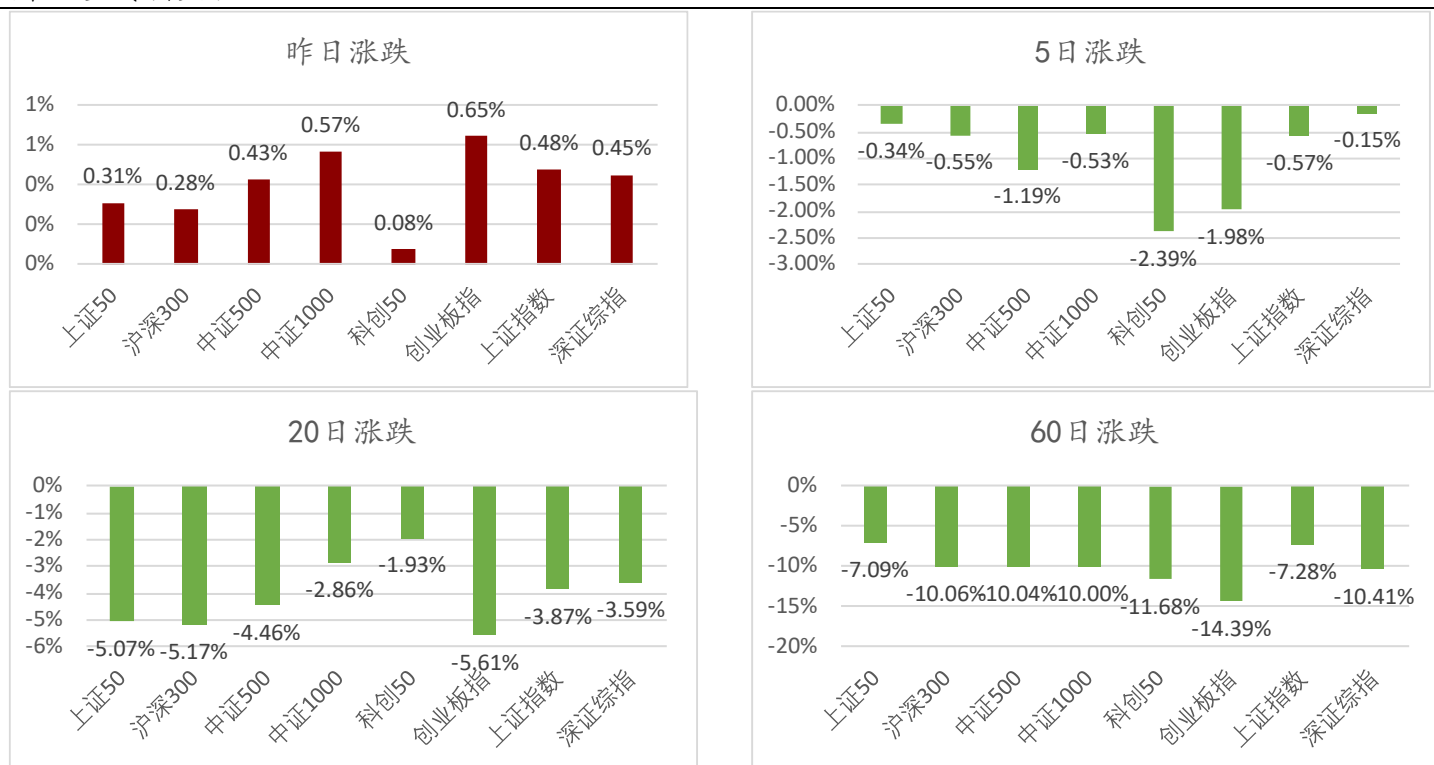
20231026，四大股指全线上涨，IM>IC>IF>IH，小盘股领涨。行业方面，申万一级行业公用事业领涨，建筑材料领跌。两市成交 8444 亿。北向资金净流入，约+12 亿。隔夜美股三大股指全线下跌，纳斯达克金龙上涨，+0.46%。消息方面，经济观察网报道，中国将推动新一轮“房改”，加大保障性住房建设和供给。现处三季报窗口期，可以关注行业的环比改善情况。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

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	3519.2	0.26%	4.22%	94951	61284	65%	-5.06
	IF2312	3526	0.26%	1.11%	146768	26898	18%	-11.86
	IF2403	3544.6	0.25%	1.07%	29343	5509	19%	-30.46
	IF2406	3542.4	0.37%	-0.18%	4964	1626	33%	-28.26
上证50	IH2311	2397	0.32%	-1.51%	49666	32726	66%	-3.27
	IH2312	2401	0.33%	-1.97%	65358	15694	24%	-7.27
	IH2403	2418	0.32%	-1.56%	12706	3689	29%	-24.27
	IH2406	2412.2	0.28%	9.62%	2301	1262	55%	-18.47
中证500	IC2311	5379.4	0.35%	2.20%	80024	40289	50%	19.53
	IC2312	5371	0.33%	0.25%	133726	16775	13%	27.93
	IC2403	5350.6	0.23%	-0.04%	71847	8905	12%	48.33
	IC2406	5308	0.20%	15.23%	16082	5647	35%	90.93
中证1000	IM2311	5780.8	0.54%	5.36%	64865	42229	65%	30.89
	IM2312	5762	0.53%	2.60%	97364	20070	21%	49.69
	IM2403	5718.4	0.41%	-0.02%	50167	9511	19%	93.29
	IM2406	5667.4	0.50%	11.86%	14638	4483	31%	144.29

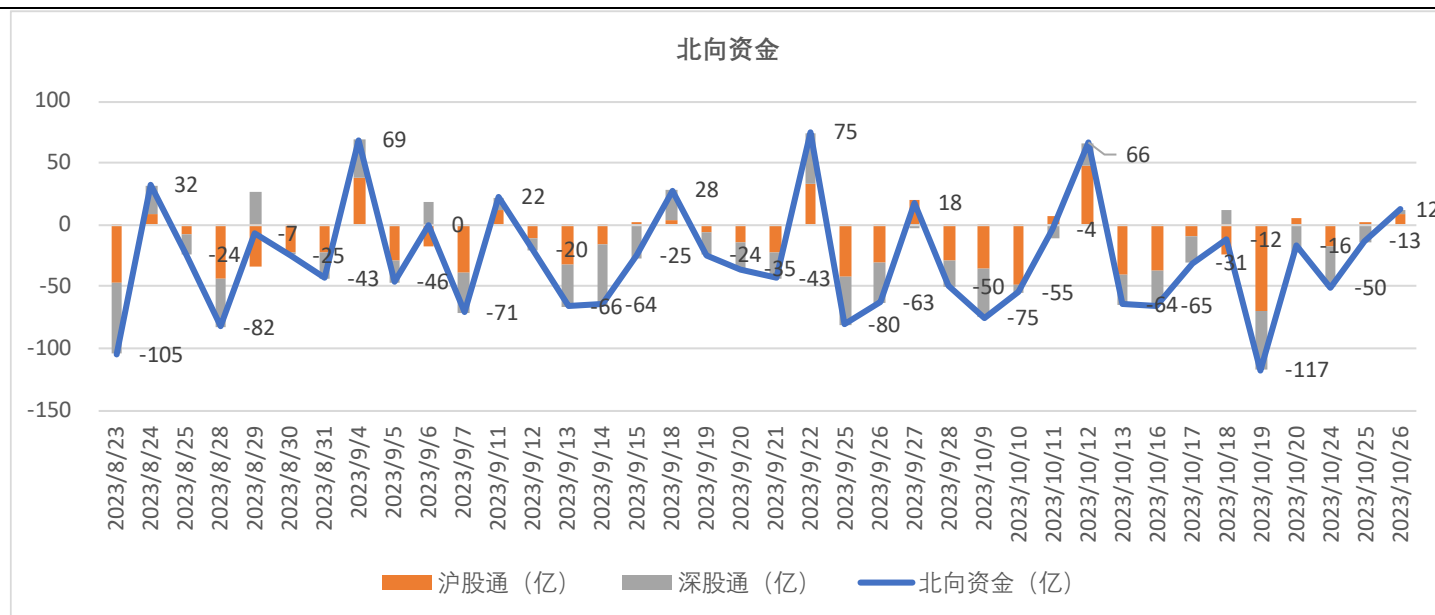
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

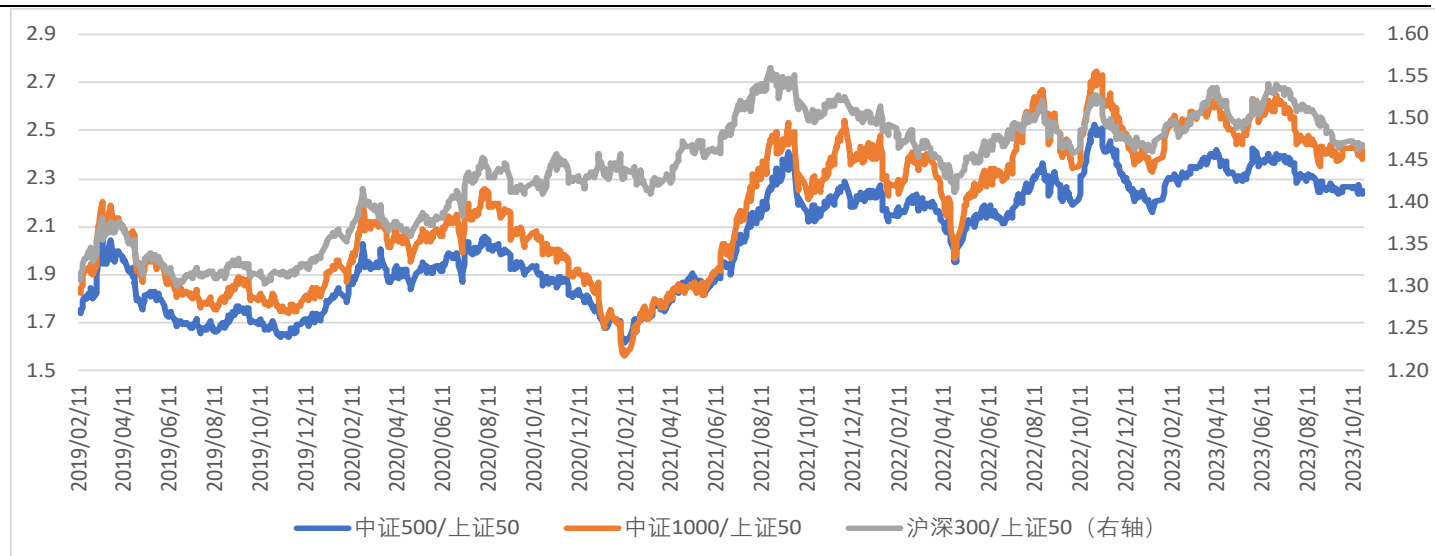
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场价格

图3 指数收盘价比值



数据来源：山金期货

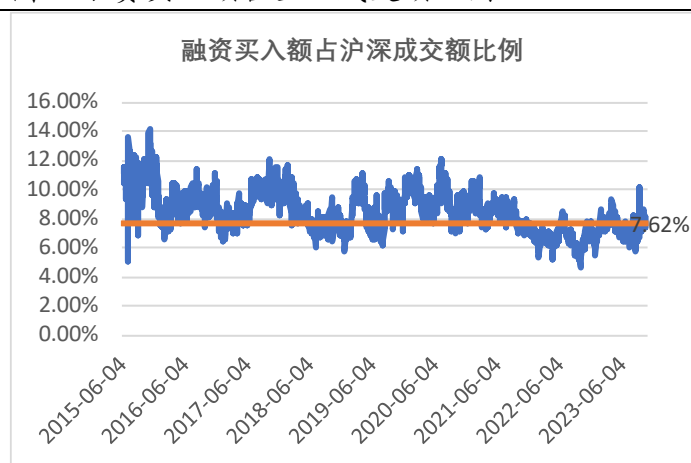
融资融券

图 4 融资余额



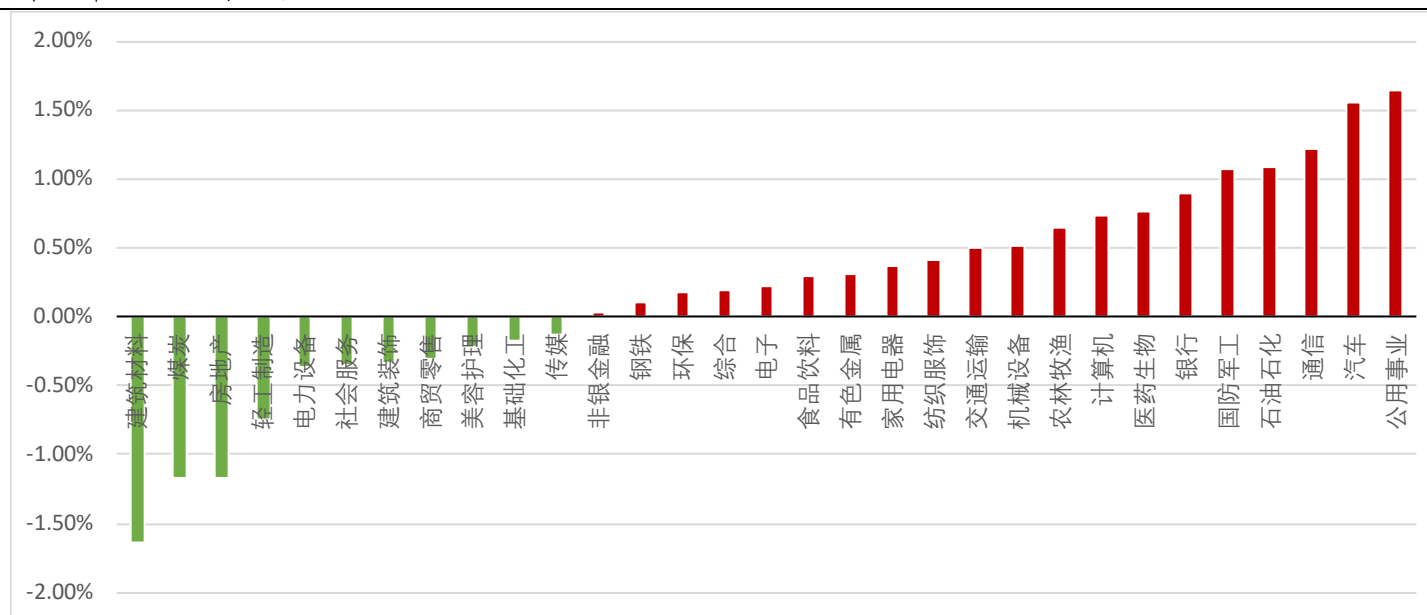
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

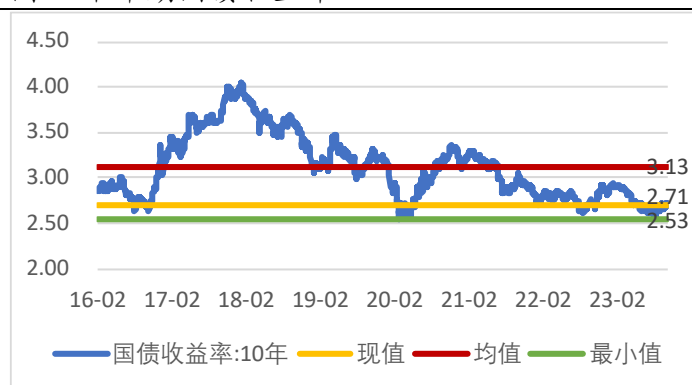
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

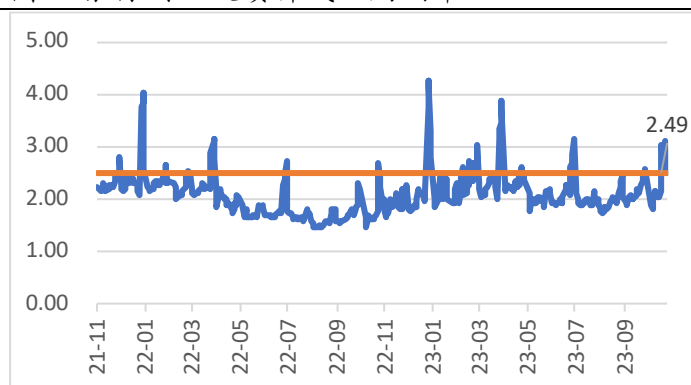
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

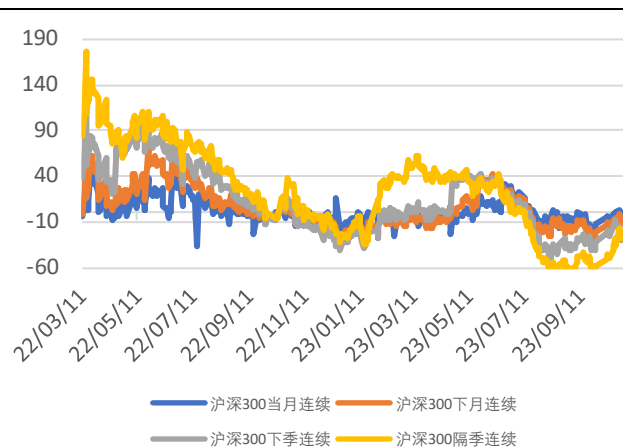
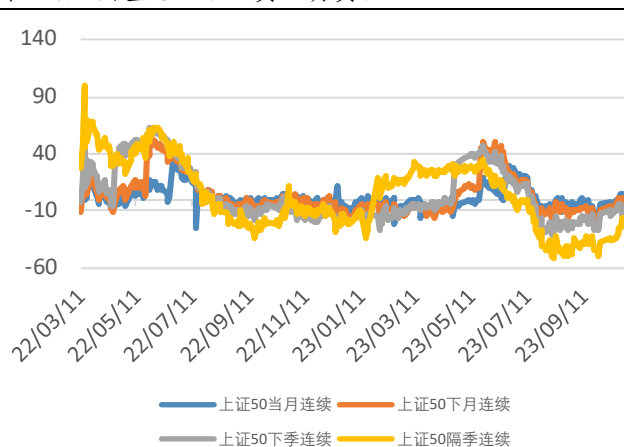
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

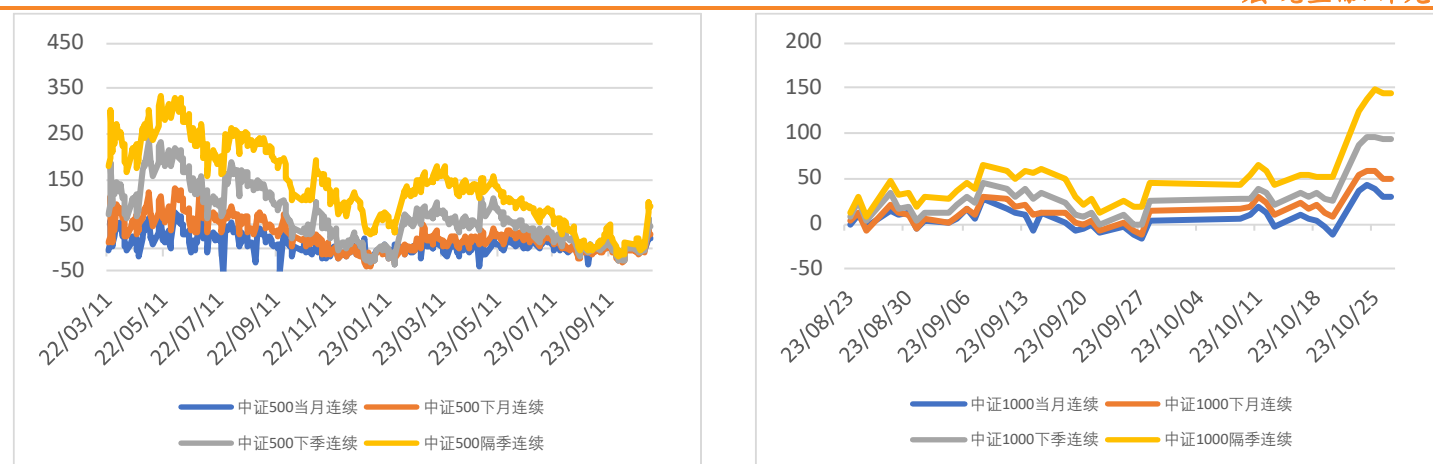


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

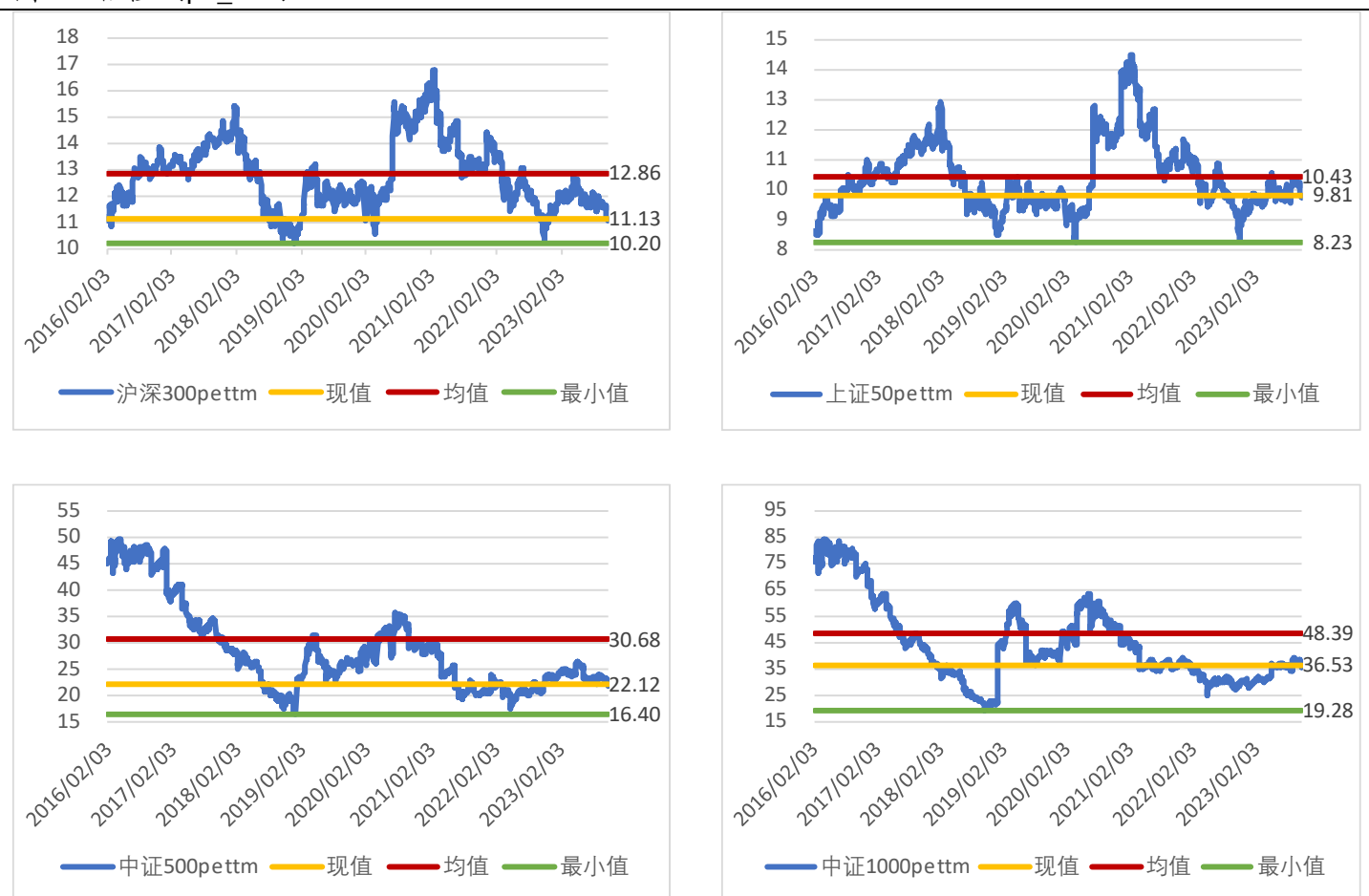




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

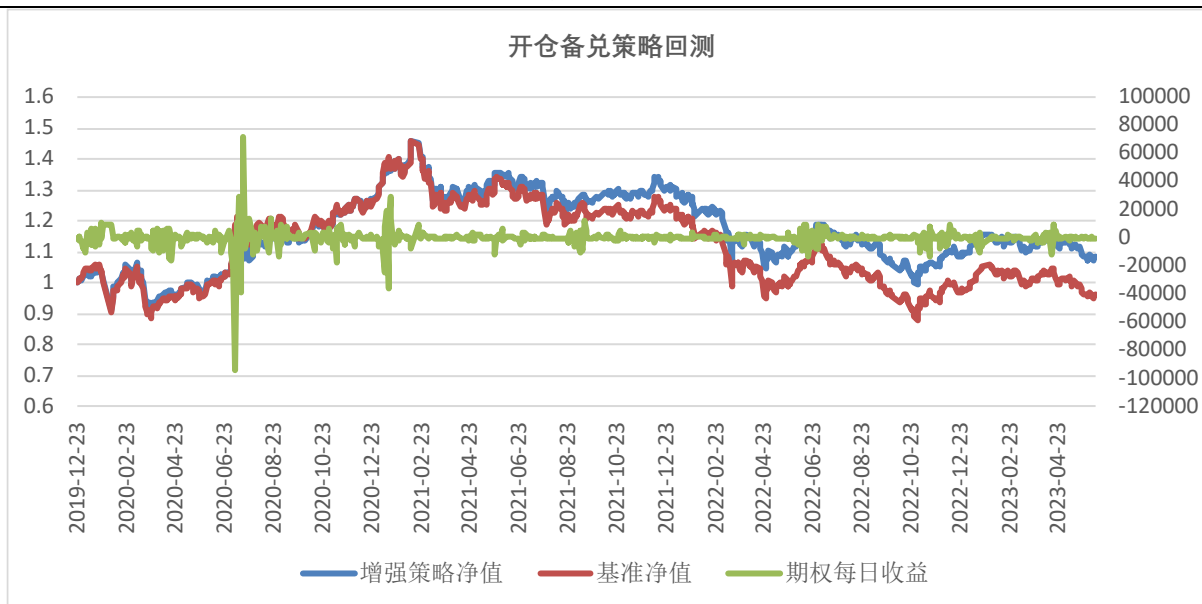
备兑开仓策略

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。

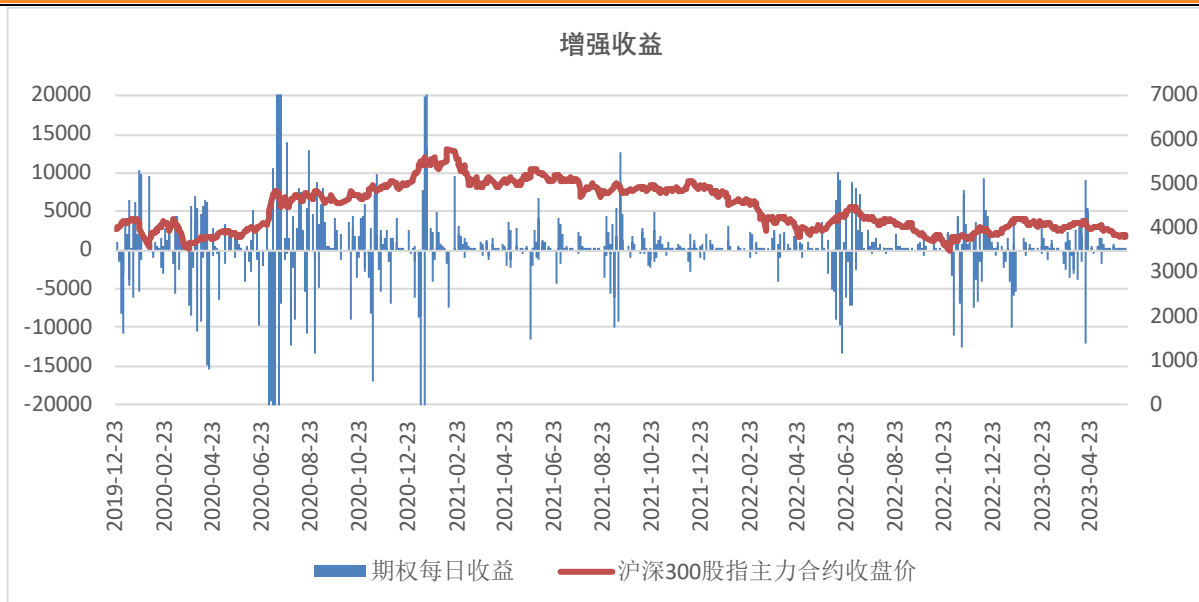
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.31%	0.38%	-0.07%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	3840	4020	-180
最近5天收益率	-0.28%	-0.49%	0.21%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-3480	-5220	1740
总收益	2.54%	-11.56%	14.11%
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	2023-10-26	2023-10-26	
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。