

## 山金期货股指期货期权早报 2023年12月7日星期四

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. 以色列军队与哈马斯展开激烈战斗，扩大对加沙南部的攻势，迫使数万名流离失所的巴勒斯坦平民挤进靠近埃及边境的拉法，以躲避以色列的轰炸。然而许多人担心他们在拉法也不安全，因为他们的避难选择越来越少。巴勒斯坦医疗消息人士称，以色列周三炮击该市一栋房屋，造成至少九人死亡。以色列军方当天在一份声明中表示，以色列军队首次在加沙南部最大城市汗尤尼斯的中心地带开展行动。联合国安理会周三收到了一份由阿联酋起草的决议，要求“立即人道主义停火”，并寻求于周五进行表决。
2. 美国劳工统计局称，第三季单位劳工成本环比年率修正后为下降1.2%，前值为下降0.8%。这是2022年第四季度以来首次下降。第三季时薪环比增长率确认为3.9%，但同比增长率下修为4.0%。ADP全国就业报告显示，11月在职工人薪资同比上涨5.6%，为2021年9月以来的最小涨幅；民间就业岗位11月增加10.3万个，略低于10月的增加10.6万。这些数据强化了金融市场的预期，即美联储已完成收紧货币政策的行动，最早可能在2024年第一季度开始降息。

#### 国内

1. 财政部、人社部发布《全国社会保障基金境内投资管理暂行办法（征求意见稿）》，适当优化调整全国社保基金投资范围，明确可投资国债、企业债、股票、股指期货等11类产品和工具；同时明确了各类产品和工具投资比例，其中股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%，进一步提高了全国社保基金投资灵活性。《管理办法》还适度下调管理费率、托管费率上限。
2. 资产超10万亿央企党委书记换人！中国中信集团有限公司召开干部会议。中央组织部有关负责人宣布中央决定：奚国华任中国中信集团有限公司党委书记。
3. 路透综合逾22家机构预估中值显示，在低基数与价低量升等因素共同作用下，中国11月以美元计价出口同比降幅预计收窄至1.1%，为七个月最佳；进口同比增幅料小升至3.3%；当月贸易顺差料为580亿美元。

点评

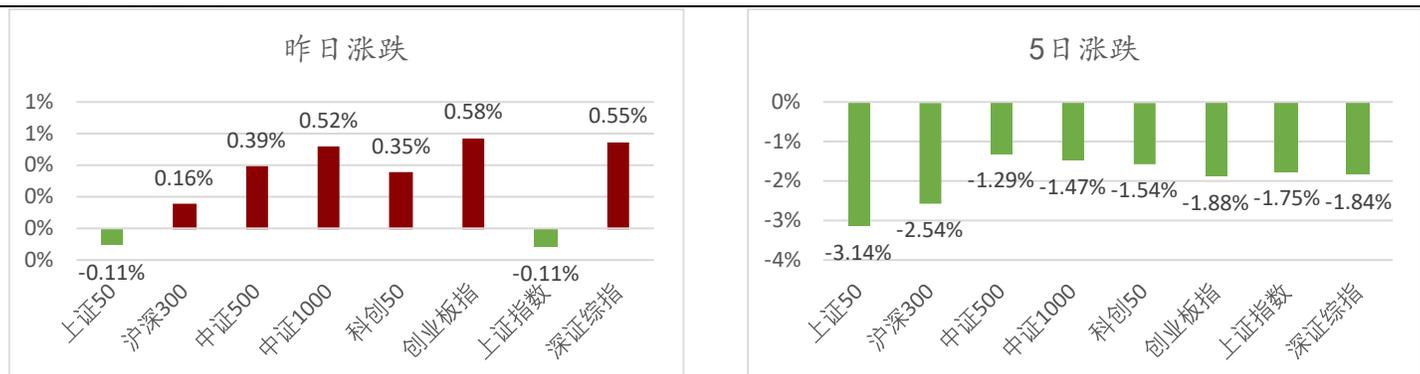
20231206, 四大股指涨跌不一, IM>IC>IF>O>IH, 小盘股领涨。行业方面, 申万一级行业, 传媒领涨, 通信领跌。两市成交 8193 亿。北向资金净流入, 约+23 亿。隔夜美国三大股指小幅收跌, 纳斯达克金龙指数逆势上涨, +0.51%。消息面来看, 财政部、人社部发布《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》, 适当优化调整全国社保基金投资范围。短期来讲, 反弹动能不足, 并不能确定为有效的入场时机。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

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	3391.4	-0.23%	-12.79%	142663	75215	53%	8.20
	IF2401	3388.6	-0.35%	17.10%	21406	10687	50%	11.00
	IF2403	3387.2	-0.45%	5.21%	70669	24019	34%	12.40
	IF2406	3377.8	-0.51%	5.69%	36991	9120	25%	21.80
上证50	IH2312	2280.4	-0.43%	-8.87%	78760	40999	52%	3.66
	IH2401	2278.4	-0.60%	12.45%	15405	7155	46%	5.66
	IH2403	2281.8	-0.59%	3.82%	31760	12314	39%	2.26
	IH2406	2282.2	-0.58%	6.91%	14170	4240	30%	1.86
中证500	IC2312	5467.4	0.25%	-5.40%	131630	51642	39%	14.42
	IC2401	5435.2	0.23%	12.44%	23198	9535	41%	46.62
	IC2403	5380	0.25%	2.69%	85855	14680	17%	101.82
	IC2406	5281.2	0.15%	5.04%	58699	11337	19%	200.62
中证1000	IM2312	5997.8	0.40%	-2.79%	102545	52974	52%	26.00
	IM2401	5952	0.41%	17.04%	20141	9048	45%	71.80
	IM2403	5871.8	0.35%	0.29%	70640	13571	19%	152.00
	IM2406	5753.4	0.35%	0.98%	49066	7980	16%	270.40

图 1 重要指数涨跌

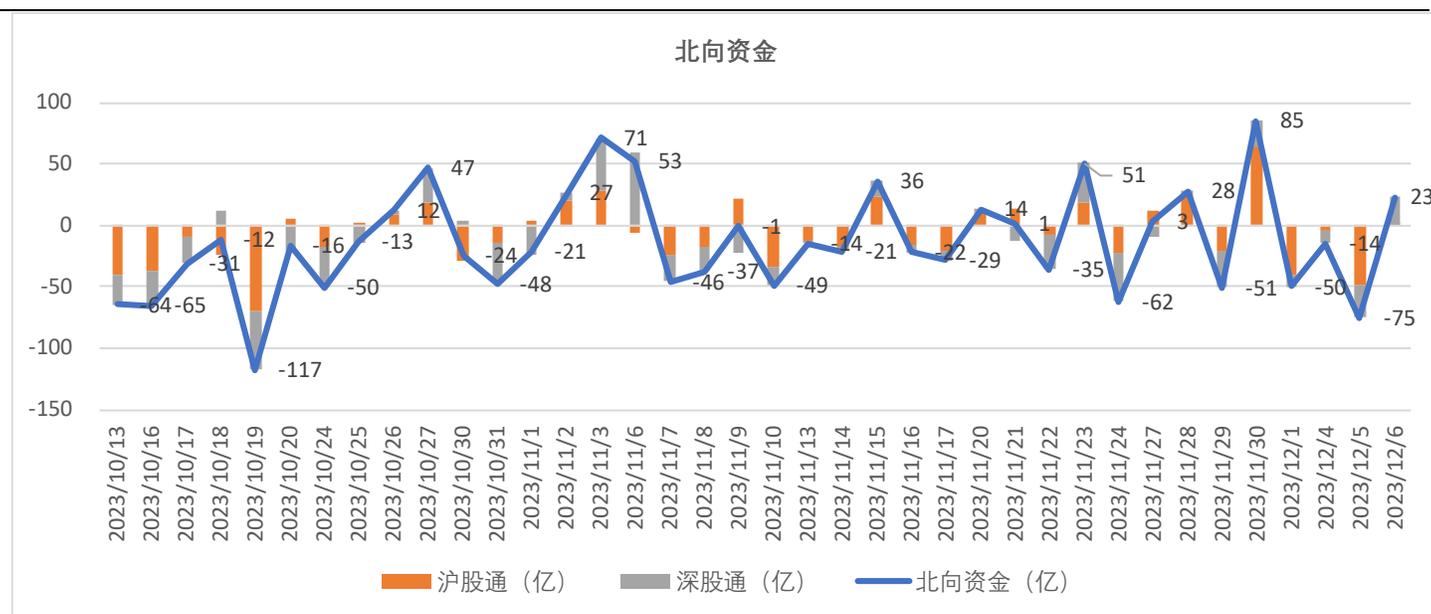




数据来源：山金期货

## 北向资金

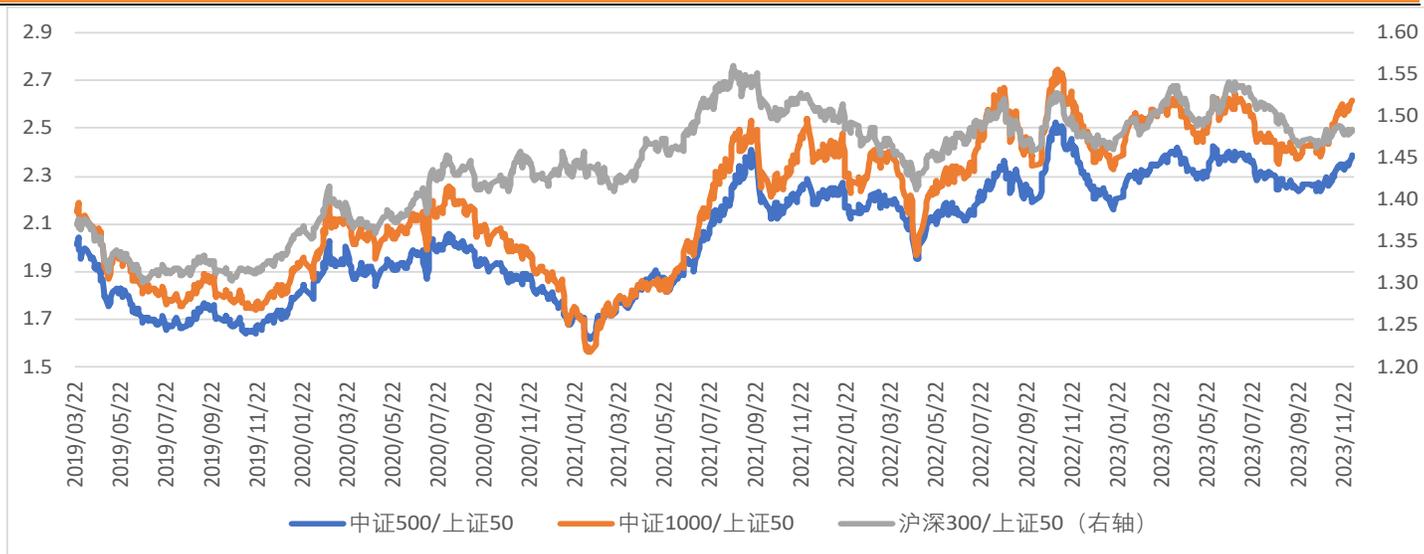
图2 沪股通和深股通



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

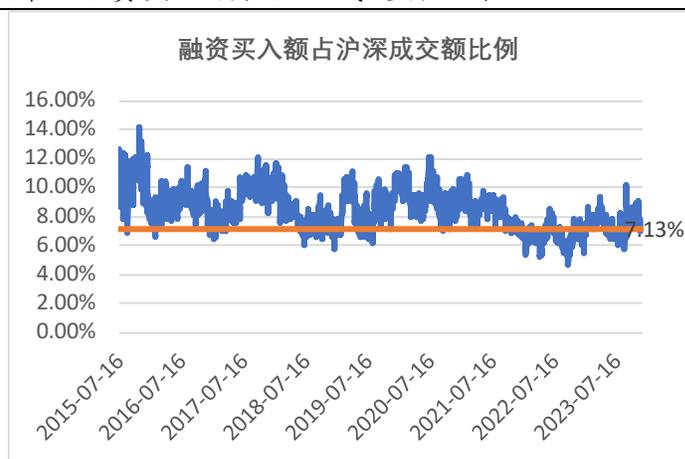
## 融资融券

图 4 融资余额



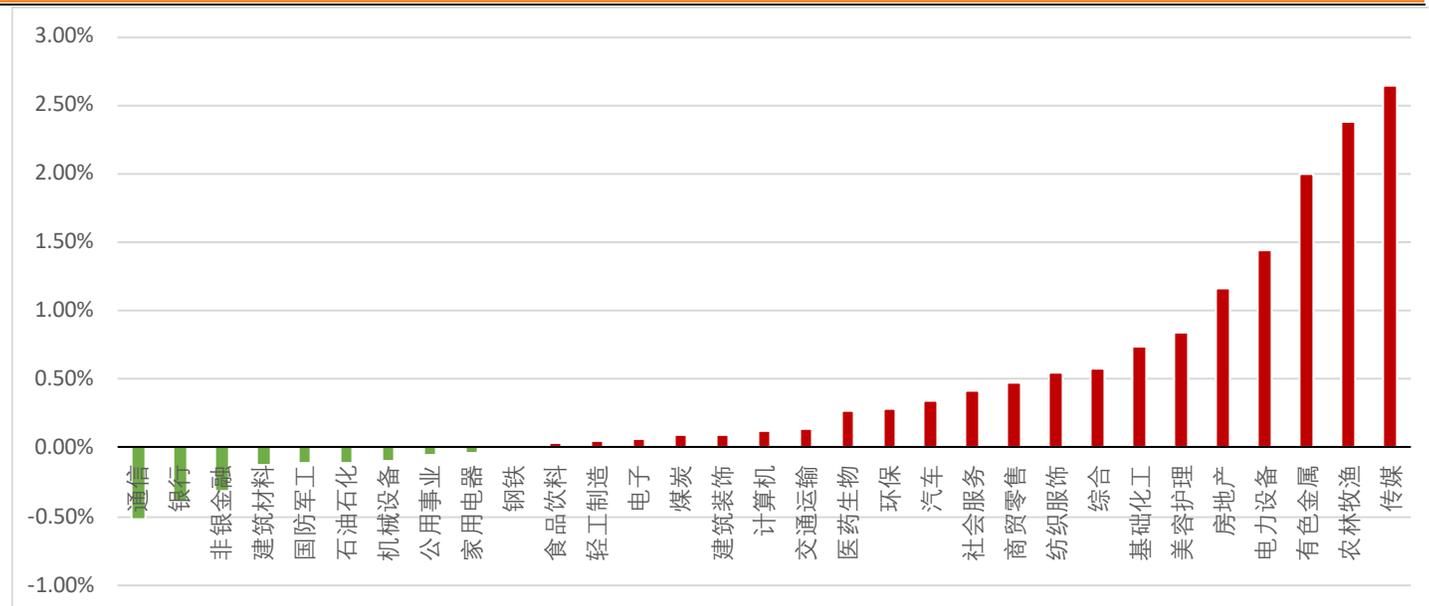
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



## 行业涨跌

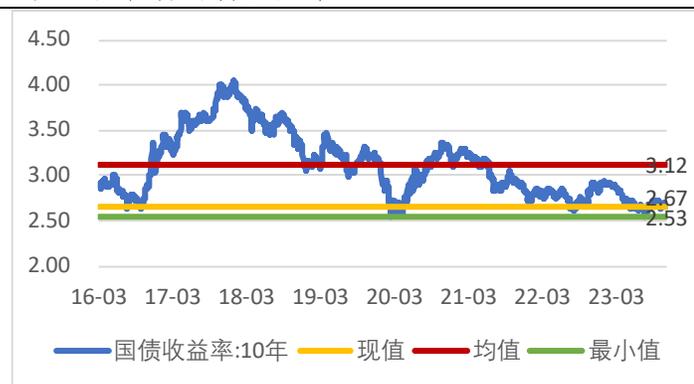
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

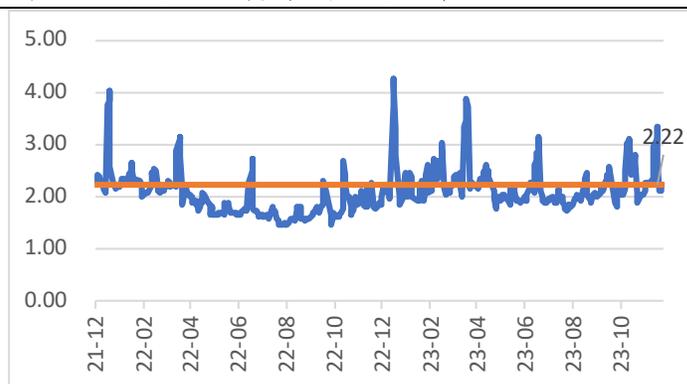
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

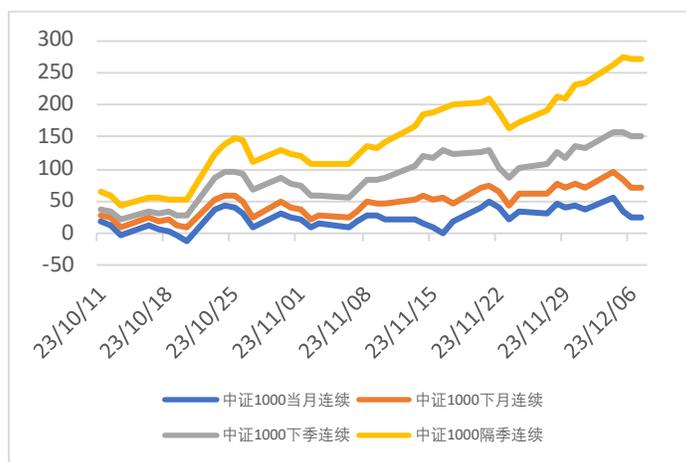
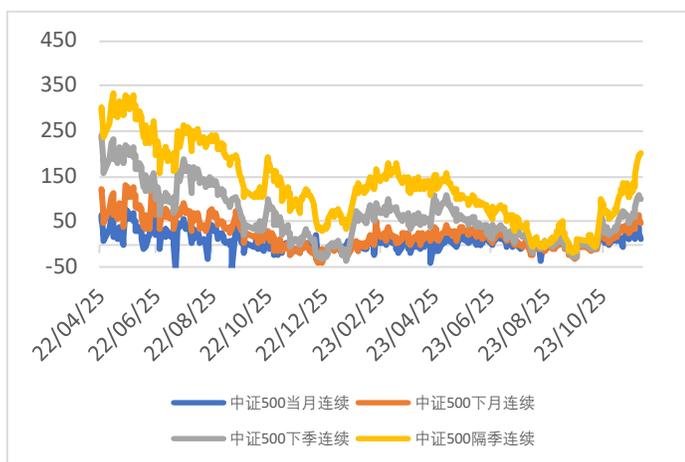
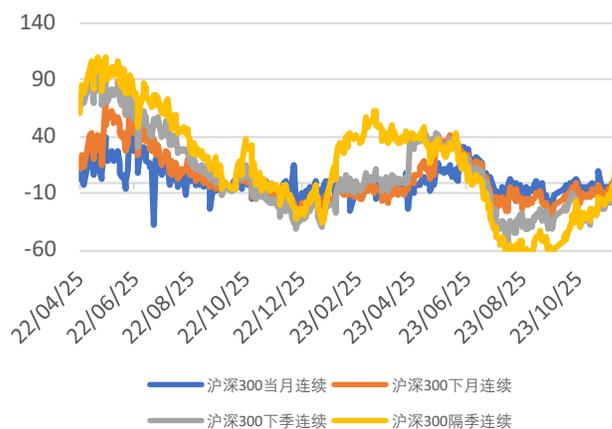
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

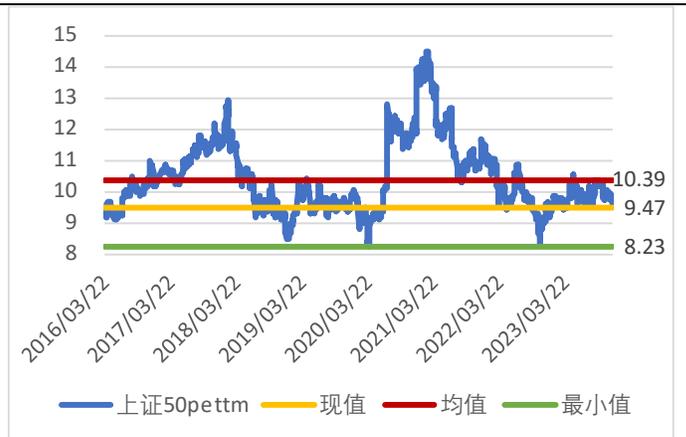
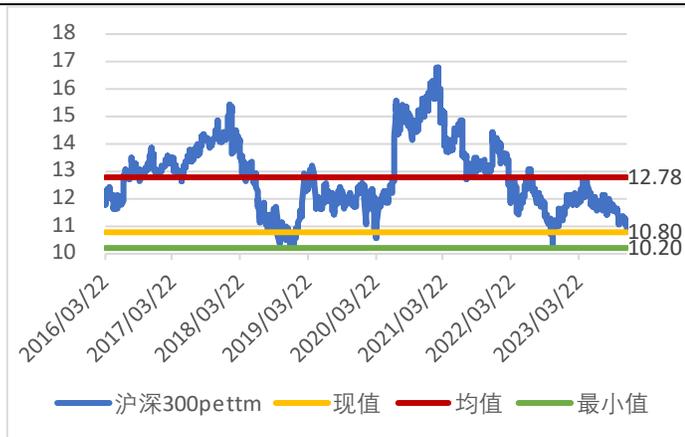
图 9 股指基差 (现货-期货)

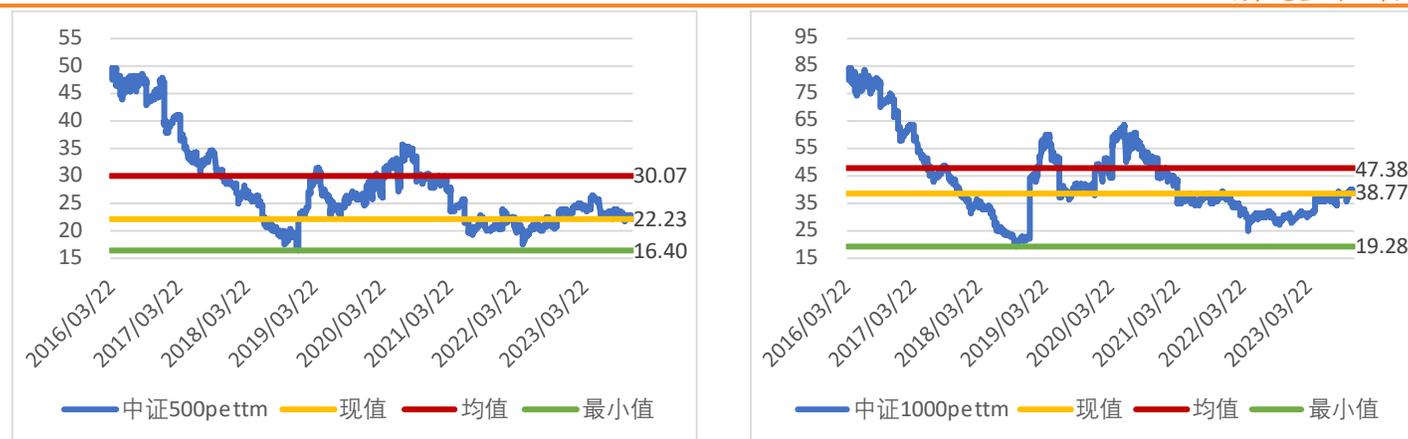


数据来源：山金期货

## 估值

图 10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

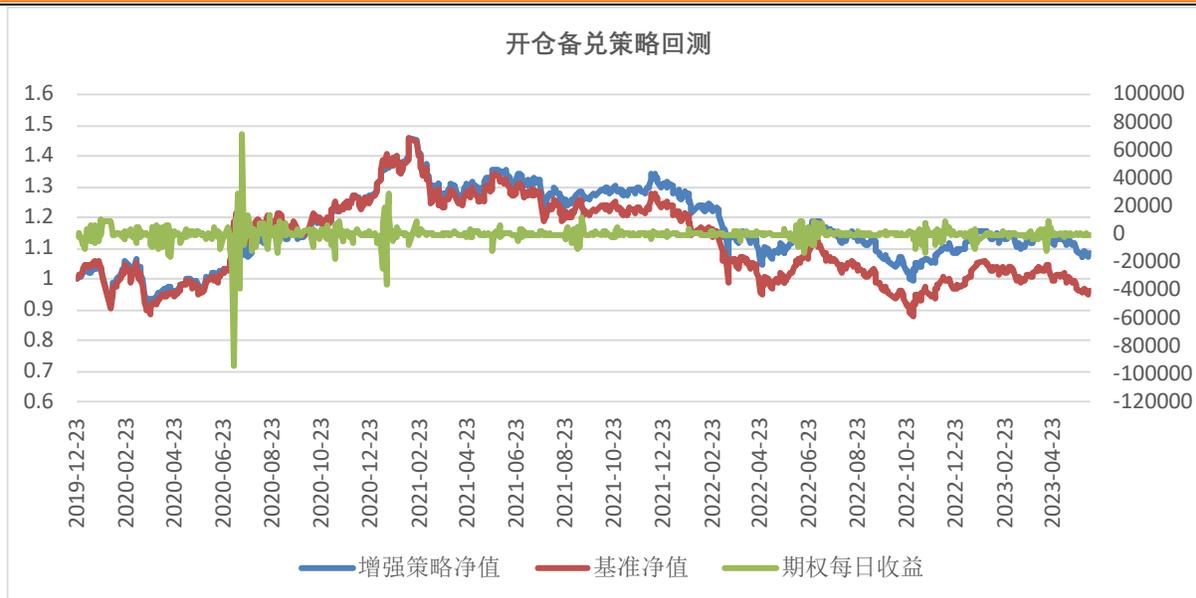
### 备兑开仓策略

**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。

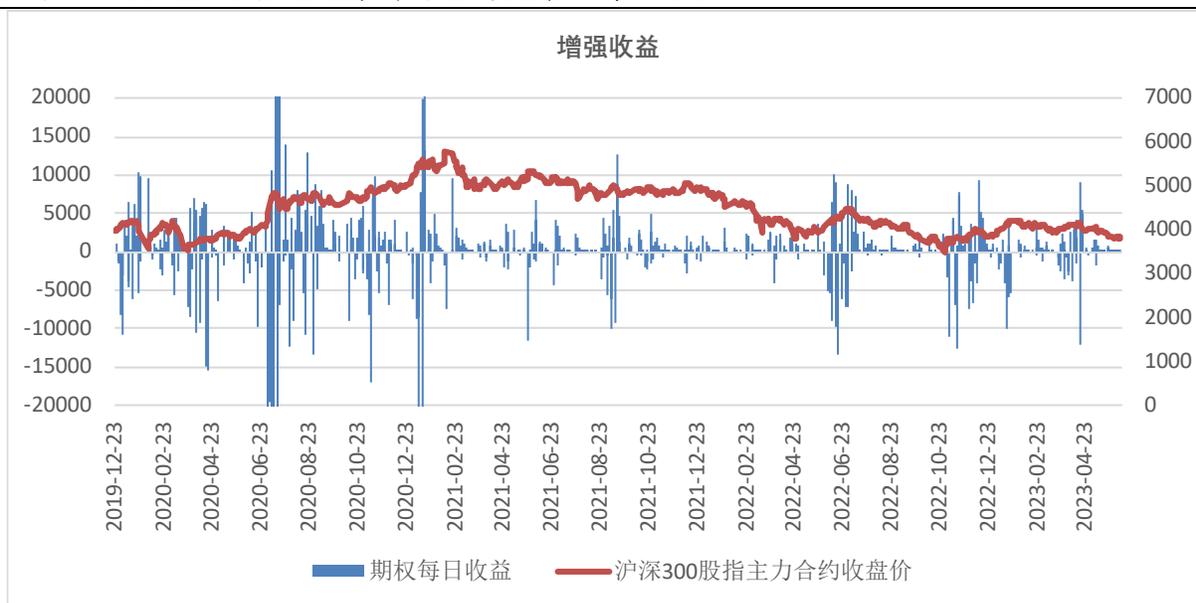
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	0.29%	0.34%	-0.04%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	3480	3420	60
最近5天收益率	-2.57%	-3.03%	0.46%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-31440	-31800	360
总收益	-0.06%	-14.78%	14.72%
最大回撤	31.93%	41.73%	9.81%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2023-12-05	2023-12-05	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-12-06	2023-12-06	
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

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。