

山金期货股指期货期权早报

2023 年 10 月 16 日星期一

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. 以色列总理内塔尼亚胡周日誓言要“摧毁哈马斯”，而以军正准备进入加沙地带追击哈马斯武装分子。以色列催促疲惫不堪的加沙人向南部撤离。美国国务卿布林肯继续访问中东国家，寻求防止局势升级并确保以色列释放 155 名人质，据以方称这些人质已被哈马斯带回加沙。阿拉伯国家领导人强调需要保护加沙平民。支持哈马斯和真主党的伊朗警告以色列，如果以色列继续袭击巴勒斯坦人，局势将会升级。
2. 中国外长王毅对欧盟外交政策负责人博雷利表示，中国和欧盟应扩大贸易和投资，同时反对“脱钩断链”。王毅说，“经济问题不应政治化，双方应共同捍卫自由贸易，维护公平竞争原则。”王毅还表示，要保持产业链稳定，维护公平竞争，重视欧方在贸易方面的关切，将为欧盟企业在华经营提供更加有利的环境。王毅谈及电动汽车调查一事时，呼吁欧盟不要采取保护主义措施，谨慎使用贸易救济措施。

国内

1. 近期，济南、合肥等热点城市的土拍规则有所调整，部分待出让地块不再限制土地上限价格，重回价高者得。业内人士称，今年以来土地市场整体延续低温运行态势，热度改善有限，因此，不排除不再限地价或将成为土拍规则的调整趋势。三季度，土地市场情绪依然偏弱，流拍撤牌率达 28%，较二季度提升 8.1 个百分点。
2. 中国结算差异化调降股票类业务最低结算备付金缴纳比例安排将于 10 月 16 日正式生效，其将实现股票类业务最低结算备付金缴纳比例由原先 16% 降至平均接近 13%，预计将较 9 月份释放资金近 400 亿元。

点评

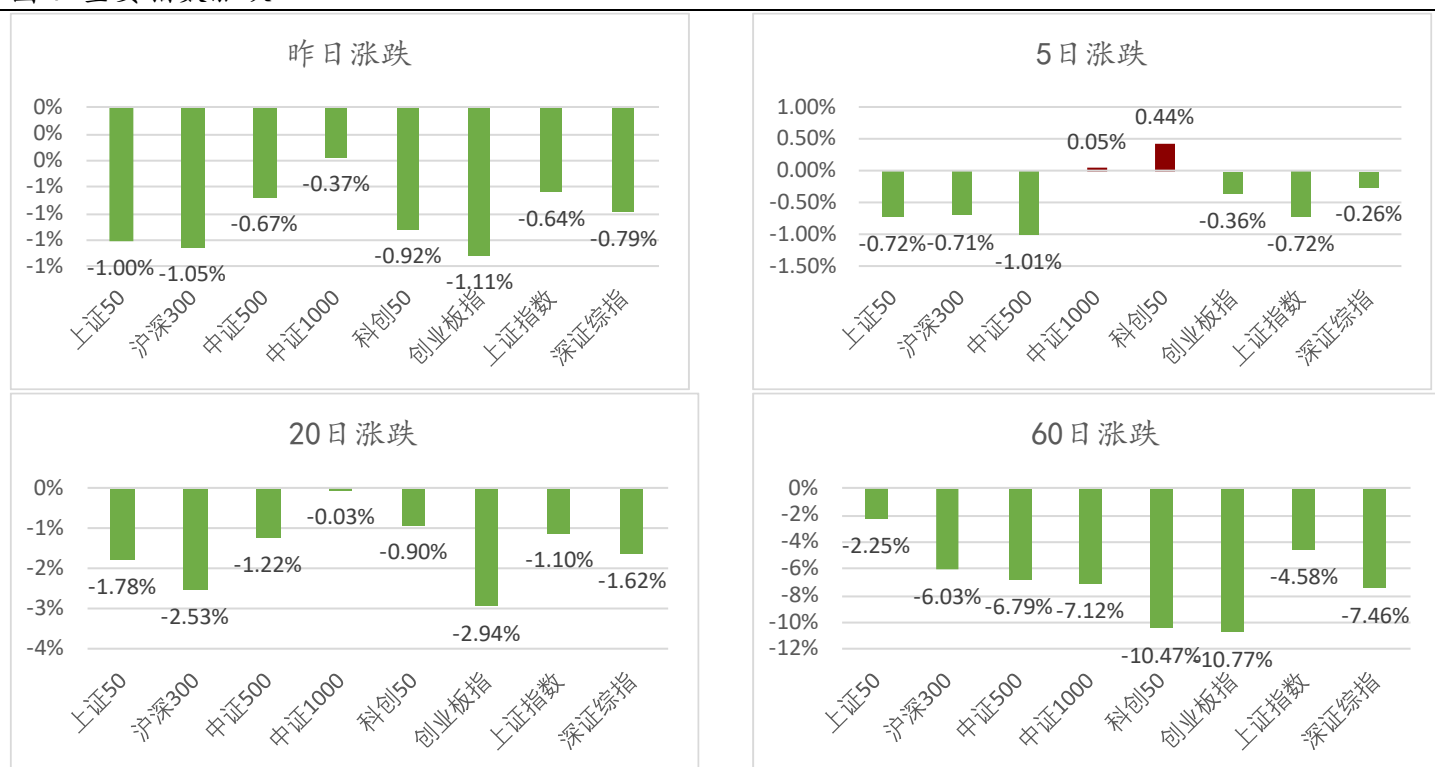
20231013，上周五，四大股指全线下跌，IF<IH<IC<IM。行业方面，生物医药领涨，社会服务领跌。两市成交 8103 亿。北向资金净流出，约 -64 亿。上周五晚，美股三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数下跌，-0.87%，科技股跌幅更多。国内数据方面，9 月社融存量同比增加 9%，与上月持平。新增社融相比于去年同期增加 5789 亿元。新增的同比增加量主要由政府债券和未贴现银行汇票贡献。人民币贷款结构中，居民中长期贷款新增好转明显。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

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	3671	-1.00%	-6.53%	93223	47539	51%	-7.59
	IF2311	3678.6	-1.00%	11.58%	16038	7010	44%	-15.19
	IF2312	3689	-0.96%	0.57%	133800	17870	13%	-25.59
	IF2403	3712.8	-0.97%	2.45%	23248	2982	13%	-49.39
上证50	IH2310	2494	-0.95%	-8.02%	46305	26461	57%	-4.87
	IH2311	2496.8	-0.94%	6.45%	10292	4938	48%	-7.67
	IH2312	2502.2	-0.98%	-0.27%	63781	11376	18%	-13.07
	IH2403	2525.8	-0.93%	1.56%	10236	1693	17%	-36.67
中证500	IC2310	5643.8	-0.44%	-1.32%	78993	28108	36%	-10.42
	IC2311	5645.4	-0.43%	27.24%	20810	6849	33%	-12.02
	IC2312	5644.6	-0.41%	0.18%	121486	9684	8%	-11.22
	IC2403	5631.8	-0.41%	1.34%	68536	4469	7%	1.58
中证1000	IM2310	6084.2	-0.09%	-4.28%	55661	24927	45%	-2.33
	IM2311	6072	-0.11%	12.12%	11982	4146	35%	9.87
	IM2312	6061	-0.11%	1.15%	91950	10099	11%	20.87
	IM2403	6039.6	-0.04%	1.75%	49375	4502	9%	42.27

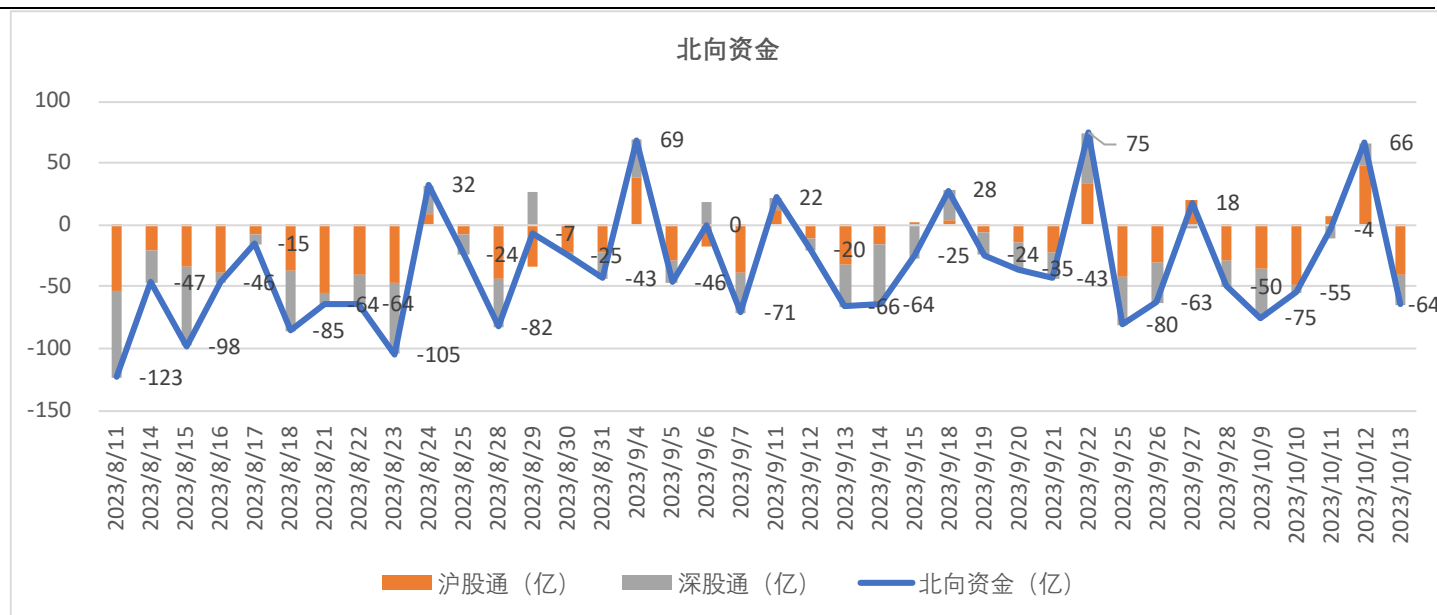
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

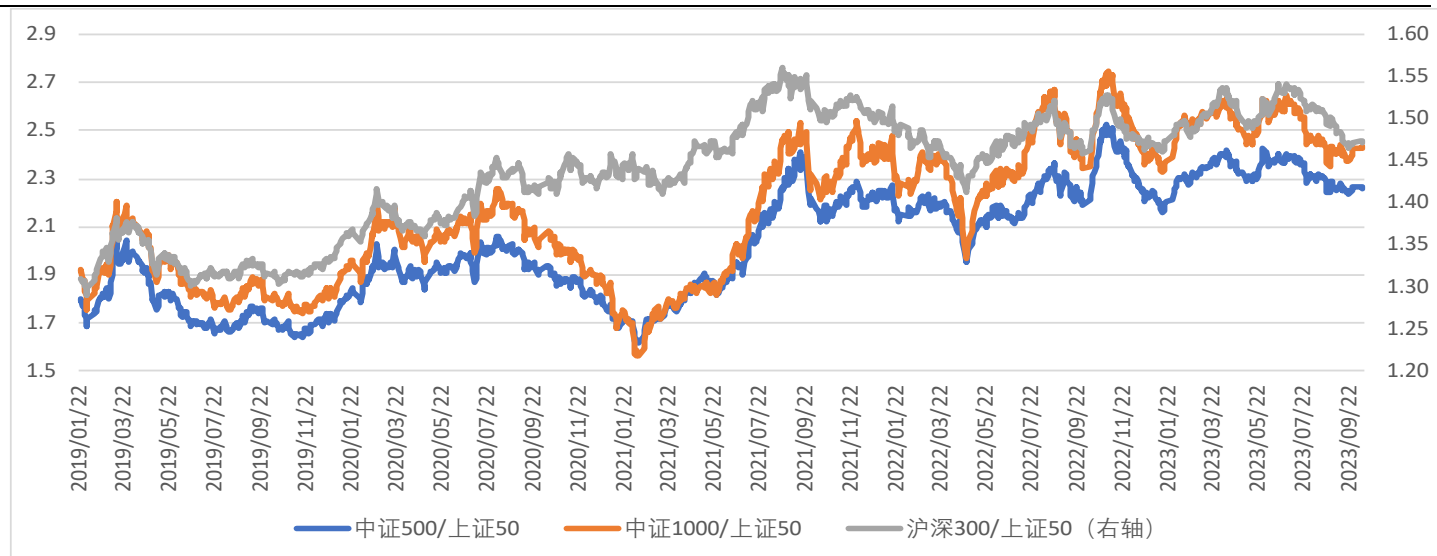
图2 沪股通和深股通



数据来源：山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



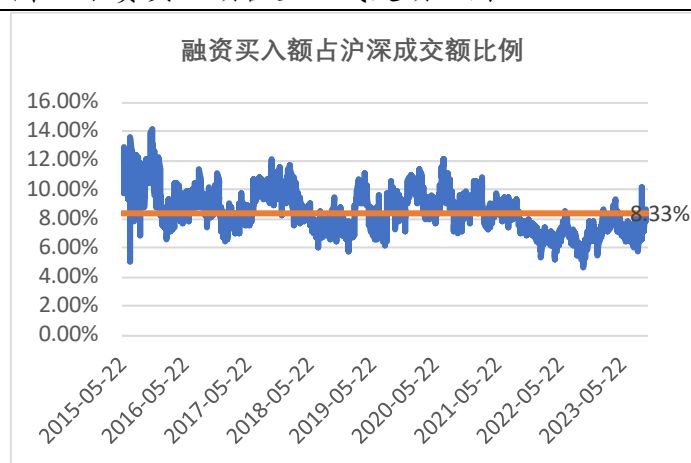
数据来源：山金期货

融资融券

图 4 融资余额



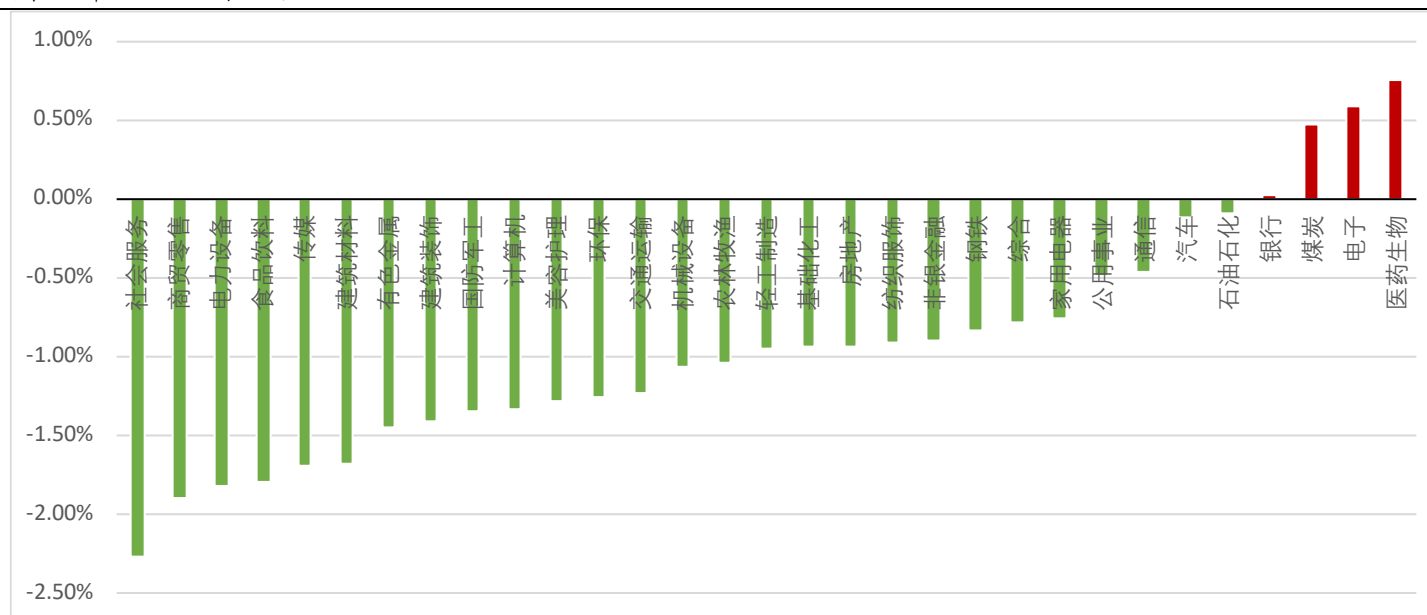
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

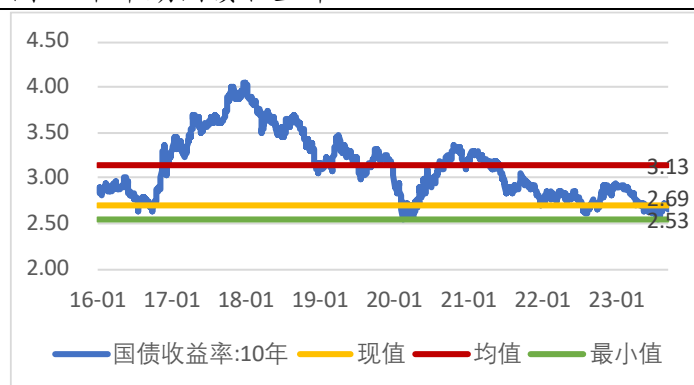
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

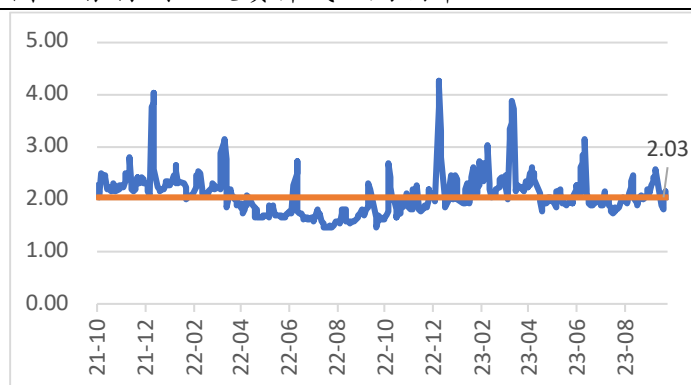
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

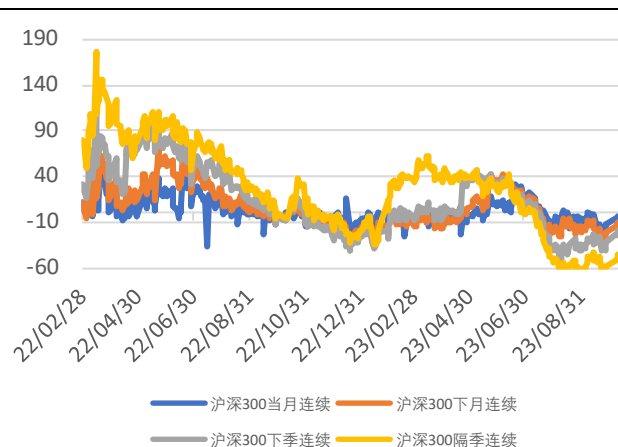
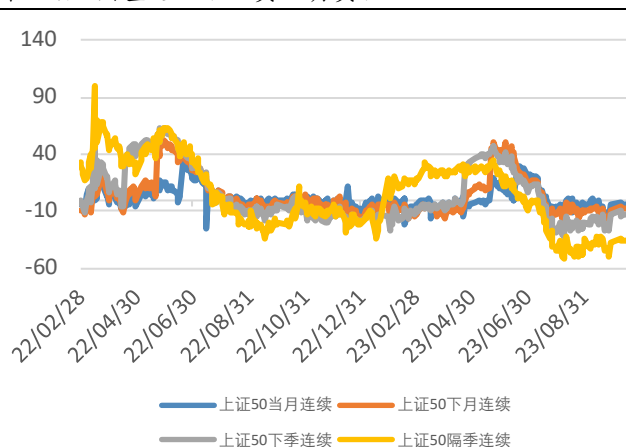
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

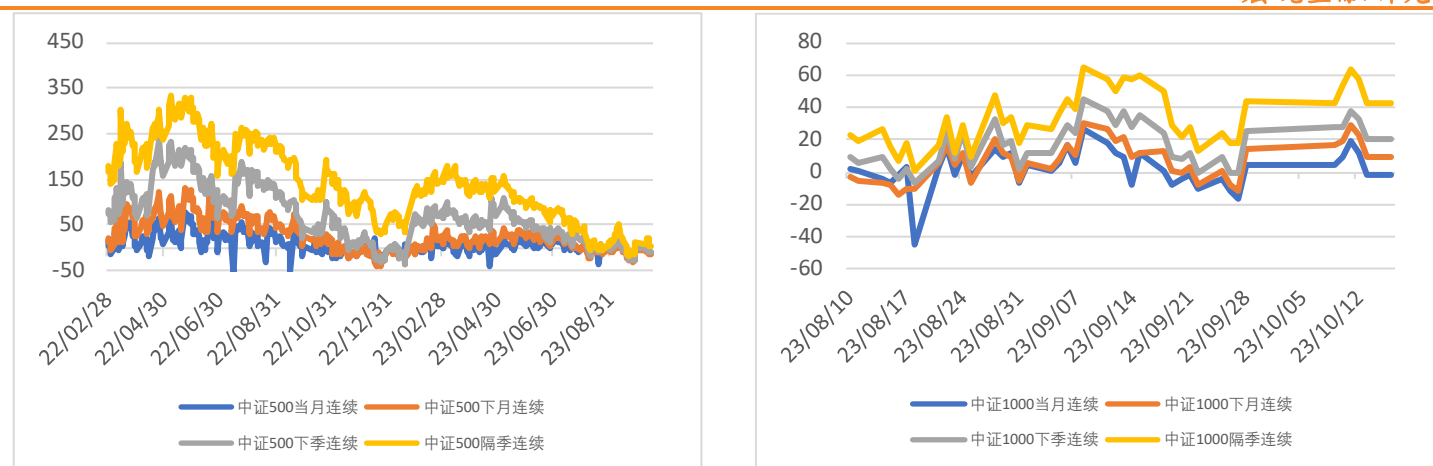


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差（现货-期货）

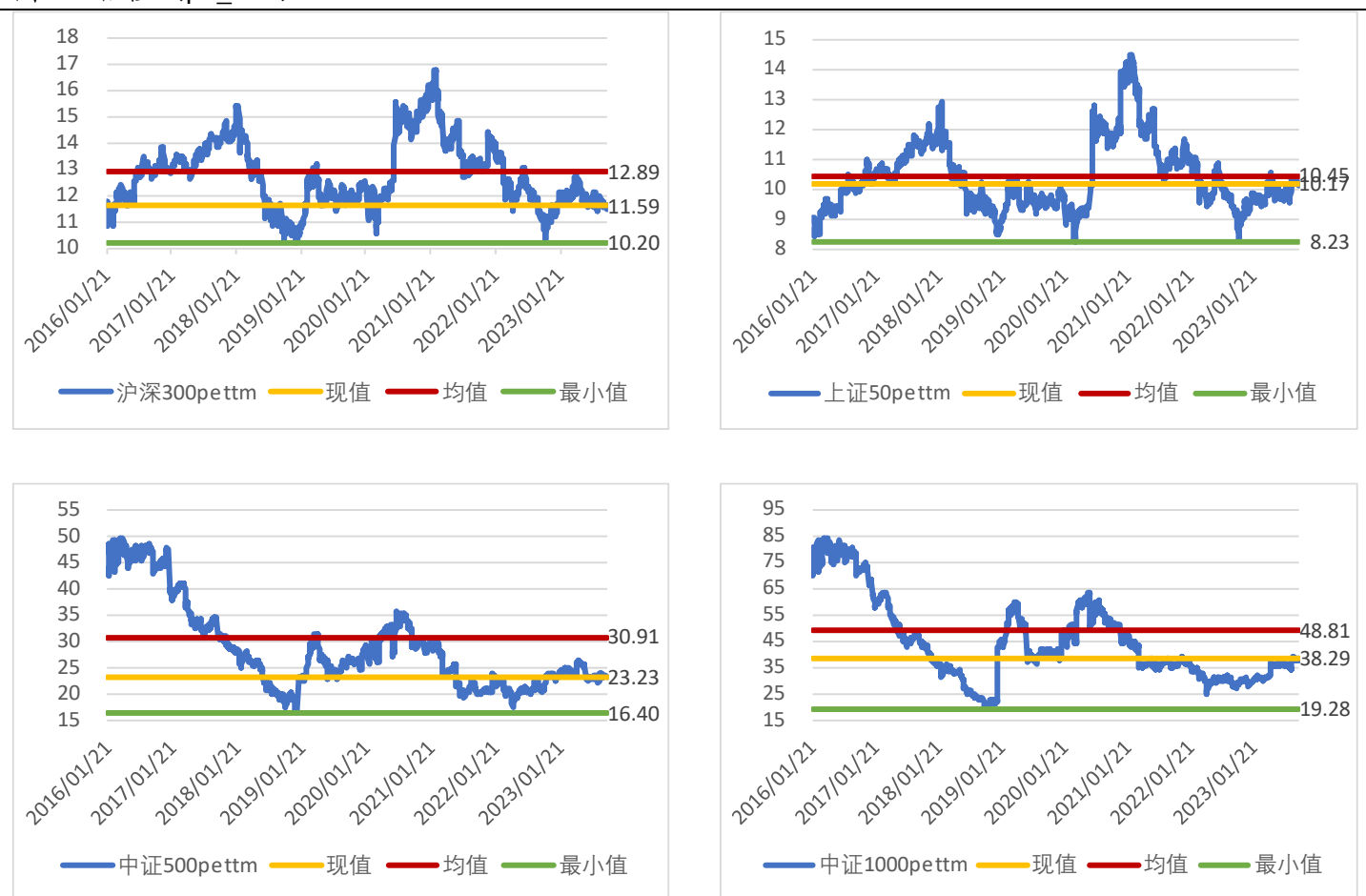




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

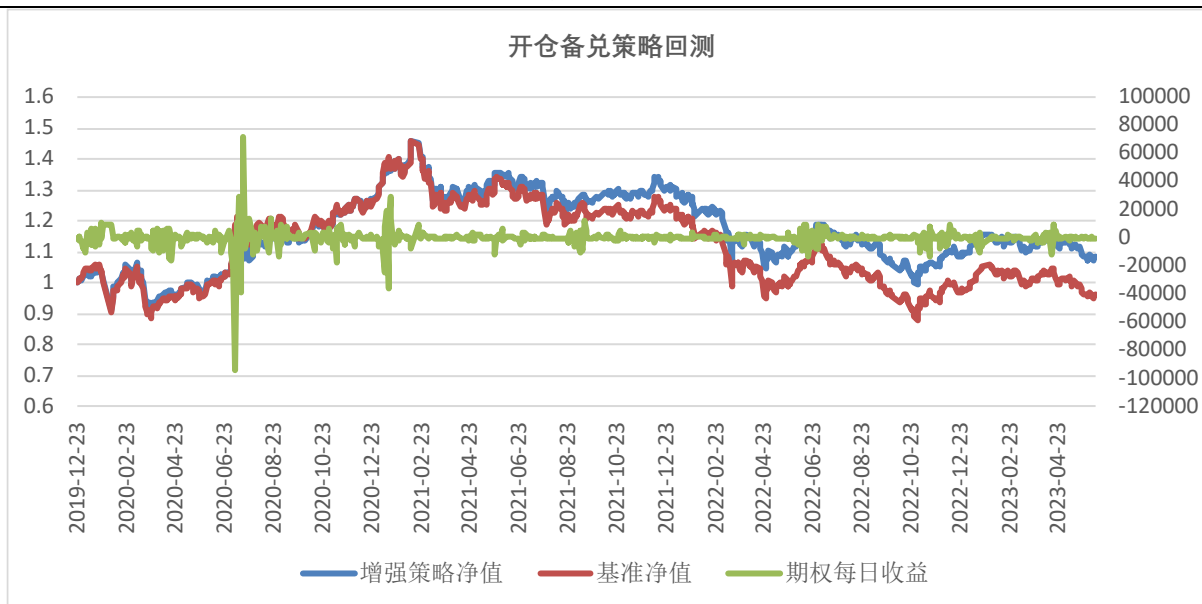
备兑开仓策略

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。

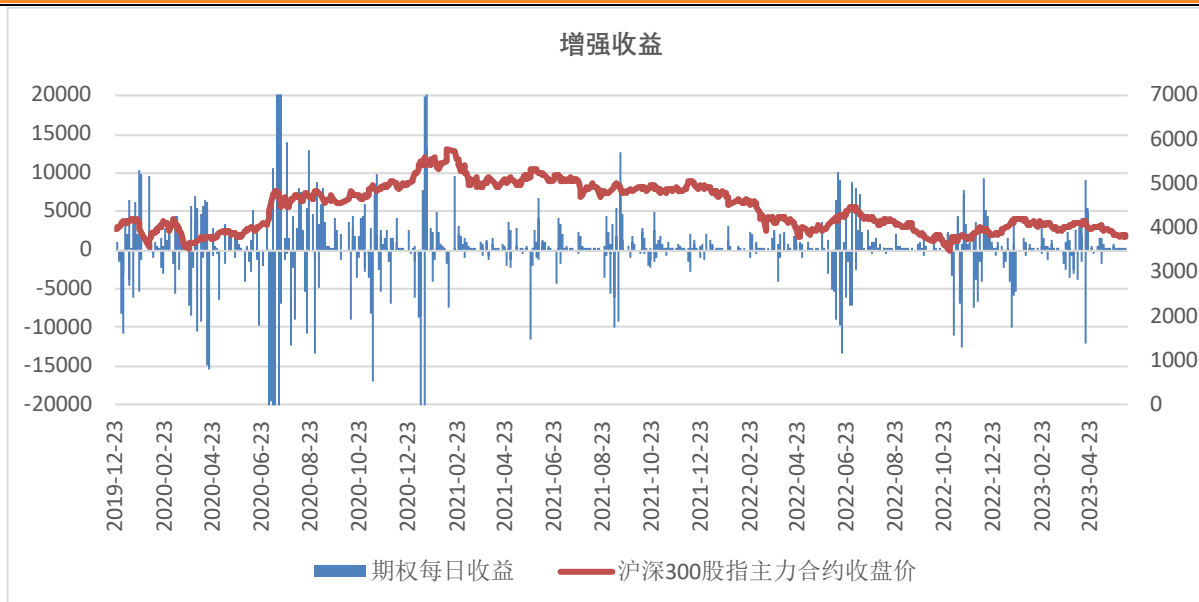
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	-0.90%	-1.05%	0.15%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-11520	-11700	180
最近5天收益率	-0.49%	-0.81%	0.33%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-6180	-9000	2820
总收益	6.20%	-7.75%	13.95%
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	2023-10-13	2023-10-13	
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

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。