

## 山金期货股指期货期权早报

### 2023 年 10 月 19 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. 美国总统拜登周三闪电访问以色列，承诺帮助以色列和巴勒斯坦人，但他认为是加沙武装分子的火箭弹发射失误造成了医院的致命爆炸，破坏了防止战争蔓延的会谈。拜登说，美国将提供 1 亿美元的新资金，用于向加沙和以色列占领的约旦河西岸的巴勒斯坦人提供人道主义援助。

##### 国内

1. 第三届“一带一路”国际合作高峰论坛 10 月 18 日在北京开幕，中国宣布支持高质量共建“一带一路”八项行动，包括：一、构建“一带一路”立体互联互通网络。二、支持建设开放型世界经济。中方将创建“丝路电商”合作先行区，同更多国家商签自由贸易协定、投资保护协定。全面取消制造业领域外资准入限制措施。未来 5 年，中国货物贸易、服务贸易进出口额有望累计超过 32 万亿美元、5 万亿美元。三、开展务实合作。中方将统筹推进标志性工程和“小而美”民生项目。中国国家开发银行、中国进出口银行将各设立 3500 亿元人民币融资窗口，丝路基金新增资金 800 亿元人民币，以市场化、商业化方式支持共建“一带一路”项目。四、促进绿色发展。中方将持续深化绿色基建等领域合作。五、推动科技创新。六、支持民间交往。七、建设廉洁之路。八、完善“一带一路”国际合作机制。
2. 中国第三季度经济增长超预期。据初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。国家统计局指出，如果要完成全年预期目标，四季度 GDP 只要增长 4.4% 以上，就可以保障完成全年 5% 左右的预期目标。
3. 中国前三季度多项经济指标保持增长，国民经济持续恢复向好。前三季度，全国固定资产投资为 37.50 万亿元，同比增长 3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比 1-8 月收窄 0.1 个百分点；社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 4.0%。9 月全国城镇调查失业率为 5.0%，环比下降 0.2 个百分点，连续 2 个月下降；前三季度全国城镇调查失业率平均值为 5.3%。

点评

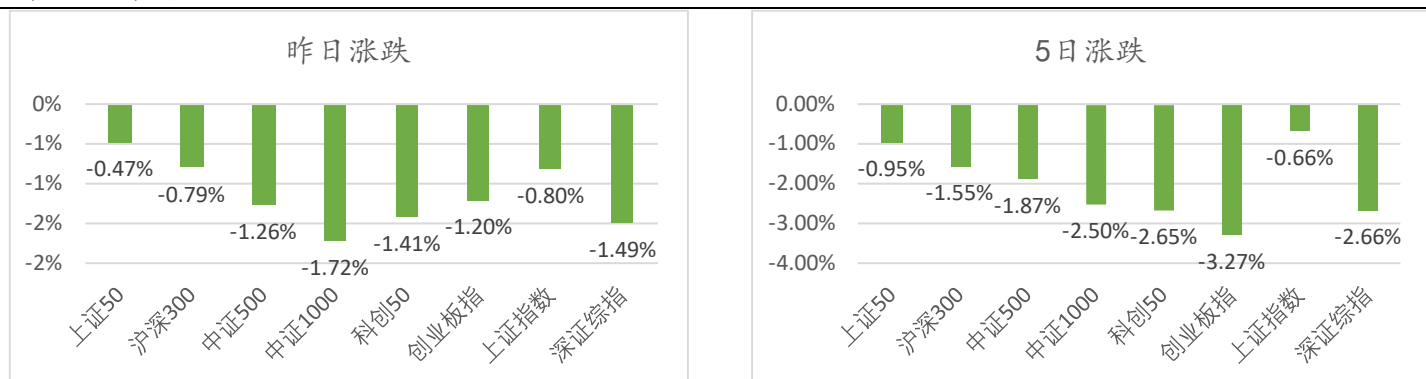
20231018, 四大股指全线下跌,  $IM < IC < IF < IH$ 。行业方面, 只有汽车行业翻红, 社会服务领跌。两市成交 7682 亿。北向资金净流出, 约-12 亿。隔夜美股三大股指全线下跌, 纳斯达克金龙指数大跌, -2.20%。数据方面, 中国三季度经济数据好于预期, 但全天市场冲高回落。事实上, 现阶段概念股的赚钱效应不差, 很多外资之前青睐的价值股票出现超跌。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

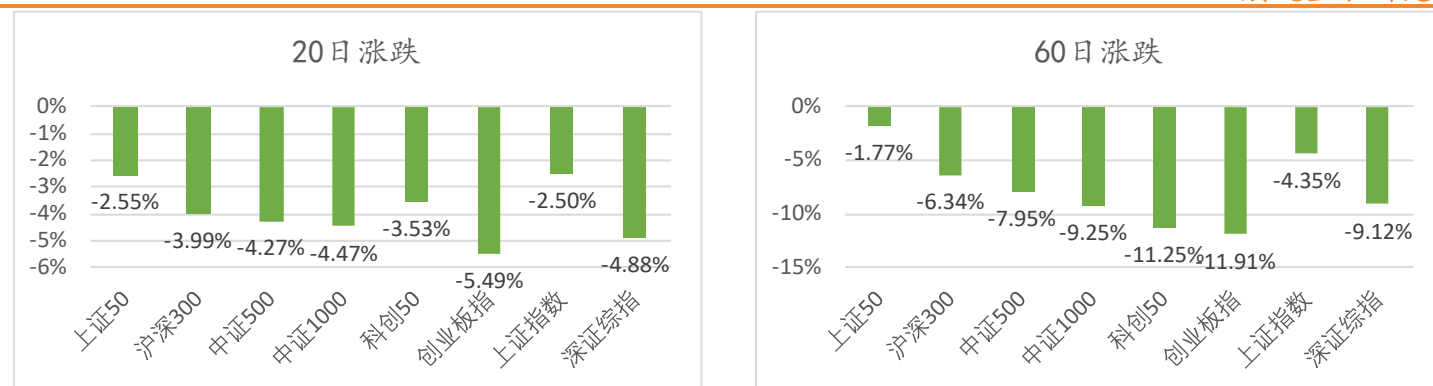
请务必阅读文末重要声明

## 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 | 3613.2 | -0.68% | -15.83% | 63173  | 53355 | 84%  | -2.62  |
|        | IF2311 | 3617.8 | -0.74% | 50.42%  | 46570  | 27712 | 60%  | -7.22  |
|        | IF2312 | 3625.6 | -0.72% | 2.98%   | 141339 | 23648 | 17%  | -15.02 |
|        | IF2403 | 3646.8 | -0.77% | 2.19%   | 25157  | 3260  | 13%  | -36.22 |
| 上证50   | IH2310 | 2468.8 | -0.35% | -13.04% | 32245  | 29044 | 90%  | -1.61  |
|        | IH2311 | 2470.8 | -0.40% | 54.65%  | 25967  | 16592 | 64%  | -3.61  |
|        | IH2312 | 2476   | -0.41% | 3.65%   | 68128  | 14235 | 21%  | -8.81  |
|        | IH2403 | 2497   | -0.43% | 2.06%   | 11259  | 2334  | 21%  | -29.81 |
| 中证500  | IC2310 | 5527.4 | -1.05% | -23.40% | 46640  | 40621 | 87%  | -2.80  |
|        | IC2311 | 5531   | -1.02% | 47.24%  | 52664  | 24879 | 47%  | -6.40  |
|        | IC2312 | 5532   | -0.98% | 3.86%   | 131934 | 20587 | 16%  | -7.40  |
|        | IC2403 | 5525.6 | -0.96% | 2.26%   | 72359  | 5389  | 7%   | -1.00  |
| 中证1000 | IM2310 | 5904.6 | -1.51% | -20.92% | 36893  | 37469 | 102% | 3.41   |
|        | IM2311 | 5887.4 | -1.57% | 45.75%  | 35946  | 20693 | 58%  | 20.61  |
|        | IM2312 | 5874.4 | -1.61% | 3.51%   | 98036  | 17970 | 18%  | 33.61  |
|        | IM2403 | 5855.4 | -1.58% | 3.38%   | 51922  | 6442  | 12%  | 52.61  |

图 1 重要指数涨跌

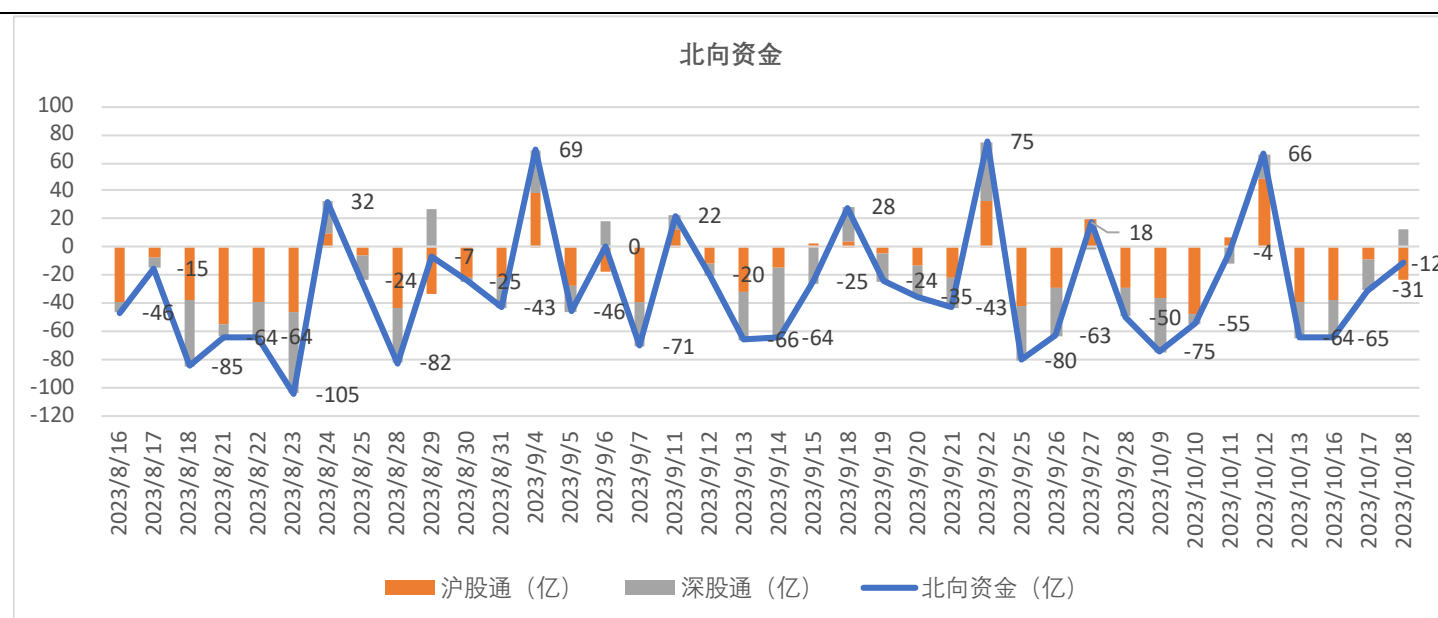




数据来源：山金期货

## 北向资金

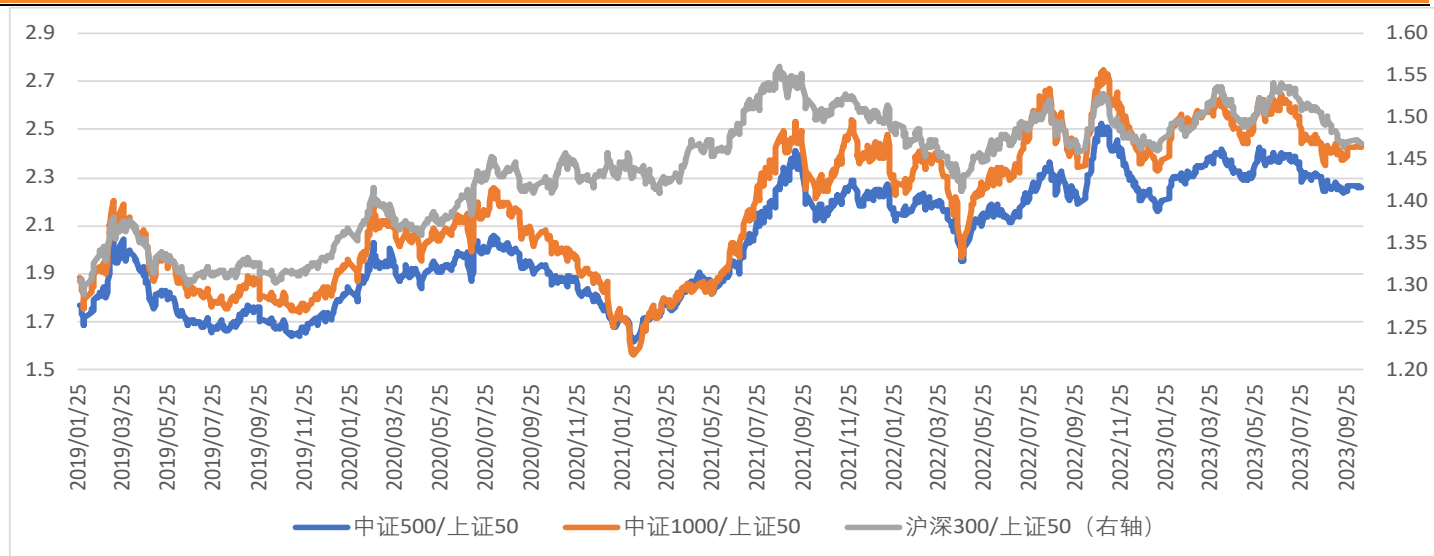
图2 沪股通和深股通



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

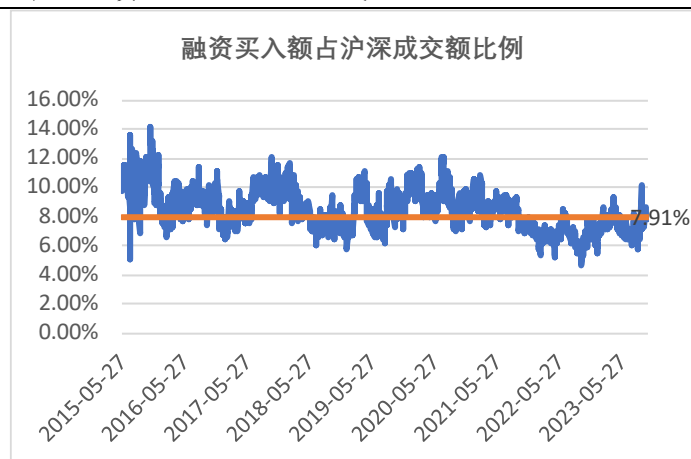
## 融资融券

图 4 融资余额



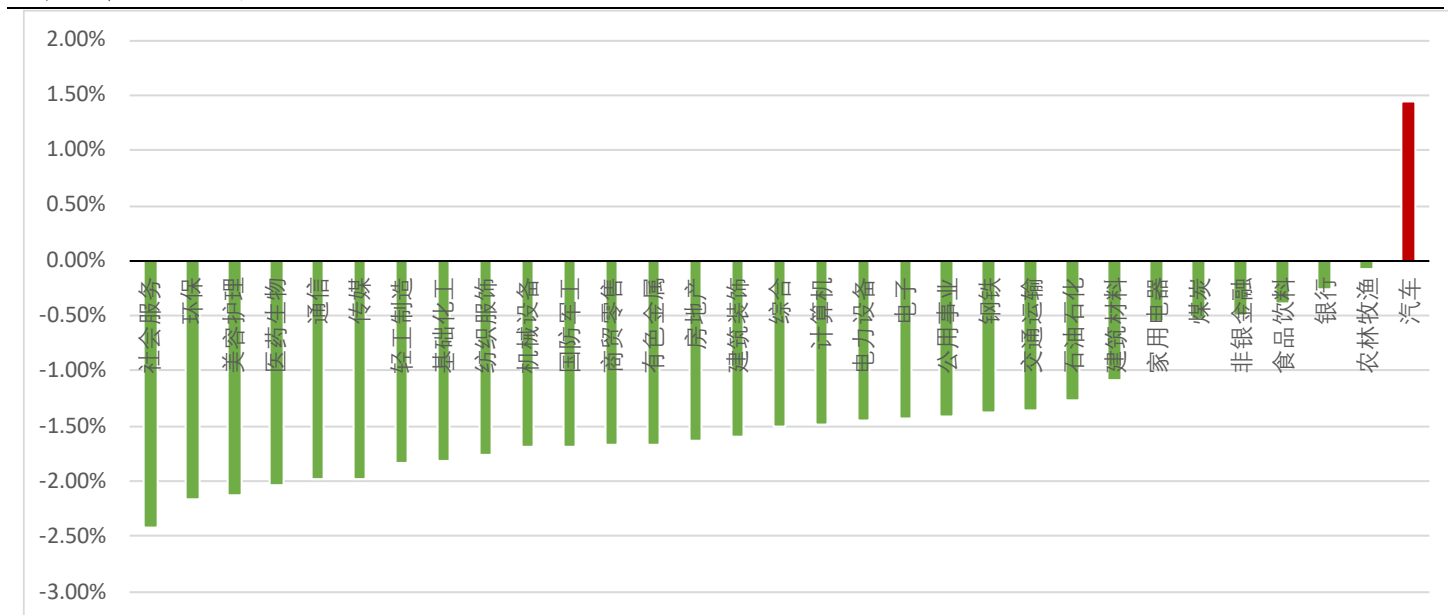
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



## 行业涨跌

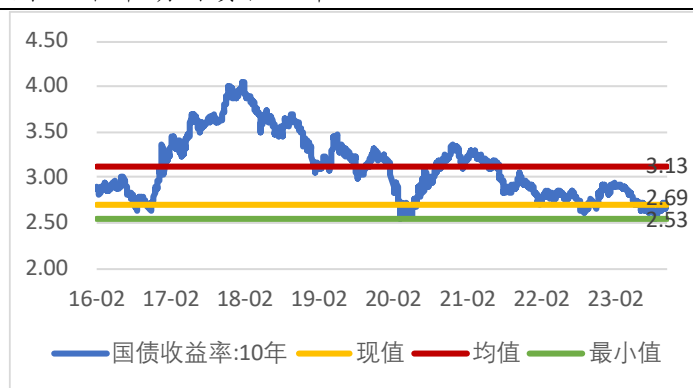
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

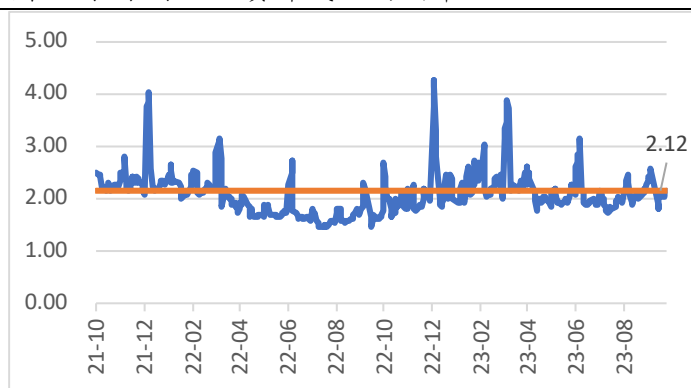
## 利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

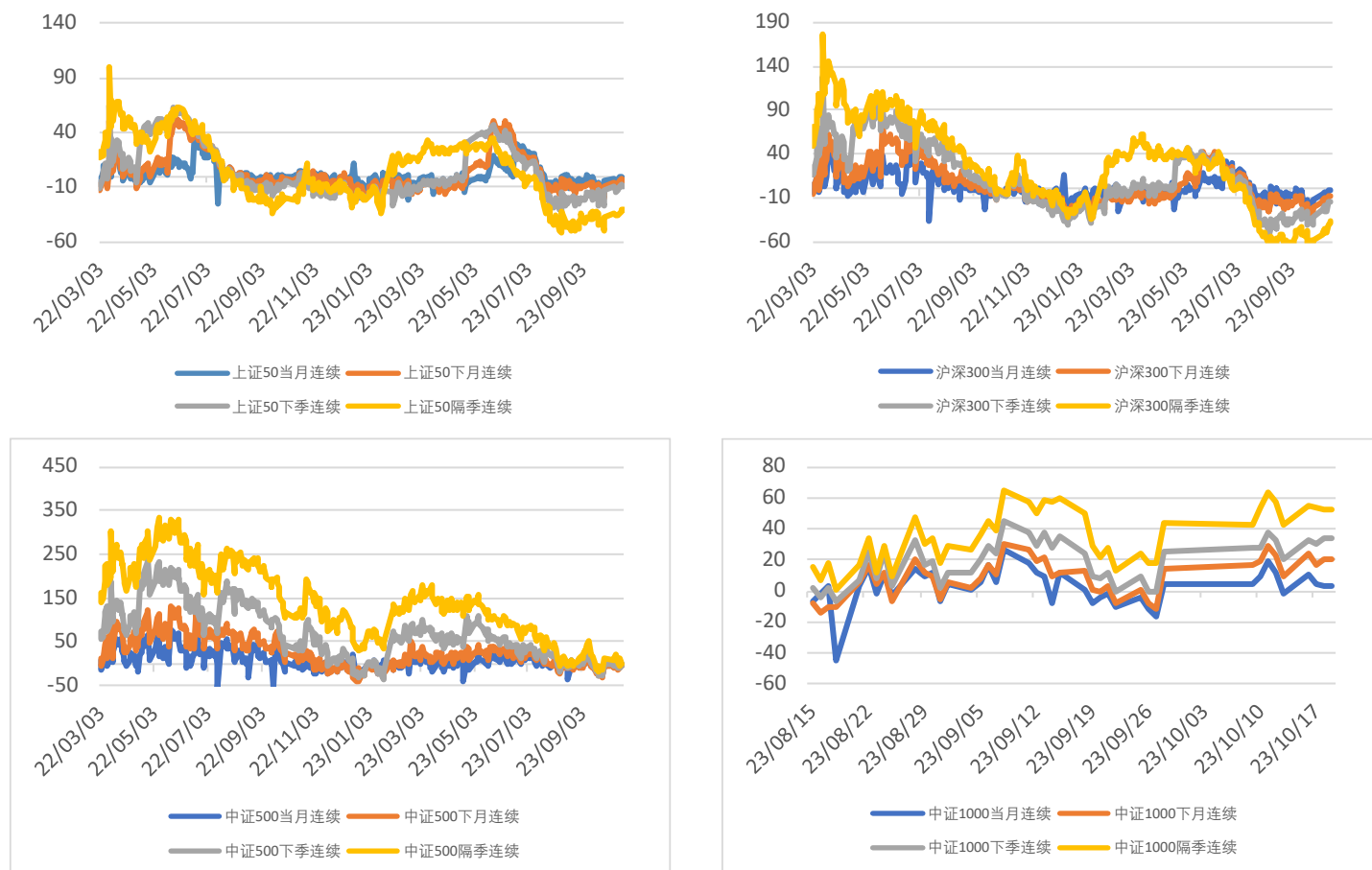
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

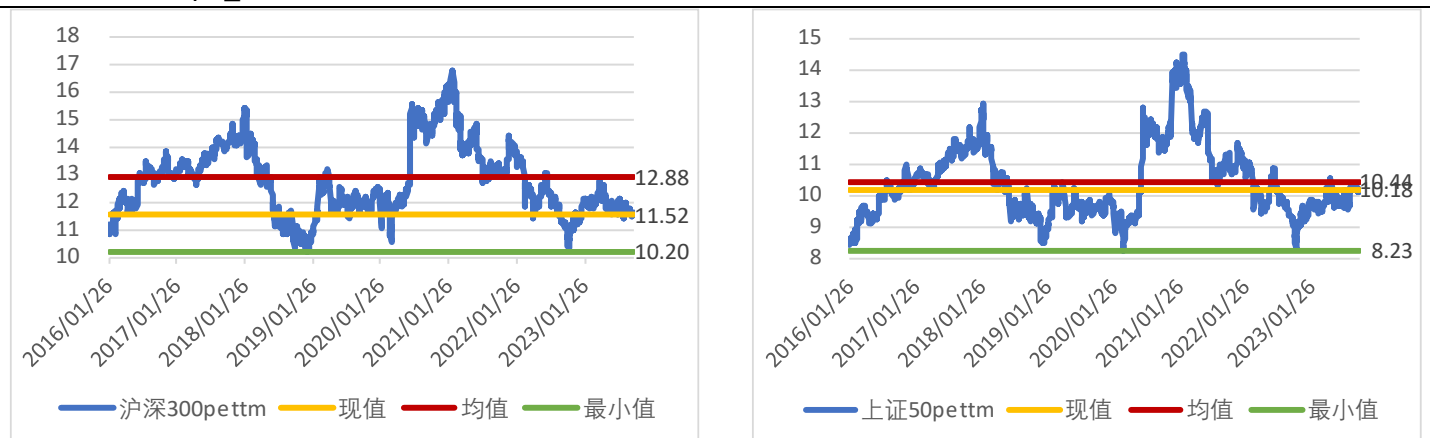
图9 股指基差（现货-期货）

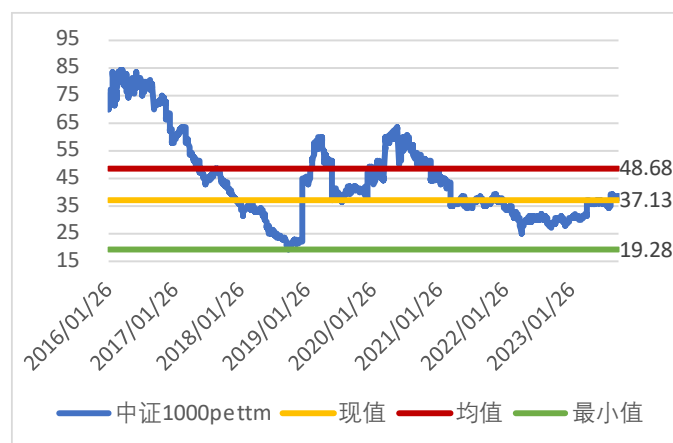
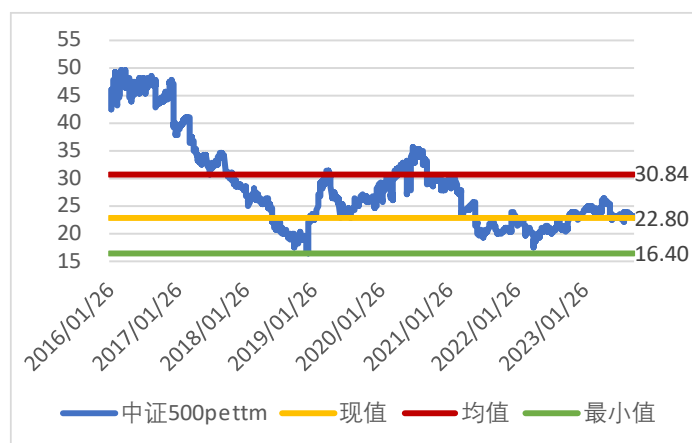


数据来源：山金期货

## 估值

图10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

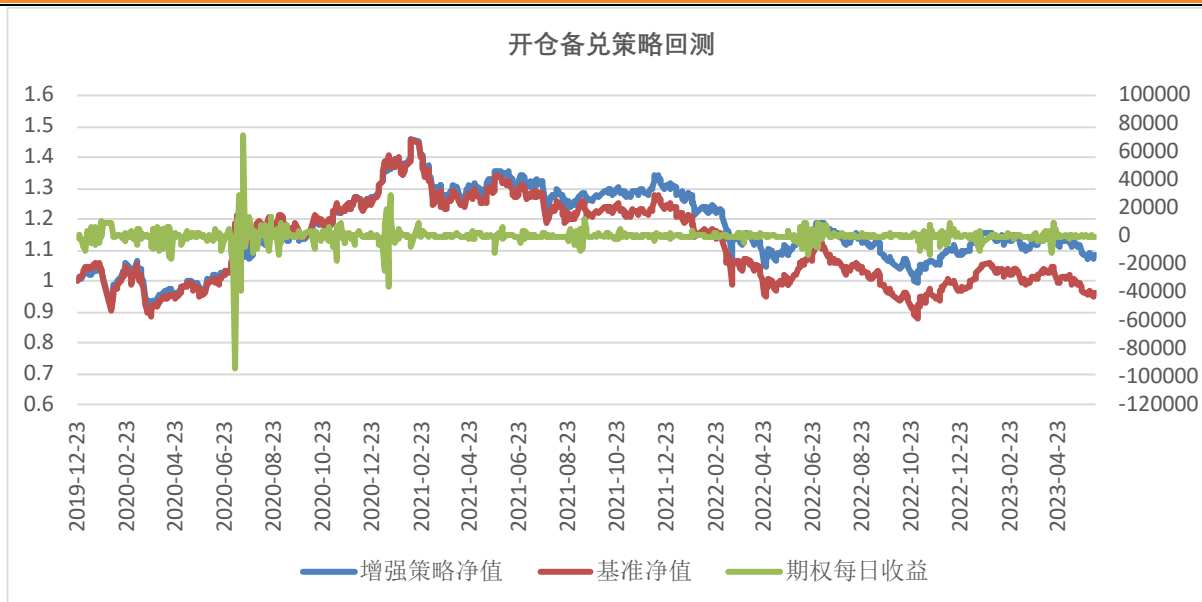
### 备兑开仓策略

**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。

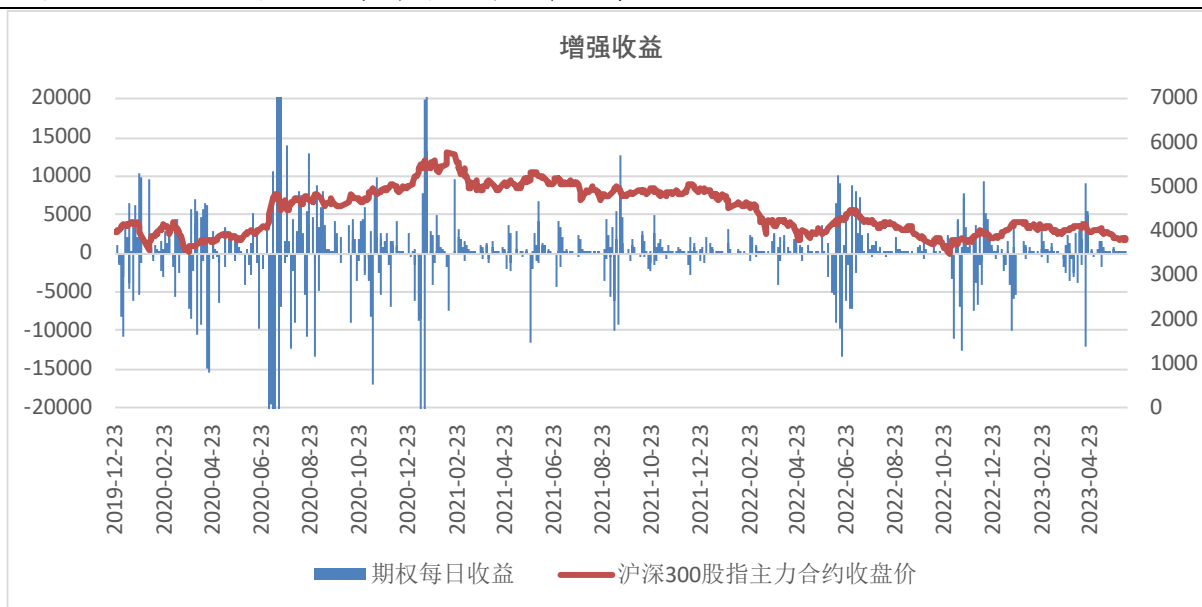
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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            | -0.65%     | -0.75%     | 0.10%  |
| 最近1天收益(买1份期货卖3手期权) | -8220      | -8220      | 0      |
| 最近5天收益率            | -1.35%     | -1.57%     | 0.23%  |
| 最近5天收益(买1份期货卖3手期权) | -17100     | -17340     | 240    |
| 总收益                | 4.76%      | -9.20%     | 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             | 2023-10-18 | 2023-10-18 |        |
| 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。