

山金期货股指期货期权早报 2023年10月23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. 美国国务卿布林肯与国防官员周日表示，美国认为其驻中东部队受到的袭击有可能大幅升级，而且伊朗也有可能寻求扩大以色列-哈马斯战争。布林肯和国防部长奥斯汀表示，美国不希望看到冲突扩大，美国最近在该地区的部署，就是为了防止冲突扩大。
2. 克利夫兰联储总裁梅斯特周五表示，她对美联储利率政策的展望仍然倾向于再次加息，但她指出，在当前经济不确定的情况下，决策者需要“灵活”行事。“无论我们在下次会议上做出何种决定，如果经济发展符合预期，在我看来，随着我们积累更多有关经济和金融发展的信息，并评估已经出现的金融状况收紧的影响，我们很可能接近或处于维持联邦基金利率不变的时间点，”梅斯特称。

国内

1. 中国央行行长潘功胜周六表示，将继续实施稳健的货币政策，把握好逆周期和跨周期调节。有效发挥存款利率市场化调整机制作用，进一步推动金融机构降低实际贷款利率，降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。他称，将进一步推动活跃资本市场、提振投资者信心的政策措施落实落地；稳妥化解大型房企债券违约风险，强化城投债风险监测预警和防范；根据市场形势及时采取措施，防范股市、债市、外汇市场风险传染，保障金融市场稳健运行
2. 首批公募基金三季报近期披露。丘栋荣、施成、刘元海等多位明星基金经理看好市场底部机会，三季度积极调仓换股。而在市场大幅调整之际，多家私募表示已进行自购或考虑自购，从过往自购表现来看，往往取得不错的投资回报。更多私募积极发声看好市场中长期投资价值，从股票仓位上看私募整体态度积极。
3. 据第一财经，10年期美债收益率近日继续刷新16年新高，一度突破5%大关。分析指出，这将引发连锁反应，传递到所有利率，抬高付息成本。与此同时，投资人通过购买美债就能获得高收益率，也将影响其他风险资产吸引力，美国无风险利率高企将无法避免地导致资金从新兴市场回流。

点评

20231020, 上周五, 四大股指全线下跌, IM<IC<IF<IH, 小盘股领跌。行业方面, 申万一级行业电力设备领涨, 通信领跌。两市成交7340亿。北向资金净流出, 约-16亿。上周五晚, 美股三大股指全线下跌, 纳斯达克金龙指数大跌, -1.37%。数据方面, 中国三季度经济数据好于预期, 消息面来看, 央行行长潘功胜表示, 引导稳定金融市场行为和预期, 防范股票、债券、外汇市场风险传染。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。从博弈的角度讲, 现在是加速下跌见底的过程, 跌到大部分资金都觉得有性价比了, 自然就企稳了。

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	3509.6	-0.99%	100.00%	0	29589	#DIV/0!	0.99
	IF2311	3521.6	-0.69%	23.76%	96152	71133	74%	-11.01
	IF2312	3525.4	-0.70%	0.58%	144420	33385	23%	-14.81
	IF2403	3546.6	-0.76%	7.15%	29117	8022	28%	-36.01
上证50	IH2310	2384.8	-0.95%	100.00%	0	18875	#DIV/0!	4.42
	IH2311	2389.2	-0.74%	18.20%	51855	37430	72%	0.02
	IH2312	2394	-0.72%	-1.32%	69454	19839	29%	-4.78
	IH2403	2415.2	-0.76%	2.81%	12518	3917	31%	-25.98
中证500	IC2310	5430.4	-0.83%	100.00%	0	19132	#DIV/0!	-6.73
	IC2311	5428.6	-0.91%	19.88%	86413	44602	52%	-4.93
	IC2312	5423.8	-0.96%	1.02%	136080	21433	16%	-0.13
	IC2403	5417.8	-0.93%	2.63%	75578	7415	10%	5.87
中证1000	IM2310	5787	-1.24%	100.00%	0	18302	#DIV/0!	-12.68
	IM2311	5766.2	-1.29%	21.59%	64725	45404	70%	8.12
	IM2312	5748	-1.27%	0.87%	97819	18297	19%	26.32
	IM2403	5722	-1.23%	1.87%	53145	7903	15%	52.32

图1 重要指数涨跌

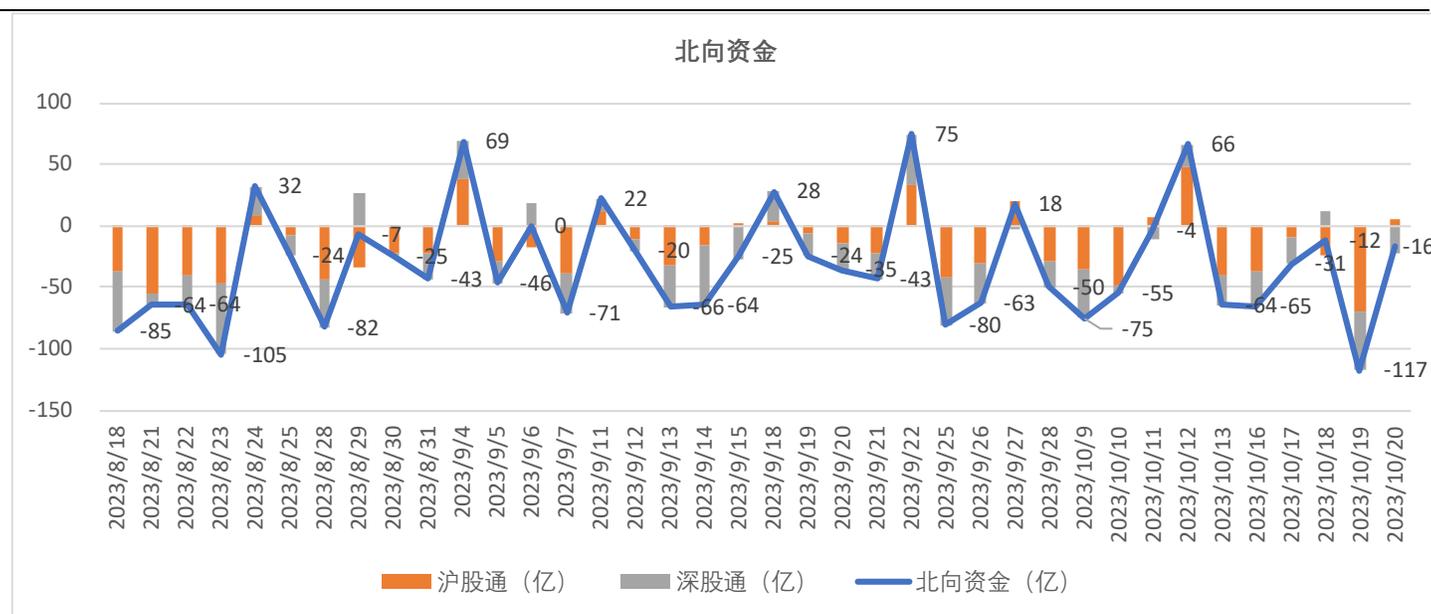




数据来源：山金期货

北向资金

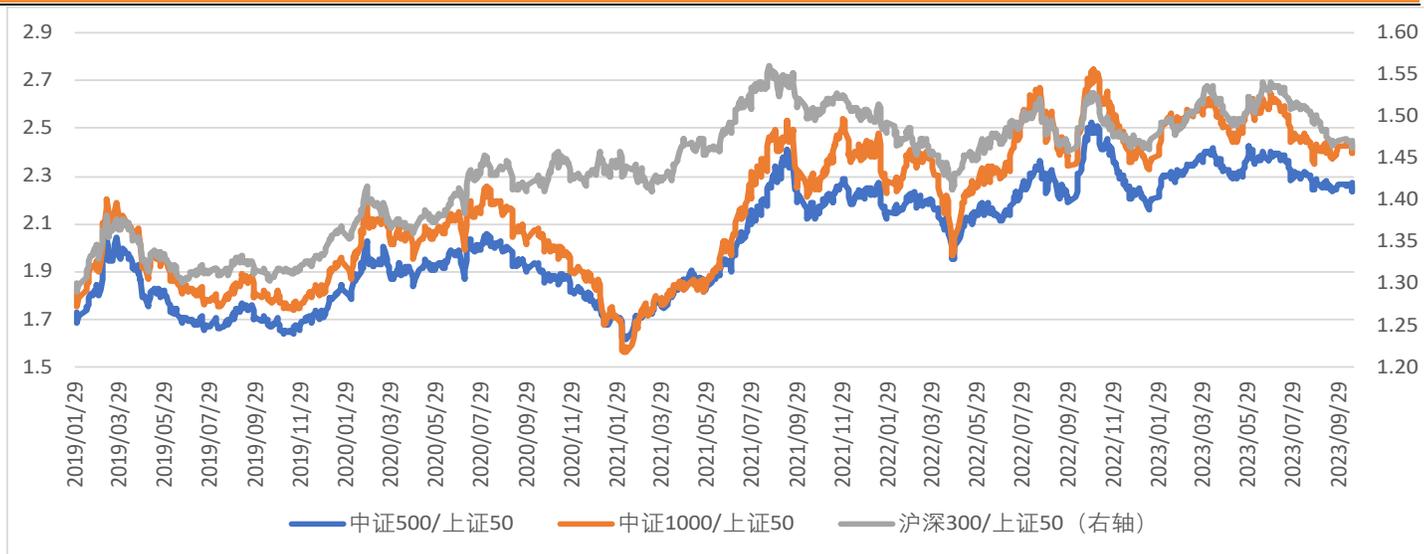
图2 沪股通和深股通



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

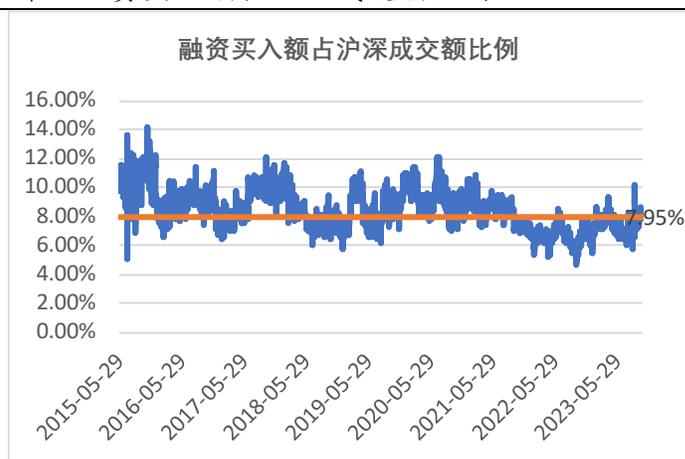
融资融券

图 4 融资余额



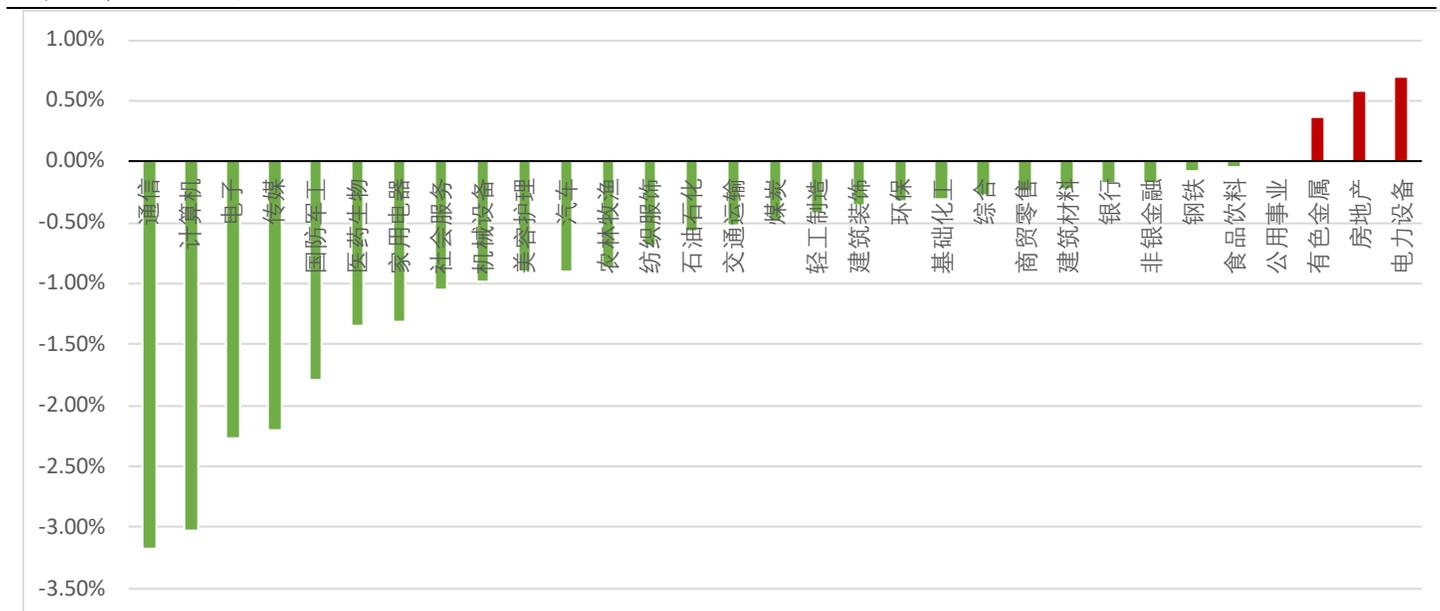
数据来源：山金期货

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

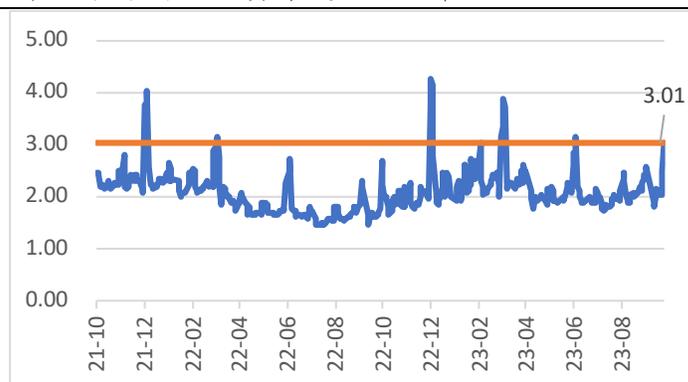
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

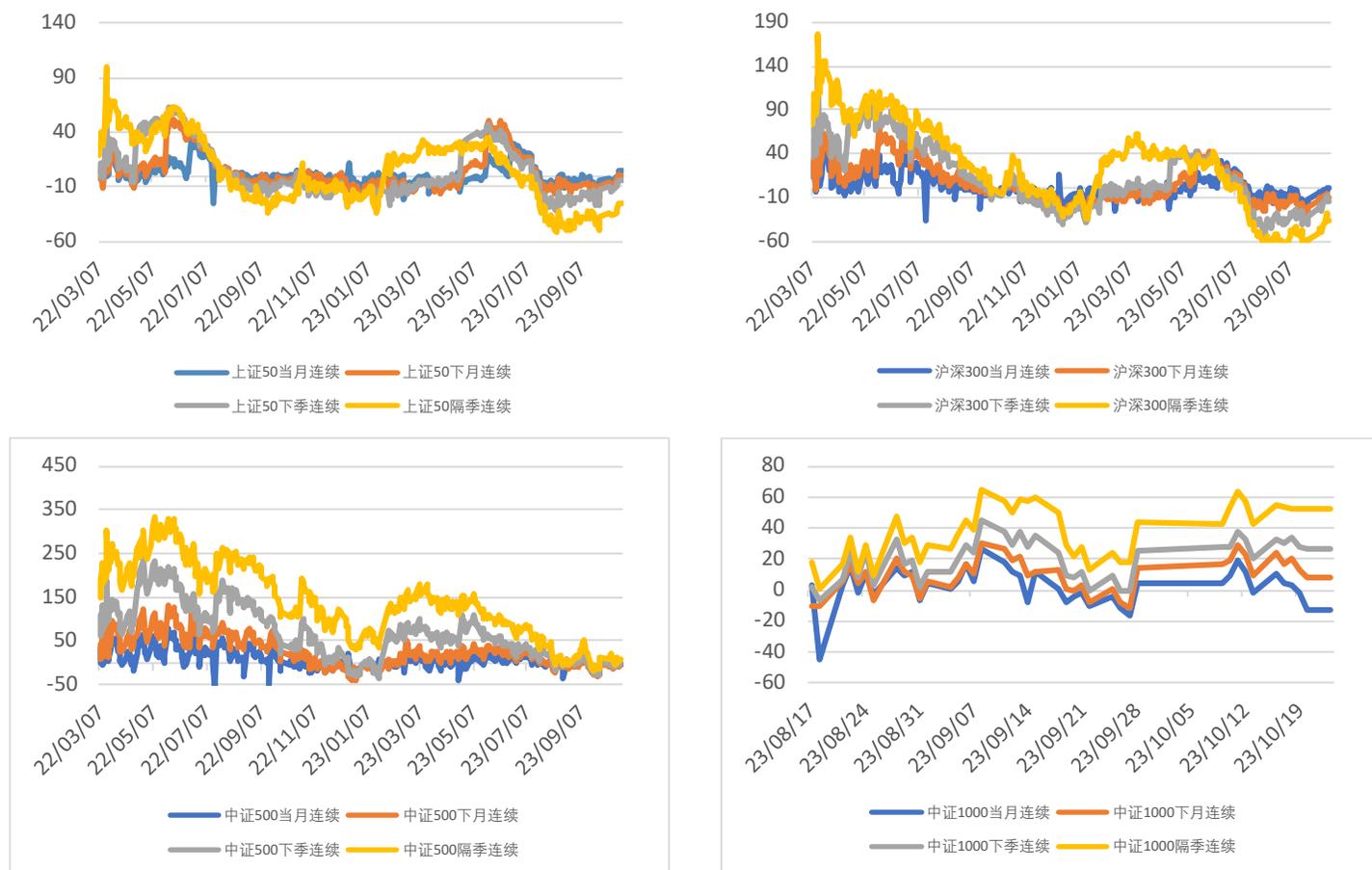
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

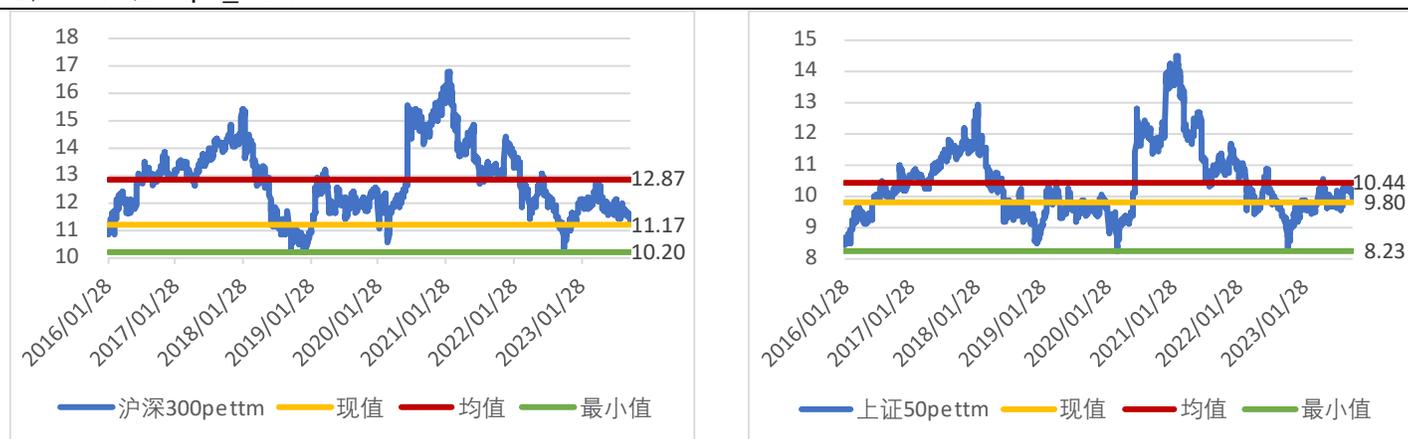
图9 股指基差（现货-期货）

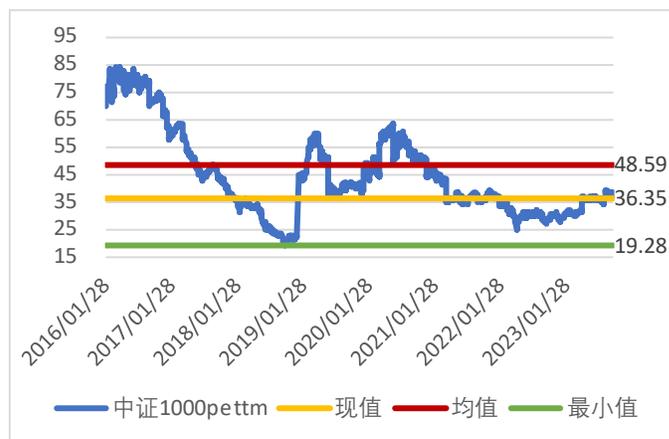
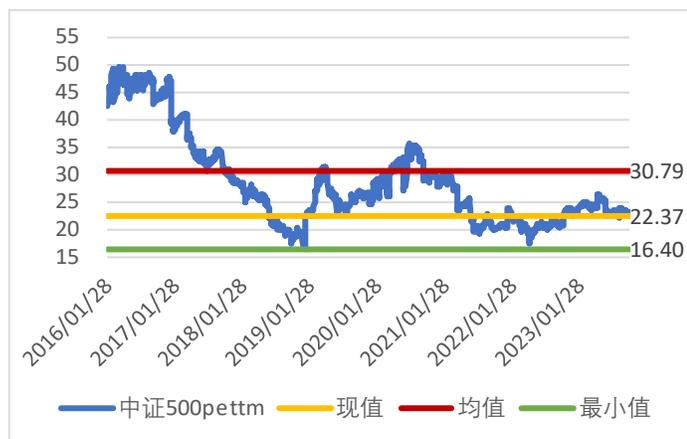


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

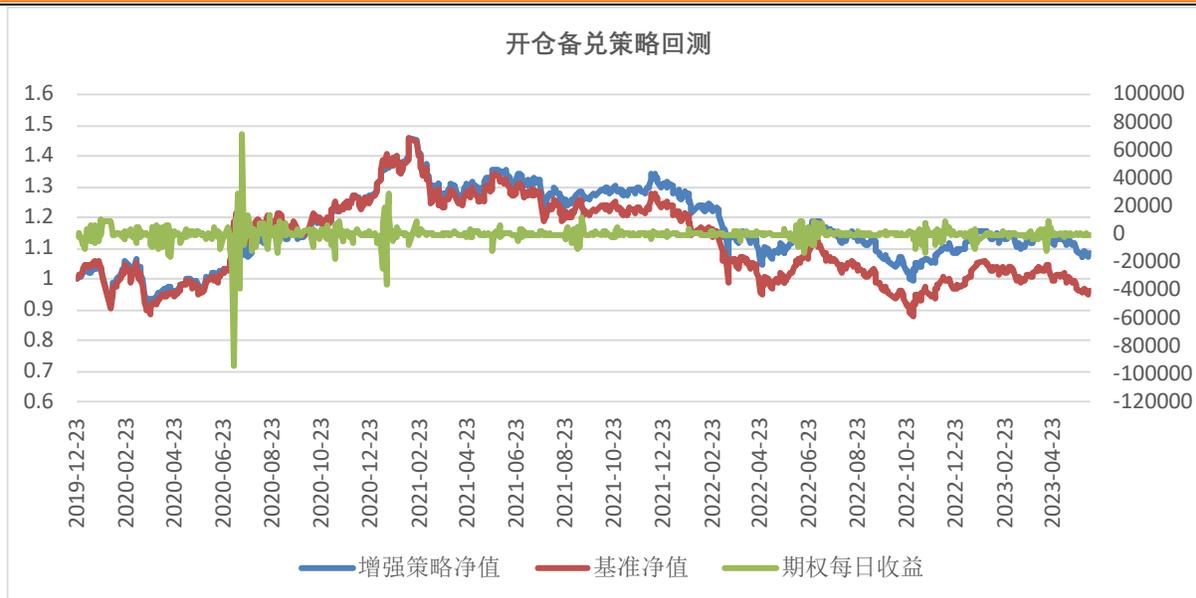
备兑开仓策略

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。

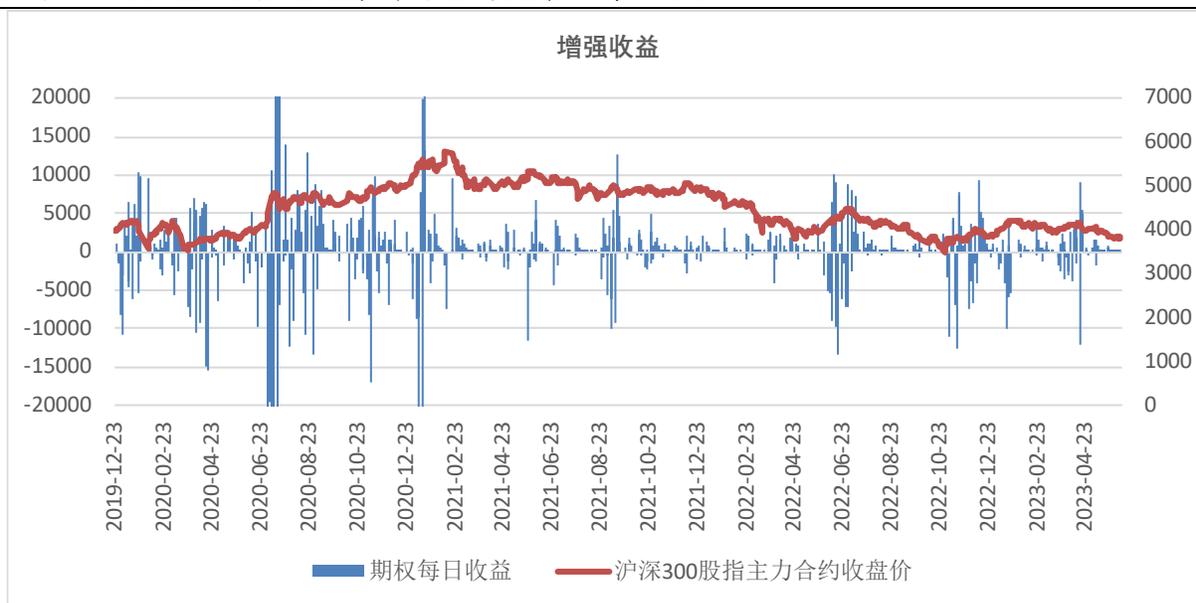
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.37%	-0.42%	0.06%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-4500	-4500	0
最近5天收益率	-3.53%	-4.07%	0.54%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-44700	-44820	120
总收益	2.46%	-11.50%	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	2023-10-20	2023-10-20	
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。