

山金期货股指期货期权早报

2023 年 10 月 30 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. 美国总统拜登周五会见了中国中央外办主任兼外交部长王毅，双方进行了一个小时的会谈，白宫称这是两个地缘政治竞争对手之间保持沟通渠道畅通的一个“好机会”。王毅表示，一个中国原则和中美三个联合公报是两国关系最重要的政治基础，必须排除干扰，切实维护；中方重视美方希稳定和善对华关系。
2. 美国 9 月消费者支出激增，家庭增加了机动车辆的购买和旅游花销，从而使支出在进入第四季度前继续保持较高的增长速度。美国商务部报告显示，消费者支出 9 月增长 0.7%，预估为增长 0.5%。储蓄率从 8 月的 4.0% 降至 3.4%。9 月个人所得增长 0.3%。个人消费支出 (PCE) 物价指数环比增长 0.4%，同比上升 3.4%。9 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.3%，同比涨幅降至 3.7%，为 2021 年 5 月以来最小。

国内

1. 深圳福田、罗湖多位房产中介透露，近期公司二手房成交单，买家到银行贷款时发现房子的评估价下调，因此不得不增加首付。部分银行个贷经理表示，每套房源的评估价都会不定时动态调整。由于市场价格在下跌，银行合作的评估公司会根据市场价格给银行估价，所以价格下跌在所难免。
2. 3 万亿“公募一哥”出手自购！易方达基金公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，将于近日运用固有资金 2 亿元投资旗下基金沪深 300ETF 易方达。除了易方达基金外，10 月以来已有交银施罗德基金、景顺长城基金、兴银基金等多家基金公司发布自购公告。虽然 A 股市场近期震荡调整，但公募基金公司对中国资本市场长期健康稳定发展充满信心，率先在底部区域“播种”，把握结构性机会。
3. 融券新规今日开始施行。10 月 14 日，证监会调整优化了融券相关制度，将融券保证金比例由不得低于 50% 上调至 80%，对私募的这一比例上调到 100%。随后，交易所也发布了《关于优化融券交易和转融通证券出借交易相关安排的通知》。通知称，新规实施前尚未了结的融券合约，融券保证金比例要求仍按照原规定执行。上述规定自 2023 年 10 月 30 日起施行。

点评

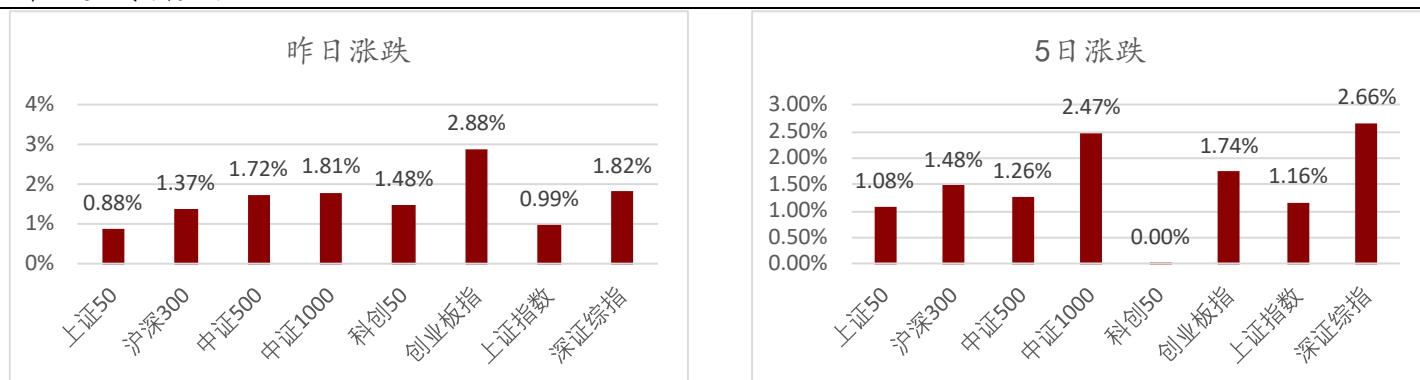
20231027, 上周五, 四大股指全线上涨, IM>IC>IF>IH, 小盘股领涨。行业方面, 申万一级医药生物领涨, 煤炭领跌。两市成交 9656 亿, 成交量回暖。北向资金净流入, 约+47 亿。周五晚, 美股三大股指涨跌不一, 科技股偏涨, 纳斯达克金龙上涨, +0.08%。上周政策积极, 中央汇金入场购入 ETF, 财政增发国债并上调赤字, 均对当前的 A 股市场形成提振。在此情况下市场博弈呈现出多头占优态势, 但上周尾盘的上涨多是踏空资金所为。现处三季报窗口期, 可以关注行业的环比改善情况。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

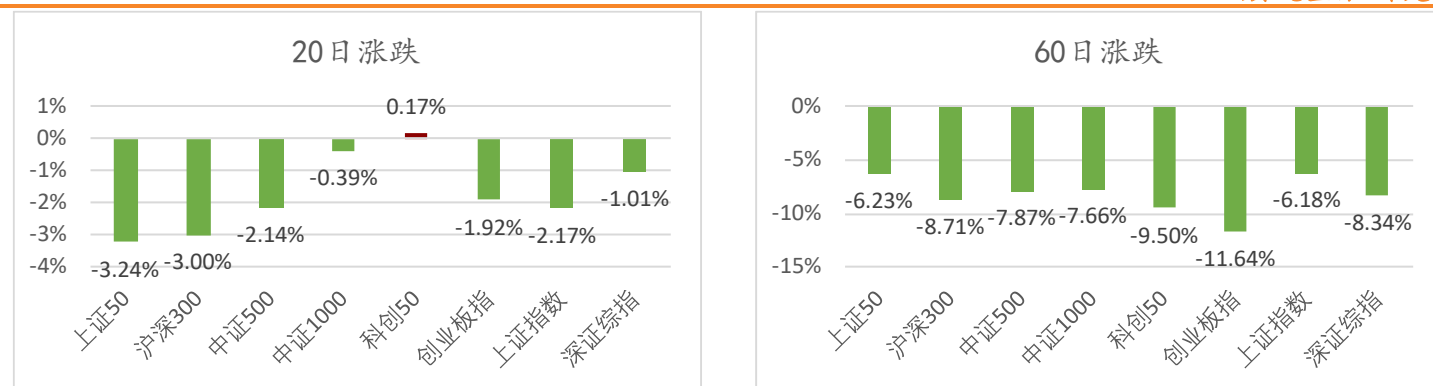
请务必阅读文末重要声明

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	IF2311	3573	1.68%	-0.40%	94572	75265	80%	-10.61
	IF2312	3581.2	1.75%	0.36%	147300	37430	25%	-18.81
	IF2403	3601.6	1.83%	1.06%	29653	7084	24%	-39.21
	IF2406	3601.2	1.95%	19.12%	5913	2701	46%	-38.81
上证50	IH2311	2422.4	1.15%	4.43%	51865	40707	78%	-7.49
	IH2312	2426.6	1.18%	3.84%	67869	22829	34%	-11.69
	IH2403	2443.8	1.18%	2.63%	13040	4748	36%	-28.89
	IH2406	2440.6	1.31%	10.95%	2553	1876	73%	-25.69
中证500	IC2311	5487	2.02%	-1.18%	79081	52504	66%	5.03
	IC2312	5480.4	2.12%	1.92%	136296	26665	20%	11.63
	IC2403	5465	2.32%	-0.50%	71491	10365	14%	27.03
	IC2406	5423	2.26%	17.91%	18963	6612	35%	69.03
中证1000	IM2311	5907	2.30%	-4.61%	61876	50082	81%	9.68
	IM2312	5892.6	2.46%	-1.53%	95879	24822	26%	24.08
	IM2403	5850	2.44%	1.56%	50951	12773	25%	66.68
	IM2406	5806	2.69%	22.28%	17900	6742	38%	110.68

图 1 重要指数涨跌

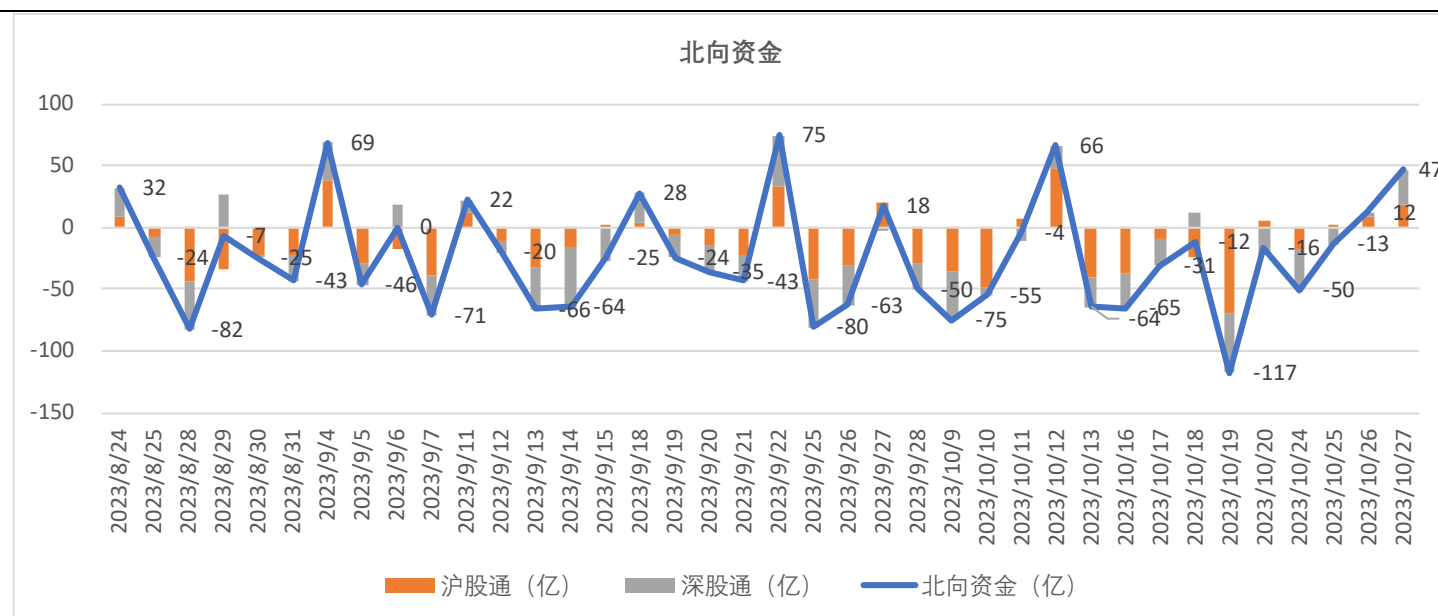




数据来源：山金期货

北向资金

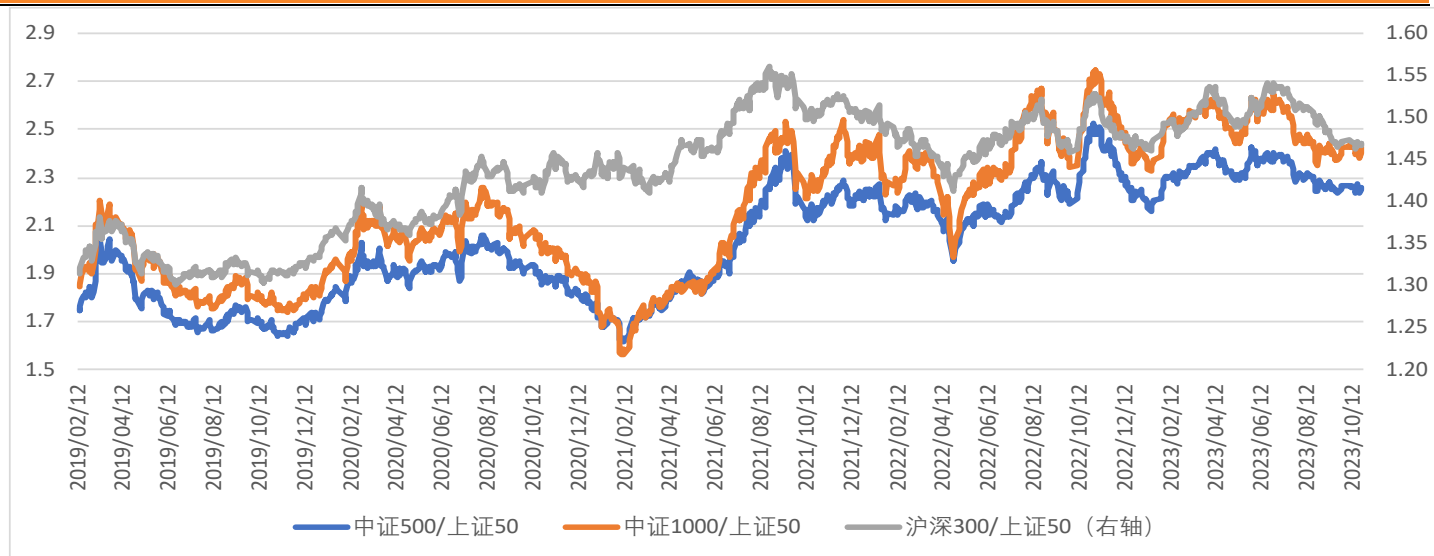
图2 沪股通和深股通



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

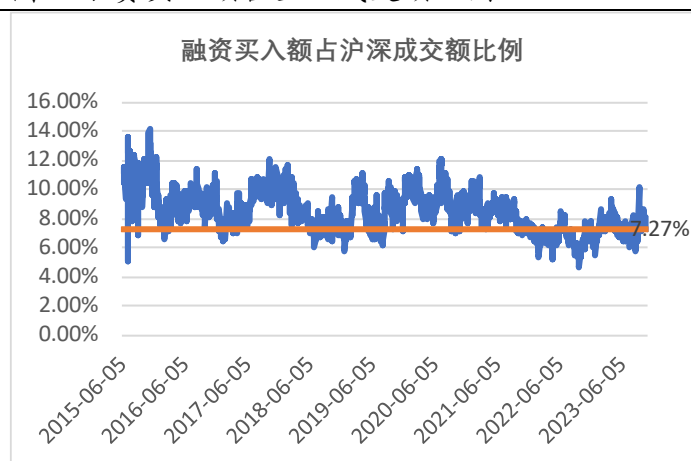
融资融券

图 4 融资余额



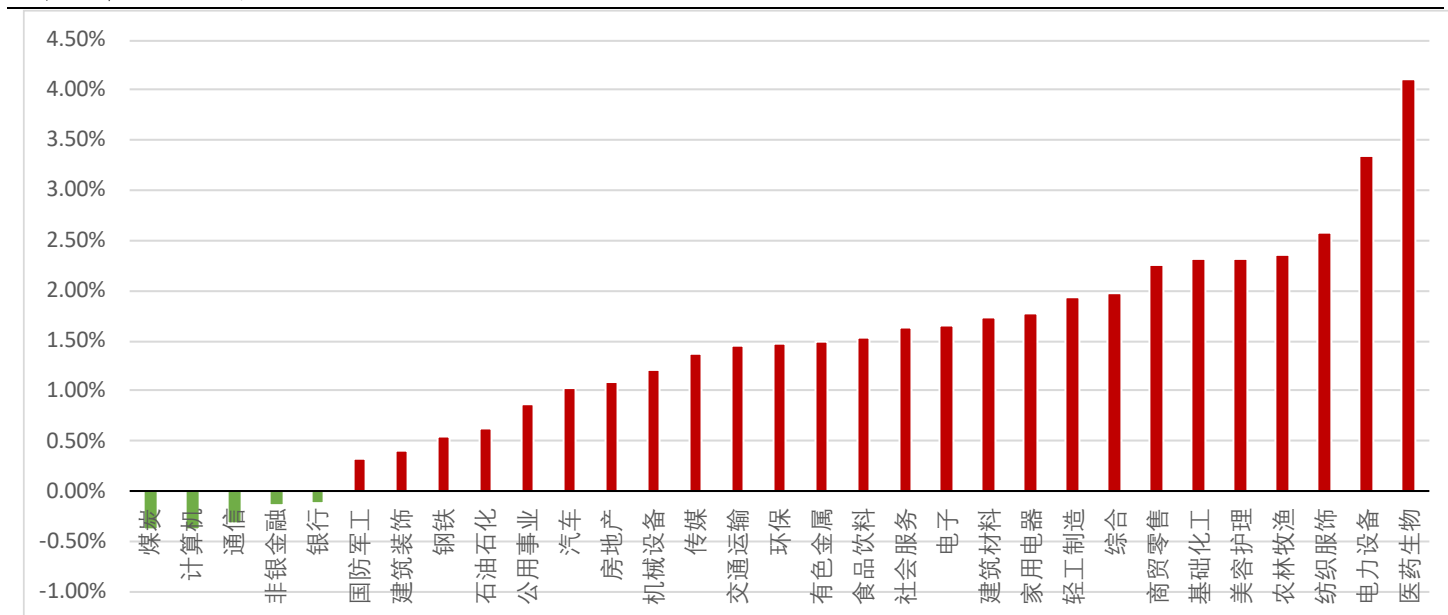
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

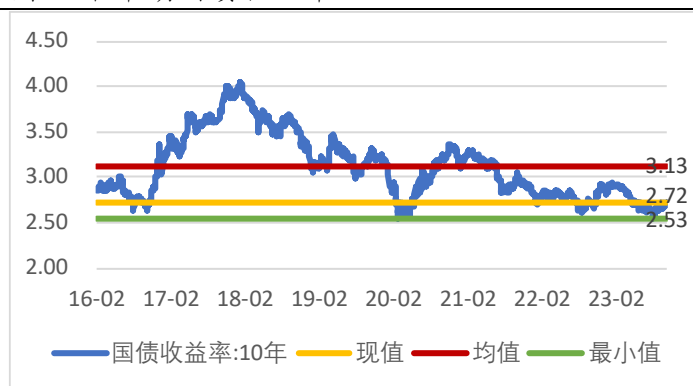
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

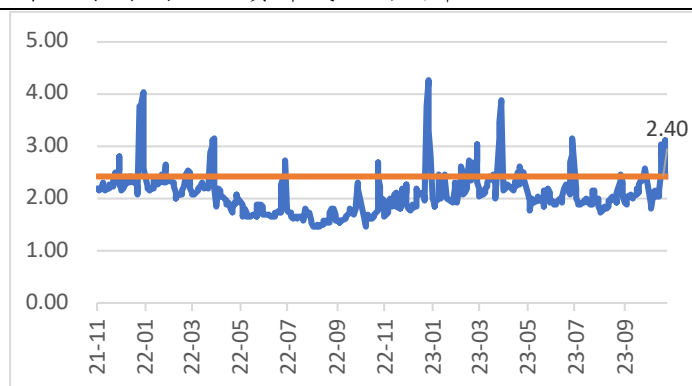
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

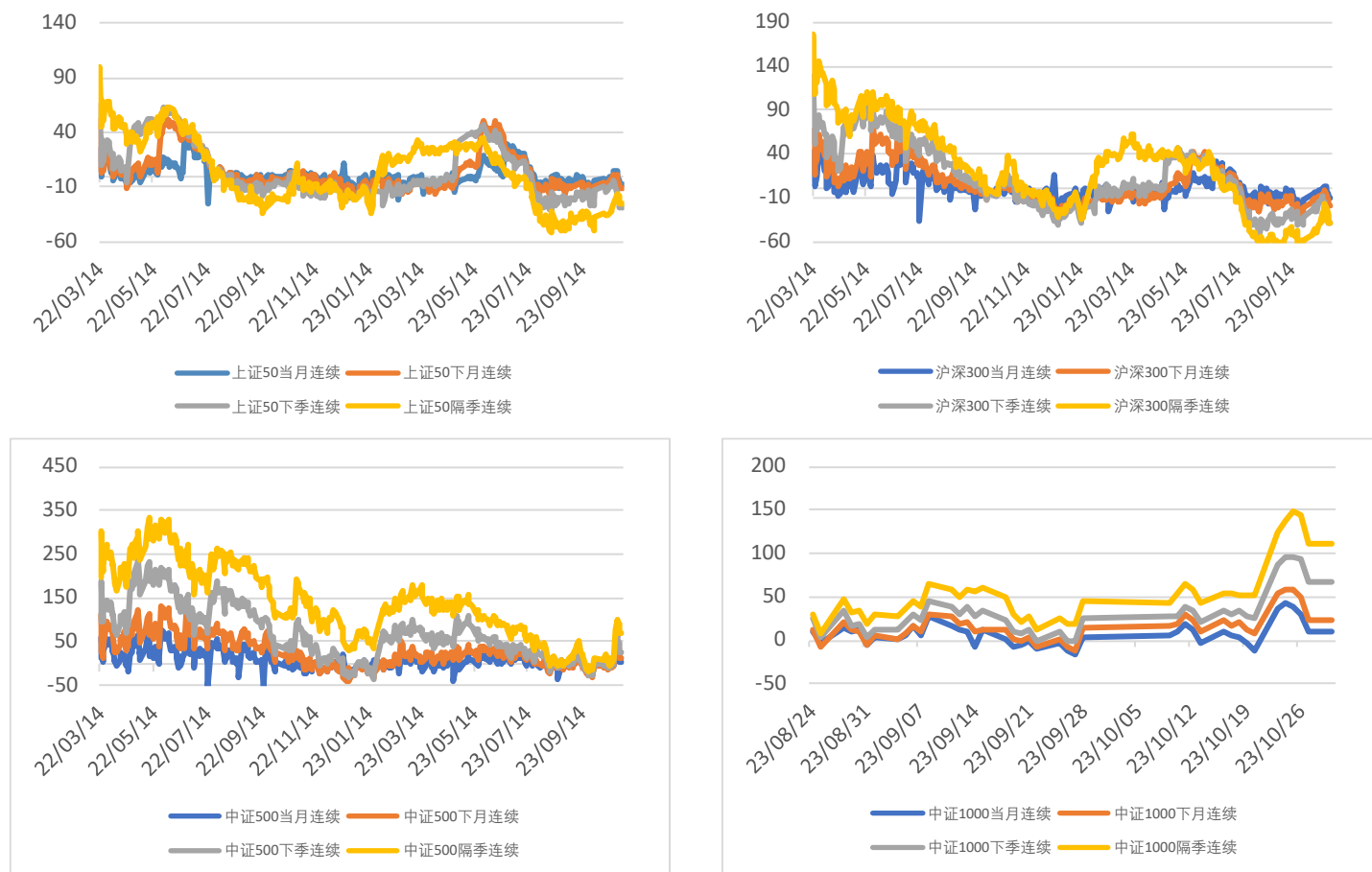
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

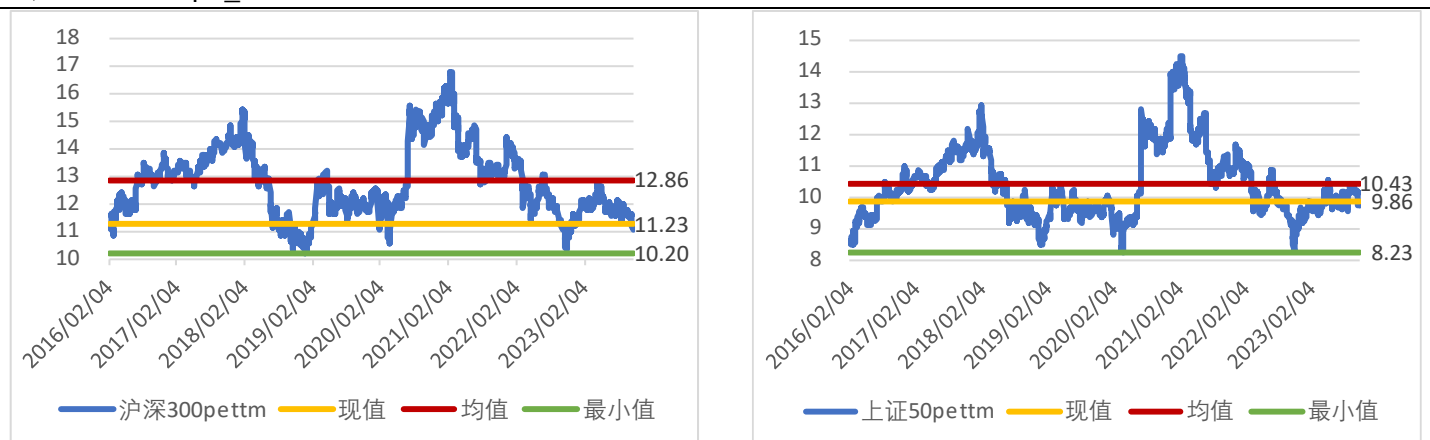
图9 股指基差（现货-期货）

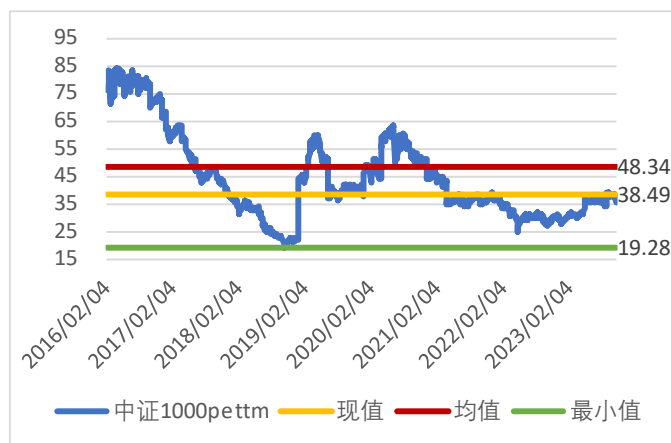
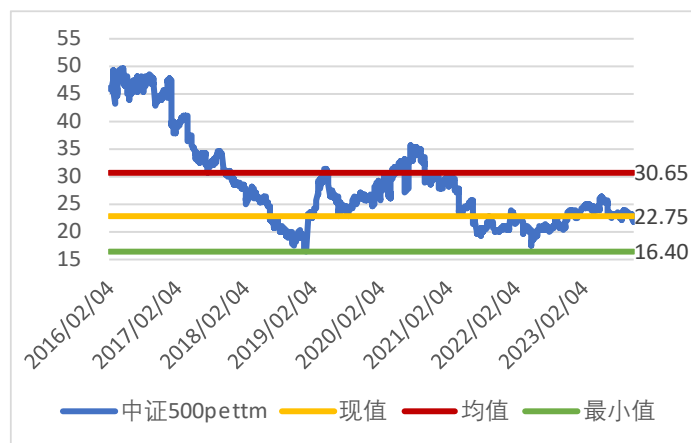


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

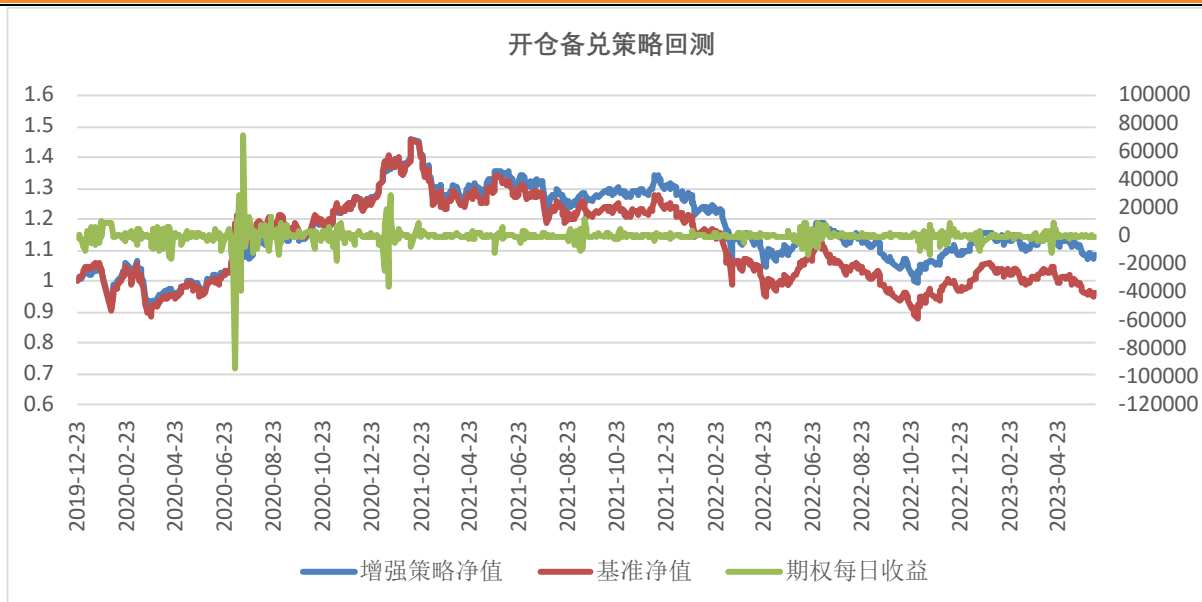
备兑开仓策略

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。

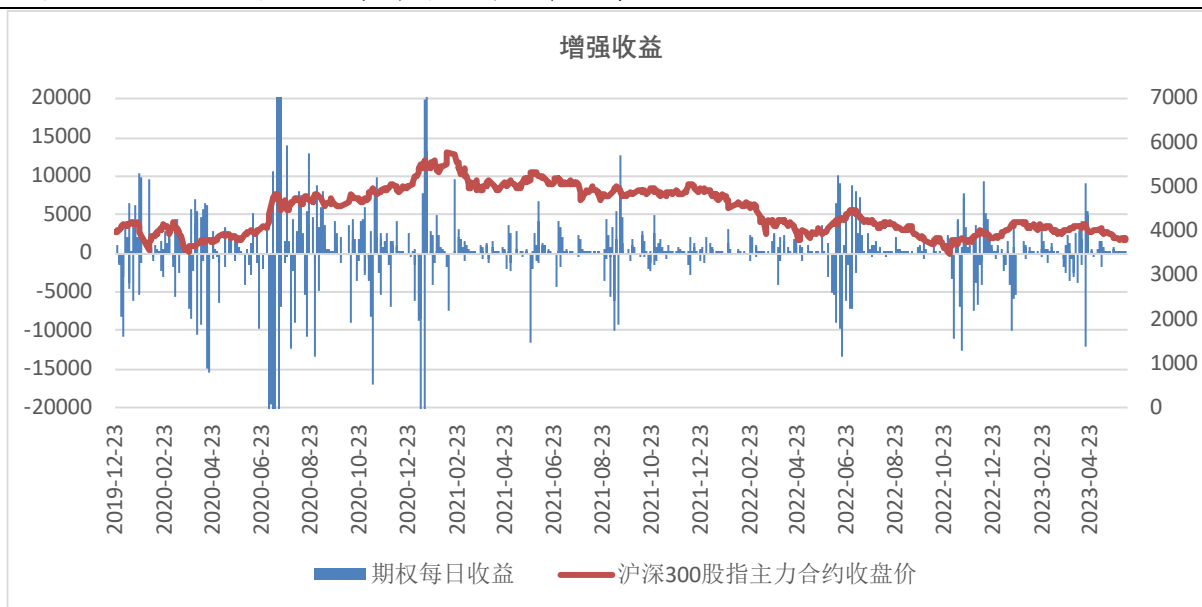
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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	1.13%	1.53%	-0.40%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	13800	16140	-2340
最近5天收益率	1.21%	1.46%	-0.25%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	14820	15420	-600
总收益	3.70%	-10.21%	13.91%
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	2023-10-27	2023-10-27	
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。