

山金期货股指期货期权早报

2023 年 11 月 1 日星期三

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. 巴勒斯坦卫生官员表示，以色列周二对加沙北部一个人口稠密的难民营发动空袭，造成至少 50 名巴勒斯坦人死亡；与此同时，以色列地面部队正与驻扎在一个庞大地道网络中的哈马斯枪手作战。以色列军方发言人证实了以色列对 Jabalia 难民营的袭击，并称袭击目标是“该地区一名非常高层级的哈马斯指挥官”。
2. 美国第三季劳动力成本稳健增长，薪资强劲上涨，8 月房价通胀加速，这些最新迹象表明，美联储可能在一段时间内维持高利率。第三季就业成本指数 (ECI) 增长 1.1%；劳动力成本同比增长 4.3%，为 2021 年第四季以来的最小增幅。第三季工资环比上涨 1.2%，同比上涨 4.6%。

国内

1. 中国中央金融工作会议 10 月 30-31 日在北京召开。中国国家主席习近平出席会议并发表讲话称，必须坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持把防控风险作为金融工作的“永恒主题”；以深化金融供给侧结构性改革为主线，全面加强监管。分析人士称，会议强调的金融工作总体保持了政策思路的连续性和稳定性，将会在未来几年继续完善和深化，金融监管将得到全面强化。
2. 10 月最后一天，银行间隔夜资金面迎来年内“最紧月末”，银行间市场质押式回购品种 R01D 盘中一度出现 50% 的最高回购利率。市场人士分析，在跨月、政府债券集中供给、财政缴款等多因素叠加下，部分隔夜滚回购的投资者出现误判，高利率融资的仅为少量非银机构和资管产品，跨月市场成交量和利率平稳，绝大部分机构平盘交易结算。接近央行市场人士称，预计央行继续根据市场需求充足投放流动性，货币市场利率将回落至央行公开市场操作利率附近。
3. 贵州茅台公告，自 11 月 1 日起上调公司 53%vol 贵州茅台酒（飞天、五星）出厂价格，平均上调幅度约为 20%。此次调整不涉及公司产品的市场指导价格。业内人士表示，提高出厂价利于提振白酒行业发展信心，符合投资者期望，有力提振资本市场对茅台以及白酒板块的信心。

点评

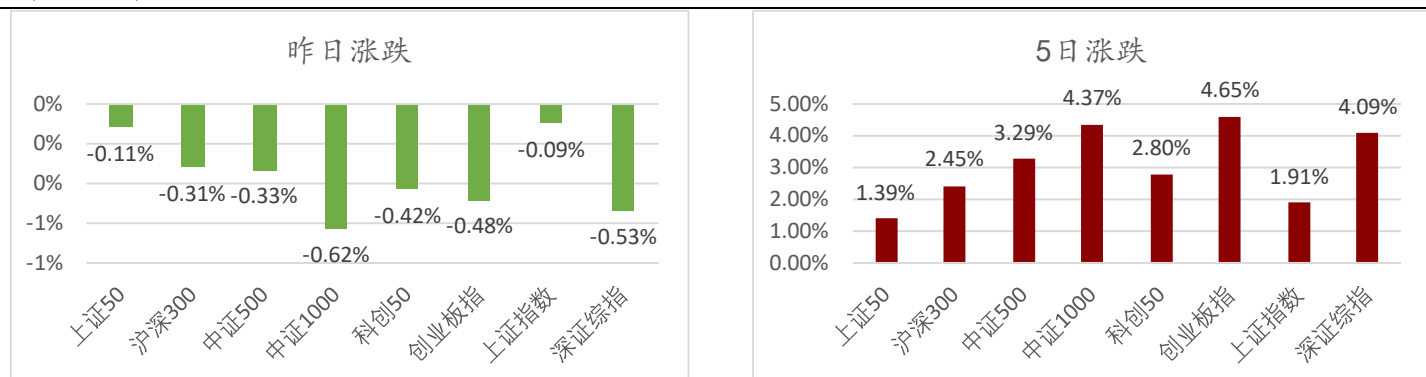
20231031, 四大股指全线下跌, IM<IC<IF<IH, 小盘股领跌。行业方面, 申万一级煤炭领涨, 汽车领跌。两市成交 9197 亿, 成交量再回暖。北向资金净流出, 约-48 亿。隔夜美股三大股指全线上涨, 纳斯达克金龙下跌, -1.69%。数据方面, 昨日发布的 PMI 数据受季节性因素及内生动能偏弱影响, 环比回落。消息方面, 房地产利好政策延续。中央金融工作会议召开, 重点强调金融监管。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

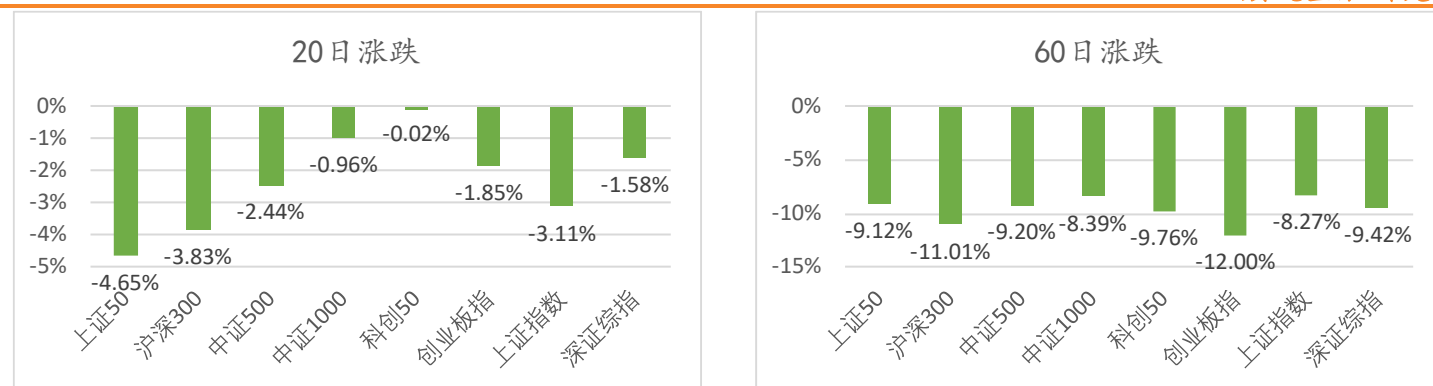
请务必阅读文末重要声明

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	3580.6	-0.31%	-4.86%	86149	47162	55%	-8.09
	IF2312	3586.6	-0.33%	-0.14%	144711	22437	16%	-14.09
	IF2403	3606.6	-0.31%	-0.80%	28884	3950	14%	-34.09
	IF2406	3605	-0.25%	7.60%	6770	1864	28%	-32.49
上证50	IH2311	2416.2	-0.17%	-2.74%	47356	26444	56%	-4.72
	IH2312	2419.6	-0.18%	0.65%	66713	12935	19%	-8.12
	IH2403	2436	-0.24%	0.66%	12874	3317	26%	-24.52
	IH2406	2431.2	-0.24%	9.03%	3054	1150	38%	-19.72
中证500	IC2311	5515.4	-0.42%	-1.24%	75497	33440	44%	12.84
	IC2312	5509.4	-0.47%	-0.89%	133030	14635	11%	18.84
	IC2403	5492	-0.56%	-0.31%	70537	6377	9%	36.24
	IC2406	5453	-0.58%	3.90%	21548	3750	17%	75.24
中证1000	IM2311	5945	-0.69%	-2.82%	59087	35985	61%	24.34
	IM2312	5928.8	-0.67%	-3.03%	93549	17518	19%	40.54
	IM2403	5891.8	-0.64%	-0.67%	49445	8143	16%	77.54
	IM2406	5846.8	-0.56%	10.66%	20700	4622	22%	122.54

图 1 重要指数涨跌

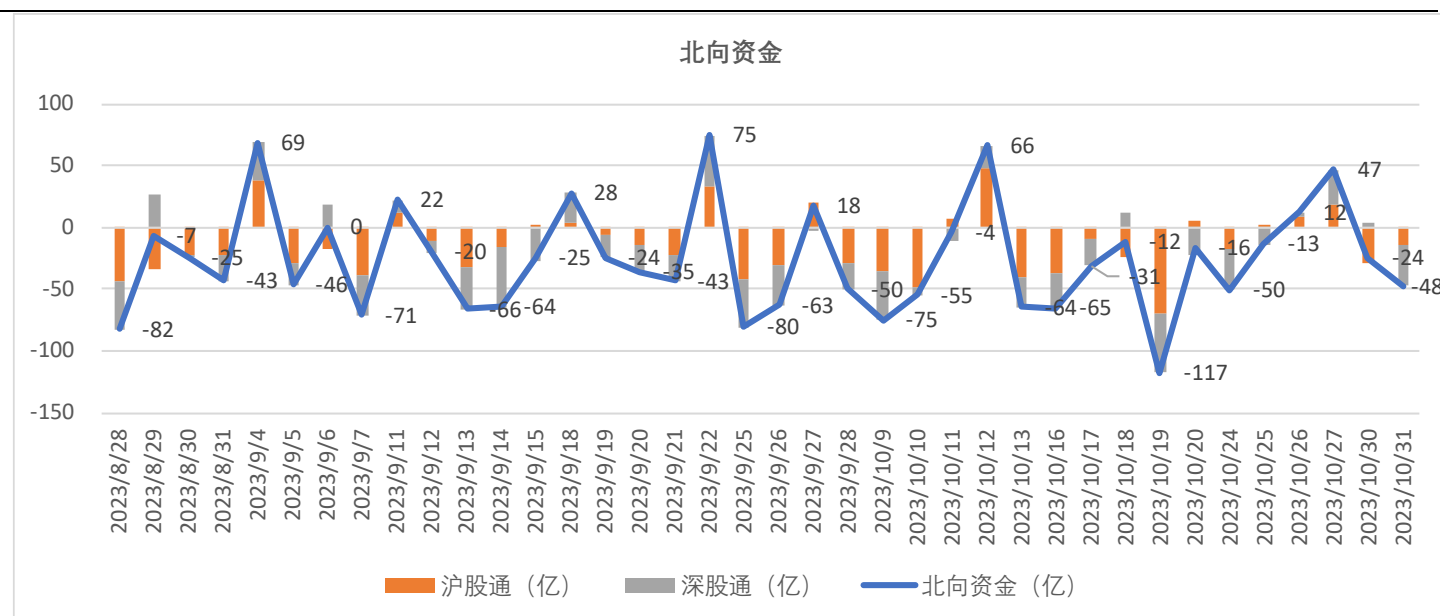




数据来源：山金期货

北向资金

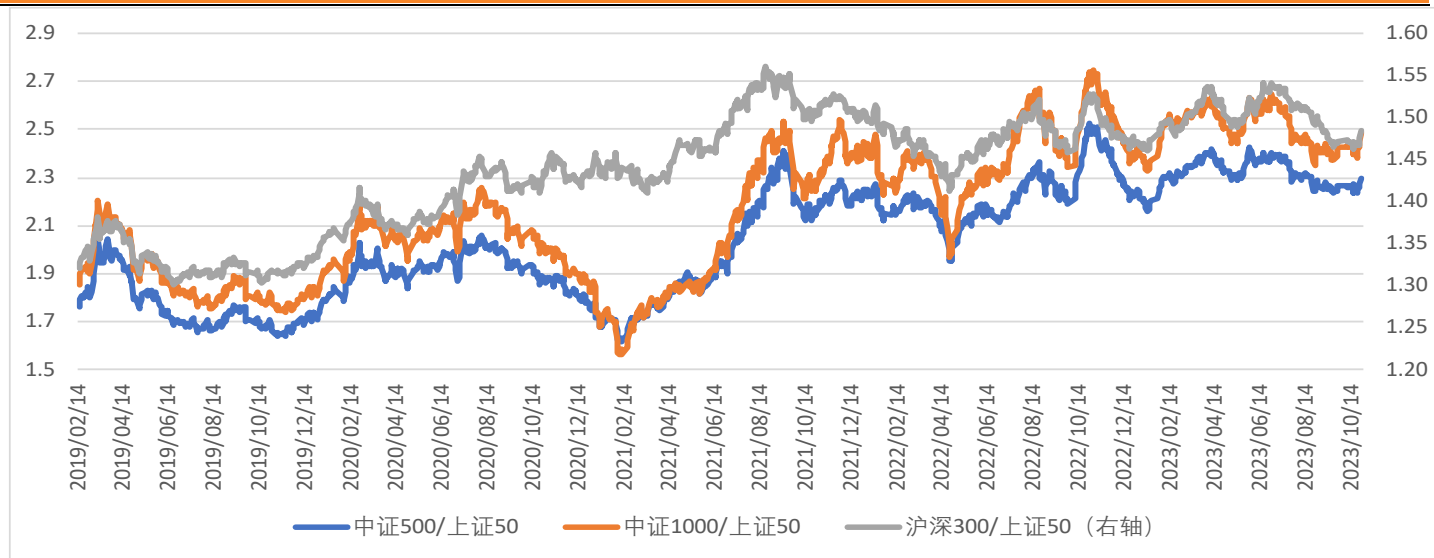
图2 沪股通和深股通



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

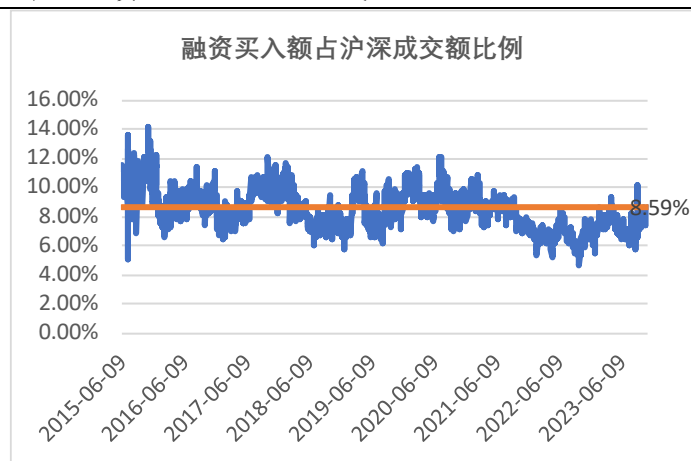
融资融券

图 4 融资余额



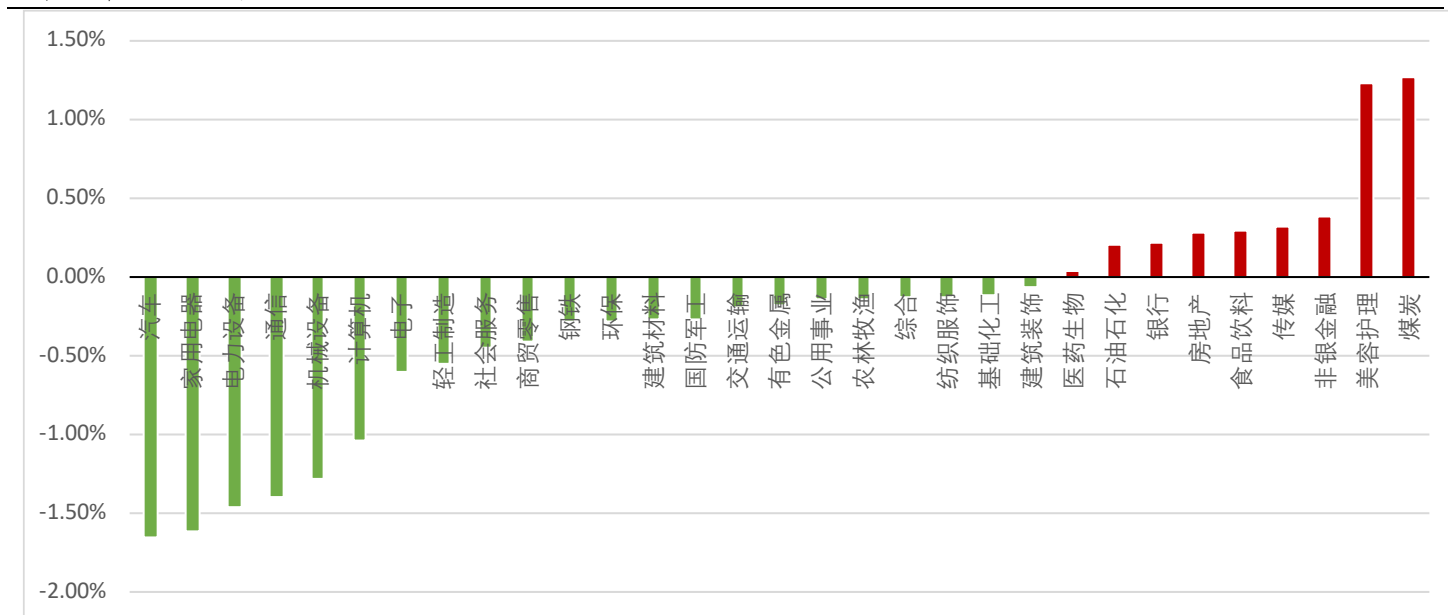
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

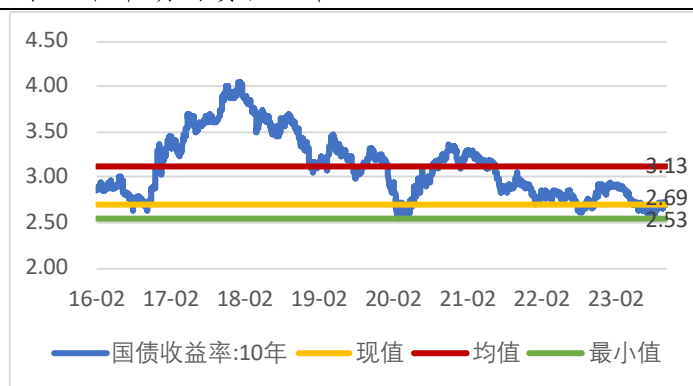
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

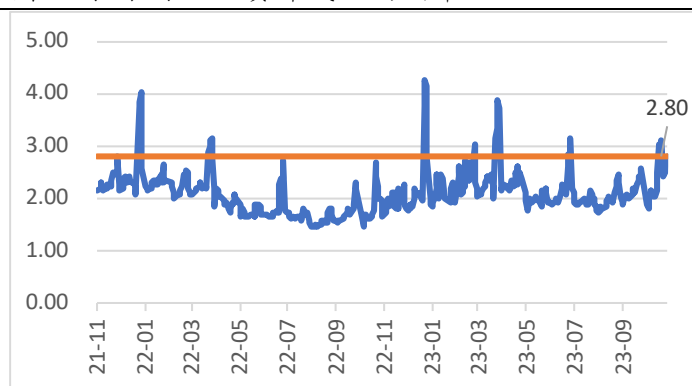
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

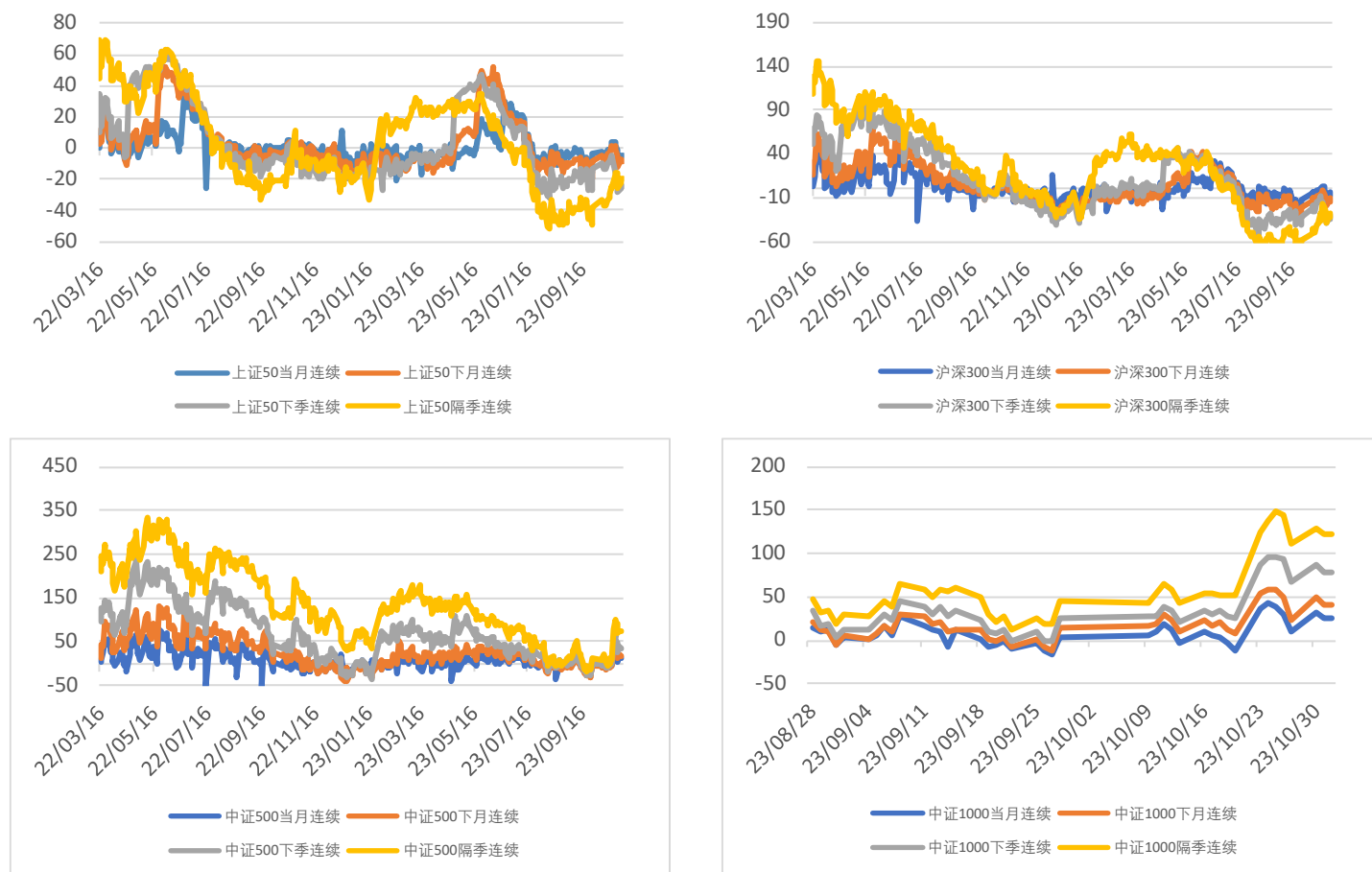
图8 银行间7天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

基差

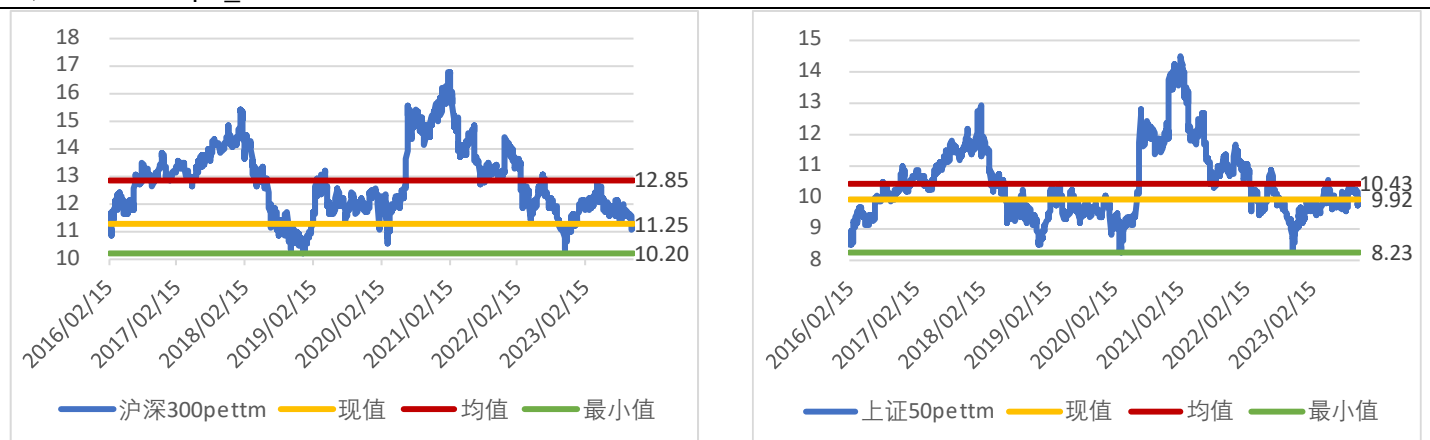
图9 股指基差（现货-期货）

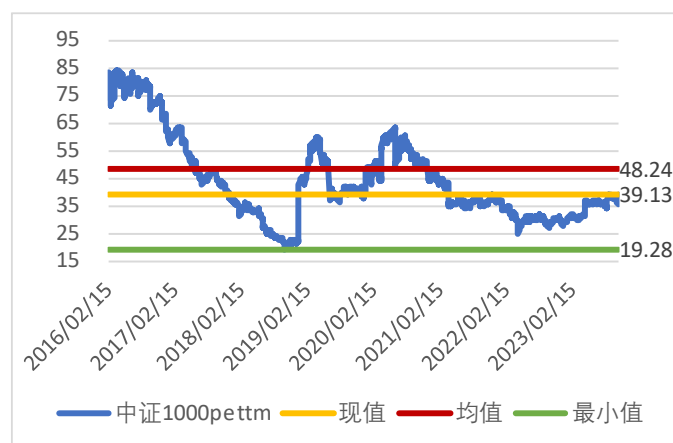
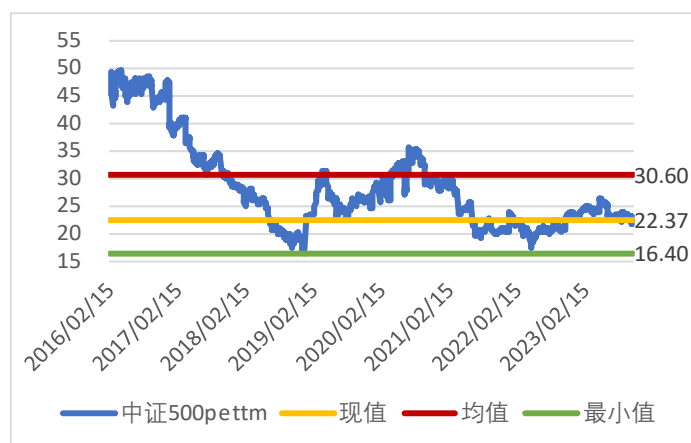


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

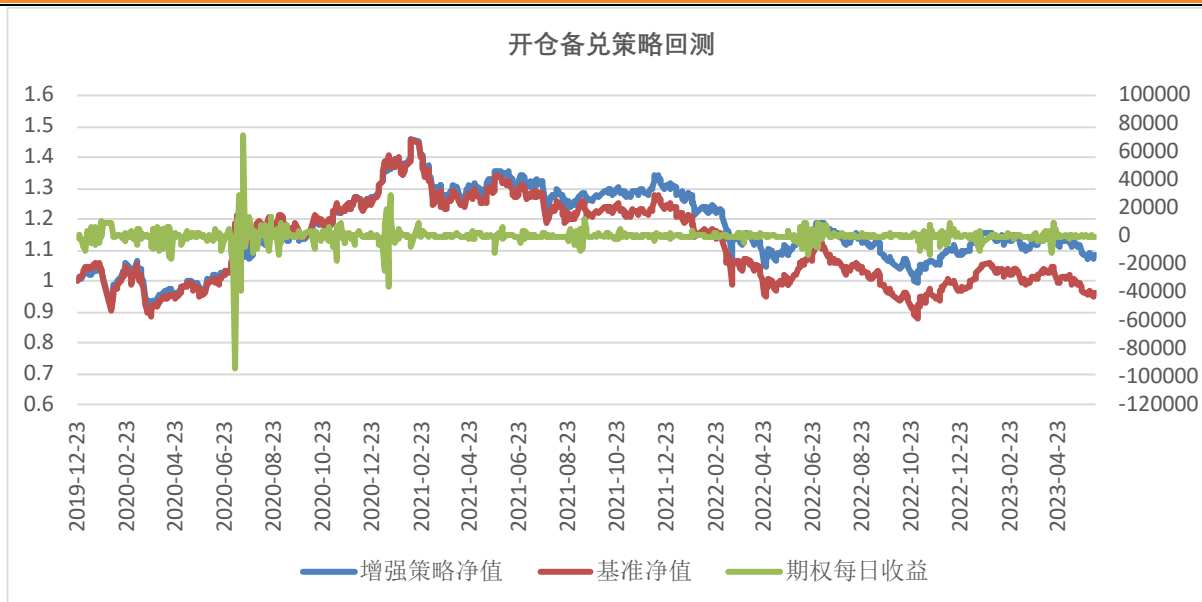
备兑开仓策略

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。

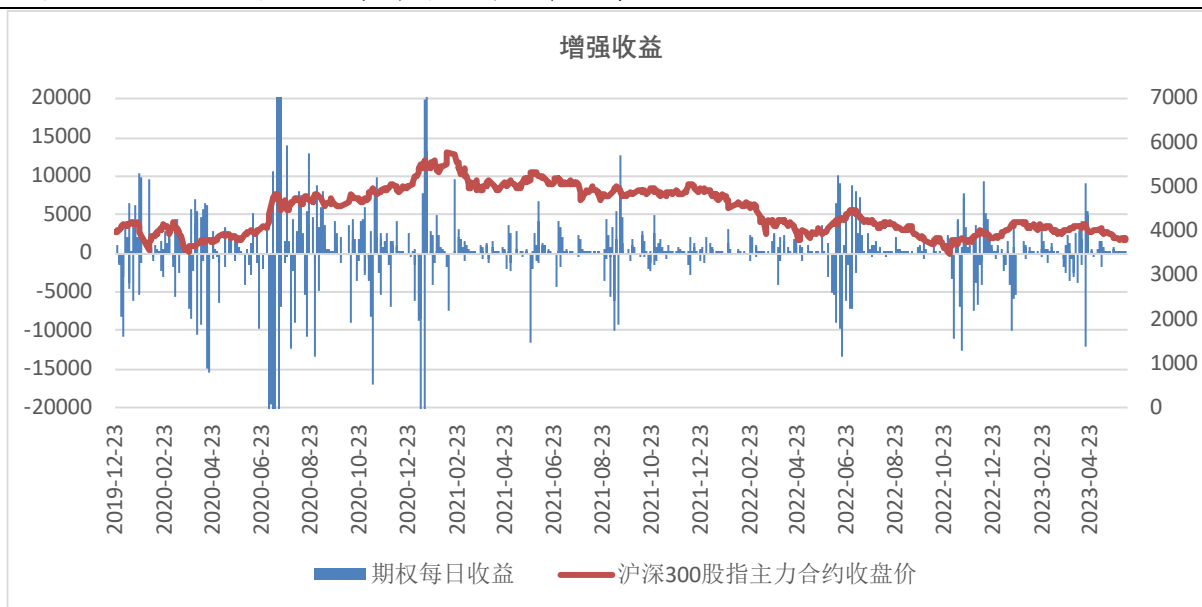
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.07%	-0.21%	0.14%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-840	-2280	1440
最近5天收益率	2.33%	2.74%	-0.41%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	28200	28620	-420
总收益	3.96%	-10.02%	13.98%
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	2023-10-31	2023-10-31	
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。