

## 山金期货股指期货期权早报

### 2023 年 11 月 17 日星期五

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. 国家领导人同美国总统拜登举行中美元首会晤，就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作。外交部长王毅介绍，此次中美元首会晤达成 20 多项共识，其中包括：推进并启动在商业、经济、金融、出口管制等各领域的机制性磋商；启动续签《中美科技合作协定》磋商，重启中美农业联委会；同意明年早些时候大幅增加两国间直航航班，鼓励扩大留学生规模，加强文化、体育、青年、工商界交流；建立人工智能政府间对话机制，等等。
2. 美国上周初请失业金人数增至 231000 人，创三个月来最高，这表明劳动力市场正在逐渐降温，再次助力美联储对抗通胀的努力。另外，美国 10 月进口价格下降了 0.8%，为七个月来最大降幅。本周出炉的其它数据还显示，通胀减弱，消费者支出放缓，这增强了人们对美联储货币政策紧缩周期已经结束的预期。

##### 国内

1. 中国 10 月 70 城房价出炉，新房和二手房价格环比下降城市分别有 56 个和 67 个，均比上月增加 2 个，其中二手房价下跌城市个数创新高，只有杭州、三亚两个城市上涨。各线城市房价环比全面下降，一线城市二手房价跌幅再次居前，北京跌幅 1.1%，位居并列第三。新房价格同比下降城市有 47 个，比 9 月增加 2 个；二手住宅同比下降城市有 67 个，个数与 9 月相同。
2. 美国证交会披露文件显示，马云家族信托拟于 11 月 21 日减持 1000 万股阿里巴巴创始人股份，按 11 月 15 日阿里巴巴收盘价计算，涉及股票市值超 8.7 亿美元。阿里巴巴发布财报显示，第二财季营收 2247.9 亿元，同比增长 8.5%；经调整净利润 401.88 亿元，同比增长 19%；将派发 2023 财年年度股息约 25 亿美元。阿里巴巴在财报中提到，鉴于多方面不确定性因素，不再推进云智能集团的完全分拆。同时，将暂缓盒马 IPO 计划。

点评

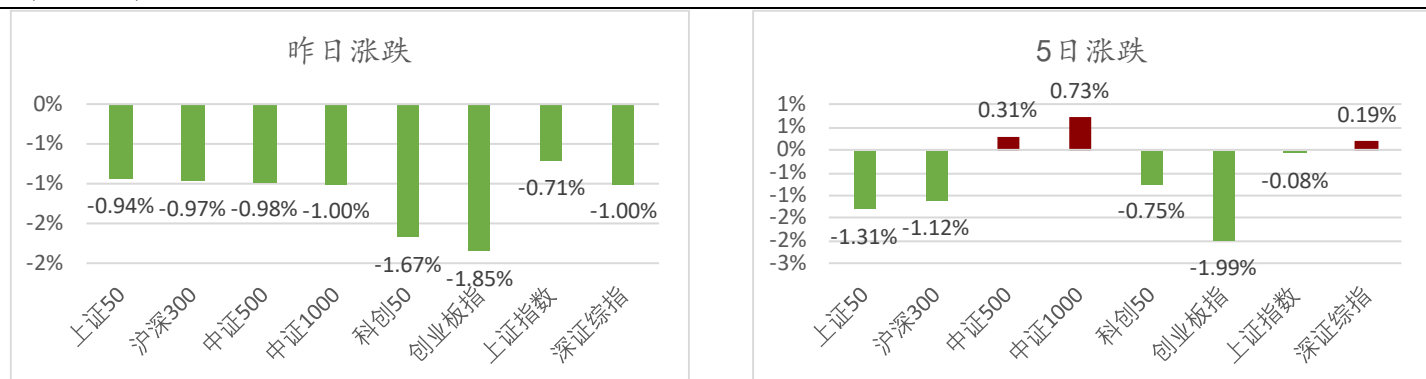
20231116, 四大股指全线下跌, IM<IC<IF<IH, 小盘股领跌。行业方面, 申万一级传媒领涨, 电力设备领跌。两市成交 8518 亿。北向资金净流出, 约-22 亿。隔夜美股三大股指涨跌不一, 纳斯达克金龙大跌, -3.09%, 短期来说, 技术位置是获利兑现的窗口期, 加上大国关系改善的利好兑现。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

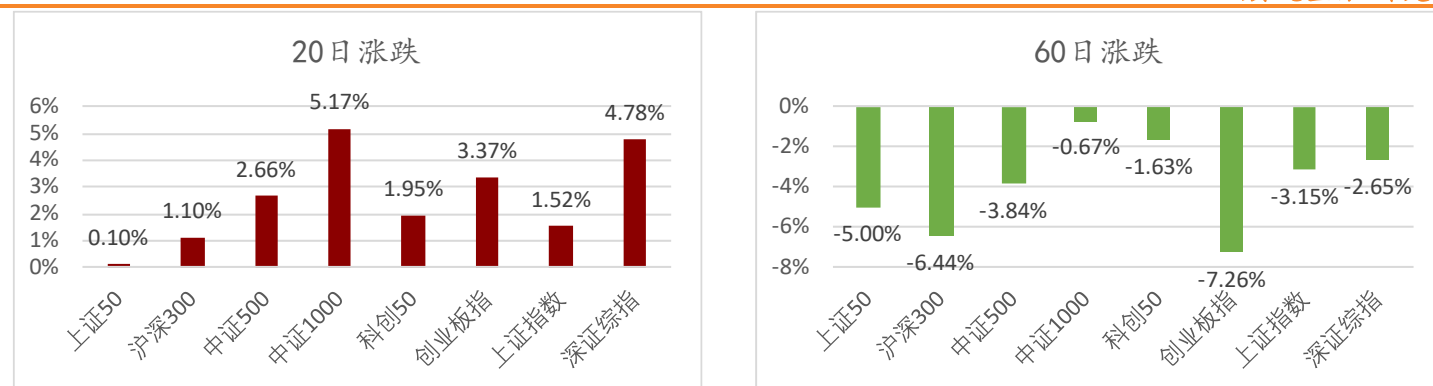
请务必阅读文末重要声明

## 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   | -0.93% | -45.33% | 24748  | 34439 | 139% | -0.64  |
|        | IF2312 | 3577   | -0.95% | 9.17%   | 188740 | 61866 | 33%  | -4.64  |
|        | IF2403 | 3596.2 | -0.91% | 1.44%   | 40469  | 10179 | 25%  | -23.84 |
|        | IF2406 | 3594.4 | -0.90% | 15.99%  | 16872  | 4501  | 27%  | -22.04 |
| 上证50   | IH2311 | 2405   | -0.91% | -42.89% | 15070  | 22015 | 146% | -0.68  |
|        | IH2312 | 2407.2 | -0.95% | 12.31%  | 92167  | 35142 | 38%  | -2.88  |
|        | IH2403 | 2424   | -0.94% | 3.11%   | 17182  | 4826  | 28%  | -19.68 |
|        | IH2406 | 2420.2 | -0.91% | 5.15%   | 5963   | 2198  | 37%  | -15.88 |
| 中证500  | IC2311 | 5614.8 | -0.70% | -45.56% | 19245  | 27482 | 143% | -5.44  |
|        | IC2312 | 5580.2 | -0.74% | 6.27%   | 163548 | 43423 | 27%  | 29.16  |
|        | IC2403 | 5547.4 | -0.71% | -0.74%  | 77416  | 9725  | 13%  | 61.96  |
|        | IC2406 | 5494.8 | -0.70% | 6.94%   | 39096  | 6777  | 17%  | 114.56 |
| 中证1000 | IM2311 | 6145   | -0.78% | -43.07% | 16428  | 25910 | 158% | 0.15   |
|        | IM2312 | 6088.8 | -0.91% | 6.24%   | 122178 | 43848 | 36%  | 56.35  |
|        | IM2403 | 6016.2 | -0.98% | 6.63%   | 61147  | 12660 | 21%  | 128.95 |
|        | IM2406 | 5949.2 | -0.89% | 4.77%   | 34001  | 5181  | 15%  | 195.95 |

图 1 重要指数涨跌

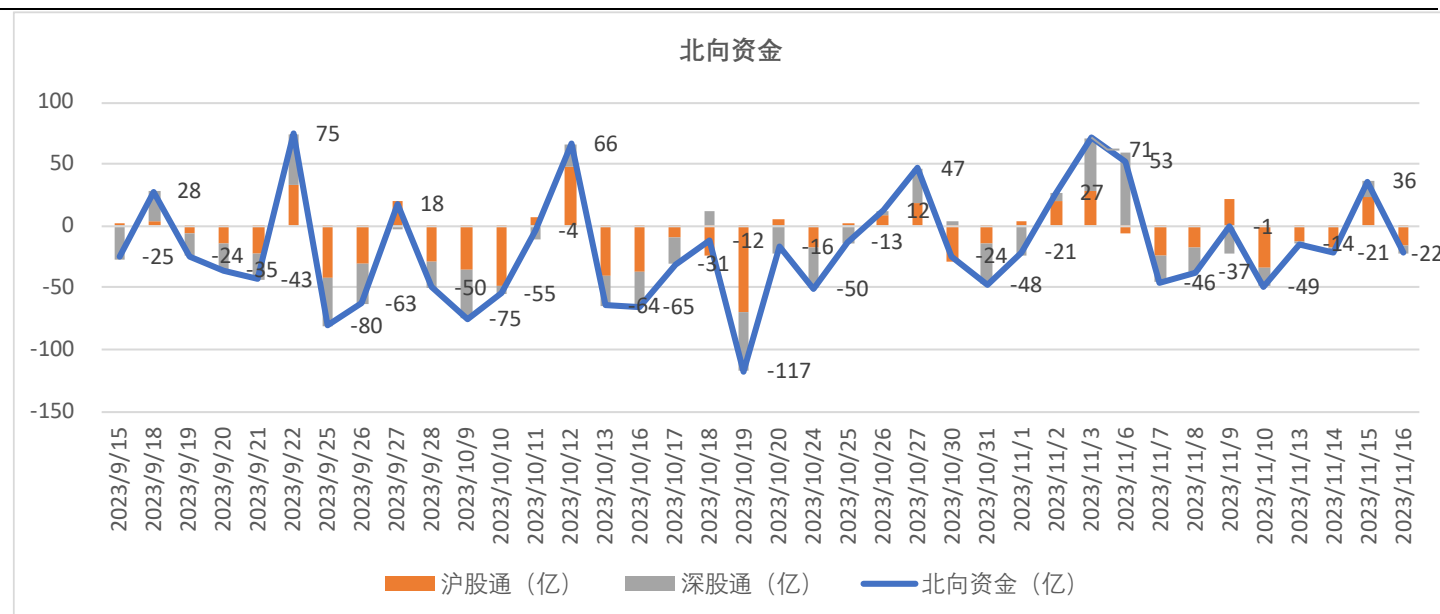




数据来源：山金期货

## 北向资金

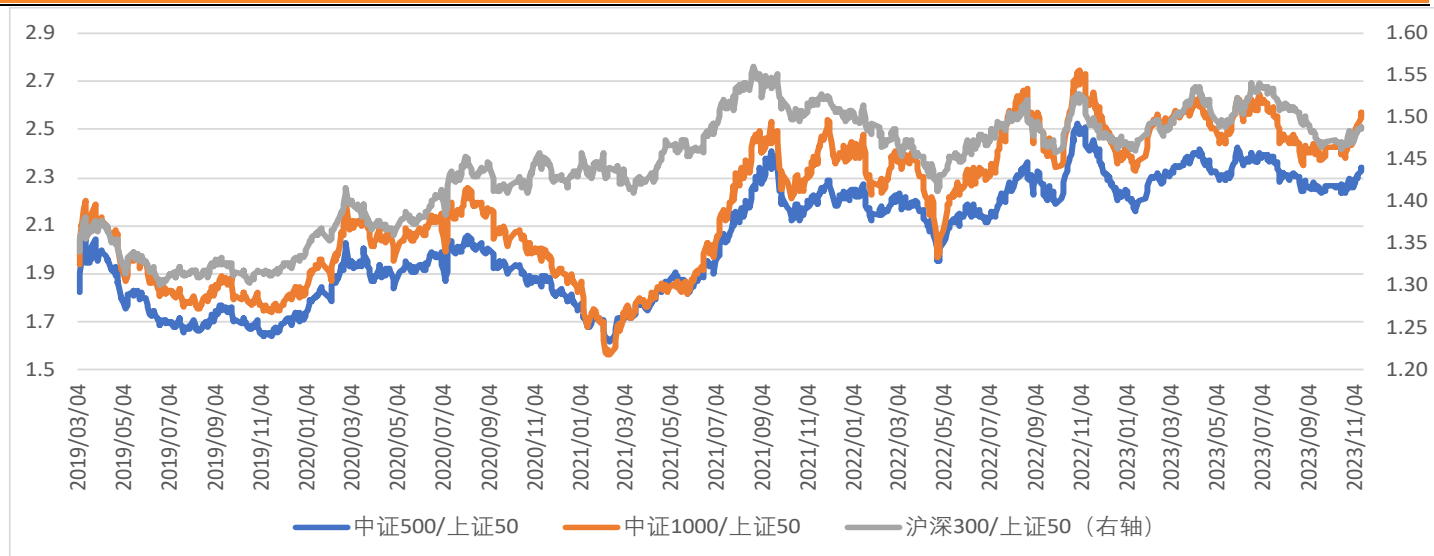
图2 沪股通和深股通



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

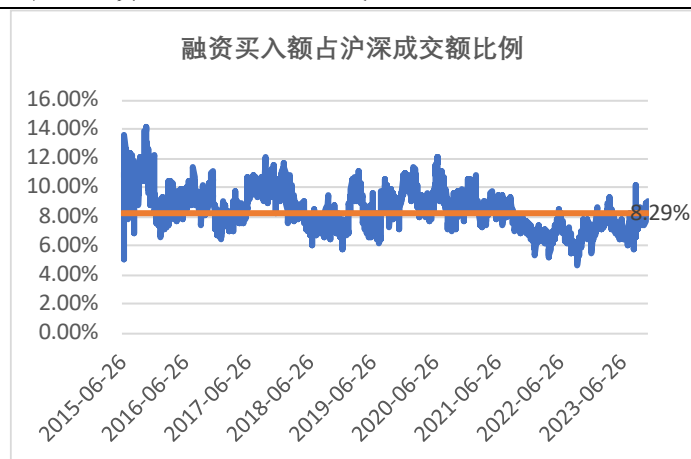
## 融资融券

图 4 融资余额



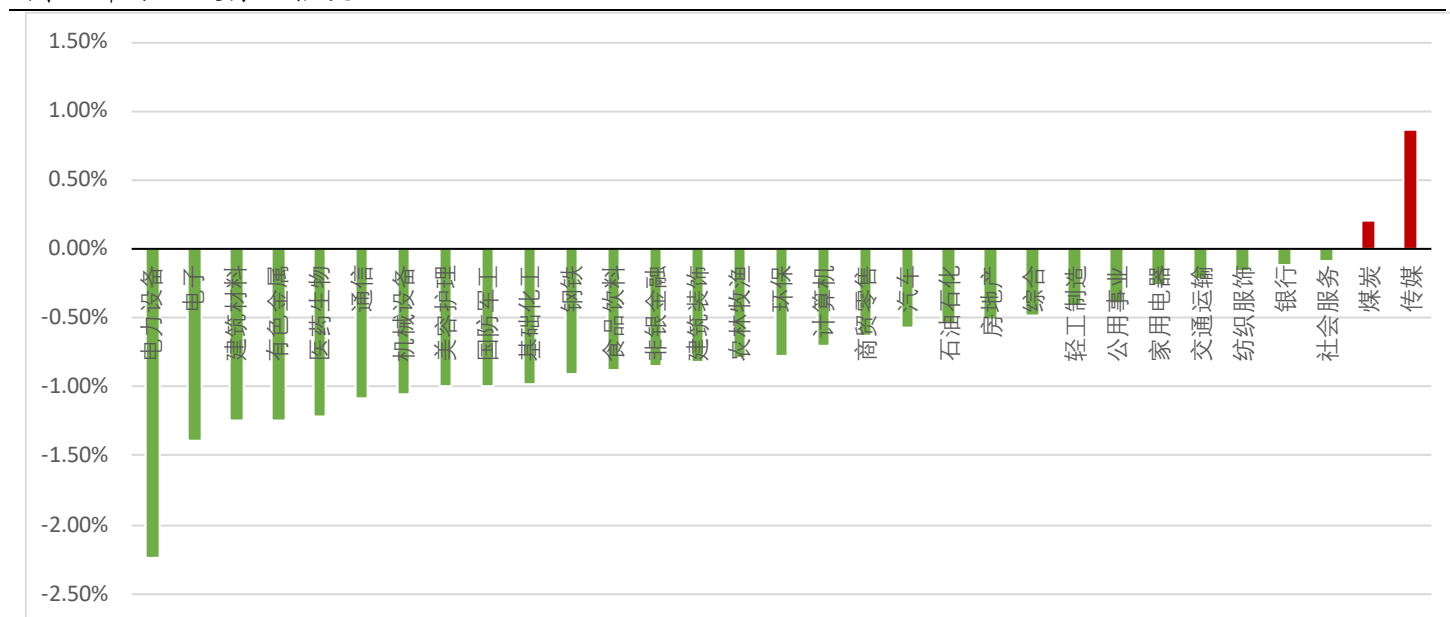
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



## 行业涨跌

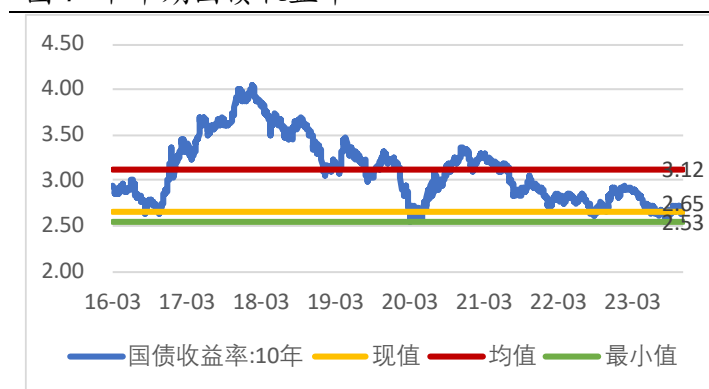
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

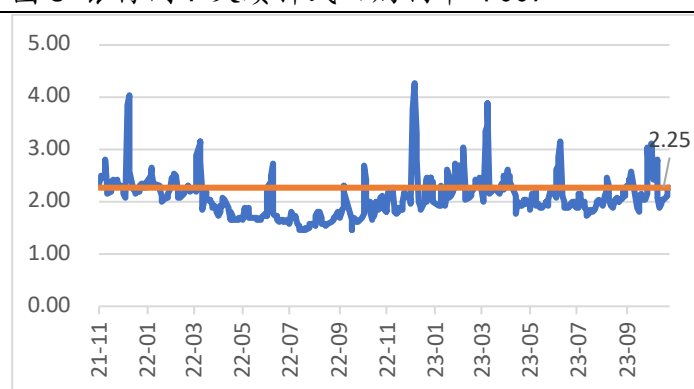
## 利率

图 7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

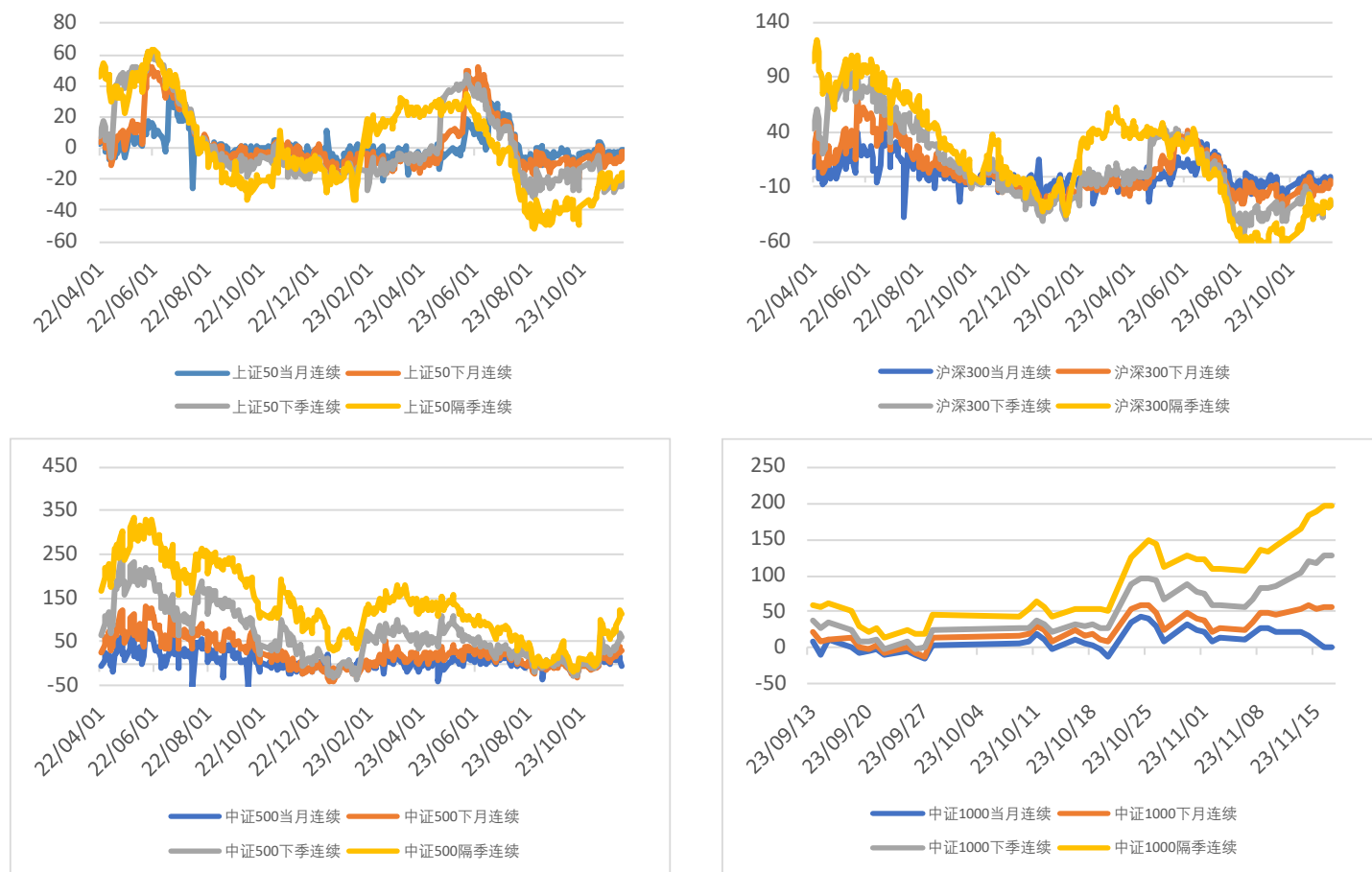
图 8 银行间 7 天质押式回购利率 r007



数据来源：山金期货

## 基差

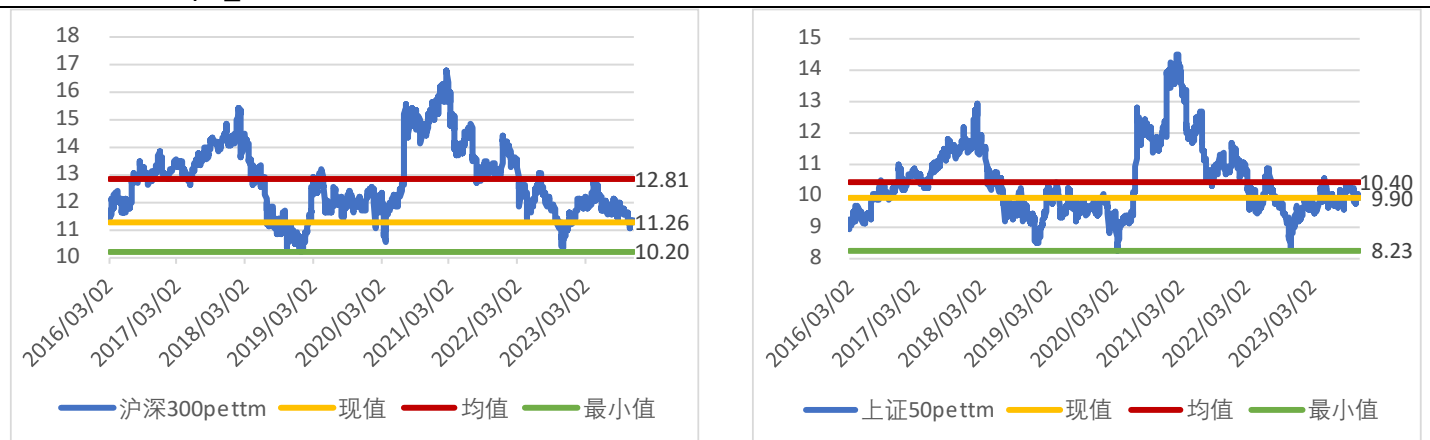
图9 股指基差（现货-期货）

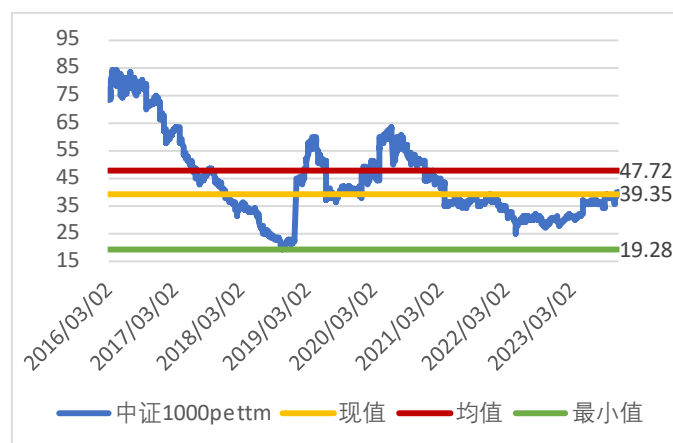
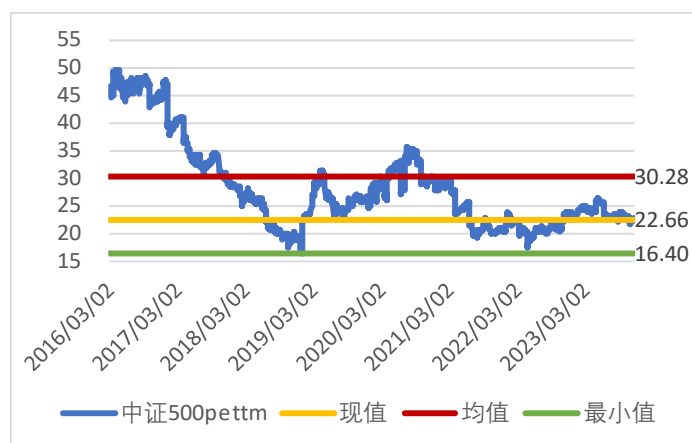


数据来源：山金期货

## 估值

图10 估值 (pe\_ttm)





数据来源：山金期货

## 推荐期权策略

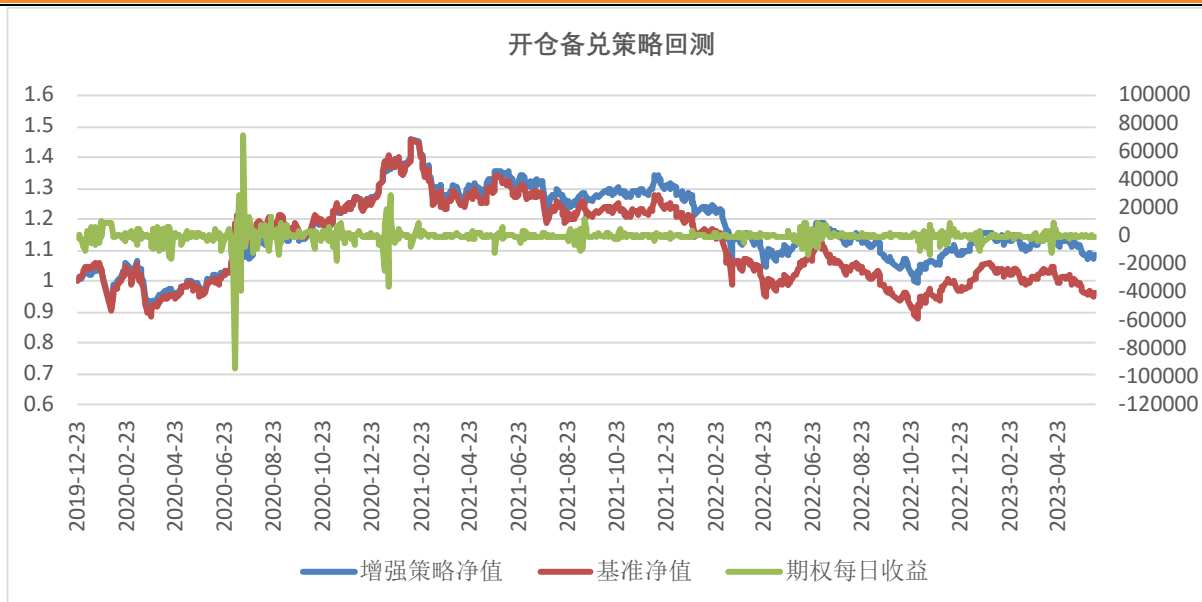
### 备兑开仓策略

**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。

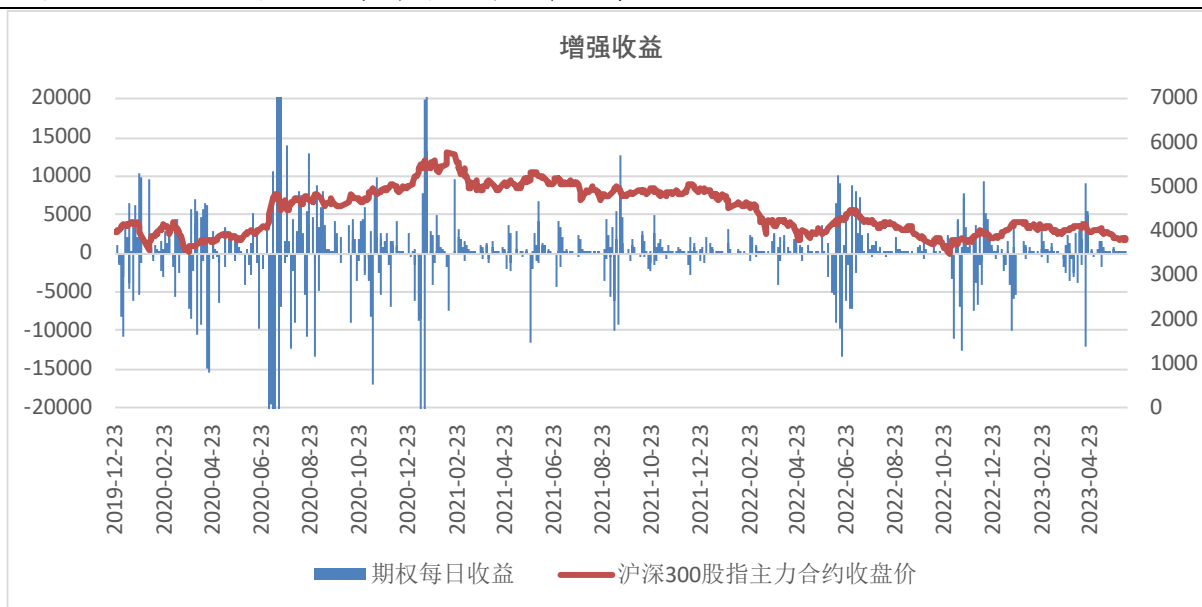
**策略参数：**回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

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%     | -0.91%     | 0.26%  |
| 最近1天收益(买1份期货卖3手期权) | -8160      | -9900      | 1740   |
| 最近5天收益率            | -0.52%     | -1.13%     | 0.61%  |
| 最近5天收益(买1份期货卖3手期权) | -6540      | -12300     | 5760   |
| 总收益                | 4.36%      | -10.11%    | 14.47% |
| 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             | 2023-11-16 | 2023-11-16 |        |
| 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。