

山金期货股指期货期权早报 2023年11月28日星期二

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10月新建独栋住宅销量降幅超过预期，因抵押贷款利率上升挤走了买家，尽管房价大幅下跌，但在市场上二手房持续短缺的情况下，这种下滑很可能是暂时的。10月新屋销售下降5.6%，为67.9万户。10月份新房价格中位数为40.93万美元，比一年前下降了17.6%。这是自1964年政府开始跟踪记录以来的最大降幅，可能反映了建筑商为吸引购房者而推出的包括降价在内的优惠措施。
2. 消息人士称，石油输出国组织及其产油盟国(OPEC+)仍在考虑深化石油减产，尽管其政策会议因部分产油国之间的配额分歧而推迟至本周四举行。OPEC+消息人士称，推迟会期是因为在非洲产油国的产量水平问题上存在分歧，不过后来消息人士称，该联盟已接近在这一问题上达成折中安排，预计周四将有一个“集体进一步减产”的选项，但他没有提供细节。

国内

1. 央行公布三季度货币政策执行报告表示，要更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，着力营造良好的货币金融环境。准确把握货币信贷供需规律和新特点，加强货币供应总量和结构双重调节。支持金融机构统筹衔接好年末年初信贷工作，适度平滑信贷波动。坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化。健全金融稳定保障体系，推动金融稳定法尽快出台。报告认为，我国经济将继续向常态化运行轨道回归，预计全年5%左右的增长目标能够顺利实现。物价短期还将维持低位，未来将回归常态水平。
2. 支持民营经济25条具体举措重磅发布。央行、发改委等八部门联合发布通知，提出支持民营经济的25条具体举措，明确金融服务民营企业目标和重点，强调要从民营企业融资需求特点出发，着力畅通信贷、债券、股权等多元化融资渠道。要综合运用货币政策工具、财政奖补和保险保障等措施，提升金融机构服务民营经济的积极性。

点评

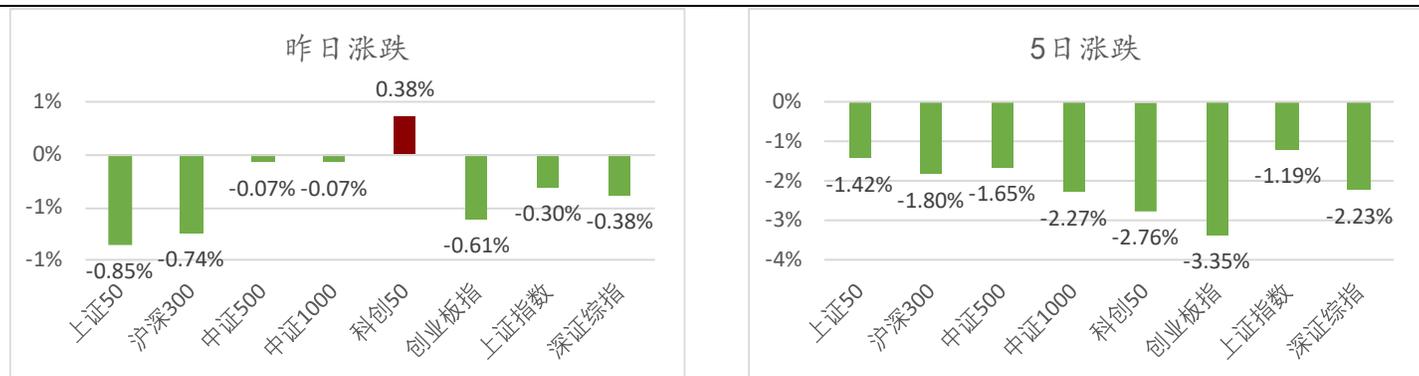
20231127, 四大股指全线下跌, IH<IF<IC<IM, 小盘股领跌。行业方面, 煤炭领涨, 传媒领跌。两市成交 8301 亿。北向资金净流入, 约+3 亿。隔夜美国三大股指小幅收跌, 纳斯达克金龙指数大跌, -1.58%。消息方面, 盘后央行发布第三季度中国货币政策执行报告, 整体上延续了金融工作会议基调, 表示要加大对城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设、保障性住房建设等金融支持力度。基差方面, IM 期现差开始回落, 大小盘分化开始修复。长期来说, 股指还是位于估值和盈利的底部, 建议多单持有。

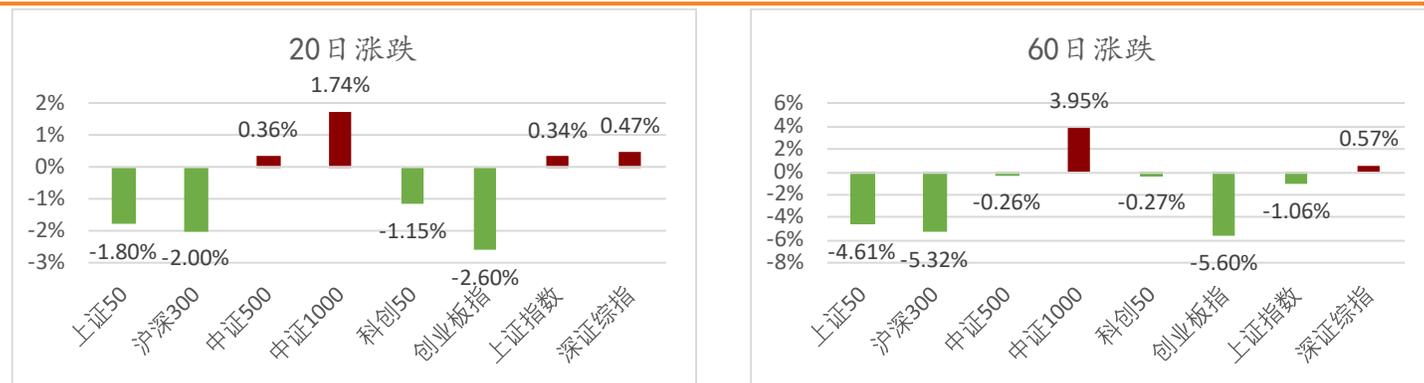
请务必阅读文末重要声明

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	IF2312	3517.2	-0.69%	-0.51%	187937	64045	34%	-5.26
	IF2401	3519.6	-0.73%	40.73%	6997	4337	62%	-7.66
	IF2403	3529.4	-0.69%	4.31%	54947	13222	24%	-17.46
	IF2406	3525.6	-0.69%	7.79%	24079	4458	19%	-13.66
上证50	IH2312	2373.8	-0.87%	2.72%	99430	39510	40%	-3.08
	IH2401	2376.4	-0.86%	55.77%	6815	4078	60%	-5.68
	IH2403	2385.6	-0.86%	7.89%	24022	8056	34%	-14.88
	IH2406	2383.2	-0.82%	7.41%	9451	2636	28%	-12.48
中证500	IC2312	5546.4	-0.08%	-2.92%	158301	43660	28%	20.11
	IC2401	5533	-0.04%	11.87%	8113	4221	52%	33.51
	IC2403	5507.6	-0.10%	1.85%	82739	12893	16%	58.91
	IC2406	5446.8	-0.16%	0.15%	44102	5607	13%	119.71
中证1000	IM2312	6081.2	-0.02%	-2.10%	121213	48025	40%	30.16
	IM2401	6048.2	-0.12%	1.10%	7092	4564	64%	63.16
	IM2403	6004.8	-0.15%	1.22%	66949	13376	20%	106.56
	IM2406	5921	-0.33%	7.11%	41247	9225	22%	190.36

图 1 重要指数涨跌

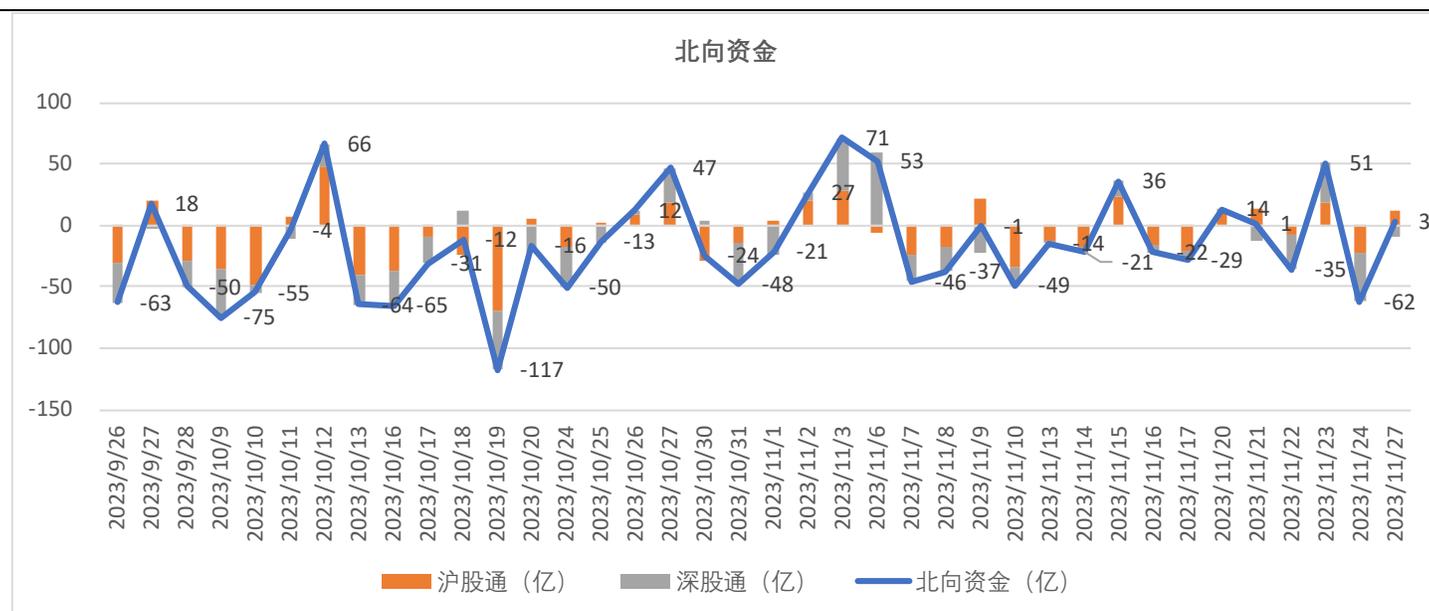




数据来源：山金期货

北向资金

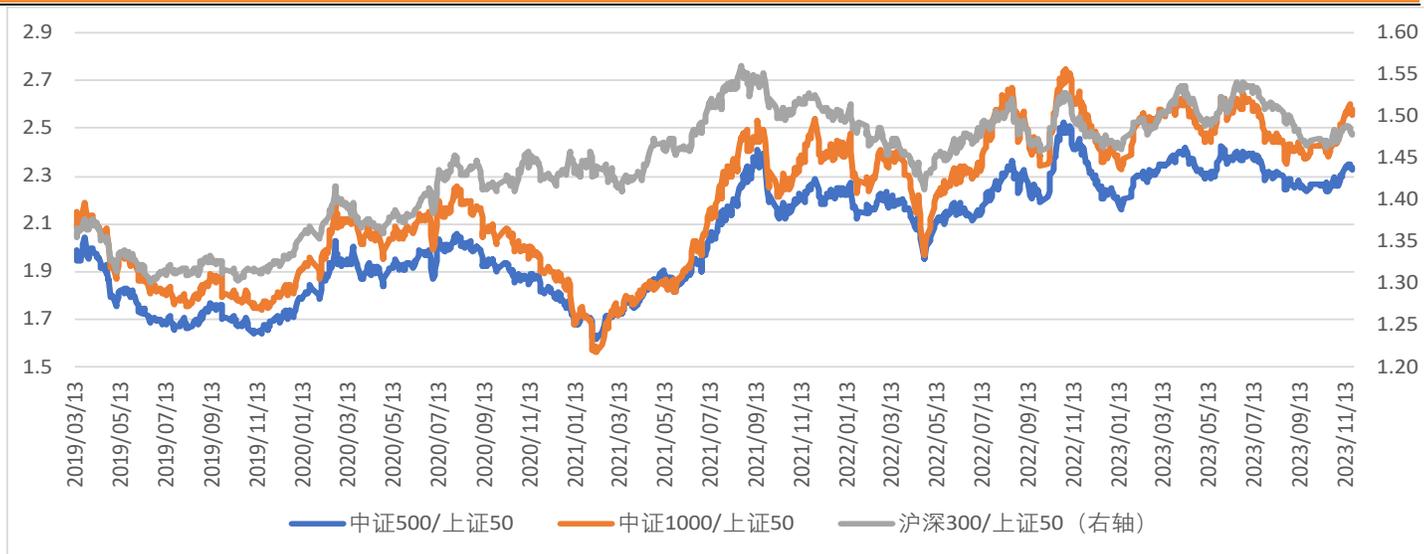
图2 沪股通和深股通



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

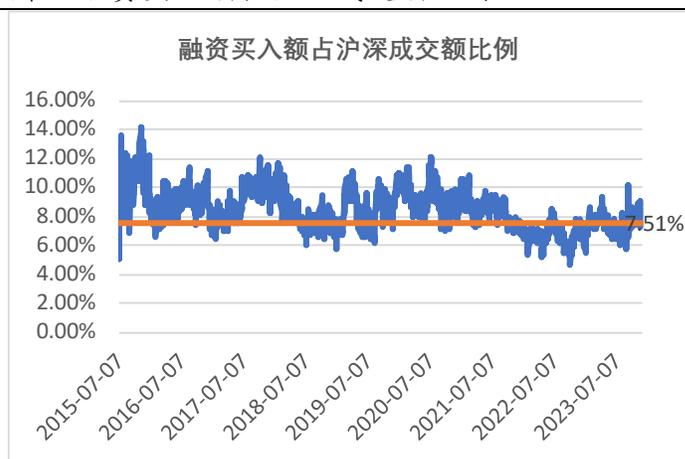
融资融券

图 4 融资余额



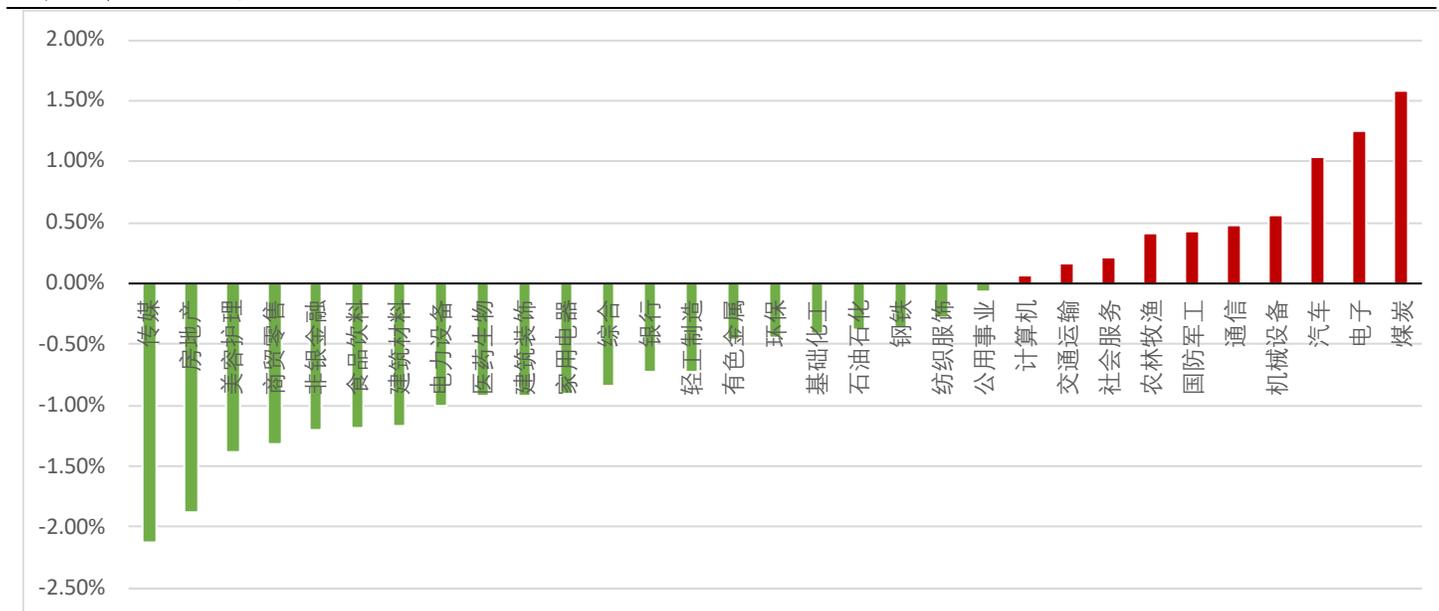
数据来源：山金期货

图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



行业涨跌

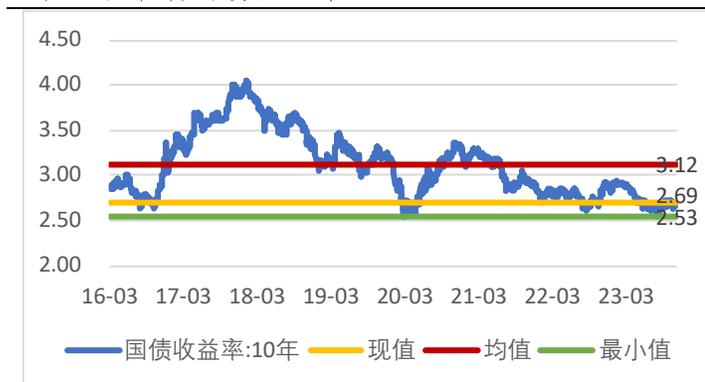
图6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

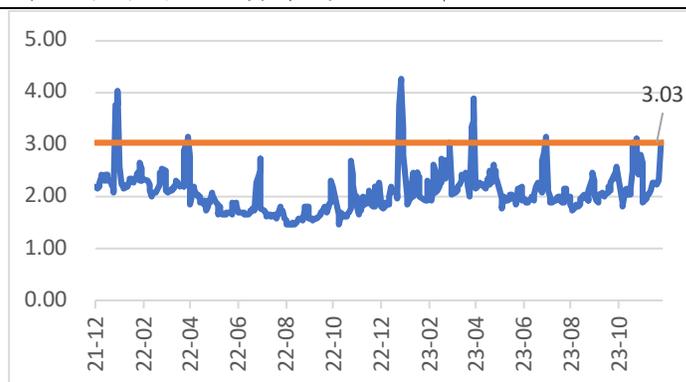
利率

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

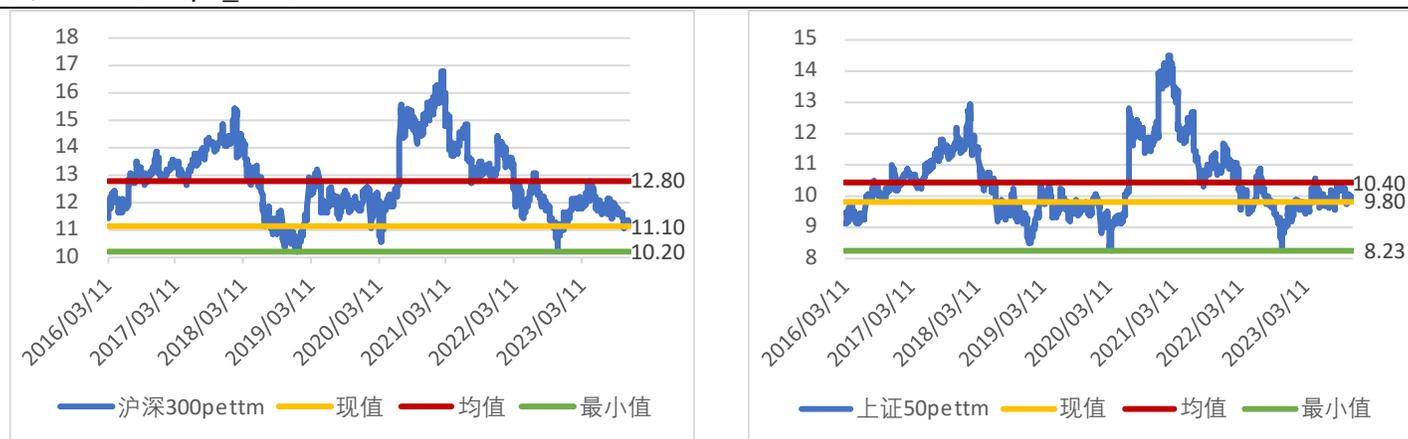
图9 股指基差（现货-期货）

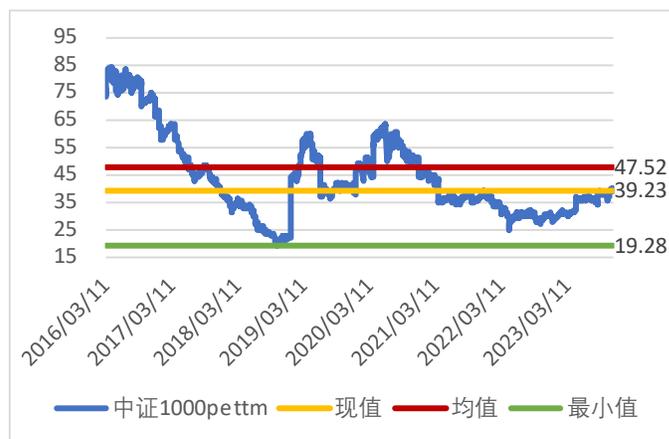
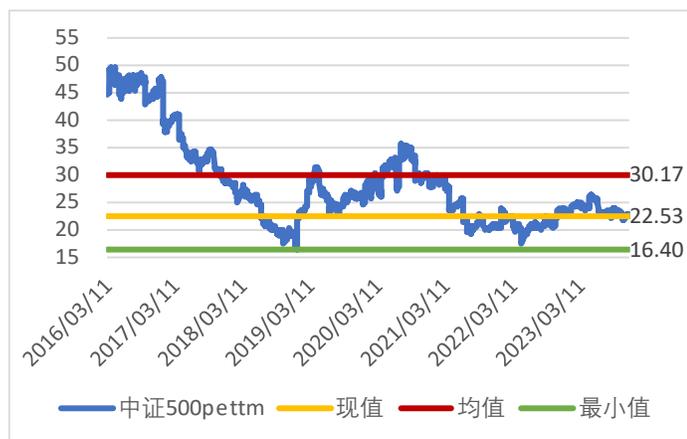


数据来源：山金期货

估值

图10 估值 (pe_ttm)





数据来源：山金期货

推荐期权策略

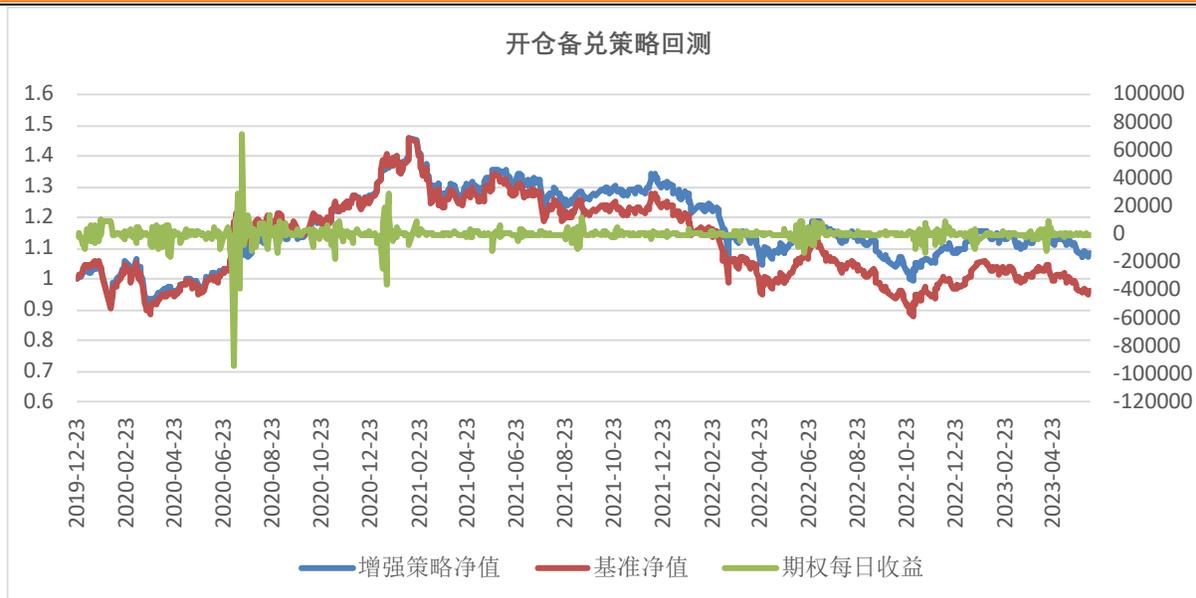
备兑开仓策略

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。

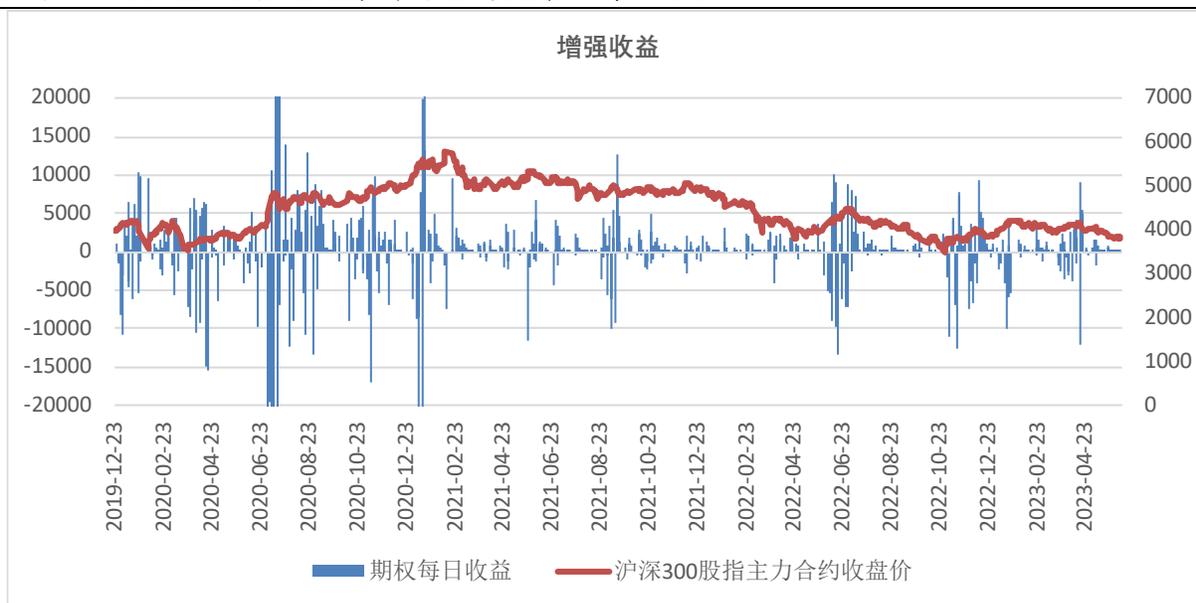
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入1份股指期货，卖出3手虚四档期权。

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	-0.57%	-0.71%	0.14%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-7080	-7560	480
最近5天收益率	-1.39%	-1.81%	0.41%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-17400	-19440	2040
总收益	3.04%	-11.61%	14.65%
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	2023-11-27	2023-11-27	
卖出合约数量	46	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。