



2021年4月16日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

联系人：王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com

A 股市场情绪观察：

大盘反弹，市场情绪较为波动

股指期货再度转为贴水，远月合约贴水缩窄。截至 2021 年 4 月 16 日，IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.05%、-0.10%、-0.11%，相较前一交易日分别变化-0.15、-0.24、-0.11 个百分点。各股指近月合约重新转为贴水，而远月合约仍呈现贴水状态，但贴水幅度有所缩窄。

（期货升水表示期货价格高于现货价格，期货贴水表示期货价格低于现货价格）
解读：今日大盘走强，风格指数中中证 500 指数表现较好。各股指期货当月合约重新转为贴水，主要为股指期货上涨较多所致。远月合约贴水仍相对偏高，对冲成本相对较高。从近期股指升贴水变化上看，市场情绪较为波动。

图表 1：股指期货升贴水

代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,963.80	-2.38	-0.05%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,938.40	-27.78	-0.56%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,900.20	-65.98	-1.33%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,808.40	-157.78	-3.18%
000300.SH	沪深 300	4,966.18		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,444.80	-3.30	-0.1%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,436.40	-11.70	-0.34%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,401.00	-47.10	-1.37%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,340.00	-108.10	-3.14%
000016.SH	上证 50	3,448.10		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,332.60	-6.99	-0.11%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,325.40	-14.19	-0.22%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,257.80	-81.79	-1.29%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,086.60	-252.99	-3.99%
000905.SH	中证 500	6,339.59		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

股指短期历史波动率继续回落。今日股指波动率出现回落,沪深300指数 HV10 波动率为 15.3%处在历史 35%的分位上, HV30 波动率为 23.5%处在历史 70%的分位上,短期波动率处于偏低,而中长期波动率中等偏高。上证 50 指数波动率结构与沪深 300 指数类似。中证 500 指数 HV10 波动率为 15.0%处在历史 20%的分位上, HV30 波动率为 18.9%处在历史 35%的分位上,其波动率偏低。

解读: 今日各股指波动率回落,显示市场短期分歧减小。从历史波动率与标的指数关系上看,波动率的下降有利于标的市场的反弹。我们判断短期波动率仍将继续处于低位。

图表 2: 沪深 300 股指历史波动率



数据来源: WIND、金信期货优财研究院

图表 3: 三大股指波动率统计

波动率	沪深 300	上证 50	中证 500
HV10	15.3%	14.6%	15.0%
HV30	23.5%	21.5%	18.9%

数据来源: WIND、金信期货优财研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。

本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。