



2021年6月7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

## A 股市场情绪观察：

### 股指贴水扩大，波动率稳中有升

**股指继续贴水。**截至 2021 年 6 月 7 日，三大期指全线贴水。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.26%、-0.21%、-0.77%，相较前一交易日分别变化-0.01、+0.07、-0.41 个百分点。

（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 A 股维持弱势震荡，三大股指表现分化，小盘股表现较好。从股指期货升贴水结构来看，股指期货全线贴水，IC 贴水仍然较深，IF 和 IC 贴水幅度较前一交易日扩大，而 IH 贴水缩窄。从市场情绪上看，人民币汇率升值预期减弱，A 股延续震荡，市场情绪仍在修复中。综合来看，当前市场情绪转弱，A 股反弹难度加大。

**图表 1：股指期货升贴水**

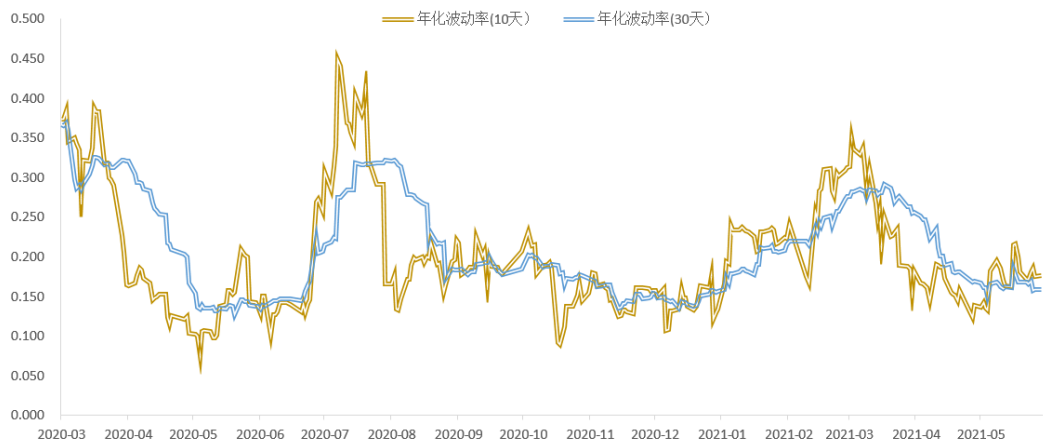
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	5,233.20	-22.09	-0.42%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	5,201.00	-54.29	-1.03%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	5,149.60	-105.69	-2.01%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	5,112.80	-142.49	-2.71%
000300.SH	沪深 300	5,255.29		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,580.00	-11.16	-0.31%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,548.80	-42.36	-1.18%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,513.20	-77.96	-2.17%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,485.60	-105.56	-2.94%
000016.SH	上证 50	3,591.16		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,601.00	-66.73	-1%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,550.20	-117.53	-1.76%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,431.20	-236.53	-3.55%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,288.00	-379.73	-5.7%
000905.SH	中证 500	6,667.73		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

**股指波动率稳中略升。**今日股指短期波动率有所上升，长期波动率持稳。沪深 300 指数 HV10 波动率为 17.6%处在历史 45%的分位上，HV30 波动率为 15.8%处在历史 30%的分位上。上证 50 指数 HV10 波动率为 22.1%处在历史 70%的分位上，HV30 波动率为 18.6%处在历史 50%的分位上。中证 500 指数波动率持稳，HV10 波动率为 9.8%，HV30 波动率为 9.4%。

**解读：**上周五美股走高，市场波动性进一步下降，VIX 恐慌指数回落至 16.42。周一国内股指震荡整理，沪指逼近 3600 点但上涨仍然受阻，股指波动率趋稳，显示市场观望气氛较浓。总体来看，当前国内经济逐步修复，不过流动性边际收紧，人民币升值预期弱化背景下外资流入 A 股步伐放缓，同时本周 A 股市场将迎来今年最大一波解禁潮，短期 A 股市场将偏向震荡。

**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	17.6%	22.1%	9.8%
HV30	15.8%	18.6%	9.4%

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”。