



2021年6月9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：

股指继续贴水，波动率趋稳

股指贴水继续缩窄。截至2021年6月9日，三大期指继续贴水，但贴水幅度继续缩窄。IF、IH和IC当月合约升贴水率分别为-0.11%、-0.13%、-0.52%，相较前一交易日分别变化+0.15、+0.08、+0.25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股缩量震荡，三大股指小幅上涨。从股指期货升贴水结构来看，股指期货按月合约贴水缩窄，但远月合约贴水扩大，IC贴水仍然较深。从市场情绪上看，月初资金面意外紧张，市场开始对流动性的预期有所变化，PPI创新高引发政策收紧预期，央行按兵不动加剧了市场的紧张情绪，同时年内最大解禁单周引发股市流动性回落。总体来看，市场情绪持续退潮，指数持续弱势震荡，预计A股将延续震荡整理，短期以结构性行情为主。

图表 1：股指期货升贴水

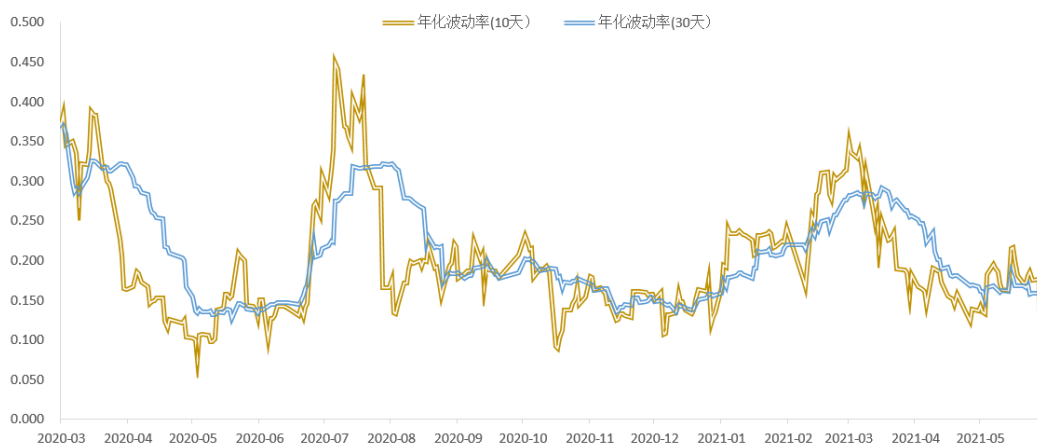
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深300期货当月	5,230.60	-5.85	-0.11%
IF01.CFE	沪深300期货次月	5,193.00	-43.45	-0.83%
IF02.CFE	沪深300期货当季	5,138.80	-97.65	-1.86%
IF03.CFE	沪深300期货下季	5,095.40	-141.05	-2.69%
000300.SH	沪深300	5,236.45		
IH00.CFE	上证50期货当月	3,583.00	-4.53	-0.13%
IH01.CFE	上证50期货次月	3,546.60	-40.93	-1.14%
IH02.CFE	上证50期货当季	3,498.00	-89.53	-2.5%
IH03.CFE	上证50期货下季	3,457.20	-130.33	-3.63%
000016.SH	上证50	3,587.53		
IC00.CFE	中证500期货当月	6,658.00	-34.90	-0.52%
IC01.CFE	中证500期货次月	6,595.00	-97.90	-1.46%
IC02.CFE	中证500期货当季	6,460.20	-232.70	-3.48%
IC03.CFE	中证500期货下季	6,295.60	-397.30	-5.94%
000905.SH	中证500	6,692.90		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

股指波动率趋稳。今日股指短期波动率变化不大。沪深 300 指数 HV10 波动率为 8.3%处在历史 10%的分位上, HV30 波动率为 15.9%处在历史 30%的分位上。上证 50 指数 HV10 波动率为 7.4%处在历史 10%的分位上, HV30 波动率为 18.3%处在历史 50%的分位上。中证 500 指数波动率持稳, HV10 波动率为 9.2%, HV30 波动率为 9.5%。

解读:隔夜美股震荡, 市场波动性略有上升, VIX 恐慌指数上行至 17.07。周三国内 A 股表现震荡, 沪指未能突破 3600 点重要关口, 不过股指波动率趋稳, 表明短期市场进入谨慎状态。总体来看, 国内经济继续恢复, 但短期股市流动性问题未能缓解, 市场对通胀和流动性问题的担忧依旧存在, 预计短期 A 股市场将延续盘整。

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	8.3%	7.4%	9.2%
HV30	15.9%	18.3%	9.5%

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”。