



2021年6月10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：

股指震荡回升，波动率略有上升

股指贴水幅度分化。截至2021年6月10日，三大期指继续贴水，但贴水幅度出现分化。IF、IH和IC当月合约升贴水率分别为-0.05%、-0.16%、-0.29%，相较前一交易日分别变化+0.06、-0.03、+0.23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股高位整理，三大股指集体上涨，沪指重返3600点整数关口上方。从股指期货升贴水结构来看，IF和IC股指期货贴水缩窄，但IH贴水扩大，小盘股代表中证500指数表现较好，而贴水缩窄，显示市场对小盘股相对看好。从市场情绪上看，流动性环境和市场风险偏好继续影响A股走势，股指继续呈现分化态势。总体来看，短期指数回升但市场情绪未能持续升级，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	5,268.60	-2.87	-0.05%
IF01.CFE	沪深300期货次月	5,228.40	-43.07	-0.82%
IF02.CFE	沪深300期货当季	5,174.00	-97.47	-1.85%
IF03.CFE	沪深300期货下季	5,128.60	-142.87	-2.71%
000300.SH	沪深300	5,271.47		
IH00.CFE	上证50期货当月	3,601.80	-5.88	-0.16%
IH01.CFE	上证50期货次月	3,565.80	-41.88	-1.16%
IH02.CFE	上证50期货当季	3,511.60	-96.08	-2.66%
IH03.CFE	上证50期货下季	3,477.60	-130.08	-3.61%
000016.SH	上证50	3,607.68		
IC00.CFE	中证500期货当月	6,746.20	-19.44	-0.29%
IC01.CFE	中证500期货次月	6,677.40	-88.24	-1.3%
IC02.CFE	中证500期货当季	6,536.20	-229.44	-3.39%
IC03.CFE	中证500期货下季	6,372.00	-393.64	-5.82%
000905.SH	中证500	6,765.64		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

股指短期波动率略有上升。今日股指短期波动率较前一交易日略有上升。沪深300指数HV10波动率为9.0%处在历史10%的分位上, HV30波动率为15.5%处在历史30%的分位上。上证50指数波动率结构与沪深300指数类似, 其HV10波动率为8.1%处在历史10%的分位上, HV30波动率为17.7%处在历史45%的分位上。中证500指数波动率持稳, HV10波动率为9.7%, HV30波动率为9.8%。

解读:隔夜美股小幅收涨, 市场波动性略有上升, VIX恐慌指数上行至17.89。周四国内股指波动率略有抬升, 表明国内外不确定因素下短期市场对未来股指走势仍有担忧情绪。明日美国将公布美联储货币政策会议前的最后一批重磅经济数据, 同时国内端午即将临近, 预计节前市场将表现出谨慎效应, A股市场将延续盘整。后续关注沪指能否继续守住3600点位。

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	9.0%	8.1%	9.7%
HV30	15.9%	17.7%	9.8%

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”。