



2021年6月18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，波动率持稳

**股指期货继续贴水。**截至 2021 年 6 月 18 日，三大期指期货继续呈现贴水状态。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.15%、-0.23%、-0.14%，相较前一交易日分别变化+0.02、-0.06、-0.02 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：**周五 A 股走势偏弱，三大股指涨跌不一，沪指继续徘徊在 3600 点下方。从股指期货升贴水结构来看，三大股指期货贴水，不过 IF 贴水幅度扩大，而 IH 和 IC 贴水幅度缩窄。从市场情绪上看，股指期货贴水显示市场对后市的乐观情绪弱化，投资者做多热情有所降温。总体来看，宏观不确定下短期市场情绪较为反复，股指未摆脱区间底部震荡行情，后续料将延续板块轮动的结构性行情。

**图表 1：股指期货升贴水**

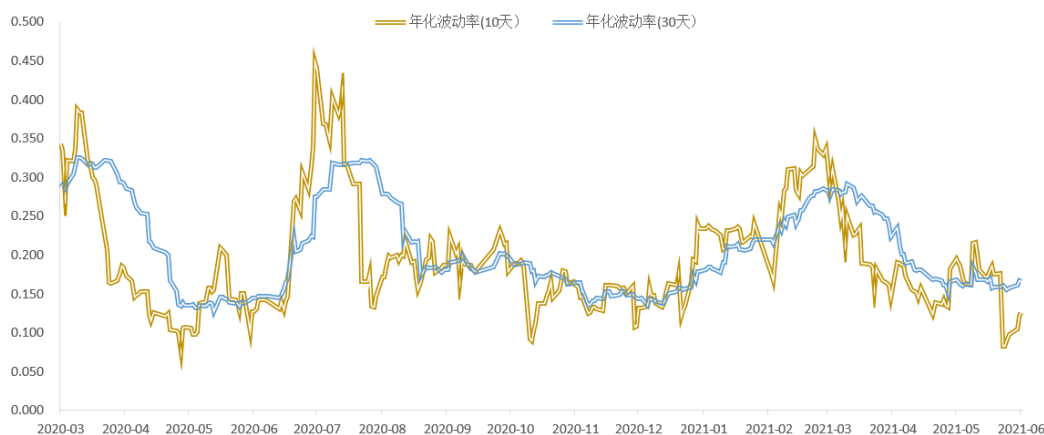
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	5,094.60	-7.87	-0.15%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	5,062.80	-39.67	-0.78%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	5,030.40	-72.07	-1.41%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	5,001.60	-100.87	-1.98%
000300.SH	沪深 300	5,102.47		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,446.80	-7.79	-0.23%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,423.40	-31.19	-0.9%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,400.40	-54.19	-1.57%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,381.80	-72.79	-2.11%
000016.SH	上证 50	3,454.59		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,648.60	-9.16	-0.14%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,614.20	-43.56	-0.65%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,509.20	-148.56	-2.23%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,360.00	-297.76	-4.47%
000905.SH	中证 500	6,657.76		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

**股指波动率持稳。**今日三大股指波动率较昨日变化不大。沪深 300 指数 HV10 波动率为 12.6%处在历史 20%的分位上, HV30 波动率为 16.1%处在历史 35%的分位上。上证 50 指数 HV10 波动率为 11.0%处在历史 15%的分位上, HV30 波动率为 18.0%处在历史 45%的分位上。中证 500 指数 HV10 波动率为 13.1%, HV30 波动率为 11.6%。

**解读:**隔夜美股走势分化, 市场波动性略有下降, VIX 恐慌指数下行至 17.75, 显示出外围市场恐怖情绪有所缓和。从盘面来看, 国内 A 股延续调整趋势, 市场延续了结构性表现的特征, 外围市场调整对国内冲击有限, 股指波动率总体较为稳定。宏观层面, 全球市场进入了“政策退出”的讨论区间, 全球流动性拐点的预期导致外围市场波动加大, 而国内对资金面短期边际收紧的担忧依旧存在。预计流动性环境和风险偏好将继续影响股指波动。

**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	12.6%	11.0%	13.1%
HV30	16.1%	18.1%	11.6%

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”。