



2021 年 7 月 8 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：

股指贴水幅度分化，波动率稳中有降

股指期货贴水幅度继续分化。截至 2021 年 7 月 8 日，三大期指期货均继续呈现贴水状态，但贴水幅度继续分化。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.36%、-0.34%、-0.3%，相较前一交易日分别变化-0.13、-0.01、+0.10 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 股低开高走，三大股指涨跌不一，沪指在 3500 点附近波动。从股指期货升贴水结构来看，IF 和 IH 贴水幅度扩大，而 IC 贴水缩窄。从市场情绪上看，全球经济复苏受阻，外围市场避险情绪冲击市场，海外权益市场普跌，A 股惯性低开。不过中国 6 月 CPI 与 PPI 同比涨幅双双放缓，通胀压力有所减轻，货币政策短期维持宽松，A 股相对外围市场抗跌。总体来看，短期 A 股市场情绪仍较为波动，预计后续股指将延续震荡格局。

图表 1：股指期货升贴水

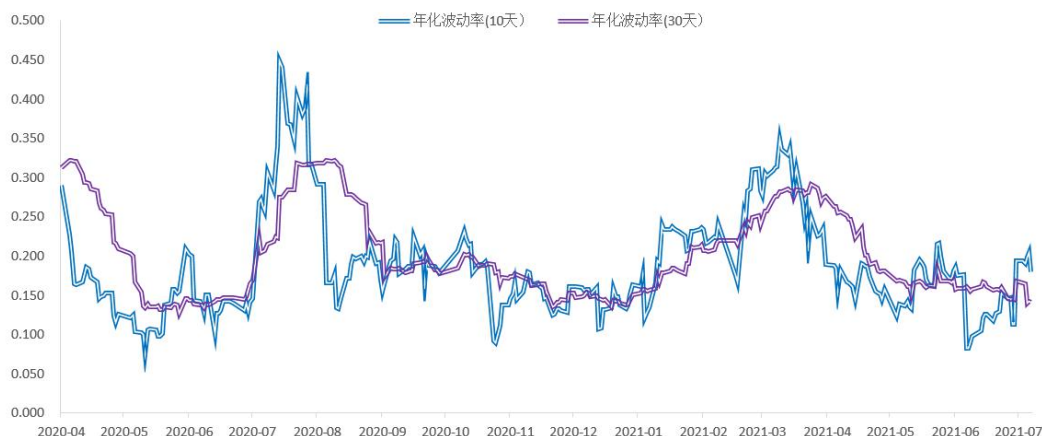
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	5,051.00	-18.44	-0.36%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	5,039.00	-30.44	-0.6%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	5,025.80	-43.64	-0.86%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,997.60	-71.84	-1.42%
000300.SH	沪深 300	5,069.44		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,350.00	-11.59	-0.34%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,341.00	-20.59	-0.61%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,334.20	-27.39	-0.81%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,320.80	-40.79	-1.21%
000016.SH	上证 50	3,361.59		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,784.20	-20.34	-0.3%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,734.20	-70.34	-1.03%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,686.40	-118.14	-1.74%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,542.60	-261.94	-3.85%
000905.SH	中证 500	6,804.54		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

股指波动率稳中有降。今日三大股指波动率呈现稳中有降。沪深 300 指数 HV10 波动率为 18.0%处在历史 50%的分位上, HV30 波动率为 14.2%处在历史 25%的分位上。上证 50 指数 HV10 波动率为 21.3%处在历史 65%的分位上, HV30 波动率为 15.4%处在历史 50%的分位上。中证 500 指数波动率偏稳, HV10 波动率为 12.9%, HV30 波动率为 11.8%。

解读：隔夜欧美股市下挫，市场波动性上升，VIX 恐慌指数上行至 19.0。从盘面来看，近期海外疫情有所反复，全球经济复苏的不确定因素依旧存在，而国内经济仍处于恢复进程中，后续仍存在不确定性，预计短期股指波动率易涨难跌。

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	18.0%	21.3%	12.9%
HV30	14.2%	15.4%	11.8%

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”。