



2021 年 8 月 3 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

刘文波

·从业资格编号 F3070864

·投资咨询编号 Z0015179

邮箱: liuwenbo@jinxinqh.com

A 股市场情绪观察：

股指贴水缩窄，波动率稳中有升

股指期货贴水缩窄。截至 2021 年 8 月 3 日，三大期指期货延续贴水状态，但贴水幅度缩窄。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.63%、-0.24%、-0.3%，相较前一交易日分别变化+0.23、+0.21 和+0.26 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 股低开后呈现震荡走势，三大指数涨跌不一，小盘股表现较弱，有色及芯片股重挫，科技股炒作退潮，而医药股走强。从股指期货升贴水结构来看，近期股指期货延续贴水状态，但贴水幅度变化较为频繁。从市场情绪上看，短期市场情绪较上周有所修复，但监管措施不断加码下市场担忧情绪仍在，A 股市场仍呈现结构性特征。预计股指将在震荡中继续寻找方向。

图表 1：股指期货升贴水

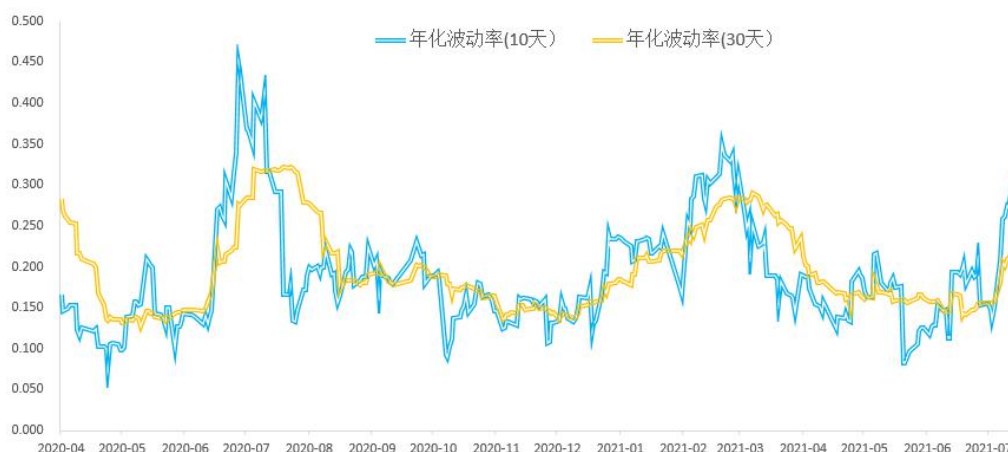
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,903.40	-31.06	-0.63%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,873.20	-61.26	-1.24%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,828.00	-106.46	-2.16%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,797.40	-137.06	-2.78%
000300.SH	沪深 300	4,934.46		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,216.20	-7.63	-0.24%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,207.80	-16.03	-0.5%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,185.60	-38.23	-1.19%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,177.80	-46.03	-1.43%
000016.SH	上证 50	3,223.83		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,795.80	-20.21	-0.3%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,751.40	-64.61	-0.95%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,607.60	-208.41	-3.06%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,469.80	-346.21	-5.08%
000905.SH	中证 500	6,816.01		

数据来源：Wind、金信期货优财研究院

股指波动率稳中有升。今日三大股指波动率呈现稳中有升格局。沪深 300 指数 HV10 波动率为 31.3%处在历史 88%的分位上，HV30 波动率为 22.3%处在历史 64%的分位上。上证 50 指数短期波动率有明显上升，HV10 波动率为 31.3%处在历史 87%的分位上，HV30 波动率为 23.9%处在历史 69%的分位上。中证 500 指数 HV10 波动率为 23.1%，HV30 波动率为 16.4%。

解读：本周以来股指波动虽然较上周高位有所回落，但仍然处于较高位置，显示出短期市场谨慎情绪。短期来看，国内权益市场波动上升，主要是由于：一是国内部分地区疫情出现反弹，投资者担忧疫情冲击国内经济；二是市场对行业政策的监管措施蔓延的担忧仍然存在；三是外围市场近期波动有所上升，从而传导至国内。总体来看，当前国内外宏观面仍面临不确定性，股指波动率料将维持高位。

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	31.3%	31.3%	23.1%
HV30	22.3%	23.9%	16.4%

数据来源：Wind、金信期货优财研究院

重要提示

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。本报告清晰准确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”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>