



2021年8月13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：

### 市场情绪好转，贴水缩窄而波动率下降

股指期货贴水继续缩窄。截至 2021 年 8 月 13 日，三大期指期货延续贴水，但贴水幅度继续缩窄。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.25%、-0.18%、-0.13%，较前一交易日分别变化+0.24、+0.21 和+0.44 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 股弱势震荡，三大股指集体收跌，大盘股依旧表现较差，而小盘股表现较好。从股指期货升贴水结构来看，股指期货贴水继续缩窄，特别是 IC 贴水大幅缩窄，表现市场情绪好转，同时市场相对看好 IC。不过期股指期货远月合约仍出现较大贴水，显示中线资金对股指的看空情绪仍然浓厚。整体来看，短期 A 股未走出震荡整理行情，市场情绪波动较大，预计股指期货将延续贴水。

图表 1：股指期货升贴水

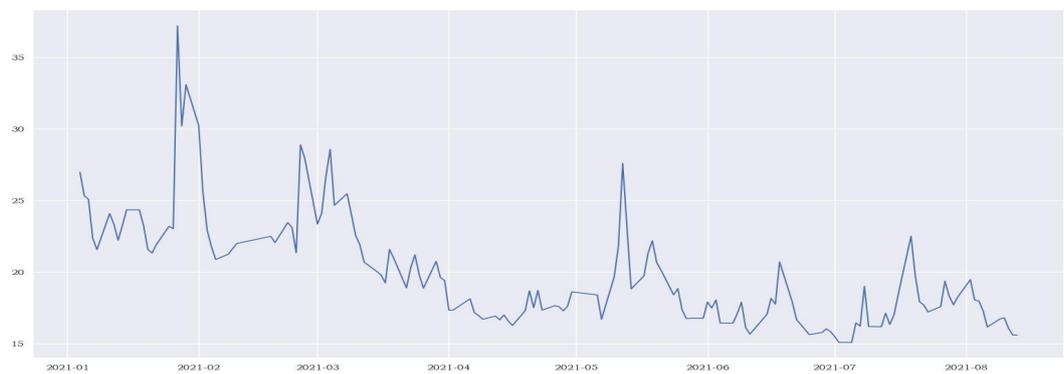
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,933.40	-12.58	-0.25%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,903.60	-42.38	-0.86%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,841.00	-104.98	-2.12%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,808.80	-137.18	-2.77%
000300.SH	沪深 300	4,945.98		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,212.20	-5.64	-0.18%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,197.80	-20.04	-0.62%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,169.20	-48.64	-1.51%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,157.60	-60.24	-1.87%
000016.SH	上证 50	3,217.84		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	7,080.00	-8.89	-0.13%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	7,026.20	-62.69	-0.88%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,859.60	-229.29	-3.23%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,706.20	-382.69	-5.4%
000905.SH	中证 500	7,088.89		

数据来源：Wind、金信期货优财研究院

**股指波动率下降。**今日三大股指波动率整体下降。沪深 300 指数 HV10 波动率为 17.8%处在历史 46%的分位上，HV30 波动率为 20.9%处在历史 58%的分位上；上证 50 指数 HV10 波动率为 18.9%处在历史 62%的分位上，HV30 波动率为 21.9%处在历史 59%的分位上；中证 500 指数 HV10 波动率为 12.2%处在历史 11%的分位上，HV30 波动率为 15.7%处在历史 16%的分位上。

**解读：**隔夜外围市场波动率下继续降，衡量市场恐慌情绪的指标 VIX 指数下行 0.47 点至 15.59。国内市场情绪略有好转，指数波动率有所下降，但板块轮动速度较快，市场风格不断转换，指数上行继续存在压力。从波动率上看，当前大盘股波动率中性偏高，而小盘股代表中证 500 指数波动率偏低。总体来看，当前市场走向缺乏市场预期比较一致的方向，短期市场信心略有不足以及市场情绪不稳定，不利于后期指数走强，操作上建议仍以谨慎对待。

**图表 2：VIX 指数走势**



数据来源：Wind、金信期货优财研究院

**图表 3：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 4：三大股指波动率统计

	沪深 300 指数		上证 50 指数		中证 500 指数	
	HV10	HV30	HV10	HV30	HV10	HV30
均值	0.205	0.211	0.207	0.214	0.234	0.243
标准差	0.106	0.093	0.109	0.095	0.119	0.106
最小值	0.037	0.052	0.039	0.064	0.044	0.090
第一四分位数	0.138	0.154	0.138	0.154	0.157	0.175
中值	0.185	0.192	0.184	0.193	0.206	0.223
第三四分位数	0.241	0.254	0.250	0.254	0.280	0.279
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.178	0.209	0.189	0.219	0.122	0.157
当前分位数	46%	58%	62%	59%	11%	16%

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/>