



2021年10月11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

王志萍

• 从业资格编号 F3071895

• 投资咨询编号 Z0015287

邮箱: wangzhiping@jinxinqh.com

A 股市场情绪观察:

市场偏向谨慎, 股指波动有上升风险

股指期货转为贴水。截至 2021 年 10 月 11 日, 三大期指期货转为贴水状态。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.12%、-0.12%、-0.11%, 较前一交易日分别变化-0.15、-0.25 和+0.03 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 股高开高走, 三大股指集体涨幅不一。从股指升贴水来看, 股指升水难以持续, IF 和 IH 贴水扩大, 而 IC 贴水缩窄, 市场情绪偏向谨慎。从盘面来看, 市场交投情绪有所降温, 近期政策密集落地对市场预期形成扰动, 而外围市场波动打压国内市场风险偏好。预计股指短期将延续震荡。

图表 1: 股指期货升贴水

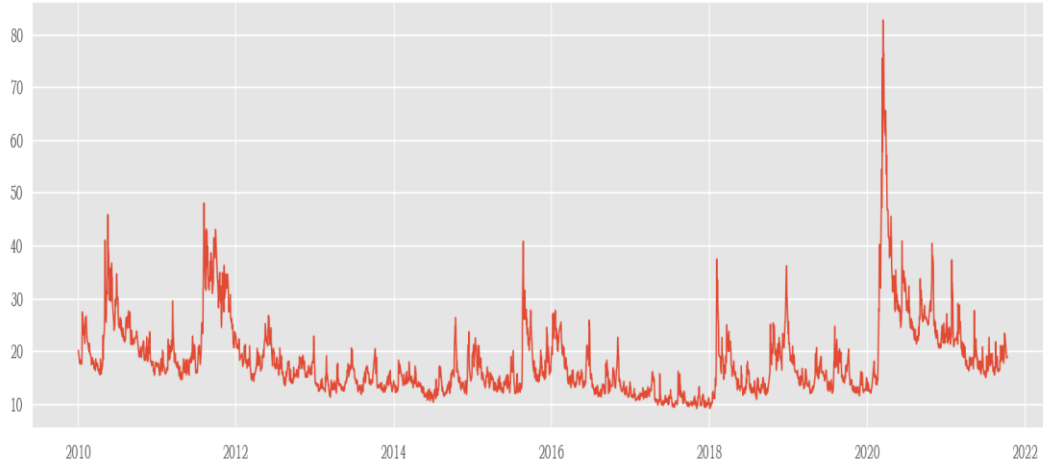
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,930.20	-5.99	-0.12%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,917.40	-18.79	-0.38%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,908.60	-27.59	-0.56%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,878.00	-58.19	-1.18%
000300.SH	沪深 300	4,936.19		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,272.60	-3.81	-0.12%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,270.80	-5.61	-0.17%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,271.00	-5.41	-0.17%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,265.40	-11.01	-0.34%
000016.SH	上证 50	3,276.41		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	7,083.00	-7.47	-0.11%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	7,028.80	-61.67	-0.87%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,973.60	-116.87	-1.65%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,808.00	-282.47	-3.98%
000905.SH	中证 500	7,090.47		

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**总体下降**。沪深 300 指数 HV10 波动率为 11.6%在历史 14%的分位上，HV30 波动率为 16.0%处在历史 29%的分位上；上证 50 指数 HV10 波动率为 14.9%处在历史 30%的分位上，HV30 波动率为 18.8%处在历史 47%的分位上；中证 500 指数 HV10 波动率 23.1%处在历史 60%的分位上，HV30 波动率为 19.2%处在历史 37%的分位上。

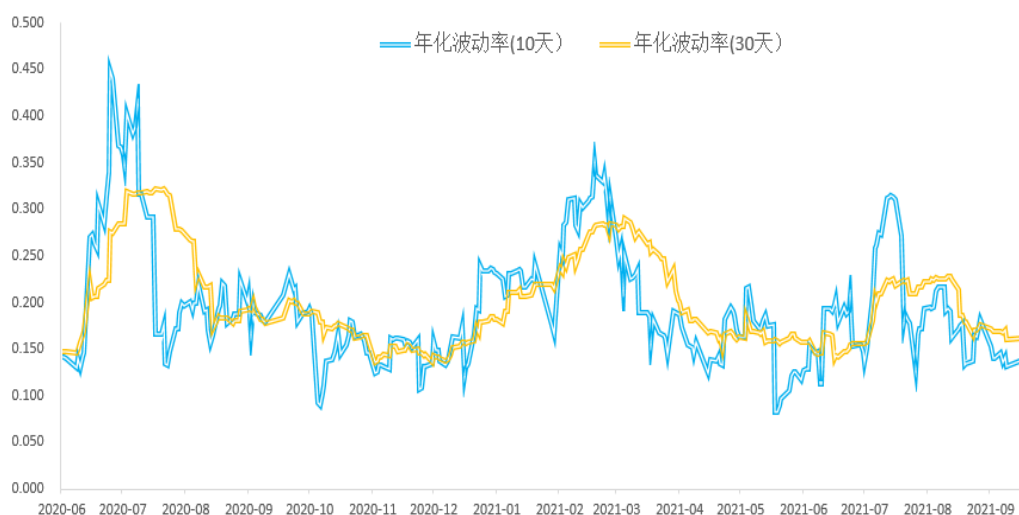
解读：近期股指走势表现上涨乏力，指数结构性分化加剧。总体来看，短期宏观流动性维持宽松对 A 股构成支撑，节后 A 股市场情绪偏向谨慎，市场波动较为有限。10 月将迎来 A 股季报密集披露期，预计上游资源品和高端制造业将延续高景气度，而周期下游企业盈利将面临压力，预计各板块间的盈利分化状态将加剧，而全球“类滞胀”环境、美联储 Taper 预期以及美债利率上行等因素有可能冲击国内 A 股，股指波动有上升风险。

图表 2：VIX 指数



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	0.204	0.210	0.206	0.213	0.233	0.241
标准差	0.105	0.093	0.108	0.094	0.119	0.106
最小值	0.037	0.042	0.039	0.045	0.044	0.077
第一四分位数	0.138	0.153	0.138	0.152	0.156	0.173
中值	0.183	0.191	0.184	0.192	0.204	0.220
第三四分位数	0.239	0.252	0.248	0.252	0.278	0.277
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.116	0.160	0.149	0.188	0.231	0.192
当前分位数	14%	29%	30%	47%	60%	37%

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/>