



2021年10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

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:

### 市场情绪好转, 股指波动率下降

股指期货贴水缩窄, IH 升水。截至 2021 年 10 月 13 日, 三大期指期货延续贴水状态。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.09%、+0.02%、-0.01%, 较前一交易日分别变化+0.05、+0.04 和+0.08 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 股低开高走, 三大股指集体收涨, 大盘股表现较强。从股指升贴水来看, 股指期货贴水缩窄并且 IH 出现升水, 市场情绪好转。从盘面来看, 大金融以及大消费板块走强推动股指探底回升, 市场对央行降准的预期较高, 但当前宏观面偏空, 市场情绪仍处于修复过程中, A 股整体走势仍缺乏上涨动力, 预计股指升水难以持续。

图表 1: 股指期货升贴水

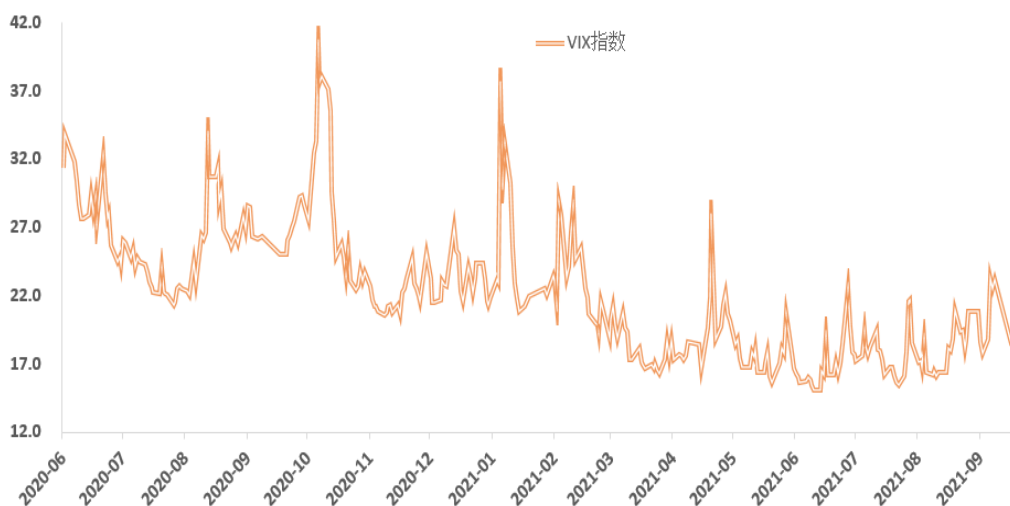
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,935.60	-4.51	-0.09%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,925.60	-14.51	-0.29%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,913.80	-26.31	-0.53%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,885.60	-54.51	-1.1%
000300.SH	沪深 300	4,940.11		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,293.40	0.64	0.02%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,293.80	1.04	0.03%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,292.20	-0.56	-0.02%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,285.00	-7.76	-0.24%
000016.SH	上证 50	3,292.76		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,981.00	-0.59	-0.01%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,932.00	-49.59	-0.71%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,869.00	-112.59	-1.61%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,704.80	-276.79	-3.96%
000905.SH	中证 500	6,981.59		

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出现稳中有降。沪深 300 指数 HV10 波动率为 12.8% 在历史 20% 的分位上, HV30 波动率为 15.1% 处在历史 24% 的分位上; 上证 50 指数 HV10 波动率为 12.8% 处在历史 28% 的分位上, HV30 波动率为 17.5% 处在历史 38% 的分位上; 中证 500 指数 HV10 波动率 23.8% 处在历史 63% 的分位上, HV30 波动率为 19.6% 处在历史 39% 的分位上。

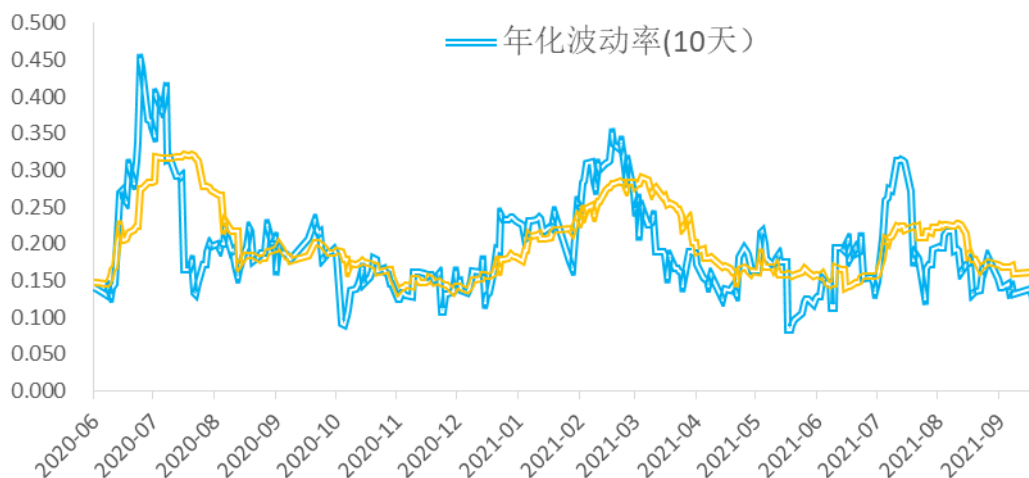
**解读:** 短期 A 股走势有所企稳, 股指波动下降。近期股指波动变化较大, 一方面是受国内外宏观共振的影响, 一方面受国内市场情绪较为反复。当前 A 股市场持续深化调整, 央行大幅回收流动性、海外市场动荡等因素对 A 股走势形成负面影响。后续来看, 外围市场动荡将继续冲击国内 A 股, 不过经济下行压力下流动性若能进一步宽松将助力股指企稳并降低市场波动。

**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	0.052	0.039	0.064	0.044	0.067
第一四分位数	0.138	0.153	0.138	0.153	0.156	0.173
中值	0.184	0.191	0.184	0.193	0.205	0.220
第三四分位数	0.240	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	0.128	0.151	0.128	0.175	0.238	0.196
当前分位数	20%	24%	20%	38%	63%	39%

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/>