



2021年10月14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:

市场情绪降温, 股指波动分化

股指期货贴水扩大。截至 2021 年 10 月 14 日, 三大期指期货重新转为贴水。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.13%、-0.11%、-0.03%, 较前一交易日分别变化-0.04、-0.13 和-0.02 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 A 股窄幅震荡, 三大股指涨跌不一, 小盘股表现较好。从股指升贴水来看, 股指期货贴水扩大, IH 由升水重新转为贴水, 市场情绪降温。从盘面来看, 节后 A 股走势进入持续调整阶段, 外围市场波动以及国内流动性收紧对股指走势形成压力, 市场情绪表现较为反复。预计短期宏观基本面、流动性变化以及市场情绪变化将继续影响股指走势。

图表 1: 股指期货升贴水

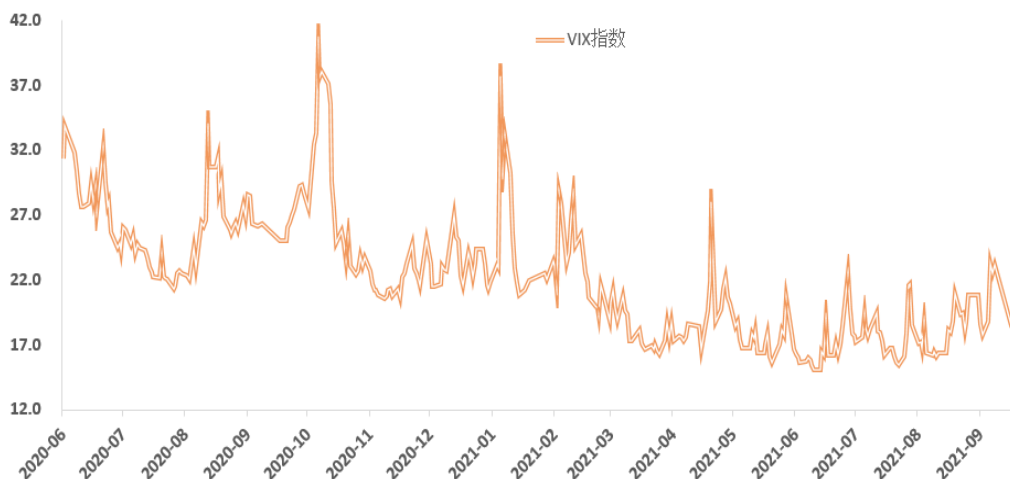
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,907.20	-6.41	-0.13%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,901.20	-12.41	-0.25%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,891.00	-22.61	-0.46%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,862.00	-51.61	-1.05%
000300.SH	沪深 300	4,913.61		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,267.20	-3.49	-0.11%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,272.00	1.31	0.04%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,271.00	0.31	0.01%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,265.40	-5.29	-0.16%
000016.SH	上证 50	3,270.69		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	7,006.20	-2.13	-0.03%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,960.40	-47.93	-0.68%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,907.40	-100.93	-1.44%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,743.00	-265.33	-3.79%
000905.SH	中证 500	7,008.33		

数据来源: Wind、金信期货优财研究院

股指波动率变化结构分化。今日三大股指波动率变化呈现分化，短期波动率略有上升，中长期波动率稳中有限。沪深 300 指数 HV10 波动率为 13.1%在历史 21%的分位上，HV30 波动率为 14.9%处在历史 23%的分位上；上证 50 指数 HV10 波动率为 14.1%处在历史 26%的分位上，HV30 波动率为 17.2%处在历史 36%的分位上；中证 500 指数 HV10 波动率 23.4%处在历史 62%的分位上，HV30 波动率为 19.4%处在历史 38%的分位上。

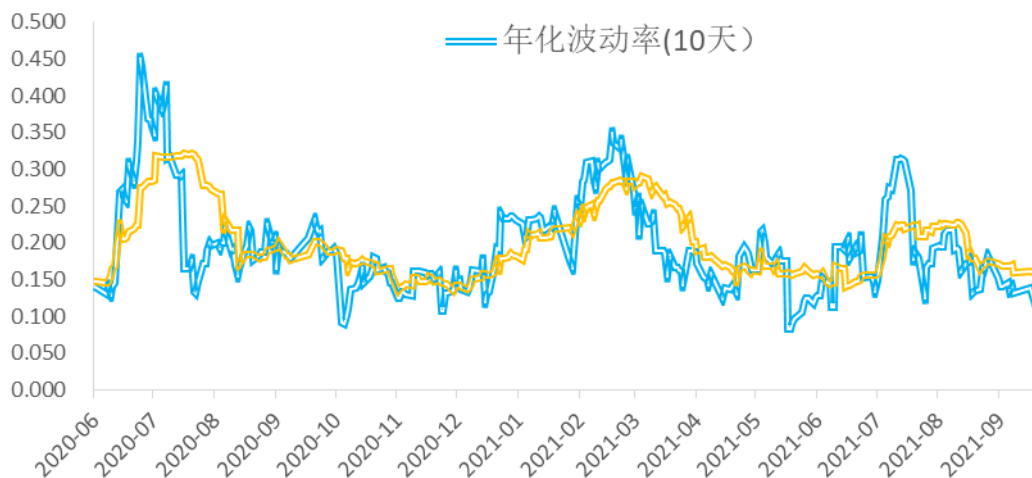
解读：短期 A 股走势方向不明，市场资金多空博弈加大，股指波动变化未能呈现明确方向。宏观层面，国内宏观经济偏弱，结构性通胀压力加大，疫情、极端天气、双减双控政策等多重因素对市场形成干扰，同时外围市场扰动不断。股指短期波动率上升显示出市场转向谨慎态度，后续若宏观流动性若能进一步宽松将助力股指企稳并降低市场波动。

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	0.211	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	0.024	0.024	0.039	0.043	0.044	0.078
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	0.194	0.205	0.220
第三四分位数	0.240	0.252	0.248	0.253	0.278	0.277
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.131	0.149	0.141	0.172	0.234	0.194
当前分位数	21%	23%	26%	36%	62%	38%

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/>