



2021年4月26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

联系人：王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com

A 股市场情绪观察：

股指升贴水结构分化，波动率略有下降

股指期货贴水扩大，远月合约贴水较深。截至 2021 年 4 月 26 日，三大期指均贴水现货，IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.69%、-0.39%、-0.39%，相较前一交易日分别变化-0.38、-0.15、-0.08 个百分点。股指期货合约贴水扩大，特别是远月合约贴水达 4%以上。

（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：今日大盘走势震荡回落，不过沪深两市成交量放大，北向资金呈净流入态势。以券商为龙头的非银金融股全线走弱，沪深 300 指数和上证 50 指数跌幅较深，IF 和 IH 股指期货贴水扩大，而中小盘股代表中证 500 指数近期表现相对抗跌，IC 股指期货贴水幅度相比前一交易日较小。预计短期股指料将延续震荡整理行情。

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	5,042.00	-35.24	-0.69%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	5,002.80	-74.44	-1.47%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,900.00	-177.24	-3.49%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,848.20	-229.04	-4.51%
000300.SH	沪深 300	5,077.24		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,454.00	-13.66	-0.39%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,417.20	-50.46	-1.46%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,344.40	-123.26	-3.55%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,312.80	-154.86	-4.47%
000016.SH	上证 50	3,467.66		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,417.60	-25.05	-0.39%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,357.40	-85.25	-1.32%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,196.80	-245.85	-3.82%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,050.20	-392.45	-6.09%
000905.SH	中证 500	6,442.65		

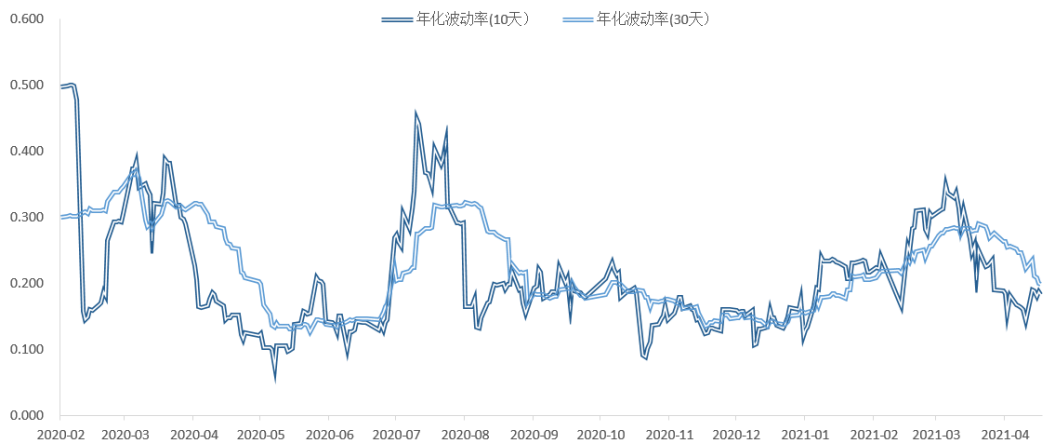
数据来源：WIND、金信期货优财研究院

请务必仔细阅读正文之后的声明

股指短期历史波动率持稳。今日股指中短期波动率持稳，沪深 300 指数 HV10 波动率为 18.3%处在历史 50%的分位上，HV30 波动率为 19.9%处在历史 52%的分位上。上证 50 指数波动率略有上升。中证 500 指数中短期波动率变化不大，目前 HV10 波动率为 13.4%处在历史 15%的分位上，HV30 波动率为 12.8%处在历史 10%的分位上，其波动率处于历史偏低水平。

解读：今日各股指波动率总体变化不大，海外疫情再度抬头，医药股走强，但金融股全线走弱。短期市场偏向震荡，板块轮动速度较快，持续性较弱，市场博弈较为明显。本周是五一小长假前最后一周，预计市场情绪将比较谨慎。A 股市场将保持结构性分化行情，短期市场大概率以震荡波动为主。

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	18.3%	16.3%	13.4%
HV30	19.9%	17.7%	12.8%

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

重要声明

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”。