



2021年6月8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

A股市场情绪观察：

股指继续贴水，波动率下降

股指贴水缩窄。截至2021年6月8日，三大期指继续贴水，但贴水幅度有所缩窄。IF、IH和IC当月合约升贴水率分别为-0.24%、-0.21%、-0.47%，相较前一交易日分别变化+0.02、+0.00、+0.30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股震荡走低，三大股指全线下跌，白酒股及周期股拖累指数。从股指期货升贴水结构来看，股指期货全线贴水，IC贴水仍然较深。从市场情绪上看，短期资金面有所收紧，A股延续震荡，市场情绪偏向谨慎。本月中国将披露一系列的经济数据，同时月中美联储将召开议息会议，宏观事件前市场观望情绪浓厚。综合来看，市场依旧担忧通胀，A股反弹动能不足，市场情绪转弱，后期A股反弹将面临阻力，短期以结构性行情为主。

图表 1：股指期货升贴水

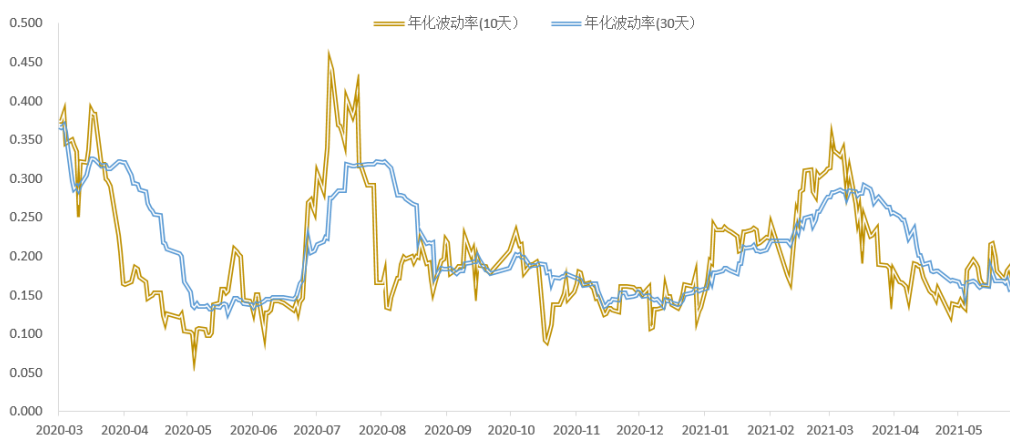
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深300期货当月	5,219.80	-12.32	-0.24%
IF01.CFE	沪深300期货次月	5,184.00	-48.12	-0.92%
IF02.CFE	沪深300期货当季	5,134.60	-97.52	-1.86%
IF03.CFE	沪深300期货下季	5,093.00	-139.12	-2.66%
000300.SH	沪深300	5,232.12		
IH00.CFE	上证50期货当月	3,572.80	-7.48	-0.21%
IH01.CFE	上证50期货次月	3,537.20	-43.08	-1.2%
IH02.CFE	上证50期货当季	3,495.00	-85.28	-2.38%
IH03.CFE	上证50期货下季	3,463.60	-116.68	-3.26%
000016.SH	上证50	3,580.28		
IC00.CFE	中证500期货当月	6,653.00	-31.56	-0.47%
IC01.CFE	中证500期货次月	6,594.40	-90.16	-1.35%
IC02.CFE	中证500期货当季	6,465.40	-219.16	-3.28%
IC03.CFE	中证500期货下季	6,300.00	-384.56	-5.75%
000905.SH	中证500	6,684.56		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

股指短期波动率下降，长期波动率持稳。今日股指短期波动率明显下降。沪深300指数HV10波动率为8.2%处在历史10%的分位上，HV30波动率为16.1%处在历史30%的分位上。上证50指数HV10波动率为7.8%处在历史10%的分位上，HV30波动率为18.6%处在历史50%的分位上。中证500指数波动率略有下降，HV10波动率为9.2%，HV30波动率为9.5%。

解读：隔夜美股走高，市场波动性趋稳，VIX恐慌指数维持在16.42。周二国内低位震荡，沪指冲高回落，不过股指波动率下降，表明短期市场担忧情绪得到一定缓解。总体来看，当前国内经济逐步修复，不过流动性边际收紧，人民币升值预期弱化背景下外资流入A股步伐放缓，上证指数依旧围绕3600附近波动。预计资金面没有出现实质性改善之前，短期A股市场将偏向震荡。

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	8.2%	7.8%	9.2%
HV30	16.1%	18.6%	9.5%

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”。