



2021年6月15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：

### 股指下挫，波动率上升

**股指继续贴水。**截至2021年6月15日，三大期指继续贴水。IF、IH和IC当月合约升贴水率分别为-0.18%、-0.19%、-0.17%，相较前一交易日分别变化-0.02、+0.04、-0.17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：**节后A股下挫，三大股指集体下跌，沪指在3600点下方。从股指期货升贴水结构来看，IF和IC贴水幅度有所扩大，而IH贴水缩窄。从市场情绪上看，外汇存款准备金上调，人民币升值速度放缓，外资流入A股速度随之放缓，同时资金面偏紧，A股市场情绪受挫。预计短期基本面以及资金面因素继续影响A股，短期以结构性行情为主。

**图表 1：股指期货升贴水**

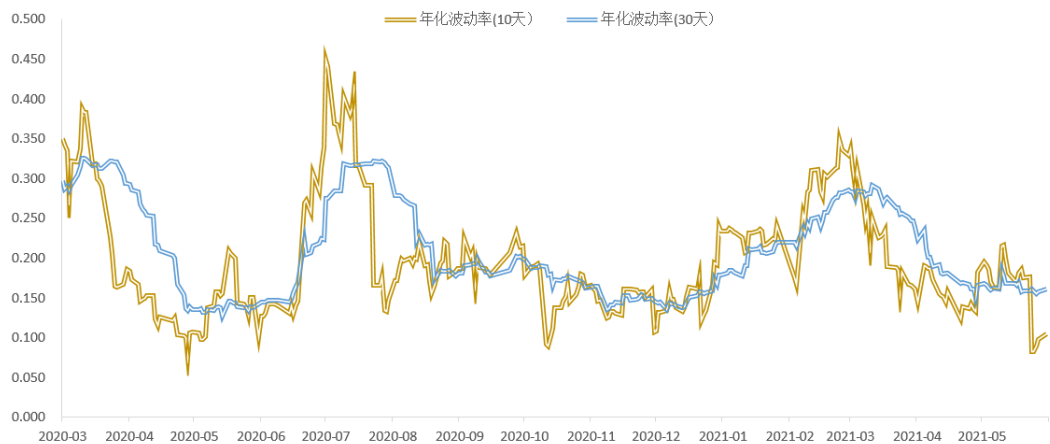
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深300期货当月	5,157.20	-9.36	-0.18%
IF01.CFE	沪深300期货次月	5,119.20	-47.36	-0.92%
IF02.CFE	沪深300期货当季	5,070.40	-96.16	-1.86%
IF03.CFE	沪深300期货下季	5,032.80	-133.76	-2.59%
000300.SH	沪深300	5,166.56		
IH00.CFE	上证50期货当月	3,521.80	-6.87	-0.19%
IH01.CFE	上证50期货次月	3,488.00	-40.67	-1.15%
IH02.CFE	上证50期货当季	3,445.20	-83.47	-2.37%
IH03.CFE	上证50期货下季	3,421.80	-106.87	-3.03%
000016.SH	上证50	3,528.67		
IC00.CFE	中证500期货当月	6,652.40	-11.26	-0.17%
IC01.CFE	中证500期货次月	6,601.00	-62.66	-0.94%
IC02.CFE	中证500期货当季	6,474.60	-189.06	-2.84%
IC03.CFE	中证500期货下季	6,310.60	-353.06	-5.3%
000905.SH	中证500	6,663.66		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

**股指波动率上升。**今日三大股指波动率较节前均出现上升。沪深300指数 HV10 波动率为 10.5% 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 指数波动率上升较为明显, 其 HV10 波动率为 10.5% 处在历史 15% 的分位上, HV30 波动率为 18.4% 处在历史 45% 的分位上。中证 500 指数波动率上升, HV10 波动率为 10.2%, HV30 波动率为 10.4%。

**解读:**节假日期间美股走势分化, 市场波动性上升, VIX 恐慌指数上行至 16.39。周二国内股指波动率上升, 表明国内外不确定背景下, 短期市场对股指未来走势出现担忧情绪。从盘面来看, 本周美联储将举行议息会议, 近期美国通胀超预期上行, 加息预期增强。而国内资金面偏紧格局下, 北向资金流入放缓, 沪指未能站上 3600 点位, 资金面偏空格局制约 A 股短期表现, 同时股指波动率回升, 表明市场分歧加大。预计股指将重新寻找方向。

**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	10.5%	10.5%	10.2%
HV30	16.1%	18.4%	10.4%

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”。