



2021年6月16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：

股指继续回调，波动率明显上升

股指期货转为升水。截至 2021 年 6 月 16 日，三大期指期货呈现升水。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为+0.01%、+0.04%、+0.08%，相较前一交易日分别变化+0.19、+0.23、+0.25 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：周三 A 股再度下挫，三大股指集体下跌，沪指勉强守住 3500 点。从股指期货升贴水结构来看，三大股指期货近月合约全部转为升水，但是远月合约仍处于贴水状态，不过贴水幅度均有所缩窄。从市场情绪上看，股指期货转为升水表明显示出市场对后市情绪偏乐观，投资者做多热情有所升温。后期来看，股指期货升水结构能否持续尚不确定。

图表 1：股指期货升贴水

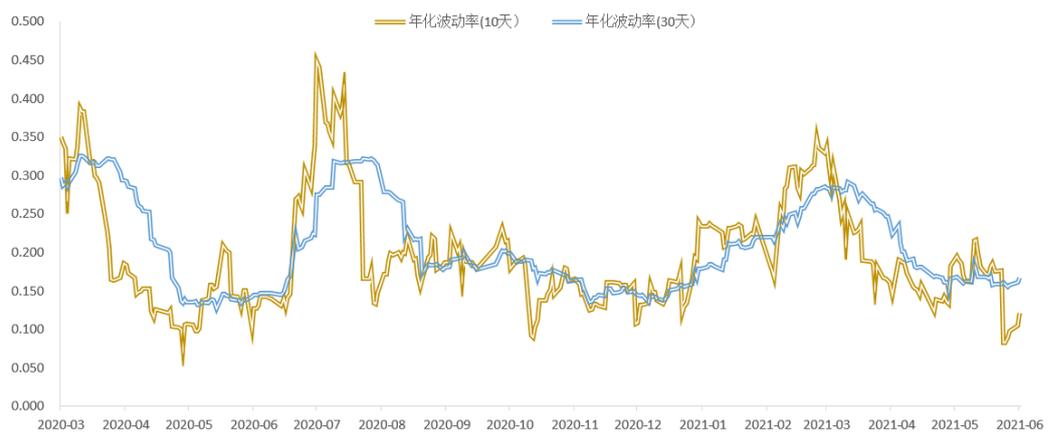
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	5,081.00	0.51	0.01%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	5,046.20	-34.29	-0.67%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	5,002.00	-78.49	-1.54%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,965.40	-115.09	-2.27%
000300.SH	沪深 300	5,080.49		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,487.80	1.51	0.04%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,454.60	-31.69	-0.91%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,420.80	-65.49	-1.88%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,395.60	-90.69	-2.6%
000016.SH	上证 50	3,486.29		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,571.40	5.11	0.08%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,527.20	-39.09	-0.6%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,413.20	-153.09	-2.33%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,266.60	-299.69	-4.56%
000905.SH	中证 500	6,566.29		

数据来源：WIND、金信期货优财研究院

股指波动率再度上升。今日三大股指波动率较昨日均有不同程度上升。沪深300 指数 HV10 波动率为 12.1%处在历史 20%的分位上，HV30 波动率为 16.6%处在历史 35%的分位上。上证 50 指数波动率略有上升，其 HV10 波动率为 11.1%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 指数波动率明显上升，HV10 波动率为 12.2%，HV30 波动率为 11.4%。

解读：隔夜美股下跌，市场波动性上升，VIX 恐慌指数上行至 17.02。周三国内股指回调明显，波动率上升，海外市场调整对 A 股产生脉冲式影响。表明国内外不确定背景下，短期。从盘面来看，美联储议息会议在即，美国通胀上行背景下加息预期增强，而国内资金面偏紧格局下，北向资金出现净流出。国内外关键事件时间窗口期市场对股指未来走势出现担忧情绪。预计短期股指调整将带动波动率上升，后续将重新寻找方向。

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	12.1%	11.1%	12.2%
HV30	16.6%	18.4%	11.4%

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”。