



2021年8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

刘文波

• 从业资格编号 F3070864

• 投资咨询编号 Z0015179

邮箱: liuwenbo@jinxinqh.com

A 股市场情绪观察:

市场情绪继续好转，指数反弹仍然可待

股指期货贴水继续缩窄。截至 2021 年 8 月 16 日，三大期指期货延续贴水，并且贴水幅度进一步缩窄。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.14%、-0.06%、-0.1%，较前一交易日分别变化+0.11、+0.12 和+0.03 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 股表现震荡，三大股指涨跌不一，大盘股表现较强，而小盘股表现较差。从股指期货升贴水结构来看，股指期货贴水持续缩窄，特别是 IH 近月合约接近于平水状态，表明市场情绪好转。不过期股指期货远月合约仍出现较大贴水，显示中线资金对股指的看空情绪仍然浓厚。整体来看，短期 A 股市场未完全消化经济下行预期，市场情绪预计仍有波动，后期关注股指期货能否转为升水。

图表 1: 股指期货升贴水

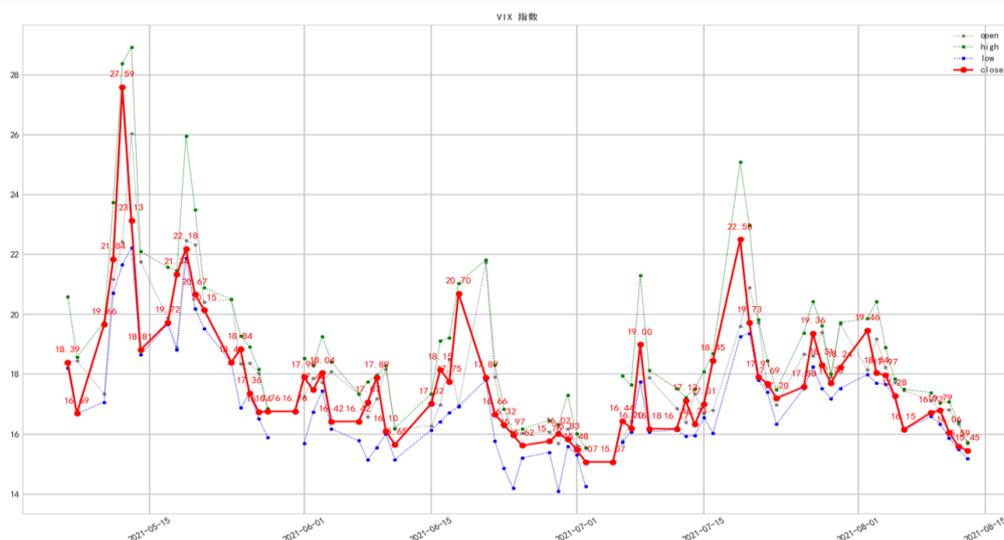
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,934.20	-6.87	-0.14%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,905.00	-36.07	-0.73%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,844.20	-96.87	-1.96%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,810.20	-130.87	-2.65%
000300.SH	沪深 300	4,941.07		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,220.80	-1.82	-0.06%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,206.40	-16.22	-0.5%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,176.00	-46.62	-1.45%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,161.00	-61.62	-1.91%
000016.SH	上证 50	3,222.62		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	7,045.40	-7.09	-0.1%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,996.60	-55.89	-0.79%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,835.00	-217.49	-3.08%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,674.80	-377.69	-5.36%
000905.SH	中证 500	7,052.49		

数据来源: Wind、金信期货优财研究院

股指波动率下降。今日三大股指波动率继续下降，特别是短期波动率下降明显。沪深300指数HV10波动率为12.7%处在历史19%的分位上，HV30波动率为20.9%处在历史58%的分位上；上证50指数HV10波动率为14.4%处在历史28%的分位上，HV30波动率为21.9%处在历史60%的分位上；中证500指数HV10波动率为11.4%处在历史8%的分位上，HV30波动率为15.8%处在历史16%的分位上。

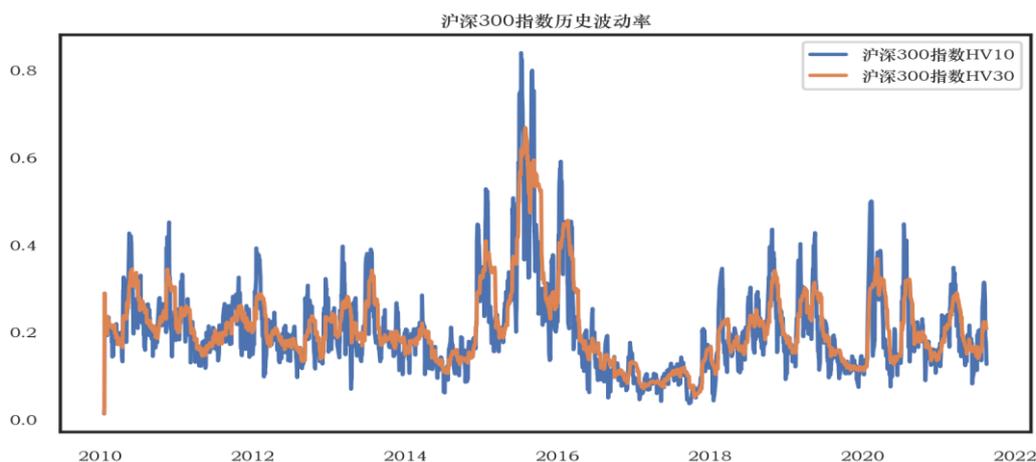
解读：上周欧美股市走高，外围市场波动率下降，衡量市场恐慌情绪的指标VIX指数下行至15.45。国内市场情绪继续好转，指数波动率进一步下降，特别是短期波动率下降比较明显，不过大盘股波动率中性偏高，而小盘股代表中证500指数波动率处于偏低水平。总体来看，当前市场看多情绪有所增长，股指波动下降有助于指数后期反弹。

图表 2：VIX 指数走势



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	0.205	0.211	0.206	0.213	0.234	0.243
标准差	0.105	0.093	0.108	0.094	0.119	0.106
最小值	0.037	0.052	0.039	0.064	0.044	0.090
第一四分位数	0.138	0.153	0.138	0.153	0.156	0.175
中值	0.185	0.192	0.184	0.193	0.206	0.223
第三四分位数	0.240	0.252	0.247	0.252	0.279	0.279
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.127	0.209	0.144	0.219	0.114	0.158
当前分位数	19%	58%	28%	60%	8%	16%

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/>