



2021 年 8 月 18 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:

市场情绪反复，股指反弹受阻

股指期货贴水幅度分化，IC 重新转为贴水。截至 2021 年 8 月 18 日，三大期指期货延续贴水，同时贴水幅度分化。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.31%、-0.19%、-0.35%，较前一交易日分别变化-0.07、+0.12 和-0.35 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 股震荡走高，三大股指全线上涨，金融股领涨提振大盘股，而小盘股表现较弱。从股指期货升贴水结构来看，IF 和 IC 贴水扩大，特别是 IC 重新转为贴水，不过 IH 贴水缩窄。从市场情绪上看，金融权重股走强对大盘起到拉动作用，但股指升贴水结构近期并未表现出较强趋势，A 股走势在反复中延续震荡。总体来看，当前市场情绪仍较反复无常，沪指短线面临 3500 整数关口压力，后续关注资金面以及市场情绪变化。

图表 1: 股指期货升贴水

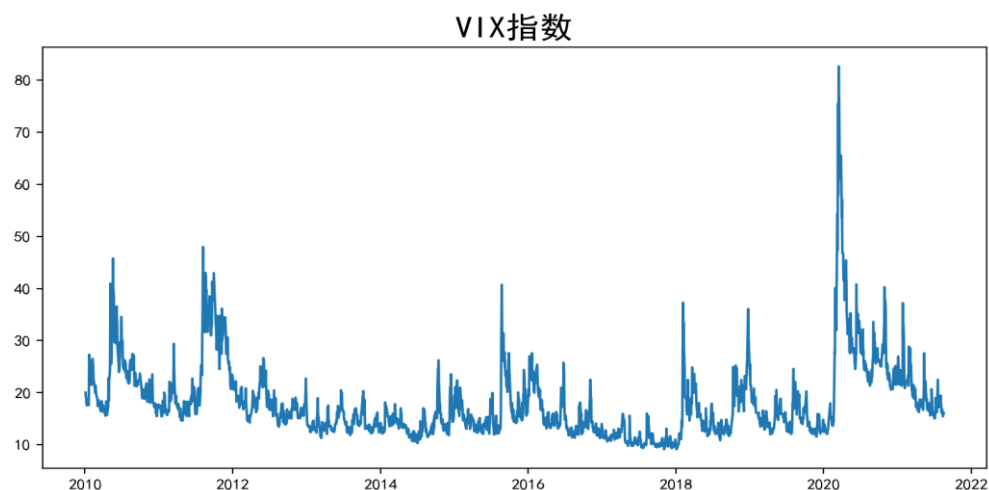
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,879.00	-15.24	-0.31%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,850.80	-43.44	-0.89%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,796.40	-97.84	-2%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,766.00	-128.24	-2.62%
000300.SH	沪深 300	4,894.24		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,184.40	-6.15	-0.19%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,173.40	-17.15	-0.54%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,149.60	-40.95	-1.28%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,136.00	-54.55	-1.71%
000016.SH	上证 50	3,190.55		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,916.60	-24.41	-0.35%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,874.40	-66.61	-0.96%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,726.00	-215.01	-3.1%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,575.60	-365.41	-5.26%
000905.SH	中证 500	6,941.01		

数据来源: Wind、金信期货优财研究院

股指波动率分化。今日三大股指波动率走势分化，沪深 300 指数和上证 50 指数波动率略有回升，而中证 500 指数波动率下降。沪深 300 指数 HV10 波动率为 17.2%处在历史 39%的分位上，HV30 波动率为 21.7%处在历史 61%的分位上；上证 50 指数 HV10 波动率为 19.7%处在历史 49%的分位上，HV30 波动率为 23.1%处在历史 64%的分位上；中证 500 指数 HV10 波动率为 14.4%处在历史 28%的分位上，HV30 波动率为 17.2%处在历史 24%的分位上。

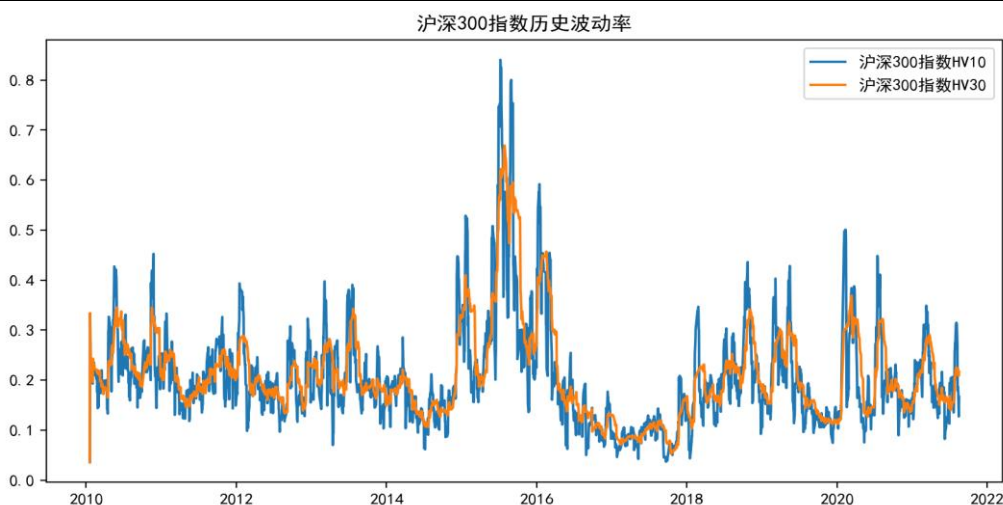
解读：隔夜美国 7 月份零售销售降幅大超预期拖累美股走势，外围市场波动率回升，衡量市场恐慌情绪的指标 VIX 指数上行至 17.91。周三国内 A 股反弹，不过近期外围市场波动以及地缘政治风险仍对国内股指形成一定影响，短期市场仍存在一定避险情绪。总体来看，当前外围市场对国内市场的冲击未消除，而国内股指延续呈现结构化行情，预计短期股指波动仍有上升风险。

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	0.207	0.213	0.234	0.242
标准差	0.105	0.093	0.108	0.094	0.119	0.106
最小值	0.036	0.036	0.039	0.064	0.044	0.090
第一四分位数	0.138	0.154	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	0.253	0.279	0.279
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.172	0.217	0.197	0.231	0.144	0.172
当前分位数	39%	61%	49%	64%	28%	24%

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/>