



2021年8月23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:

### 股指反弹但波动略升, 市场情绪谨慎

股指期货贴水继续扩大。截至 2021 年 8 月 23 日, 三大期指期货延续贴水, 近月合约贴水扩大。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.95%、-0.27%、-1.11%, 较前一交易日分别变化-0.43、+0.15 和-0.51 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 股高开高走, 三大股指全线反弹, 抱团股和周期股集体上涨。从股指期货升贴水结构来看, 股指期货延续贴水, 除 IH 近月合约外, 三大股指期货其他合约贴水呈现扩大。从市场情绪看, 短期市场情绪受消息面刺激, 现货指数反弹, 但股指期货继续处于贴水, 中线资金仍然显示出看空情绪。总体来看, 当前宏观环境中性偏弱, 市场流动性维持紧平衡, 指数走势预计仍将有反复。

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	4,789.80	-46.08	-0.95%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,767.00	-68.88	-1.42%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,731.80	-104.08	-2.15%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,699.80	-136.08	-2.81%
000300.SH	沪深 300	4,835.88		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,091.60	-8.29	-0.27%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,085.60	-14.29	-0.46%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,070.80	-29.09	-0.94%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,055.80	-44.09	-1.42%
000016.SH	上证 50	3,099.89		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	6,946.80	-77.76	-1.11%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	6,893.40	-131.16	-1.87%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,775.80	-248.76	-3.54%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,616.00	-408.56	-5.82%
000905.SH	中证 500	7,024.56		

数据来源: Wind、金信期货优财研究院

**股指波动率稳中略升。**今日三大股指波动率总体上持稳，上证 50 指数波动率上升较为明显。沪深 300 指数 HV10 波动率为 19.6%处在历史 58%的分位上，HV30 波动率为 22.3%处在历史 65%的分位上；上证 50 指数 HV10 波动率为 22.4%处在历史 69%的分位上，HV30 波动率为 23.9%处在历史 69%的分位上；中证 500 指数 HV10 波动率为 16.1%处在历史 26%的分位上，HV30 波动率为 17.1%处在历史 22%的分位上。

**解读：**受周末利好消息以及欧美股市收涨刺激，周一股指全线反弹，各股指波动呈现稳中略升。从大盘走势来看，沪指仍然受压于 3500 点一线，整体处于震荡格局，股指延续了风格快速轮动，市场情绪偏向谨慎，因此市场波动未能有效下降。总体来看，短期市场情绪不稳，预计股指波动难以回落，A 股将延续震荡。

**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**

	沪深 300 指数		上证 50 指数		中证 500 指数	
	HV10	HV30	HV10	HV30	HV10	HV30
均值	0.204	0.210	0.206	0.213	0.234	0.242
标准差	0.105	0.093	0.108	0.094	0.119	0.106
最小值	0.012	0.012	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	0.184	0.192	0.184	0.193	0.206	0.222
第三四分位数	0.239	0.252	0.246	0.252	0.279	0.277
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.196	0.223	0.224	0.239	0.161	0.171
当前分位数	58%	65%	69%	69%	26%	22%

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/>