



2021年8月25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, 指数反弹将受阻

股指期货贴水重新扩大。截至 2021 年 8 月 24 日, 三大期指期货延续贴水, 各合约贴水扩大。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.96%、-0.45%、-1.28%, 较前一交易日分别变化-0.21、-0.20 和-0.34 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 股震荡走强, 上证指数领涨并站稳 3500 关口, 沪深两市成交额继续突破万亿, 北向资金流入超 80 亿, 小盘股表现较好, 而大盘股较弱。从股指期货升贴水结构来看, 股指期货贴水扩大, 显示出市场对后期走势表现出谨慎态度。从市场情绪看, 海外市场偏好提升, A 股连续上扬, 但市场情绪由乐观逐渐转入谨慎, 市场热点缺乏持续性, 后续指数反弹将受阻。

**图表 1: 股指期货升贴水**

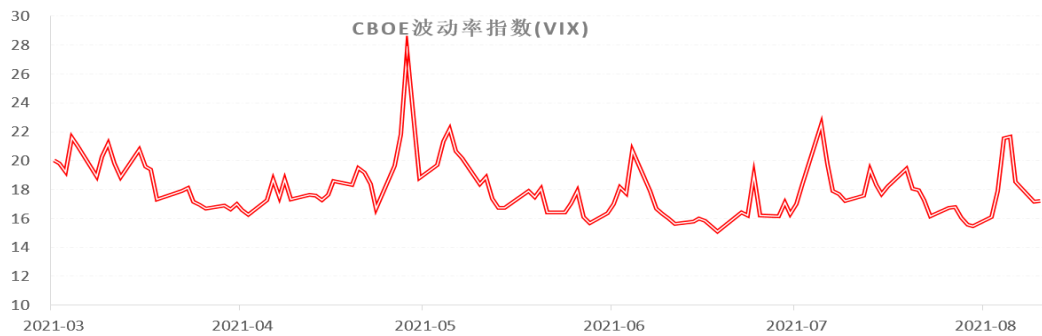
代码	简称	最新成交价	升贴水幅度	升贴水率
IF00.CFE	沪深 300 期货当月	4,851.20	-46.96	-0.96%
IF01.CFE	沪深 300 期货次月	4,830.80	-67.36	-1.38%
IF02.CFE	沪深 300 期货当季	4,790.00	-108.16	-2.21%
IF03.CFE	沪深 300 期货下季	4,756.60	-141.56	-2.89%
000300.SH	沪深 300	4,898.16		
IH00.CFE	上证 50 期货当月	3,145.60	-14.20	-0.45%
IH01.CFE	上证 50 期货次月	3,133.80	-26.00	-0.82%
IH02.CFE	上证 50 期货当季	3,119.00	-40.80	-1.29%
IH03.CFE	上证 50 期货下季	3,101.80	-58.00	-1.84%
000016.SH	上证 50	3,159.80		
IC00.CFE	中证 500 期货当月	7,061.60	-91.40	-1.28%
IC01.CFE	中证 500 期货次月	7,008.00	-145.00	-2.03%
IC02.CFE	中证 500 期货当季	6,888.00	-265.00	-3.7%
IC03.CFE	中证 500 期货下季	6,719.60	-433.40	-6.06%
000905.SH	中证 500	7,153.00		

数据来源: WIND、金信期货优财研究院

**股指波动率略有上升。**今日三大股指波动率总体上略有上升，总体变化不大。沪深300指数HV10波动率为19.5%处在历史57%的分位上，HV30波动率为22.4%处在历史66%的分位上；上证50指数HV10波动率为22.4%处在历史67%的分位上，HV30波动率为24.2%处在历史72%的分位上；中证500指数HV10波动率为16.6%处在历史29%的分位上，HV30波动率为17.1%处在历史23%的分位上。

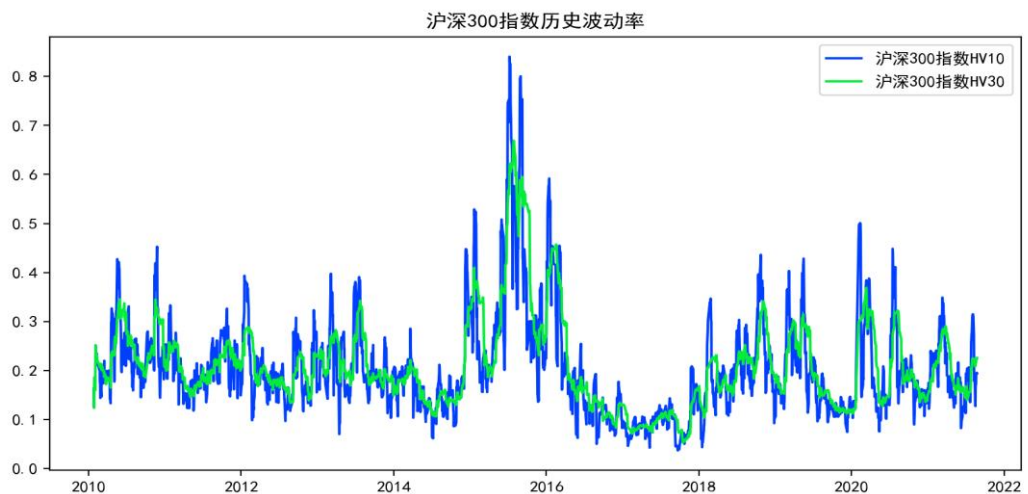
**解读：**隔夜美国三大股指集体上涨，海外市场风险偏好提升，外围市场波动下降，VIX指数维持在17.22附近。从国内A股走势来看，本周以来A股总体上呈现反弹格局，但市场情绪仍比较波动，股指波动率并未跟随外盘下降，显示出市场仍对股指后期走势的看法偏谨慎。从宏观层面来看，当前国内宏观基本面并未实质性改善，三季度经济仍面临下行压力，央行继续维护流动性平稳，市场流动性维持紧平衡。总体来看，当前市场情绪处于不稳状态，国内宏观面临不确定性，预计股指波动难以回落，A股将延续震荡。

**图表 2：VIX 指数**



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	0.242
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	0.154	0.138	0.153	0.156	0.175
中值	0.185	0.192	0.184	0.193	0.206	0.222
第三四分位数	0.240	0.252	0.247	0.252	0.279	0.278
最大值	0.841	0.669	0.905	0.656	0.871	0.741
当前波动率	0.195	0.224	0.224	0.242	0.166	0.171
当前分位数	57%	65%	69%	71%	29%	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/>