



2021年11月8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

王志萍

• 从业资格编号 F3071895

• 投资咨询编号 Z0015287

邮箱: [wangzhiping@jinxinqh.com](mailto:wangzhiping@jinxinqh.com)

## A 股市场情绪观察:

### 短期热点分散, 股指上攻乏力

股指期货全线贴水。截至 2021 年 11 月 8 日, 三大期指期货呈现贴水状态, IH 由升水转为贴水。IF、IH 和 IC 当月合约升贴水率分别为-0.1%、-0.09%、-0.07%, 较前一交易日分别变化-0.24、-0.34 和-0.24 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 股震荡回升, 三大股指涨跌不一。从股指升贴水来看, 股指期货全线转为贴水, 市场情绪转弱。从盘面来看, 近期市场风险有所释放, 叠加外围市场风险偏好提升, 股指走势有所企稳, 但沪指整体围绕 3500 点附件回来波动, 短线资金博弈较为明显。

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 | 4,843.40 | -4.78   | -0.1%  |
| IF01.CFE  | 沪深 300 期货次月 | 4,841.20 | -6.98   | -0.14% |
| IF02.CFE  | 沪深 300 期货当季 | 4,820.20 | -27.98  | -0.58% |
| IF03.CFE  | 沪深 300 期货下季 | 4,790.00 | -58.18  | -1.2%  |
| 000300.SH | 沪深 300      | 4,848.18 |         |        |
| IH00.CFE  | 上证 50 期货当月  | 3,193.40 | -2.87   | -0.09% |
| IH01.CFE  | 上证 50 期货次月  | 3,196.40 | 0.13    | 0%     |
| IH02.CFE  | 上证 50 期货当季  | 3,197.20 | 0.93    | 0.03%  |
| IH03.CFE  | 上证 50 期货下季  | 3,184.00 | -12.27  | -0.38% |
| 000016.SH | 上证 50       | 3,196.27 |         |        |
| IC00.CFE  | 中证 500 期货当月 | 7,022.20 | -4.77   | -0.07% |
| IC01.CFE  | 中证 500 期货次月 | 6,996.80 | -30.17  | -0.43% |
| IC02.CFE  | 中证 500 期货当季 | 6,857.20 | -169.77 | -2.42% |
| IC03.CFE  | 中证 500 期货下季 | 6,711.20 | -315.77 | -4.49% |
| 000905.SH | 中证 500      | 7,026.97 |         |        |

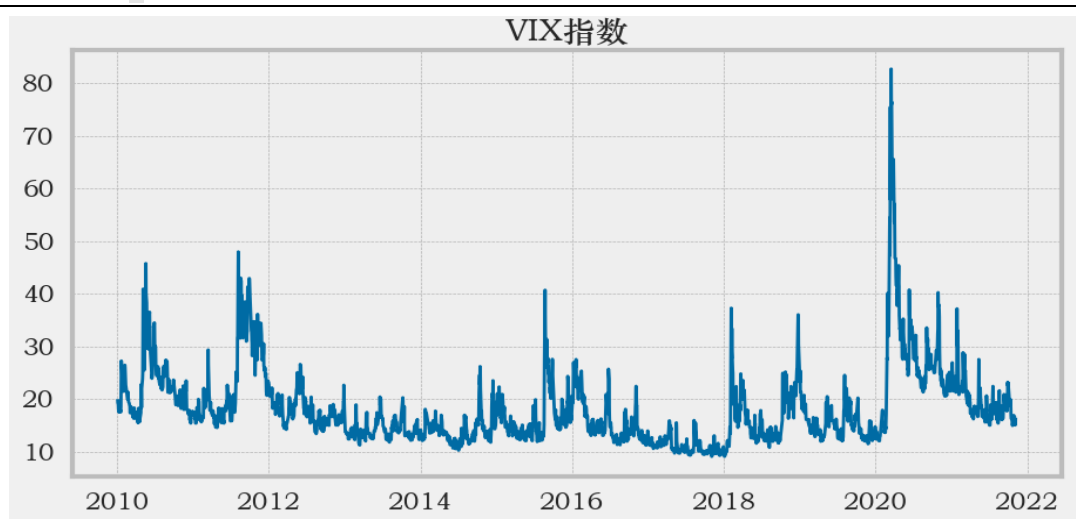
数据来源: WIND、金信期货优财研究院



**股指波动率下降。**今日三大股指波动率全线下降。沪深 300 指数 HV10 波动率为 12% 在历史 20% 的分位上, HV30 波动率为 12.2% 处在历史 14% 的分位上; 上证 50 指数 HV10 波动率为 11.8% 在历史 26% 的分位上, HV30 波动率为 14.8% 处在历史 25% 的分位上; 中证 500 指数 HV10 波动率为 14.4% 在历史 22% 的分位上, HV30 波动率为 17.6% 处在历史 30% 的分位上。

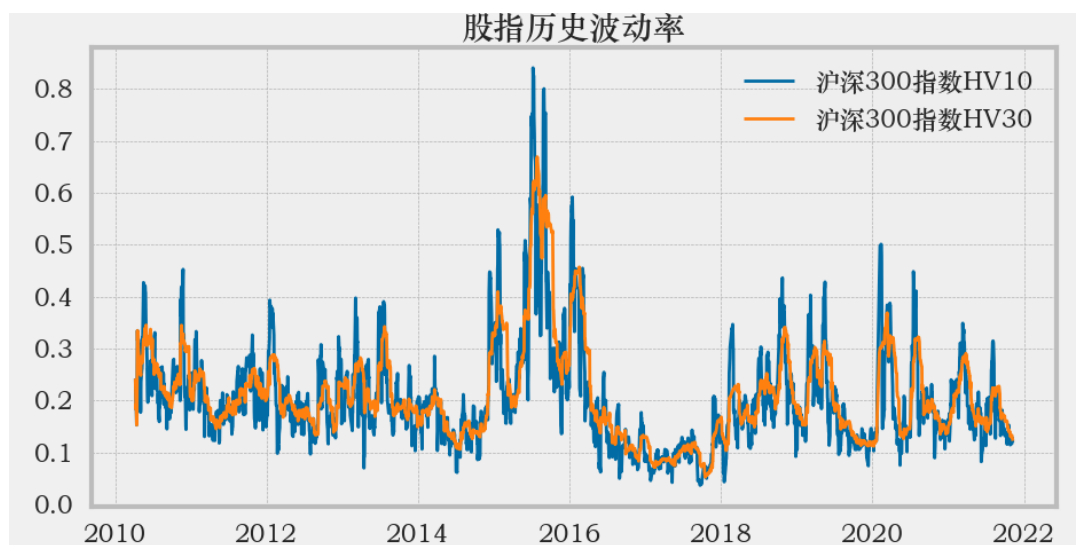
**解读:** 上周美联储宣布开始缩减购债刺激计划, 市场短期不确定性减弱, 外围市场波动下降。国内股指延续结构化行情, 题材炒作不断, 短期热点分散, 下游消费频繁调价带动通胀预期的抬升, 但 PPI 预计筑顶下周期股连续走弱, 股指上涨较为乏力, 不过宏观经济偏弱背景下市场对于四季度降准仍有期待, 股指走势存在支撑。

**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     | 0.204     | 0.210 | 0.206    | 0.213 | 0.233     | 0.241 |
| 标准差    | 0.106     | 0.093 | 0.108    | 0.094 | 0.119     | 0.106 |
| 最小值    | 0.037     | 0.052 | 0.039    | 0.064 | 0.002     | 0.002 |
| 第一四分位数 | 0.137     | 0.152 | 0.138    | 0.153 | 0.156     | 0.173 |
| 中值     | 0.183     | 0.191 | 0.184    | 0.193 | 0.205     | 0.220 |
| 第三四分位数 | 0.239     | 0.253 | 0.248    | 0.254 | 0.278     | 0.277 |
| 最大值    | 0.841     | 0.669 | 0.905    | 0.656 | 0.871     | 0.741 |
| 当前波动率  | 0.120     | 0.122 | 0.118    | 0.148 | 0.144     | 0.176 |
| 当前分位数  | 20%       | 14%   | 26%      | 25%   | 22%       | 30%   |

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/>