

股指期货基差周报：临近交割基差收敛

研究员：孙锋

期货从业证号：F0211891

投资咨询证号：Z0000567

2026年6月19日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

第二部分 周度数据追踪

4

■【综合分析】

核心要点:

临近交割，本周股指期货贴水继续先抑后扬，周五大幅收窄。IM当月合约日均贴水26.1点，至周五仅贴水5点，IM主力合约日均贴水272.5点，较上周走阔1.1点；IC当月合约日均贴水14.6点，至周五仅升水9.7点，IC主力合约日均贴水196点，较上周收窄25.9点；IF当月合约日均贴水1.3点，至周五升水19点，IF主力合约日均贴水102.9点，较上周收窄26.2点；IH当月合约日均升水2.4点，至周五升水12.5点，IH主力合约日均贴水37.3点，较上周收窄19.3点。

受移仓影响，股指期货基差呈收敛趋势，周初大涨时贴水扩大，震荡时贴水收窄，持仓变化有限。

各品种年化基差率先降后升，临近分红集中期，分化影响对近月合约影响较大。

后市展望:

下周股指新合约上市，贴水可能有所走阔。

对空头而言，IC和IH可选季月合约对冲，IM可选下季月合约对冲，IF可选下月合约对冲，年化成本最低。

对多头而言，IF和IC可选下季月合约，IM和IH可选下月合约，年化贴水率最大。

第一部分 周度核心要点分析及策略推荐

2

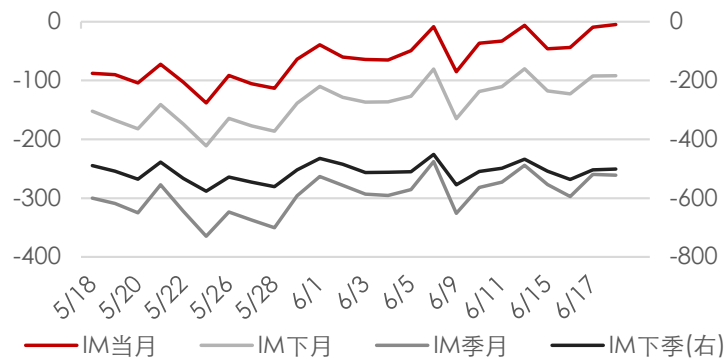
第二部分 周度数据追踪

4

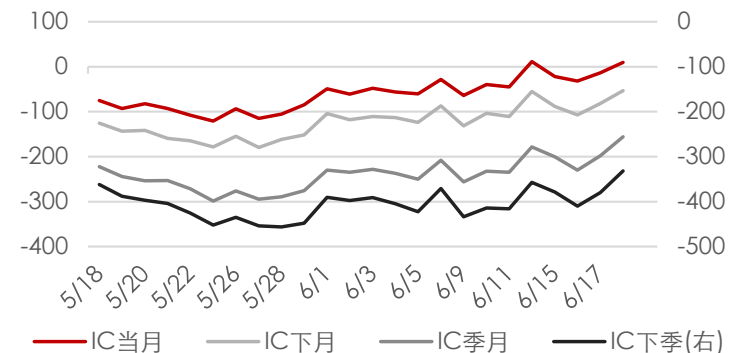
股指期货基差表现

- 本周股指期货贴水再度先抑后扬，周五大幅收窄。
- IM当月合约日均贴水26.1点，至周五仅贴水5点，IM主力合约日均贴水272.5点，较上周走阔1.1点；
- IC当月合约日均贴水14.6点，至周五仅升水9.7点，IC主力合约日均贴水196点，较上周收窄25.9点；
- IF当月合约日均贴水1.3点，至周五升水19点，IF主力合约日均贴水102.9点，较上周收窄26.2点；
- IH当月合约日均升水2.4点，至周五升水12.5点，IH主力合约日均贴水37.3点，较上周收窄19.3点。

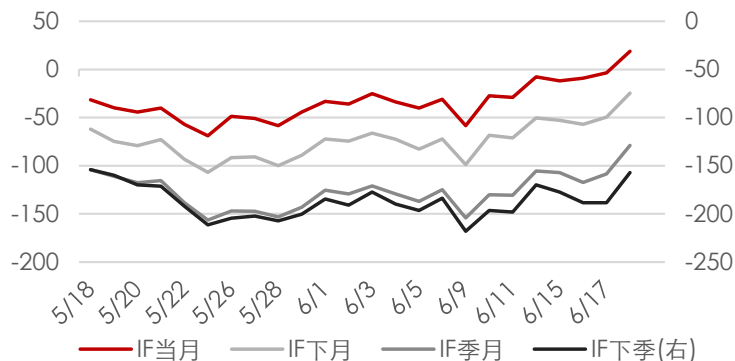
IM



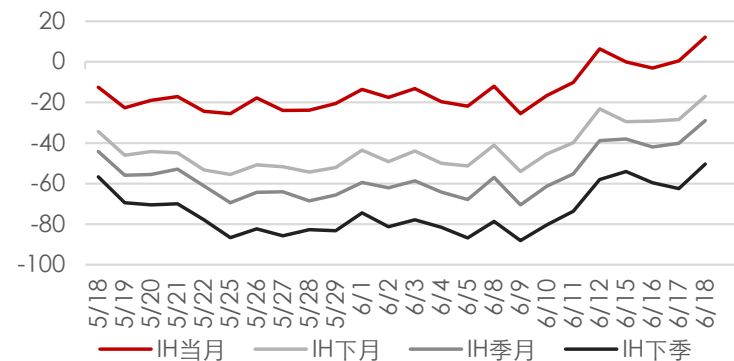
IC



IF



IH

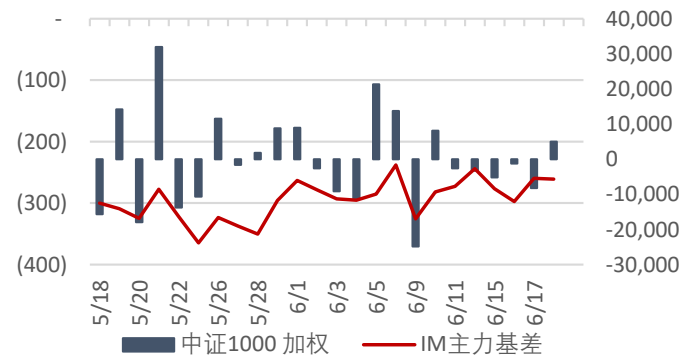


数据来源: iFinD

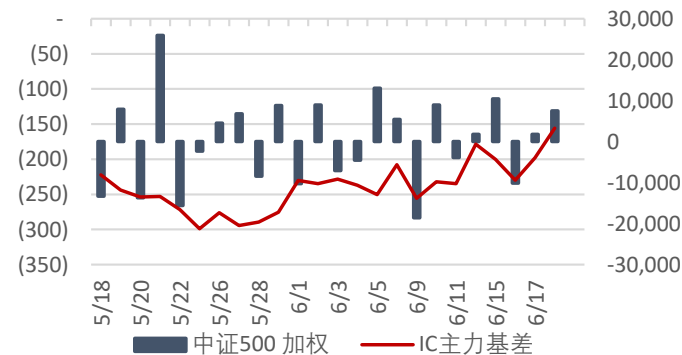
股指期货基差与持仓变化

- 本周受移仓影响，股指期货基差呈收敛趋势，大涨时贴水扩大，震荡时贴水收窄，持仓变化有限。
- IM一周持续减仓，周五小幅增仓，主力合约基差保持平稳。
- IC、IF和IH主力合约贴水不断收窄，周五增仓较为明显。

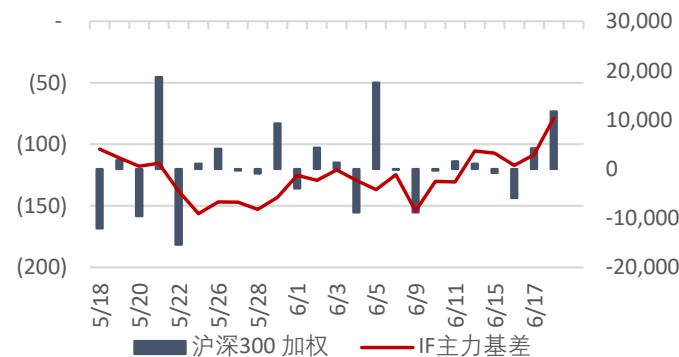
IM



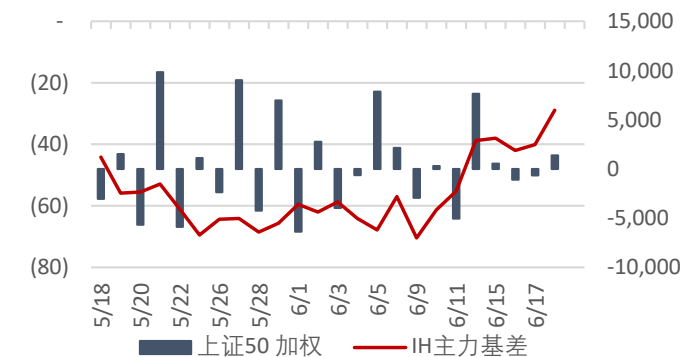
IC



IF



IH

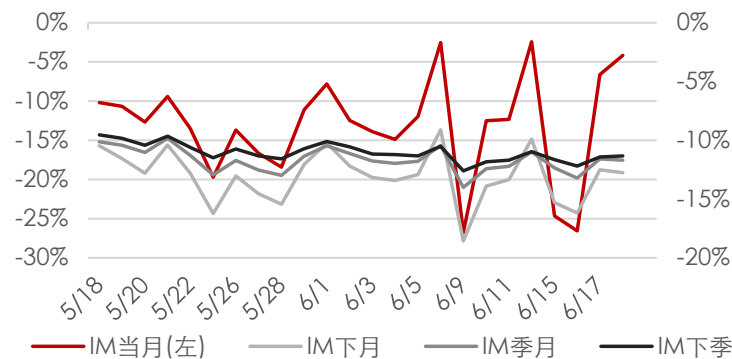


数据来源: iFinD

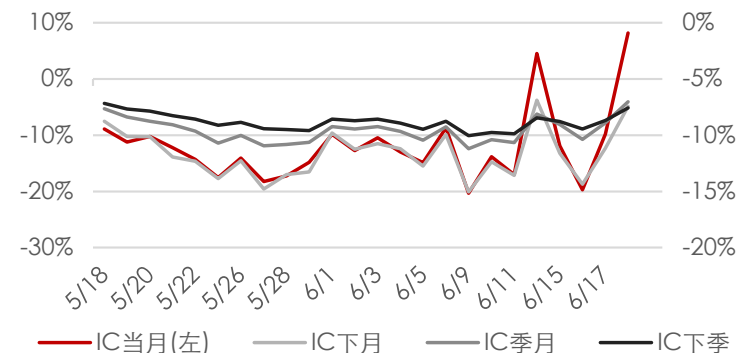
股指期货年化基差率

- 本周各品种年化基差率继续先降后升。
- 对空头而言，IC和IH可选季月合约对冲，IM可选下季月合约对冲，IF可选下月合约对冲，年化成本最低。
- 对多头而言，IF和IC可选下季月合约，IM和IH可选下月合约，年化贴水率最大。

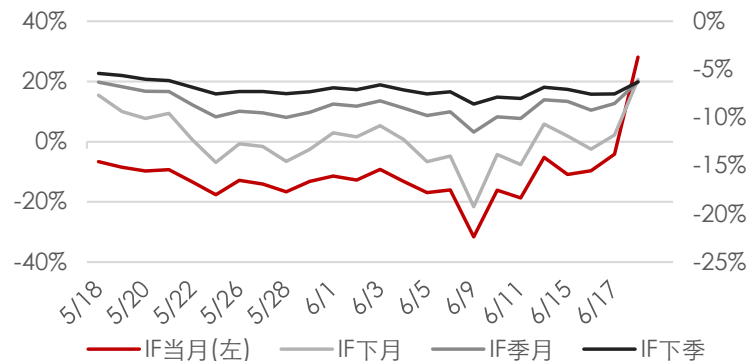
IM



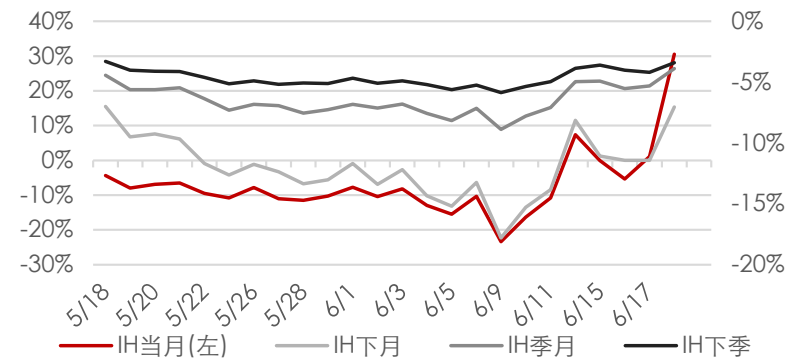
IC



IF



IH

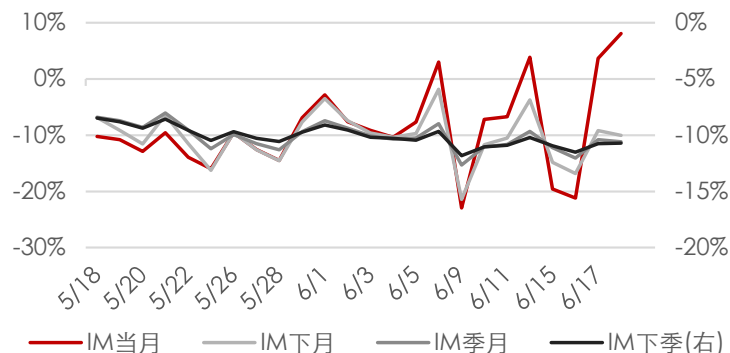


数据来源: iFinD

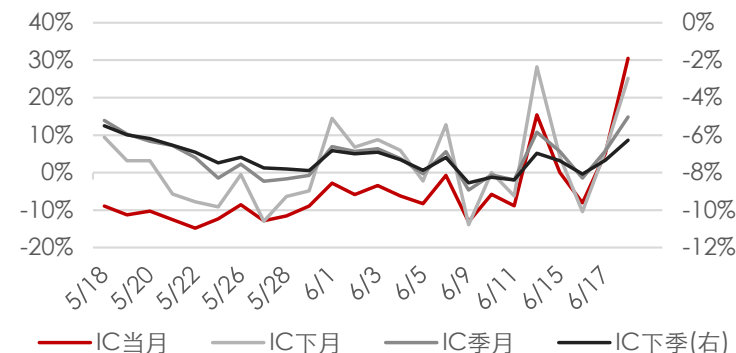
扣除分红影响后的年化基差率

- 临近分红集中期，各品种分红影响对近月合约的扰动更大。
- 考虑分红影响后，空头可选下月合约开仓。
- 考虑分红影响后，多头可选下季月合约开仓

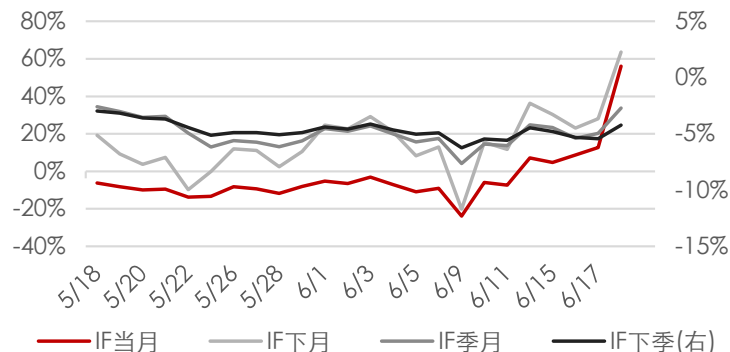
IM



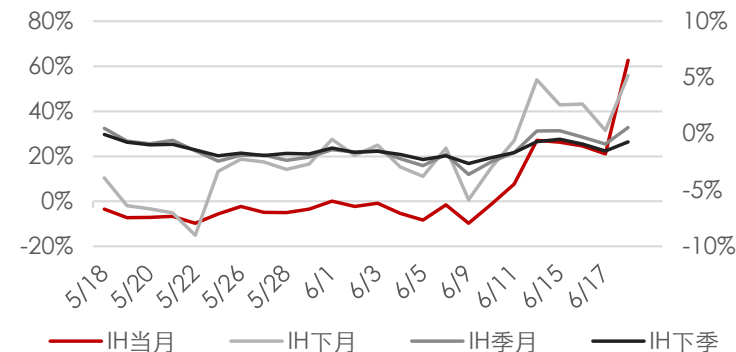
IC



IF



IH

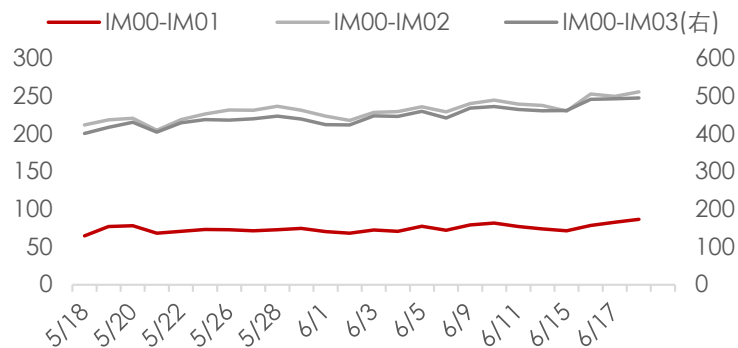


数据来源: iFinD

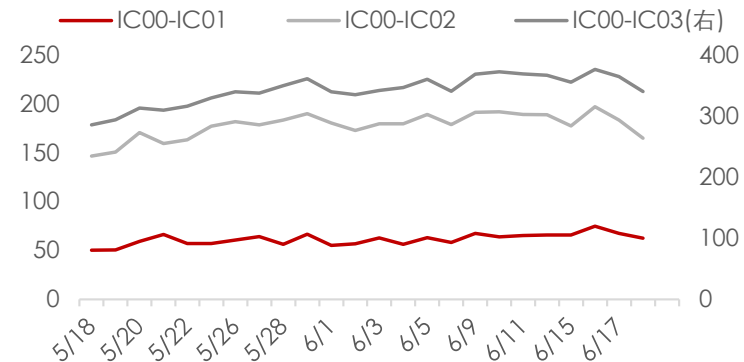
股指期货价差结构

- 股指期货价差结构出现分化，IC和IH合约间价差收窄，IM和IF合约间价差扩大。
- 周五，IM当月合约与下月合约、季月合约、下季月合约的价差分别为87点、256点和496点。
- 周五，IC当月合约与下月合约、季月合约、下季月合约的价差分别为62.8点、165.4点和341.4点。
- 周五，IF当月合约与下月合约、季月合约、下季月合约的价差分别为43.8点、97.8点和176点。
- 周五，IH当月合约与下月合约、季月合约、下季月合约的价差分别为29.2点、41.2点和62.6点。

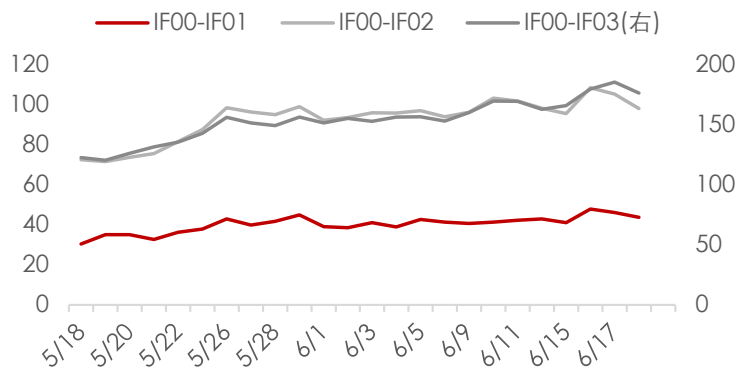
IM



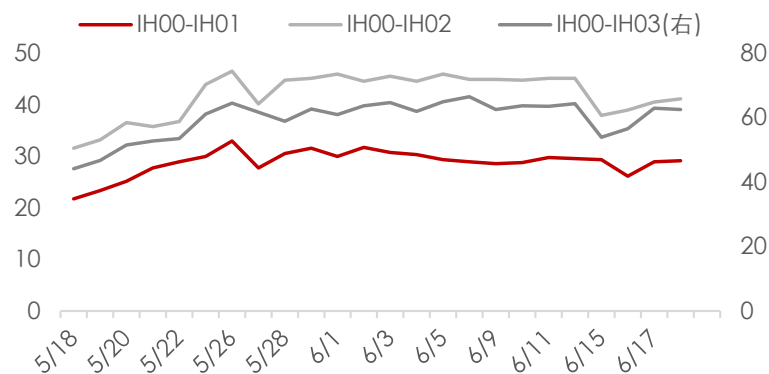
IC



IF



IH

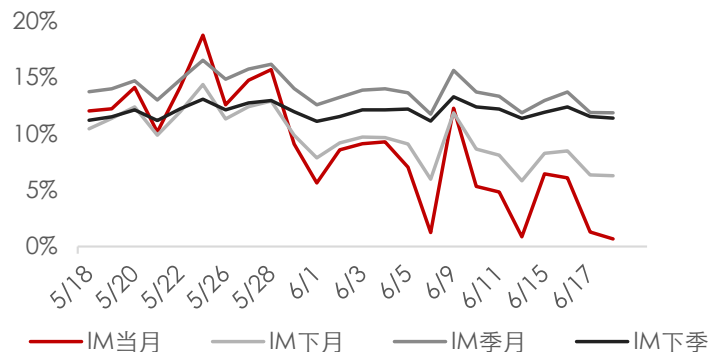


数据来源: iFinD

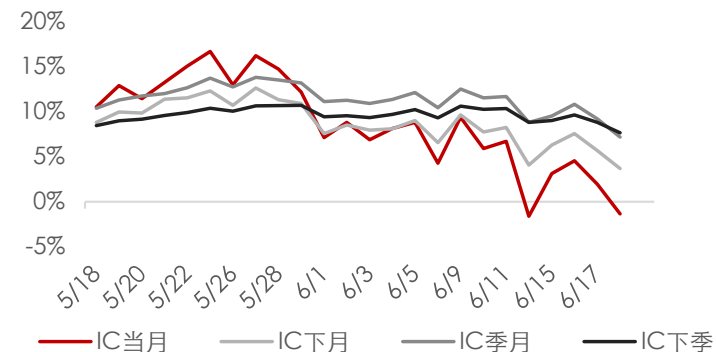
滚贴水情况测算

- 股指期货滚贴水收益继续下降。
- IM可选择季月合约，年化率为11.9%；
- IC可选择下季月合约，年化率为7.6%；
- IF可选择季月合约，年化率为6.4%；
- IH可选择季月合约，年化率为4%。

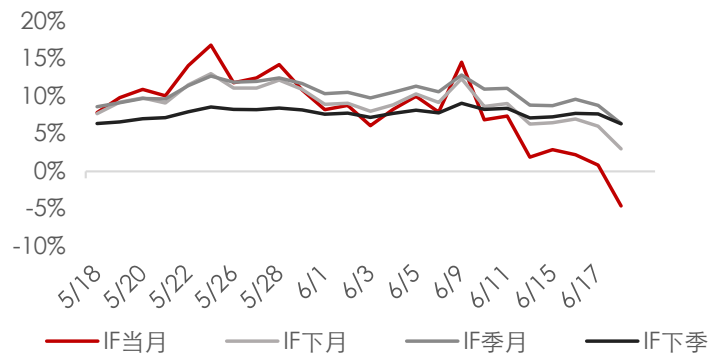
IM



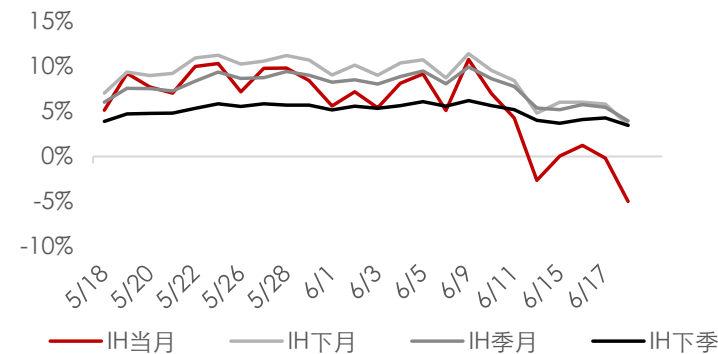
IC



IF



IH

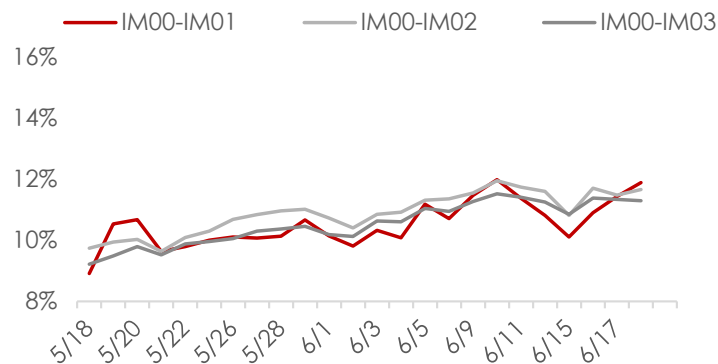


数据来源: iFinD

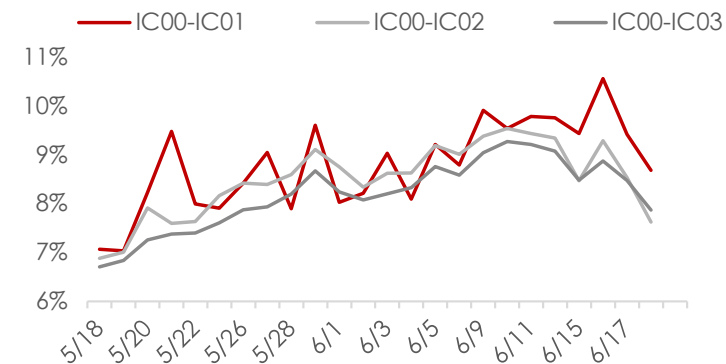
股指期货空头展期成本

- 贴水收窄，股指期货空头展期成本有所下降。
- IC当月合约空头展期至季月合约成本最低，年化成本为7.6%，IM、IF和IH当月合约空头展期至下季月合约成本最低，年化成本分别为11.3%、7.1%和4.3%。

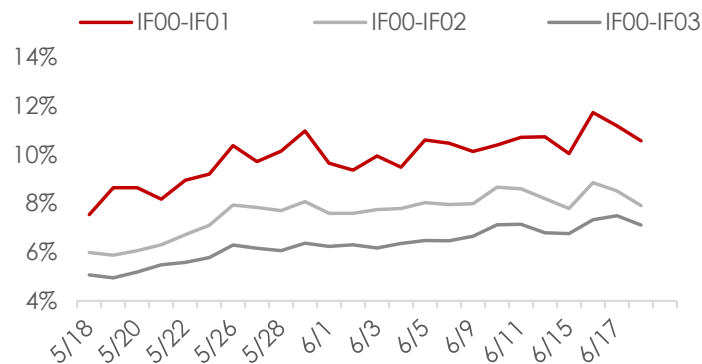
IM



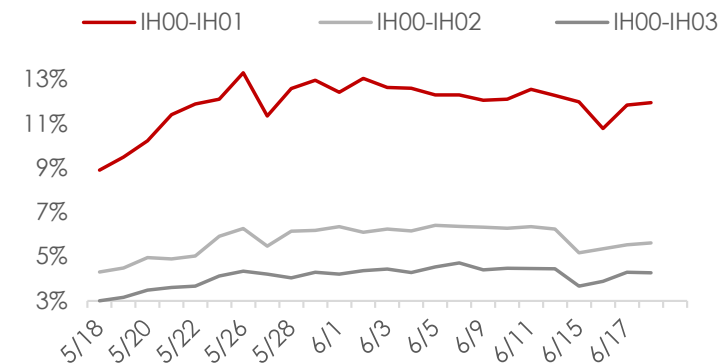
IC



IF



IH



数据来源: iFinD

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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，不因，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。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
