

股指期货基差周报：贴水周期性扩大

研究员：孙锋

期货从业证号：F0211891

投资咨询证号：Z0000567

2026年6月27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:

交割之后，本周股指期货贴水周期性走阔。IM当月合约日均贴水93.5点，较上周扩大67.4点，IM主力合约日均贴水304.8点，较上周走阔31.2点；IC当月合约日均贴水97.2点，较上周扩大82.6点，IC主力合约日均贴水239.1点，较上周扩大43.1点；IF当月合约日均贴水45点，较上周扩大43.7点，IF主力合约日均贴水105.6点，较上周扩大2.8点；IH当月合约日均贴水27.5点，较上周扩大30点，IH主力合约日均贴水45.1点，较上周扩大7.8点。

受现货震荡影响，股指期货基差呈走阔趋势，持仓总体下降。

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:

下周股指贴水可能在现货波动下降的情况下稳步收窄。

对空头而言，各品种可选下季月合约对冲，年化成本最低。

对多头而言，IM可选季月合约，其他品种可选当月合约，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

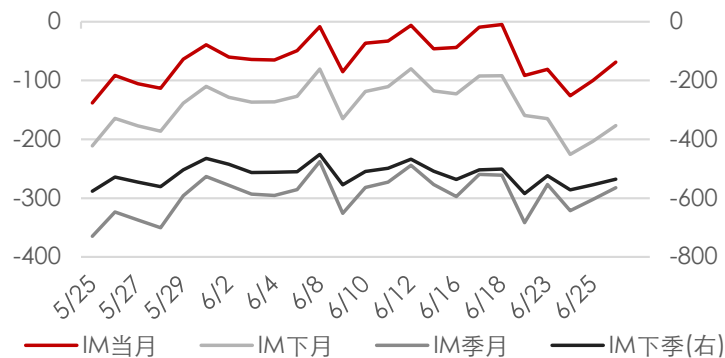
第二部分 周度数据追踪

4

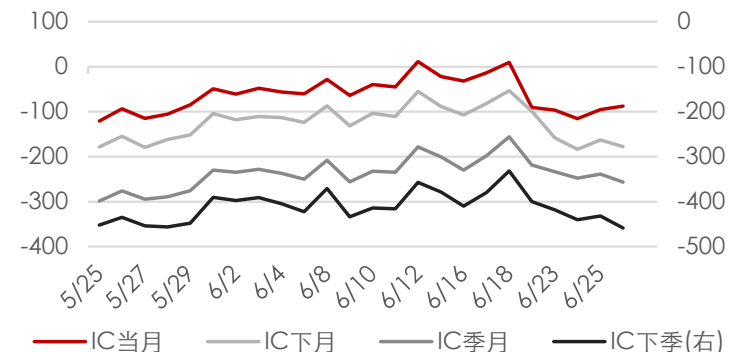
股指期货基差表现

- 本周股指期货贴水明显走阔。
- IM当月合约日均贴水93.5点，较上周扩大67.4点，IM主力合约日均贴水304.8点，较上周走阔31.2点；
- IC当月合约日均贴水97.2点，较上周扩大82.6点，IC主力合约日均贴水239.1点，较上周扩大43.1点；
- IF当月合约日均贴水45点，较上周扩大43.7点，IF主力合约日均贴水105.6点，较上周扩大2.8点；
- IH当月合约日均贴水27.5点，较上周扩大30点，IH主力合约日均贴水45.1点，较上周扩大7.8点。

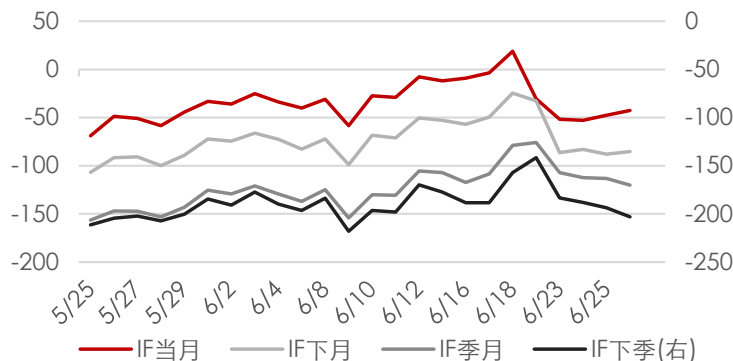
IM



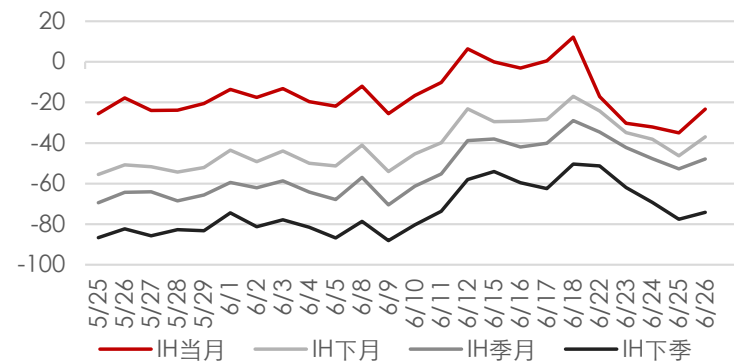
IC



IF



IH

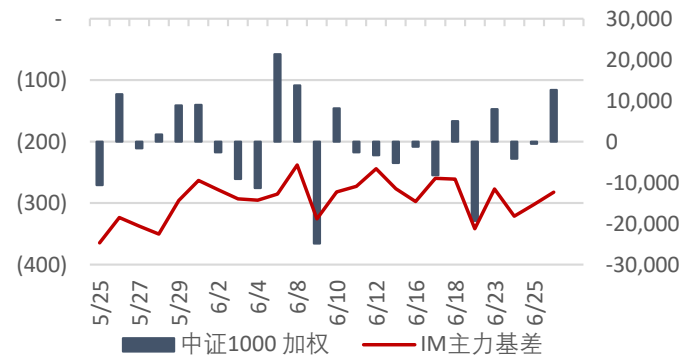


数据来源: iFinD

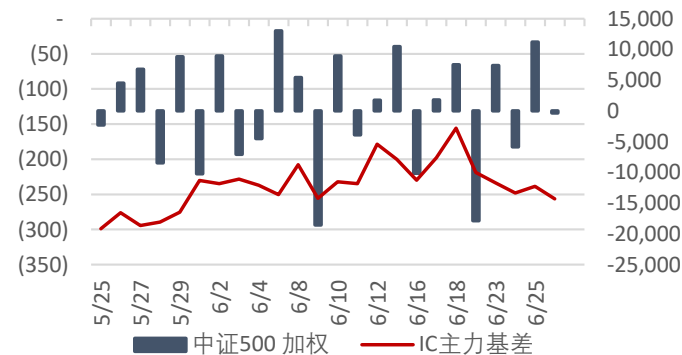
股指期货基差与持仓变化

- 本周受现货震荡影响，股指期货基差呈走阔趋势，持仓总体下降。
- 周一交割，各品种持仓大幅下降，贴水扩大。周二周三持仓先增后减，基差保持走阔。
- 周四起出现分化，IC大幅增仓贴水收窄，IF和IH小幅增仓贴水小幅走阔，IM减仓贴水收窄。
- 周五IM大幅增仓贴水继续收窄，其他品种贴水走阔持仓小幅变动。

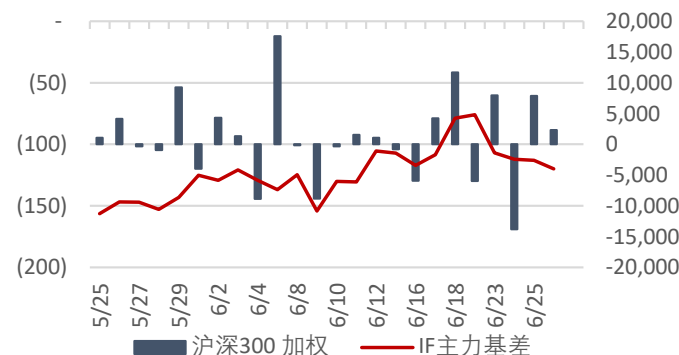
IM



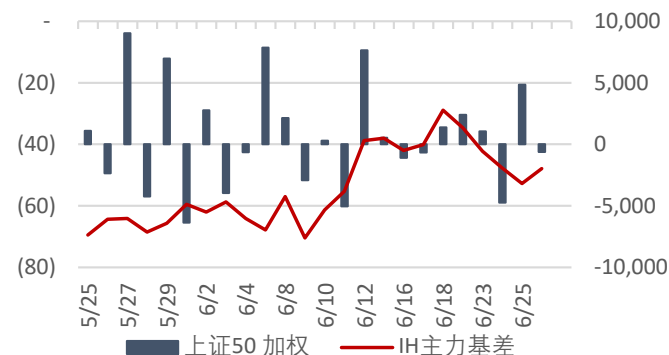
IC



IF



IH

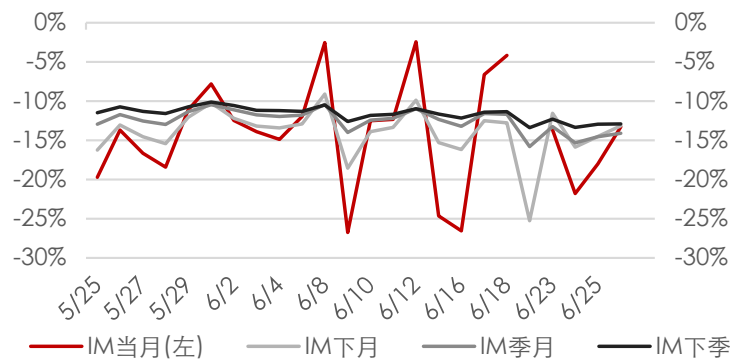


数据来源: iFinD

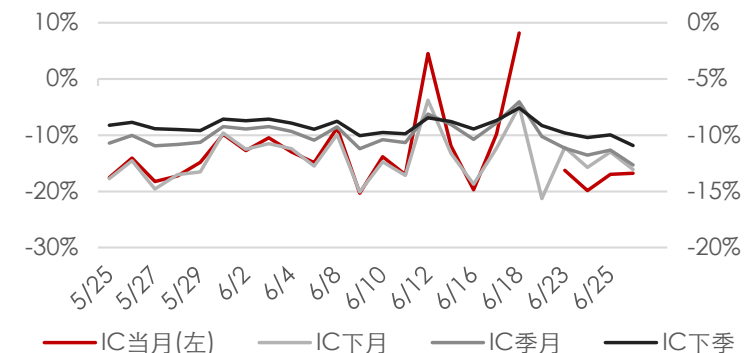
股指期货年化基差率

- 本周各品种年化基差率呈现下行趋势。
- 对空头而言，各品种可选下季月合约对冲，年化成本最低。
- 对多头而言，IM可选季月合约，其他品种可选当月合约，年化贴水率最大。

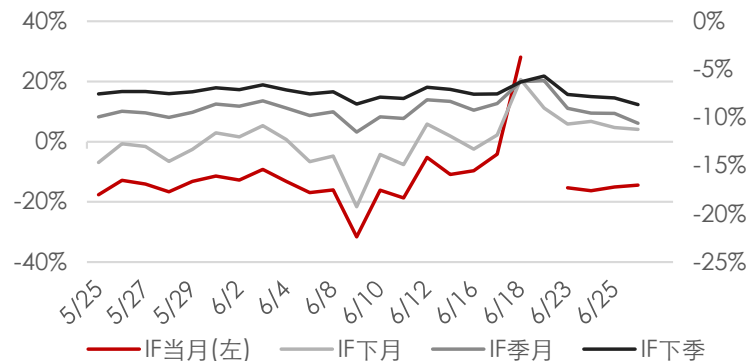
IM



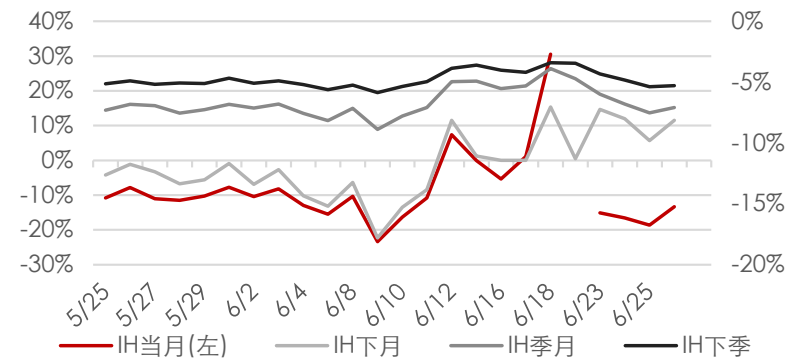
IC



IF



IH

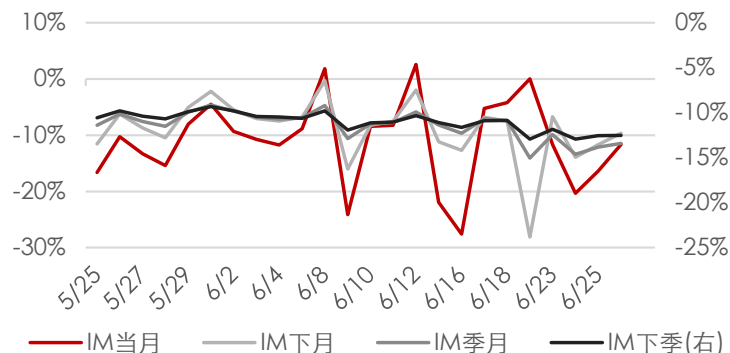


数据来源: iFinD

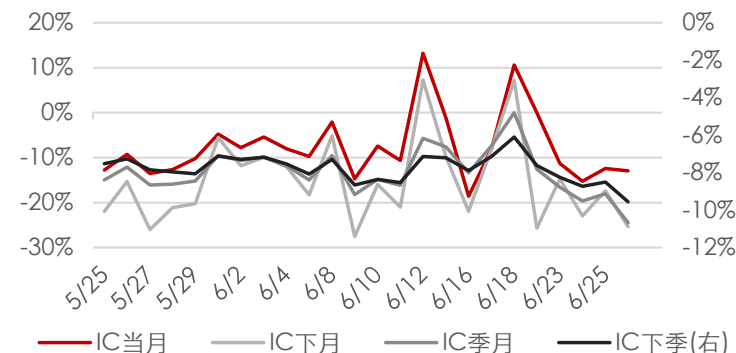
扣除分红影响后的年化基差率

- 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，IF和IM空头可选当月合约开仓，IC和IH可选下季月合约开仓。
- 考虑分红影响后，IC多头可选当月合约开仓，IH多头可选下月合约开仓，IM和IF多头可选季月合约开仓。

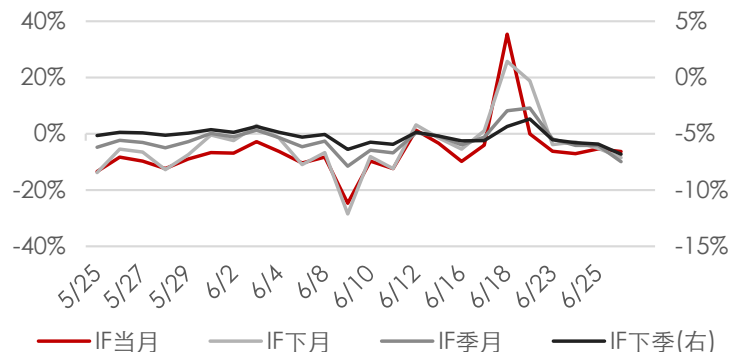
IM



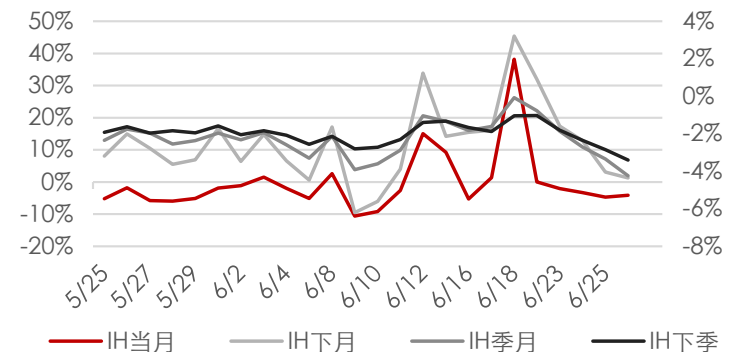
IC



IF



IH

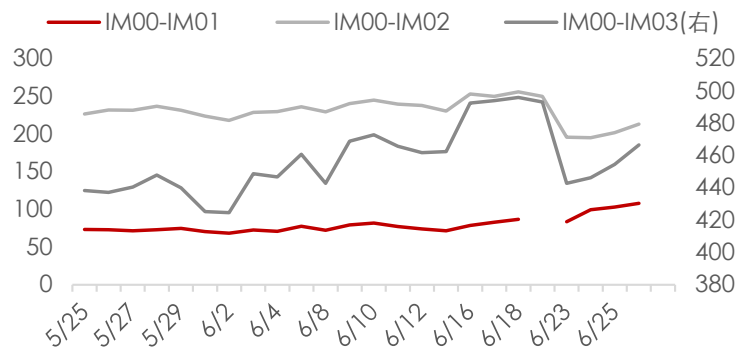


数据来源: iFinD

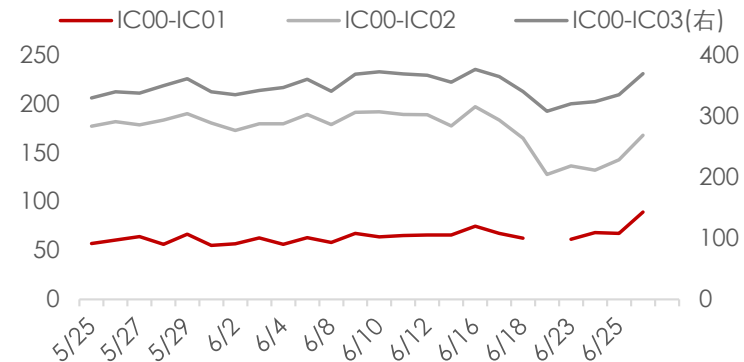
股指期货价差结构

- 股指期货价差结构因交割出现大幅下降后再次回升。
- 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108点、213.4点和466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89.6点、168.6点和370.8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42.8点、77.6点和160.6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13.6点、24.6点和50.8点。

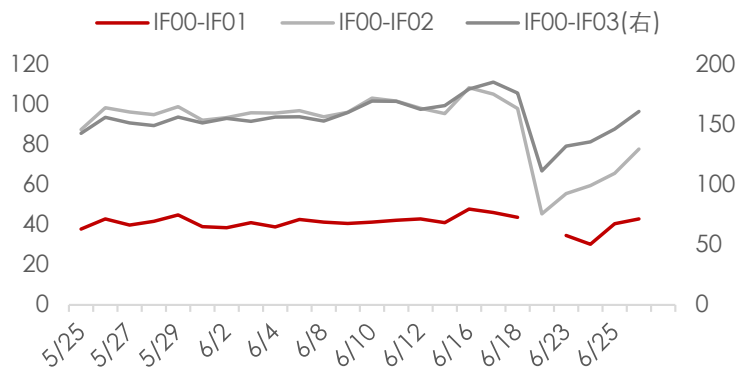
IM



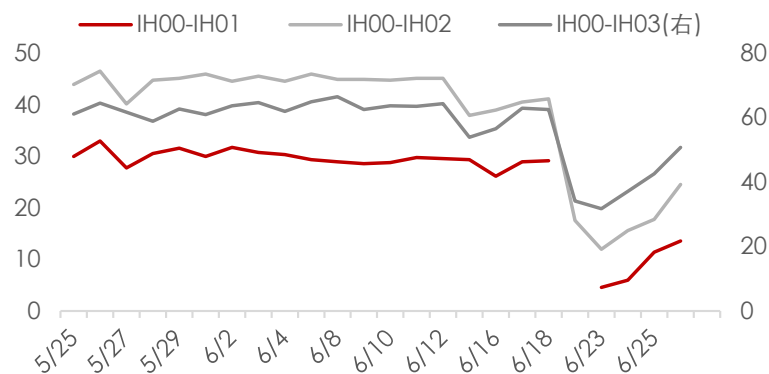
IC



IF



IH

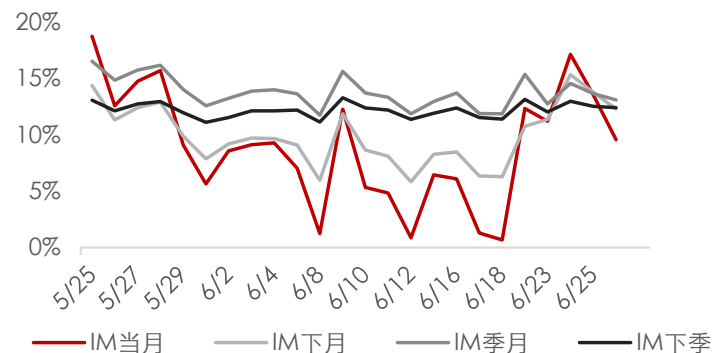


数据来源: iFinD

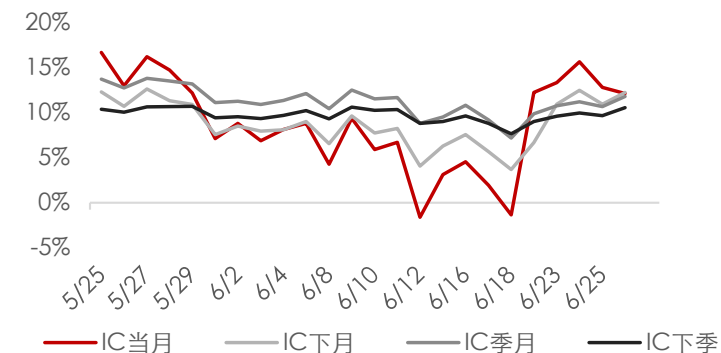
滚贴水情况测算

- 股指期货滚贴水收益明显增厚。
- IM可选择季月合约，年化率为13.1%；
- IC可选择下月合约，年化率为12.2%；
- IF可选择下月合约，年化率为10.5%；
- IH可选择当月合约，年化率为9.6%。

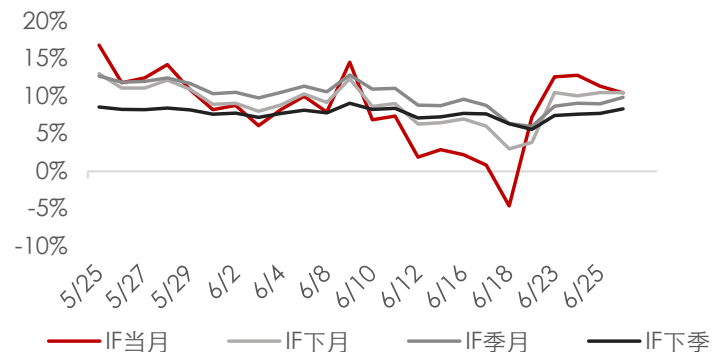
IM



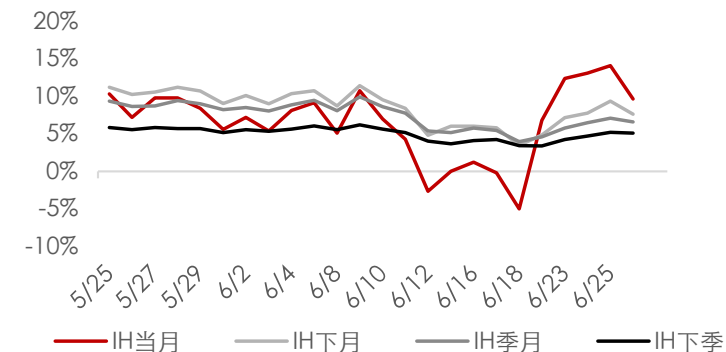
IC



IF



IH

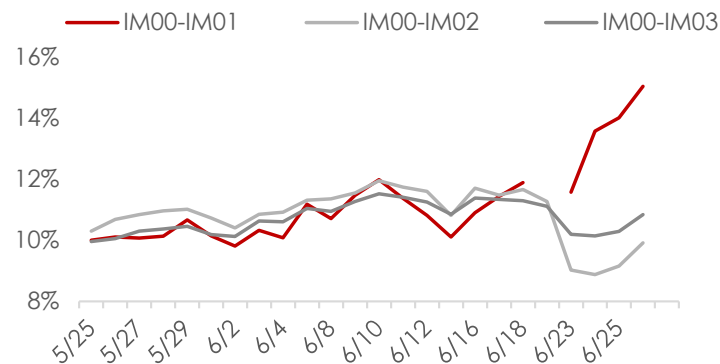


数据来源: iFinD

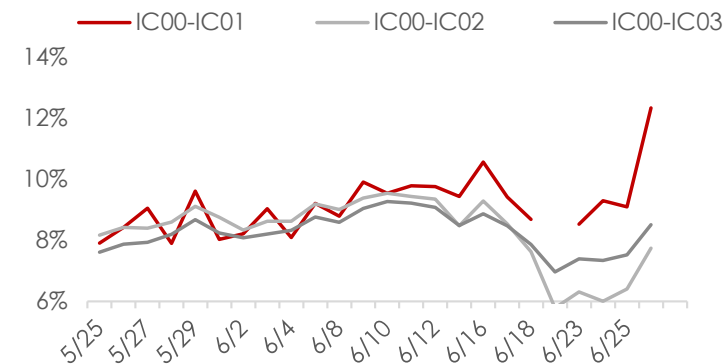
股指期货空头展期成本

- 基差波动，股指期货空头展期成本先降后升。
- IC、IM、IF和IH当月合约空头展期至季月合约成本最低，年化成本分别为7.7%、9.9%、6.4%和3.4%。

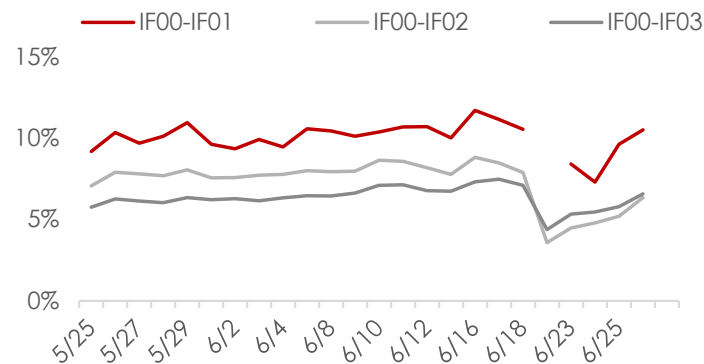
IM



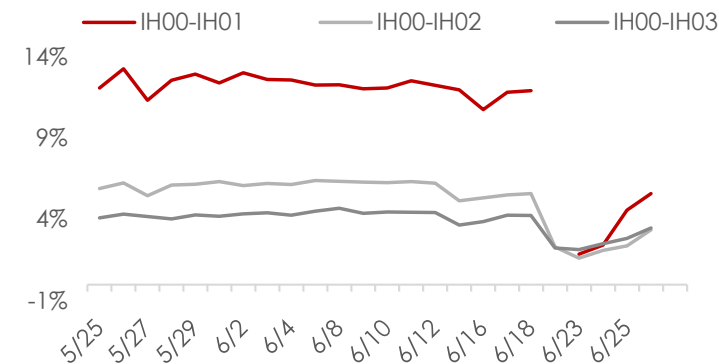
IC



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
