



2024 年二季度公募基金股指期货持仓分析

国联期货研究所

证监许可[2011]1773 号

分析师:

黎伟

从业资格证号: F0300172

投资咨询证书号: Z0011568

相关研究报告:

摘要

截至 2024 年二季度末, 公募基金共持有股指期货 19712 手, 环比大幅增长 22.26%, 总持仓连续三个季度增长, 且绝大部分增仓来自于多头。

具体而言, IF 及 IH 多头增仓明显, 增仓市值分别达 14.9 亿和 5.7 亿, 环比增加 40.3%和 44.7%。空头对冲主力品种上, 主要集中在 IF、IC 和 IM 上, 且 IF 最为明显, 其占据全部空头对冲比例近 50%。多头的大幅增仓一方面源于在“神秘资金”不断买入下大盘宽基 ETF 份额的不断增长; 另一方面亦说明相对中证 500 和中证 1000 指数, 市场中长期更看好市值更大的上证 50 和沪深 300 指数。

持仓合约月份上, 空头持仓在当季合约占比明显下降, 当月和下季合约占比提升明显, 与之对应的是多头持仓占比提升主要在下季合约, 其余三月份持仓占比均有所下降。这与远期市场在剔除分红后仍处于贴水有关, 市场整体预计后期近远月价差或将有所回落。

各类基金产品参与数量上, 增长数量最多的为指数增强型产品和偏股混合型产品, 参与数量分别由 76 只、20 只分别增长至 86 只、32 只, 增长市值最多的为被动指数型产品, 其多头持仓市值由 80.9 亿大幅增长至 105.13 亿。

总体参与市值上, 占据公募基金多头主要力量的被动指数型产品, 在四大股指期货多头中均出现一定增仓, 且 IH 和 IF 多头增仓最为明显,

参与主体上, 共有 64 家公募基金参与股指期货, 较上季度末增加 4 家; 参与产品数量 323 只, 较上季度末增加 25 只。持仓前十大管理人绝大多数选择增仓股指期货, 总持仓达到 17025 手, 持仓总市值达到 162.12 亿, 环比上季度末分别增加 3416 手和 24.54 亿, 且绝大部分来自于多头增仓。

正文目录

一、 市场整体状况——多头大幅增仓.....	- 1 -
二、 持仓品种及月份分析.....	- 2 -
2.1 IF 和 IH 多头大幅增仓、IM 合约空头减仓明显.....	- 2 -
2.2 当季空头持仓占比大幅下降.....	- 3 -
三、 各类基金产品持仓情况.....	- 3 -
3.1 指增产品参与股指期货数量明显增长.....	- 3 -
3.2 被动指数型产品在 IH 和 IF 多头上大幅增仓.....	- 5 -
四、 前十大管理人多头增仓明显.....	- 6 -
五、 小结.....	- 8 -

图表目录

图 1 : 公募基金持有股指期货数量 (单位: 手)	- 1 -
图 2 : 公募基金持有股指期货市值 (单位: 万元)	- 1 -
图 3 : 参与股指期货的公募基金公司数量 (单位: 家)	- 1 -
图 4 : 参与股指期货的公募基金产品数量 (单位: 只)	- 1 -
图 5 : 公募基金不同股指期货多头持仓 (单位: 手)	- 2 -
图 6 : 公募基金不同股指期货多头持仓市值 (单位: 万元)	- 2 -
图 7 : 公募基金不同股指期货空头持仓 (单位: 手)	- 2 -
图 8 : 公募基金不同股指期货空头持仓市值 (单位: 万元)	- 2 -
图 9 : 公募基金持仓多头股指期货合约分布.....	- 3 -
图 10 : 公募基金持仓空头股指期货合约分布.....	- 3 -
图 11 : 历年持有股指期货的各类型基金产品数量 (单位: 只)	- 4 -
图 12 : 公募基金多头股指期货持仓市值 (单位: 万元)	- 5 -
图 13 : 公募基金多头持仓市值占股票投资比例.....	- 5 -
图 14 : 公募基金空头股指期货持仓市值 (单位: 万元)	- 5 -
图 15 : 公募基金空头持仓市值占股票投资比例.....	- 5 -
图 16 : 各公募基金公司持仓股指期货情况 (单位: 手)	- 7 -
图 17 : 各公募基金公司持仓股指期货市值情况 (单位: 万元)	- 7 -
表 1 : 2024 年二季度末公募基金各类产品中股指期货持仓统计情况.....	- 4 -
表 2 : 2024 年二季度末公募基金各类产品中不同股指期货持仓统计情况.....	- 6 -

2024年二季度公募基金持仓披露完毕，本文就该季度公募基金股指期货持仓情况做简要分析，供投资者参考。

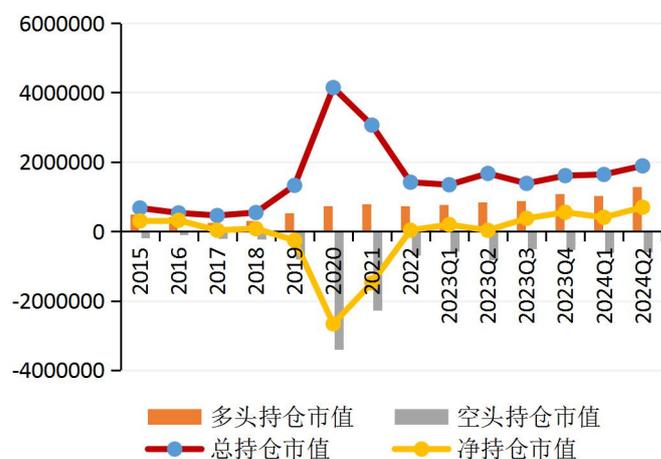
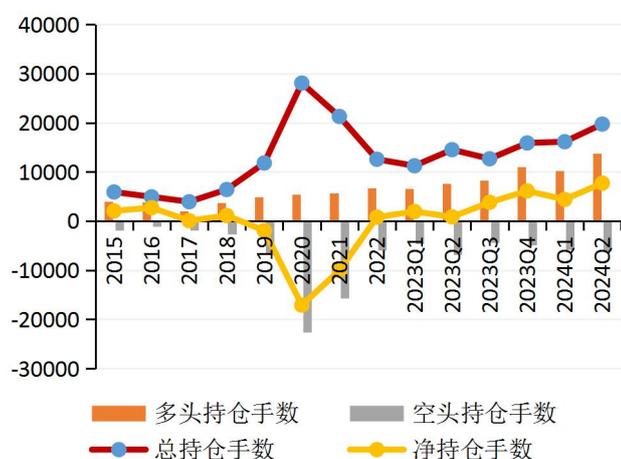
一、市场整体状况——多头大幅增仓

截至2024年二季度末，公募基金共持有股指期货19712手，环比上季度末大幅增长22.26%，总持仓连续三个季度增长。本季度绝大部分持仓增长来自于多头持仓增长。具体而言，多头持仓13707手，环比大增33.74%，空头持仓6005手，环比增长2.23%。

从持仓市值上看，公募基金共持有股指期货市值188.69亿，环比增长15.12%，其中多头持仓市值129.05亿，环比大增26.27%，空头持仓市值59.64亿，环比减少3.34%。

图 1：公募基金持有股指期货数量（单位：手）

图 2：公募基金持有股指期货市值（单位：万元）



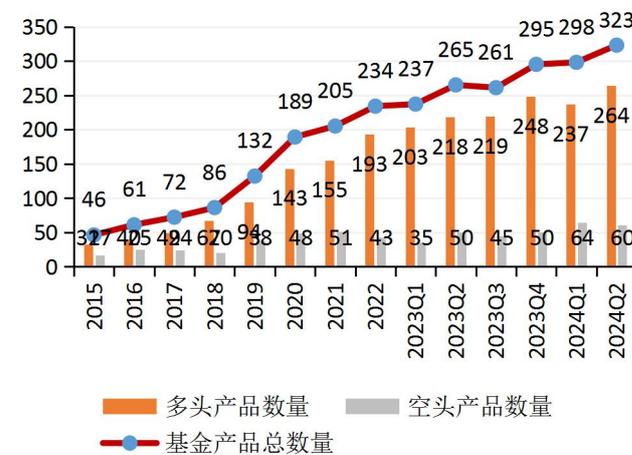
数据来源：WIND、国联期货研究所

数据来源：WIND、国联期货研究所

从净持仓方向上看，公募基金持有股指期货净多头持仓7702手，较上季末大增3327手，净多头市值69.4亿元，较上季度末增加28.9亿元。

图 3：参与股指期货的公募基金公司数量（单位：家）

图 4：参与股指期货的公募基金产品数量（单位：只）



数据来源：WIND、国联期货研究所

数据来源：WIND、国联期货研究所

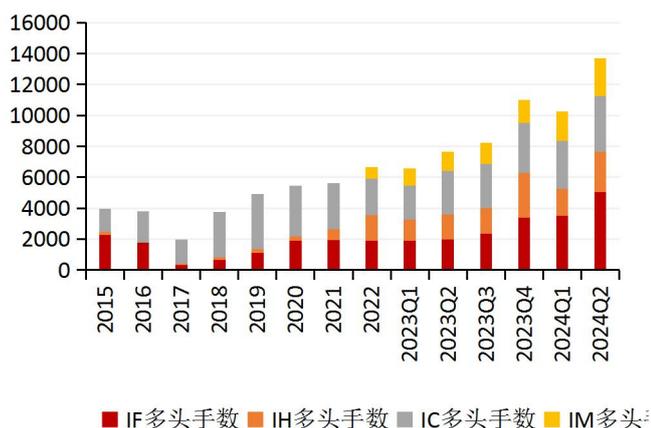
从参与主体上看，共有 64 家公募基金公司参与股指期货，较上季度末增加 4 家；参与产品数量 323 只，较上季度末增加 25 只。具体而言，参与股指期货多头的公司 56 家，空头公司 28 家，多头持仓的基金产品数量 264 只，空头产品数量 60 只。

二、持仓品种及月份分析

2.1 IF 和 IH 多头大幅增仓、IM 合约空头减仓明显

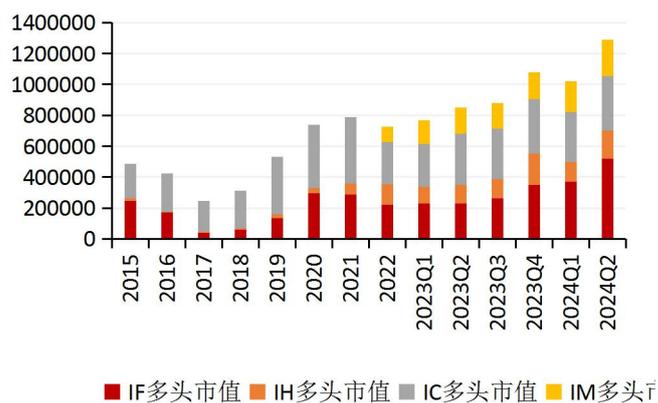
从持仓品种上看，本季度公募基金 IF 及 IH 合约多头增仓明显，增仓市值分别达到 14.9 亿元和 5.7 亿元，环比增加 40.3% 和 44.7%；同时 IM 合约空头减仓明显，减仓市值达到 5.92 亿元。从对冲主力品种上看，空头对冲主要集中在 IF、IC 和 IM 上，且 IF 最为明显，其占据全部空头对冲比例近 50%。多头的大幅增仓一方面源于在“神秘资金”不断买入下大盘宽基 ETF 份额的不断增长；另一方面亦说明相对中证 500 和中证 1000 指数，市场中长期更看好市值更大的上证 50 和沪深 300 指数。

图 5：公募基金不同股指期货多头持仓（单位：手）



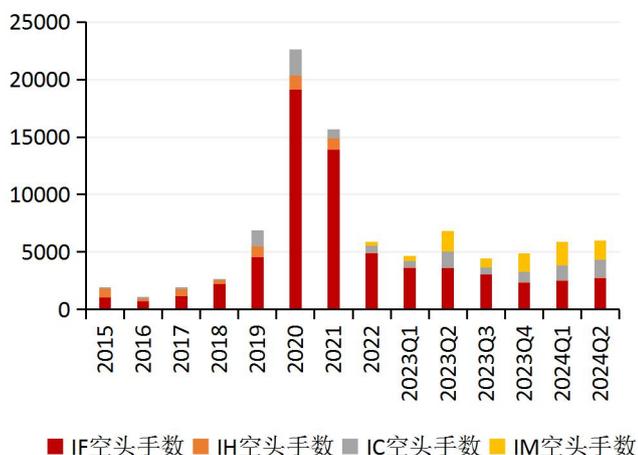
数据来源：WIND、国联期货研究所

图 6：公募基金不同股指期货多头持仓市值（单位：万元）



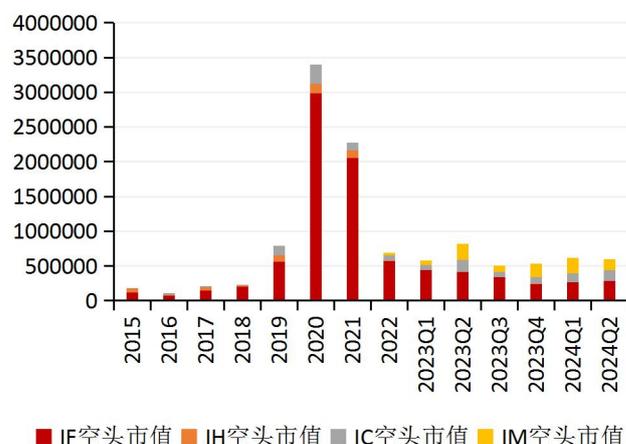
数据来源：WIND、国联期货研究所

图 7：公募基金不同股指期货空头持仓（单位：手）



数据来源：WIND、国联期货研究所

图 8：公募基金不同股指期货空头持仓市值（单位：万元）



数据来源：WIND、国联期货研究所

具体而言，IF 合约总持仓量 7764 手，多头持仓 5039 手，环比增长 44.14%，空头持仓 2725 手，环比增长 8.6%；IH 合约持仓量 2642 手，多头持仓 2604 手，环比大增 47.04%，空头持仓 38 手，环比增长 35.7%；IC 合约持仓量 5198 手，多头持仓 3627 手，环比增长 16.88%，空头持仓 1571 手，环比增长 23.6%；IM 合约持仓量 4108 手，多头持仓 2437 手，环比增长 29.69%，空头持仓 1671 手，环比减少 27.09%。

2.2 当季空头持仓占比大幅下降

从持仓合约月份上看，本季度公募基金空头持仓在当季合约的占比有明显下降，当月和下季合约占比提升明显，与之对应的是多头持仓占比提升主要在下季合约，其余三月份份持仓占比均有所下降。表明中性产品对冲头寸有由当季合约向当月合约转移倾向；多头头寸则有当季和当月合约向下季合约转移倾向，这与远期市场在剔除分红后仍处于贴水有关，市场整体预计后期近远月价差或将有所回落。

具体而言，当月、下月、当季、下季合约多头持仓分别占比 32.09%、0.76%、52.17%和 14.98%，环比上季度末分别增长-5.4 个百分点、-2.03 个百分点、-4.28 个百分点和 11.74 个百分点；空头持仓分别占比 44.54%、0.48%、29.84%和 25.15%，环比上季度末分别提升 32.2 个百分点、-1.69 个百分点、-42.9 个百分点和 12.41 个百分点。

图 9：公募基金持仓多头股指期货合约分布

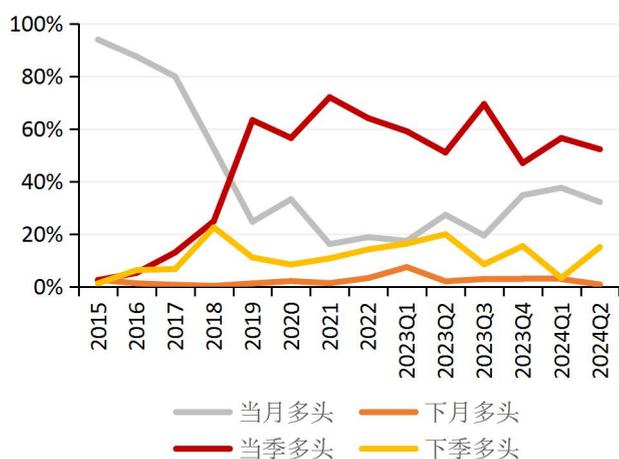
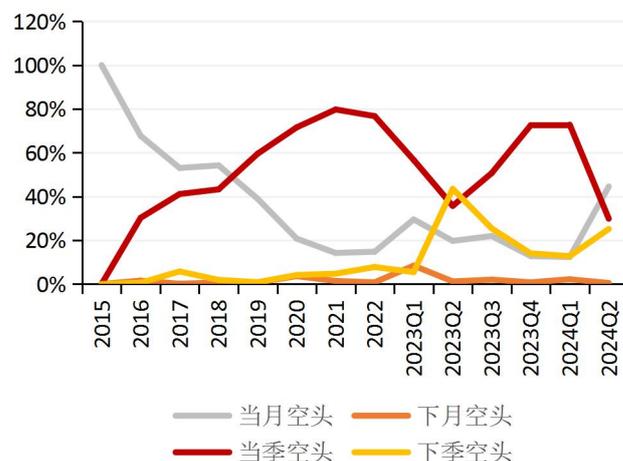


图 10：公募基金持仓空头股指期货合约分布



数据来源：WIND、国联期货研究所

数据来源：WIND、国联期货研究所

三、各类基金产品持仓情况

3.1 指增产品参与股指期货数量明显增长

从各类基金产品持仓情况上看，本季度参与股指期货的公募基金产品总体数量延续增长态势，总体增长至 323 只，其中增长数量最多的为指数增强型产品和偏股混合型产品，参与数量分别由 76 只、

20 只增长至 86 只和 32 只，增长市值最多的为被动指数型产品，其多头持仓市值由 80.9 亿元大幅增长至 105.13 亿元。

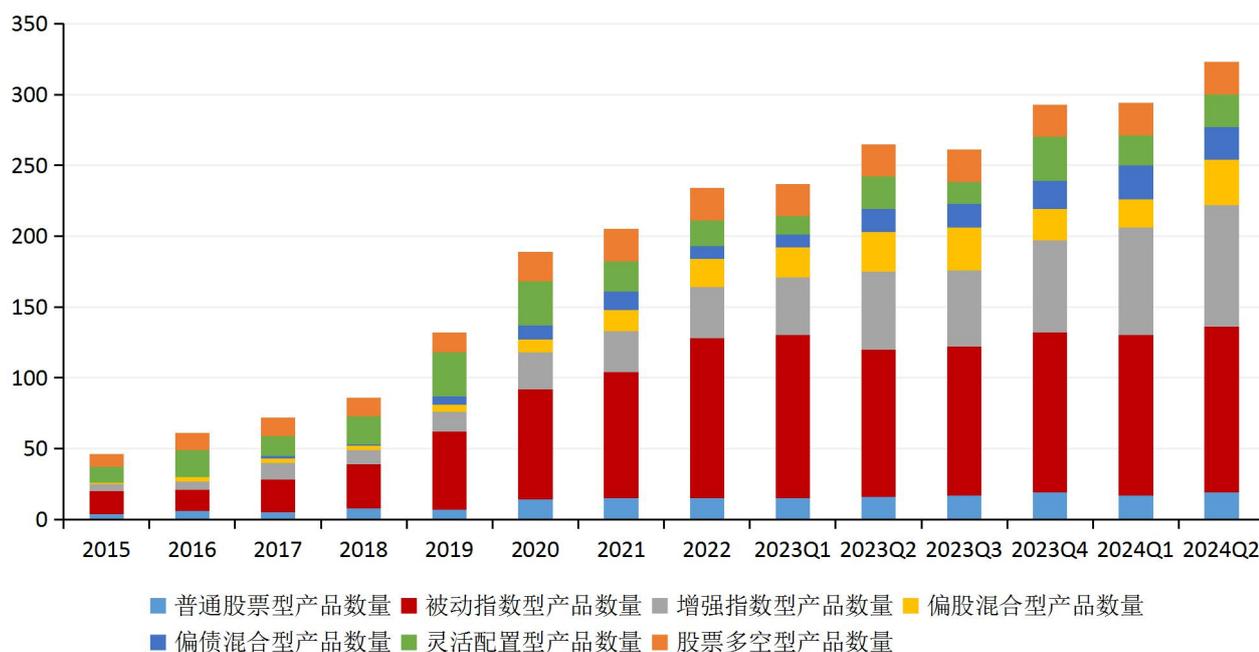
从总体参与市值上看，被动指数型产品仍是公募基金股指期货多头的主要参与群体，指数增强型产品次之；中性类产品则是股指期货空头的主要参与群体，但总体其对冲比例有所下降，达 88.00%，相比上季度末下降 3.69 个百分点。

表 1：2024 年二季度末公募基金各类产品中股指期货持仓统计情况

	基金类型	产品个数	股指期货市值 (亿元)		占股票投资比例	
			多头	空头	多头	空头
股票型	普通股票型	19	1.88	0	1.34%	0
	被动指数型	117	105.13	0	1.08%	0
	指数增强型	86	18.49	-0.14	3.42%	-2.77%
混合型	偏股混合型	32	2.19	-0.48	2.80%	-2.50%
	偏债混合型	23	0.11	-2.31	8.62%	-9.03%
	灵活配置型	23	12.47	-4.28	3.10%	-10.17%
另类投资	中性产品	23	0	-52.44	0	-88.00%

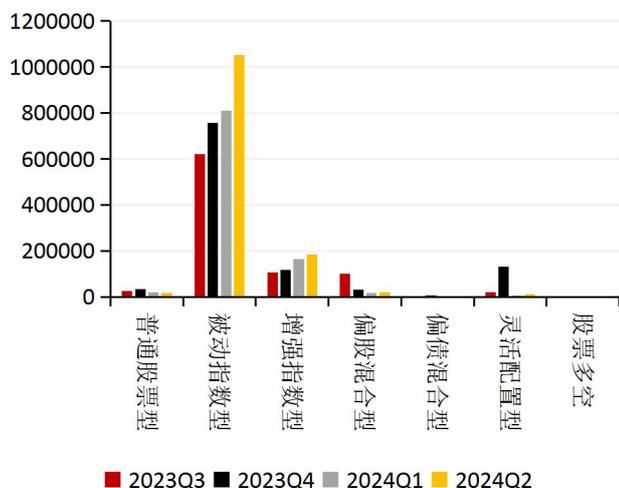
数据来源：WIND、国联期货研究所

图 11：历年持有股指期货的各类型基金产品数量（单位：只）



数据来源：WIND、国联期货研究所

图 12：公募基金多头股指期货持仓市值（单位：万元）



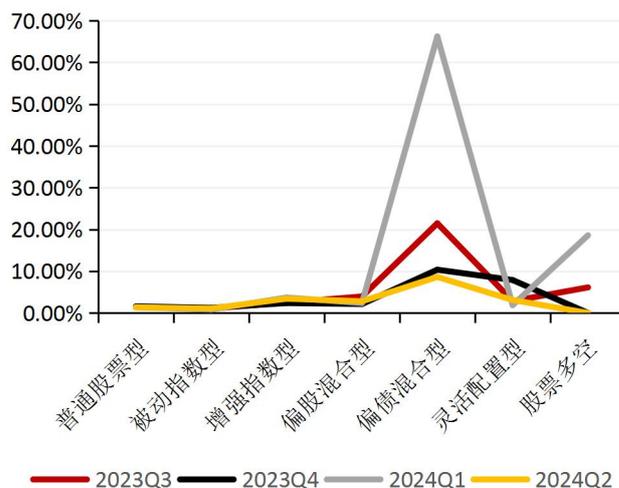
数据来源：WIND、国联期货研究所

图 14：公募基金空头股指期货持仓市值（单位：万元）



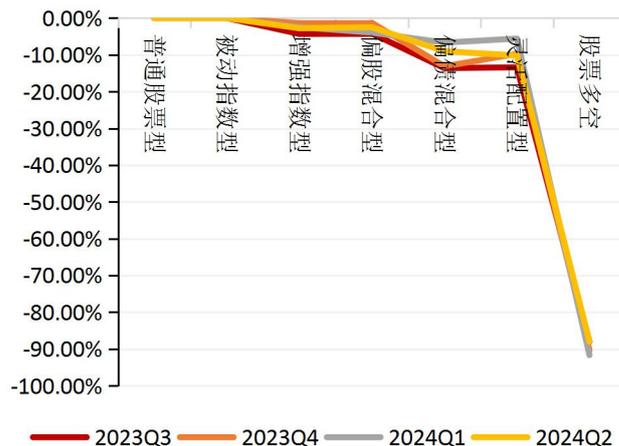
数据来源：WIND、国联期货研究所

图 13：公募基金多头持仓市值占股票投资比例



数据来源：WIND、国联期货研究所

图 15：公募基金空头持仓市值占股票投资比例



数据来源：WIND、国联期货研究所

3.2 被动指数型产品在 IH 和 IF 多头上大幅增仓

从不同产品持仓股指期货品种上看，占据公募基金多头主要力量的被动指数型产品，本季度在四大股指期货多头中均出现一定增仓，且 IH 和 IF 多头增仓最为明显，其中 IH 多头持仓由 12.66 亿元大幅增仓至 18.29 亿元，IF 多头持仓则由 33.67 亿元大幅增仓至 46.34 亿元，这与二季度 50 和 300ETF 相关份额继续增加有关。

占据公募基金空头主要力量的中性类型产品，本季度在 IM 空头上减仓较为明显，IC 和 IF 空头持仓则有小幅上涨。IF、IC 和 IM 三者空头持仓分别达到 25.6 亿元、13.6 亿元和 13.42 亿元，相比上季度末分别增加 1.48 亿元、2.19 亿元和 -4.09 亿元。

表 2：2024 年二季度末公募基金各类产品中不同股指期货持仓统计情况

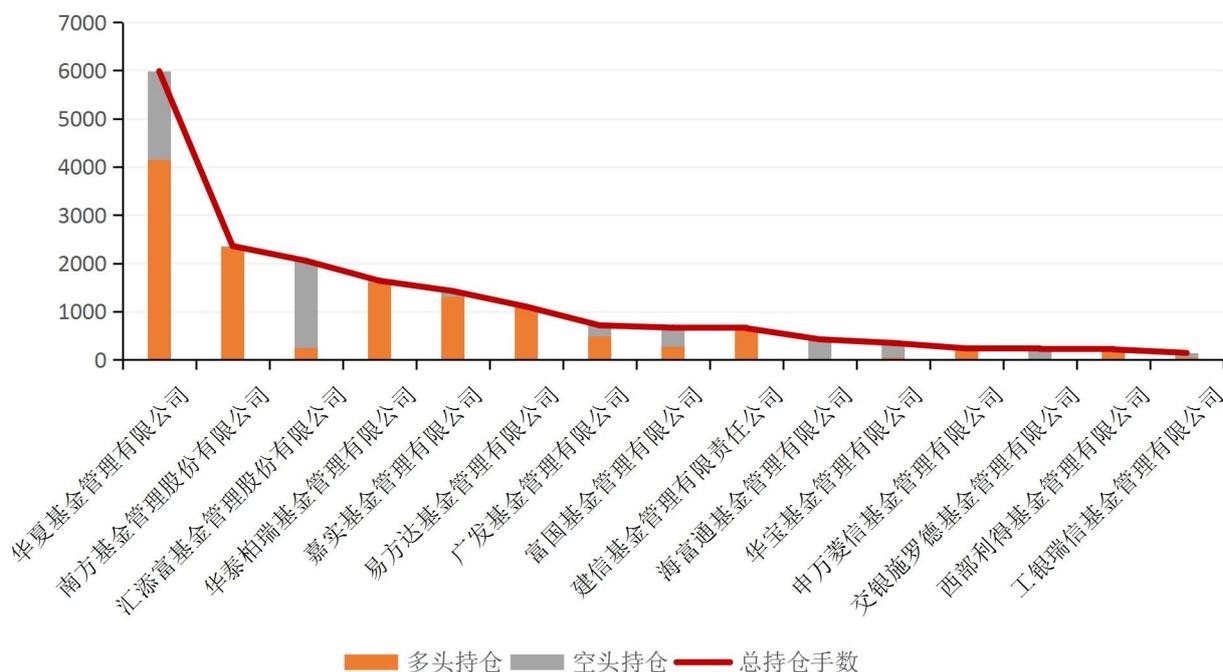
	基金类型	IH (亿元)		IF (亿元)		IC (亿元)		IM (亿元)		
		多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头	
2024Q1	股票型	普通股票型	0	0	0.42	0	0.83	0	0.86	0
		被动指数型	12.66	0	33.67	0	24.13	0	10.44	0
		指数增强型	0	0	1.78	-0.04	6.84	0	7.98	-0.20
	混合型	偏股混合型	0.09	0	0.68	-0.30	0.40	-0.75	0.55	0
		偏债混合型	0	0	0	-1.26	0	-0.73	0.03	-0.59
		灵活配置型	0	0	0.35	-0.68	0.19	-0.69	0.16	-3.57
	另类投资	中性产品	0	-0.14	0	-24.12	0	-11.07	0.05	-17.51
2024Q2	股票型	普通股票型	0.02	0	0.08	0	0.93	0	0.84	0
		被动指数型	18.29	0	46.34	0	27.63	0	12.87	0
		指数增强型	0.04	0	4.43	0	5.95	0	8.07	-0.14
	混合型	偏股混合型	0.01	0	0.62	-0.38	0.44	0	1.12	-0.1
		偏债混合型	0.07	0	0	-1.07	0	-0.56	0.04	-0.58
		灵活配置型	0.01	0	0.36	-0.99	0.03	-1.58	0.55	-0.71
	另类投资	中性产品	0	-0.16	0	-25.6	0	-13.26	0	-13.42

数据来源：WIND、国联期货研究所

四、前十大管理人多头增仓明显

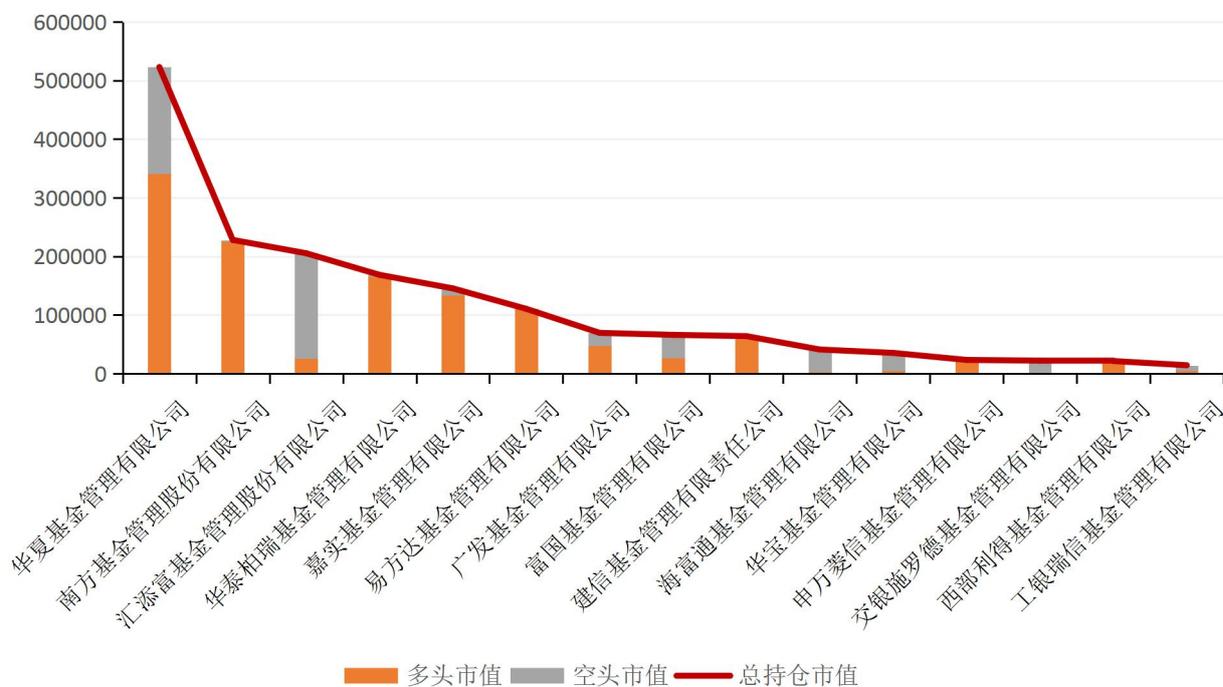
本季度各公募基金绝大多数选择增仓股指期货，前十大管理人总持仓达到 17025 手，持仓总市值达到 162.12 亿元，环比上季度末分别增加 3416 手和 24.54 亿元，且绝大部分来自于多头增仓。具体而言，前十大管理人多头持仓 12202 手，多头持仓市值 114.23 亿元，环比上季度末分别增加 3247 手和 25.55 亿元；空头持仓 4823 手，空头持仓市值 47.89 亿元，环比上季度末分别增加 169 手和 -1.01 亿元。

图 16：各公募基金公司持仓股指期货情况（单位：手）



数据来源：WIND、国联期货研究所

图 17：各公募基金公司持仓股指期货市值情况（单位：万元）



数据来源：WIND、国联期货研究所

五、小结

整体而言，本季度公募基金持有股指期货多头大幅增仓，空头持仓则基本保持稳定。具体而言，多头持仓 13707 手，环比大增 33.74%，持仓市值 129.05 亿，环比增长 26.27%；空头持仓 6005 手，环比增长 2.23%，持仓市值 59.64 亿，环比减少 3.34%。

持仓品种上看，公募基金 IF 及 IH 合约多头增仓明显，增仓市值分别达到 14.9 亿元和 5.7 亿元，环比增加 40.3%和 44.7%；同时 IM 合约空头减仓明显，减仓市值达到 5.92 亿元。从中性产品对冲主力品种上看，主要集中在 IF、IC 和 IM 上，且 IF 最为明显，其占据全部空头对冲比例近 50%。多头的大幅增仓一方面源于在“神秘资金”不断买入下大盘宽基 ETF 份额的不断增长；另一方面亦说明相对中证 500 和中证 1000 指数，市场中长期更看好市值更大的上证 50 和沪深 300 指数。

持仓合约月份上，公募基金空头持仓在当季合约的占比有明显下降，当月和下季合约占比提升明显，与之对应的是多头持仓占比提升主要在下季合约，其余三月份持仓占比均有所下降。这与远期市场在剔除分红后仍处于贴水有关，公募基金整体预计后期近远月价差或将有所回落。

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险、投资需谨慎

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600