



## 2026 年一季度公募基金股指期货持仓分析报告

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

本季度公募基金持有股指期货总持仓继续回落,具体而言,多头持仓18507手,环比减少23.53%,持仓市值233.9亿,环比下降28.18%;空头持仓5450手,环比减少3.56%,持仓市值74.8亿,环比下降8.1%。

净多头持仓13057手,较上季末减少5494手,净多头市值159.12亿元,较上季度末减少85.18亿元。多头减仓主要集中在IC和IM合约,减仓手数分别环比下降38.6%和42.02%;空头在IM合约有小幅增仓,显示公募基金对后市中小盘类指数略显谨慎。

本季度参与股指期货的公募基金产品数量小幅增加,共459只,其中增长数量最多的为被动指数型和指数增强型产品,参与数量分别由156只、144只上升至168只和151只。

从总体参与市值上看,产品参与市值分化较为严重,多头持仓中被动指数型产品尽管参与数量增有所增加,但持仓市值下降最为明显,由280.5亿元下降至182亿元;空头持仓中偏股混合型基金参与市值有小幅减少但灵活配置型基金参与市值有所增加,由33.98亿元增长至37.04亿元,公募基金股指期货多空持仓的分化表明对后市各指数分歧的加大。

参与主体上,共有67家公募基金公司参与股指期货,前十大管理人总持仓达到19986手,持仓总市值达到254.54亿元,环比上季度末分别下降22.67%和27.38%,其中南方基金和华夏基金减仓最为明显,两者分别在股指期货多头中大幅减仓3438手和1179手。

## 正文目录

一、 市场整体状况——股指期货持仓大幅减少 .....	- 1 -
二、 持仓品种及月份分析 .....	- 2 -
2.1 持仓品种显示公募基金对中小盘类指数更显谨慎 .....	- 2 -
2.2 当季空头占比有明显提升 .....	- 3 -
三、 各类基金产品持仓情况 .....	- 3 -
3.1 被动指数型产品参与市值减少明显 .....	- 3 -
3.2 混合型基金在大盘类指数期货多头存增仓趋向 .....	- 5 -
四、 前十大管理人总持仓继续回落 .....	- 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) .....	- 4 -
图 13 : 公募基金多头持仓市值占股票投资比例 .....	- 4 -
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 : 各公募基金公司股指期货持仓手数情况 (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 : 2026 年一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 : 2026 年一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 -

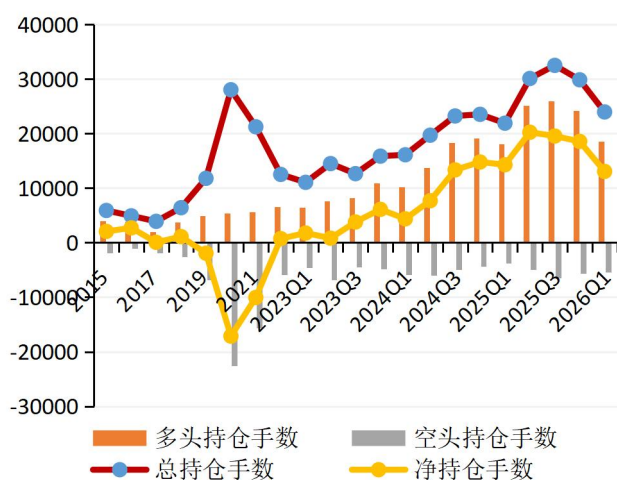
2026年公募基金一季报披露完毕，本文就该季公募股指期货持仓情况分析，供投资者参考。

## 一、市场整体状况——股指期货持仓大幅减少

截至2026年一季度末，公募基金共持有股指期货23957手，环比上季度末大幅下降19.75%，持仓继续出现明显回落，其中持仓下降主要来自多头的减仓。具体而言，多头持仓18507手，环比减少23.53%，空头持仓5450手，环比减少3.56%。

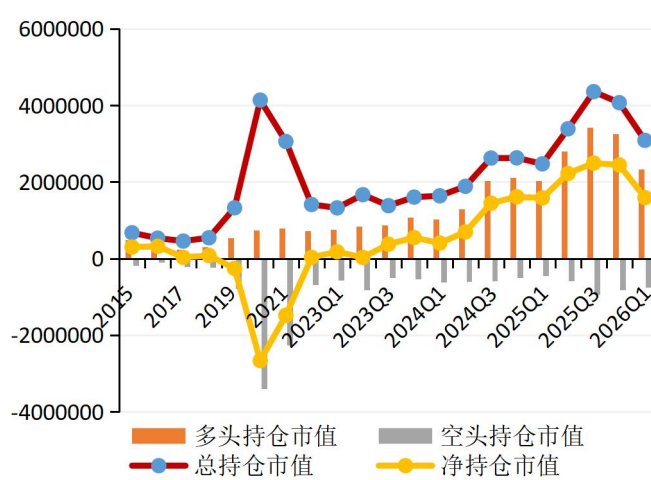
从持仓市值上看，公募基金共持有股指期货市值308.7亿元，环比下降24.16%，其中多头持仓市值233.9亿，环比下降28.18%，空头持仓市值74.8亿，环比下降8.1%。

图 1：公募基金持有股指期货数量（单位：手）



数据来源：WIND、国联期货研究所

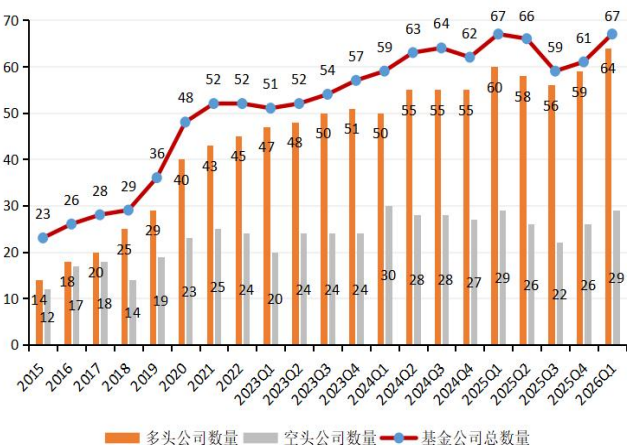
图 2：公募基金持有股指期货市值（单位：万元）



数据来源：WIND、国联期货研究所

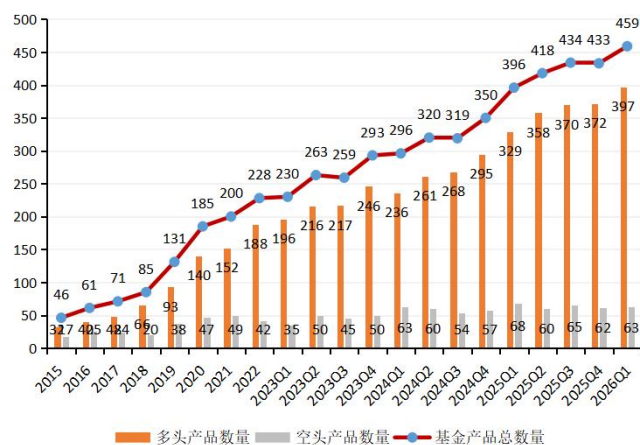
从净持仓方向上看，公募基金持有股指期货净多头持仓13057手，较上季末减少5494手，净多头市值159.12亿元，较上季度末减少85.18亿元。

图 3：参与股指期货的公募基金公司数量（单位：家）



数据来源：WIND、国联期货研究所

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

从参与主体上看，共有67家公募基金公司参与股指期货，较上季度末增加6家；参与产品数量

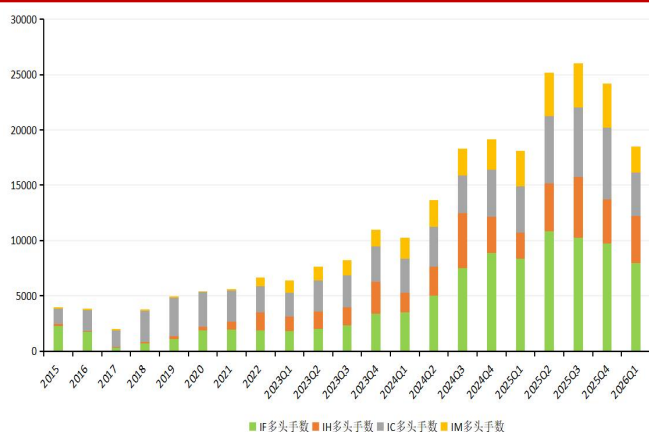
459 只，较上季度末增加 26 只。具体而言，参与股指期货多头的公司 64 家，空头公司 29 家，多头持仓的基金产品数量 397 只，空头产品数量 63 只，参与多头产品数量再度出现大幅提升。

## 二、持仓品种及月份分析

### 2.1 持仓品种显示公募基金对中小盘类指数更显谨慎

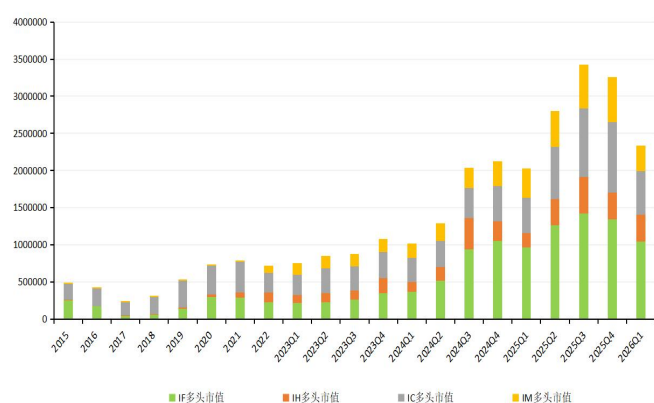
从持仓品种上看，本季度公募基金各品种持仓继续分化，IF、IC 和 IM 多头均出现不同程度的减仓，减仓手数分别在 1795 手、2503 手和 1688 手，环比下降 18.4%、38.6%和 42.02%；IH 多头则有小幅增仓，增仓手数为 291 手，环比增长 7.33%。同时，IM 和 IH 空头则明显增仓，增仓手数分别在 247 手和 517 手。空头主力品种仍集中在 IM 合约，其占据全部空头比例在 72.75%。IM 多头减仓空头增仓显示公募基金对未来中小盘类指数更显谨慎。

图 5：公募基金不同股指期货多头持仓（单位：手）



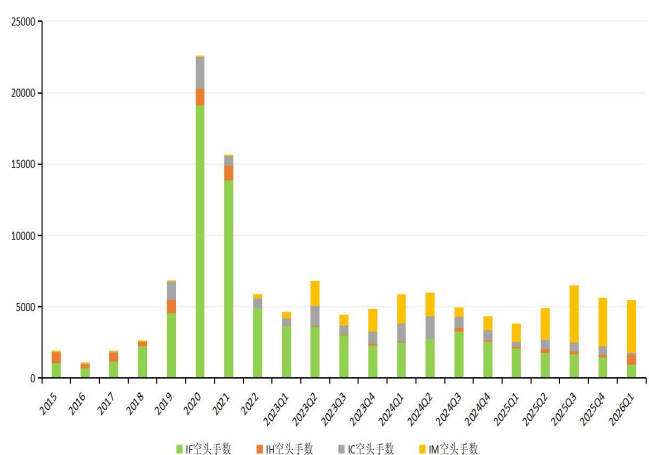
数据来源：WIND、国联期货研究所

图 6：公募基金不同股指期货多头持仓市值（单位：万元）



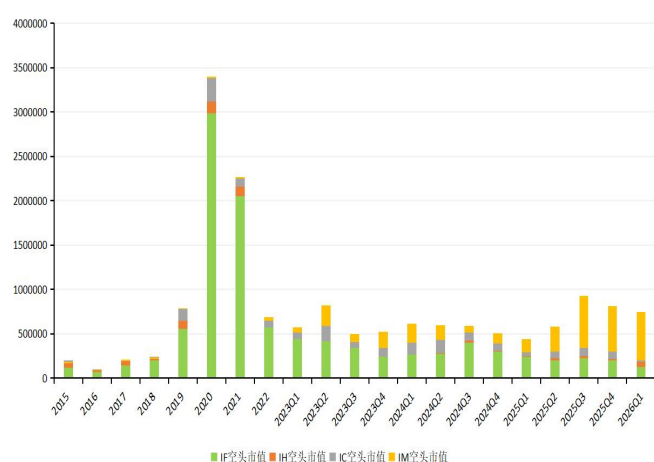
数据来源：WIND、国联期货研究所

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 8889 手，多头持仓 7941 手，环比减少 18.44%，空头持仓 948 手，

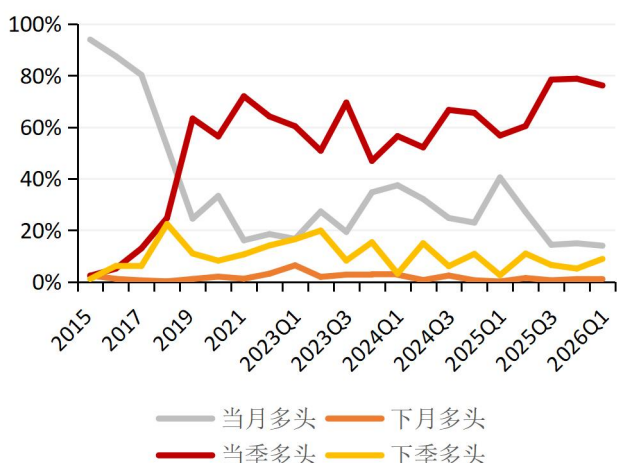
环比减少 34.9%；IH 合约持仓 4930 手，多头持仓 4260 手，环比增加 7.33%，空头持仓 670 手，环比增加 337.9%；IC 合约持仓量 4125 手，多头持仓 3977 手，环比减少 38.6%，空头持仓 148 手，环比减少 75.5%；IM 合约持仓量 6013，多头持仓 2329 手，环比减少 42.02%，空头持仓 3684 手，环比增加 7.19%。

## 2.2 当季空头占比有明显提升

从持仓合约月份上看，本季度公募基金空头持仓在当月和下季合约占比均有明显回落，但当季合约占比提升明显；多头持仓在季月合约中的占比仍处于历史高位，当前利用季月合约进行多头替代的公募基金仍旧较多。

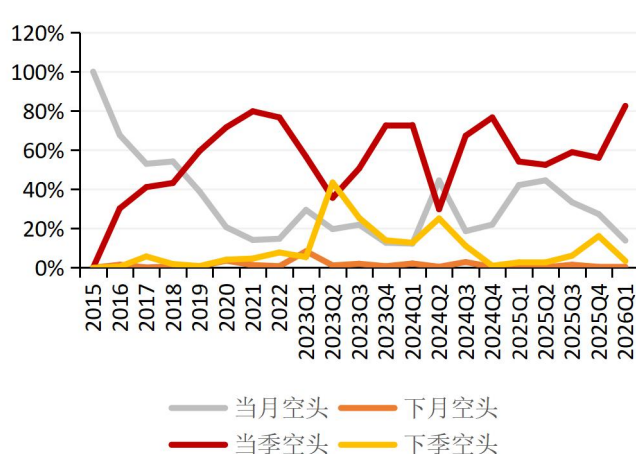
具体而言，当月、下月、当季、下季合约多头持仓分别占比 14.05%、0.92%、76.09%和 8.93%，环比上季度末分别增长-0.9 个百分点、-0.2 个百分点、-2.63 个百分点和 3.75 个百分点；空头持仓分别占比 13.84%、0.18%、82.54%和 3.44%，环比上季度末分别提升-13.5 个百分点、-0.24 个百分点、26.45 个百分点和-12.68 个百分点。

图 9：公募基金持仓多头股指期货合约分布



数据来源：WIND、国联期货研究所

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

## 三、各类基金产品持仓情况

### 3.1 被动指数型产品参与市值减少明显

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数量小幅增加，共 459 只，其中增长数量最多的为被动指数型和指数增强型产品，参与数量分别由 156 只、144 只上升至 168 只和 151 只。

从总体参与市值上看，产品参与市值分化较为严重，多头持仓中被动指数型产品尽管参与数量增有所增加，但持仓市值下降最为明显，由 280.5 亿元下降至 182 亿元；空头持仓中偏股混合型基金参

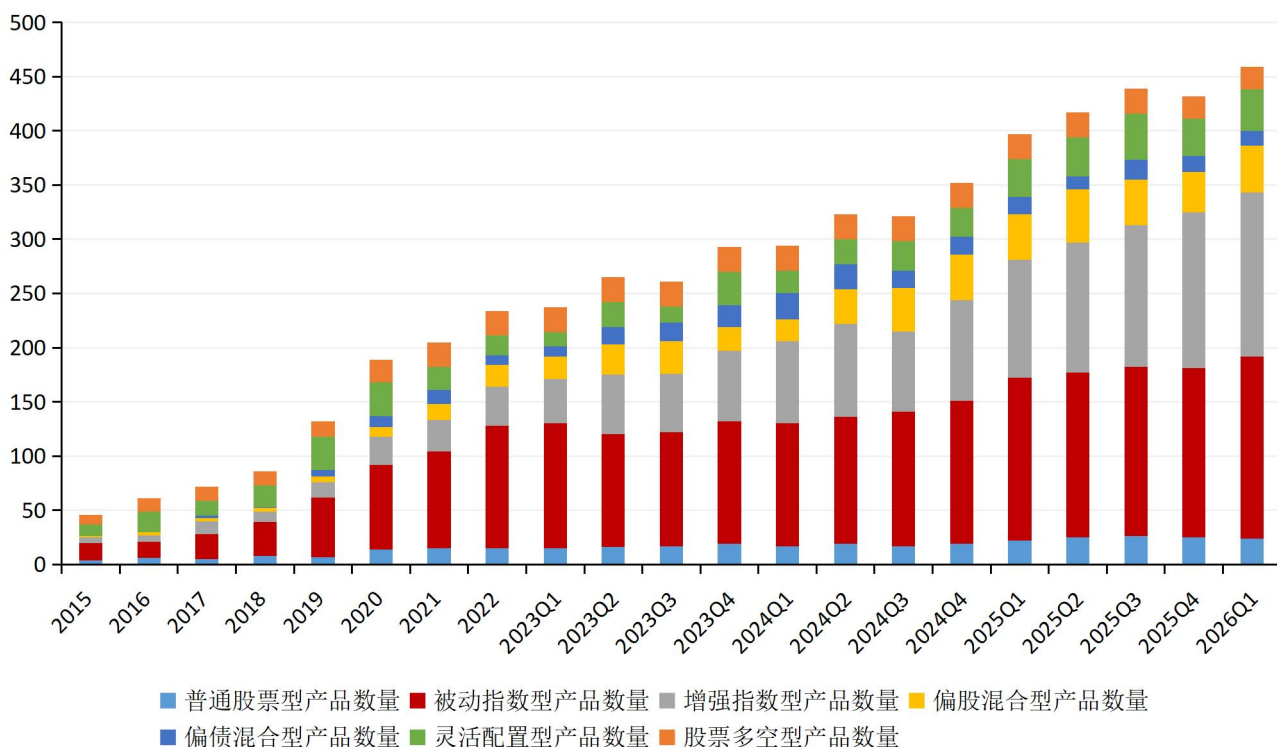
与市值有小幅减少但灵活配置型基金参与市值有所增加，由 33.98 亿元增长至 37.04 亿元，公募基金股指期货多空持仓的分化表明对后市各指数分歧的加大。

表 1：2026 年一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	24	3.44	0	1.70%	0
	被动指数型	168	182	0	1.77%	0
	指数增强型	151	33.26	-0.06	3.27%	4.37%
混合型	偏股混合型	43	7.11	-17.2	3%	-14.40%
	偏债混合型	14	1.42	-0.3	11.40%	-3.80%
	灵活配置型	38	6.66	-37.04	6.72%	-14.33%
另类投资	中性产品	21	0	-20.17	0	-91.60%

数据来源：WIND、国联期货研究所

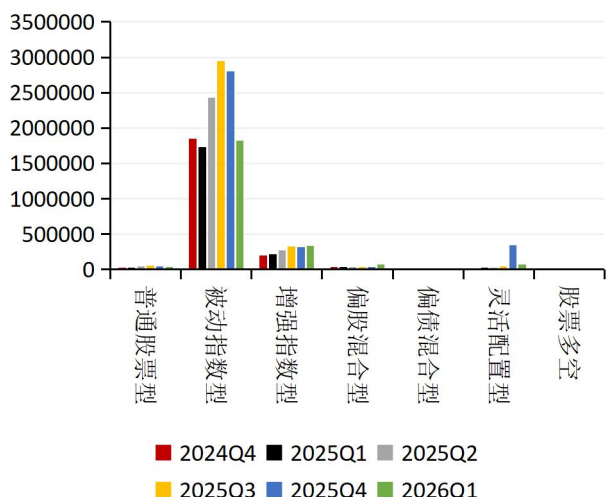
图 11：历年持有股指期货的各类型基金产品数量（单位：只）



数据来源：WIND、国联期货研究所

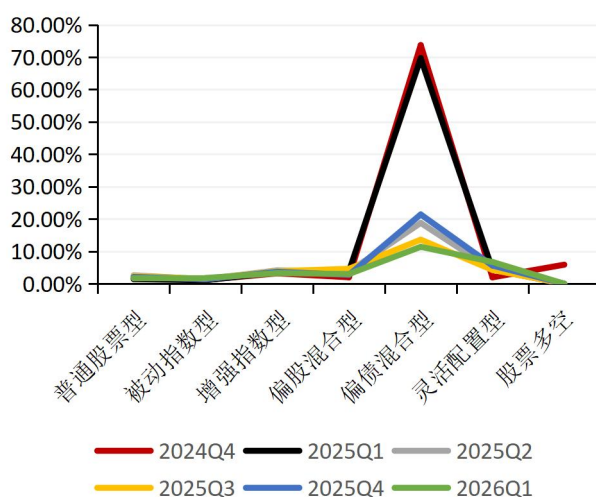
图 12：公募基金多头股指期货持仓市值（单位：万元）

图 13：公募基金多头持仓市值占股票投资比例



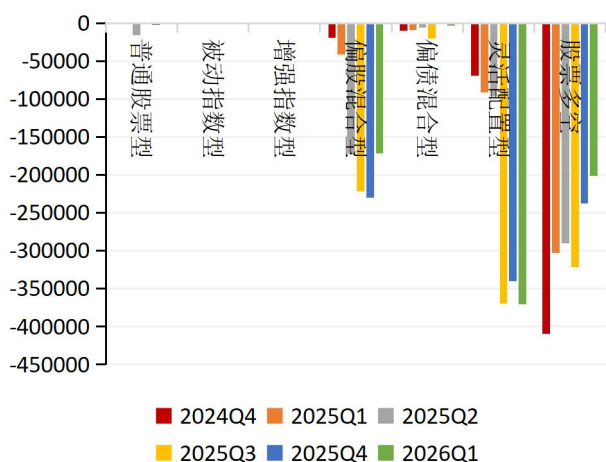
数据来源: WIND、国联期货研究所

图 14: 公募基金空头股指期货持仓市值 (单位: 万元)

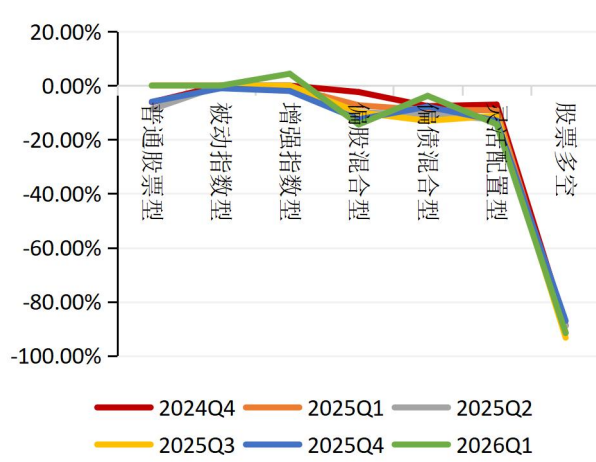


数据来源: WIND、国联期货研究所

图 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



数据来源: WIND、国联期货研究所

### 3.2 混合型基金在大盘类指数期货多头存增仓趋向

从不同产品持仓股指期货品种上看,一方面占据公募基金多头主要力量的被动指数型产品,本季度多头持仓在四大指数期货均有不同程度减仓,其中IH、IF多头持仓由35.94亿元、121.7亿元下降至33.34亿元、90.59亿元,IC、IM多头持仓则由80亿元、42.87亿元下降至40.99亿元、17.12亿元;另一方面,偏股混合型基金在大盘指数类期货多头存在增仓趋向, IH、IF多头持仓由0.03亿元、0.8亿元增仓至2.36亿元和13.78亿元,显示公募基金整体看好后期大盘类指数期货的补涨行情。

公募基金空头持仓类型上,传统中性类产品期货空头持仓存在由IF合约部分移仓至IH合约趋向,灵活配置型产品在IM空头持仓中有小幅增加,显示公募基金对中小盘类指数略显谨慎。

表 2：2026 年一季度末公募基金各类产品中不同股指期货持仓统计情况

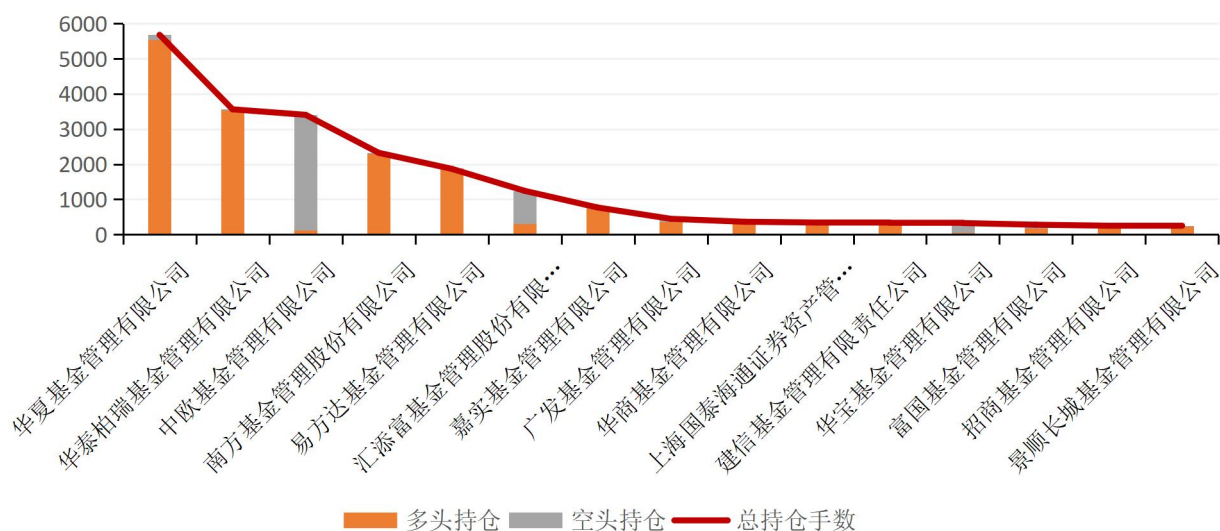
		基金类型	IH (亿元)		IF (亿元)		IC (亿元)		IM (亿元)	
			多头	空头	多头	空头	多头	空头	多头	空头
2025Q4	股票型	普通股票型	0	0	0.5	0	1.23	0	2.5	-0.25
		<b>被动指数型</b>	35.94	0	<b>121.7</b>	-0.04	<b>80</b>	0	<b>42.87</b>	0
		指数增强型	0	0	10.11	0	10.9	-0.1	10.68	0
	混合型	偏股混合型	0.03	0	0.8	0	0.6	-6.46	2.03	<b>-16.54</b>
		偏债混合型	0	0	0.16	0	0.82	0	0.75	-0.1
		灵活配置型	0	-0.1	0.93	-0.12	1.8	-1.2	1.2	<b>-32.57</b>
	另类投资	<b>中性产品</b>	0	-1.23	0	<b>-19.93</b>	0	-1.2	0	-1.4
2026Q1	股票型	普通股票型	0	0	0.34	0	0.96	0	2.14	0
		<b>被动指数型</b>	33.31	0	<b>90.59</b>	0	<b>40.99</b>	0	<b>17.12</b>	0
		指数增强型	0.03	0	9.95	-0.03	12.79	-0.01	10.5	-0.01
	混合型	偏股混合型	2.36	-0.09	<b>13.78</b>	-0.65	0.99	-0.1	2.39	<b>-16.35</b>
		偏债混合型	0	-0.09	0.64	-0.09	0.03	-0.05	0.75	-0.16
		灵活配置型	0.23	-0.24	1.54	-0.11	3.22	-0.46	1.68	<b>-36.23</b>
	另类投资	<b>中性产品</b>	0	-5.3	0	<b>-11.6</b>	0	-1.59	0	-1.64

数据来源：WIND、国联期货研究所

#### 四、前十大管理人总持仓继续回落

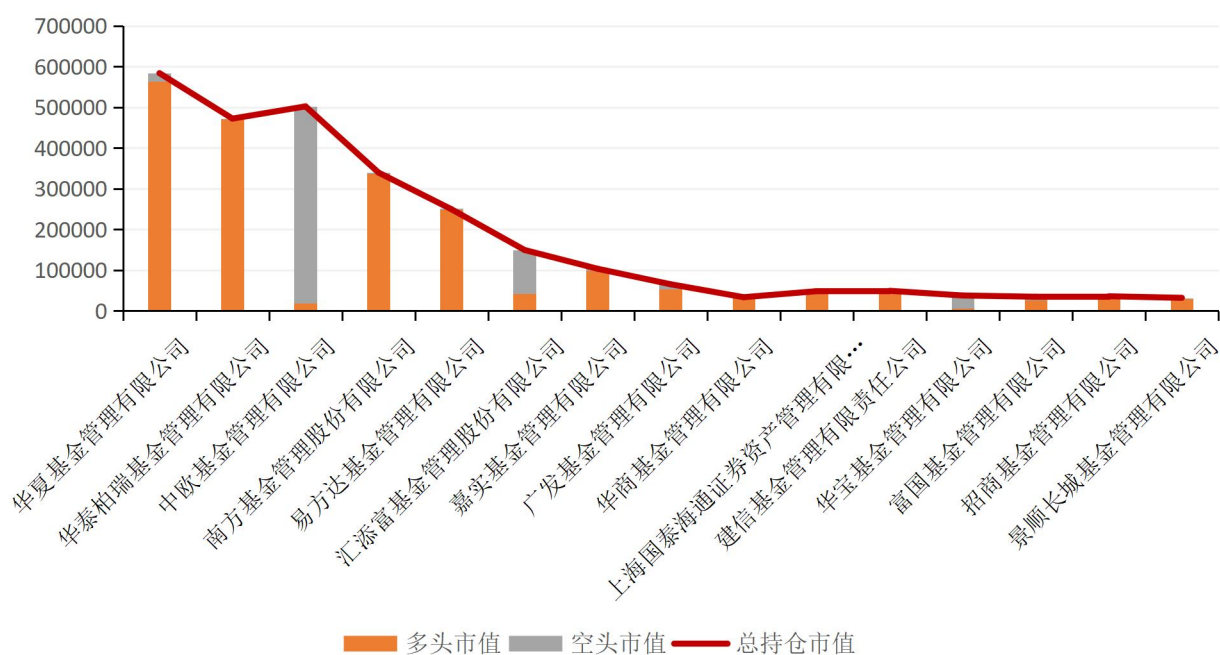
本季度前十大管理人总持仓达到 19986 手，持仓总市值达到 254.54 亿元，环比上季度末分别下降 22.67% 和 27.38%，其中南方基金和华夏基金减仓最为明显，两者分别在股指期货多头中大幅减仓 3438 手和 1179 手。具体而言，前十大管理人多头持仓 15470 手，多头持仓市值 191.32 亿元，环比上季度末分别减少 25.98% 和 31.28%；空头持仓 4516 手，空头持仓市值 63.22 亿元，环比上季度末分别减少 8.68% 和 12.28%。

图 16：各公募基金公司股指期货持仓手数情况（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总持仓继续回落，具体而言，多头持仓 18507 手，环比减少 23.53%，持仓市值 233.9 亿，环比下降 28.18%；空头持仓 5450 手，环比减少 3.56%，持仓市值 74.8 亿，环比下降 8.1%。

净多头持仓 13057 手，较上季末减少 5494 手，净多头市值 159.12 亿元，较上季度末减少 85.18 亿元。多头减仓主要集中在 IC 和 IM 合约，减仓手数分别环比下降 38.6%和 42.02%；空头在 IM 合约有小幅增仓，显示公募基金对后市中小盘类指数略显谨慎。

本季度参与股指期货的公募基金产品数量小幅增加，共 459 只，其中增长数量最多的为被动指数型和指数增强型产品，参与数量分别由 156 只、144 只上升至 168 只和 151 只。

从总体参与市值上看，产品参与市值分化较为严重，多头持仓中被动指数型产品尽管参与数量增有所增加，但持仓市值下降最为明显，由 280.5 亿元下降至 182 亿元；空头持仓中偏股混合型基金参与市值有小幅减少但灵活配置型基金参与市值有所增加，由 33.98 亿元增长至 37.04 亿元，公募基金股指期货多空持仓的分化表明对后市各指数分歧的加大。

参与主体上，共有 67 家公募基金公司参与股指期货，前十大管理人总持仓达到 19986 手，持仓总市值达到 254.54 亿元，环比上季度末分别下降 22.67%和 27.38%，其中南方基金和华夏基金减仓最为明显，两者分别在股指期货多头中大幅减仓 3438 手和 1179 手。

## 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：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600