

空单持仓增加显著，多头持仓有所减少，但“吃贴水”意愿被激发

2024 年 4 月 1 日星期一

摘要：2024 年一季度末公募基金持仓情况（股指期货）：

1、总持仓较 23 年四季度末小幅增加，空单持仓增加显著，多头持仓有所减少，IM 合约持仓增加较为显著，IH 合约持仓减少较为显著。公募基金 24 年一季度末，股指期货持仓为 16117 手（较 23 年四季度+242 手）。分合约来看，IF 持仓为 6002 手（较 23 年四季度+302 手）；IH 持仓为 1799 手（较 23 年四季度-1138 手）；IC 持仓为 4373 手（较 23 年四季度+209 手）；IM 持仓为 3943 手（较 23 年四季度+869 手），占比为 24.5%。IM 持仓占比提升较快，公募基金对 IM 合约的关注度持续提升。分多空来看，多单持仓为 10243 手（较 23 年四季度-756 手），占比为 63.6%；空单持仓 4876 手（较 23 年四季度+998 手），占比为 36.4%。

2、IF 持仓结构：多单占较大部分，多单持仓持续四个季度增加。多单集中在当月和当季合约上，空单集中在当季合约上。

3、IH 持仓结构：几乎都为多单，多单持仓明显减少。多单集中在当季合约上。空单集中在当月合约上。

4、IC 持仓结构：多单占绝大部分，多单持仓小幅减少空单持仓小幅增加，空单持续三个季度增加。多单集中在当月和当季合约上。空单集中在当季合约上。

5、IM 持仓结构：多空占比较为均衡，多单和空单持仓均小幅增加，多单持仓持续四个季度增加，空单持仓连续三个季度增加。多单集中在当季和当月合约上，空单集中在当季合约上。

6、从公募产品种类上来看：空单主要由股票多空产品持有，多单主要由被动指数型产品持有，值得注意的是指数增强类产品的多头持仓增长明显，贴水一度显著走升的背景下，“吃贴水”意愿被激发。

公募基金 2024 年一季度末，股票多空产品空单持仓量为 5030 手（较 23 年四季度+578 手），股票多空产品 IF 空单持仓量为 2294 手占较大部分，公募基金的空套需求主要集中在沪深 300（IF 合约）上，IC 和 IM 空单持仓量分别为 1062 手和 1654 手，公募基金对小市值标的的空套对冲需求持续强于对中市值。被动指数型产品多单持仓量为 8234 手（较 23 年四季度+265 手），IF、IH、IC 和 IM 多单持仓量分别+958 手、-887 手、-153 手和+347 手，边际增仓主要集中在 IF 上，持仓结构 IF 持仓占比较大，IH 和 IC 持仓比重较为均衡，IM 持仓占比较低。

值得注意的是，灵活配置型产品在一季度多单持仓明显减少 1219 手，而指数增强产品在一季度多点则明显增加 514 手，或是由于一季度指数大幅下挫后 Beta 层面对冲需求有所减弱，但贴水一度较深，期货的多头替代策略或被关注，触发了指数增强和被动指数型基金“吃贴水”的意愿故多点持仓有所增加。

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

许青辰

投资咨询部研究员

xuqingchen@htfutures.com

从业资格号：F3077365

投资咨询号：Z0015746

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。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

2024 年一季度末公募基金股指期货持仓情况

1、总持仓较 23 年四季度末小幅增加，空单持仓增加显著，多单持仓有所减少，IM 合约持仓增加较为显著，IH 合约持仓减少较为显著。

公募基金 24 年一季度末，股指期货持仓为 16117 手（较 23 年四季度+242 手）。

分合约来看，IF 持仓为 6002 手（较 23 年四季度+302 手），占比为 37.2%；

IH 持仓为 1799 手（较 23 年四季度-1138 手），占比为 11.2%；

IC 持仓为 4373 手（较 23 年四季度+209 手），占比为 27.1%；

IM 持仓为 3943 手（较 23 年四季度+869 手），占比为 24.5%。

分多空来看，多单持仓为 10243 手（较 23 年四季度-756 手），占比为 63.6%；

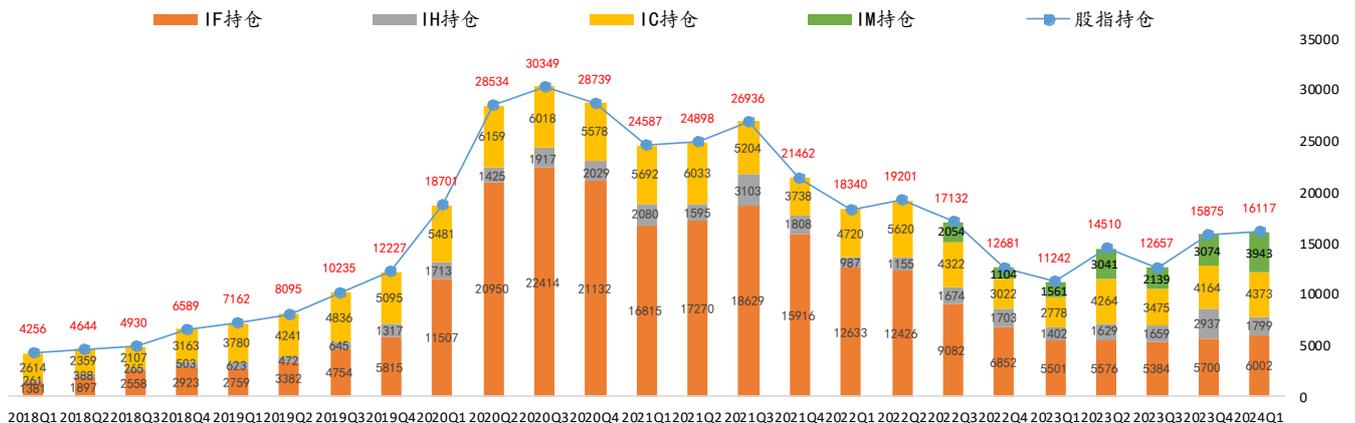
空单持仓 4876 手（较 23 年四季度+998 手），占比为 36.4%。

IM 持仓占比提升较快，IH 持仓占比提升较慢，多头头寸持续占较大比例。

表：公募基金股指期货持仓

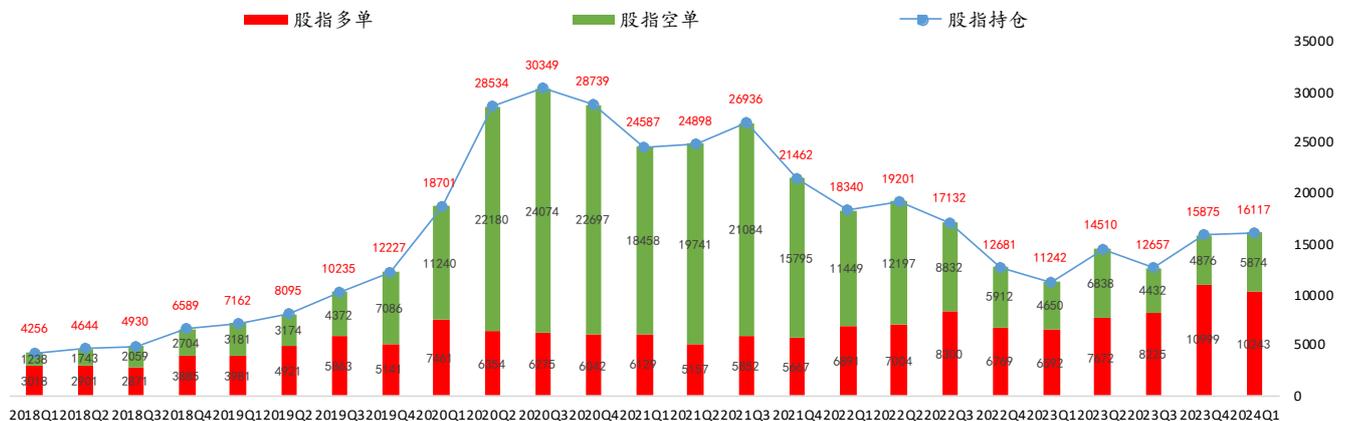
公募期货持仓	边际变化	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3
股指持仓	242	16117	15875	12657	14510	11242	12681	17132	19201	18340	21462	26936
IF持仓	302	6002	5700	5384	5576	5501	6852	9082	12426	12633	15916	18629
IH持仓	-1138	1799	2937	1659	1629	1402	1703	1674	1155	987	1808	3103
IC持仓	209	4373	4164	3475	4264	2778	3022	4322	5620	4720	3738	5204
IM持仓	869	3943	3074	2139	3041	1561	1104	2054				
股指多单	-756	10243	10999	8225	7672	6592	6769	8300	7004	6891	5667	5852
股指空单	998	5874	4876	4432	6838	4650	5912	8832	12197	11449	15795	21084

图：公募基金持仓——分合约



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：公募基金持仓——分多空



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

2、IF 合约持仓结构：多单占较大部分，多单持仓持续四个季度增加

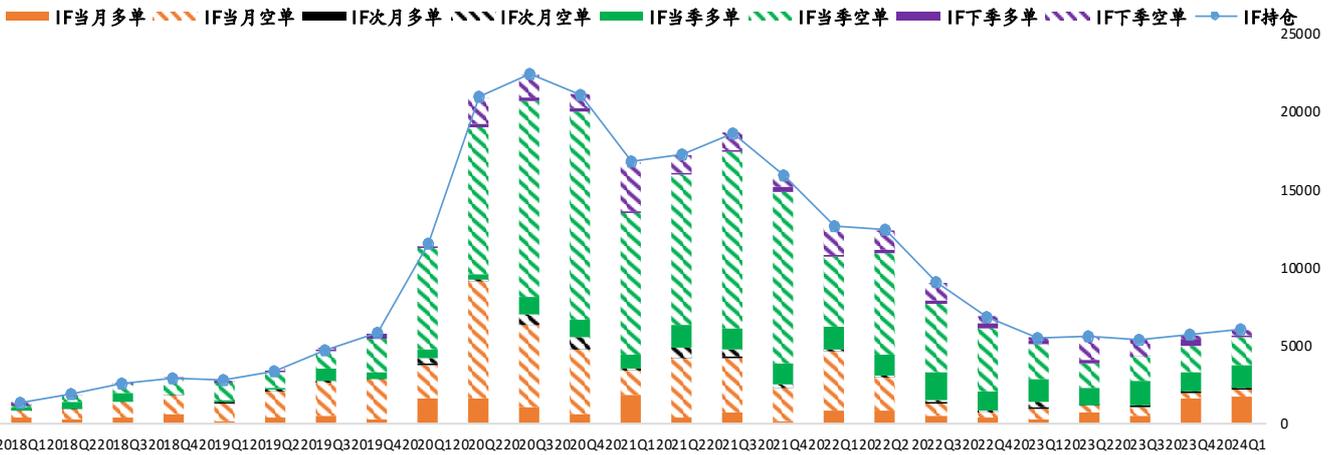
从 2024 年一季度末公募基金 IF 合约的持仓结构来看，多单占据较大部分，占比为 58.2%。

IF 合约多单持仓量为 3493 手（较 23 年四季度+104 手），多单主要集中在当月和当季合约上。

IF 合约空单持仓量为 2509 手（较 23 年四季度+198 手），空单主要集中在当季合约上。

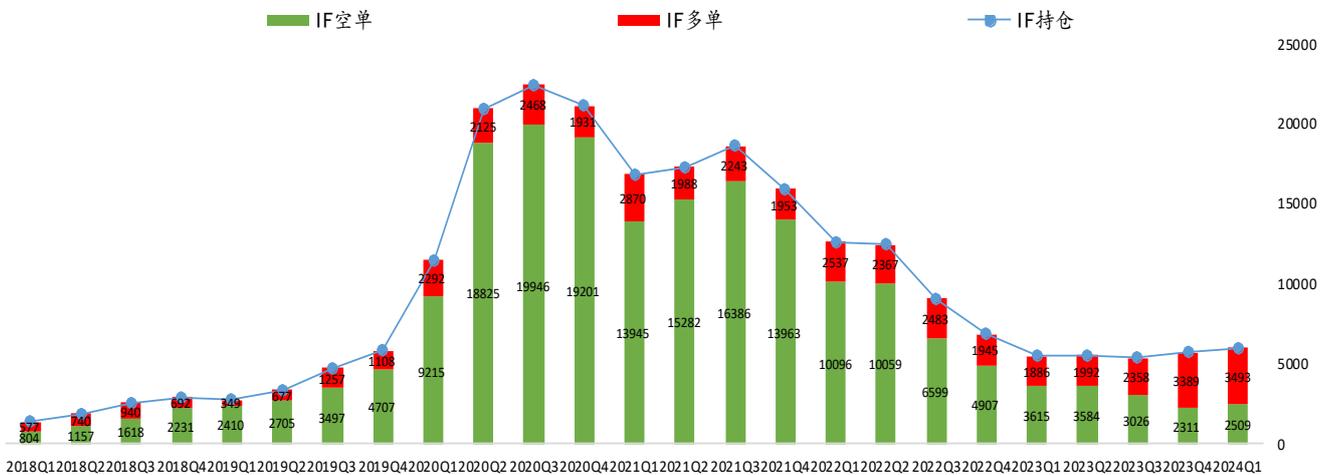
公募期货持仓	边际变化	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3
IF 当月多单	152	1785	1633	556	693	275	378	493	802	885	216	696
IF 当月空单	12	368	356	455	512	680	398	845	2167	3764	2106	3527
IF 次月多单	20	90	70	126	8	78	3	77	9	21	4	98
IF 次月空单	-20	15	35	14	9	377	39	146	149	113	184	408
IF 当季多单	271	1508	1237	1628	1070	1406	1279	1703	1353	1490	1404	1334
IF 当季空单	75	1760	1685	1508	1589	2342	4068	4390	6428	4463	10948	11388
IF 下季多单	-339	110	449	48	221	127	285	210	203	141	329	115
IF 下季空单	131	366	235	1049	1474	216	402	1218	1315	1756	725	1063
IF 多单	104	3493	3389	2358	1992	1886	1945	2483	2367	2537	1953	2243
IF 空单	198	2509	2311	3026	3584	3615	4907	6599	10059	10096	13963	16386

图：公募基金 IF 合约持仓——分合约



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：公募基金 IF 合约持仓——分多空



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

3、IH 合约持仓结构：几乎都为多单，多单持仓明显减少

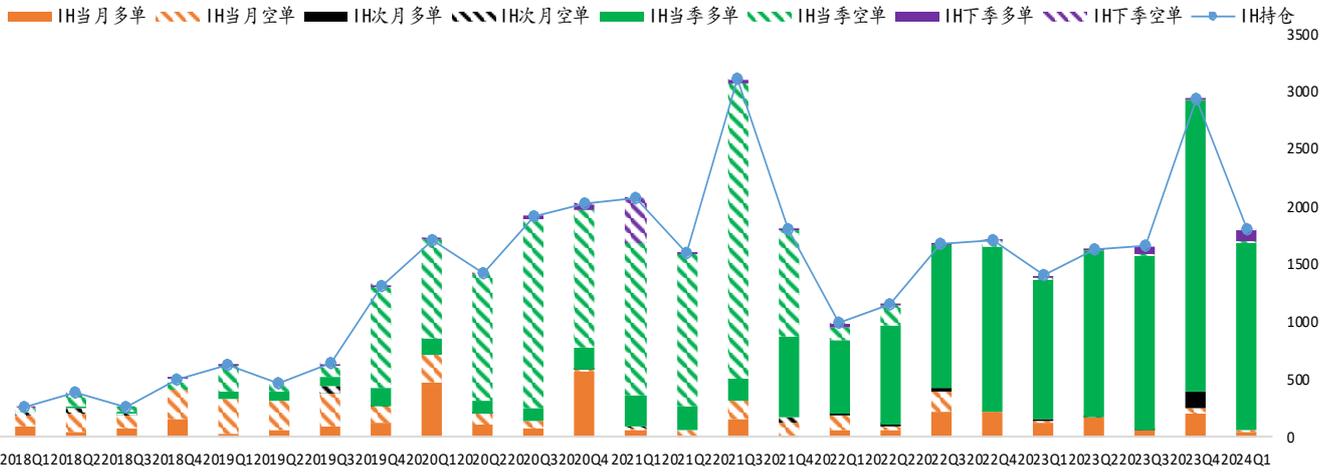
从 2024 年一季度末公募基金 IH 合约的持仓结构来看，多单占据绝大部分，占比为 98.4%。

IH 合约多单持仓量为 1771 手（较 23 年四季度-1111 手），多单主要集中在当季合约上。

IH 合约空单持仓量为 28 手（较 23 年四季度-27 手），空单主要集中在当月合约上。

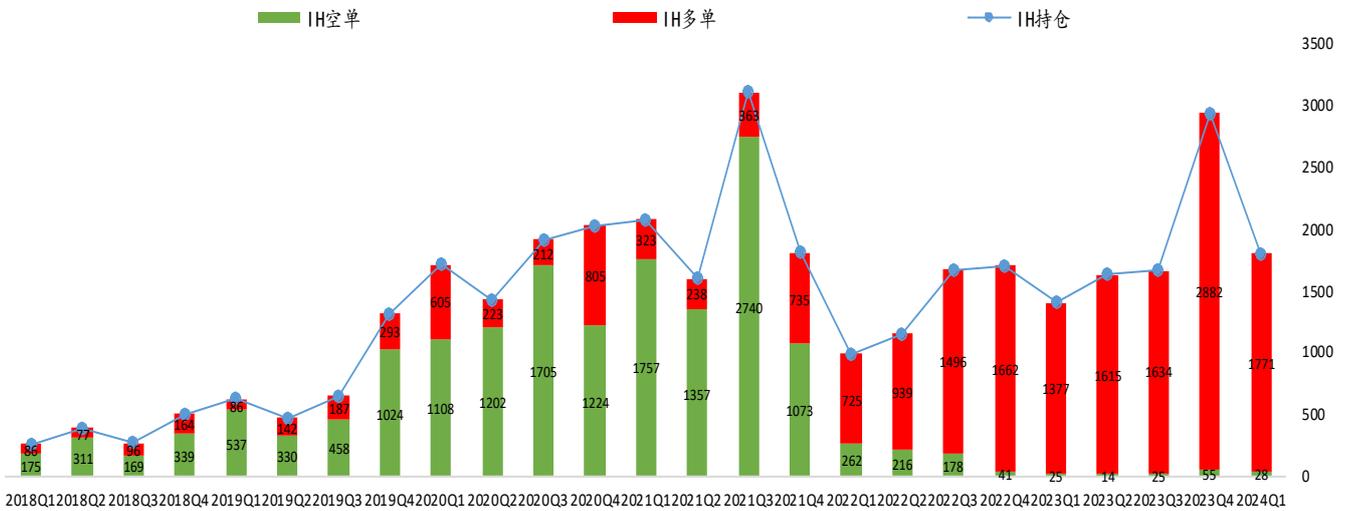
公募期货持仓	边际变化	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3
IH 当月多单	-160	46	206	59	164	127	214	219	63	60	16	148
IH 当月空单	-43	7	50	1	0	15	3	169	27	131	115	167
IH 次月多单	-133	0	133	6	0	20	0	40	18	7	0	0
IH 次月空单	0	0	0	0	1	0	0	0	1	5	34	0
IH 当季多单	-901	1636	2537	1504	1448	1205	1441	1235	851	636	713	186
IH 当季空单	5	10	5	24	13	10	34	9	188	118	924	2562
IH 下季多单	83	89	6	65	3	25	7	2	7	22	6	29
IH 下季空单	11	11	0	0	0	0	4	0	0	8	0	11
IH 多单	-1111	1771	2882	1634	1615	1377	1662	1496	939	725	735	363
IH 空单	-27	28	55	25	14	25	41	178	216	262	1073	2740

图：公募基金 IH 合约持仓——分合约



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：公募基金 IH 合约持仓——分多空

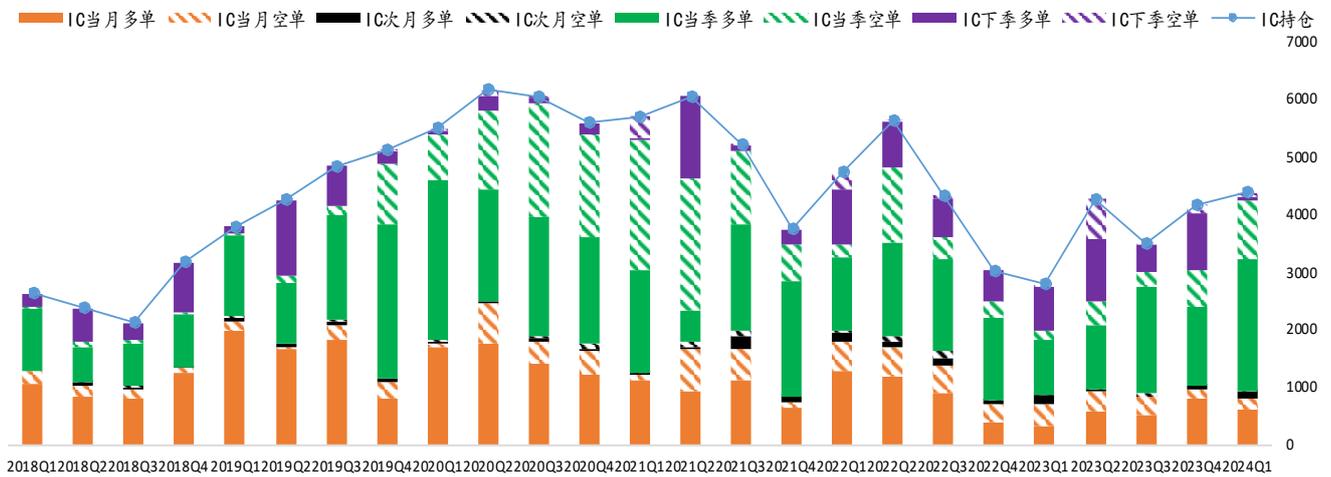


数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

4、IC 合约持仓结构：多单占绝大部分，多单持仓小幅减少空单持仓小幅增加，空单持续三个季度增加
 从 2024 年一季度末公募基金 IC 合约的持仓结构来看，多单占据绝大部分，占比为 70.9%。
 IC 合约多单持仓量为 3102 手（较 23 年四季度-148 手），多单主要集中在当月和当季合约上。
 IC 合约空单持仓量为 1271 手（较 23 年三季度+357 手），空单主要集中在当季合约上。

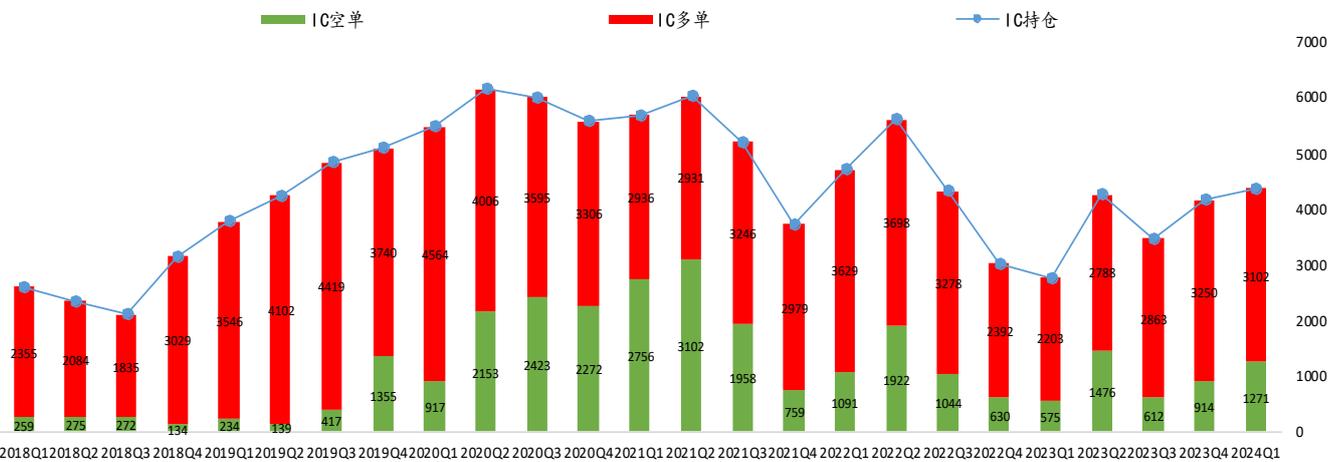
公募期货持仓	边际变化	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3
IC 当月多单	-184	619	803	502	583	332	384	906	1162	1269	637	1104
IC 当月空单	12	164	152	319	338	364	323	466	514	524	102	564
IC 次月多单	57	131	74	14	42	159	52	109	119	158	83	212
IC 次月空单	8	10	2	44	1	11	6	136	81	26	3	94
IC 当季多单	932	2295	1363	1873	1106	961	1420	1598	1621	1257	1993	1850
IC 当季空单	390	1007	617	245	424	162	301	378	1302	245	654	1273
IC 下季多单	-953	57	1010	474	1057	751	536	665	796	945	266	80
IC 下季空单	-53	90	143	4	713	38	0	64	25	296	0	27
IC 多单	-148	3102	3250	2863	2788	2203	2392	3278	3698	3629	2979	3246
IC 空单	357	1271	914	612	1476	575	630	1044	1922	1091	759	1958

图：公募基金 IC 合约持仓——分合约



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：公募基金 IC 合约持仓——分多空



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

5、IM 合约持仓结构：多空占比较为均衡，多单和空单持仓均小幅增加，多单持仓持续四个季度增加，空单持仓连续三个季度增加。

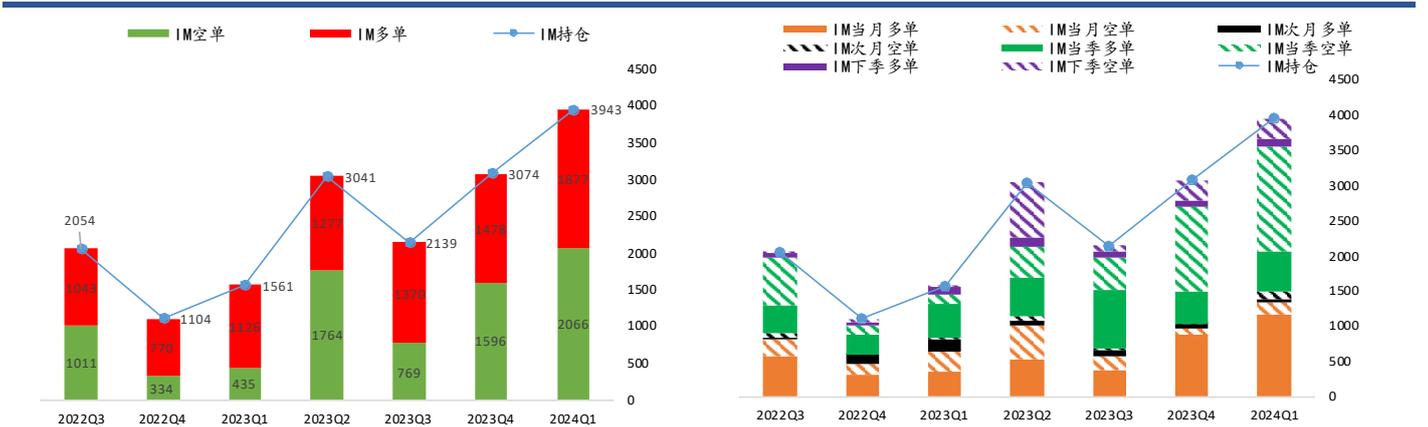
从 2024 年一季度末公募基金 IM 合约的持仓结构来看，空单占据较大部分，占比为 52.4%。

IM 合约多单持仓量为 1877 手（较 23 年三季度+399 手），多单主要集中在当季和当月合约上。

IM 合约空单持仓量为 2066 手（较 23 年三季度+470 手），空单主要集中在当季合约上。

公募期货持仓	边际变化	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3
IM 当月多单	275	1156	881	386	531	348	318	577				
IM 当月空单	89	178	89	193	472	285	152	228				
IM 次月多单	-16	50	66	73	82	187	133	26				
IM 次月空单	98	100	2	29	64	6	1	73				
IM 当季多单	137	579	442	829	529	479	271	384				
IM 当季空单	285	1494	1209	470	443	141	129	684				
IM 下季多单	3	92	89	82	135	112	48	56				
IM 下季空单	-2	294	296	77	785	3	52	26				
IM 多单	399	1877	1478	1370	1277	1126	770	1043				
IM 空单	470	2066	1596	769	1764	435	334	1011				

图：公募基金 IC 合约持仓——分多空；分合约



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

6、从公募产品种类上来看：空单主要由股票多空产品持有，多单主要由被动指数型产品持有，值得注意的是指数增强类产品的多头持仓增长明显。

公募基金 2024 年一季度末，股票多空产品空单持仓量为 5030 手（较 23 年四季度+578 手），股票多空产品 IF 空单持仓量为 2294 手占较大部分，公募基金的空套需求主要集中在沪深 300（IF 合约）上，IC 和 IM 空单持仓量分别为 1062 手和 1654 手，公募基金对小市值标的的空套对冲需求持续强于对中市值。股票多空产品空头持仓边际上的增仓分散在 IF（较 23 年四季度+140 手）、IM（较 23 年四季度+227 手）和 IC（较 23 年四季度+202 手）上。

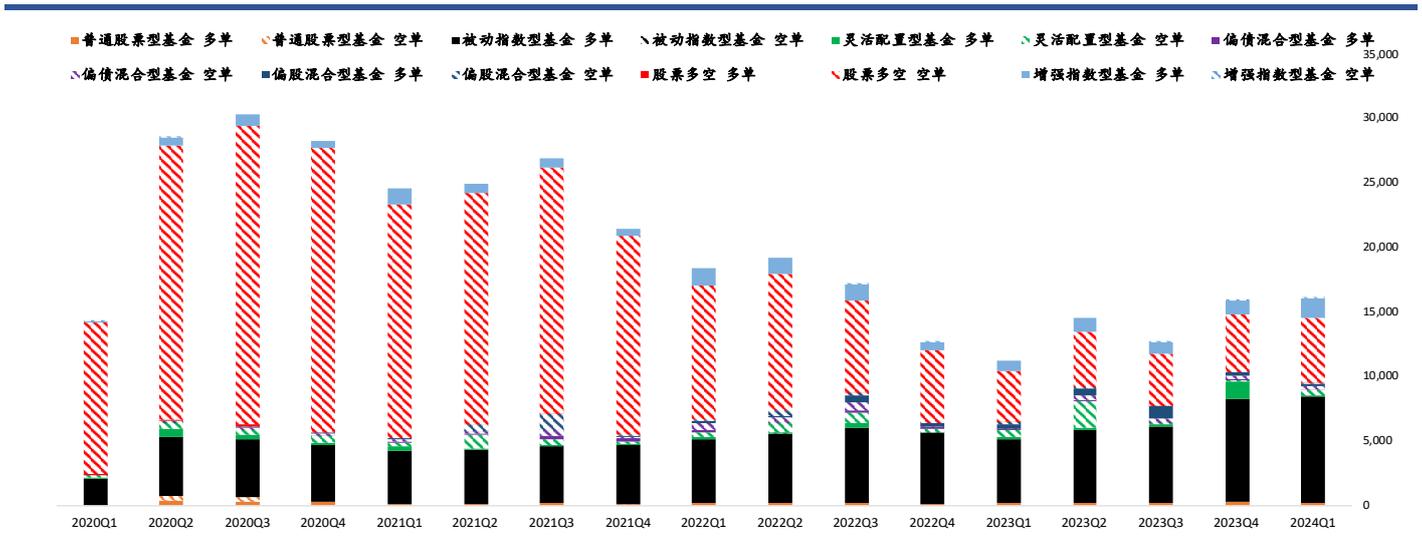
被动指数型产品多单持仓量为 8234 手（较 23 年四季度+265 手），IF、IH、IC 和 IM 多单持仓量分别+958 手、-887 手、-153 手和+347 手，边际增仓主要集中在 IF 上，持仓结构 IF 持仓占比较大，IH 和 IC 持仓比重较为均衡，IM 持仓占比较低。

值得注意的是，灵活配置型产品在一季度多单持仓明显减少 1219 手，而指数增强产品在一季度多点则明显增加 514 手，或是由于一季度指数大幅下挫后 Beta 层面对冲需求有所减弱，但贴水一度较深，期货的多头替代策略或被关注，触发了指数增强和被动指数型基金“吃贴水”的意愿故多点持仓有所增加。

表：公募基金股指期货持仓——分基金产品类型

公募期货持仓		边际变化	2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3
普通股票型基金	多单	-112	199	311	223	213	185	116	227	161	178	118	158
	空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8	1
被动指数型基金	多单	265	8,234	7,969	5,891	5,576	4,913	5,502	5,787	5,391	4,908	4,555	4,391
	空单	0	0	0	0	0	0	3	0	2	0	0	0
灵活配置型基金	多单	-1,219	66	1,285	185	241	235	70	348	58	165	66	154
	空单	331	467	136	50	2,063	525	215	806	771	375	192	428
偏债混合型基金	多单	-48	3	51	35	108	47	178	166	31	167	226	271
	空单	-5	253	258	324	327	17	50	646	374	552	101	389
偏股混合型基金	多单	-159	167	326	970	510	334	202	517	87	201	92	75
	空单	84	101	17	5	85	163	73	194	510	81	136	1,195
股票多空	多单	5	5	0	3	0	5	0	8	0	0	0	24
	空单	578	5,030	4,452	4,033	4,363	3,945	5,569	7,179	10,540	10,441	15,358	19,071
增强指数型基金	多单	514	1,567	1,053	918	1,024	873	701	1,247	1,276	1,272	610	779
	空单	10	23	13	20	0	0	2	7	0	0	0	0

图：公募基金持仓——分基金产品类型



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

表：公募基金股指期货持仓——分基金产品类型、分合约

		2024Q1	2023Q4	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q4	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021Q4	2021Q3	2021Q2	2021Q1	2020Q4	
普通股票型基金	IF多单	40	2	3	1	5	7	15	38	52	17	31	18	22	40	
	IF空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8	1	0	0	0	
	IH多单	0	47	0	19	11	15	22	0	1	2	1	0	7	54	
	IH空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IC多单	79	116	108	95	108	75	176	123	125	99	126	107	88	165	
	IC空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IM多单	80	146	112	98	61	19	14								
	IM空单	0	0	0	0	0	0	0								
被动指数型基金	IF多单	3,186	2,228	1,927	1,664	1,620	1,686	1,928	1,984	1,930	1,745	1,808	1,780	1,834	1,735	
	IF空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IH多单	1,759	2,646	1,354	1,429	1,297	1,560	1,104	939	723	733	196	165	179	202	
	IH空单	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IC多单	2,314	2,467	1,889	2,050	1,582	1,877	2,370	2,468	2,255	2,077	2,387	2,263	2,115	2,436	
	IC空单	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	
	IM多单	975	628	721	433	414	379	385								
	IM空单	0	0	0	0	0	0	0								
灵活配置型基金	IF多单	33	898	102	52	121	26	101	24	57	12	40	27	100	24	
	IF空单	64	67	50	99	189	124	137	294	284	172	411	1,080	248	278	
	IH多单	0	105	16	138	51	43	170	0	0	0	7	1	0	2	
	IH空单	0	42	0	0	0	20	0	107	9	9	10	0	0	16	
	IC多单	18	238	53	19	58	1	77	34	108	54	107	53	201	200	
	IC空单	66	0	0	887	198	64	356	370	82	11	7	5	12	199	
	IM多单	15	44	14	32	5	0	0								
	IM空单	337	27	0	1077	138	7	313								
偏债混合型基金	IF多单	0	43	25	91	14	84	54	31	85	94	136	10	0	3	
	IF空单	119	61	130	149	15	22	326	116	317	94	159	75	90	119	
	IH多单	0	0	6	3	12	42	27	0	1	0	113	60	130	12	
	IH空单	8	2	1	2	0	0	155	15	58	7	139	57	57	73	
	IC多单	0	1	0	0	0	25	51	0	81	132	22	0	37	4	
	IC空单	70	53	66	87	0	16	109	243	177	0	91	35	0	0	
	IM多单	3	7	4	14	21	27	34								
	IM空单	56	142	127	89	2	12	56								
偏股混合型基金	IF多单	65	24	117	66	32	38	197	1	52	10	19	2	32	2	
	IF空单	28	16	5	3	51	10	31	99	1	73	717	31	11	8	
	IH多单	12	77	258	23	0	0	139	0	0	0	29	0	7	34	
	IH空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	
	IC多单	38	145	476	154	107	106	133	86	149	82	27	14	59	30	
	IC空单	73	1	0	16	66	63	40	411	80	50	478	499	0	0	
	IM多单	52	80	119	267	195	58	48								
	IM空单	0	0	0	66	46	0	123								
股票多空	IF多单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	
	IF空单	2,294	2154	2841	3333	3360	4751	6104	9550	9494	13616	15098	14,096	13596	18796	
	IH多单	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0	17	12	0	0	
	IH空单	20	11	24	12	25	18	23	94	195	1044	2591	1,300	1700	1135	
	IC多单	0	0	0	0	0	0	8	0	0	0	5	0	0	30	
	IC空单	1,062	860	546	486	311	487	538	896	752	698	1382	2,563	2744	2073	
	IM多单	5	0	3	0	0	0	0								
	IM空单	1,654	1427	622	532	249	313	514								
增强指数型基金	IF多单	169	194	184	118	94	104	188	289	361	75	207	151	882	127	
	IF空单	4	13	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	
	IH多单	0	7	0	3	1	2	34	0	0	0	0	0	0	0	
	IH空单	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	IC多单	653	283	337	470	348	308	463	987	911	535	572	494	436	441	
	IC空单	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	
	IM多单	745	569	397	433	430	287	562								
	IM空单	19	0	20	0	0	2	5								

数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。