

上半年收官，科创50强势领跑



市场分析

制造业重返扩张区间。宏观方面，国家发改委召开促进民营经济发展壮大现场会，强调将进一步优环境、强服务，全力促进民间投资高质量发展。“十五五”时期，我国六大新兴支柱产业相关产值有望扩大到10万亿元以上，服务业总规模有20万亿元增长空间，“六张网”和重点领域建设加快实施，要在重点领域投资布局。国家统计局公布数据显示，6月份我国制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点，重返扩张区间。海外方面，美国劳工统计局公布数据显示，美国5月职位空缺数量小幅增至759.4万个，高于市场预期的730万个，连续第五次超出预期。离职率维持在1.9%不变，裁员人数小幅增加，招聘人数基本持平。

指数上涨。现货市场，A股三大指数集体收涨，上证指数涨0.50%报4094.40点，创业板指涨2.99%。行业方面，板块指数涨多跌少，通信、电子、国防军工行业领涨，煤炭、石油石化、银行行业跌幅居前。市场成交额为3.3万亿元。证监会6月30日召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会，证监会主席吴清强调，要全面认识加快构建综合惩防体系的全局意义，共同扛起打击和防范资本市场财务造假的主体责任，协力坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件。海外市场，美股三大指数均收涨，纳斯达克指数涨1.52%报26213.72点。

期指减仓。期货市场，基差方面，IF、IH、IC贴水有所修复。成交持仓方面，股指期货的成交量和持仓量同步下降。

策略

上半年收官，科技主线强势领涨，科创50累计上涨64.3%，创业板指上涨35.6%，领跑国内外主要股指，中证500在四大指数中表现最为亮眼。中报披露在即，高景气度的标的将持续获得资金青睐，并有望引领下半年突破行情。指数层面，建议继续重点关注中证500、中证1000的机会。

风险

若国内政策落地不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险

目录

一、宏观经济图表.....	3
二、现货市场跟踪图表.....	4
三、股指期货跟踪图表.....	5

图表

图1：美元指数和A股走势.....	3
图2：美国国债收益率和A股走势.....	3
图3：人民币汇率和A股走势.....	3
图4：美国国债收益率和A股风格走势.....	3
图5：沪深两市成交金额.....	5
图6：融资余额.....	5
图7：IH合约持仓量 单位：手.....	6
图8：IF合约持仓量 单位：手.....	6
图9：IC合约持仓量 单位：手.....	6
图10：IM合约持仓量 单位：手.....	6
图11：IH合约最新持仓占比 单位：%.....	6
图12：IF合约最新持仓占比 单位：%.....	6
图13：IC合约最新持仓占比 单位：%.....	7
图14：IM合约最新持仓占比 单位：%.....	7
图15：外资IH合约净持仓数量 单位：手.....	7
图16：外资IF合约净持仓数量 单位：手.....	7
图17：外资IC合约净持仓数量 单位：手.....	7
图18：外资IM合约净持仓数量 单位：手.....	7
图19：IF基差.....	8
图20：IH基差.....	8
图21：IC基差.....	9
图22：IM基差.....	9
图23：IH跨期价差 单位：点.....	10
图24：IF跨期价差 单位：点.....	10
图25：IC跨期价差 单位：点.....	11
图26：IM跨期价差 单位：点.....	11
表1：国内主要股票指数日度表现.....	4
表2：股指期货持仓量和成交量.....	5
表3：股指期货基差（期货-现货）.....	8
表4：股指期货跨期价差.....	9

一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势

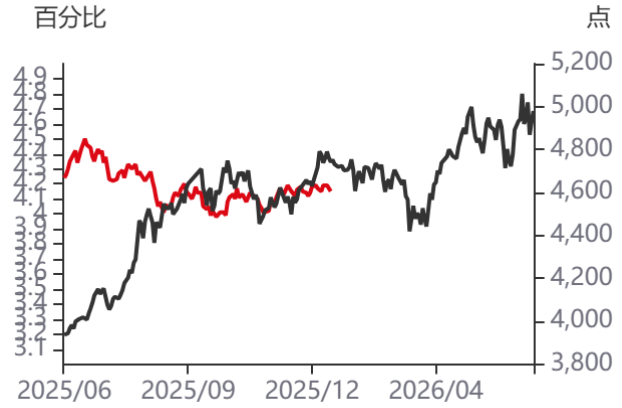
— 美元指数(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国国债收益率和A股走势

— 10年美债收益率(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：人民币汇率和A股走势

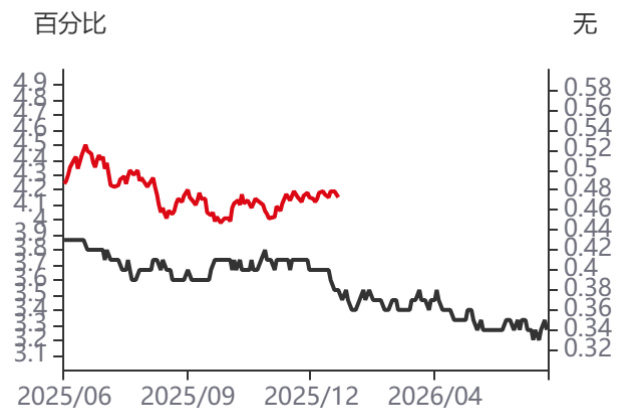
— 美元兑人民币(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国国债收益率和A股风格走势

— 10年美债收益率(左轴) — 上证50/中证1000(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、现货市场跟踪图表

表1：国内主要股票指数日度表现

	2026-06-30	2026-06-29	日度涨跌幅
上证综指	4094.40	4073.90	+0.50%
深证成指	16205.56	15812.87	+2.48%
创业板指	4342.71	4216.70	+2.99%
沪深300指数	4979.43	4926.92	+1.07%
上证50指数	2989.40	2991.08	-0.06%
中证500指数	9031.38	8821.09	+2.38%
中证1000指数	8809.79	8597.89	+2.46%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

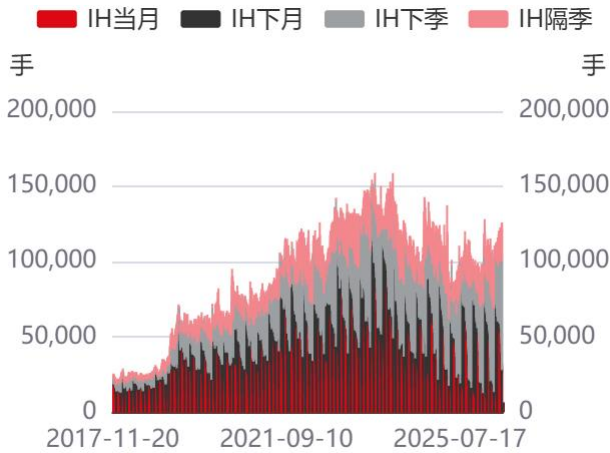
三、股指期货跟踪图表

表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	111340	-31047	257658	-10972
IH	59925	-18441	121770	-3956
IC	185559	-28525	299924	-3625
IM	232860	-44650	406030	-18344

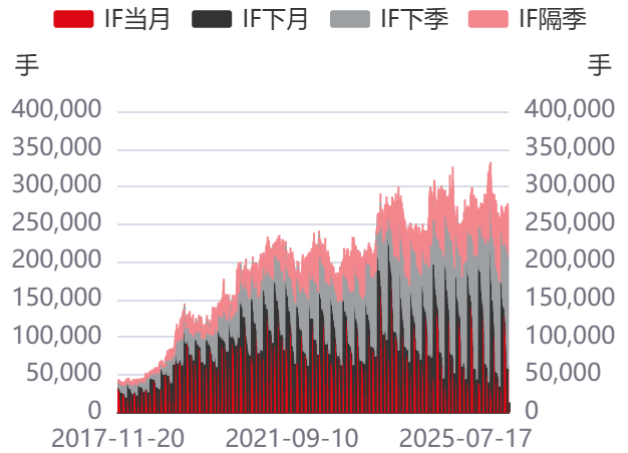
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7: IH合约持仓量 | 单位: 手



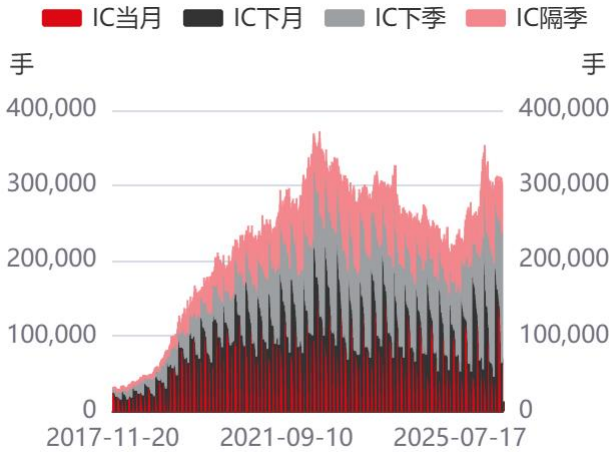
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图8: IF合约持仓量 | 单位: 手



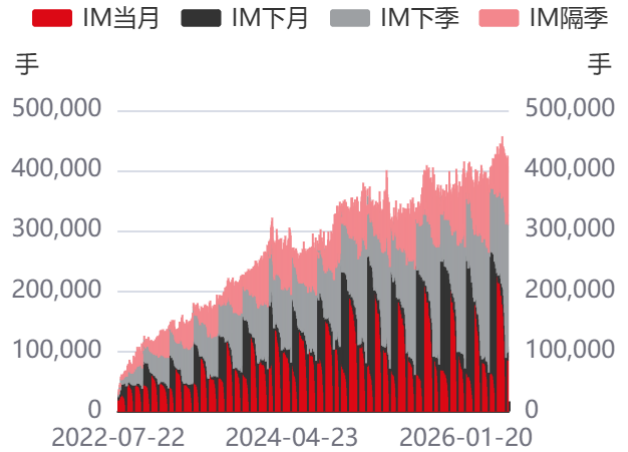
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图9: IC合约持仓量 | 单位: 手



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

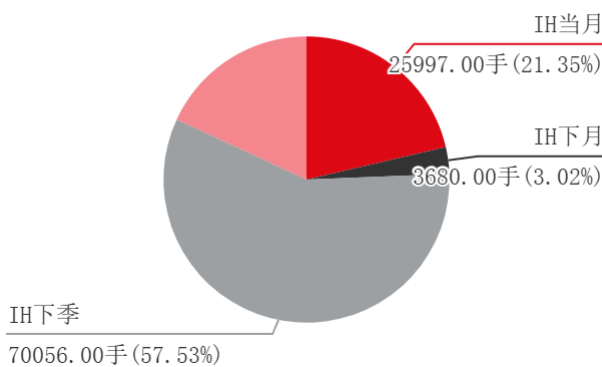
图10: IM合约持仓量 | 单位: 手



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图11: IH合约最新持仓占比 | 单位: %

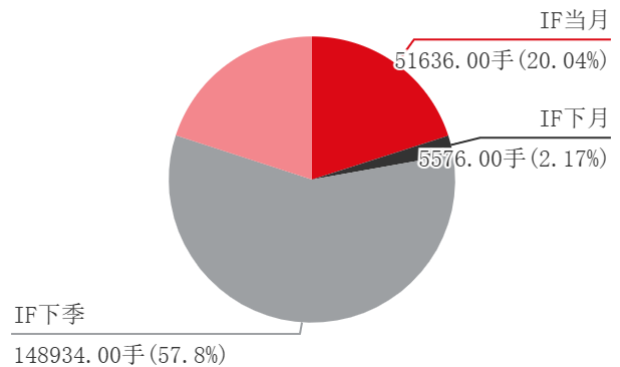
● IH当月 ● IH下月 ● IH下季 ● IH隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图12: IF合约最新持仓占比 | 单位: %

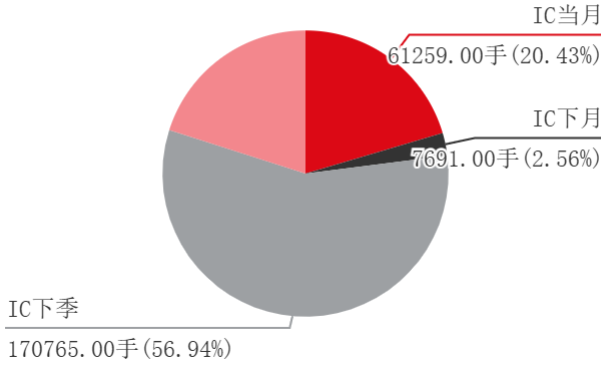
● IF当月 ● IF下月 ● IF下季 ● IF隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图13: IC合约最新持仓占比 | 单位: %

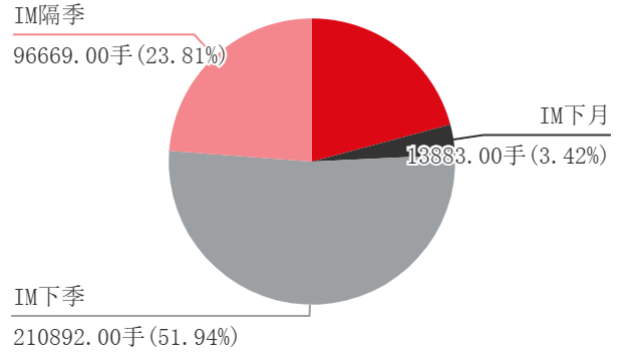
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图14: IM合约最新持仓占比 | 单位: %

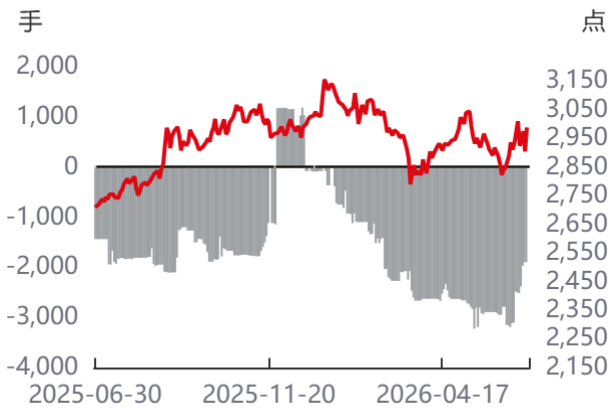
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图15: 外资IH合约净持仓数量 | 单位: 手

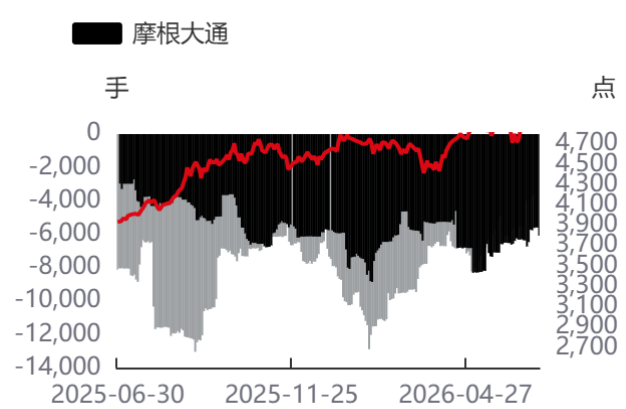
— 上证50 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图16: 外资IF合约净持仓数量 | 单位: 手

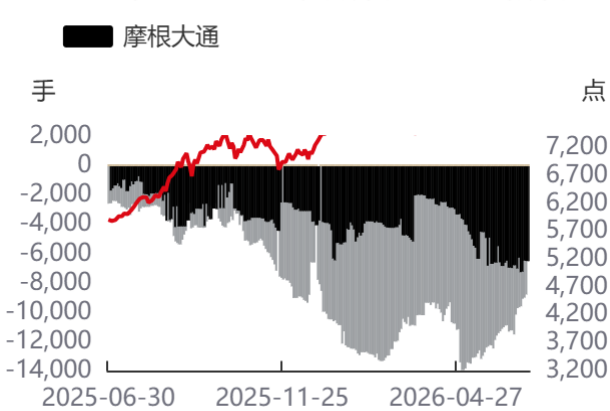
— 沪深300 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图17: 外资IC合约净持仓数量 | 单位: 手

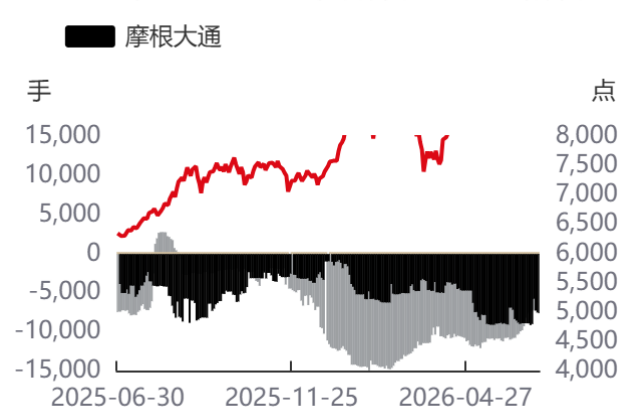
— 中证500 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 外资IM合约净持仓数量 | 单位: 手

— 中证1000 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

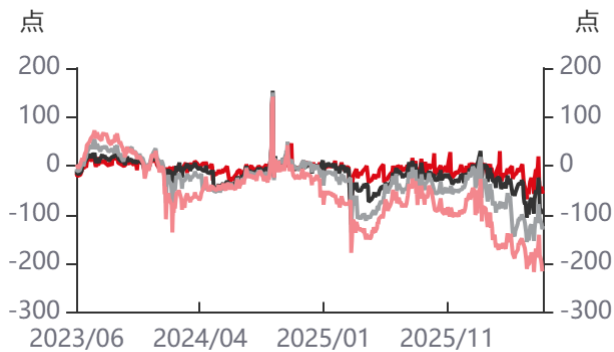
表3: 股指期货基差 (期货-现货)

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-50.43	+6.69	-92.03	+6.09	-123.63	+6.89	-213.43	+3.29
IH	-27.40	+19.48	-41.00	+15.08	-51.40	+11.68	-82.40	+11.08
IC	-83.98	+21.91	-167.58	+32.11	-248.38	+35.11	-467.78	+28.31
IM	-104.59	-20.90	-203.59	-11.30	-305.59	-16.30	-569.79	-22.90

资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19: IF基差

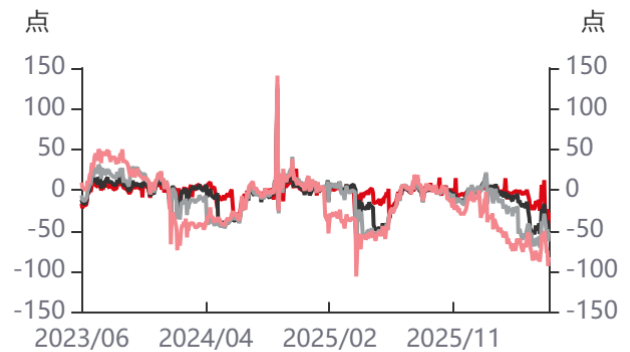
IF00.CFE IF01.CFE IF02.CFE IF03.CFE



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

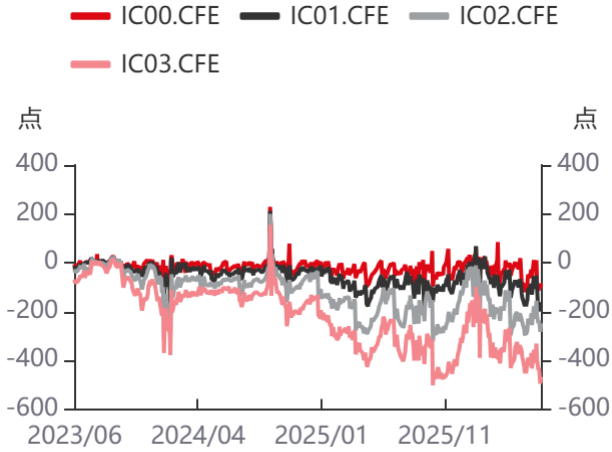
图20: IH基差

IH00.CFE IH01.CFE IH02.CFE
IH03.CFE



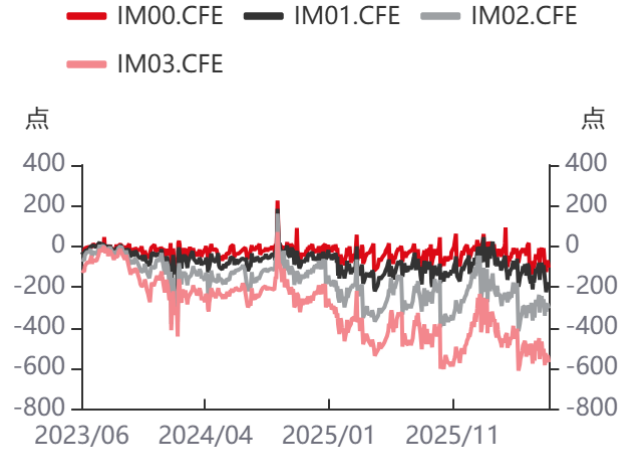
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图21: IC基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图22: IM基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

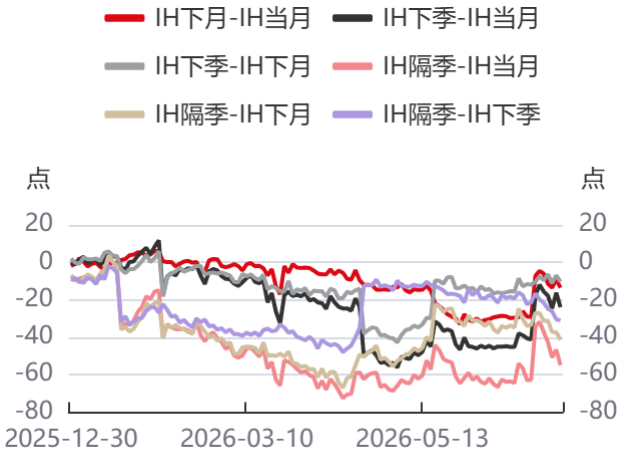
表4: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-41.60	-13.60	-83.60	-99.00
	变化值	-0.60	-4.40	+10.20	+9.60
下季-当月	当日值	-73.20	-24.00	-164.40	-201.00
	变化值	+0.20	-7.80	+13.20	+4.60

隔季-当月	当日值	-163.00	-55.00	-383.80	-465.20
	变化值	-3.40	-8.40	+6.40	-2.00
下季-次月	当日值	-31.60	-10.40	-80.80	-102.00
	变化值	+0.80	-3.40	+3.00	-5.00
隔季-次月	当日值	-121.40	-41.40	-300.20	-366.20
	变化值	-2.80	-4.00	-3.80	-11.60
隔季-下季	当日值	-89.80	-31.00	-219.40	-264.20
	变化值	-3.60	-0.60	-6.80	-6.60

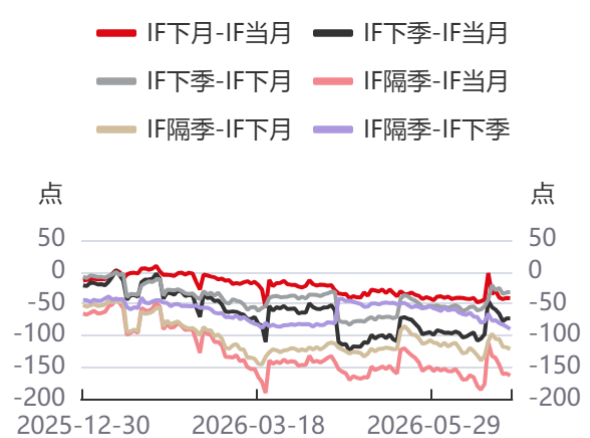
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



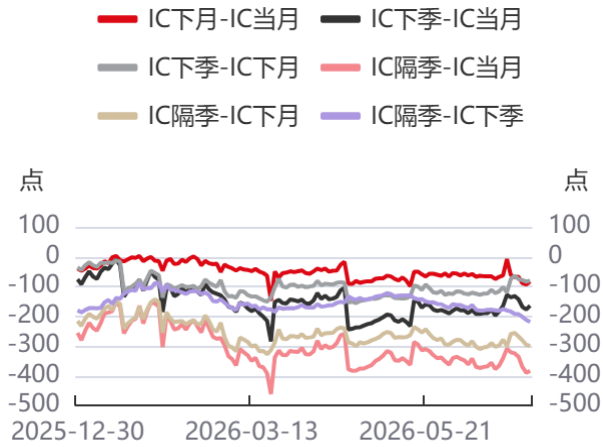
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



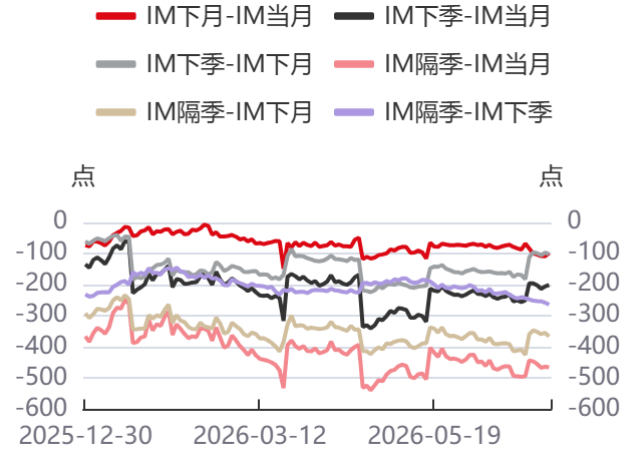
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25: IC跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图26: IM跨期价差 | 单位: 点



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

本期分析研究员



蔡劭立

从业资格号: F3063489
投资咨询号: Z0014617



高聪

从业资格号: F3063338
投资咨询号: Z0016648



汪雅航

从业资格号: F03099648
投资咨询号: Z0019185

联系人



朱风芹

从业资格号: F03147242



朱思谋

从业资格号: F03142856

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房