



海外扰动大，市场缩量调整

市场分析

国内通胀回升。宏观方面，国家统计局公布数据显示，5月份，我国消费市场运行总体平稳，CPI同比上涨1.2%，涨幅与上月相同，核心CPI同比上涨1.1%；PPI同比上涨3.9%，连续3个月同比上涨，涨幅比4月扩大1.1个百分点，创2022年8月以来新高。地缘方面，特朗普威胁称，由于与伊朗结束冲突的谈判进展缓慢，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击，且不排除攻击伊朗基础设施。伊朗武装部队表示，将作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。

指数调整。现货市场，A股三大指数调整，上证指数跌0.42%收于3993.23点，创业板指跌2.7%。行业方面，板块指数跌多涨少，银行、食品饮料、非银金融行业领涨，煤炭、机械设备、汽车、通信行业跌幅居前。市场成交额为2.6万亿元。海外方面，美国劳工部发布数据显示，美国5月CPI同比上涨4.2%，创2023年5月以来新高，符合市场预期；核心CPI同比上涨2.9%，创2025年9月以来新高。美国三大股指全线收跌，其中纳指跌1.98%报25169.5点。

IC增仓。期货市场，基差方面，股指期货近月基差修复。成交持仓方面，IH、IC的成交量和持仓量呈现同步增加。

策略

海外方面，美国CPI同比重回4%上方，但低于市场预期，市场对美联储短期维持高利率的预期巩固，叠加地缘政治不确定性持续扰动，外部风险偏好承压。国内A股则延续存量博弈下的结构性分化格局，科技板块受海外流动性预期及外盘波动的传导影响，短期有所回调。

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

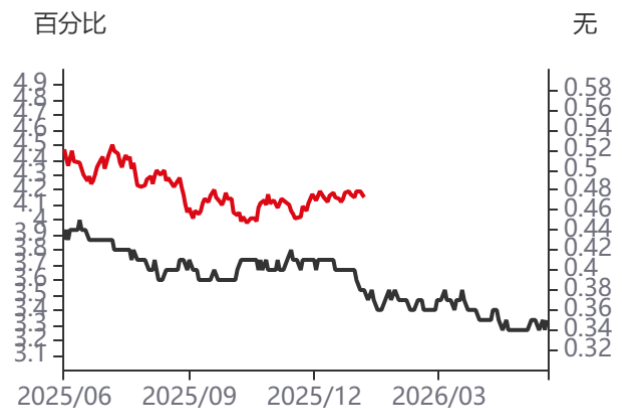
— 美元兑人民币(左轴) — 沪深300指数(右轴)



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

	2026-06-10	2026-06-09	日度涨跌幅
上证综指	3993.23	4010.03	-0.42%
深证成指	14954.10	15268.71	-2.06%
创业板指	3854.79	3961.75	-2.70%
沪深300指数	4748.59	4801.81	-1.11%
上证50指数	2850.37	2842.69	+0.27%
中证500指数	8063.86	8176.18	-1.37%
中证1000指数	8198.72	8318.70	-1.44%

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

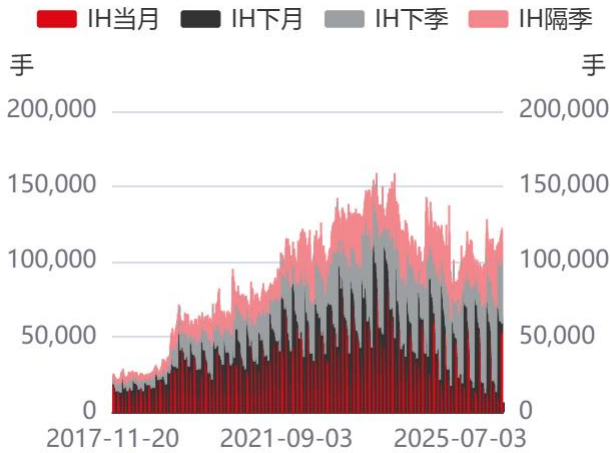
三、股指期货跟踪图表

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	113879	-1600	263685	-329
IH	59356	+5859	119802	+292
IC	166031	+1948	302336	+8943
IM	255296	-10961	440019	+8124

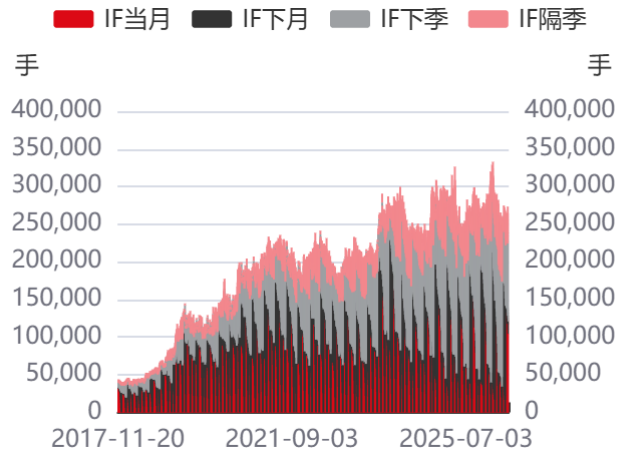
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7: IH合约持仓量 | 单位: 手



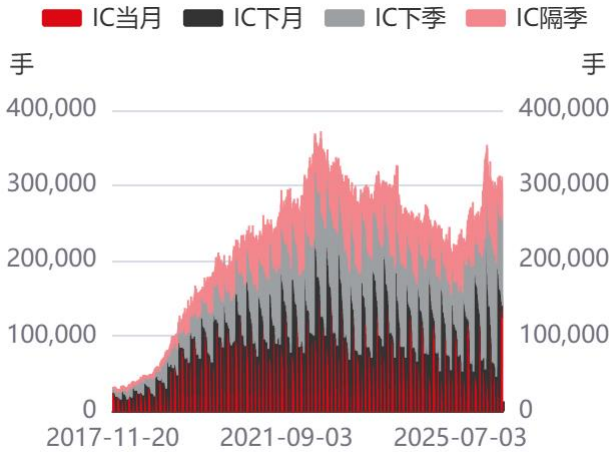
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图8: IF合约持仓量 | 单位: 手



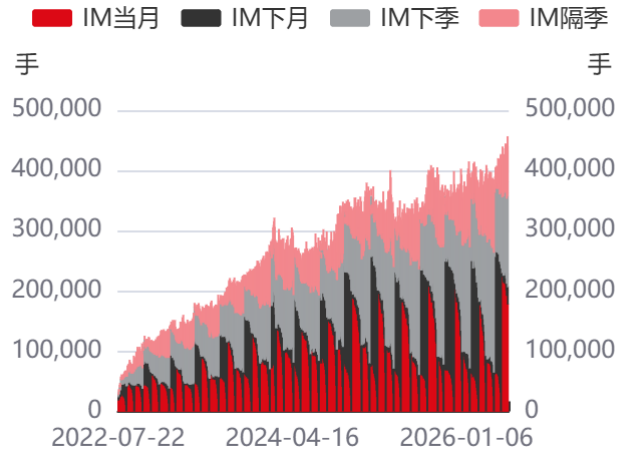
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图9: IC合约持仓量 | 单位: 手



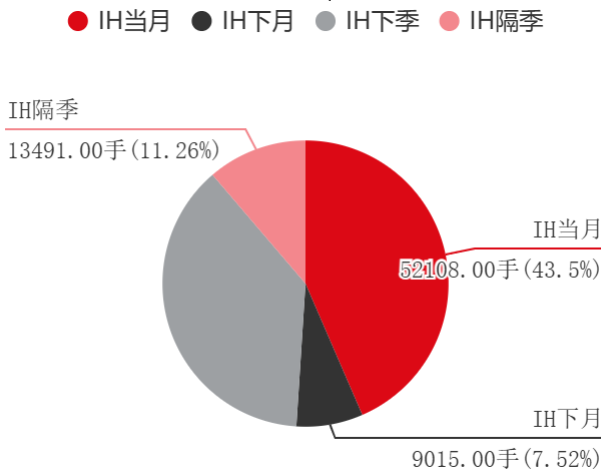
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图10: IM合约持仓量 | 单位: 手



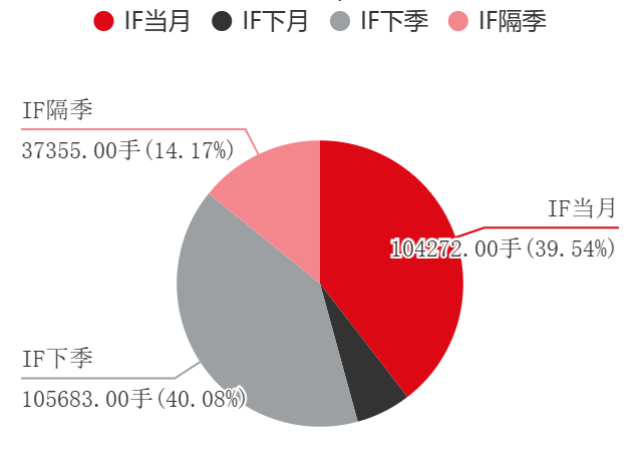
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图11: IH合约最新持仓占比 | 单位: %



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

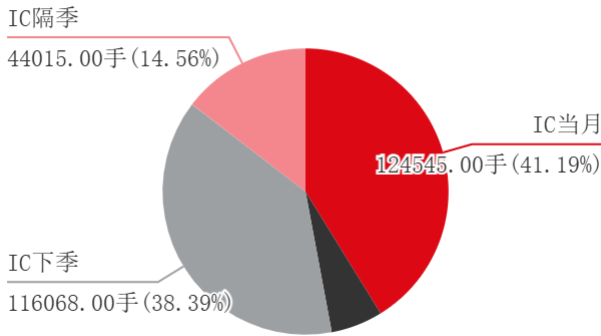
图12: IF合约最新持仓占比 | 单位: %



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: %

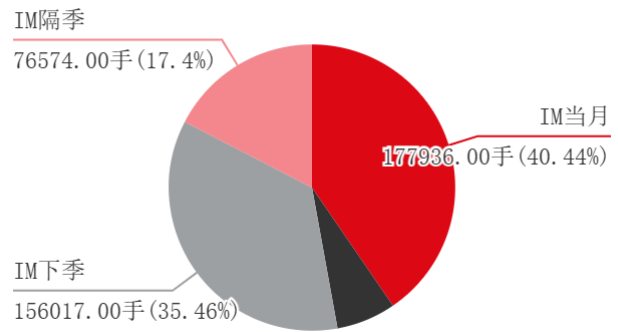
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



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: %

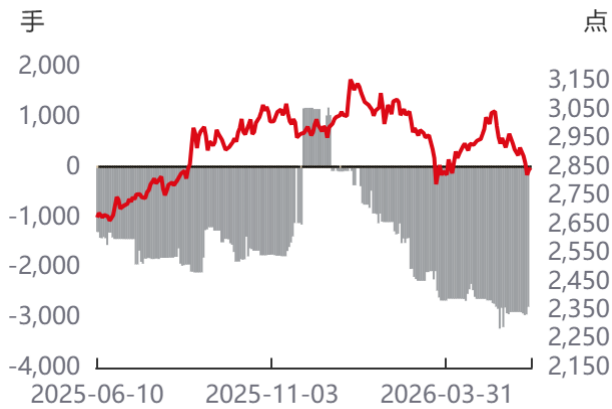
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



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

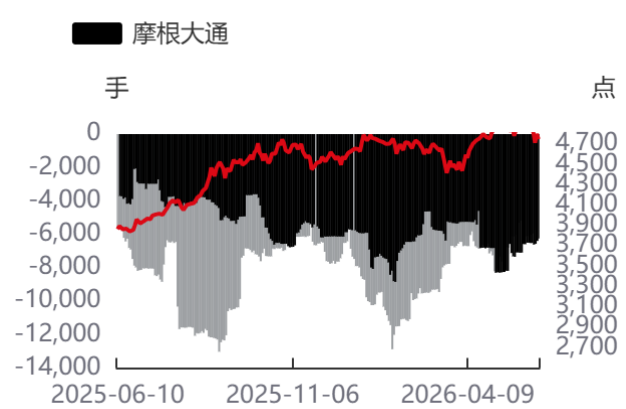
— 上证50 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



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

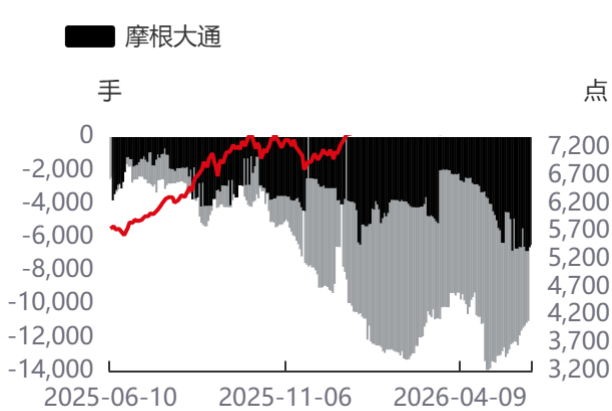
— 沪深300 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



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

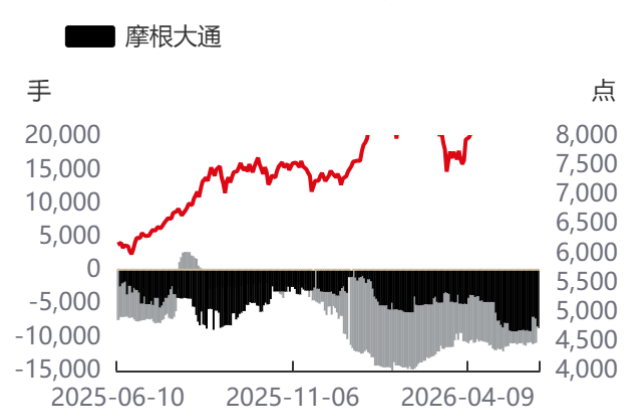
— 中证500 — 瑞银期货 — 乾坤期货 — 摩根大通



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

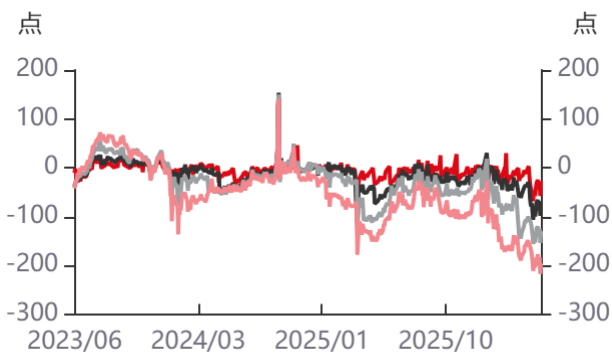
表3：股指期货基差（期货-现货）

	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	-27.19	+31.02	-68.39	+30.42	-130.19	+24.02	-196.39	+21.62
IH	-16.57	+8.92	-45.37	+8.72	-61.37	+9.12	-80.37	+7.72
IC	-39.66	+24.12	-103.86	+27.52	-232.26	+23.52	-413.86	+19.92
IM	-36.52	+48.78	-118.52	+46.38	-281.72	+43.98	-509.52	+44.78

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：IF基差

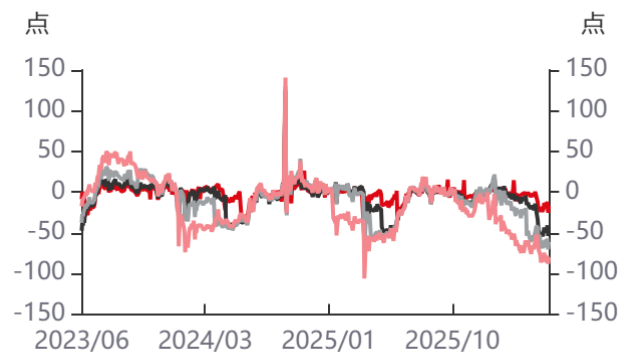
— IF00.CFE — IF01.CFE — IF02.CFE — IF03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

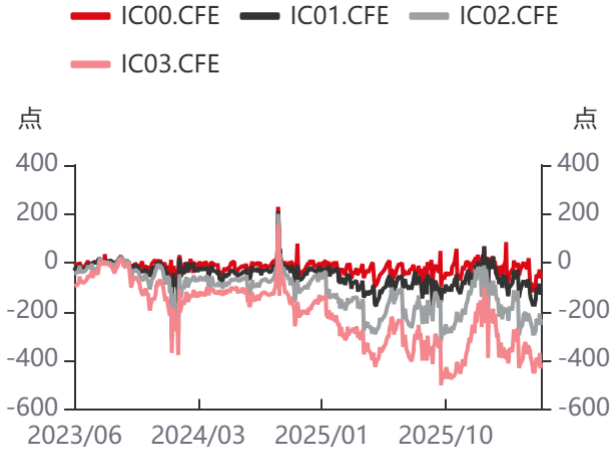
图20：IH基差

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



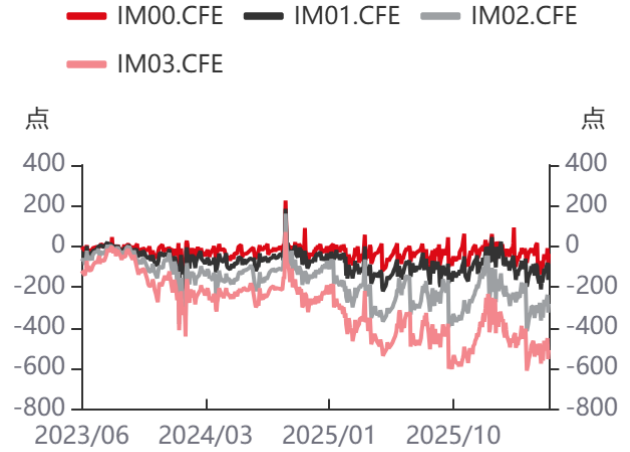
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

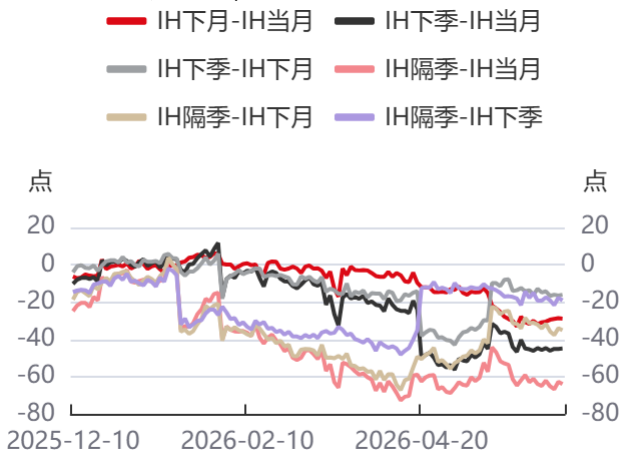
表4: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-41.20	-28.80	-64.20	-82.00
	变化值	-0.60	-0.20	+3.40	-2.40
下季-当月	当日值	-103.00	-44.80	-192.60	-245.20
	变化值	-7.00	+0.20	-0.60	-4.80

隔季-当月	当日值	-169.20	-63.80	-374.20	-473.00
	变化值	-9.40	-1.20	-4.20	-4.00
下季-次月	当日值	-61.80	-16.00	-128.40	-163.20
	变化值	-6.40	+0.40	-4.00	-2.40
隔季-次月	当日值	-128.00	-35.00	-310.00	-391.00
	变化值	-8.80	-1.00	-7.60	-1.60
隔季-下季	当日值	-66.20	-19.00	-181.60	-227.80
	变化值	-2.40	-1.40	-3.60	+0.80

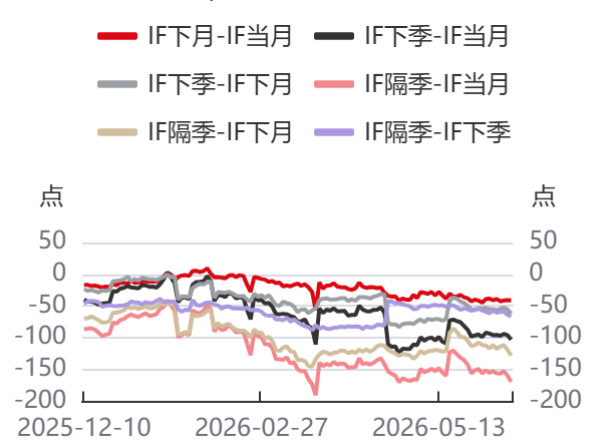
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



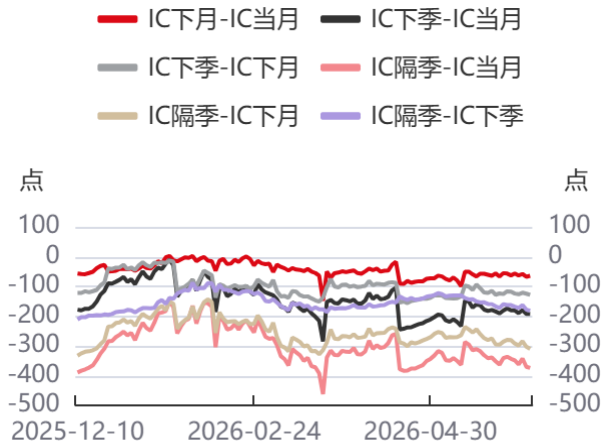
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



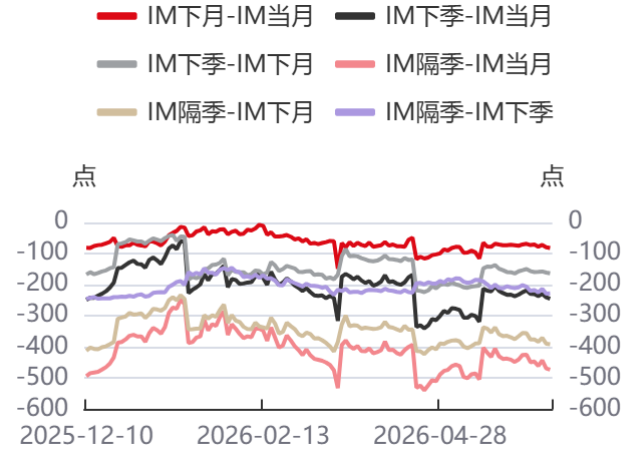
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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