下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

Financial Engineering

分红与股指期货基差月报

2026 年 8 月底统计

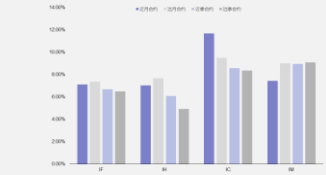
宽基指数成分股本年分红进度：沪深 300 成分股当中，实施阶段 299 次，股东大会通过阶段 27 次，董事会预案阶段 282 次；上证 50 成分股当中，实施阶段 52 次，股东大会通过阶段 2 次，董事会预案阶段 46 次；中证 500 成分股当中，实施阶段 449 次，股东大会通过阶段 71 次，董事会预案阶段 483 次；中证 1000 成分股当中，实施阶段 835 次，股东大会通过阶段 210 次，董事会预案阶段 966 次。

申万一级行业指数成分股本年分红进度：农林牧渔成分股当中，实施阶段 62 次，股东大会通过阶段 48 次，董事会预案阶段 100 次；基础化工成分股当中，实施阶段 311 次，股东大会通过阶段 118 次，董事会预案阶段 395 次；钢铁成分股当中，实施阶段 27 次，股东大会通过阶段 17 次，董事会预案阶段 42 次；有色金属成分股当中，实施阶段 122 次，股东大会通过阶段 26 次，董事会预案阶段 135 次；电子成分股当中，实施阶段 331 次，股东大会通过阶段 167 次，董事会预案阶段 482 次；家用电器成分股当中，实施阶段 77 次，股东大会通过阶段 19 次，董事会预案阶段 91 次；食品饮料成分股当中，实施阶段 92 次，股东大会通过阶段 36 次，董事会预案阶段 121 次；其他行业情况详见正文。

考虑分红的股指期货基差：当前，考虑分红影响后，沪深 300 近月合约、远月合约、近季合约、远季合约的年化基差率分别是 7.12%、7.37%、6.68%、6.51%；上证 50 近月合约、远月合约、近季合约、远季合约的年化基差率分别是 7.03%、7.65%、6.08%、4.93%；中证 500 近月合约、远月合约、近季合约、远季合约的年化基差率分别是 11.70%、9.49%、8.58%、8.36%；中证 1000 近月合约、远月合约、近季合约、远季合约的年化基差率分别是 7.44%、9.02%、8.95%、9.10%。

风险提示：分红方面，上市公司分红有可能不及预期。基差方面，持有股指期货贴水多头合约或升水空头合约的投资者，有可能面临指数短期或长期涨跌不及预期的风险，同时面临合约升贴水转换的风险；持有股指期货升水多头合约或贴水空头合约的投资者，收益存在受到基差侵蚀的风险。

图：各合约当前年化基差率（考虑分红后）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表：宽基指数分红情况

指数	2026 年已实现股息率
沪深 300	1.80%
上证 50	1.88%
中证 500	1.11%
中证 1000	0.96%

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

张超

SAC 执证号：S0260514070002
SFC CE No. BOB130
zhangchao@gf.com.cn

陈原文

SAC 执证号：S0260517080003
chenyuanwen@gf.com.cn

安宁宁

SAC 执证号：S0260512020003
SFC CE No. BNW179
anningning@gf.com.cn

请注意，陈原文并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

股指期货对冲中的合约期限选择	2021-01-14

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、宽基指数成分股分红统计.....4

二、行业指数成分股分红统计.....5

三、股指期货基差.....9

（一）当前数据.....9

（二）历史数据.....11

四、风险提示.....12

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：宽基指数成分股分红对比：2026 年（已实现）与 2025 年 4
图 2：行业指数成分股分红对比：2026 年（已实现）与 2025 年 8
图 3：考虑分红影响的基差计算流程 9
图 4：各合约当前年化基差率（考虑分红后） 10
图 5：IF 各合约历史基差（考虑分红） 11
图 6：IH 各合约历史基差（考虑分红） 11
图 7：IC 各合约历史基差（考虑分红） 12
图 8：IM 各合约历史基差（考虑分红） 12

表 1：宽基指数成分股 2026 年分红进度 4
表 2：行业指数成分股 2026 年分红进度 5
表 3：考虑分红影响的基差数据表 9

下载日志已记录，仅供内部参考

一、宽基指数成分股分红统计

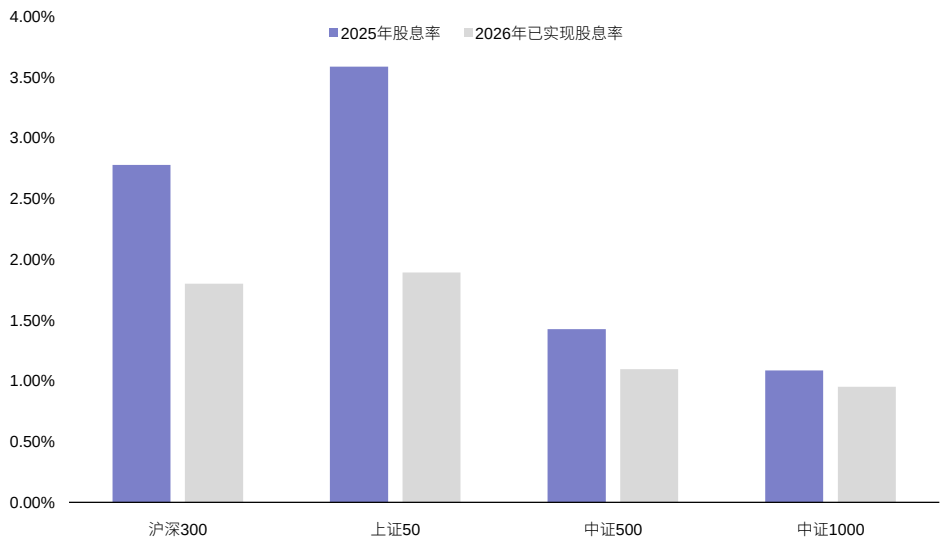
宽基指数成分股本年分红进度：沪深 300 成分股当中，实施阶段 299 次，股东大会通过阶段 27 次，董事会预案阶段 282 次；上证 50 成分股当中，实施阶段 52 次，股东大会通过阶段 2 次，董事会预案阶段 46 次；中证 500 成分股当中，实施阶段 449 次，股东大会通过阶段 71 次，董事会预案阶段 483 次；中证 1000 成分股当中，实施阶段 835 次，股东大会通过阶段 210 次，董事会预案阶段 966 次。

表 1：宽基指数成分股 2026 年分红进度

指数	方案进度	股票数量（只）	本年度累计分红（亿元）
沪深 300	实施	299	12429.43
沪深 300	股东大会通过	27	
沪深 300	董事会预案	282	
上证 50	实施	52	5472.28
上证 50	股东大会通过	2	
上证 50	董事会预案	46	
中证 500	实施	449	2074.49
中证 500	股东大会通过	71	
中证 500	董事会预案	483	
中证 1000	实施	835	1434.34
中证 1000	股东大会通过	210	
中证 1000	董事会预案	966	

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 1：宽基指数成分股分红对比：2026 年（已实现）与 2025 年



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

二、行业指数成分股分红统计

申万一级行业指数成分股本年分红进度：农林牧渔成分股当中，实施阶段 62 次，股东大会通过阶段 48 次，董事会预案阶段 100 次；基础化工成分股当中，实施阶段 311 次，股东大会通过阶段 118 次，董事会预案阶段 395 次；钢铁成分股当中，实施阶段 27 次，股东大会通过阶段 17 次，董事会预案阶段 42 次；有色金属成分股当中，实施阶段 122 次，股东大会通过阶段 26 次，董事会预案阶段 135 次；电子成分股当中，实施阶段 331 次，股东大会通过阶段 167 次，董事会预案阶段 482 次；家用电器成分股当中，实施阶段 77 次，股东大会通过阶段 19 次，董事会预案阶段 91 次；食品饮料成分股当中，实施阶段 92 次，股东大会通过阶段 36 次，董事会预案阶段 121 次；纺织服饰成分股当中，实施阶段 78 次，股东大会通过阶段 33 次，董事会预案阶段 101 次；轻工制造成分股当中，实施阶段 105 次，股东大会通过阶段 56 次，董事会预案阶段 153 次；医药生物成分股当中，实施阶段 338 次，股东大会通过阶段 159 次，董事会预案阶段 465 次；公用事业成分股当中，实施阶段 103 次，股东大会通过阶段 37 次，董事会预案阶段 136 次；交通运输成分股当中，实施阶段 105 次，股东大会通过阶段 29 次，董事会预案阶段 124 次；房地产成分股当中，实施阶段 32 次，股东大会通过阶段 64 次，董事会预案阶段 96 次；商贸零售成分股当中，实施阶段 57 次，股东大会通过阶段 45 次，董事会预案阶段 96 次；社会服务成分股当中，实施阶段 50 次，股东大会通过阶段 35 次，董事会预案阶段 79 次；综合成分股当中，实施阶段 9 次，股东大会通过阶段 11 次，董事会预案阶段 20 次；建筑材料成分股当中，实施阶段 42 次，股东大会通过阶段 34 次，董事会预案阶段 70 次；建筑装饰成分股当中，实施阶段 91 次，股东大会通过阶段 59 次，董事会预案阶段 146 次；电力设备成分股当中，实施阶段 249 次，股东大会通过阶段 136 次，董事会预案阶段 372 次；国防军工成分股当中，实施阶段 82 次，股东大会通过阶段 56 次，董事会预案阶段 136 次；计算机成分股当中，实施阶段 181 次，股东大会通过阶段 161 次，董事会预案阶段 327 次；传媒成分股当中，实施阶段 80 次，股东大会通过阶段 58 次，董事会预案阶段 124 次；通信成分股当中，实施阶段 72 次，股东大会通过阶段 53 次，董事会预案阶段 119 次；银行成分股当中，实施阶段 45 次，股东大会通过阶段 1 次，董事会预案阶段 31 次；非银金融成分股当中，实施阶段 66 次，股东大会通过阶段 14 次，董事会预案阶段 76 次；汽车成分股当中，实施阶段 216 次，股东大会通过阶段 75 次，董事会预案阶段 286 次；机械设备成分股当中，实施阶段 396 次，股东大会通过阶段 151 次，董事会预案阶段 532 次；煤炭成分股当中，实施阶段 23 次，股东大会通过阶段 12 次，董事会预案阶段 33 次；石油石化成分股当中，实施阶段 27 次，股东大会通过阶段 22 次，董事会预案阶段 46 次；环保成分股当中，实施阶段 90 次，股东大会通过阶段 45 次，董事会预案阶段 127 次；美容护理成分股当中，实施阶段 27 次，股东大会通过阶段 6 次，董事会预案阶段 25 次。

表 2：行业指数成分股 2026 年分红进度

指数	方案进度	股票数量（只）	本年度累计分红（亿元）
农林牧渔	实施	62	156.55
农林牧渔	股东大会通过	48	
农林牧渔	董事会预案	100	
基础化工	实施	311	572.73
基础化工	股东大会通过	118	

下载日志已记录，仅供内部参考

基础化工	董事会预案	395	
钢铁	实施	27	156.61
钢铁	股东大会通过	17	
钢铁	董事会预案	42	
有色金属	实施	122	712.67
有色金属	股东大会通过	26	
有色金属	董事会预案	135	
电子	实施	331	707.43
电子	股东大会通过	167	
电子	董事会预案	482	
家用电器	实施	77	759.40
家用电器	股东大会通过	19	
家用电器	董事会预案	91	
食品饮料	实施	92	1098.23
食品饮料	股东大会通过	36	
食品饮料	董事会预案	121	
纺织服饰	实施	78	163.51
纺织服饰	股东大会通过	33	
纺织服饰	董事会预案	101	
轻工制造	实施	105	171.46
轻工制造	股东大会通过	56	
轻工制造	董事会预案	153	
医药生物	实施	338	775.34
医药生物	股东大会通过	159	
医药生物	董事会预案	465	
公用事业	实施	103	876.74
公用事业	股东大会通过	37	
公用事业	董事会预案	136	
交通运输	实施	105	719.77
交通运输	股东大会通过	29	
交通运输	董事会预案	124	
房地产	实施	32	65.97
房地产	股东大会通过	64	
房地产	董事会预案	96	
商贸零售	实施	57	106.58
商贸零售	股东大会通过	45	
商贸零售	董事会预案	96	
社会服务	实施	50	53.28
社会服务	股东大会通过	35	
社会服务	董事会预案	79	
综合	实施	9	4.47

下载日志已记录，仅供内部参考

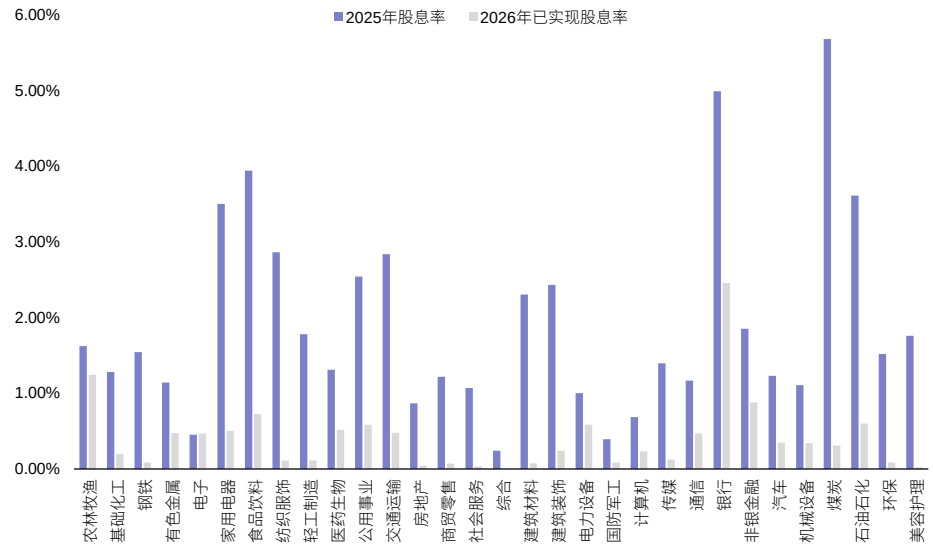
综合	股东大会通过	11	
综合	董事会预案	20	
建筑材料	实施	42	112.71
建筑材料	股东大会通过	34	
建筑材料	董事会预案	70	
建筑装饰	实施	91	363.37
建筑装饰	股东大会通过	59	
建筑装饰	董事会预案	146	
电力设备	实施	249	879.30
电力设备	股东大会通过	136	
电力设备	董事会预案	372	
国防军工	实施	82	129.02
国防军工	股东大会通过	56	
国防军工	董事会预案	136	
计算机	实施	181	349.83
计算机	股东大会通过	161	
计算机	董事会预案	327	
传媒	实施	80	182.99
传媒	股东大会通过	58	
传媒	董事会预案	124	
通信	实施	72	708.29
通信	股东大会通过	53	
通信	董事会预案	119	
银行	实施	45	3703.90
银行	股东大会通过	1	
银行	董事会预案	31	
非银金融	实施	66	1323.75
非银金融	股东大会通过	14	
非银金融	董事会预案	76	
汽车	实施	216	524.99
汽车	股东大会通过	75	
汽车	董事会预案	286	
机械设备	实施	396	518.76
机械设备	股东大会通过	151	
机械设备	董事会预案	532	
煤炭	实施	23	464.79
煤炭	股东大会通过	12	
煤炭	董事会预案	33	
石油石化	实施	27	907.60
石油石化	股东大会通过	22	
石油石化	董事会预案	46	

下载日志已记录，仅供内部参考

环保	实施	90	128.11
环保	股东大会通过	45	
环保	董事会预案	127	
美容护理	实施	27	32.40
美容护理	股东大会通过	6	
美容护理	董事会预案	25	

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 2：行业指数成分股分红对比：2026 年（已实现）与 2025 年

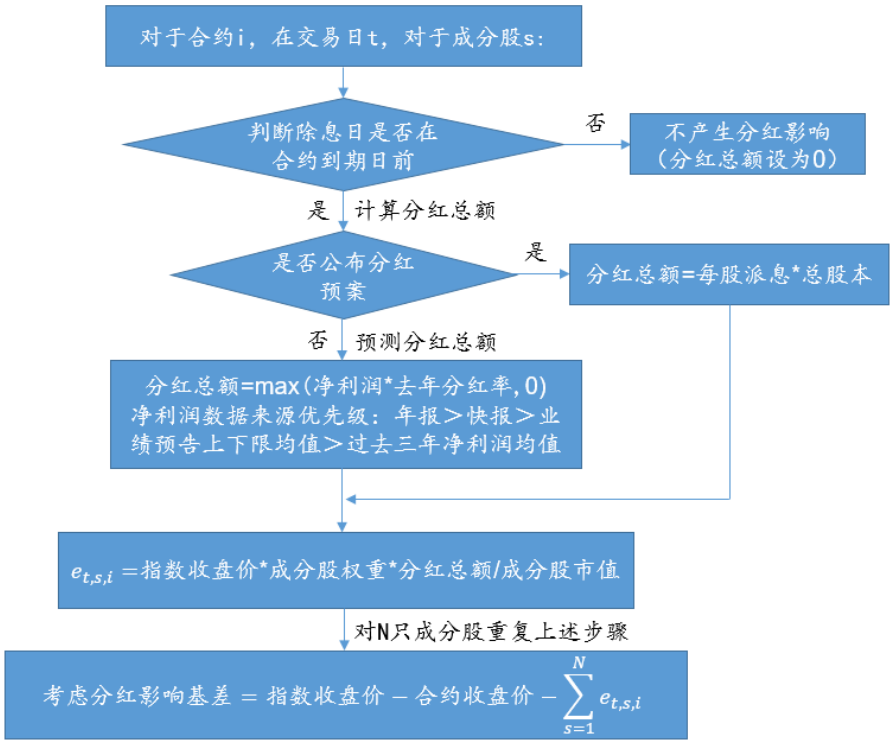


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、股指期货基差

图 3：考虑分红影响的基差计算流程



资料来源：广发证券发展研究中心《股指期货对冲中的合约期限选择》

（一）当前数据

表 3：考虑分红影响的基差数据表

		合约代码	合约到期日	最新收盘价	基差	分红影响	考虑分红后基差	到期天数	年化基差率
000300.SH	沪深 300 指数			4588.1968					
IF00.CFE	近月合约	IF2608.CFE	2026-08-21	4566.2	22.0	0.07%	18.8	21	7.12%
IF01.CFE	远月合约	IF2609.CFE	2026-09-18	4538	50.2	0.10%	45.4	49	7.37%
IF02.CFE	近季合约	IF2612.CFE	2026-12-18	4465.8	122.4	0.10%	117.6	140	6.68%
IF03.CFE	远季合约	IF2703.CFE	2027-03-19	4394.4	193.8	0.10%	189.0	231	6.51%
		合约代码	合约到期日	最新收盘价	基差	分红影响	考虑分红后基差	到期天数	年化基差率
000016.SH	上证 50 指数			2922.9673					
IH00.CFE	近月合约	IH2608.CFE	2026-08-21	2910	13.0	0.04%	11.8	21	7.03%
IH01.CFE	远月合约	IH2609.CFE	2026-09-18	2891.8	31.2	0.04%	30.0	49	7.65%
IH02.CFE	近季合约	IH2612.CFE	2026-12-18	2853.6	69.4	0.04%	68.2	140	6.08%

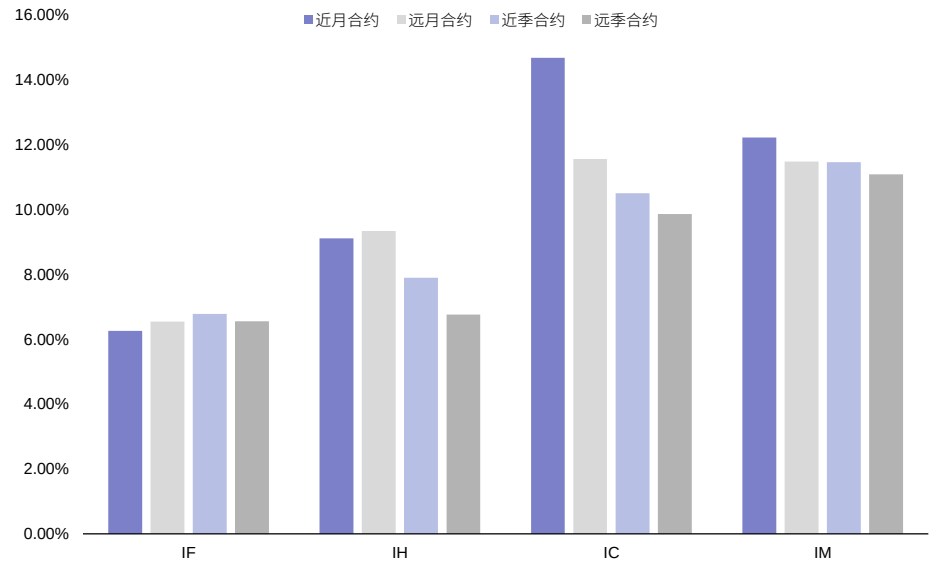
下载日志已记录，仅供内部参考

IH03.CFE	远季合约	IH2703.CFE	2027-03-19	2830.6	92.4	0.04%	91.2	231	4.93%
		合约代码	合约到期日	最新收盘价	基差	分红影响	考虑分红后基差	到期天数	年化基差率
000905.SH	中证 500 指数			7493.985					
IC00.CFE	近月合约	IC2608.CFE	2026-08-21	7440.6	53.4	0.04%	50.4	21	11.70%
IC01.CFE	远月合约	IC2609.CFE	2026-09-18	7395	99.0	0.05%	95.5	49	9.49%
IC02.CFE	近季合约	IC2612.CFE	2026-12-18	7244	250.0	0.05%	246.5	140	8.58%
IC03.CFE	远季合约	IC2703.CFE	2027-03-19	7094.2	399.8	0.05%	396.3	231	8.36%
		合约代码	合约到期日	最新收盘价	基差	分红影响	考虑分红后基差	到期天数	年化基差率
000852.SH	中证 1000 指数			7075.5065					
IM00.CFE	近月合约	IM2608.CFE	2026-08-21	7043.4	32.1	0.03%	30.3	21	7.44%
IM01.CFE	远月合约	IM2609.CFE	2026-09-18	6987.8	87.7	0.03%	85.7	49	9.02%
IM02.CFE	近季合约	IM2612.CFE	2026-12-18	6830.6	244.9	0.03%	242.9	140	8.95%
IM03.CFE	远季合约	IM2703.CFE	2027-03-19	6666	409.5	0.03%	407.5	231	9.10%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

其中基差率 = 基差 / 现货指数价格 = 1 - 期货合约价格 / 现货指数价格

图 4：各合约当前年化基差率（考虑分红后）

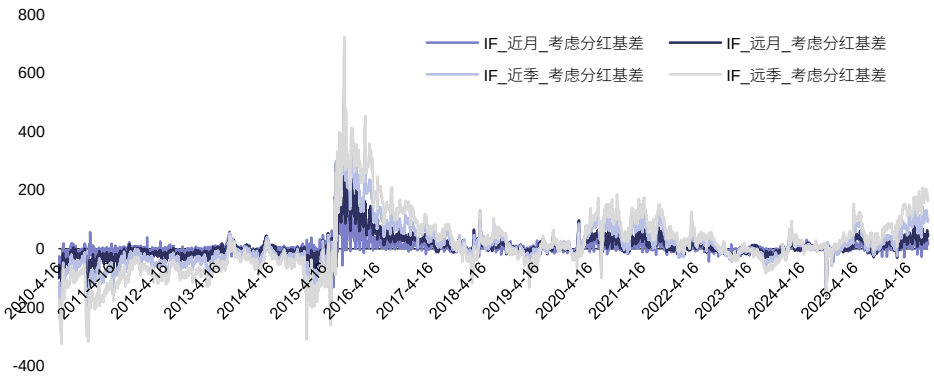


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

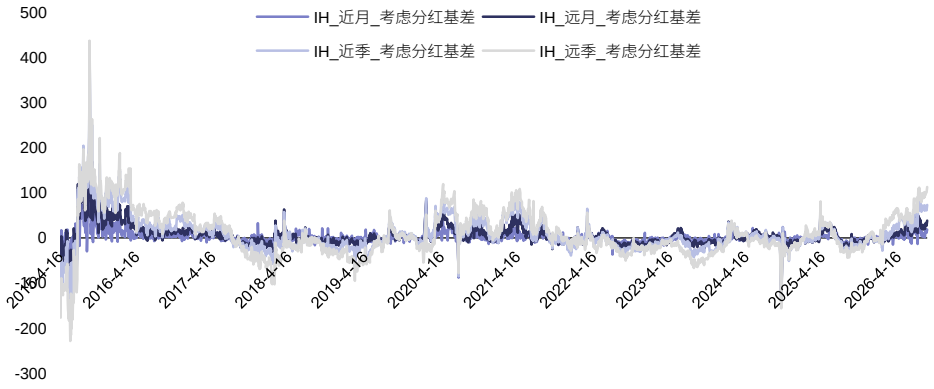
（二）历史数据

图 5：IF 各合约历史基差（考虑分红）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

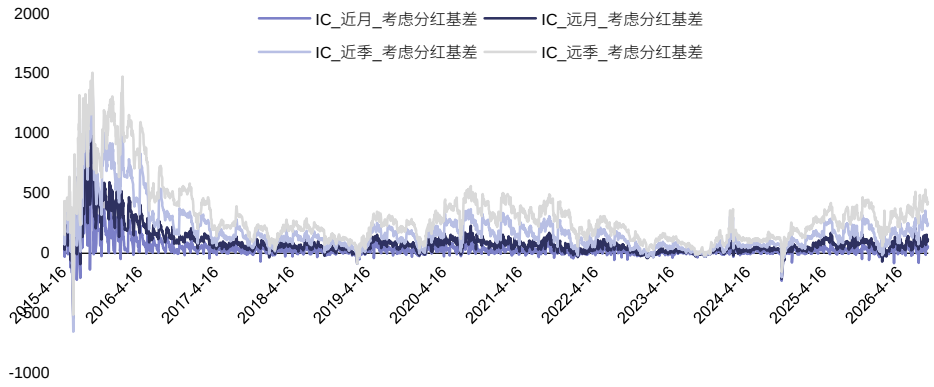
图 6：IH 各合约历史基差（考虑分红）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

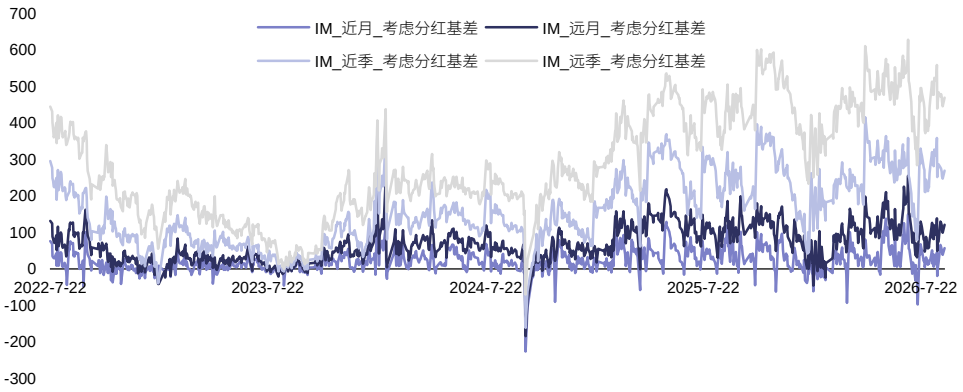
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：IC 各合约历史基差（考虑分红）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：IM 各合约历史基差（考虑分红）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

四、风险提示

分红方面，上市公司分红有可能不及预期。

基差方面，持有股指期货贴水多头合约或升水空头合约的投资者，有可能面临指数短期或长期涨跌不及预期的风险，同时面临合约升贴水转换的风险；持有股指期货升水多头合约或贴水空头合约的投资者，收益存在受到基差侵蚀的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发金融工程研究小组

陈原文 ：首席分析师，中山大学硕士，2015 年进入广发证券发展研究中心。

安宁宁 ：首席分析师，暨南大学硕士，从业 14 年，2011 年进入广发证券发展研究中心。

张 超 ：资深分析师，中山大学硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

李 豪 ：资深分析师，上海交通大学硕士，2016 年进入广发证券发展研究中心。

周飞鹏 ：资深分析师，伯明翰大学硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

王小康 ：资深分析师，波士顿大学硕士，2025 年加入广发证券。

林 涛 ：高级分析师，中山大学硕士，2024 年进入广发证券发展研究中心。

祝 健 ：高级分析师，中山大学硕士，2026 年进入广发证券发展研究中心。

张逸飞 ：高级分析师，密西根大学安娜堡分校硕士，2026 年进入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



张超

SAC 执证号：S0260514070002
SFC CE No. BOB130
zhangchao@gf.com.cn



陈原文

SAC 执证号：S0260517080003
chenyuanwen@gf.com.cn



安宁宁

SAC 执证号：S0260512020003
SFC CE No. BNW179
anningning@gf.com.cn

请注意，陈原文并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。

下载日志已记录，仅供内部参考

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。