



流动性专题跟踪

华泰期货研究院FICC组 2024年4月22日

CONTENTS



ETF(路透)



商品期货持仓 (中国+美国)



商品期货投机净多头



外汇+VIX指数期货



第1章

ETF流动性



- ◆ **月度级别：**3月份，债券类ETF基金净流入730.31亿美元；股票类ETF基金净流入534.32亿美元；商品类ETF基金净流出9.36亿美元。
- ◆ **月度级别：**3月份，贵金属ETF净流入1.97亿美元；能源ETF基金净流出6039万美元；工业金属ETF净流入2553万美元；农产品ETF流出2185万美元。
- ◆ **周度级别：**
- ◆ 债券类ETF基金周度净流入7.94亿美元；股票类ETF基金周度净流出230.17亿美元；商品类ETF基金周度净流出1.66亿美元。
- ◆ 贵金属ETF周度净流出6.08亿美元；能源ETF周度净流入2.02亿美元；工业金属ETF周度净流入677万美元；农产品ETF周度净流出1579万美元。
- ◆ **商品指数ETF：**景顺优化收益多元化商品策略No K-1 ETF周度流入0万份，第一信托全球战略商品策略基金周度净流入50万份，景顺德银商品指数追踪基金周度流入0万份，安硕商品精选策略ETF周度净流入60万份，iShares安硕标普GSCI商品指数信托周度净流入115万份，iPath彭博商品指数总回报ETN周度流出0万份，六大主要商品指数ETF周度流入**225万份**。

大类资产基金月度净流入流出- (包含ETF) (路透)

- ◆ 3月份，债券类ETF基金净流入730.31亿美元；
- ◆ 股票类ETF基金净流入534.32亿美元；
- ◆ 商品类ETF基金净流出9.36亿美元。

债券月度净流入情况 (百万美元)



股票月度净流入情况 (百万美元)



商品月度净流入情况 (百万美元)

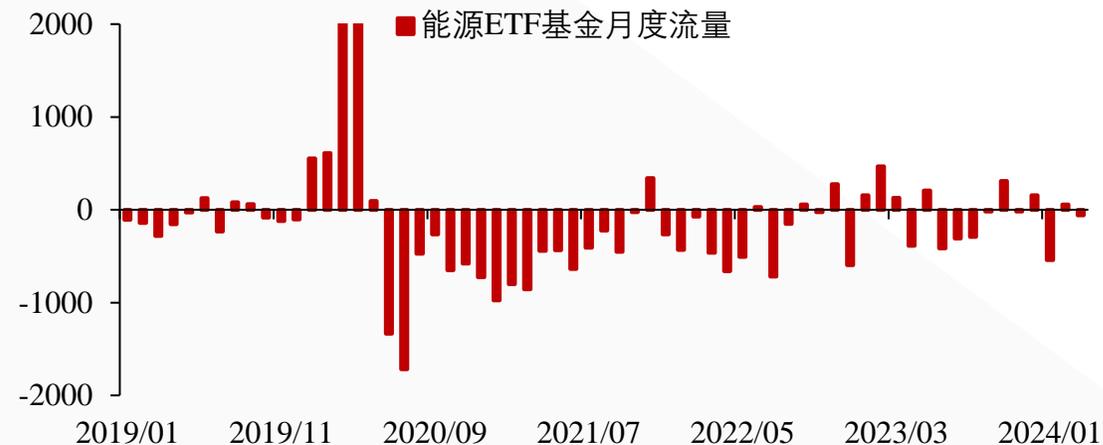


商品ETF基金月度净流入流出-商品类 (路透)

贵金属ETF基金月度流量 (百万美元)



能源ETF基金月度流量 (百万美元)



工业金属ETF月度流量 (百万美元)



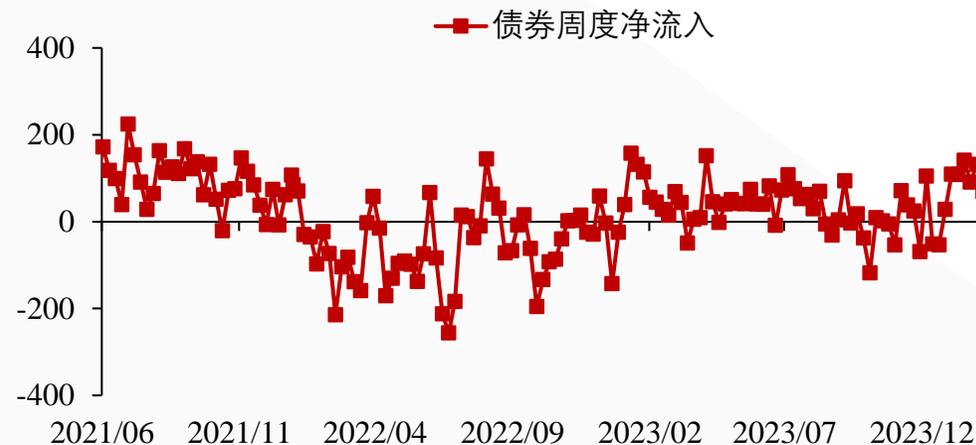
农产品ETF月度流量 (百万美元)



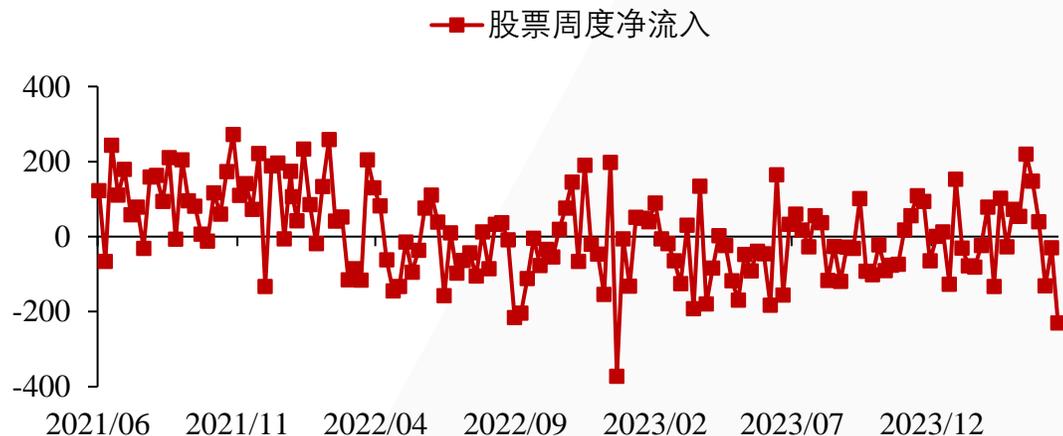
大类资产ETF基金周度净流入流出 (路透)

- ◆ 债券类ETF基金周度净流入7.94亿美元;
- ◆ 股票类ETF基金周度净流出230.17亿美元;
- ◆ 商品类ETF基金周度净流出1.66亿美元。

债券周度净流入情况 (亿美元)



股票周度净流入情况 (亿美元)

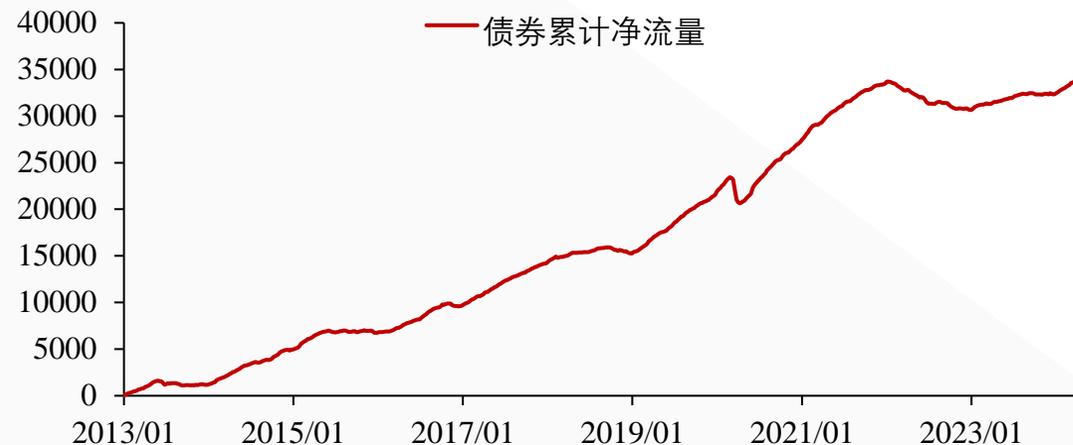


商品周度净流入情况 (亿美元)



◆ 股票、商品、债券ETF2013年至今累计净流入情况

债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (亿美元)



股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (亿美元)



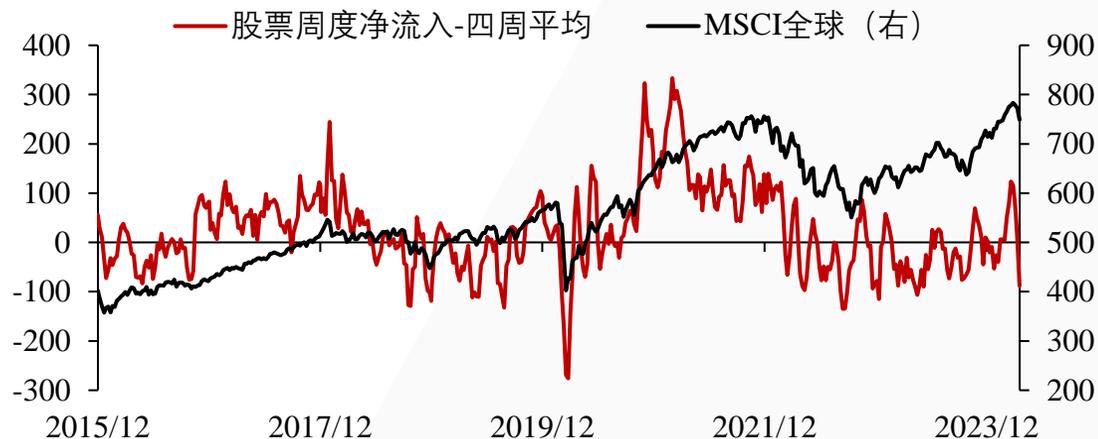
商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (亿美元)



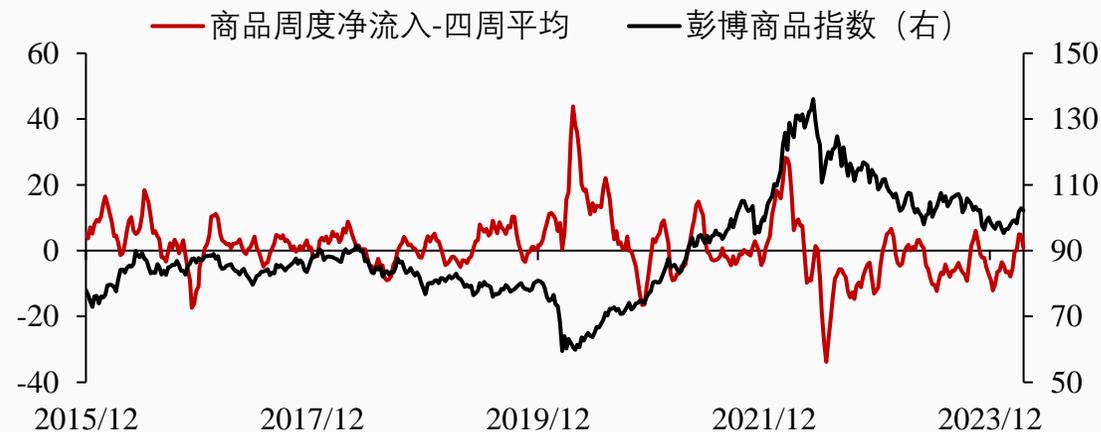
债券基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



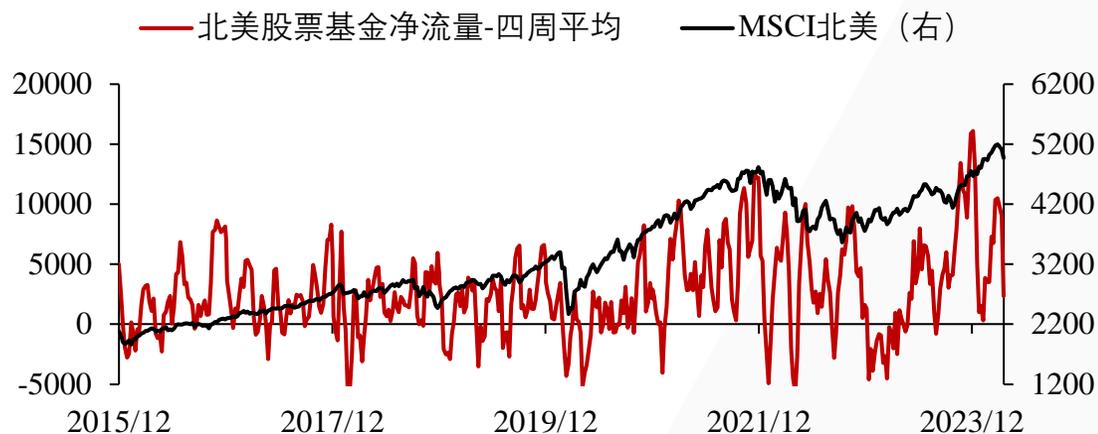
股票基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



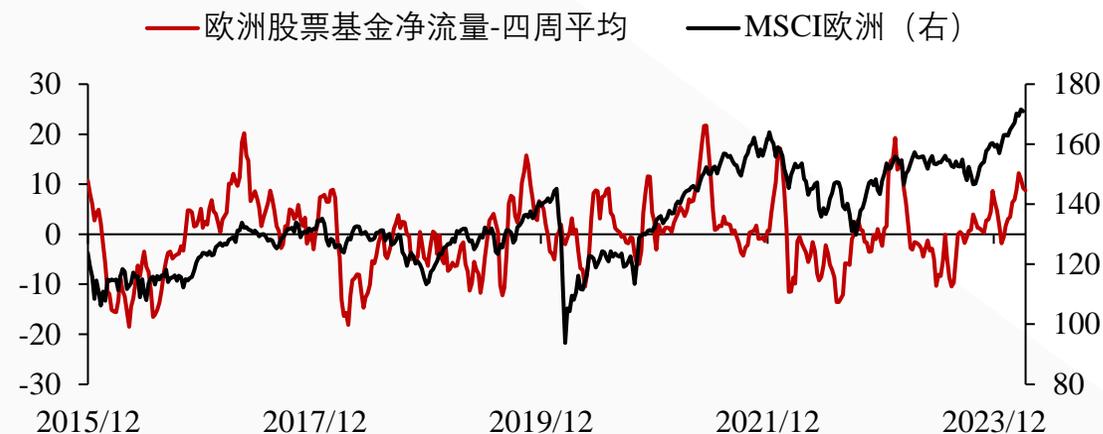
商品基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



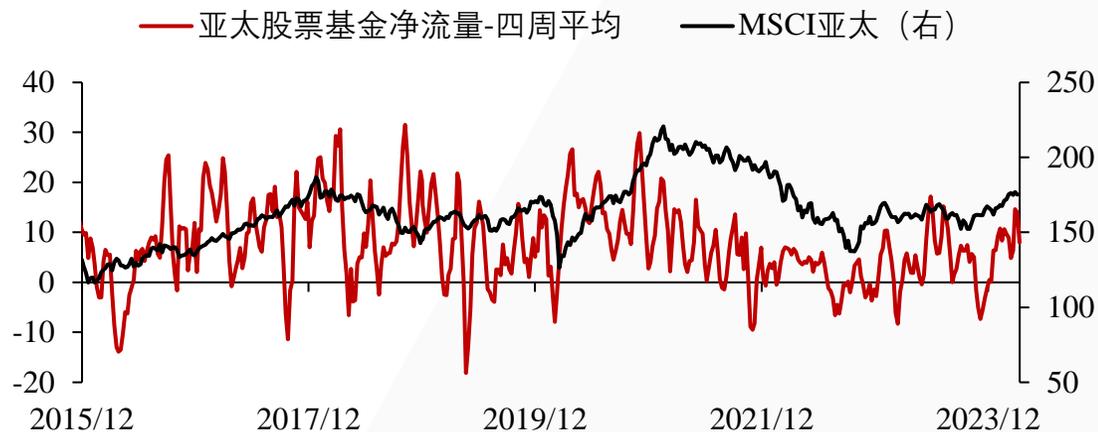
北美股票的净流出流入与MSCI北美 (点, 亿美元)



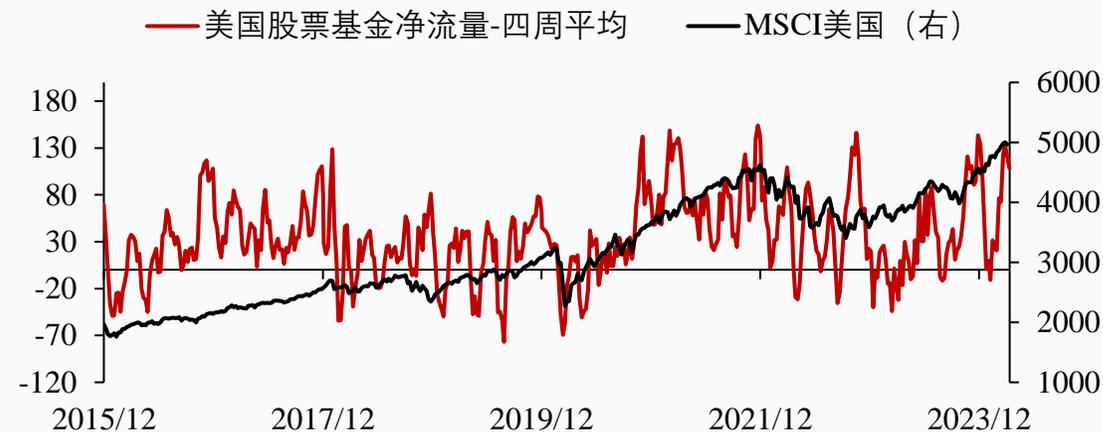
欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲 (点, 亿美元)



亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲 (点, 亿美元)



美国股票的净流出流入与MSCI美国 (点, 亿美元)



大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透) -累计净流入

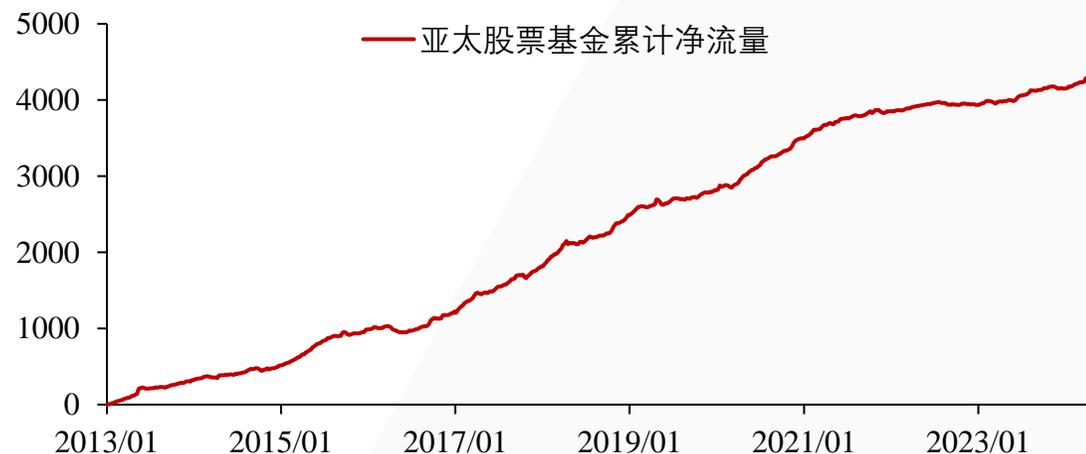
北美股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



欧洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



亚洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

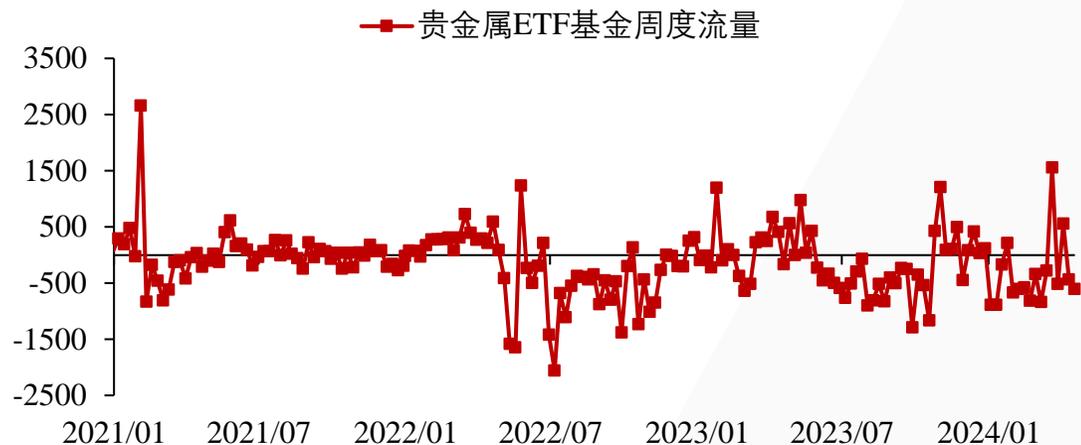


美国股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

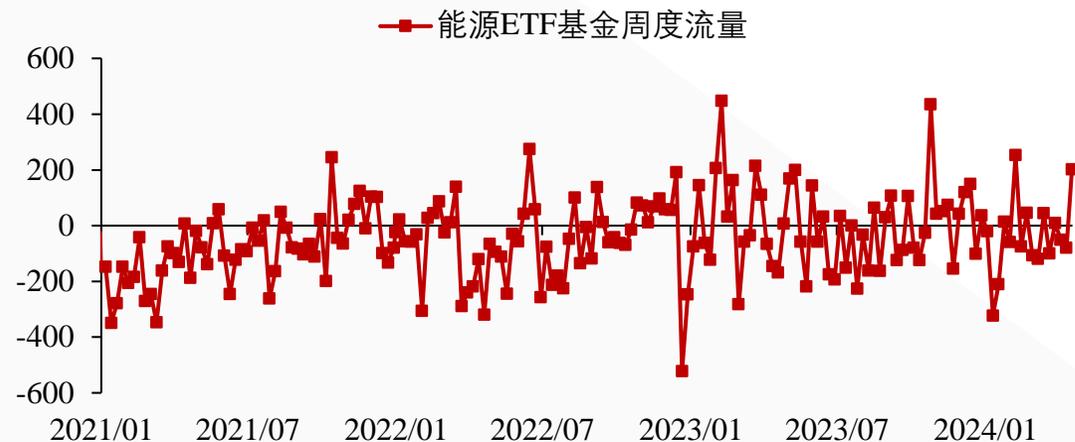


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透)

贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)



农产品ETF周度流量 (百万美元)



商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透) -累计值

贵金属ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



能源ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



工业金属ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



农产品ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (四周平均与价格) (路透)

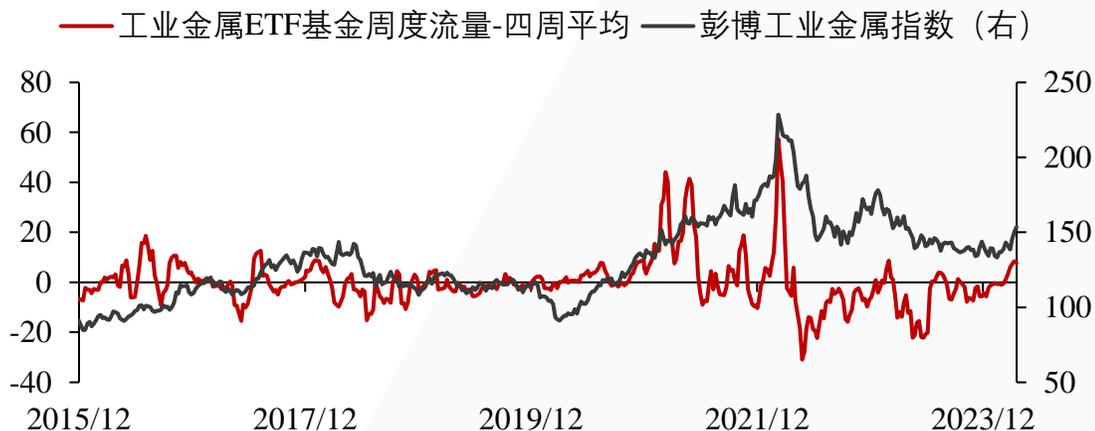
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)



农产品ETF周度流量 (百万美元)



◆ ETF GOLD TOTAL周度净流出47.87万盎司ETF， SILVER TOTAL周度净流出2284.20万盎司。

已知黄金ETF持有量（万盎司）与期货价格（美元/盎司）



已知白银ETF持有量（万盎司）与价格（美元/盎司）



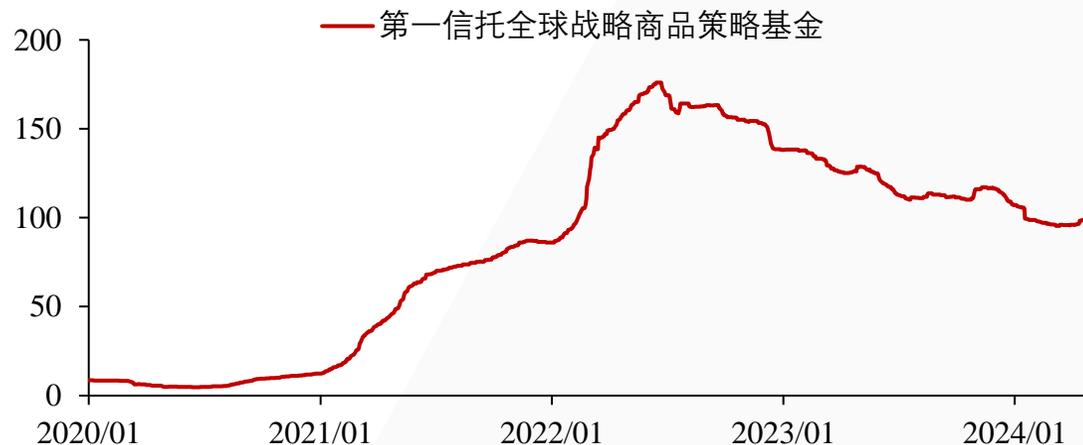
景顺德银商品指数追踪基金 (百万份)



iShares安硕标普GSCI商品指数信托 (百万份)



第一信托全球战略商品策略基金 (百万份)



六大主要商品指数ETF份额与商品指数 (百万份, 点)





第2章

期货持仓

国内商品期货持仓

海外商品期货持仓



国外商品板块

包含品种

农林牧渔	玉米、小麦、燕麦、大米、大豆、大豆油、豆粕、ICE2号棉花、木材、精猪、活牛、菜牛、三级牛奶、11号糖、可可、咖啡、冷冻浓缩橙汁
能源	轻质低硫原油(WTI原油)、汽油(RBOB)、天然气、IPE:WTI原油、NYMEX:2号供热用油
贵金属	金、银、铂、钯
有色	1号铜
利率期货	超国债、5Y国债、10Y国债、2Y国债
美元指数	美元指数期货

国内商品板块

包含品种

金融期货	沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货、中证1000股指期货、2年期国债期货、5年期国债期货、10年期国债期货、30年期国债期货
贵金属	黄金期货 白银期货
有色	阴极铜、铝、锌、铅、锡、镍、不锈钢
煤焦钢矿	锰硅、硅铁、焦炭、焦煤、铁矿石、热卷、螺纹钢、线材
非金属建材	纤维板、PVC、玻璃、胶合板
能源化工	INE原油、低硫燃料油、动力煤、LPG、燃料油、天然橡胶、沥青、20号胶、纸浆、PTA、短纤、乙二醇、甲醇、聚丙烯、苯乙烯、尿素、纯碱、线型低密度聚乙烯
农产品	黄大豆一号，黄大豆二号、玉米、豆粕、棕榈油、豆油、鸡蛋、玉米淀粉、粳米、棉花、棉纱、硬麦、优质强筋小麦、早籼稻、晚籼稻、苹果、白砂糖、菜籽油、普麦、油菜籽、菜籽粕、生猪、花生

◆ 国内商品持仓

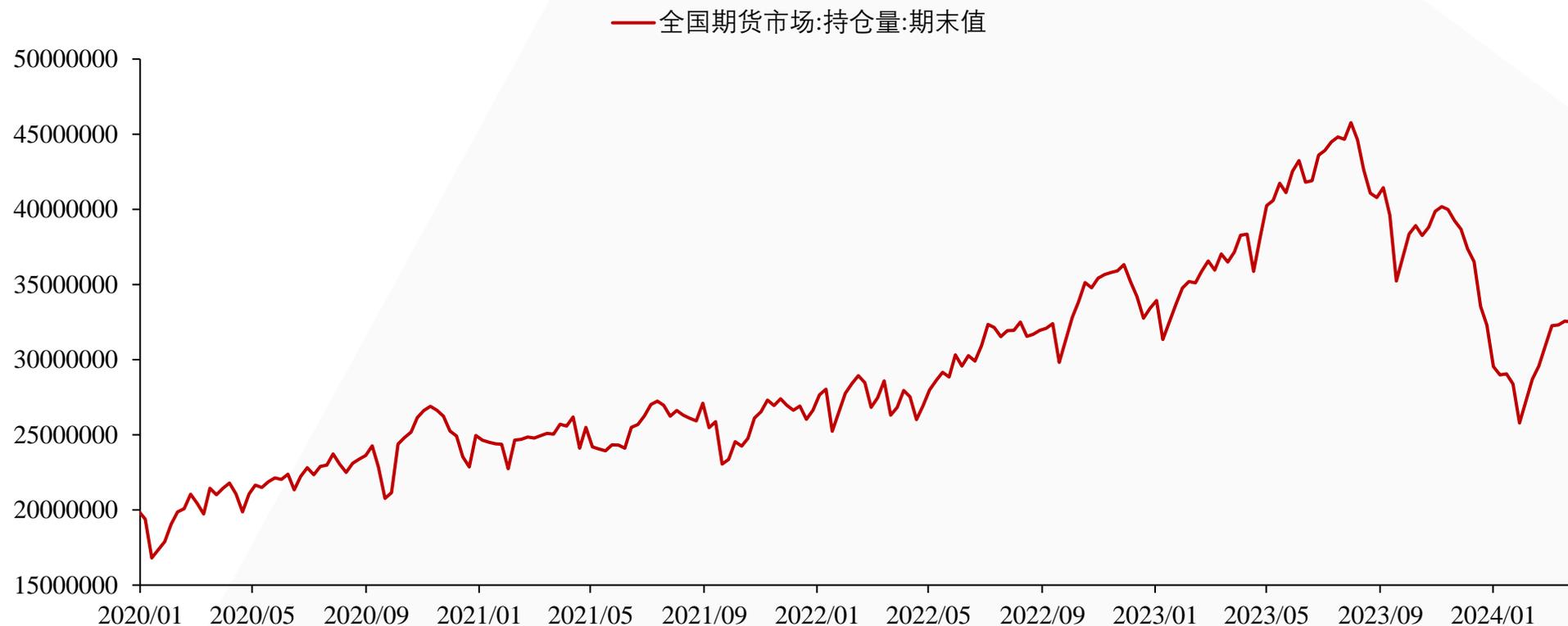
- 统计持仓量较大的58个品种：
 - 周度观察：持仓环比上升的有18个品种，环比下降的有40个品种；
 - 月度观察：持仓环比上升的有26个品种，环比下降的有32个品种
- 从商品板块持仓来看：
 - 国债期货、非金属建材周度持仓增加；
 - 股指期货、贵金属、有色、能源、化工、煤焦钢矿、农产品周度持仓下降

◆ 海外商品持仓（周度）

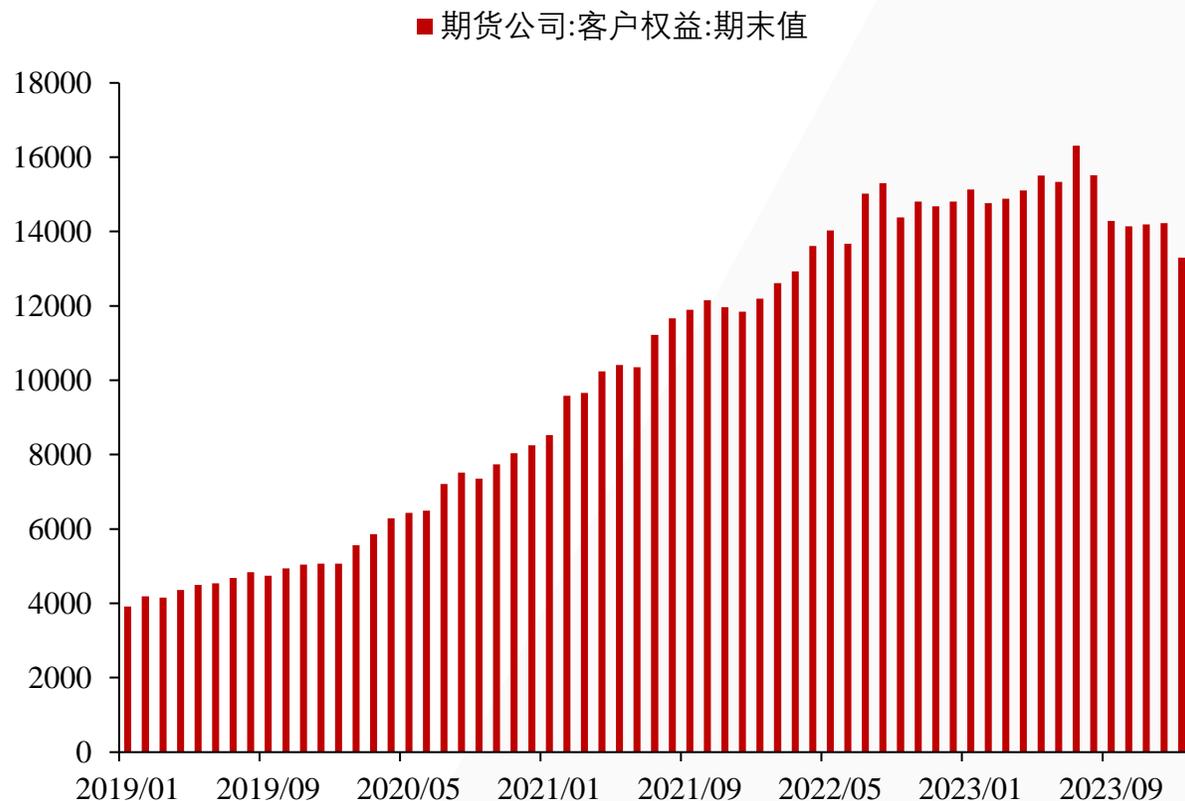
- 在美上市主要品种持仓周度增加18.42万张，农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加5700张
- 农林牧渔类期货持仓周度减少10.05万张
- 能源类期货持仓周度增加9.41万张
- 有色贵金属期货持仓周度增加1.21万张
- 美国国债期货总持仓周度增加15.38万张
- 美元指数期货持仓量周度增加3621张

国内期货持仓：国内期货持仓量小幅回落

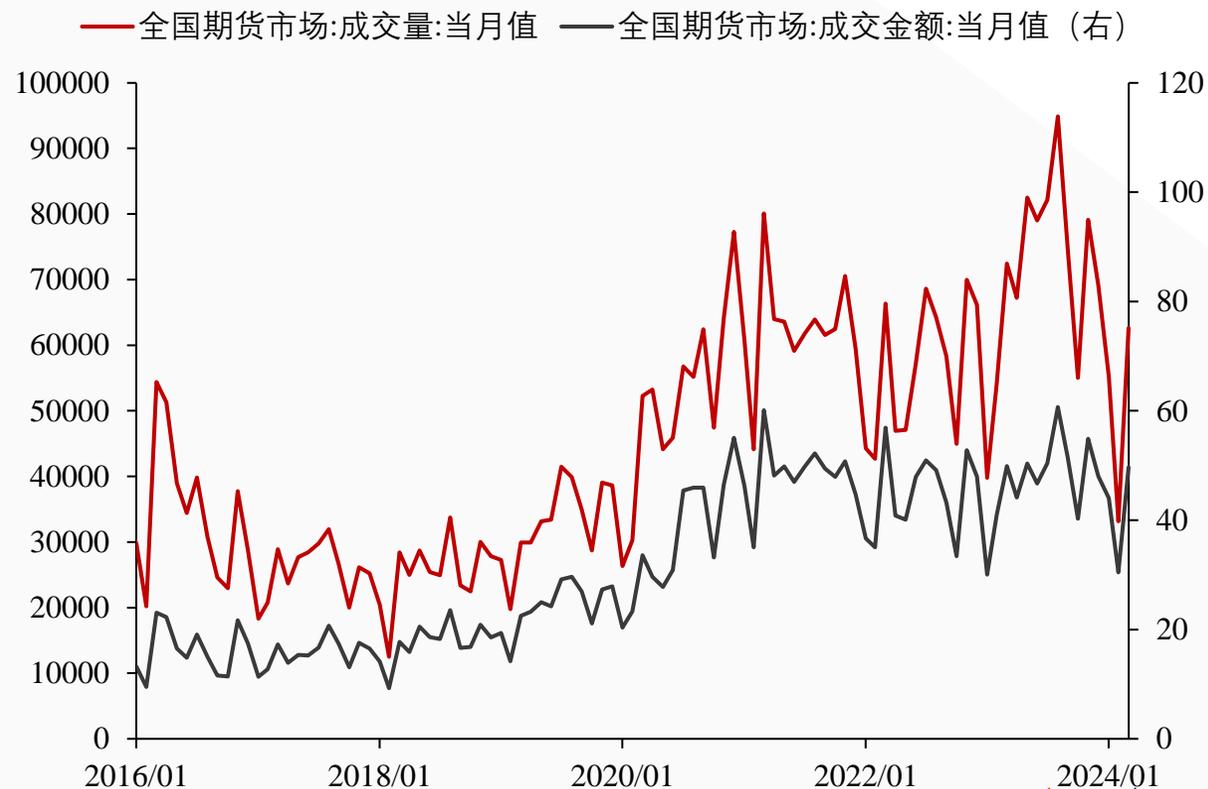
国内期货周度持仓量小幅回落，最新持仓为**3245.91万手**（截至4月12日）



1月份期货公司客户权益滑落 (亿元)

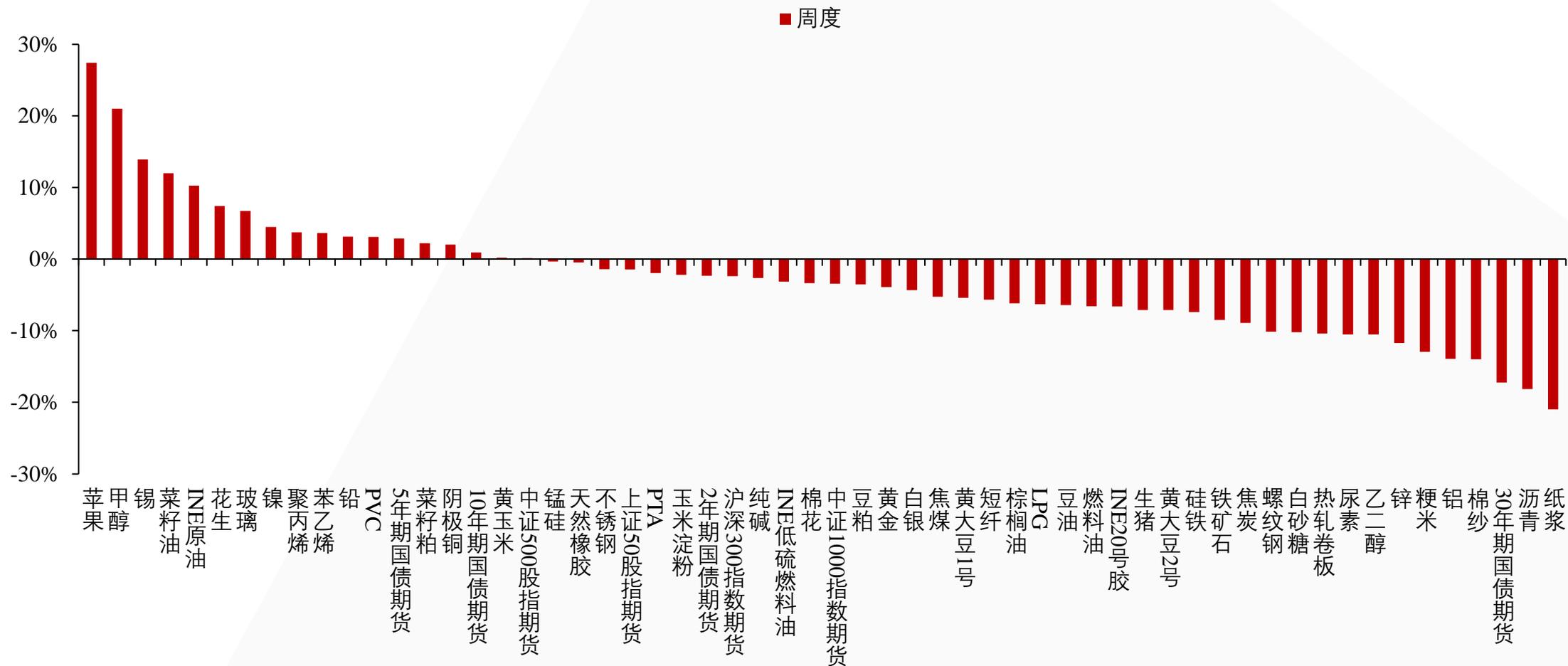


3月全国期货市场成交量和成交金额回升 (万手, 亿元)



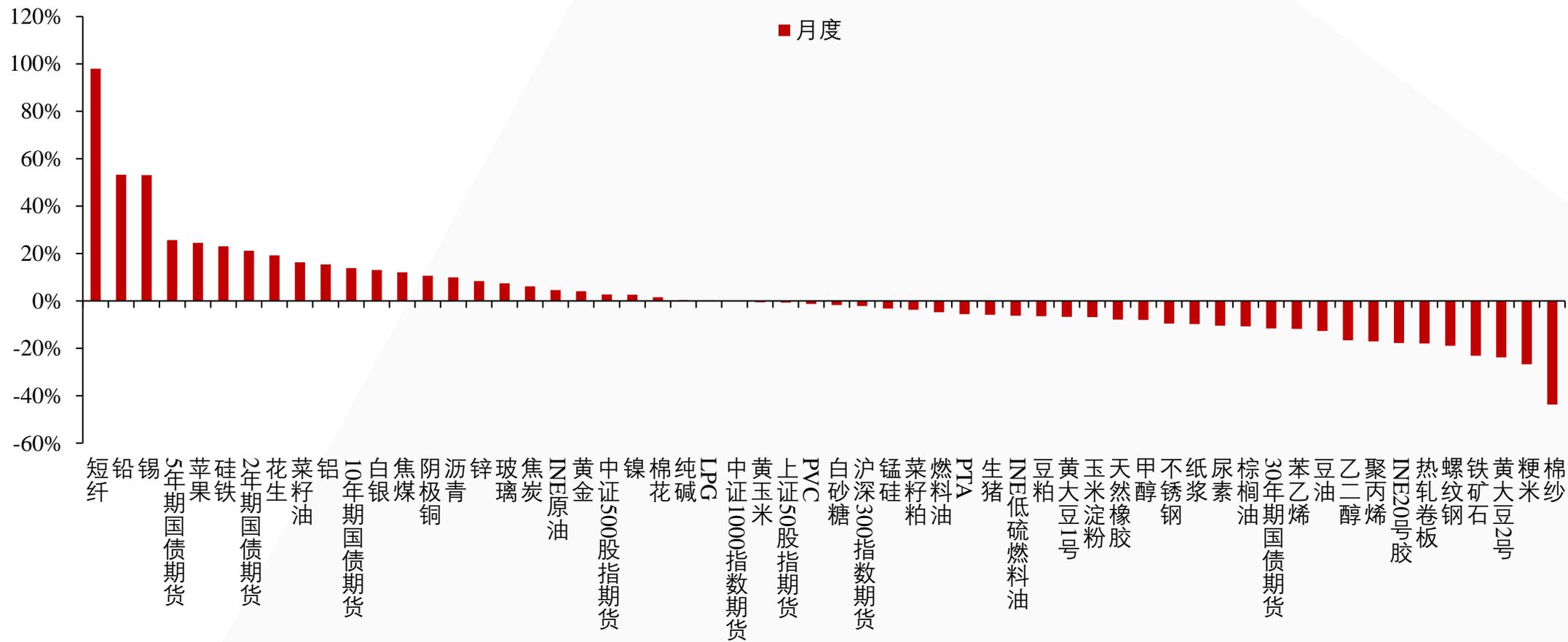
国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

◆ (4月12日-4月19日) 苹果、甲醇期货持仓环比增加超过20%；纸浆期货持仓环比下降超过20%。

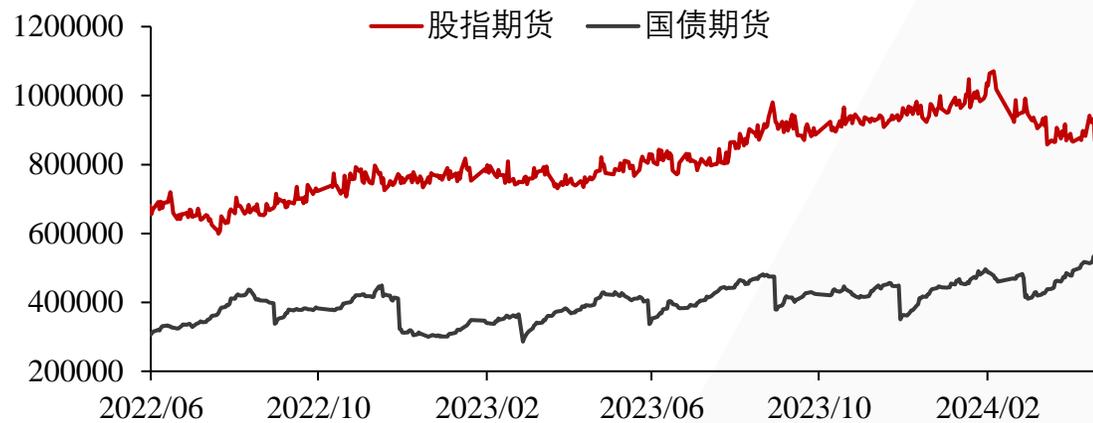


国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

◆ (3月20日-4月19日) 短纤期货持仓月度环比涨幅超过90%；棉纱期货月度持仓环比降幅超过40%。



股指期货持仓周度减少、国债期货持仓周度增加



贵金属期货总持仓 (手) 周度减少



有色期货品种总持仓 (手) 周度减少

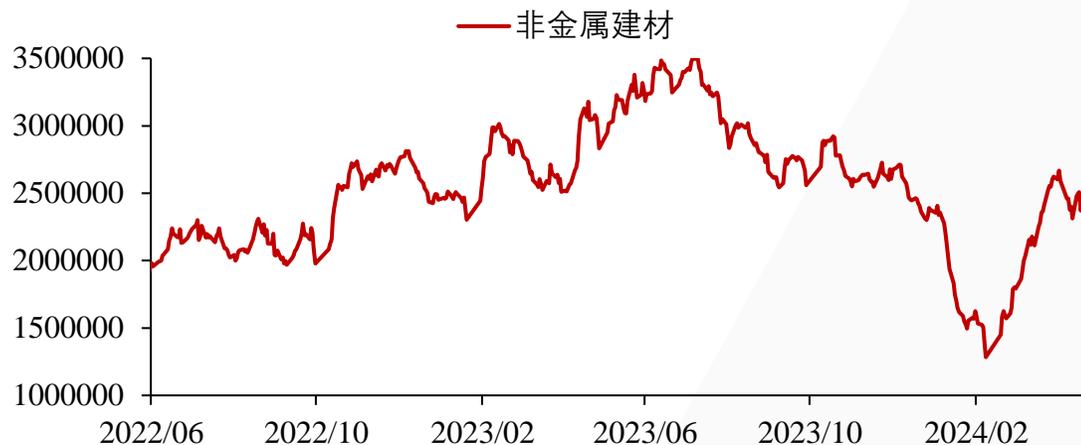


煤焦钢矿期货品种总持仓 (手) 周度下降



国内流动性：国内商品期货持仓 (截至4月19日)

非金属建材期货持仓 (手) 周度增加



能源类期货总持仓 (手) 周度减少



化工类期货品种总持仓 (手) 周度减少

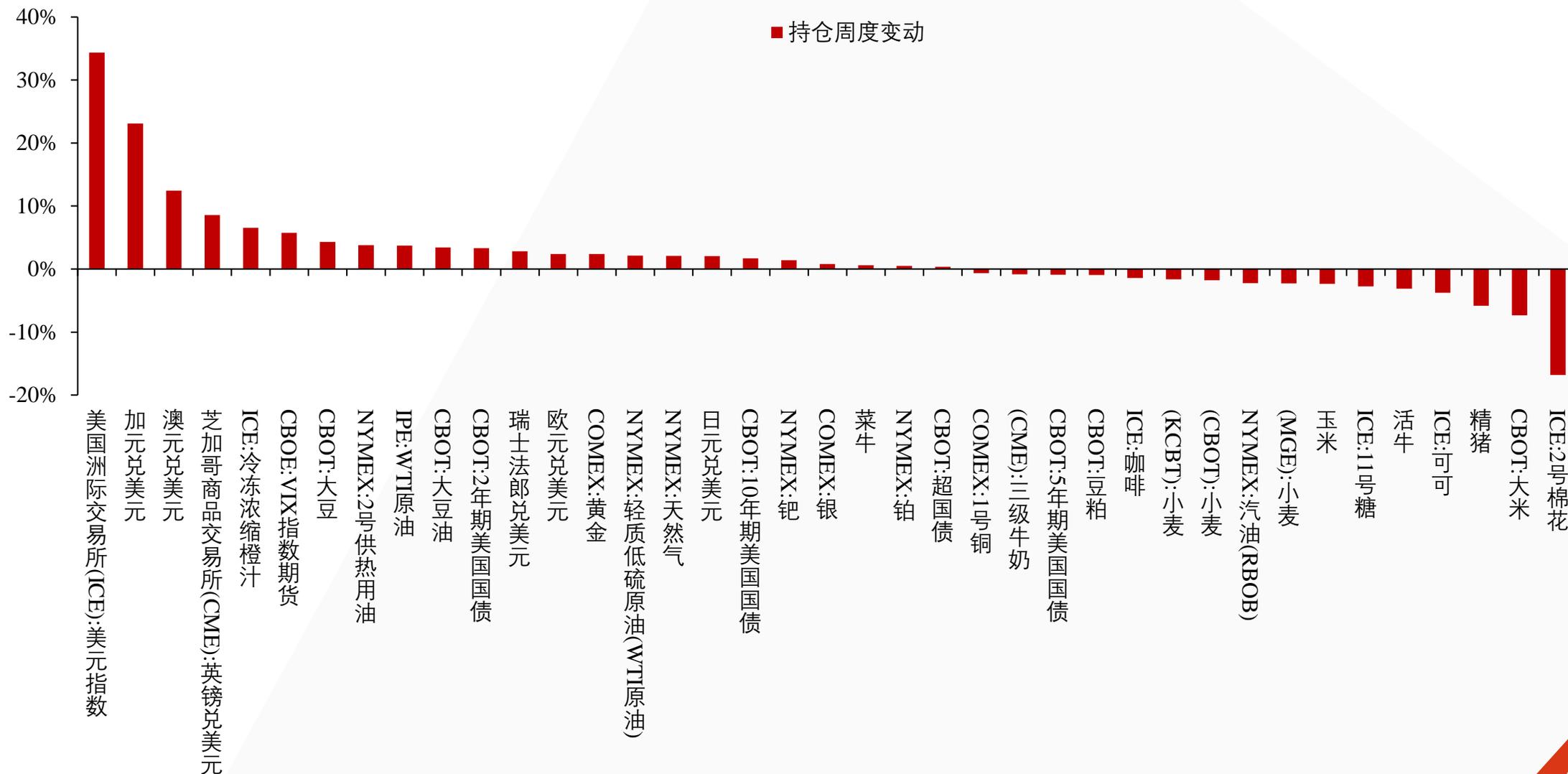


农产品期货品种总持仓 (手) 周度减少



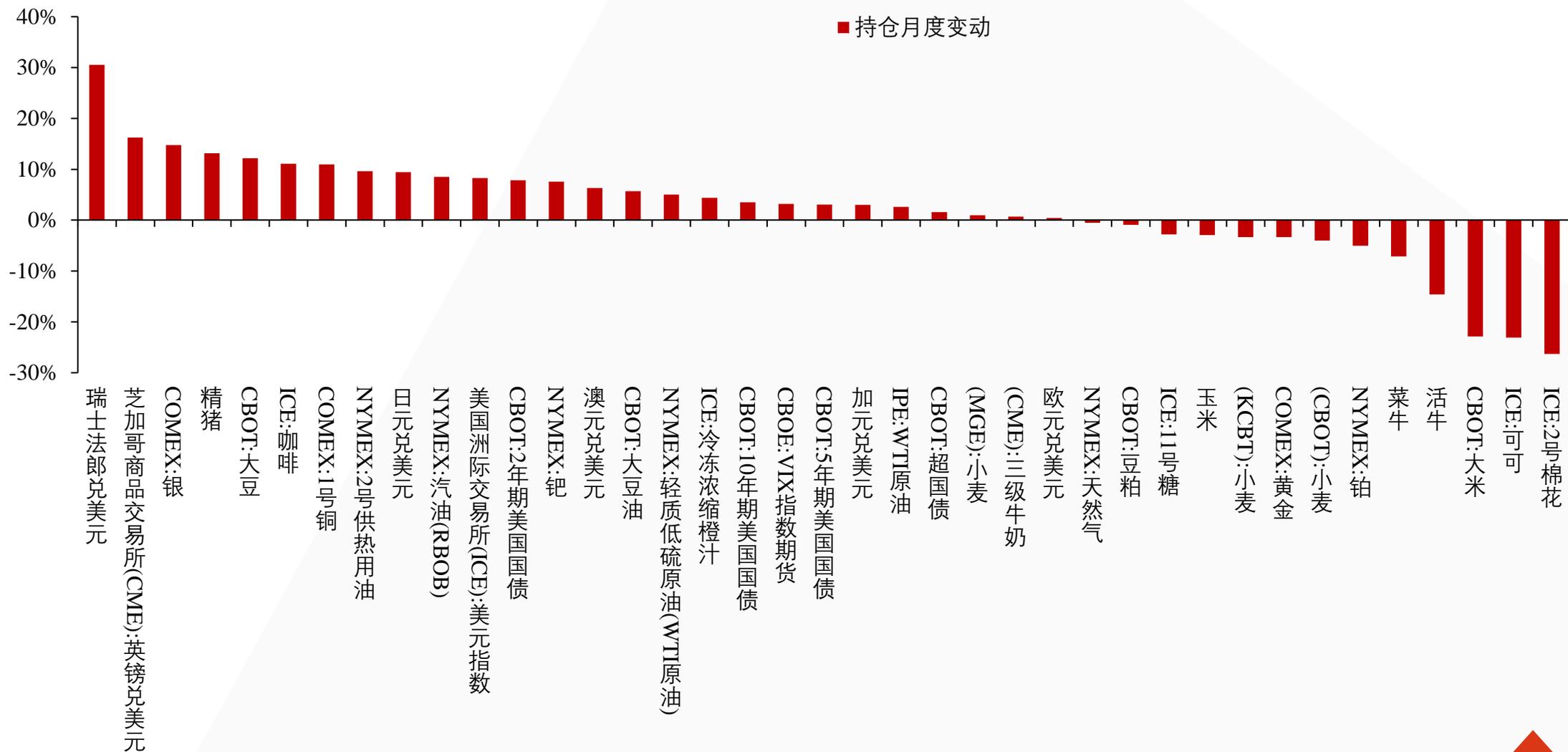
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至4月16日)

◆ (4月9日-4月16日) 美元指数、加元兑美元期货持仓增幅超过10%；2号棉花期货周度减仓超过15%



美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至4月16日)

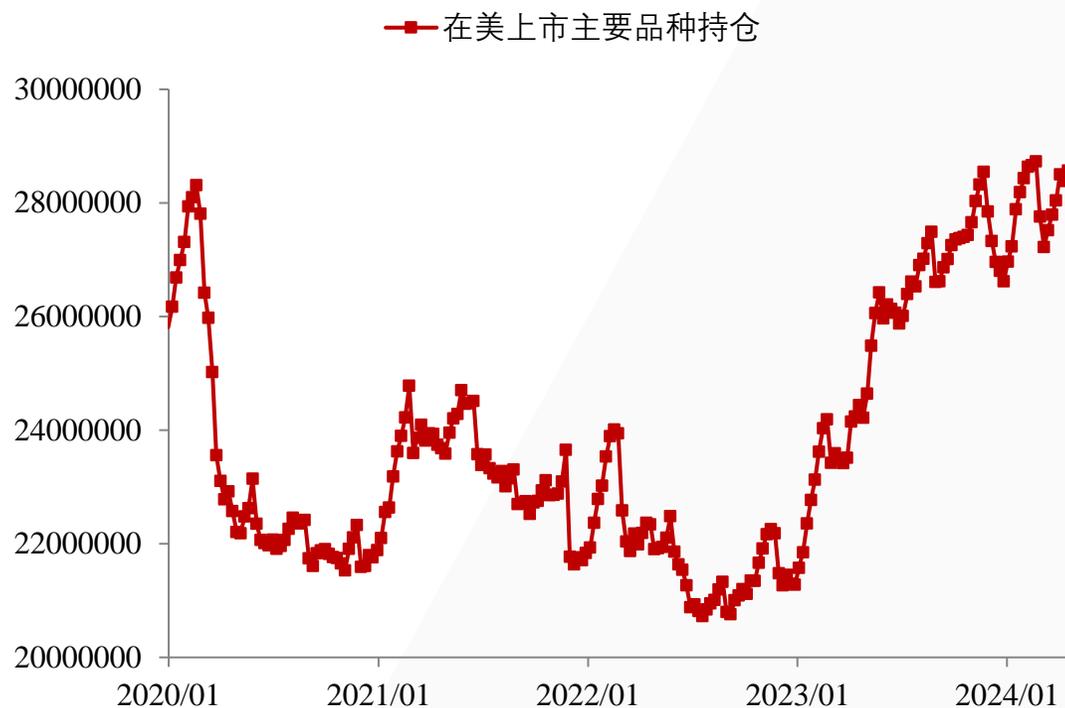
◆ (3月19日-4月16日) 瑞士法郎兑美元期货持仓增幅超30%；2号棉花、可可、大米期货持仓减少超过20%



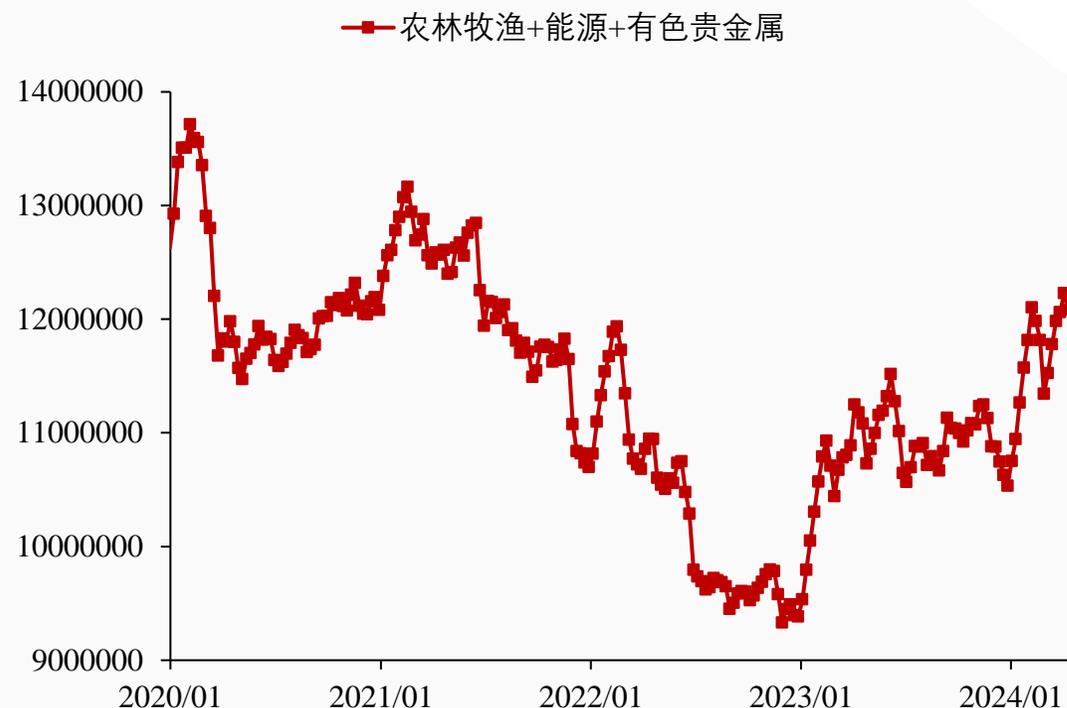
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至4月16日)

- ◆ 在美上市主要品种持仓周度增加18.42万张；
- ◆ 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓5700张。

在美上市主要品种持仓汇总 (张)



在美上市主要品种持仓汇总 (张)



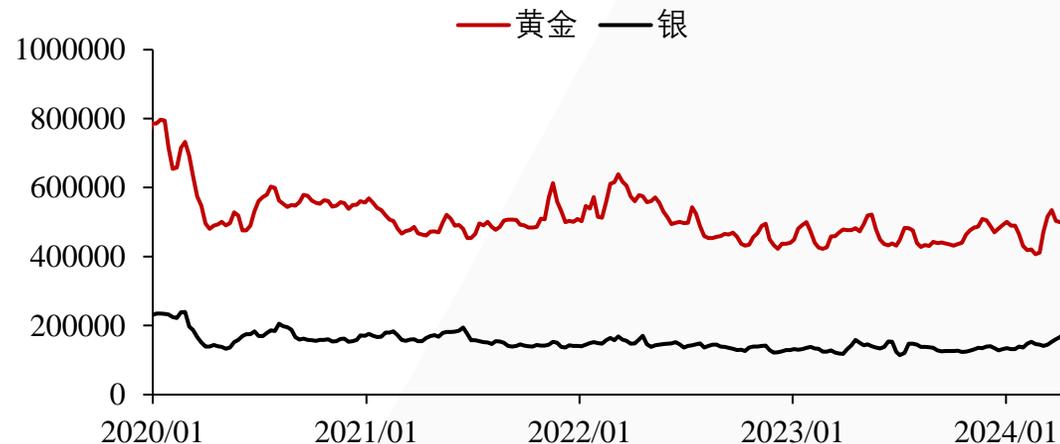
能源类期货持仓周度增加 (张)



有色+贵金属类期货总持仓周度增加 (张)



黄金期货持仓周度增加 (张)

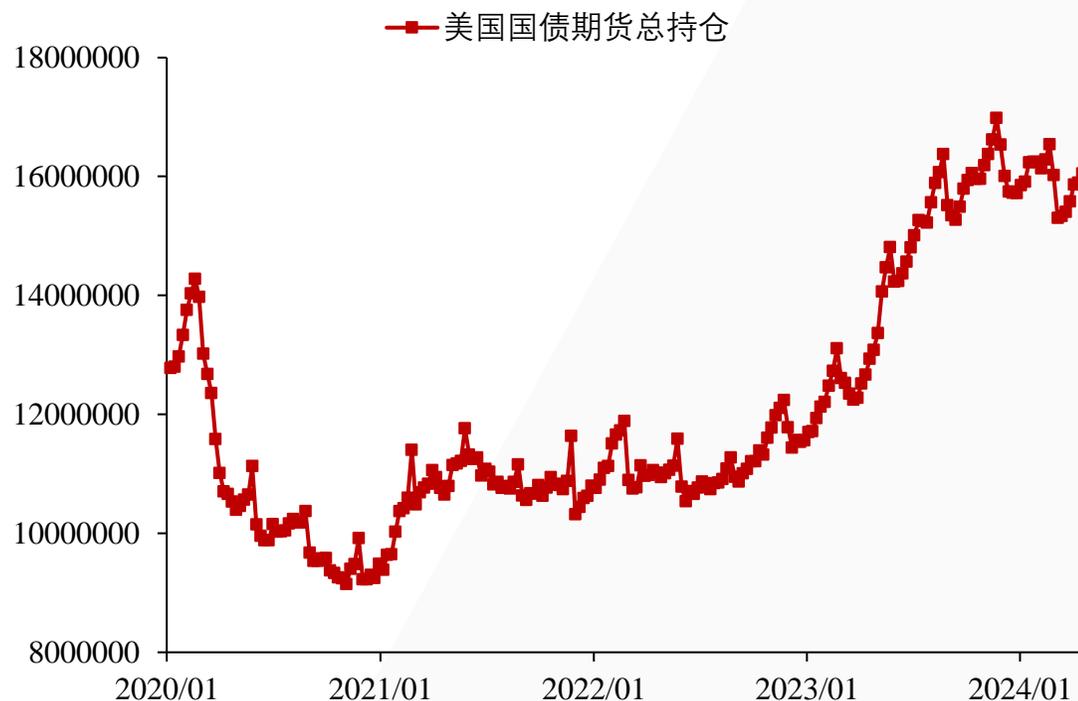


农产品期货品种总持仓减少 (张)

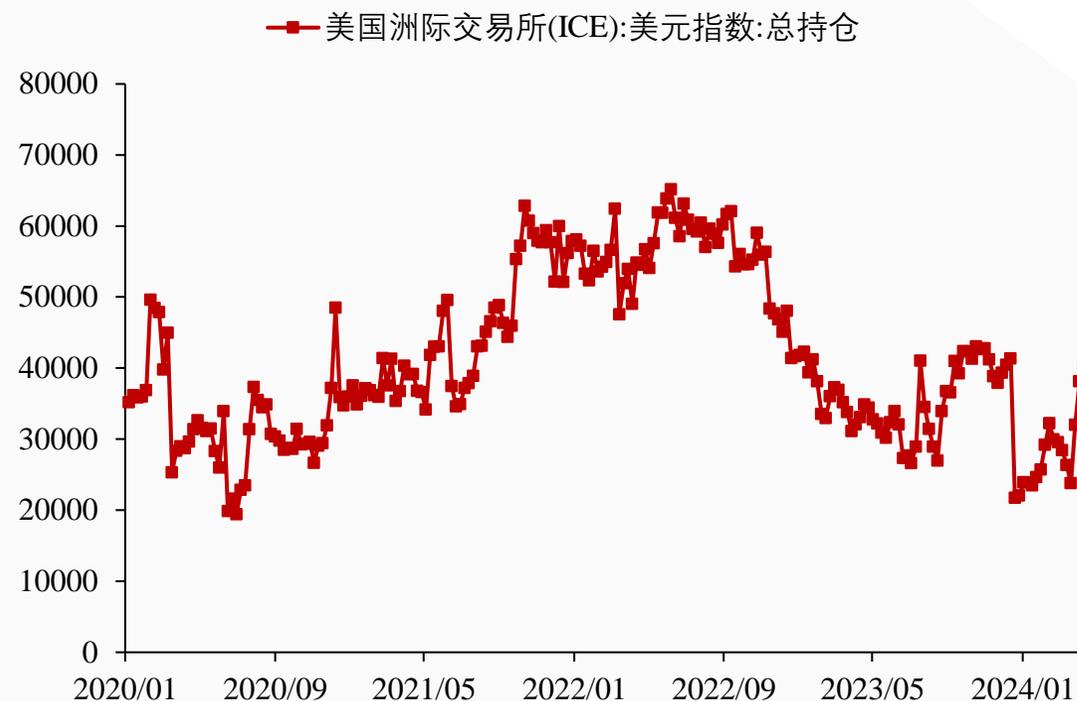


- ◆ 美国国债期货总持仓周度增加15.38万张；
- ◆ 美元指数期货持仓量周度增加3621张。

美国国债期货总持仓 (张)



美元指数期货总持仓 (张)





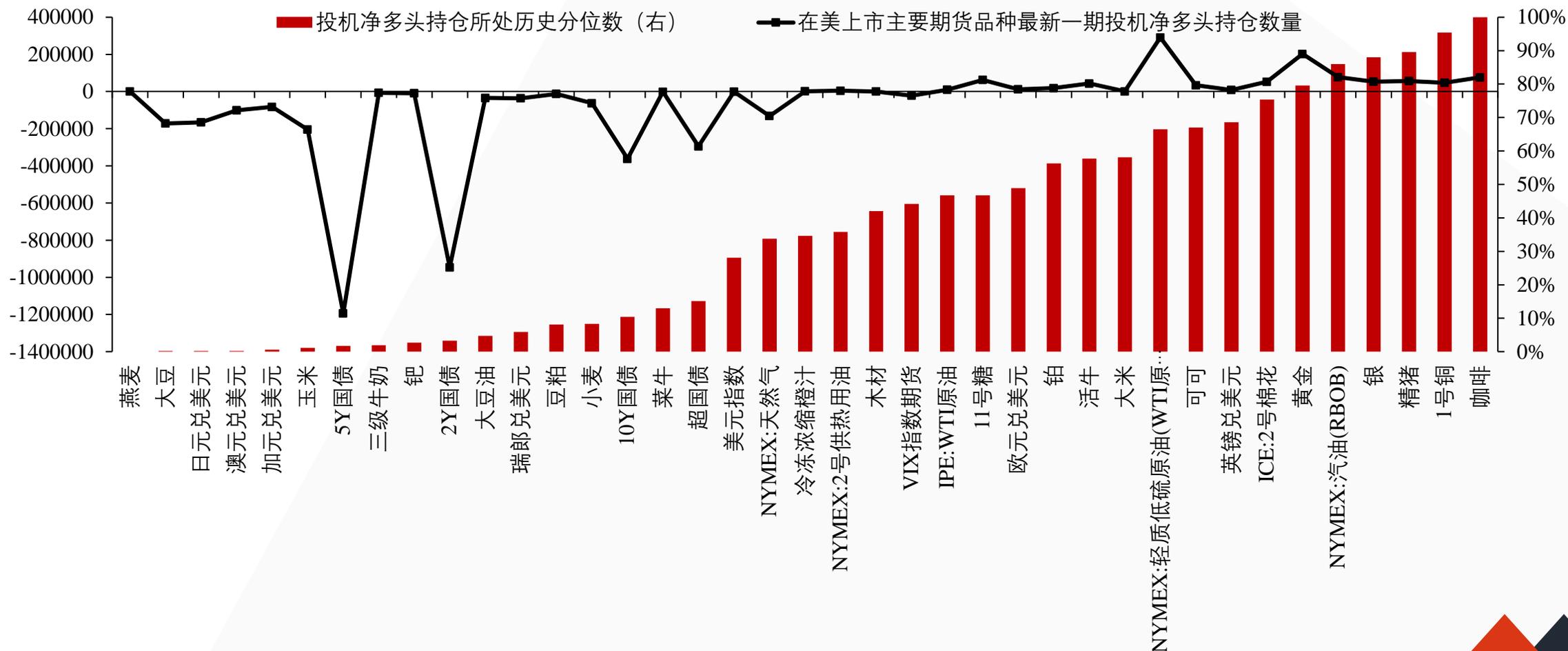
第3章

海外商品期货投机净多头

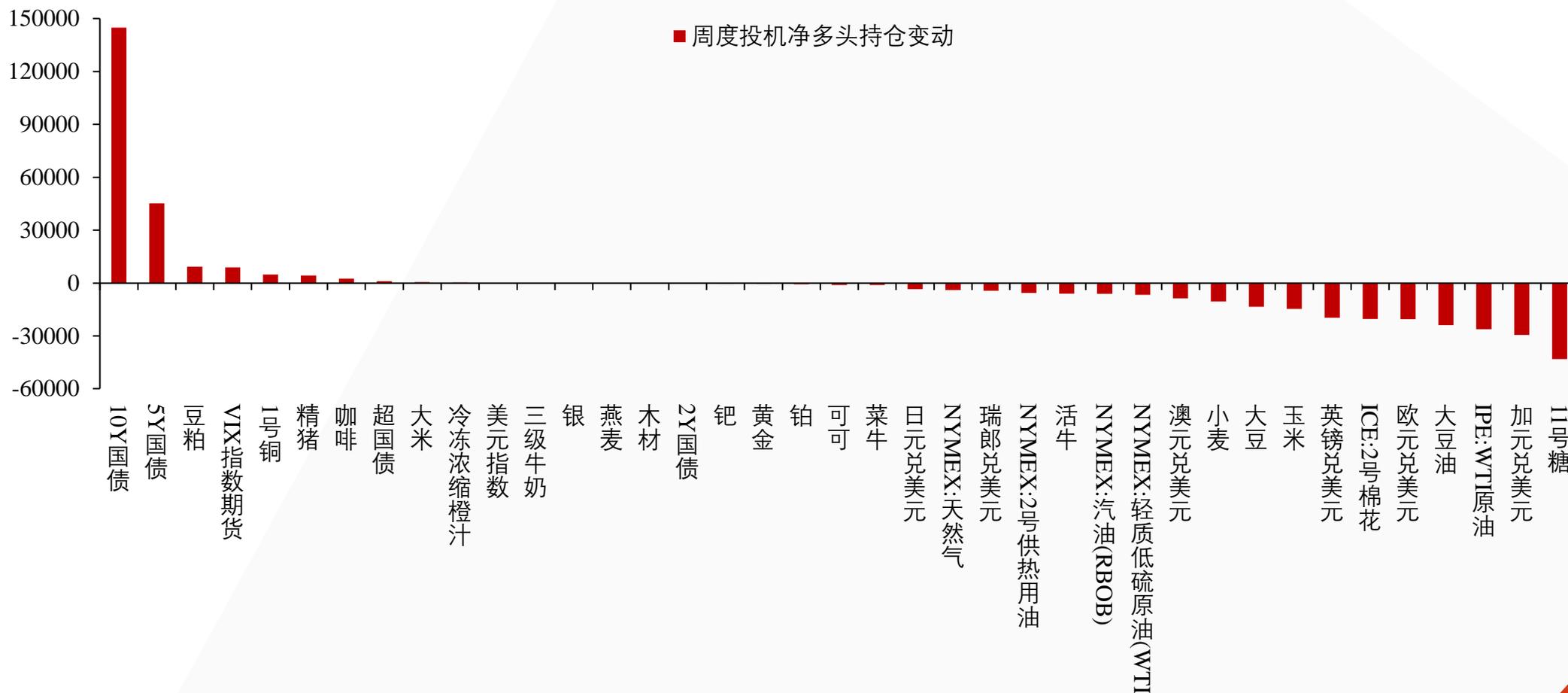
◆ 海外商品期货投机净多头情况

- 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头持仓周度减少**16.23**万张
- 农林牧渔板块投机净多头周度减少11.72万张
- 有色+贵金属板块期货投机净多头周度增加3492张
- 能源类期货投机净多头周度减少4.86万张
- 美债期货投机净多头头寸本周增加19.11万张，美债期货投机净多头依然处于较低位置，交易美债利率头寸较为拥挤
- 美元指数投机净多头周度增加213张

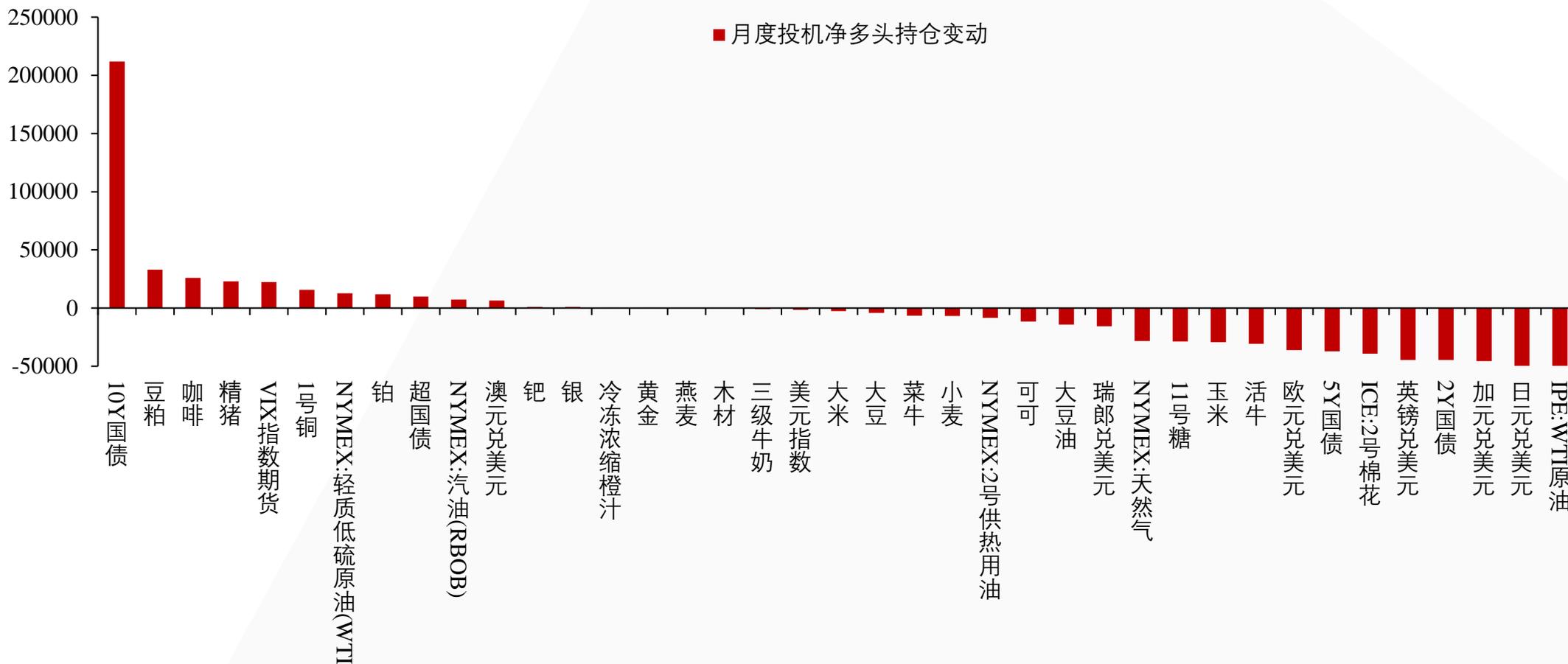
◆ 海外净多头趋势：WTI原油、黄金期货投机净多头绝对数量最多，4大国债期货品种投机净多头量排名靠后；咖啡、1号铜投机净多头分位数高于90%，燕麦、大豆、日元兑美元、澳元兑美元、加元兑美元期货所处历史分位数较低（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）



◆ (4月9日-4月16日) 10Y国债、5Y国债期货投机净多头持仓周度增加最多；11号糖期货投机净多头周度减少最多。



◆ (3月19日-4月16日) 10Y国债期货月度投机净多头增加最多；WTI原油、日元兑美元期货投机净多头减少最多。



美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至4月16日）

农林牧渔类期货投机净多头持仓周度减少（万张）



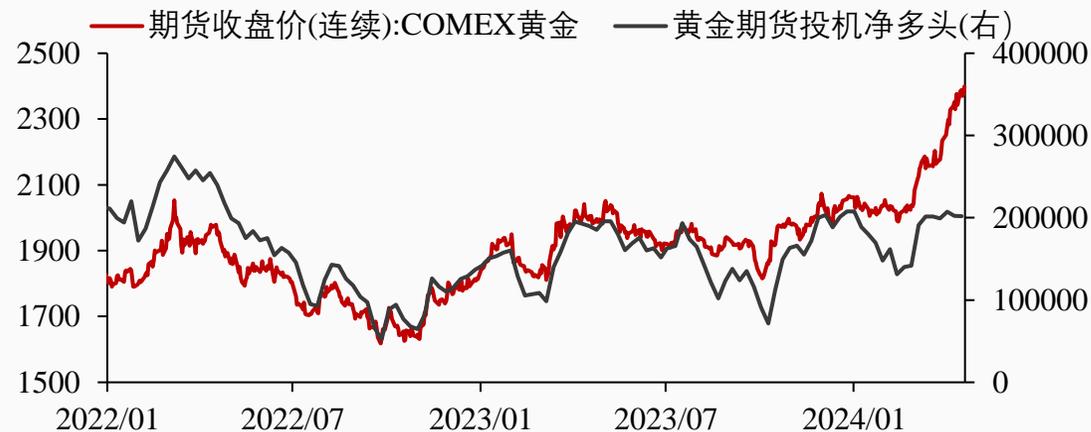
能源类期货投机净多头周度减少（张）



有色+贵金属类期货品种投机净多头周度增加（张）



黄金期货价格与投机净多头（张，美元）



美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至4月16日）

迷你道琼斯工业指数+迷你纳斯达克100指数+迷你标普500指数投机净多头（张）



迷你道琼斯工业指数投机净多头（点，张）



迷你纳斯达克100指数投机净多头（点，张）



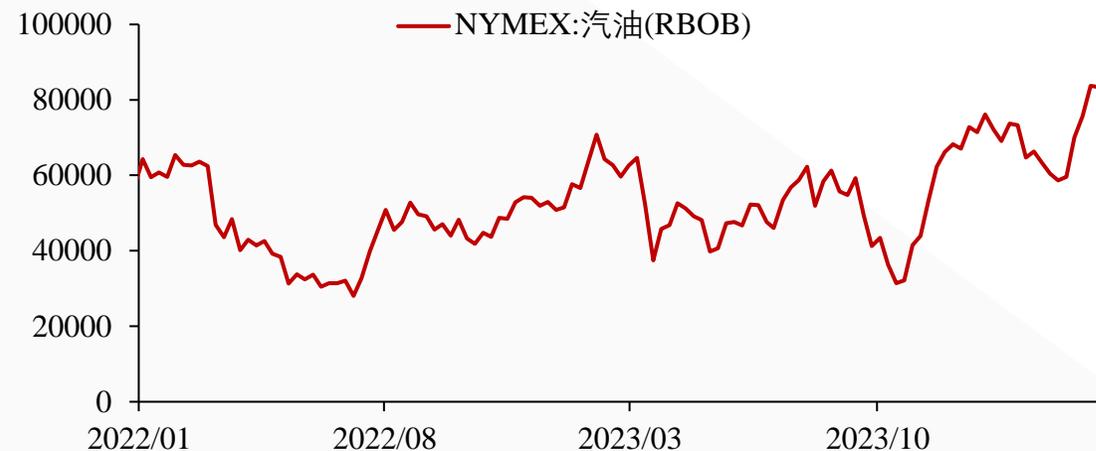
迷你标普500指数投机净多头（点，张）



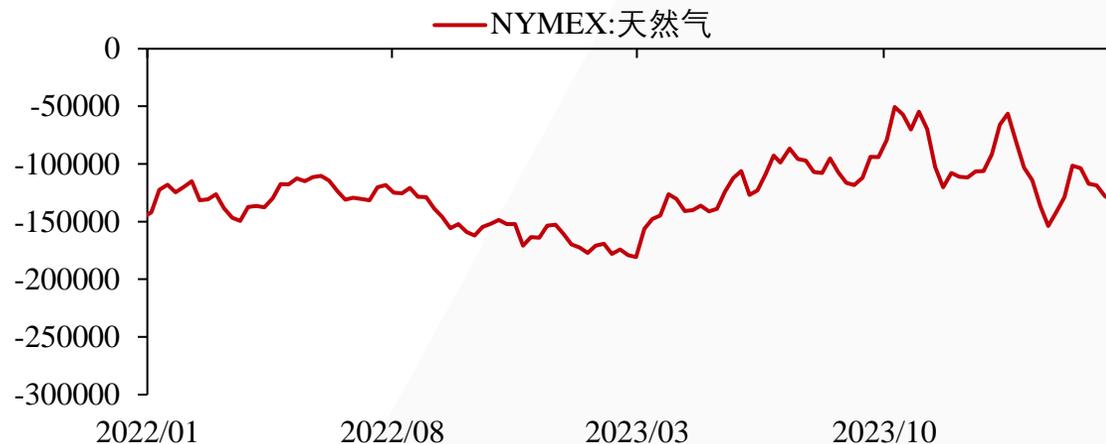
纽约商业交易所 (NYMEX) 的轻质低硫原油期货投机净多头 (张)



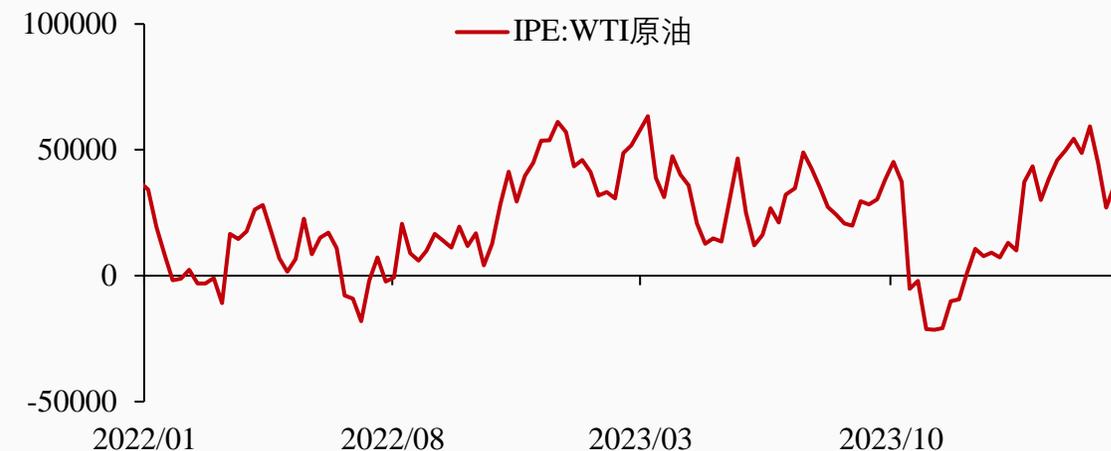
纽约商业交易所 (NYMEX) 的汽油期货投机净多头 (张)



纽约商业交易所 (NYMEX) 的天然气期货投机净多头 (张)



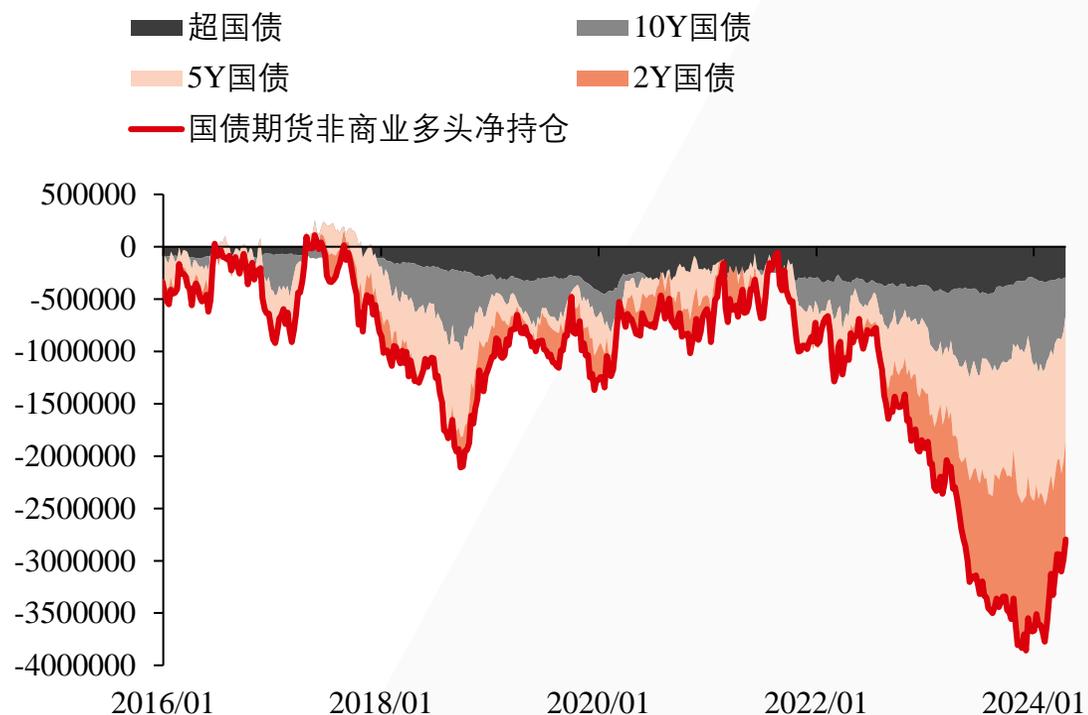
伦敦国际石油交易所 (IPE) 的WTI原油投机净多头 (张)



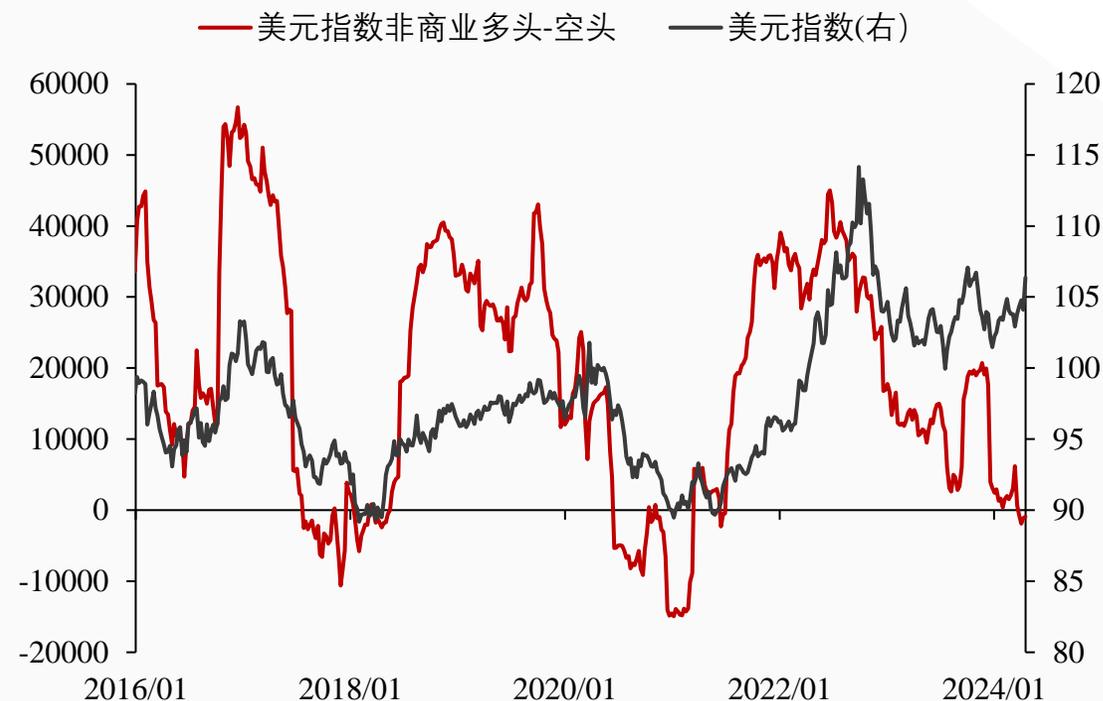
美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至4月16日）

- ◆ 美债期货投机净多头头寸本周增加19.11万张，美债期货投机净多头依然处于较低位置；
- ◆ 美元指数投机净多头周度增加213张。

美国国债期货投机净多头持仓（张）



美元指数投机净多头（张）



美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至4月16日）

2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



5Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



10Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）

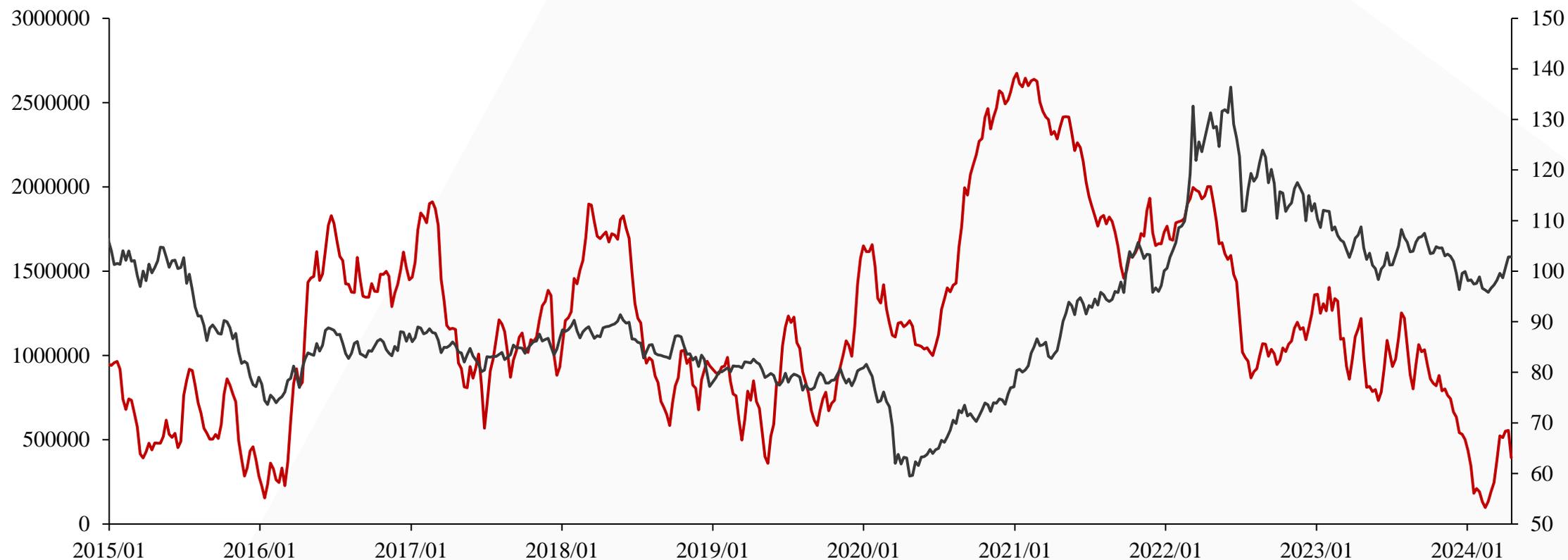


超国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



在美上市商品期货持仓与投机净多头情况 (张)

— 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头 — 彭博商品指数(右)





第4章

外汇期货+VIX期货

持仓

CFTC投机净多头

◆ 外汇期货

- 英镑兑美元投机净多头周度减少1.96万张
- 加元兑美元投机净多头周度减少2.94万张
- 欧元兑美元投机净多头周度减少2.05万张
- 日元兑美元投机净多头周度减少3468张

◆ VIX期货

- VIX指数期货投机净多头持仓周度增加8848张

外汇期货持仓：基于CFTC公布数据 (截至4月16日)

英镑兑美元持仓 (张)



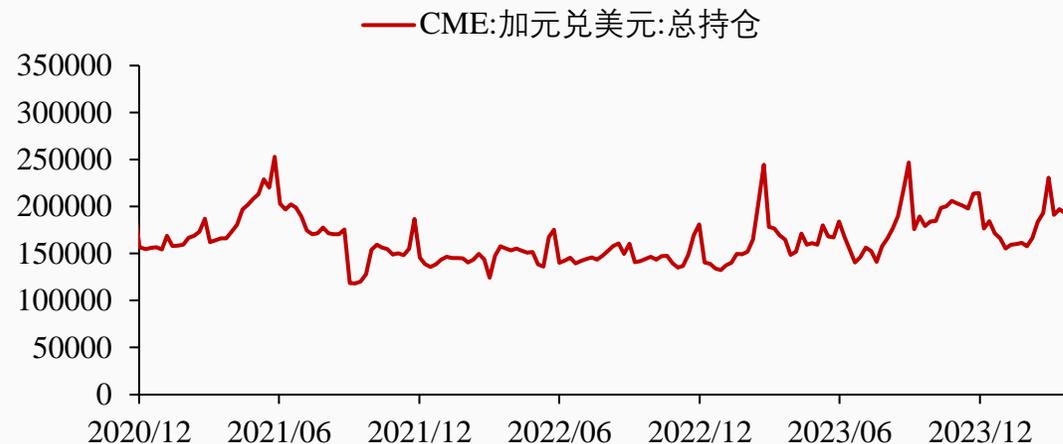
日元兑美元持仓 (张)



欧元兑美元持仓 (张)



加拿大元兑美元持仓 (张)

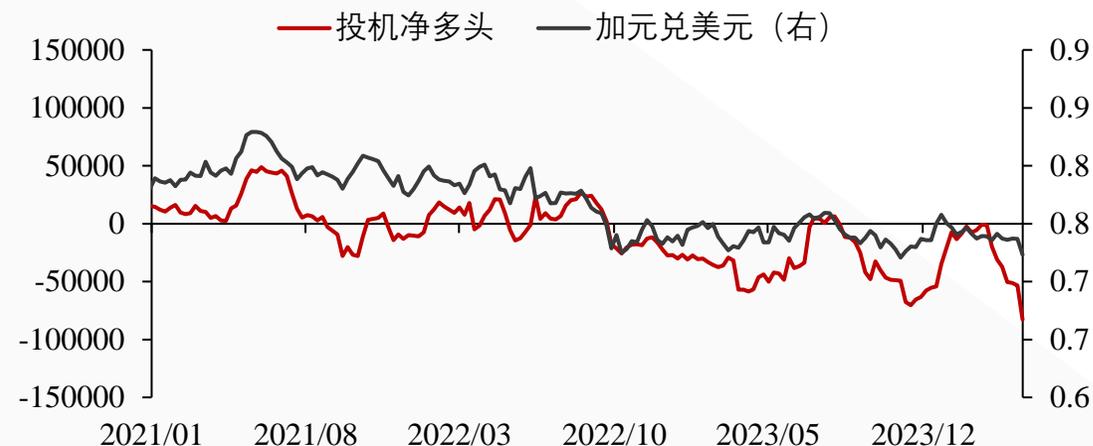


外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据 (截至4月16日)

投机净多头 (张) 与对应外汇



投机净多头 (张) 与对应外汇



投机净多头 (张) 与对应外汇



投机净多头 (张) 与对应外汇



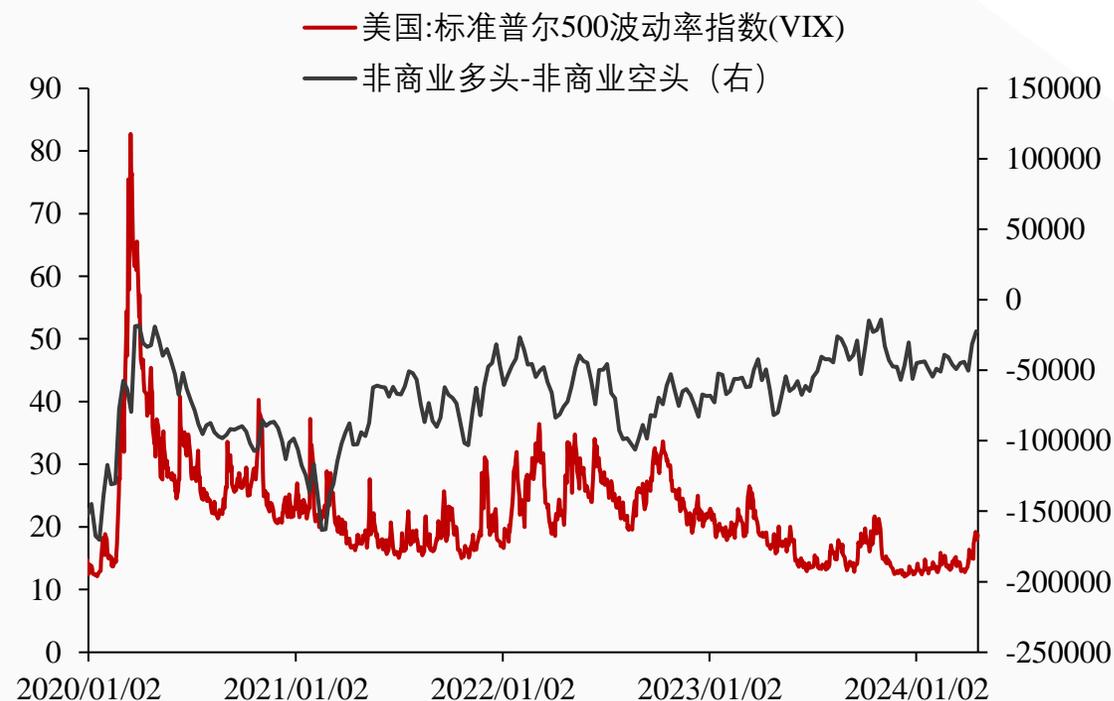
VIX指数期货：持仓及投机净多头 (截至4月16日)

◆ VIX指数期货投机净多头持仓周度增加8848张。

CBOE VIX期货总持仓 (张)



CBOE VIX期货投机净多头与价格 (张, 点)

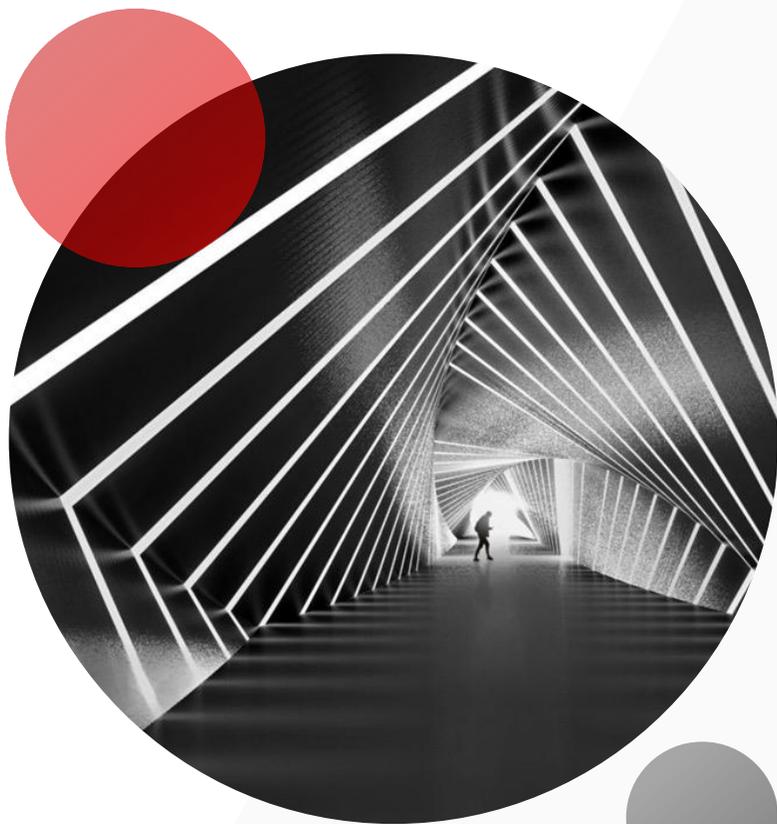


本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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利。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。



THANKS



涨乐期赢通APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com