



流动性专题跟踪

华泰期货研究院FICC组 2024年12月2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

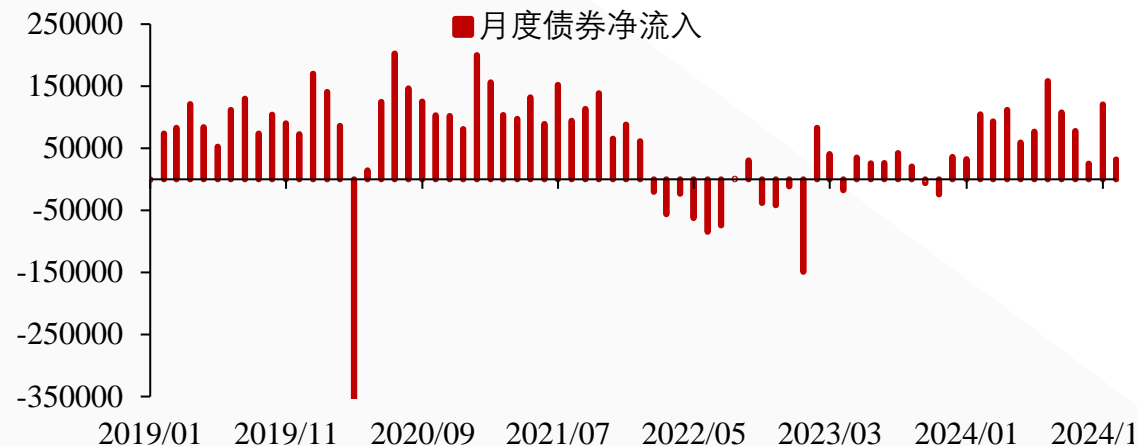


- ◆ **月度级别：** 11月份，债券类ETF基金净流入319.59亿美元；股票类ETF基金净流入881.00亿美元；商品类ETF基金净流出1.19亿美元。
- ◆ **月度级别：** 11月份，贵金属ETF净流入374万美元；能源ETF基金净流出3.96亿美元；工业金属ETF净流出468万美元；农产品ETF流入1214万美元。
- ◆ **周度级别：**
- ◆ 债券类ETF基金周度净流入98.90亿美元；股票类ETF基金周度净流入122.62亿美元；商品类ETF基金周度净流入2.09亿美元。
- ◆ 贵金属ETF周度净流入6.26亿美元；能源ETF周度净流出2.25亿美元；工业金属ETF周度净流出106万美元；农产品ETF周度净流入220万美元。
- ◆ **商品指数ETF：** 景顺优化收益多元化商品策略No K-1 ETF周度流出200万份，第一信托全球战略商品策略基金周度净流出15万份，景顺德银商品指数追踪基金周度流出30万份，安硕商品精选策略ETF周度净流出0万份，iShares安硕标普GSCI商品指数信托周度净流出0万份，iPath彭博商品指数总回报ETN周度流出8.5万份，六大主要商品指数ETF周度流出**253.5万份**。

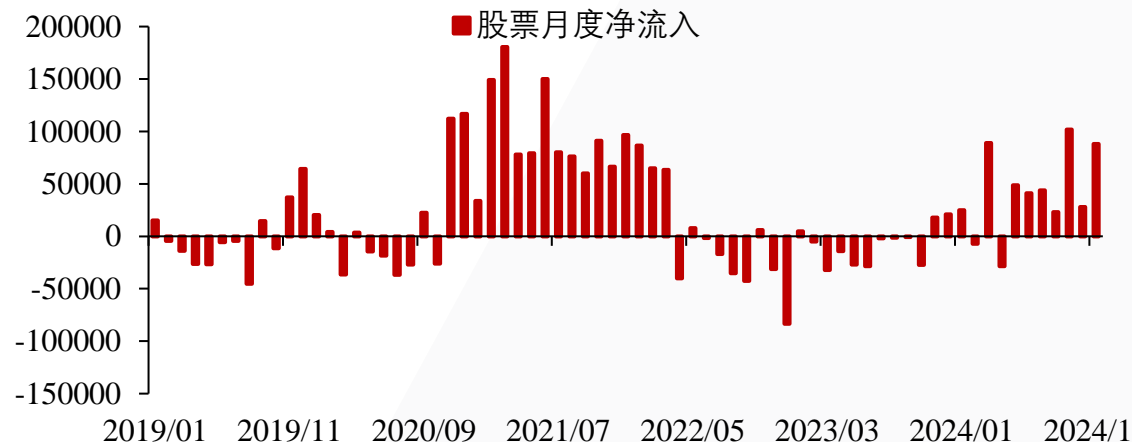
大类资产基金月度净流入流出- (包含ETF) (路透)

- ◆ 11月份，债券类ETF基金净流入319.59亿美元；
- ◆ 股票类ETF基金净流入881.00亿美元；
- ◆ 商品类ETF基金净流出1.19亿美元。

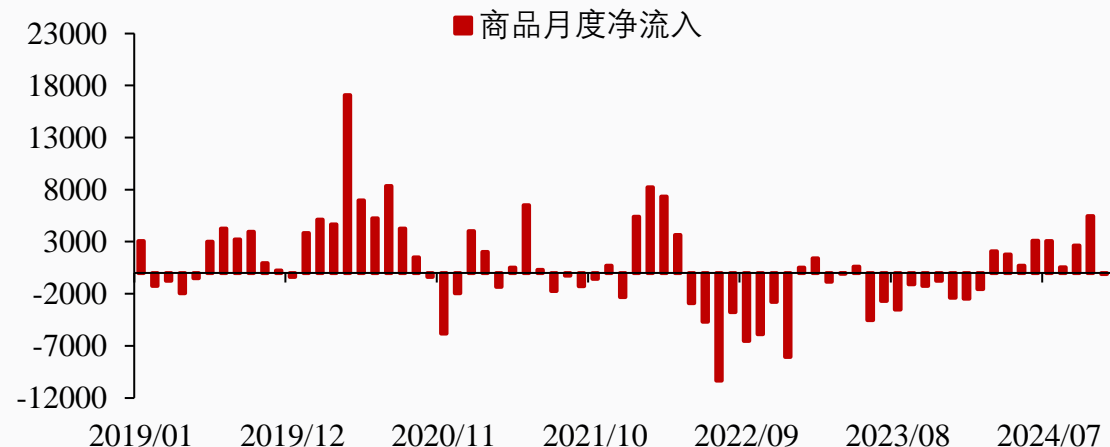
债券月度净流入情况 (百万美元)



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)

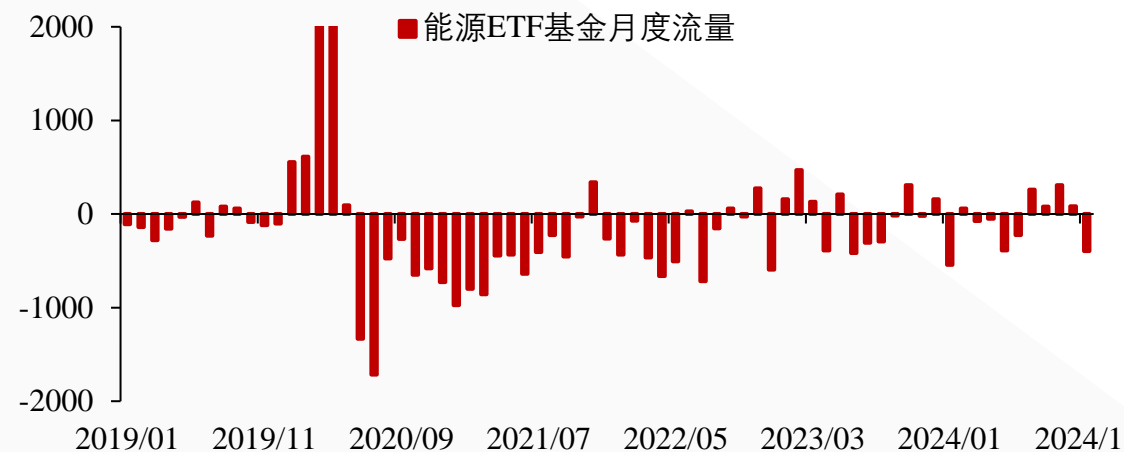


商品ETF基金月度净流入流出-商品类 (路透)

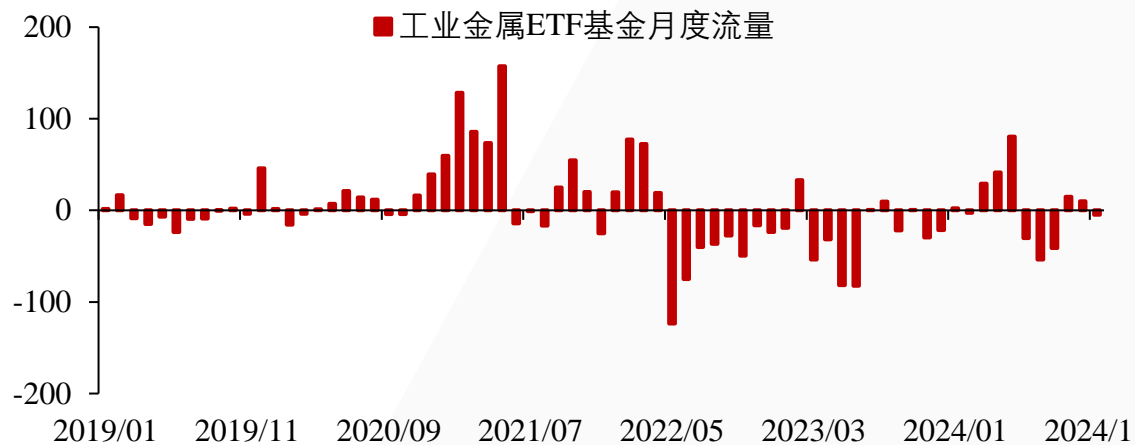
贵金属ETF基金月度流量 (百万美元)



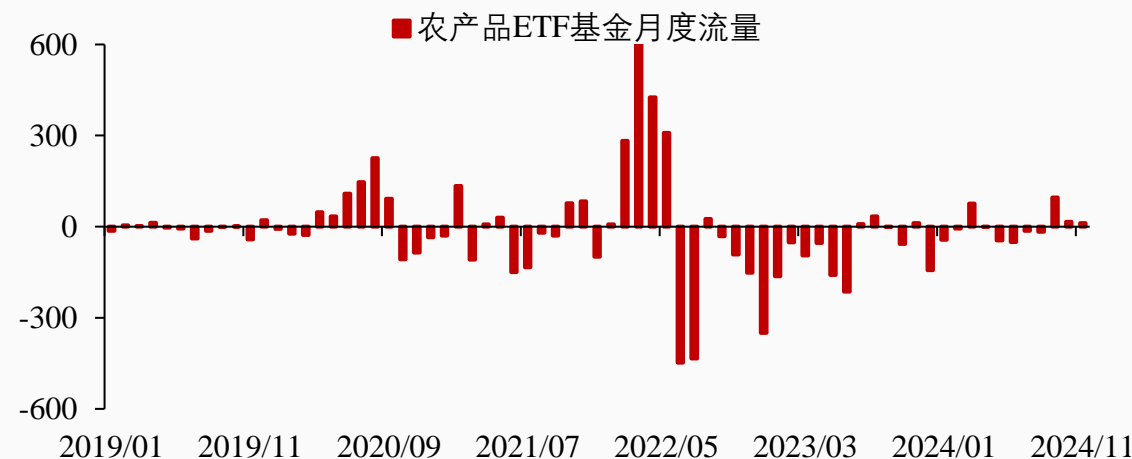
能源ETF基金月度流量 (百万美元)



工业金属ETF月度流量 (百万美元)



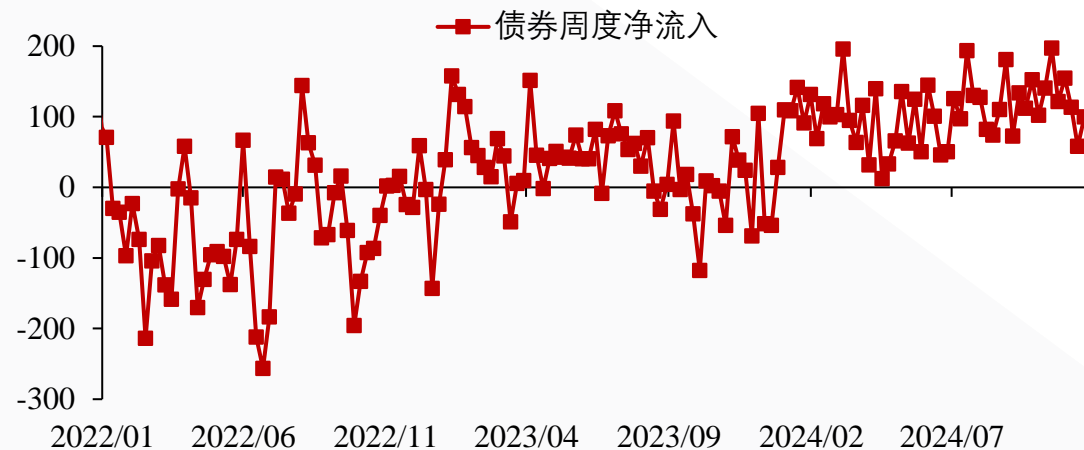
农产品ETF月度流量 (百万美元)



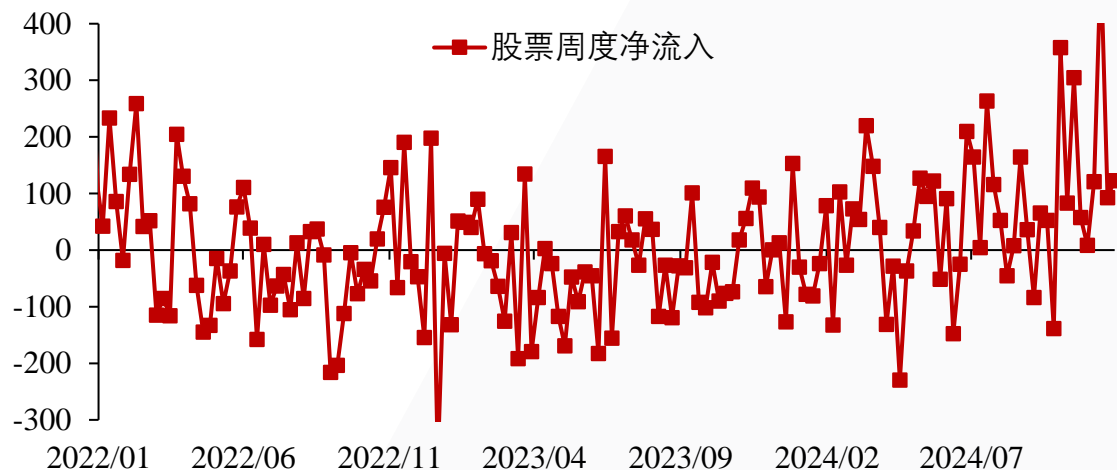
大类资产ETF基金周度净流入流出 (路透)

- ◆ 债券类ETF基金周度净流入98.90亿美元;
- ◆ 股票类ETF基金周度净流入122.62亿美元;
- ◆ 商品类ETF基金周度净流入2.09亿美元。

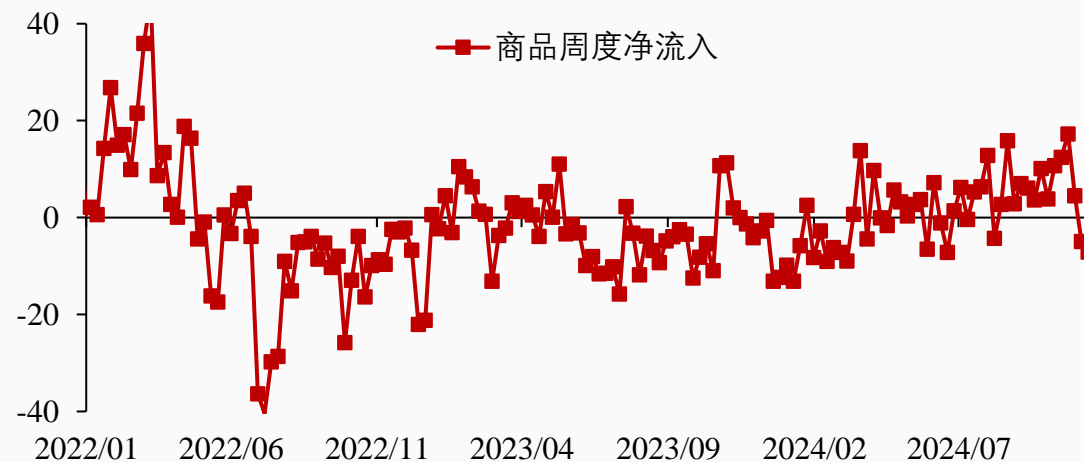
债券周度净流入情况 (亿美元)



股票周度净流入情况 (亿美元)

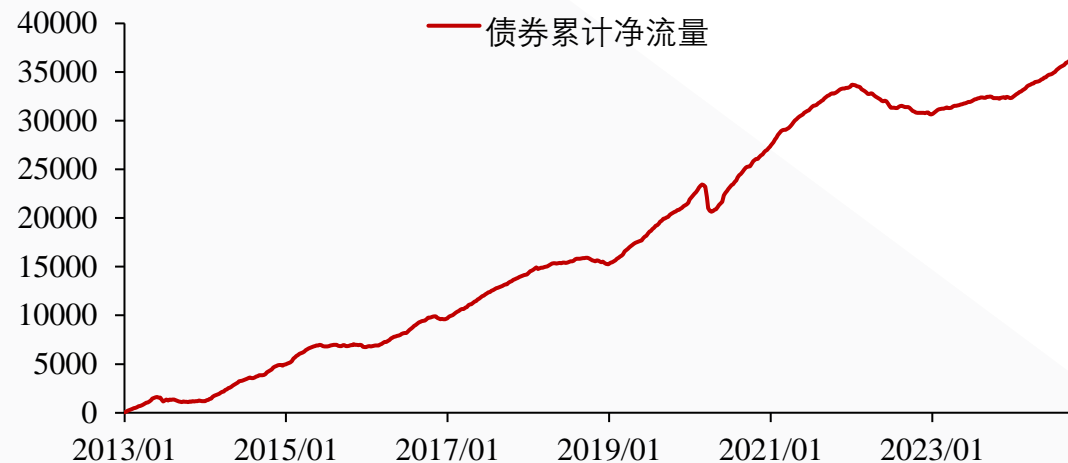


商品周度净流入情况 (亿美元)



◆ 股票、商品、债券ETF2013年至今累计净流入情况

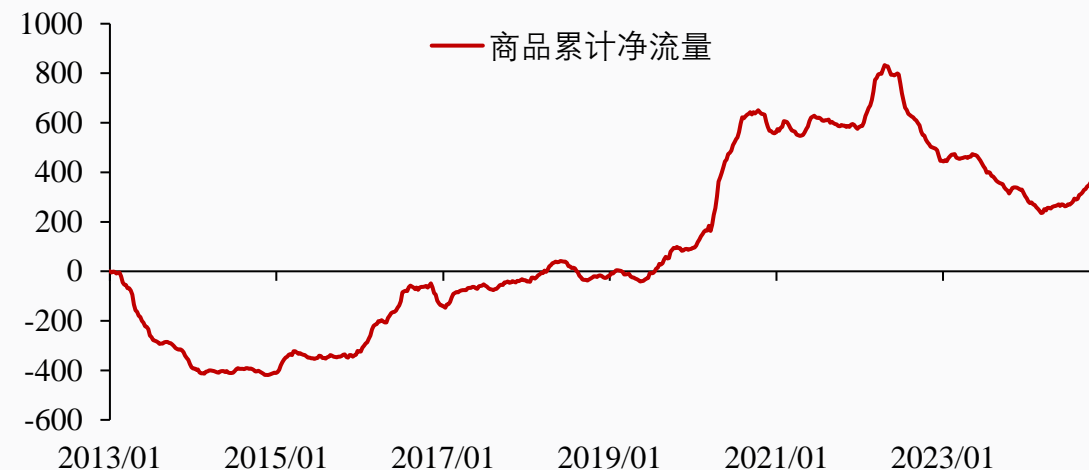
债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (亿美元)



股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (亿美元)



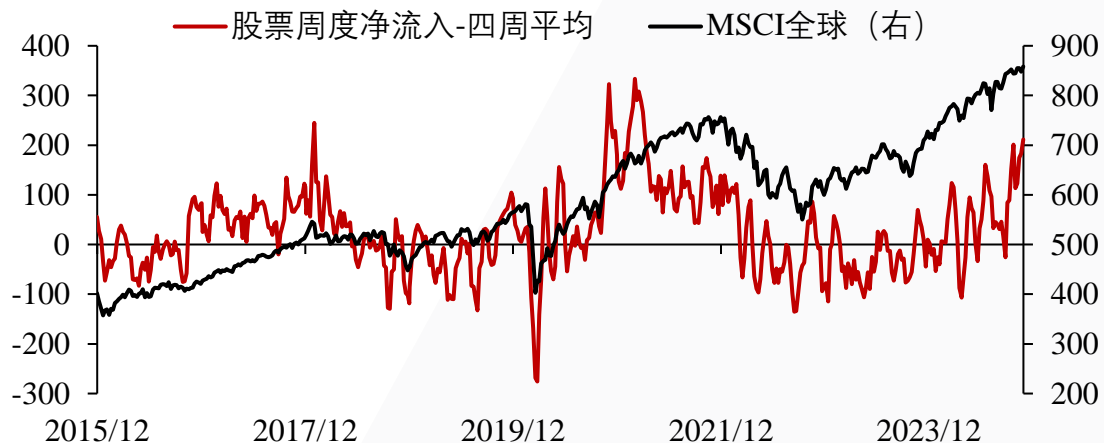
商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (亿美元)



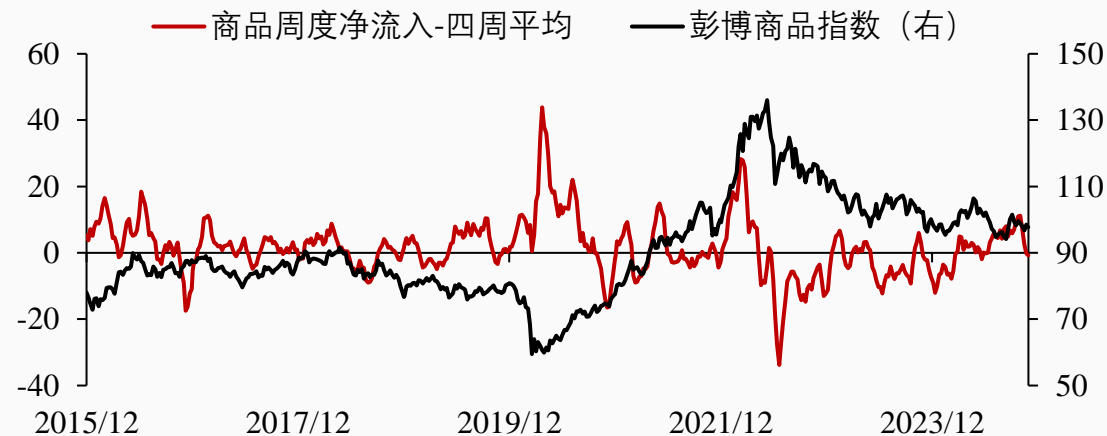
债券基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



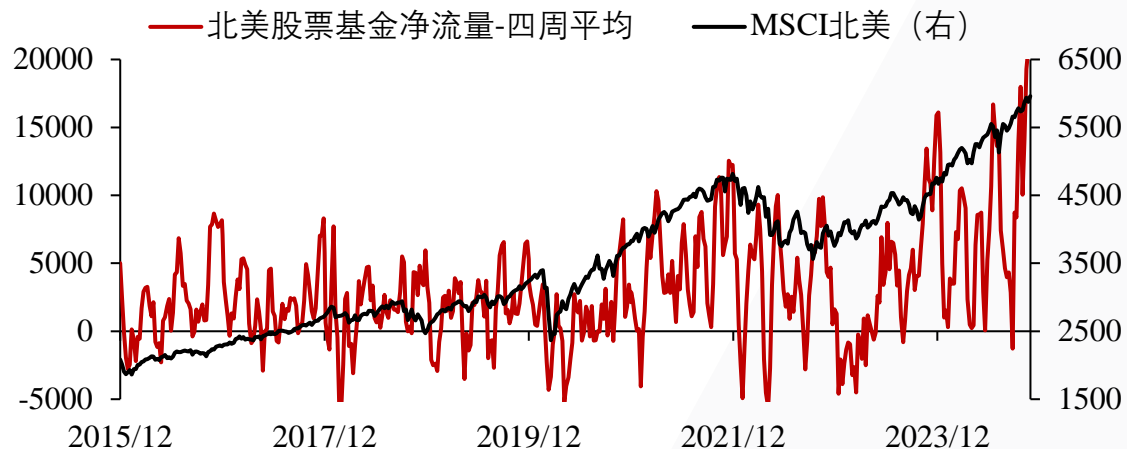
股票基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



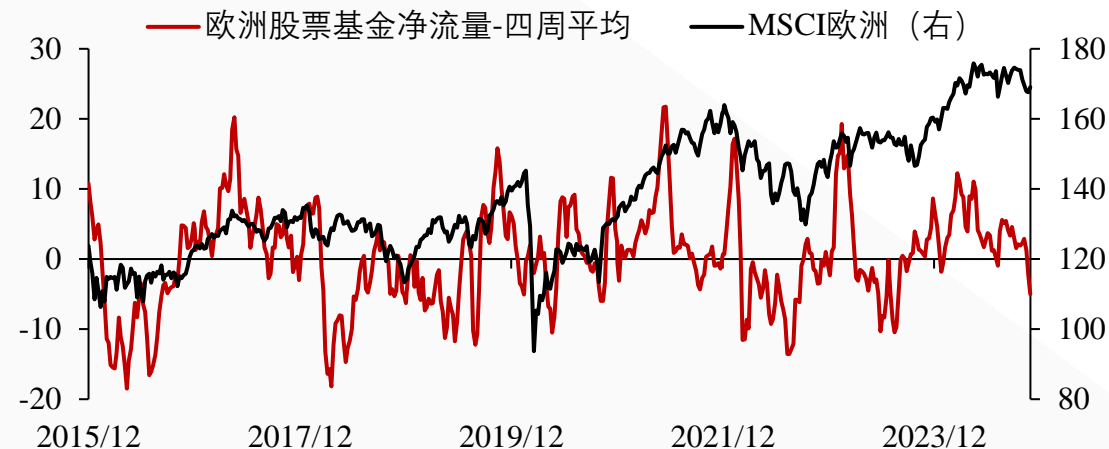
商品基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



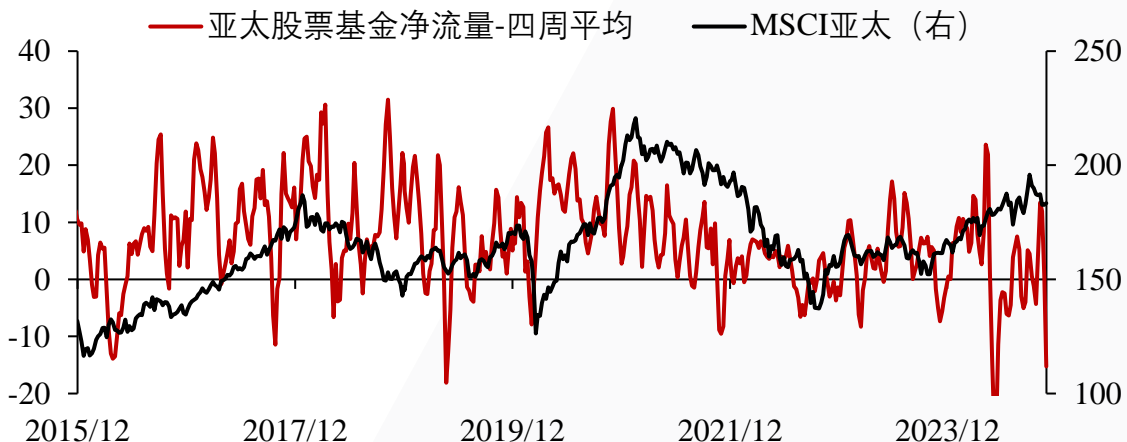
北美股票的净流出流入与MSCI北美 (点, 亿美元)



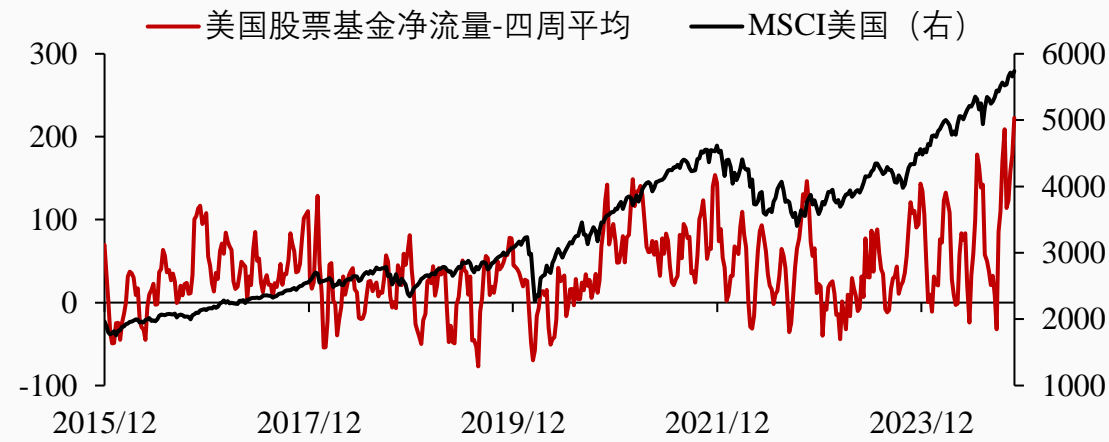
欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲 (点, 亿美元)



亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲 (点, 亿美元)

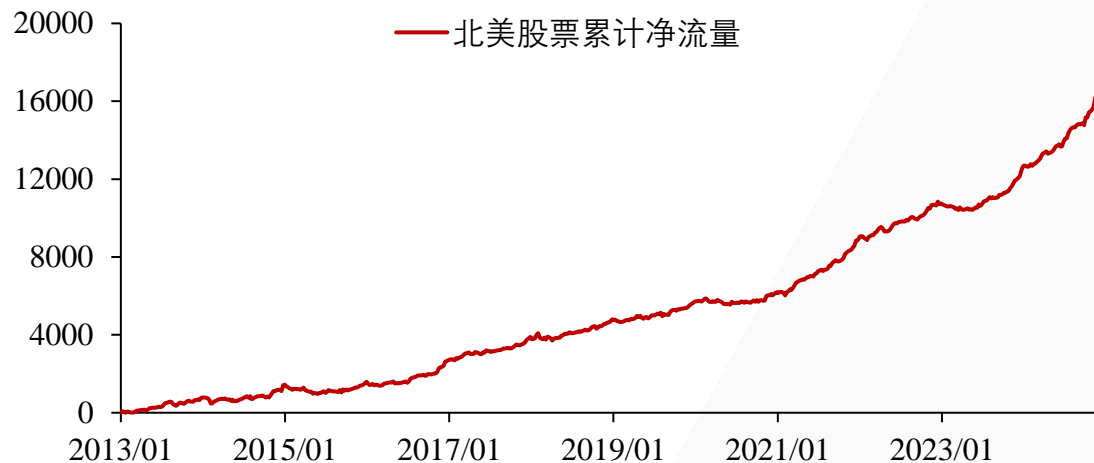


美国股票的净流出流入与MSCI美国 (点, 亿美元)



大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透) -累计净流入

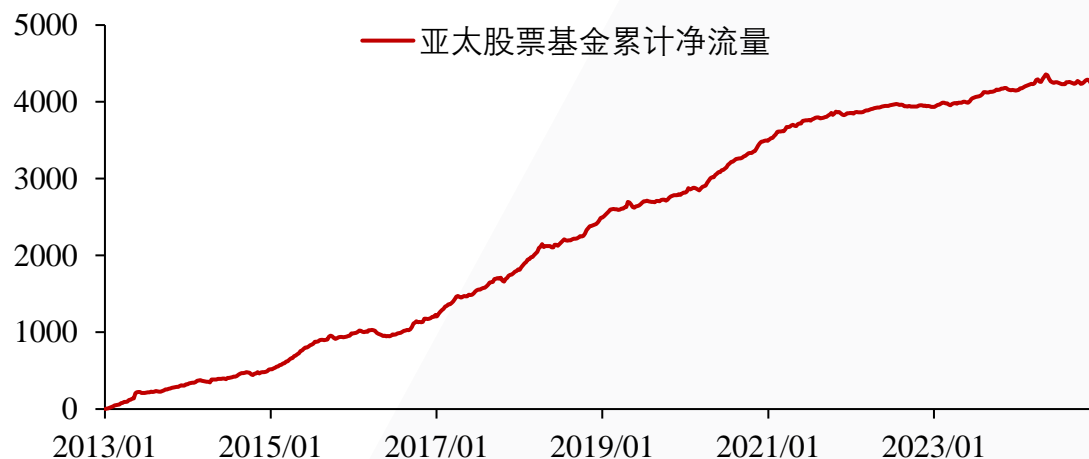
北美股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



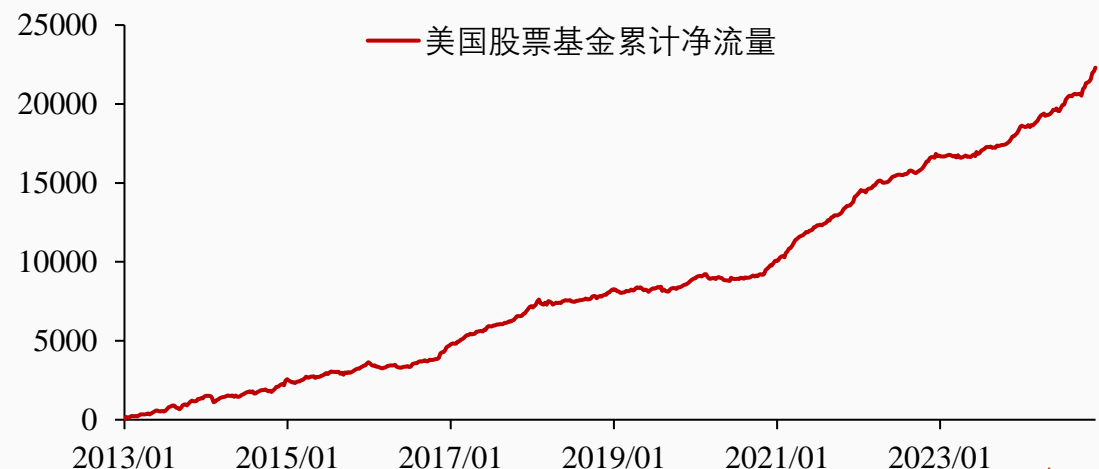
欧洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



亚洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

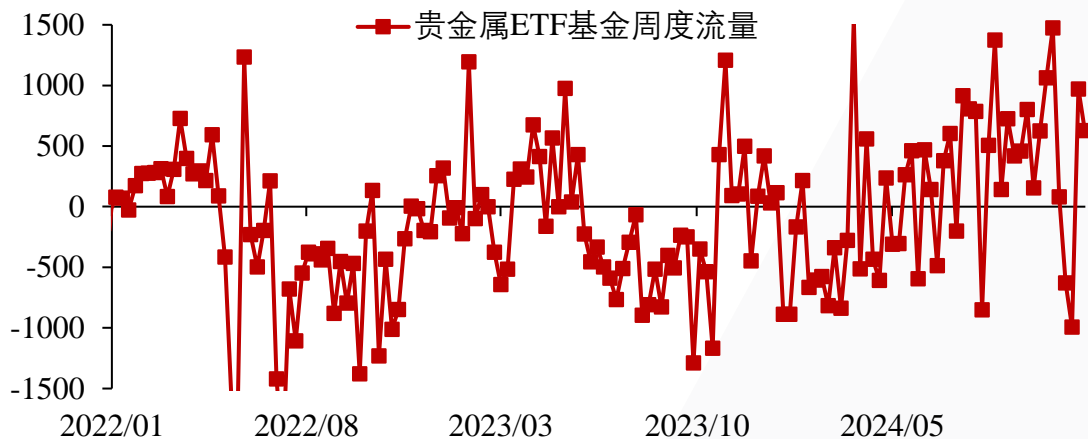


美国股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

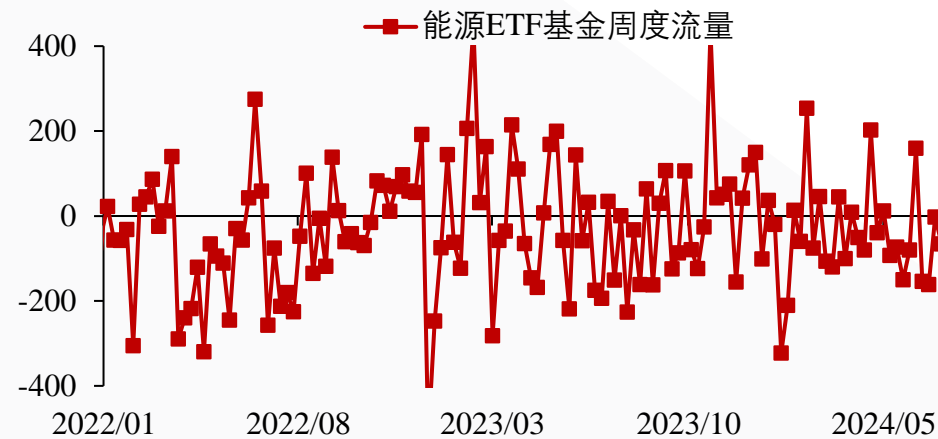


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透)

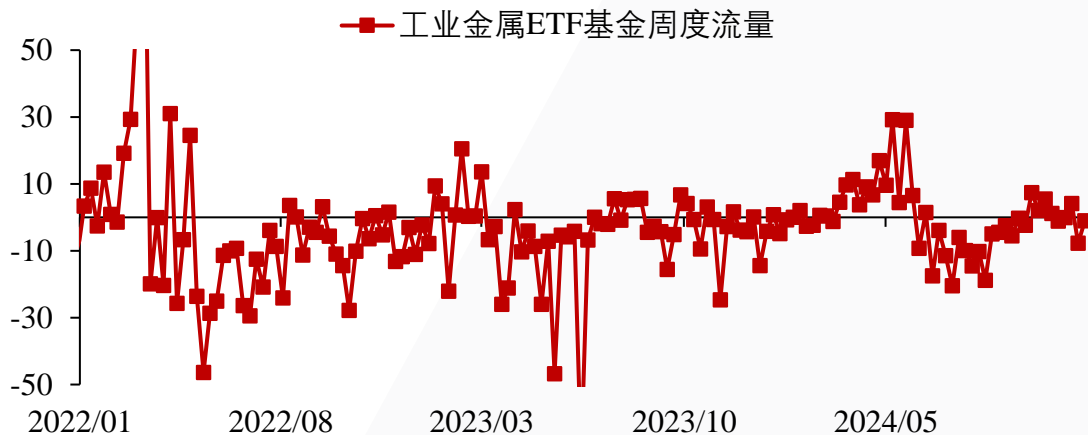
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



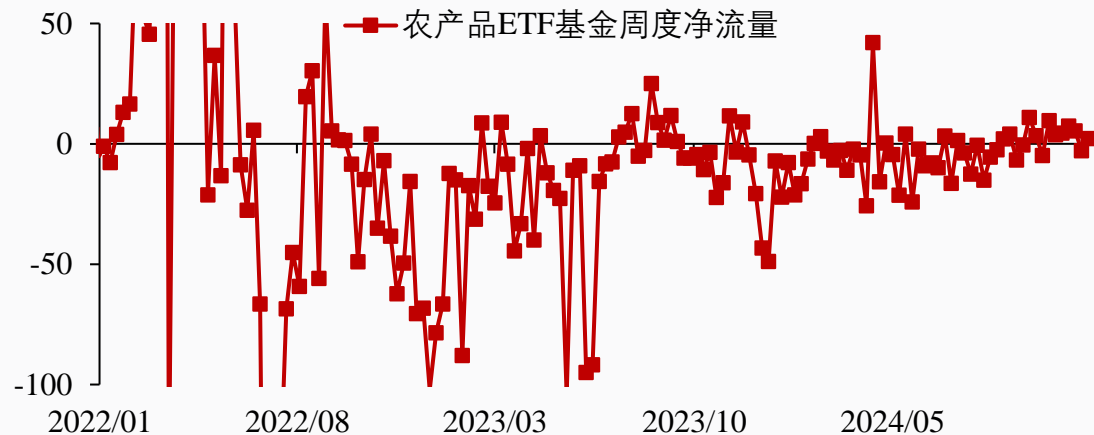
能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)

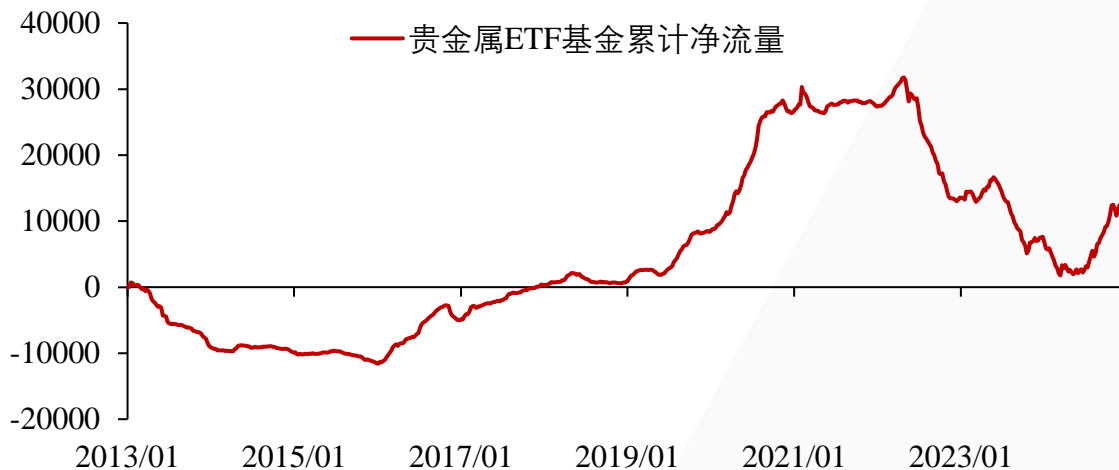


农产品ETF周度流量 (百万美元)

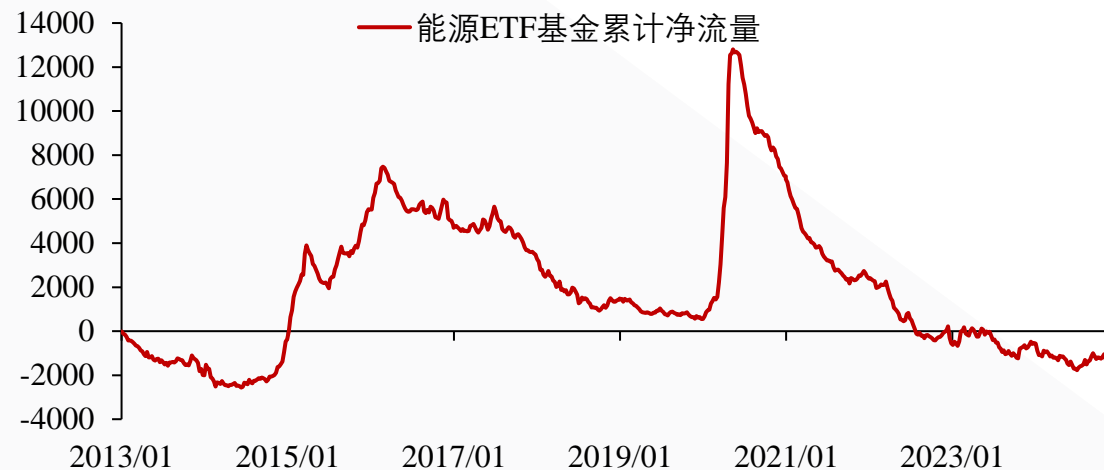


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透) -累计值

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)

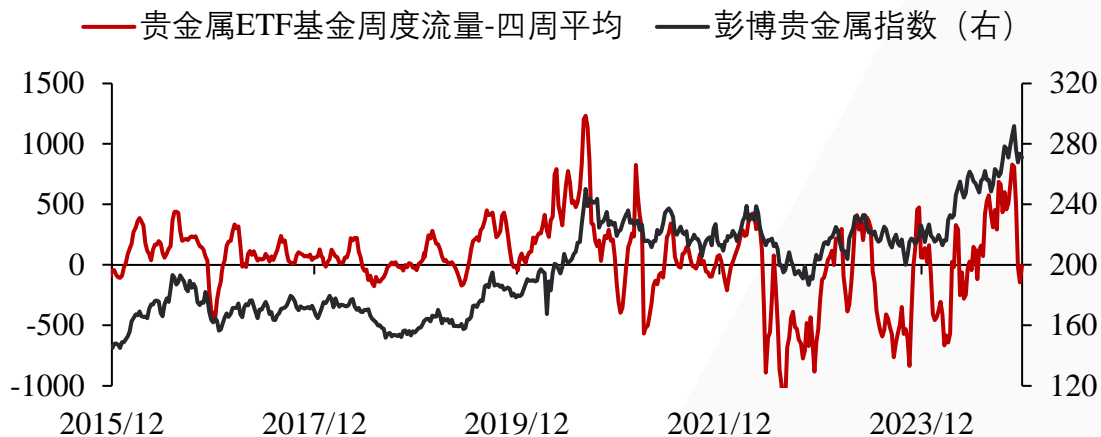


农产品ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)

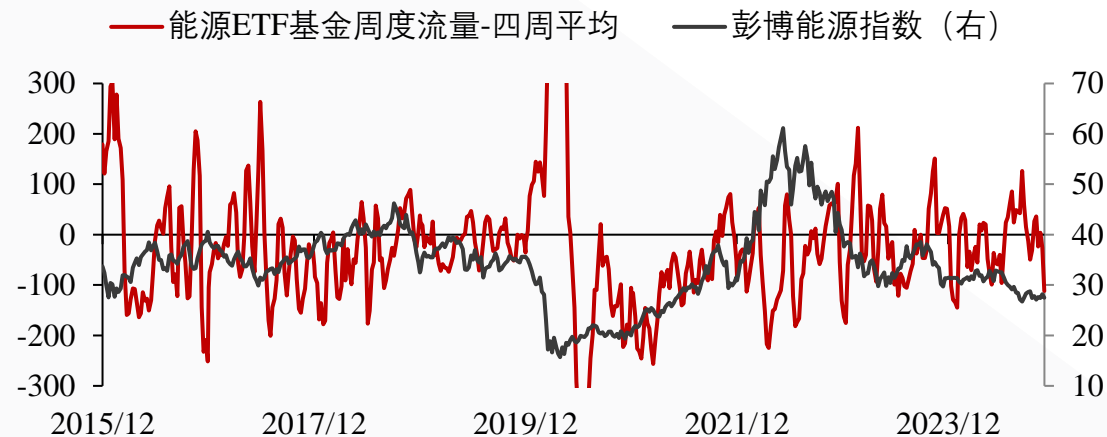


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (四周平均与价格) (路透)

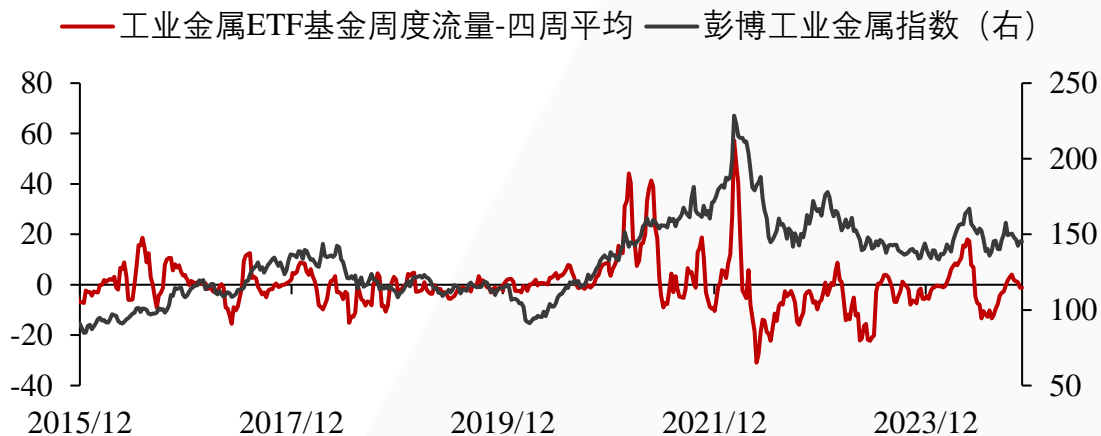
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



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)

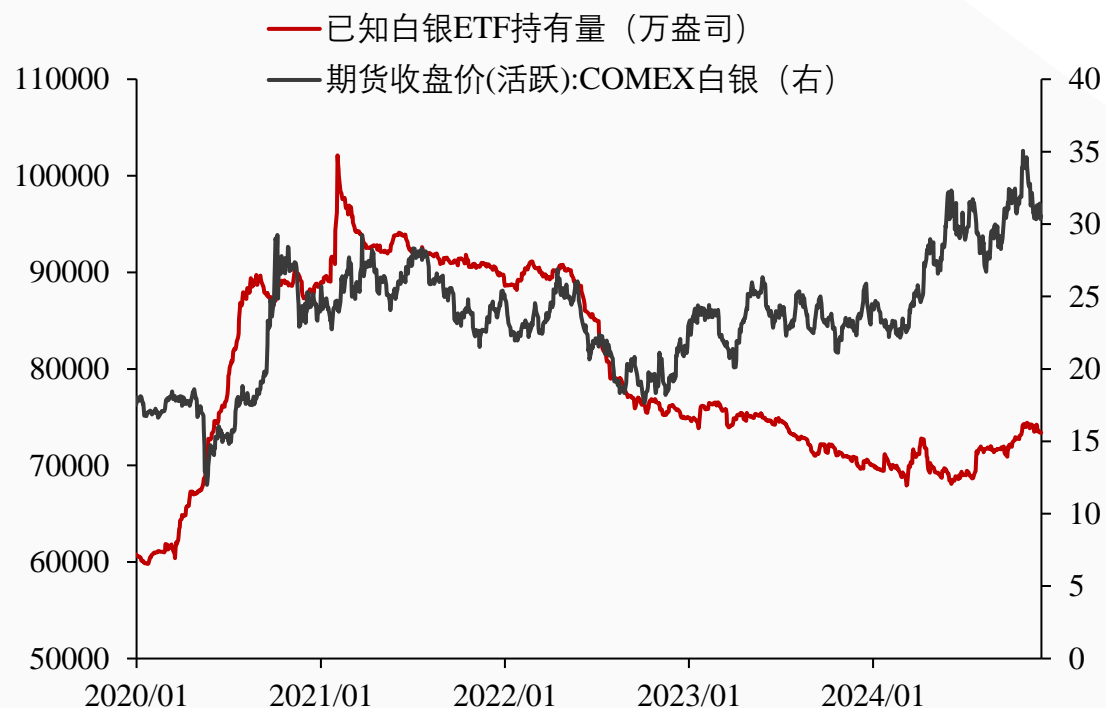


◆ ETF GOLD TOTAL周度流入4.84万盎司ETF， SILVER TOTAL周度净流出124.02万盎司。

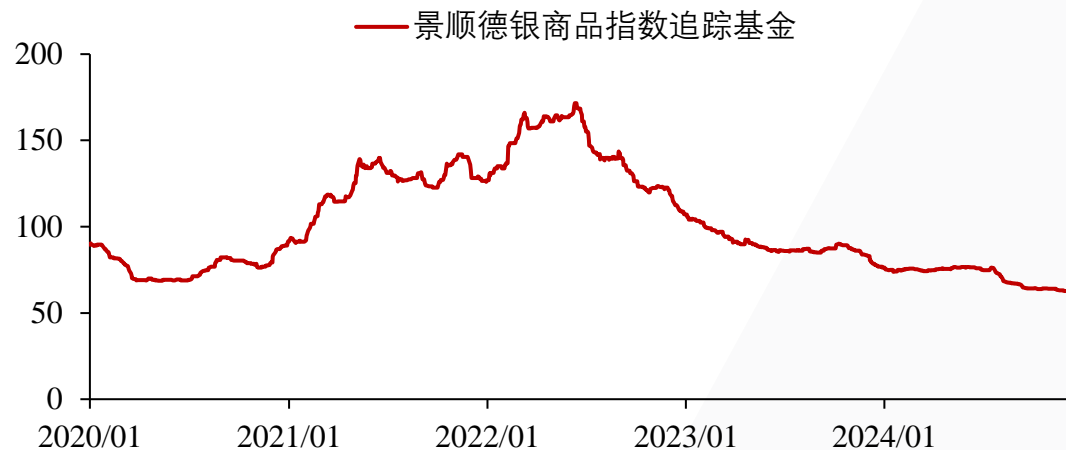
已知黄金ETF持有量（万盎司）与期货价格（美元/盎司）



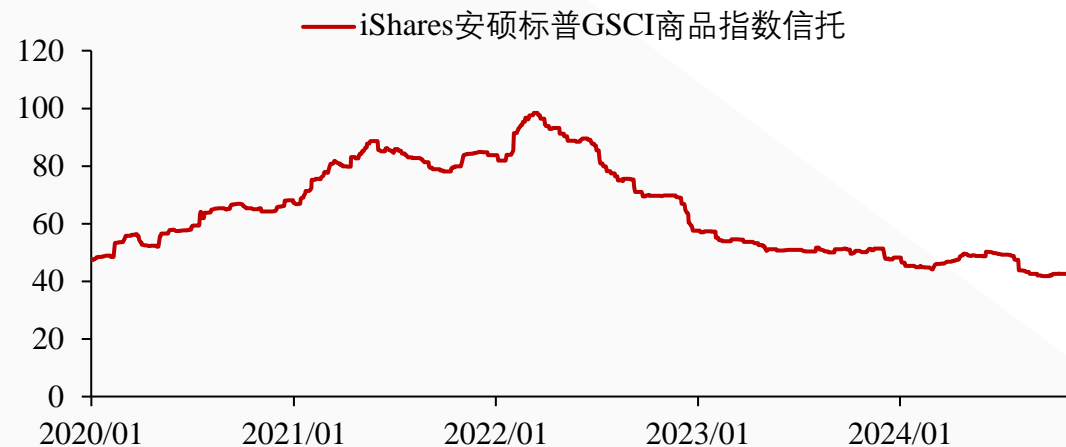
已知白银ETF持有量（万盎司）与价格（美元/盎司）



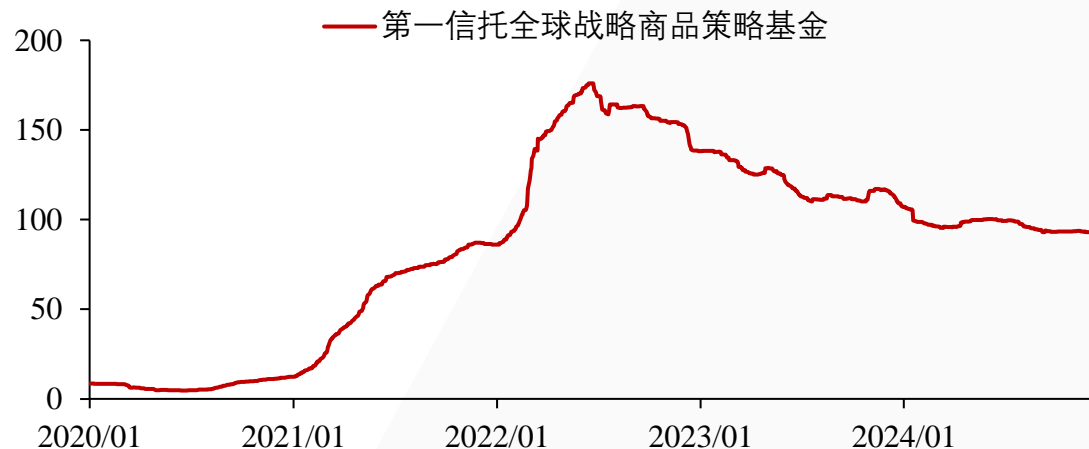
景顺德银商品指数追踪基金 (百万份)



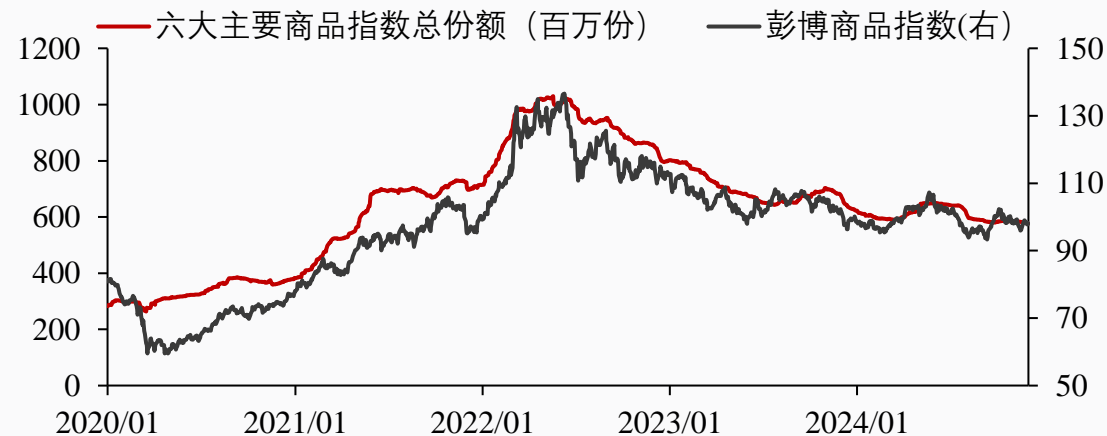
iShares安硕标普GSCI商品指数信托 (百万份)



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指数、上证50指数、中证500指数、中证1000指数、2年期国债、5年期国债、10年期国债、30年期国债
贵金属	黄金、白银
有色	阴极铜、铝、锌、铅、锡、镍、不锈钢、工业硅、碳酸锂
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	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	豆一、豆二、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60个品种：
 - 周度观察：持仓环比上升的有27个品种，环比下降的有33个品种；
 - 月度观察：持仓环比上升的有33个品种，环比下降的有27个品种
- 从商品板块持仓来看：
 - 股指期货、有色、能源、农产品周度持仓增加；
 - 国债期货、贵金属、非金属建材、煤焦钢矿、化工周度持仓下降

◆ 海外商品持仓（周度）

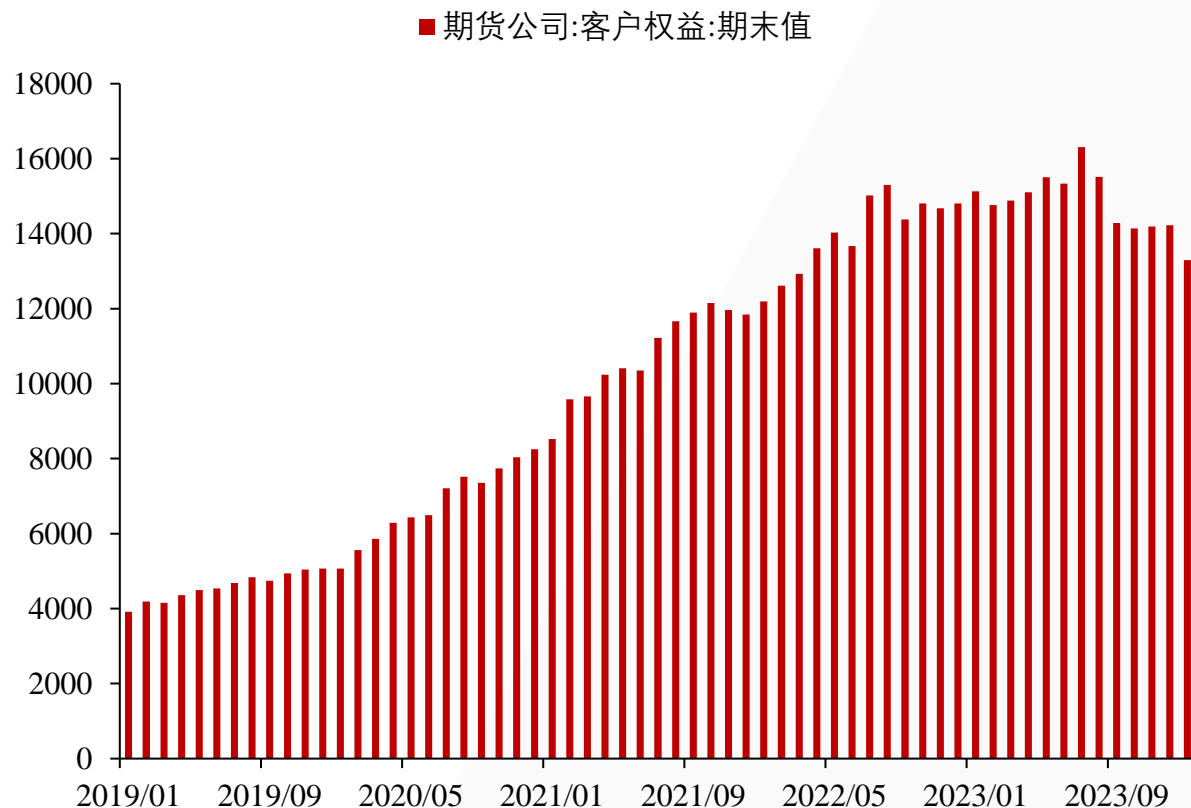
- 在美上市主要品种持仓周度增加46.02万张，农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓减少9.06万张
- 农林牧渔类期货持仓周度减少3.98万张
- 能源类期货持仓周度减少8.22万张
- 有色贵金属期货持仓周度减少4.83万张
- 美国国债期货总持仓周度增加54.88万张
- 美元指数期货持仓量周度增加445张

国内期货持仓：国内期货持仓量回升

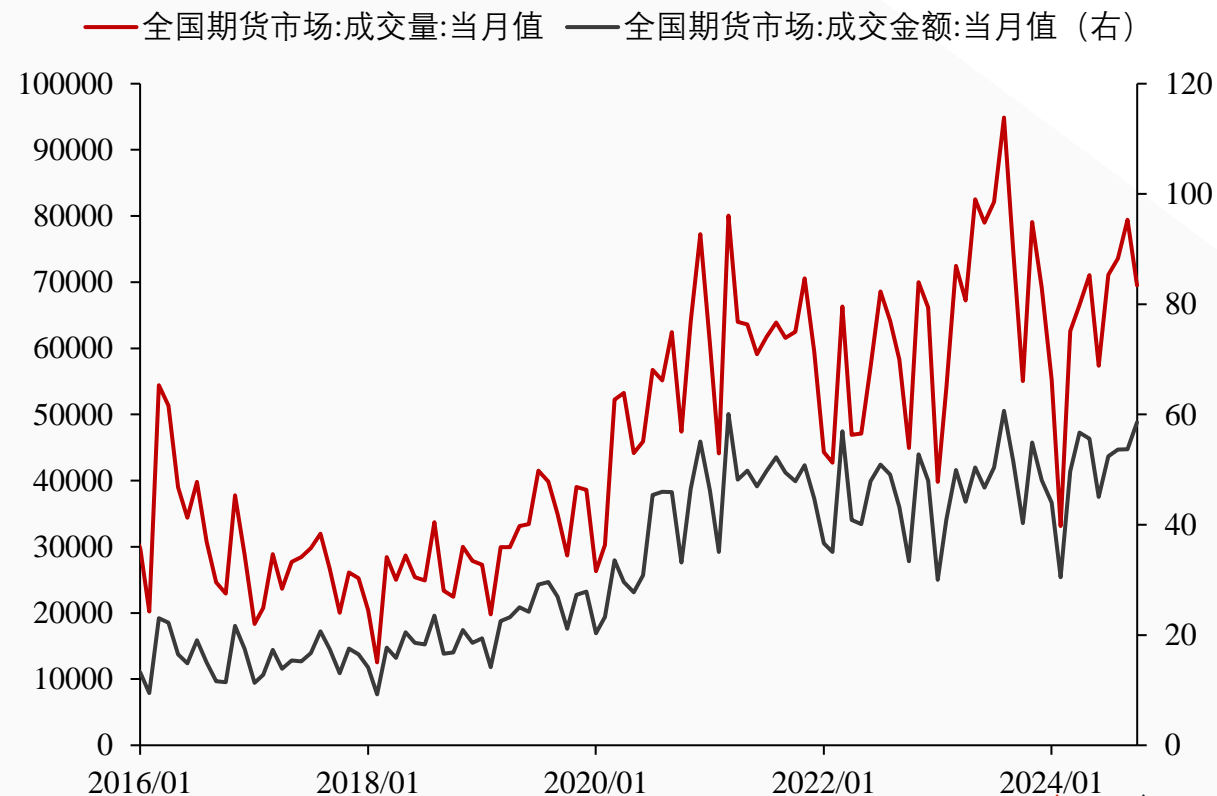
国内期货周度持仓量回升，最新持仓为**3587.4万手**（截至11月22日）



1月份期货公司客户权益滑落（亿元）

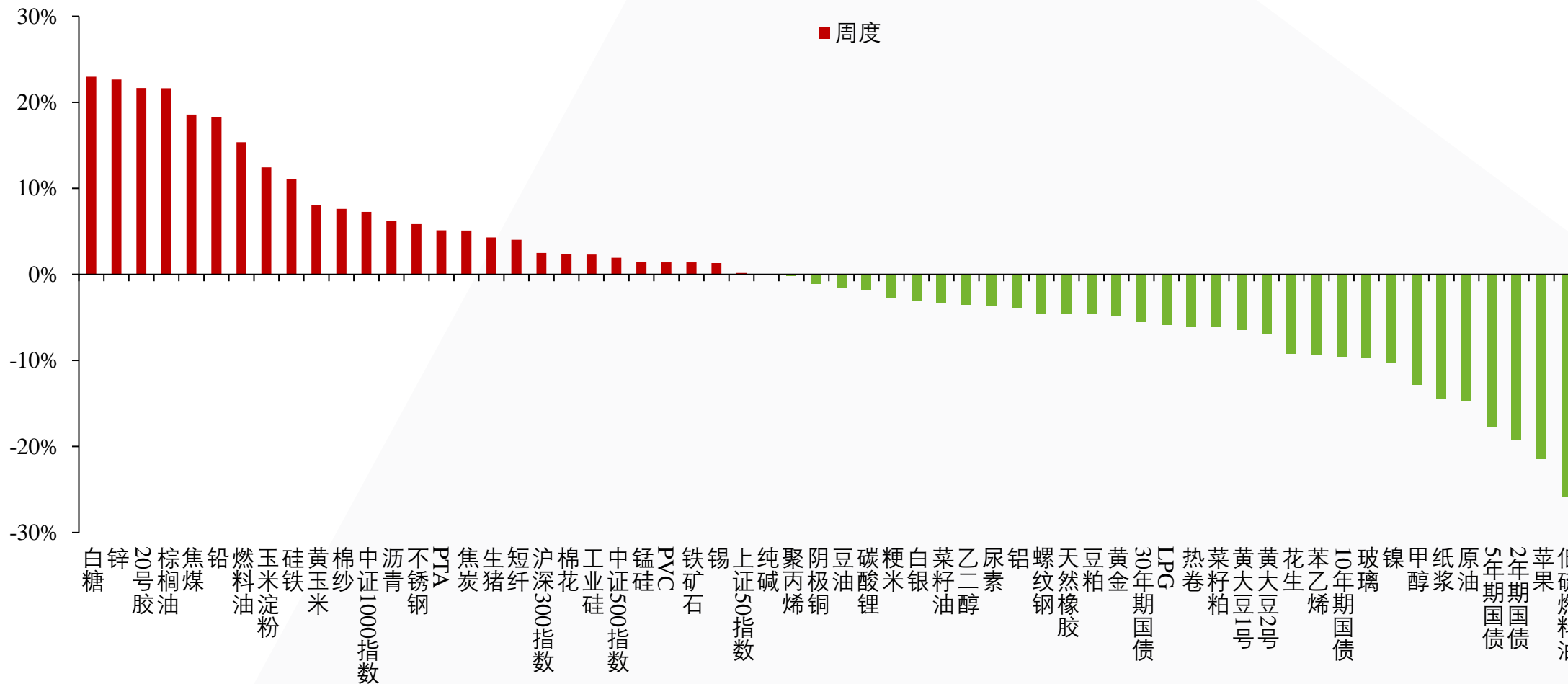


10月全国期货市场成交量回落、成交金额上升（万手，万亿元）



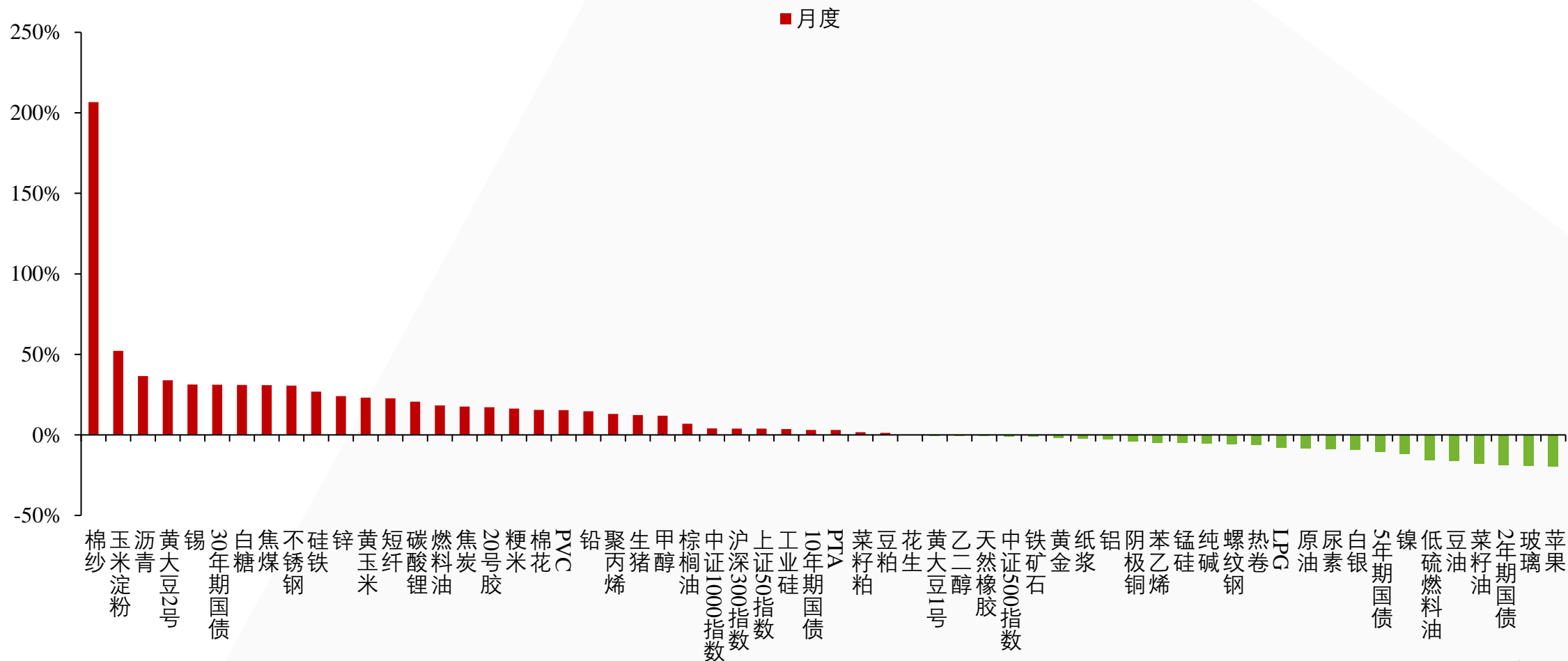
国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

◆ (11月22日-11月29日) 白糖、锌、20号胶、棕榈油期货持仓环比增加超过20%；低硫燃料油、苹果期货持仓环比下降超过20%。



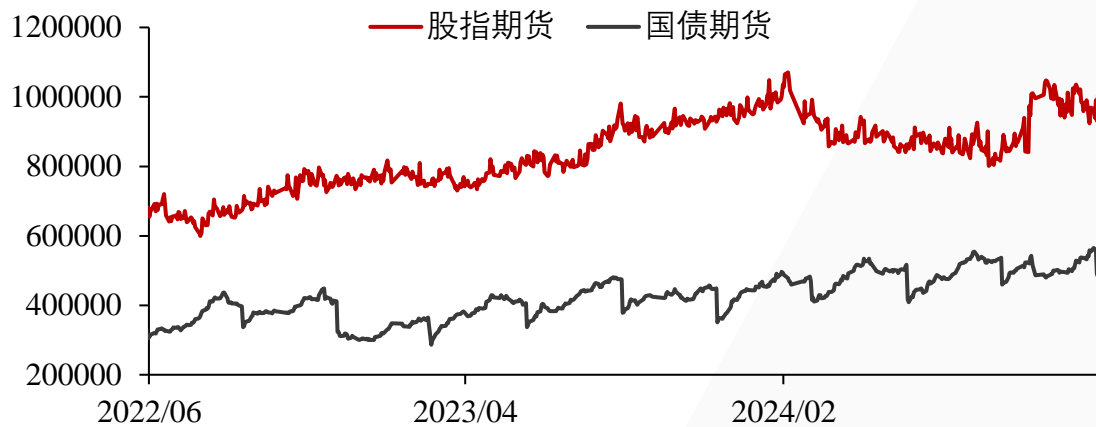
国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

◆ (11月1日-11月29日) 棉纱期货持仓月度环比涨幅超过200%；苹果、玻璃期货月度持仓环比降幅超过19%。



国内流动性：国内商品期货持仓 (截至11月29日)

股指期货持仓周度增加、国债期货持仓周度下降



贵金属期货总持仓 (手) 周度下降



有色期货品种总持仓 (手) 周度增加



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11月29日)

非金属建材期货持仓 (手) 周度下降



能源类期货总持仓 (手) 周度增加



化工类期货品种总持仓 (手) 周度下降

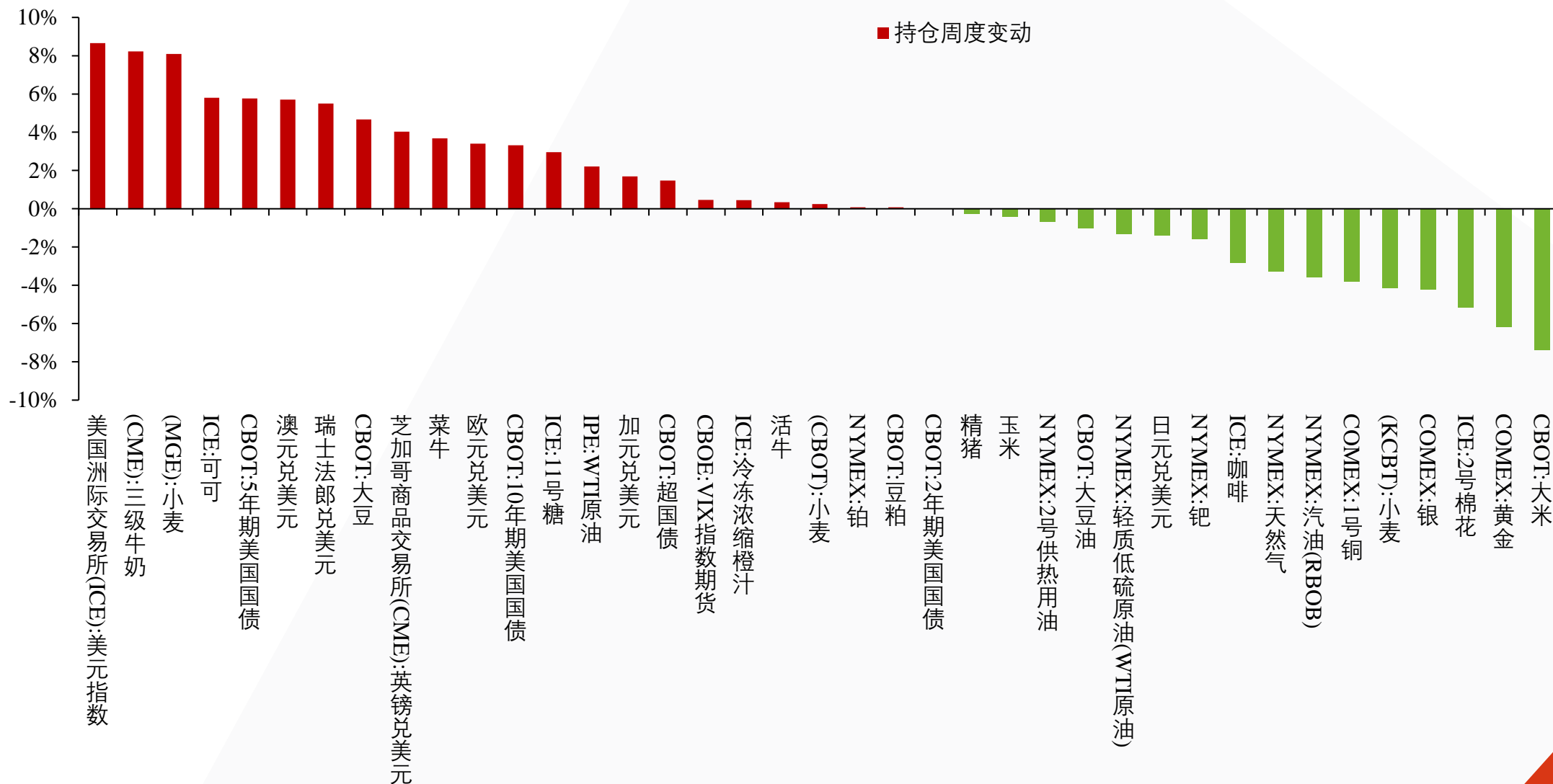


农产品期货品种总持仓 (手) 周度增加



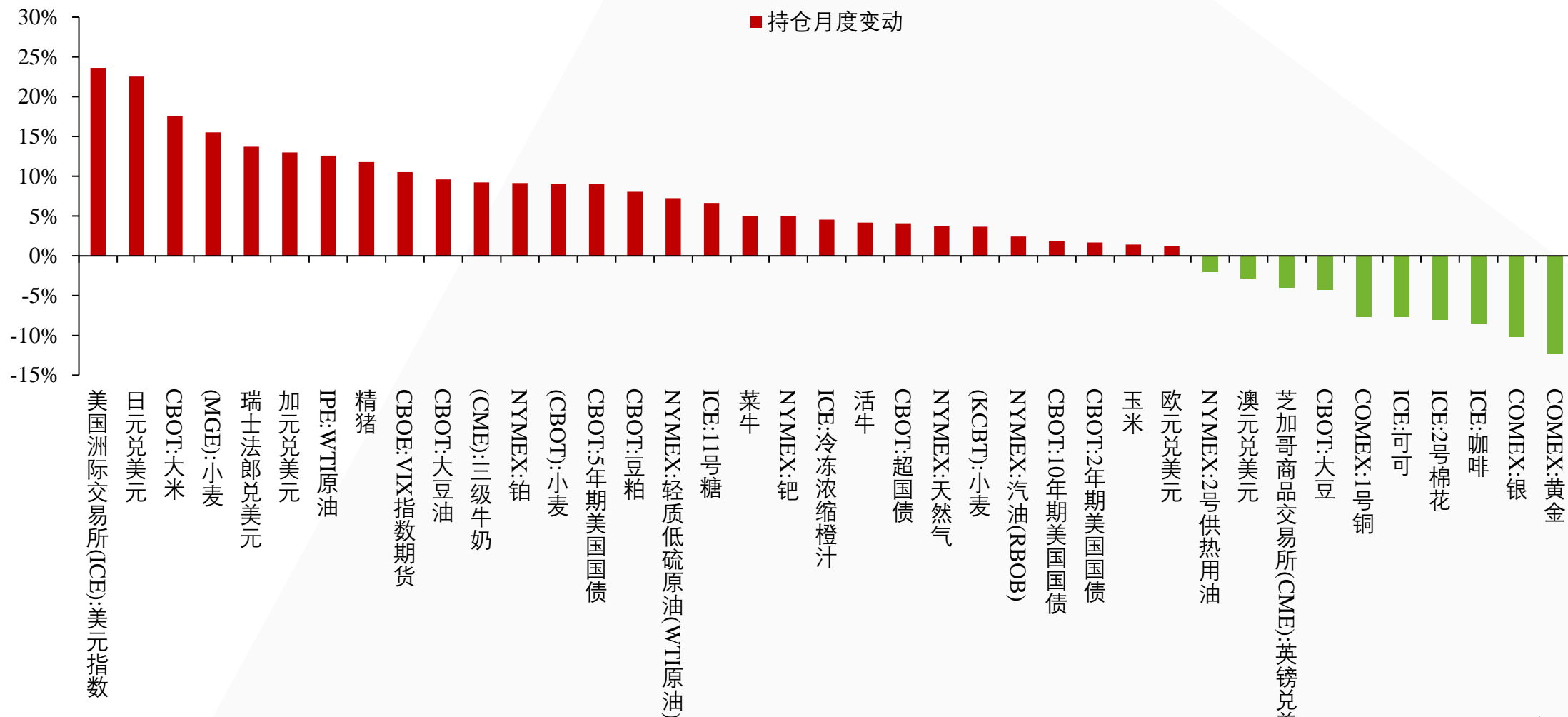
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至11月19日)

◆ (11月12日-11月19日) 美元指数、牛奶、小麦期货持仓增幅超过8%；大米期货周度减仓超过7%。



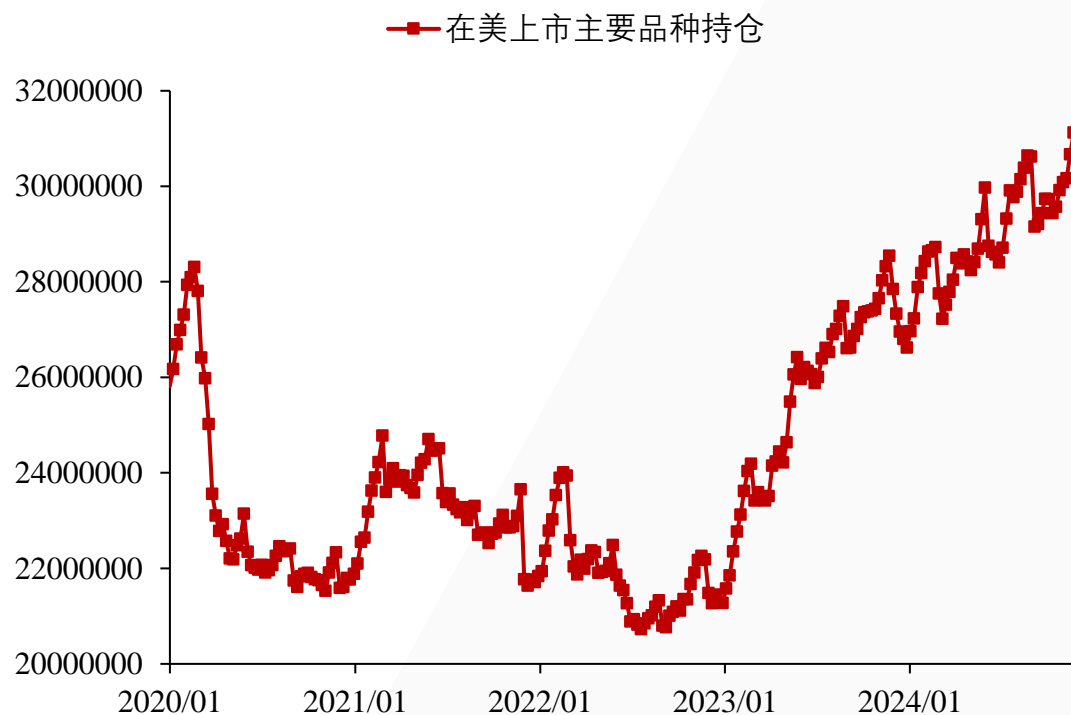
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至11月19日)

◆ (10月22日-11月19日) 美元指数、日元兑美元期货持仓增幅超20%；黄金、白银期货持仓减少超过10%。

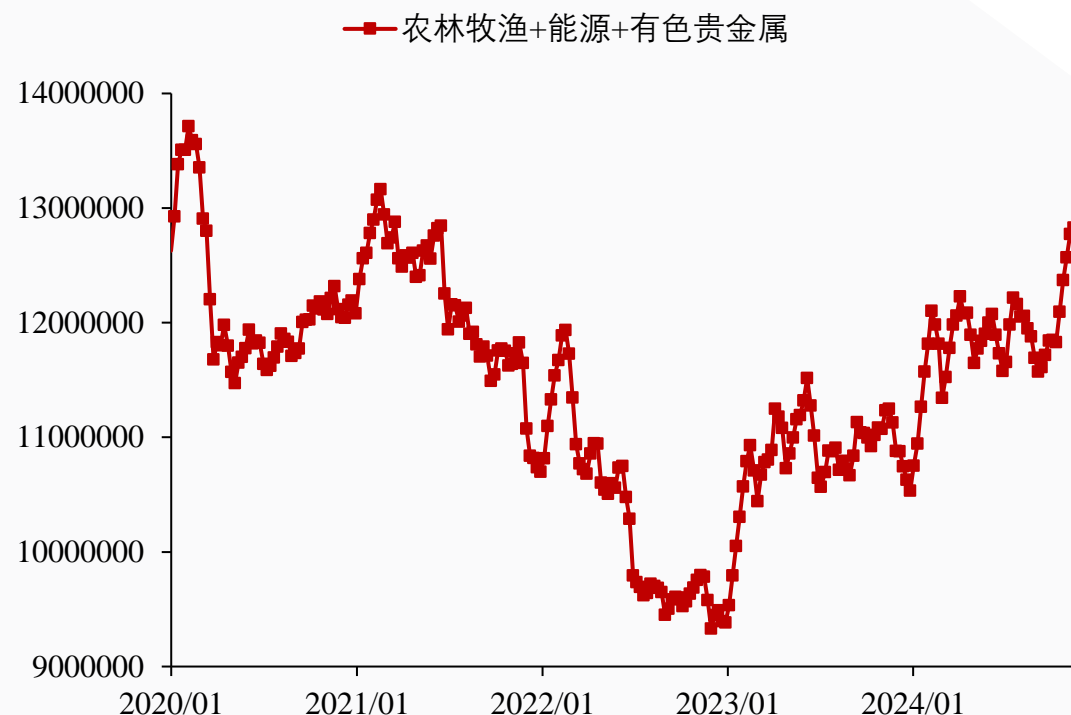


- ◆ 在美上市主要品种持仓周度增加46.02万张；
- ◆ 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓减少9.06万张

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)



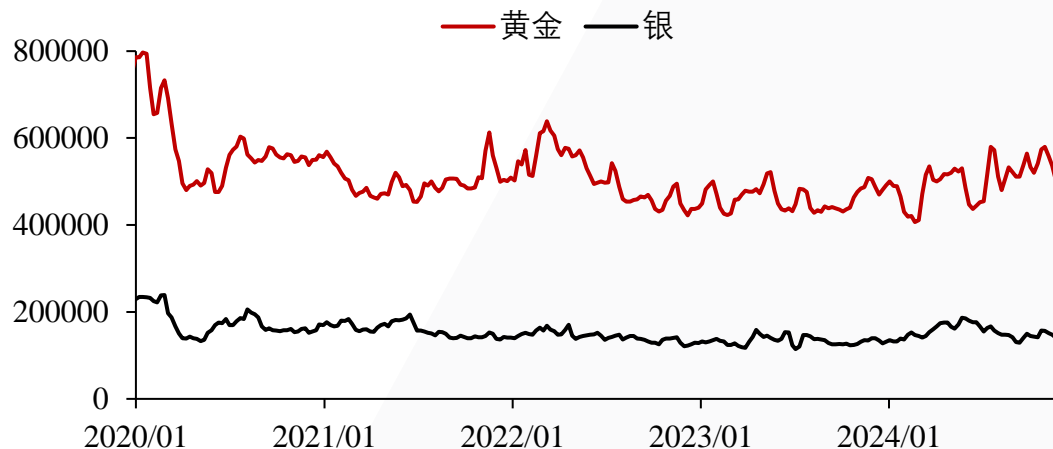
能源类期货持仓周度减少 (张)



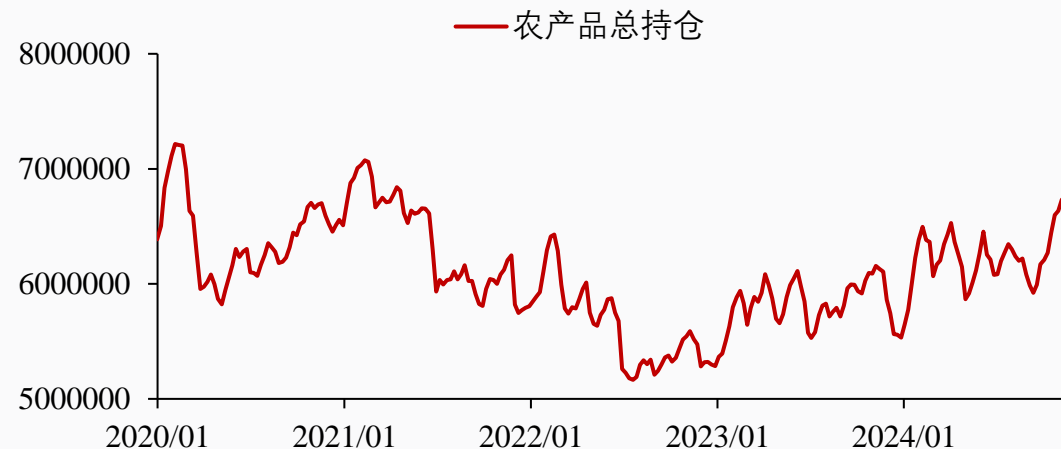
有色+贵金属类期货总持仓周度减少 (张)



黄金期货持仓周度减少 (张)

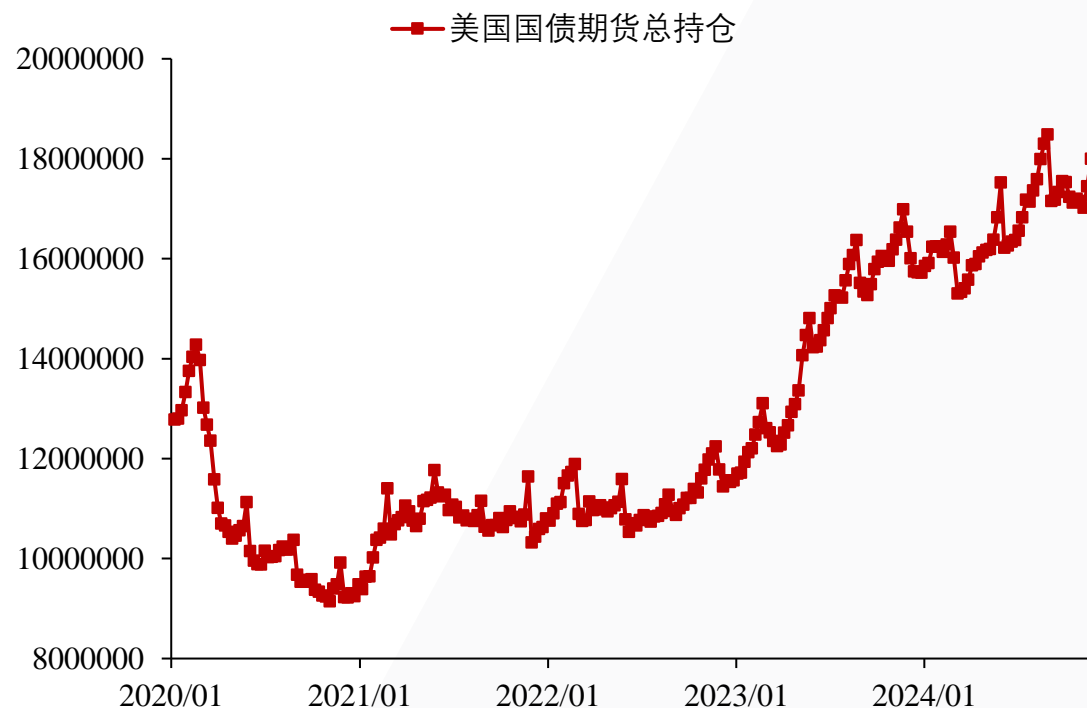


农产品期货品种总持仓增加 (张)



- ◆ 美国国债期货总持仓周度增加54.88万张；
- ◆ 美元指数期货持仓量周度增加445张

美国国债期货总持仓 (张)



美元指数期货总持仓 (张)





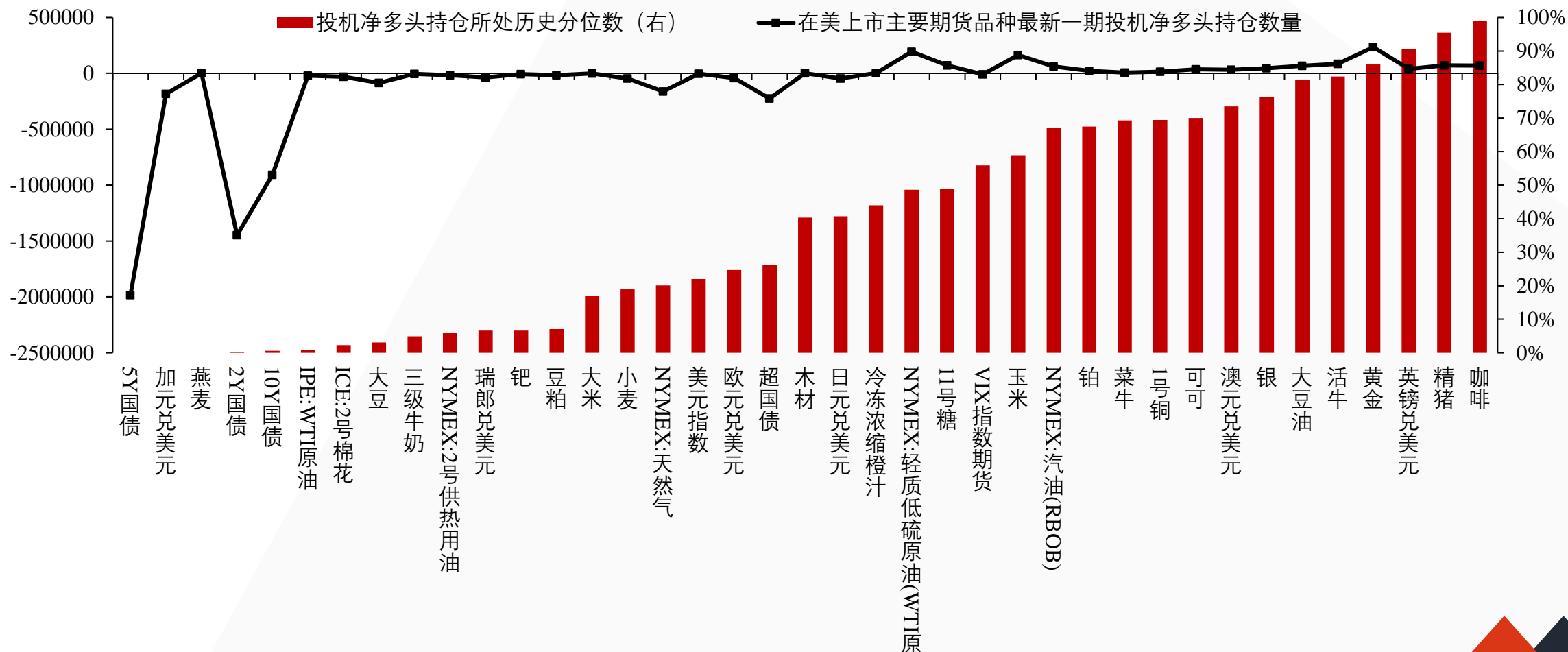
第3章

海外商品期货投机净多头

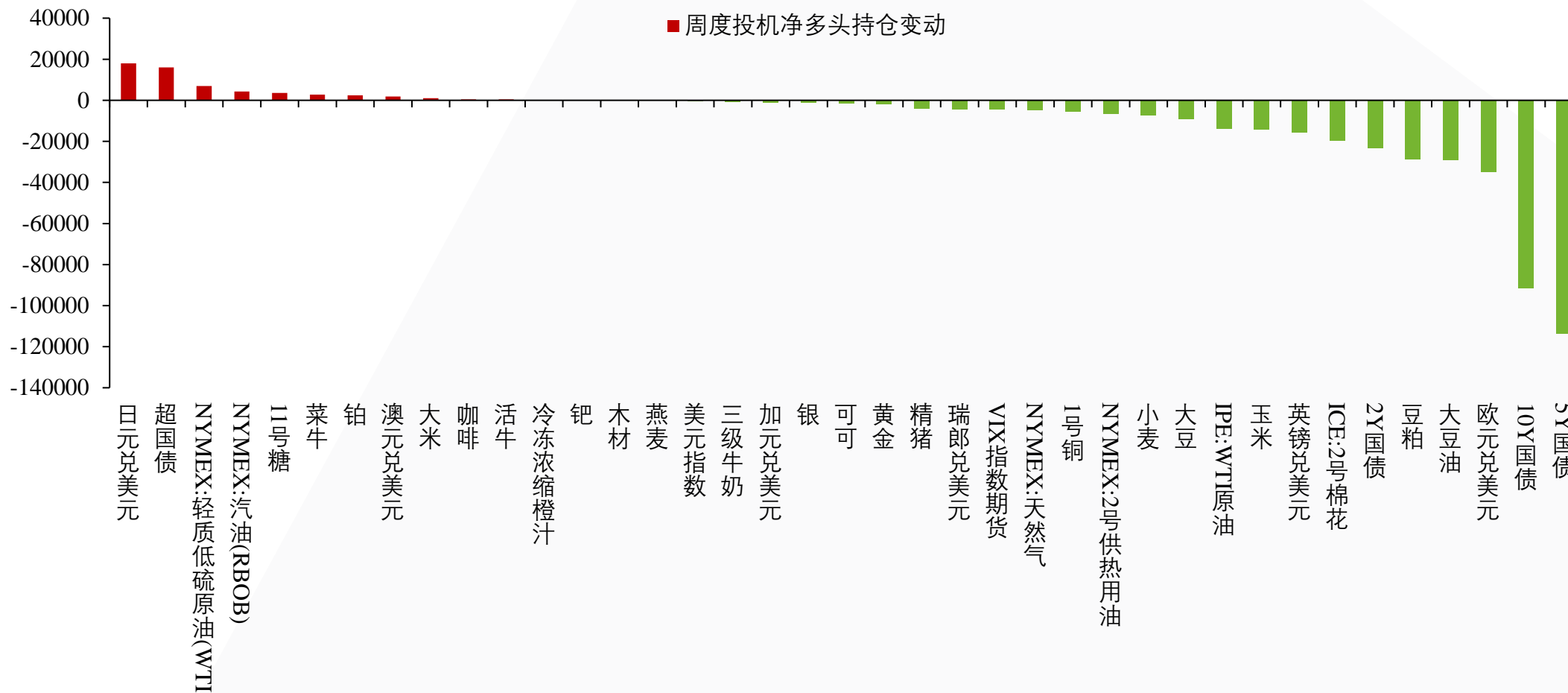
◆ 海外商品期货投机净多头情况

- 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头持仓周度减少**12.72万张**
- 农林牧渔板块投机净多头周度减少10.67万张
- 能源类期货投机净多头周度减少1.42万张
- 有色+贵金属板块期货投机净多头周度减少6344张
- 美债期货投机净多头头寸周度减少21.30万张，美债期货投机净空头创新高
- 美元指数投机净多头周度减少401张

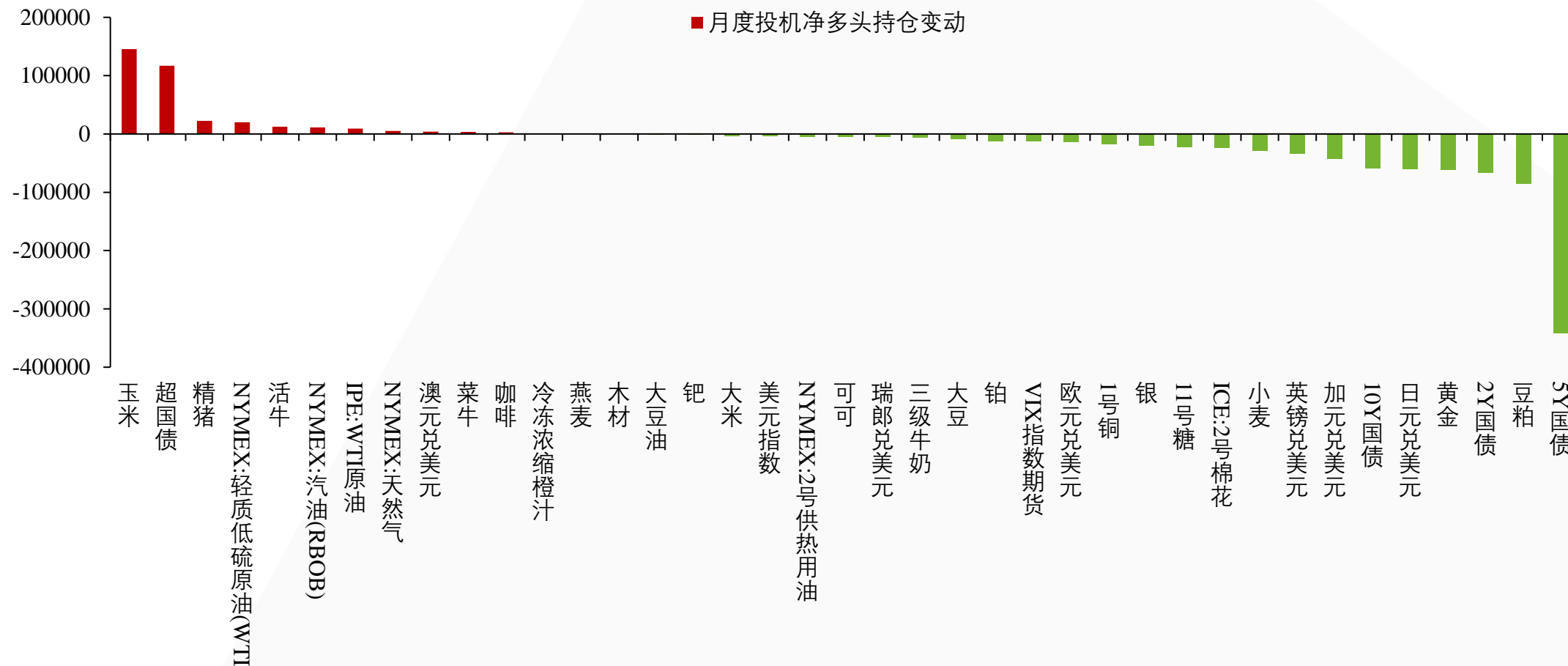
◆ 海外净多头趋势：黄金期货投机净多头绝对数量最多，4大国债期货品种投机净多头量排名靠后；咖啡、精猪、英镑兑美元投机净多头分位数高于90%，5Y国债、加元兑美元、燕麦、2Y国债、10Y国债、WTI原油期货所处历史分位数较低（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）



◆ (11月12日-11月19日) 日元兑美元、超国债期货投机净多头持仓周度增加最多；5Y国债、10Y国债期货投机净多头周度减少最多。

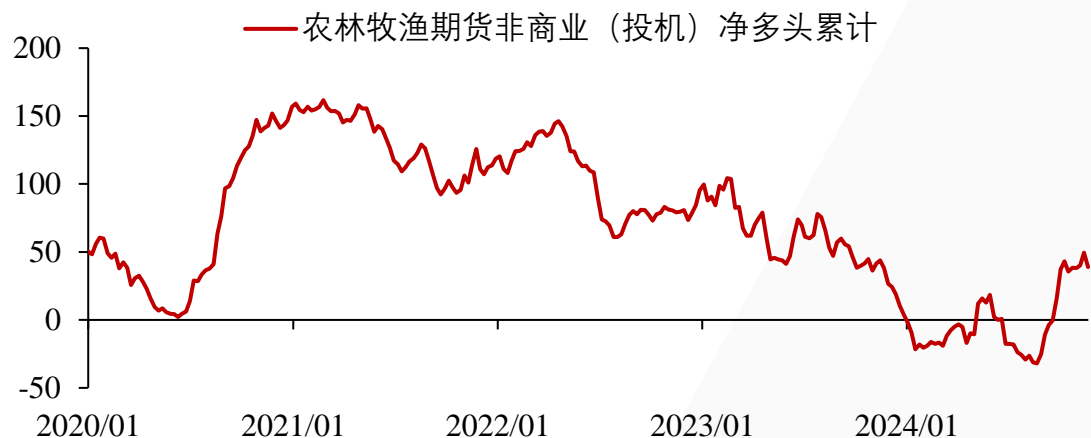


◆ (10月22日-11月19日) 玉米、超国债期货月度投机净多头增加最多；5Y国债期货投机净多头减少最多。



美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至11月19日）

农林牧渔类期货投机净多头持仓周度减少（万张）



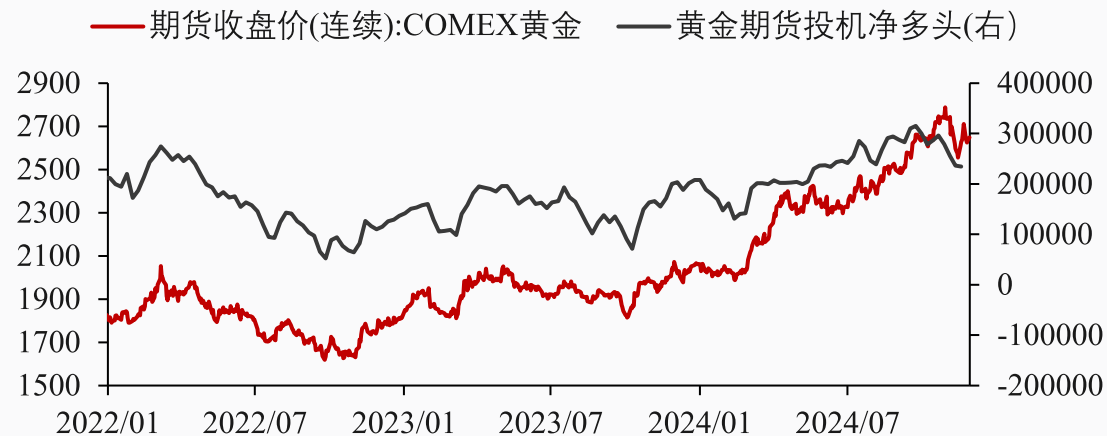
能源类期货投机净多头周度减少（张）



有色+贵金属类期货品种投机净多头周度减少（张）



黄金期货价格与投机净多头（张，美元）

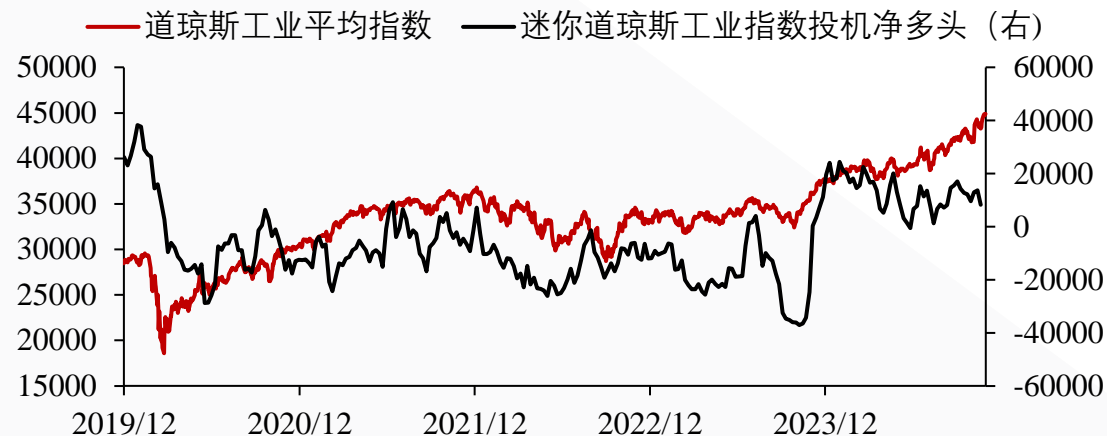


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至11月19日）

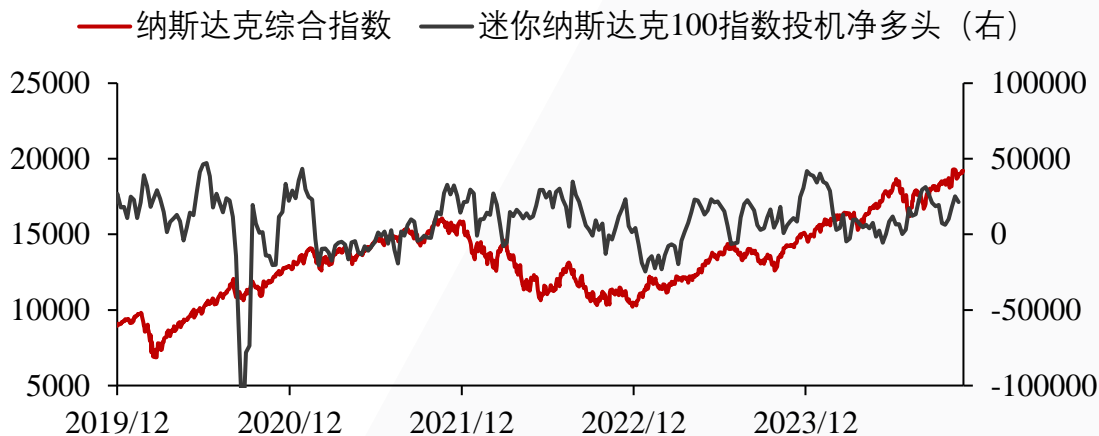
迷你道琼斯工业指数+迷你纳斯达克100指数+迷你标普500指数投机净多头（张）



迷你道琼斯工业指数投机净多头（点，张）



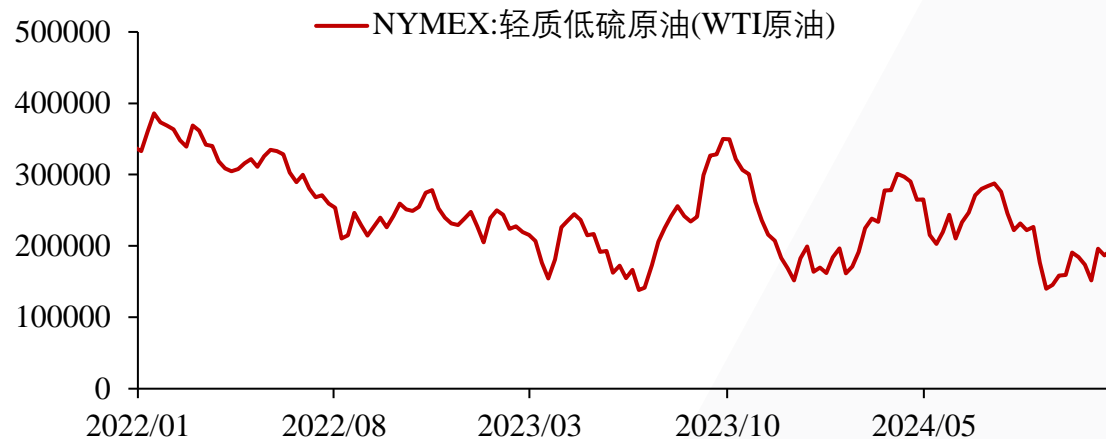
迷你纳斯达克100指数投机净多头（点，张）



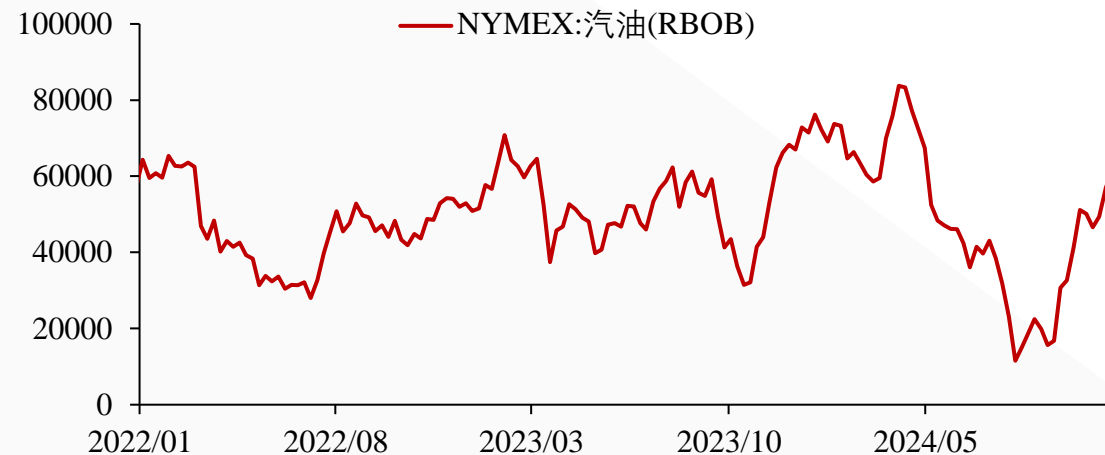
迷你标普500指数投机净多头（点，张）



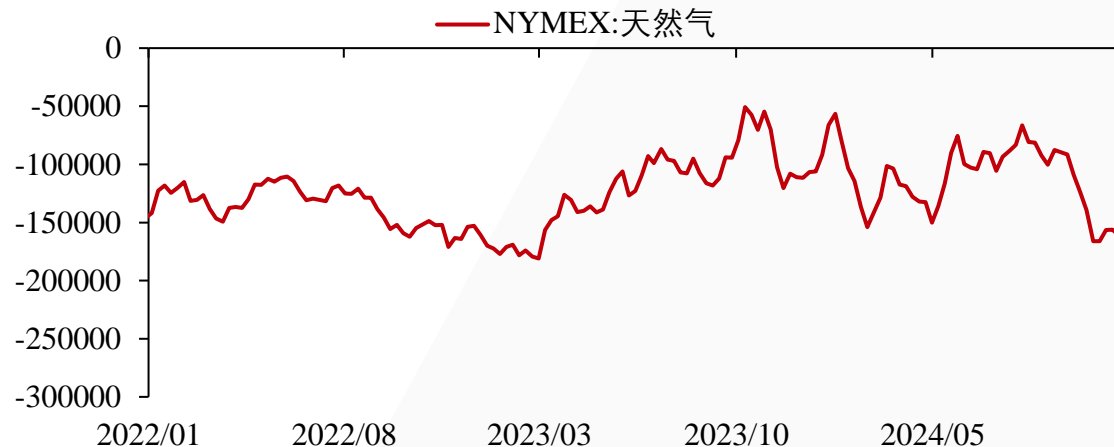
纽约商业交易所 (NYMEX) 的轻质低硫原油期货投机净多头 (张)



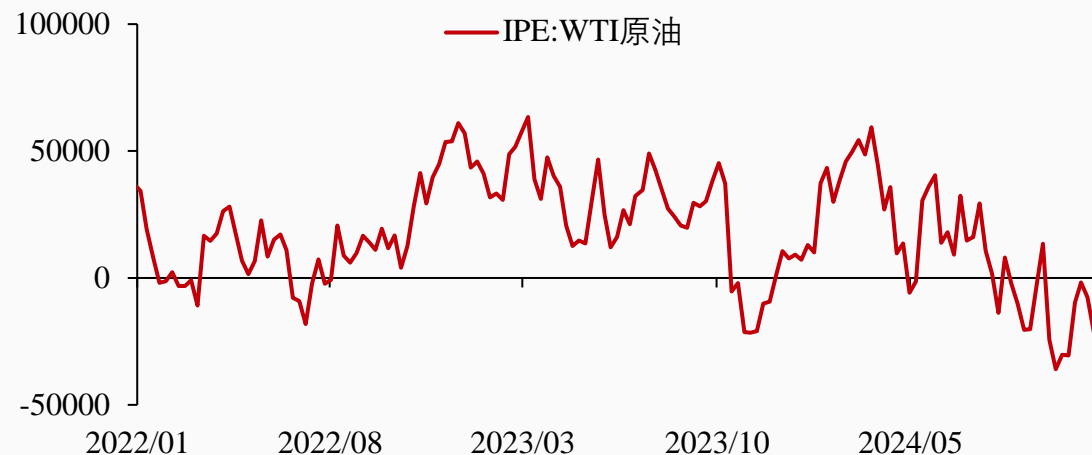
纽约商业交易所 (NYMEX) 的汽油期货投机净多头 (张)



纽约商业交易所 (NYMEX) 的天然气期货投机净多头 (张)



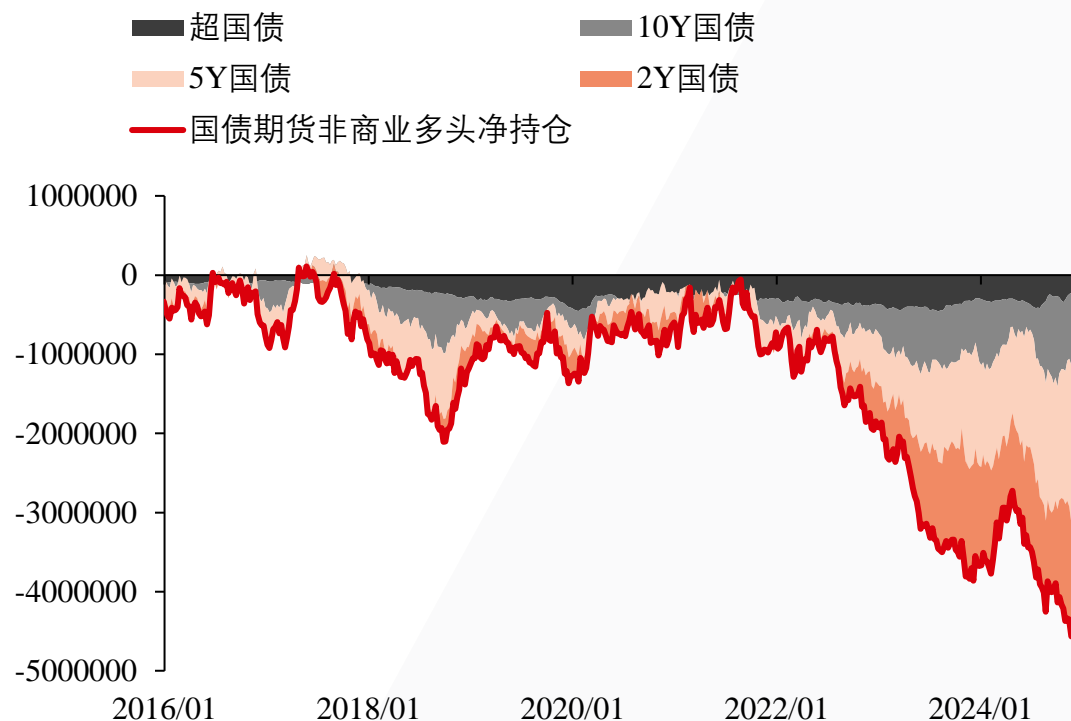
伦敦国际石油交易所 (IPE) 的WTI原油投机净多头 (张)



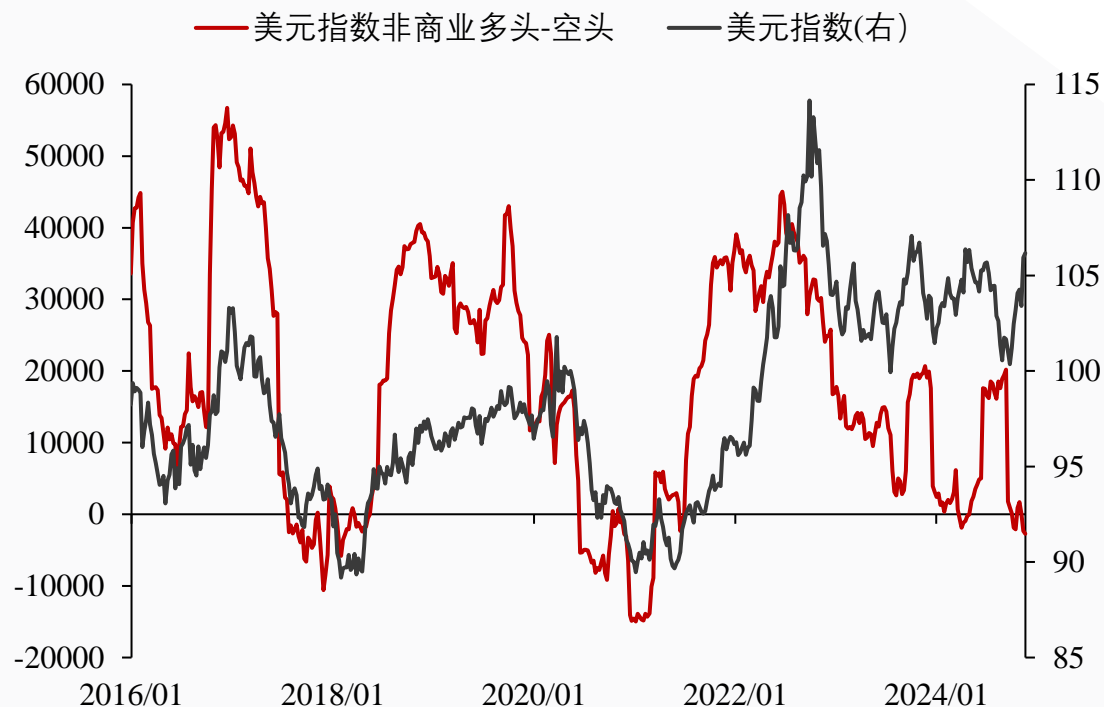
美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至11月19日）

- ◆ 美债期货投机净多头头寸周度减少21.30万张，美债期货投机净空头创新高；
- ◆ 美元指数投机净多头周度减少401张

美国国债期货投机净多头持仓（张）

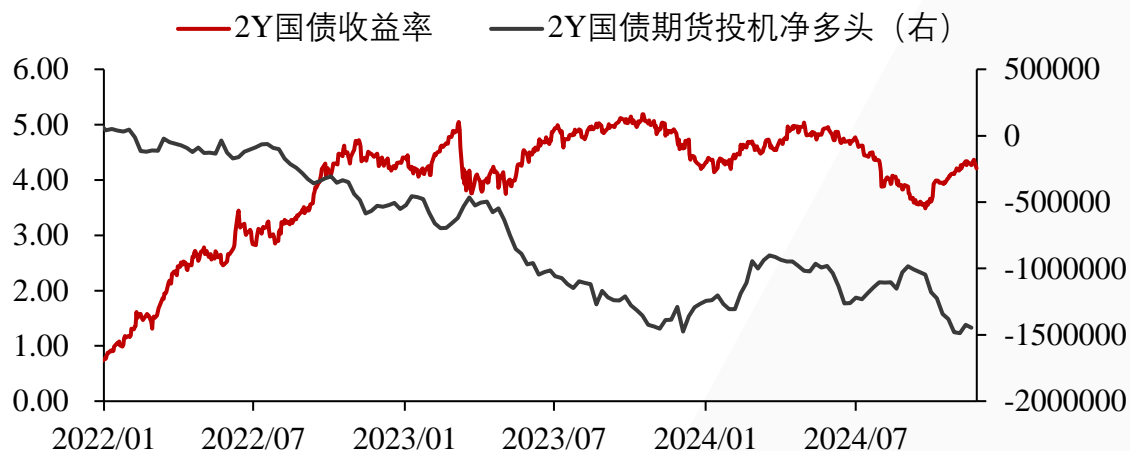


美元指数投机净多头（张）

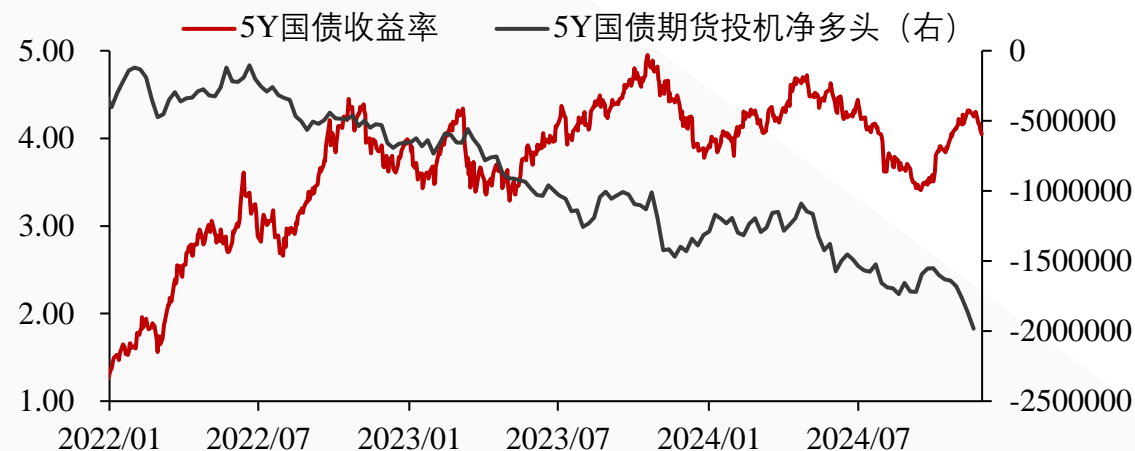


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至11月19日）

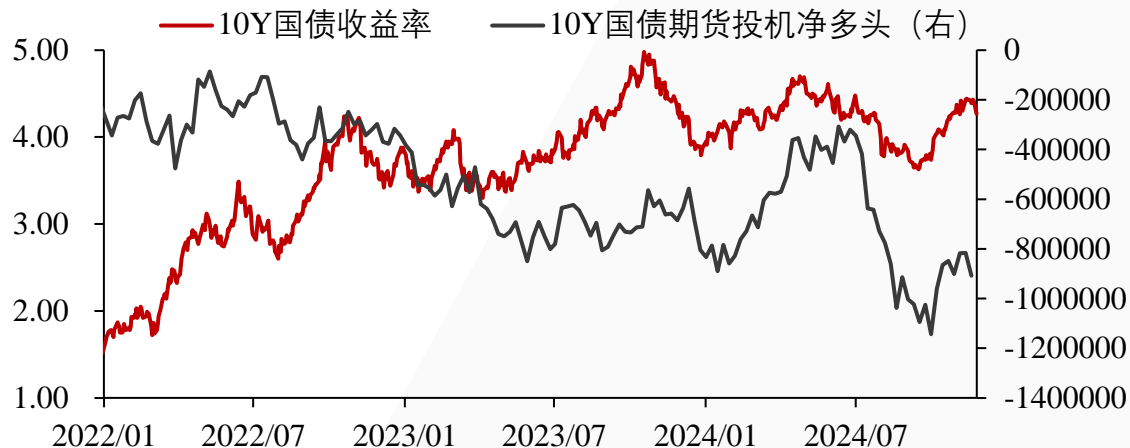
2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



5Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



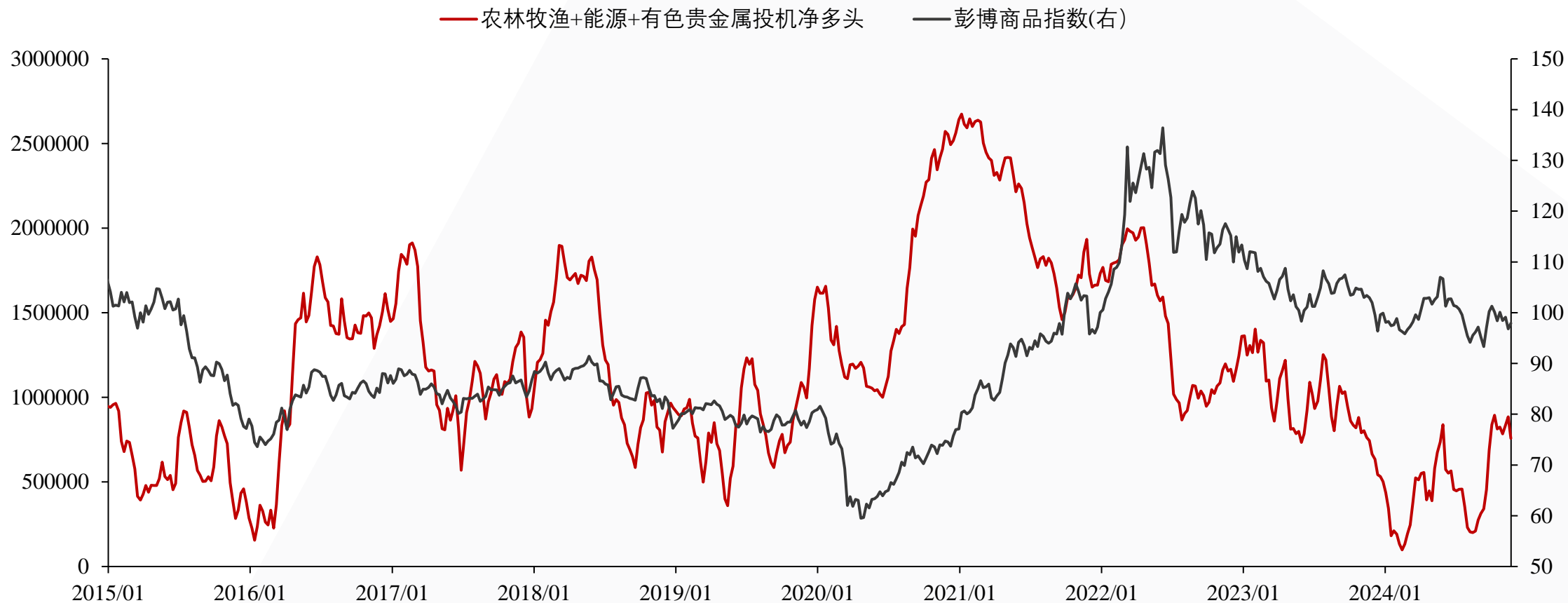
10Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



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)





第4章

外汇期货+VIX期货

持仓

CFTC投机净多头

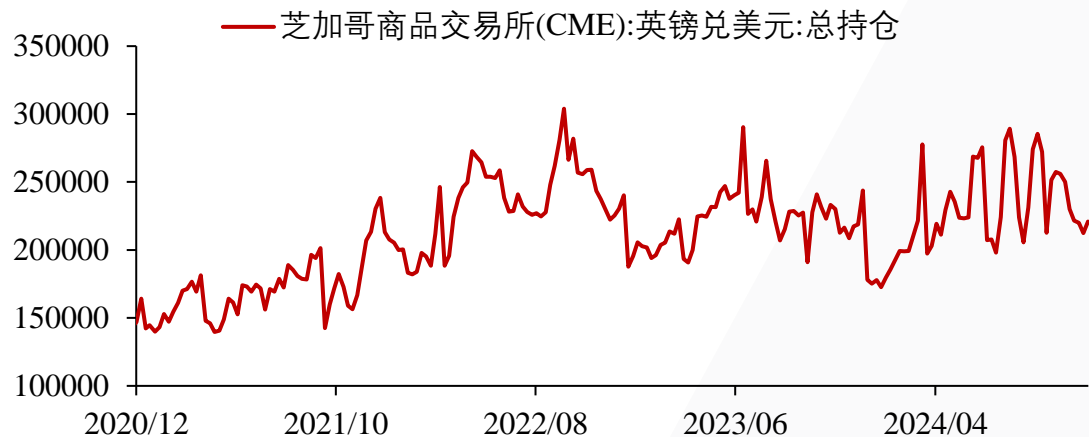
◆ 外汇期货

- 英镑兑美元投机净多头周度减少1.57万张
- 加元兑美元投机净多头周度减少1177张
- 欧元兑美元投机净多头周度减少3.51万张
- 日元兑美元投机净多头周度增加1.80万张

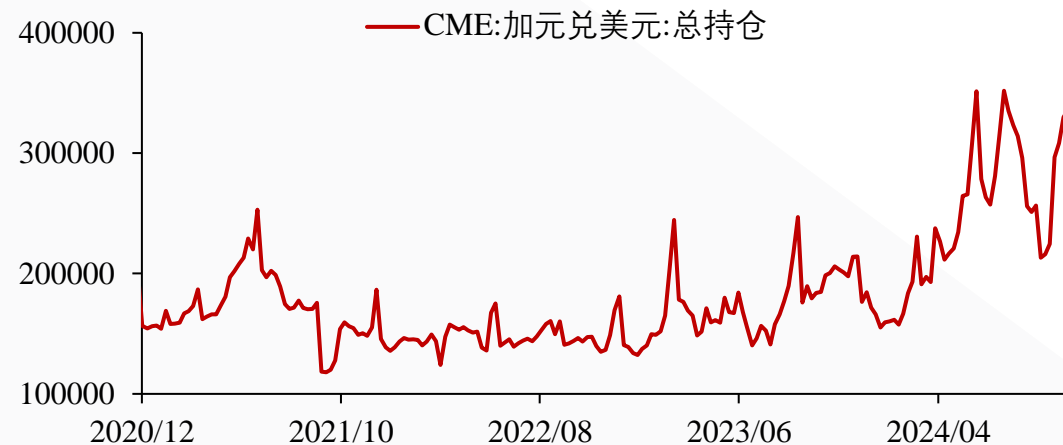
◆ VIX期货

- VIX指数期货投机净多头持仓周度减少4386张

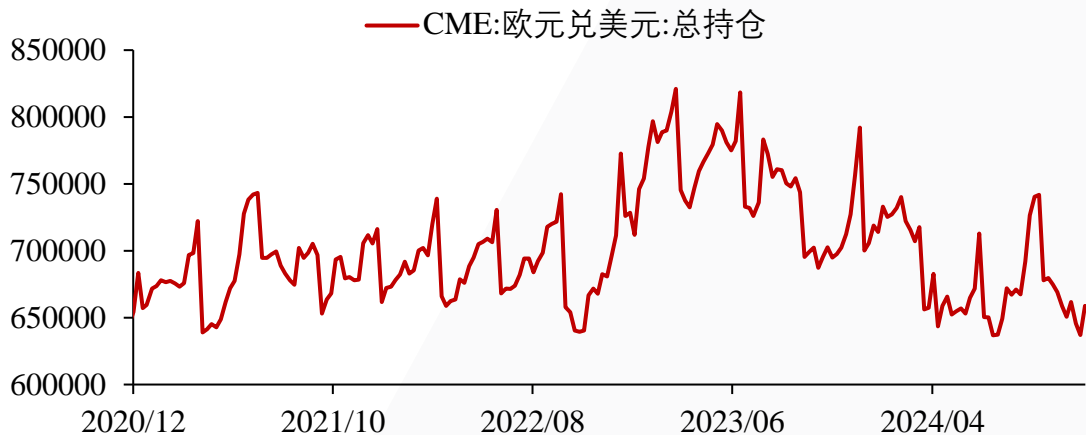
英镑兑美元持仓 (张)



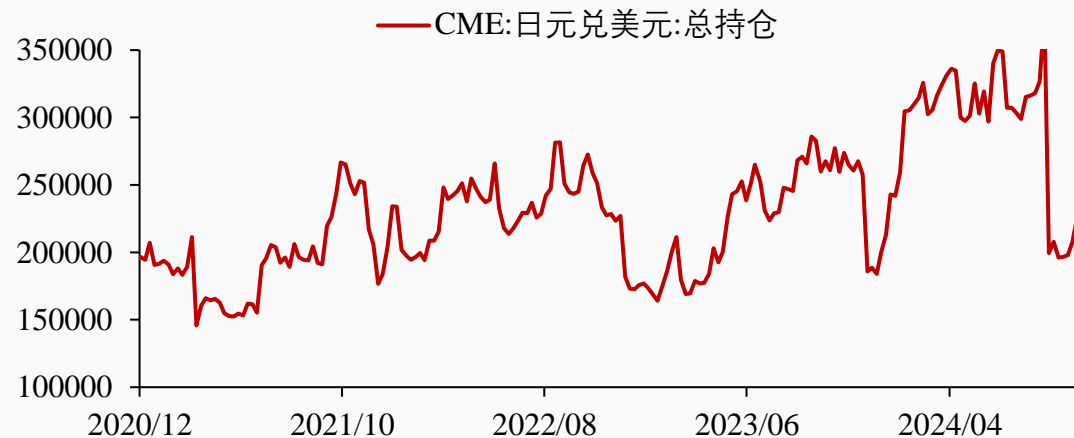
加拿大元兑美元持仓 (张)



欧元兑美元持仓 (张)

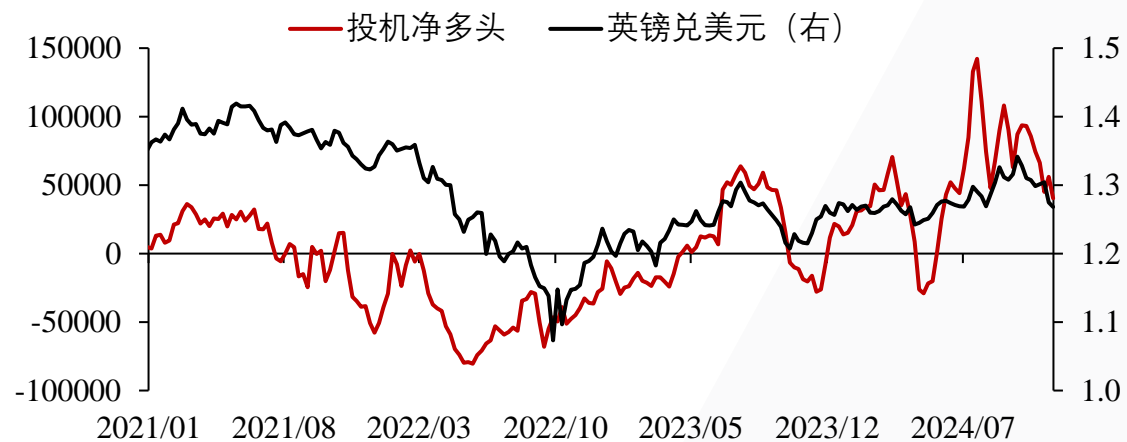


日元兑美元持仓 (张)

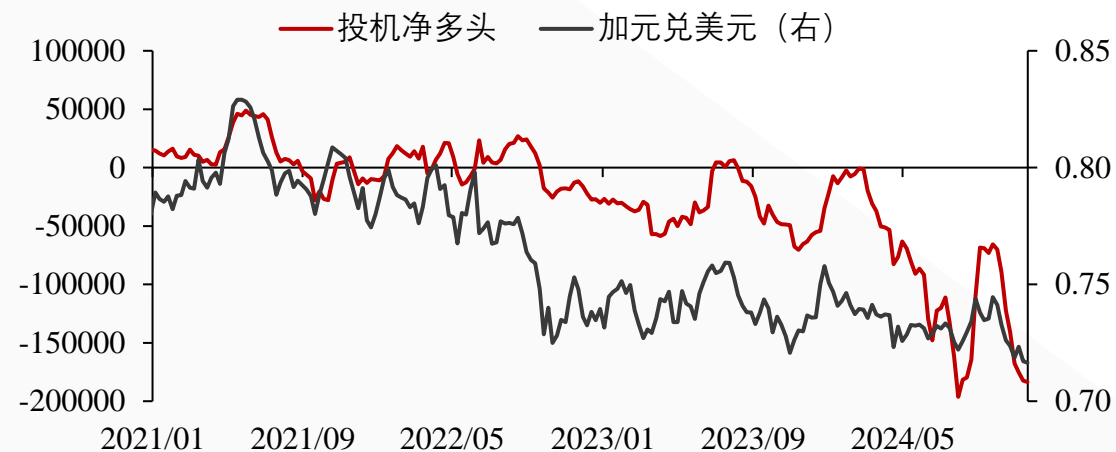


外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据 (截至11月19日)

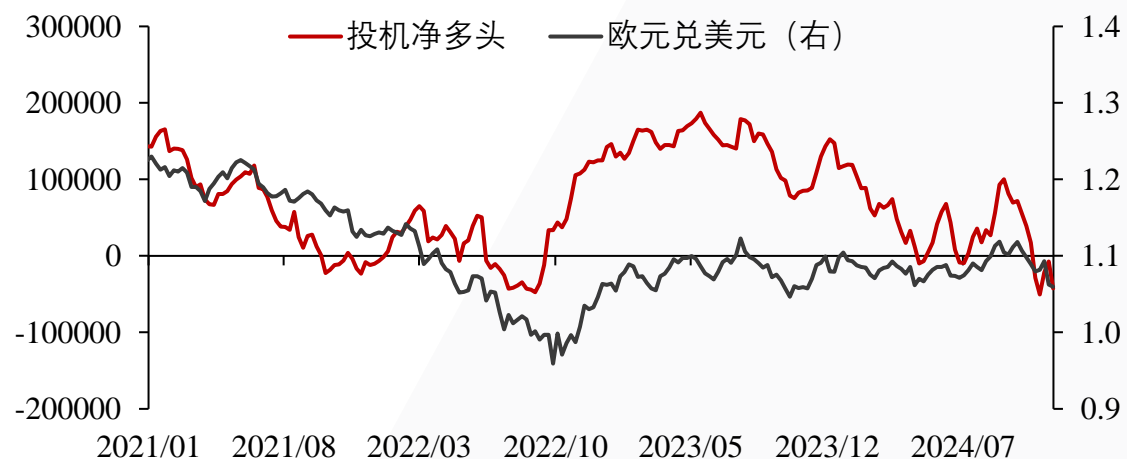
投机净多头 (张) 与对应外汇



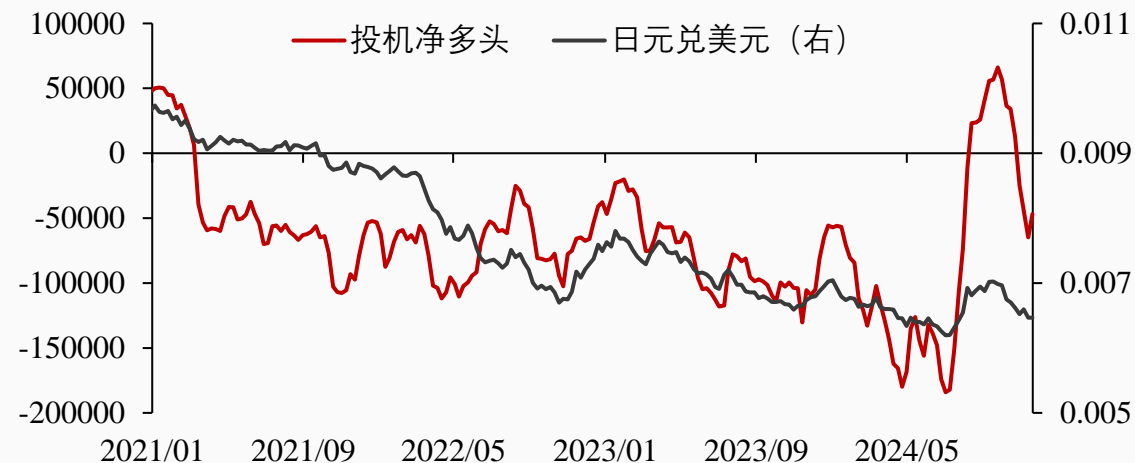
投机净多头 (张) 与对应外汇



投机净多头 (张) 与对应外汇



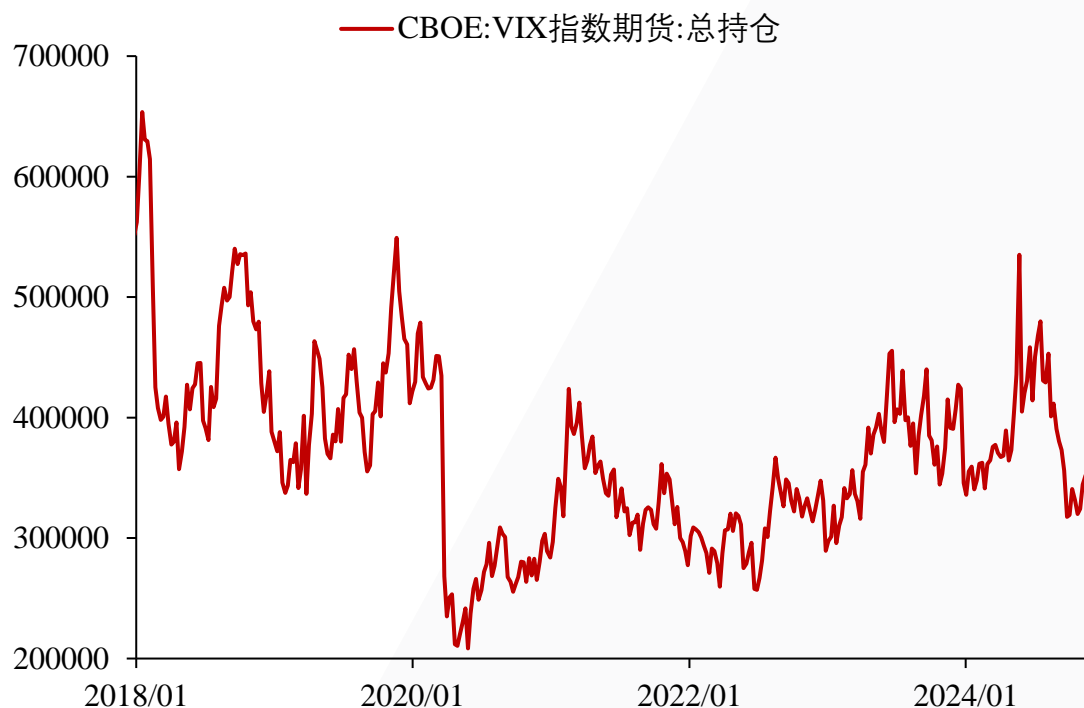
投机净多头 (张) 与对应外汇



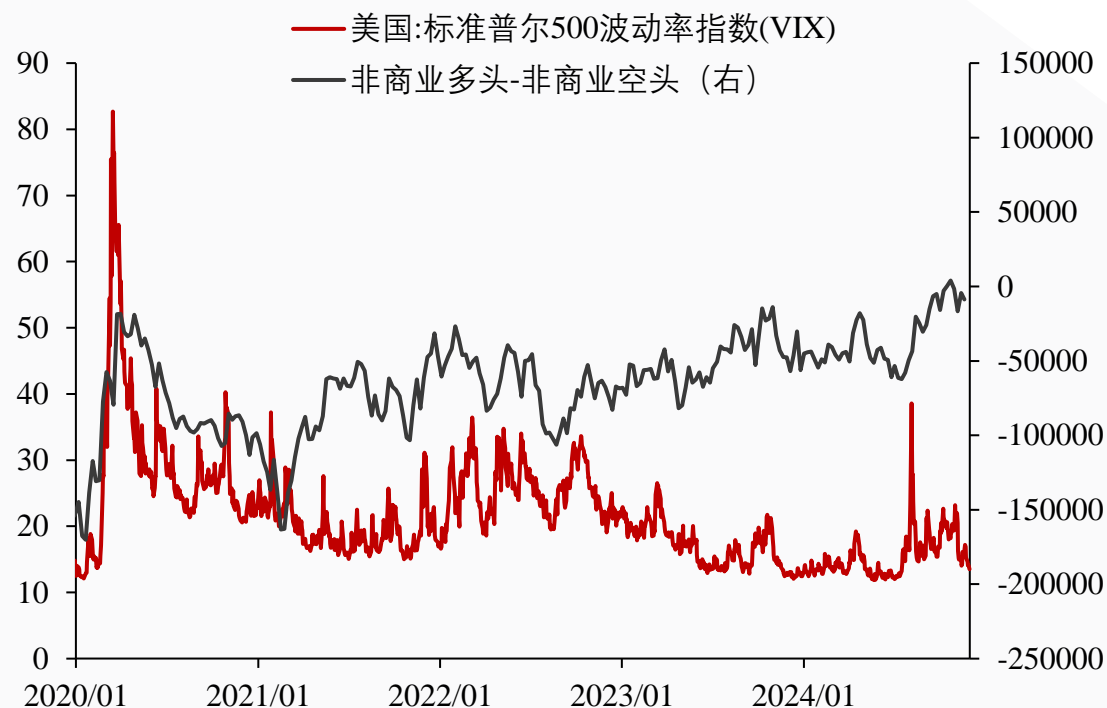
VIX指数期货：持仓及投机净多头 (截至11月19日)

◆ VIX指数期货投机净多头持仓周度减少4386张。

CBOE VIX期货总持仓 (张)



CBOE VIX期货投机净多头与价格 (张, 点)

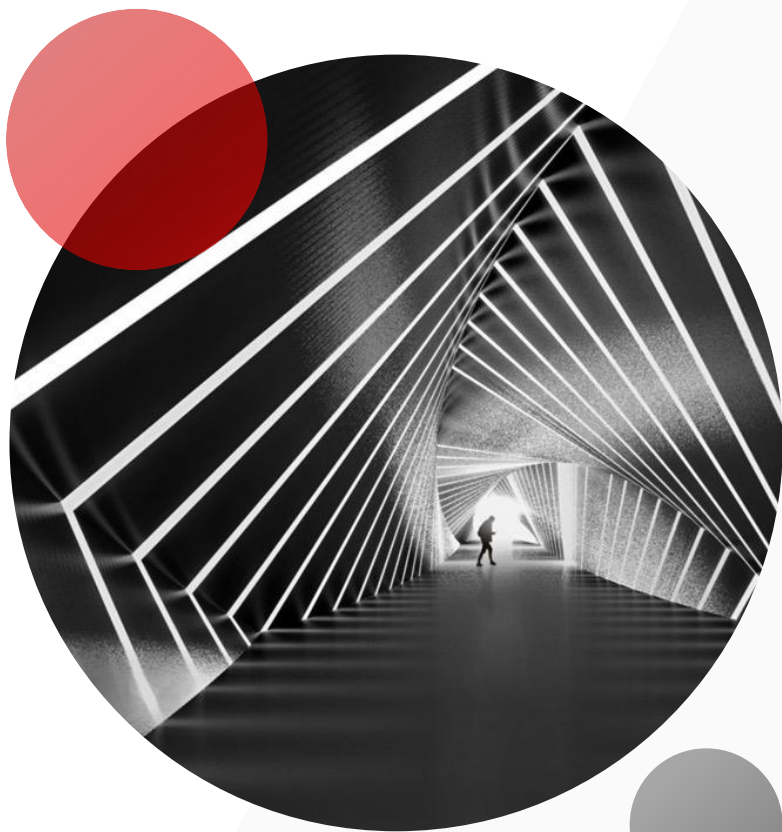


本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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