

流动性专题跟踪

华泰期货研究院FICC组 2026年9月14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：

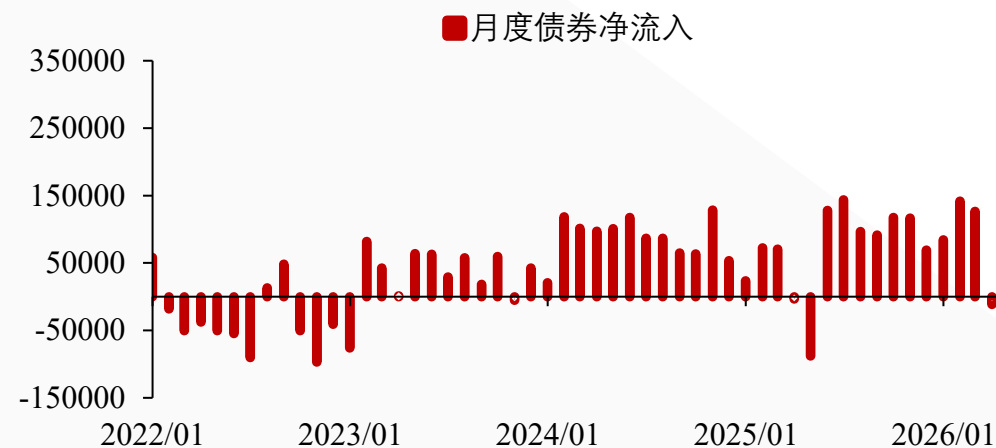
- ◆ 8月份，债券类ETF基金净流入915亿美元；股票类ETF基金净流入641.5亿美元；商品类ETF基金净流入115.7亿美元。
- ◆ 8月份，贵金属ETF净流入94.1亿美元；工业金属ETF净流出984万美元；能源ETF基金净流出49675万美元；农产品ETF净流入9564万美元。

◆ 周度级别：

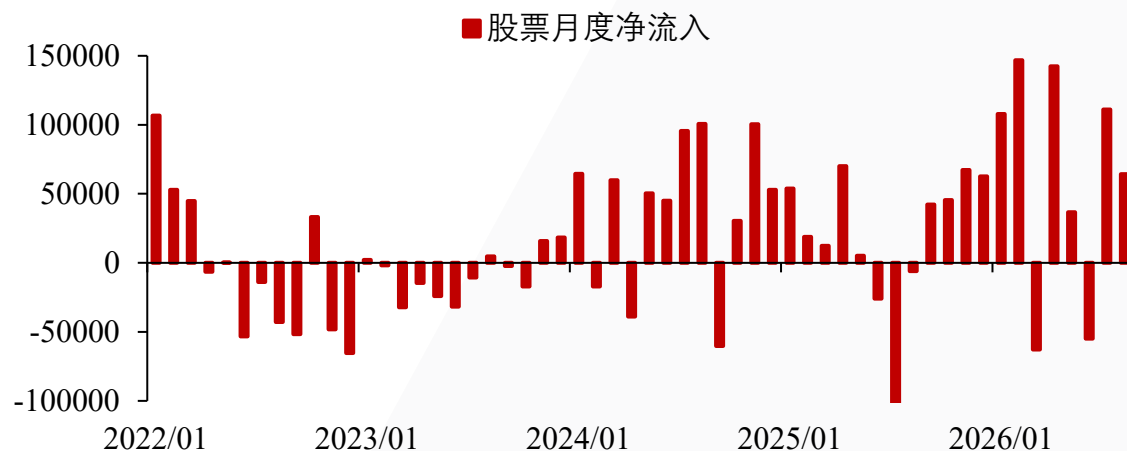
- ◆ 债券类ETF基金周度净流入89.1亿美元；股票类ETF基金周度净流出222.3亿美元；商品类ETF基金周度净流入5.5亿美元。
- ◆ 贵金属ETF周度净流出6.5亿美元；工业金属ETF周度净流出6626万美元；能源ETF周度净流入2.2亿美元；农产品ETF周度净流入3884万美元。

大类资产基金月度净流入流出-（包含ETF）（路透）

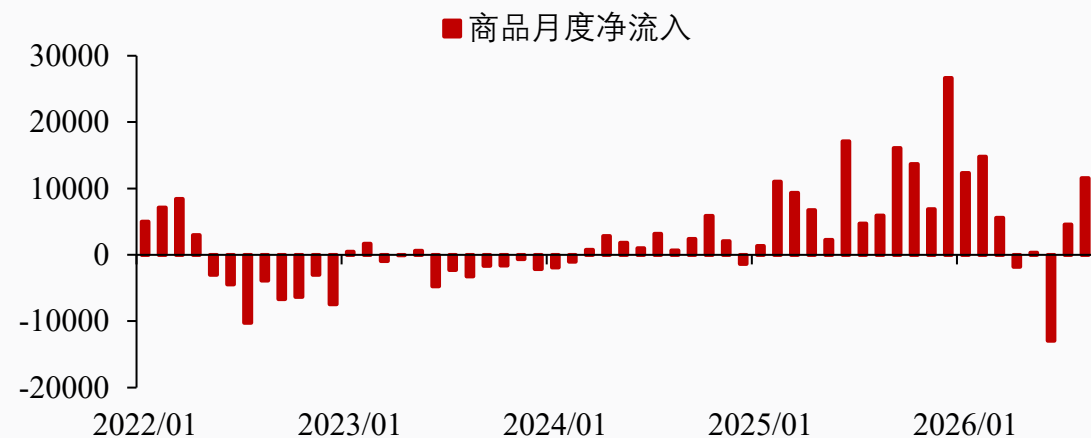
债券月度净流入情况（百万美元）



股票月度净流入情况（百万美元）

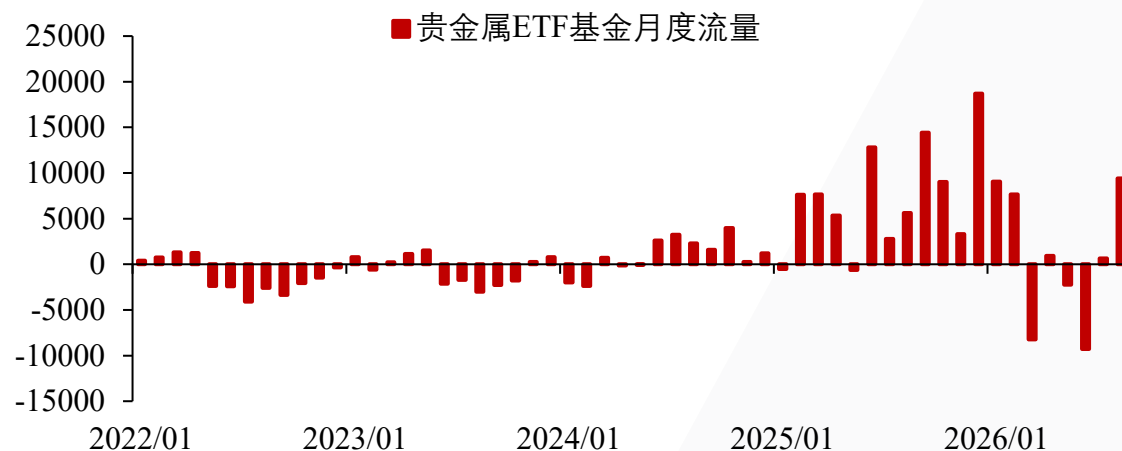


商品月度净流入情况（百万美元）

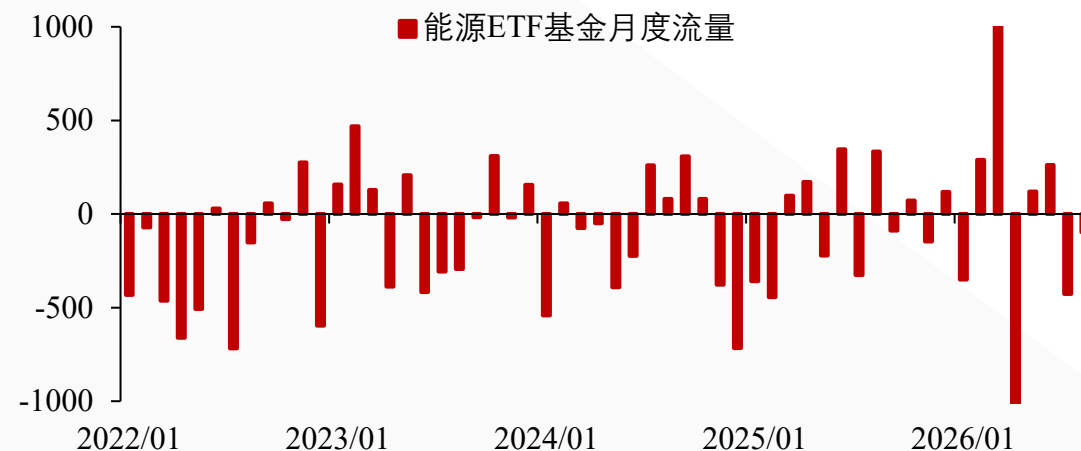


商品ETF基金月度净流入流出-商品类 (路透)

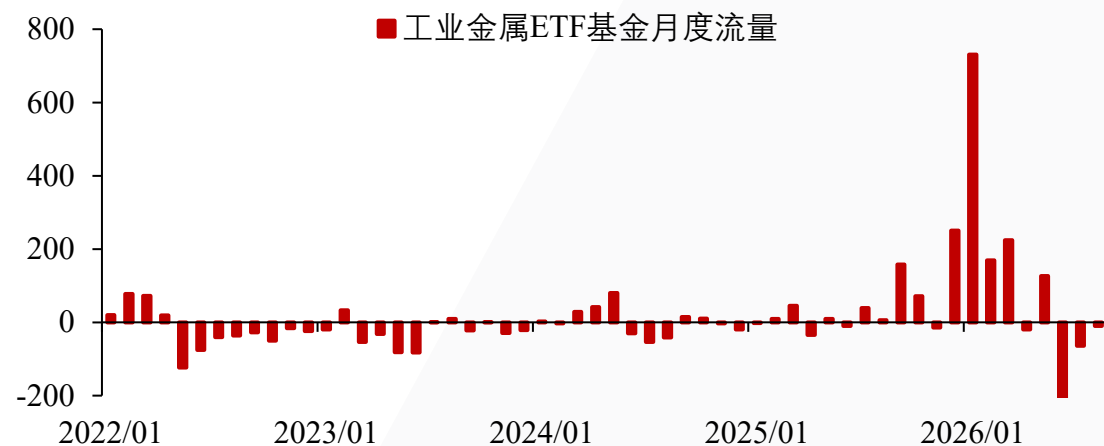
贵金属ETF基金月度流量 (百万美元)



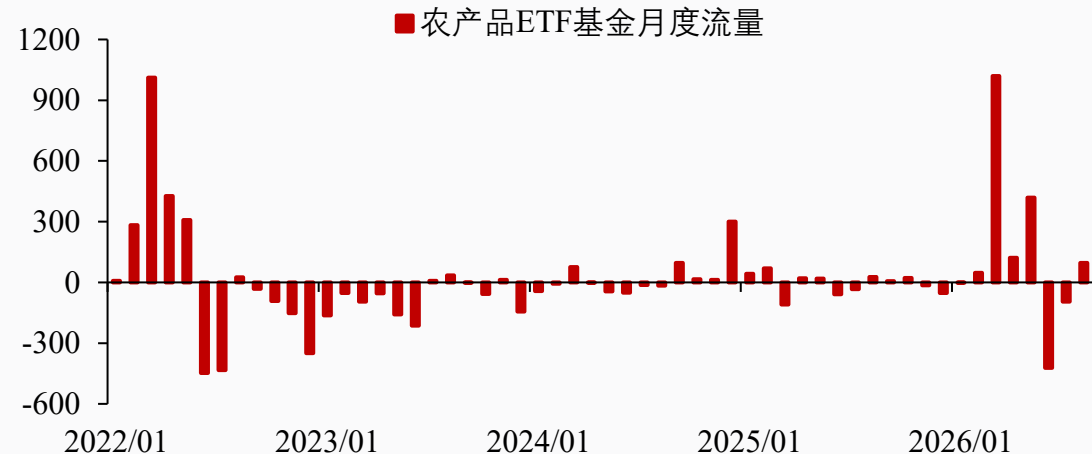
能源ETF基金月度流量 (百万美元)



工业金属ETF月度流量 (百万美元)

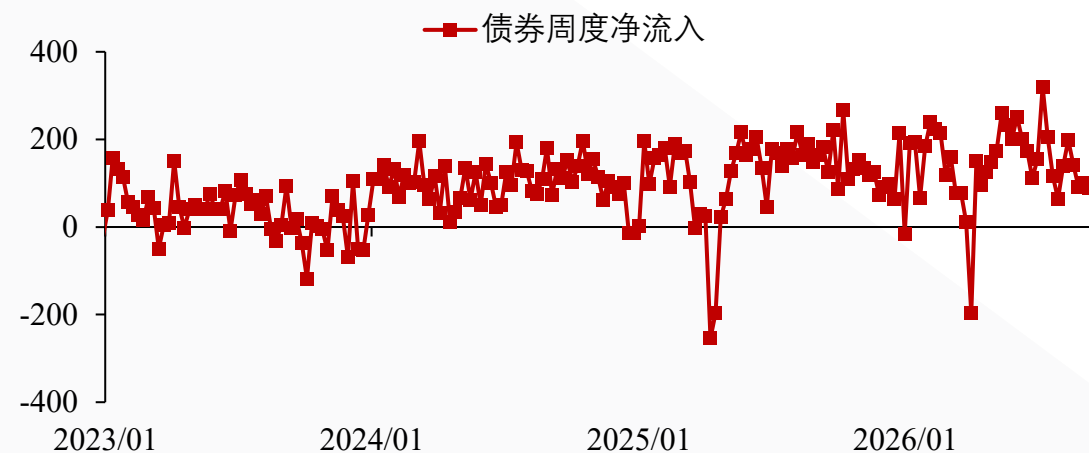


农产品ETF月度流量 (百万美元)

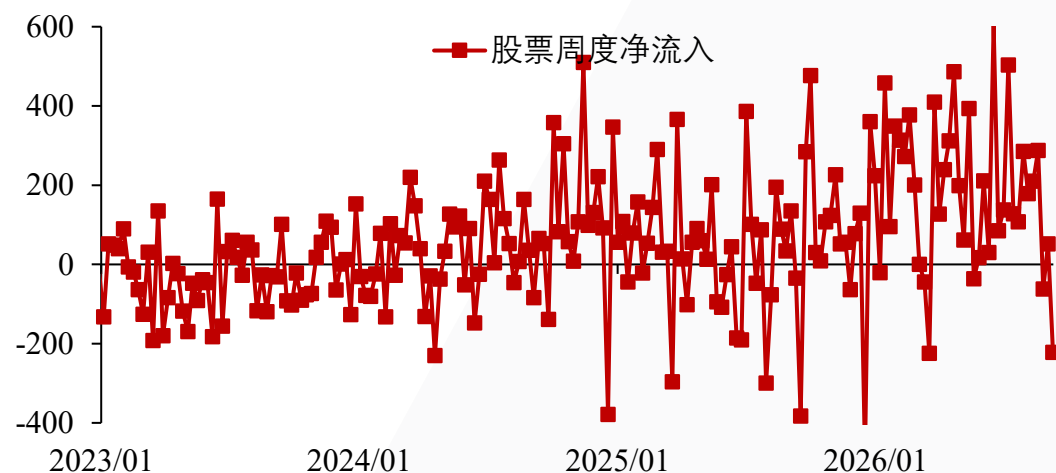


大类资产ETF基金周度净流入流出（路透）

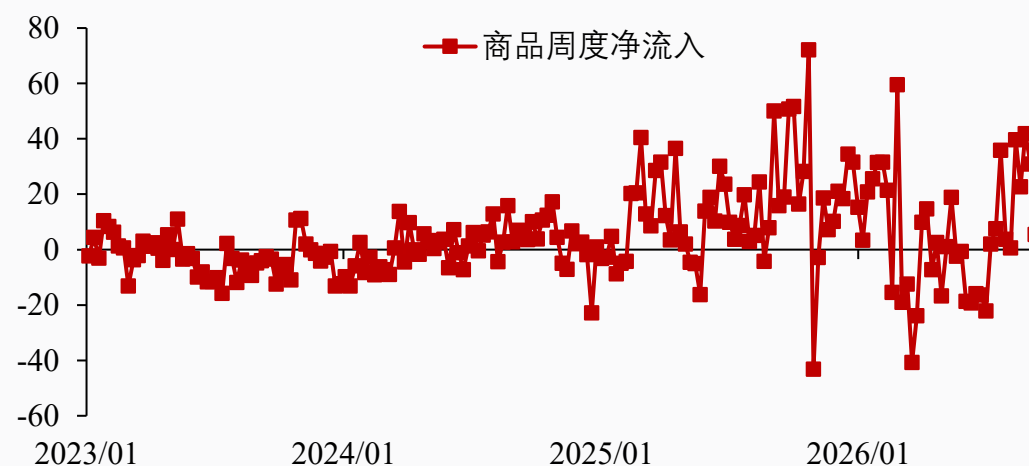
债券周度净流入情况（亿美元）



股票周度净流入情况（亿美元）



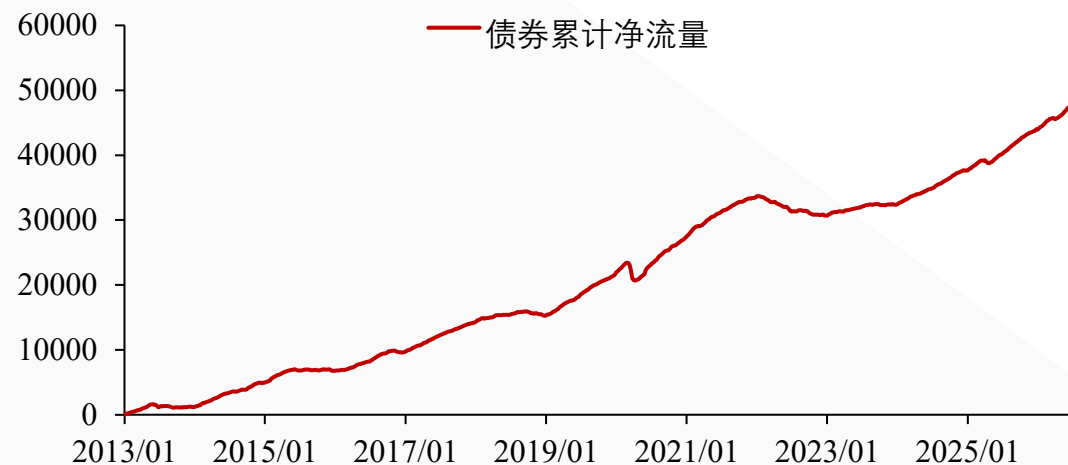
商品周度净流入情况（亿美元）



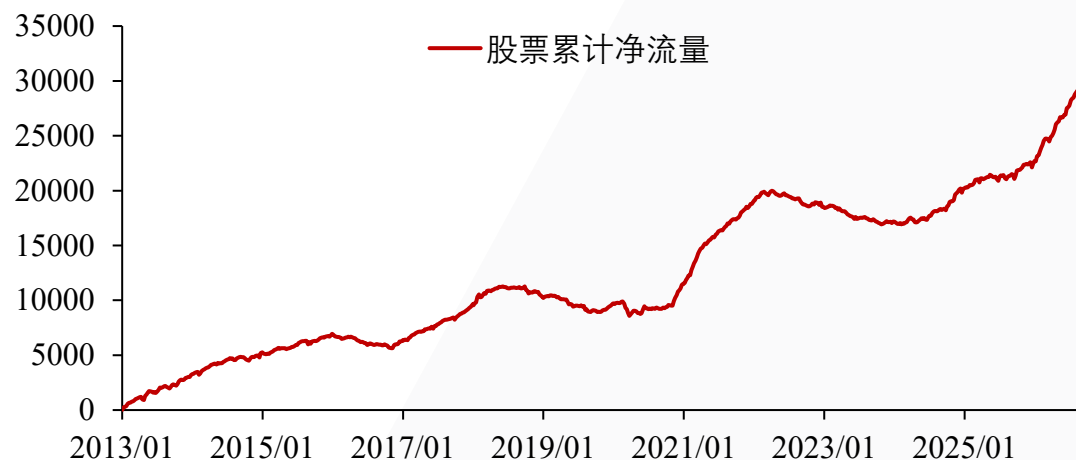
大类资产ETF基金周度净流入流出（路透）-累计数据

◆ 股票、商品、债券ETF2013年至今累计净流入情况

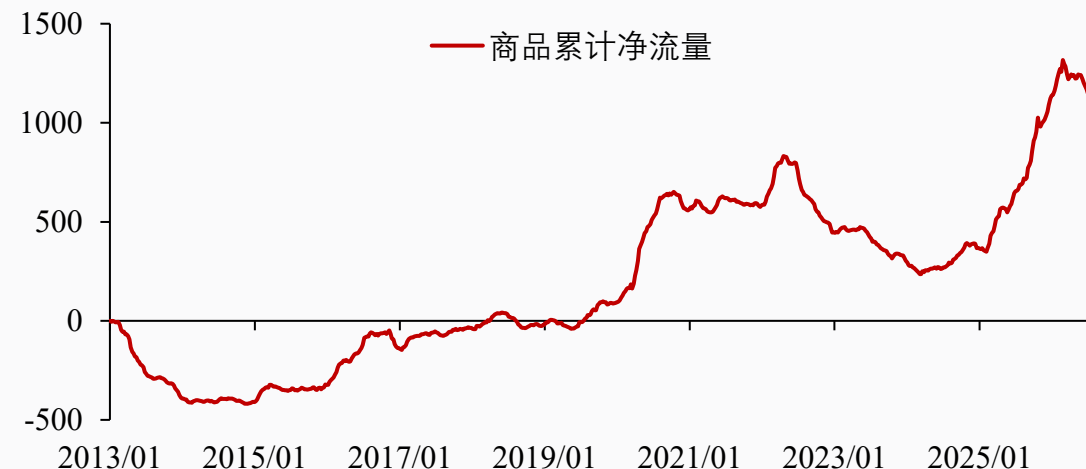
债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）



股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）

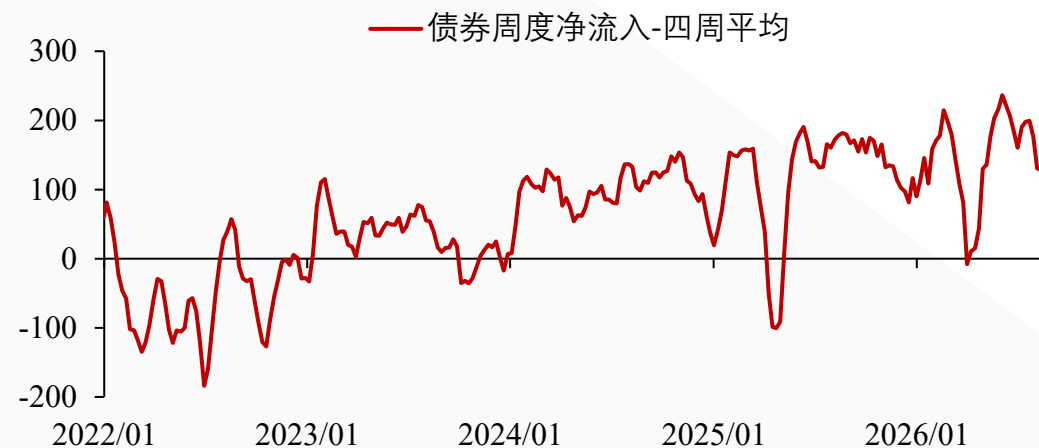


商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）

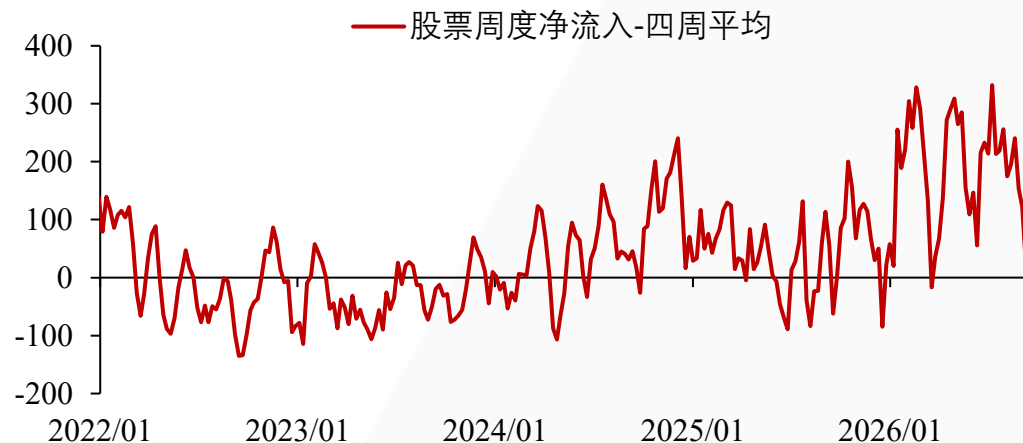


大类资产ETF基金周度净流入流出与资产价格（路透）

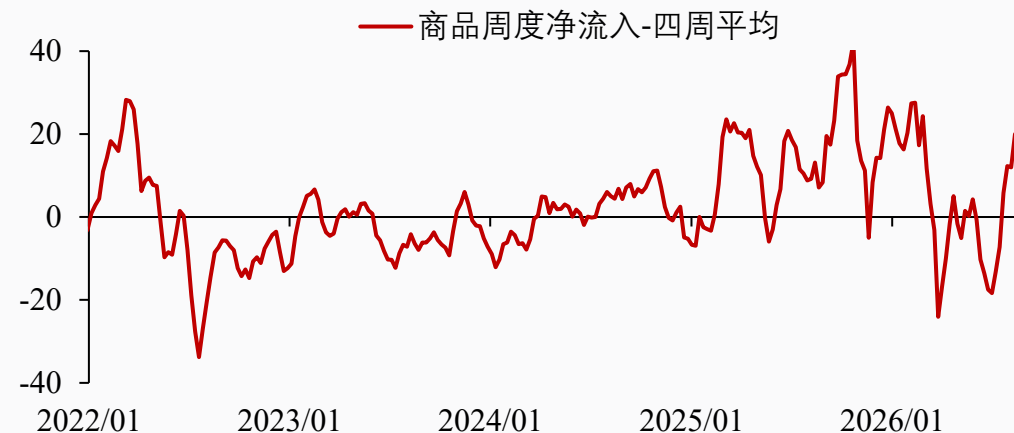
债券基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



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）



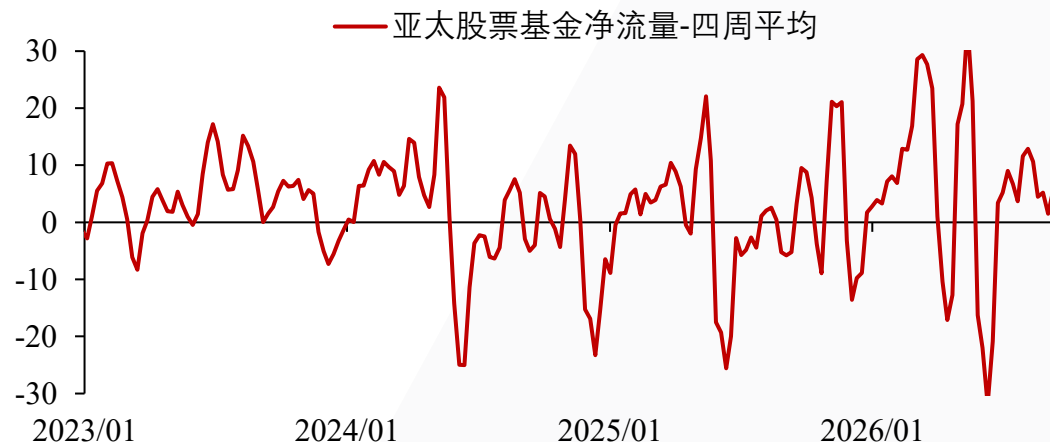
北美股票的净流出流入与MSCI北美（点，亿美元）



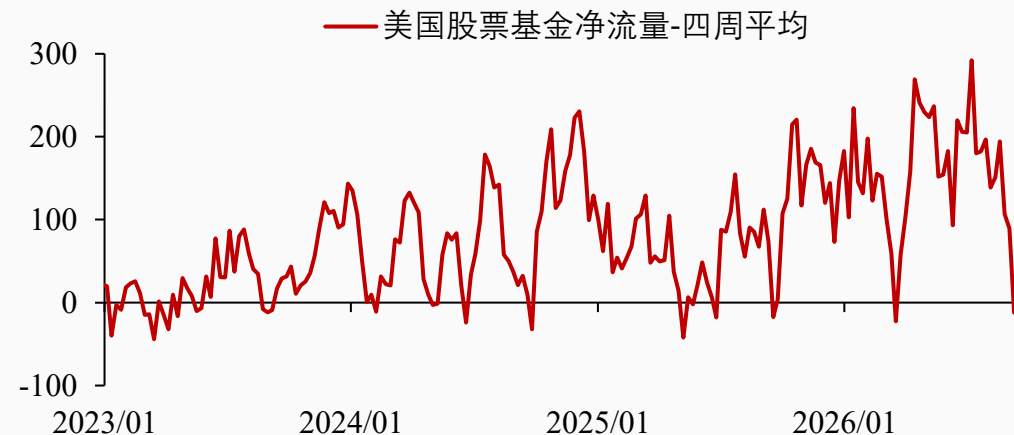
欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲（点，亿美元）



亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲（点，亿美元）

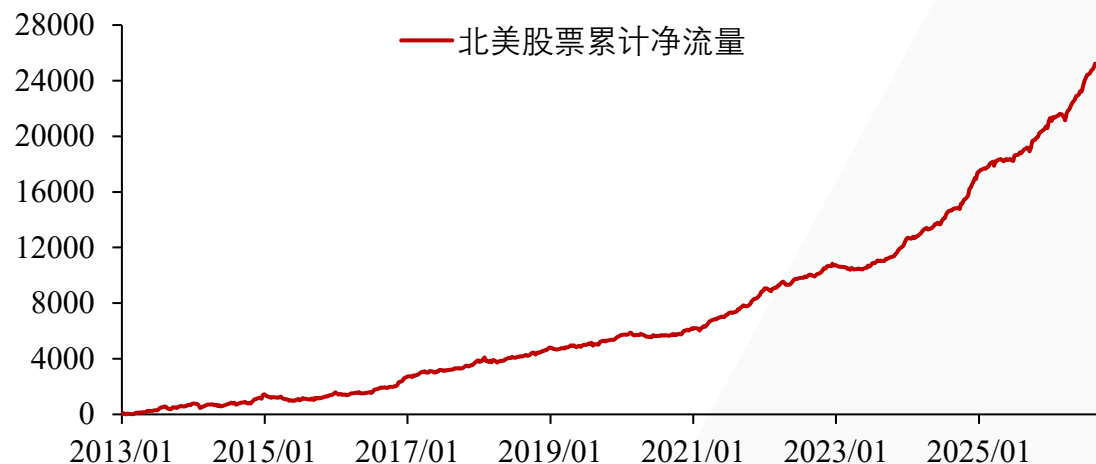


美国股票的净流出流入与MSCI美国（点，亿美元）



大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透) -累计净流入

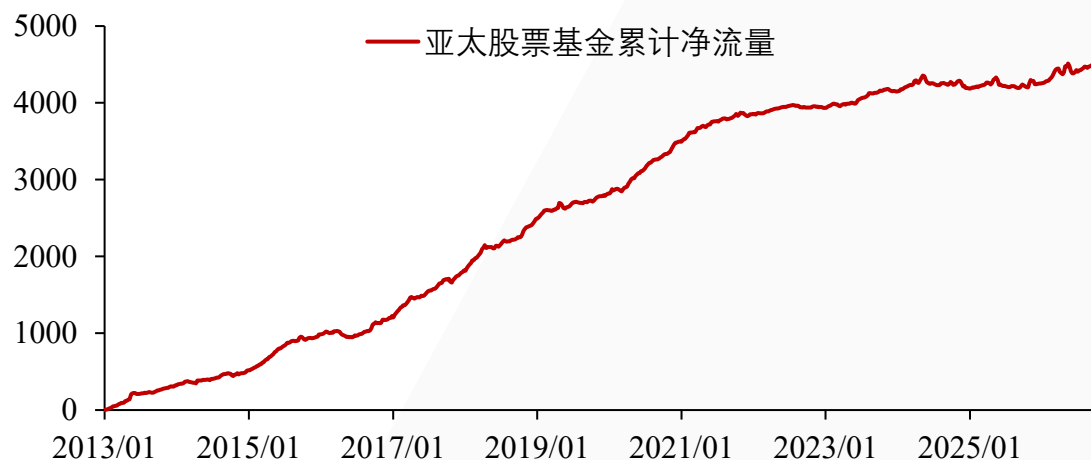
北美股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



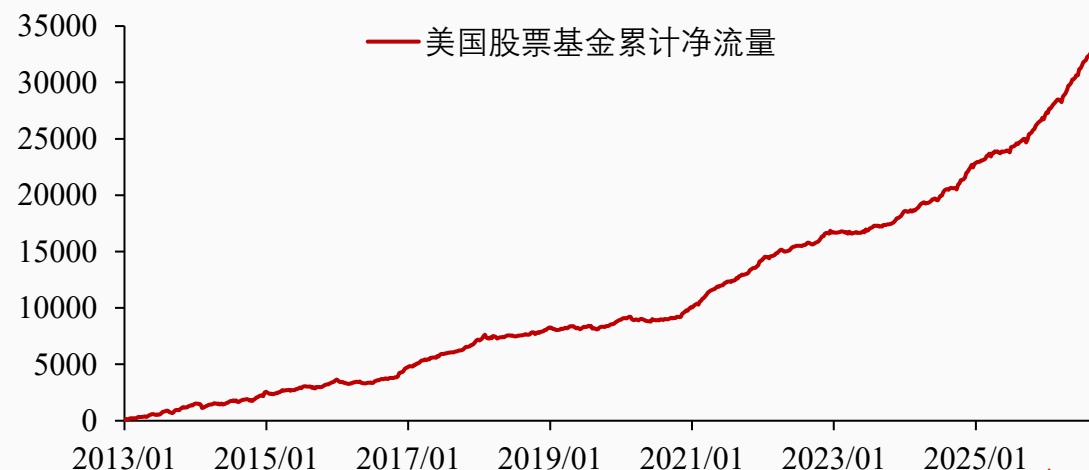
欧洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



亚洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

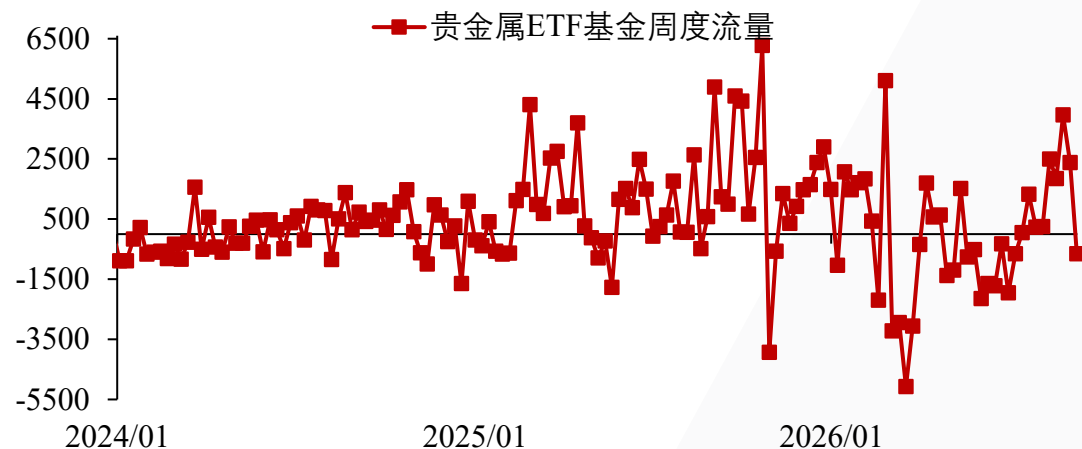


美国股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

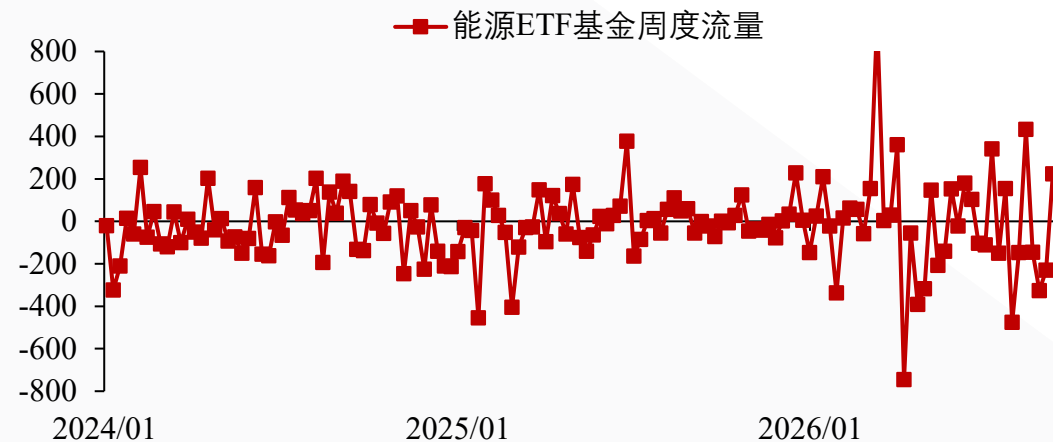


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透)

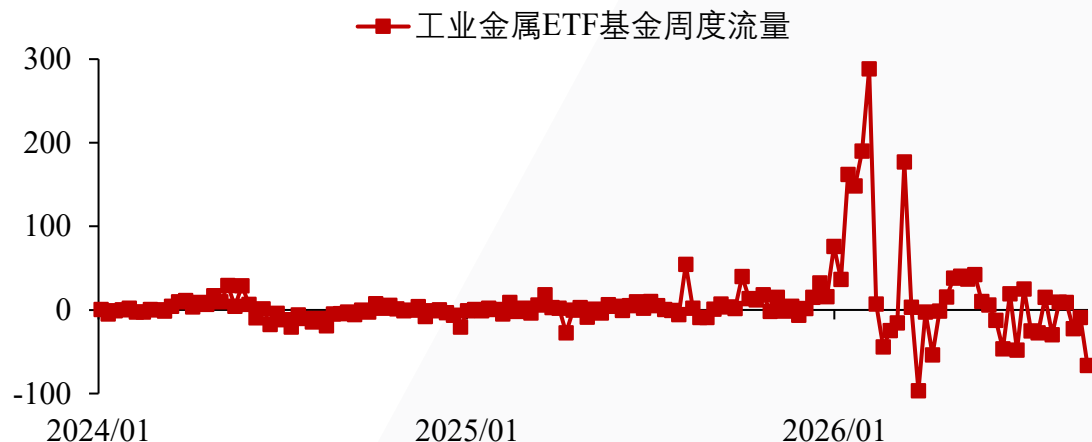
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



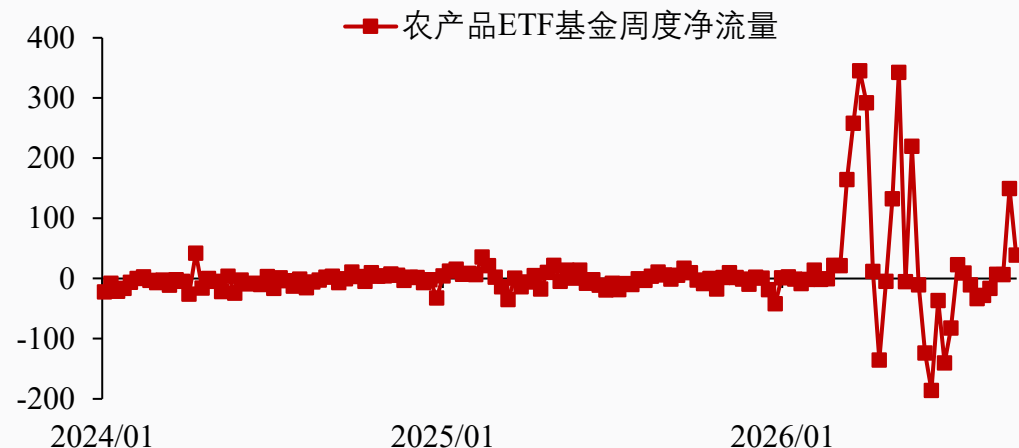
能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)

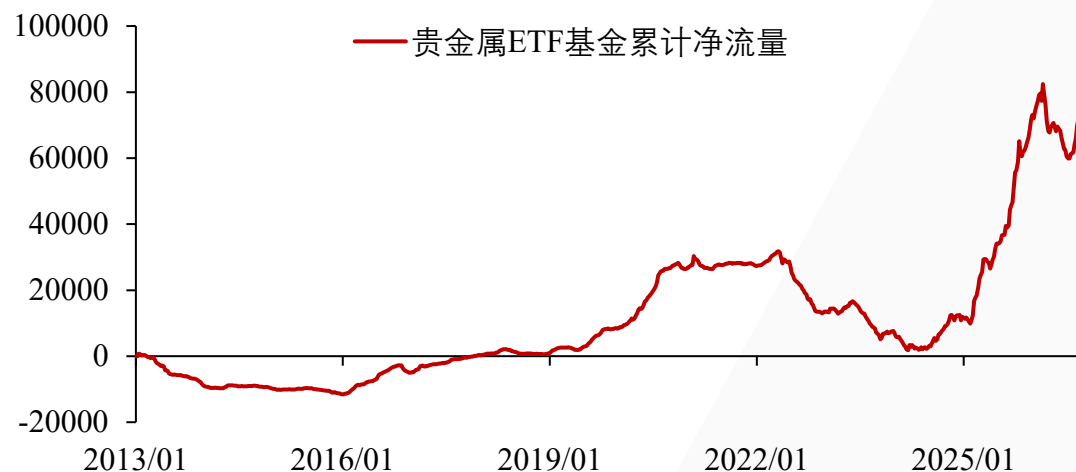


农产品ETF周度流量 (百万美元)

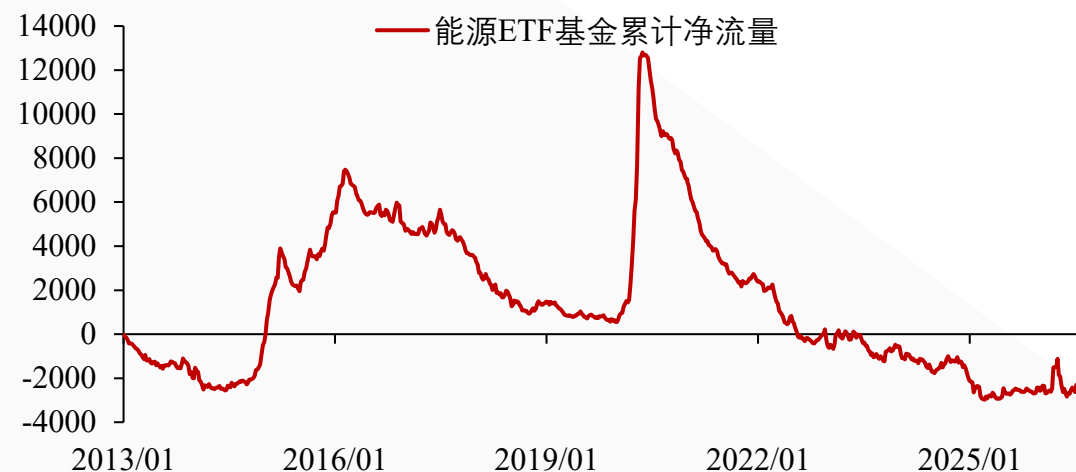


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透) -累计值

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)



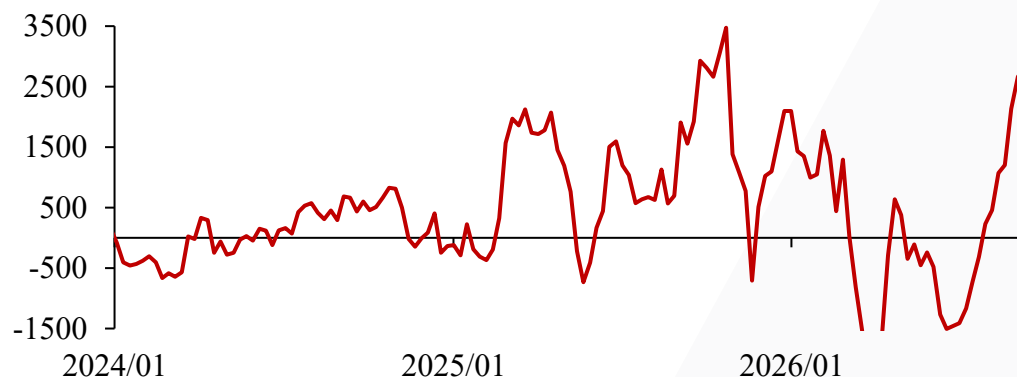
农产品ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



商品ETF基金周度净流入流出-商品类（四周平均与价格）（路透）

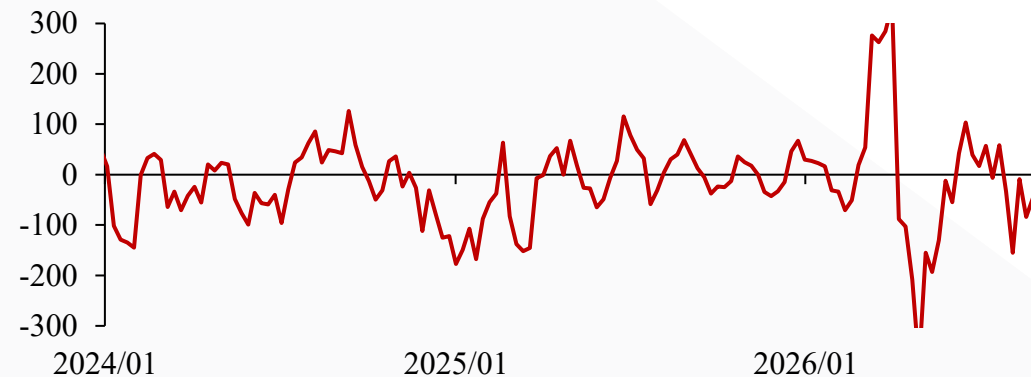
贵金属ETF基金周度流量（百万美元）

— 贵金属ETF基金周度流量-四周平均



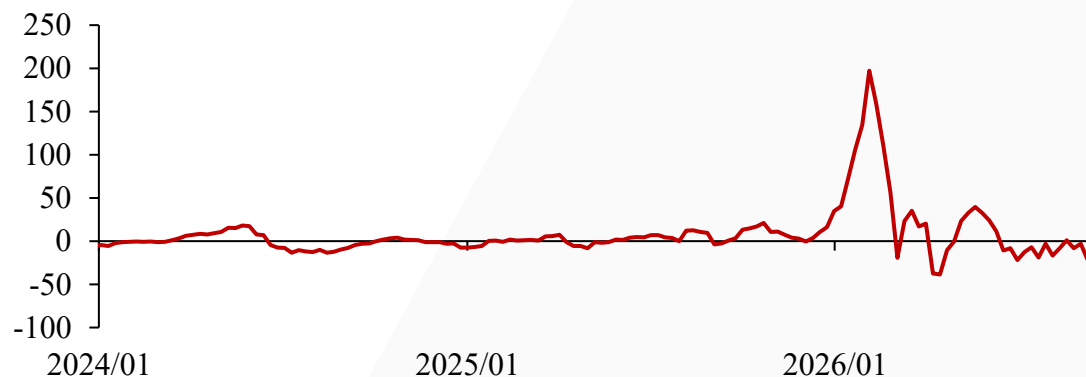
能源ETF基金周度流量（百万美元）

— 能源ETF基金周度流量-四周平均



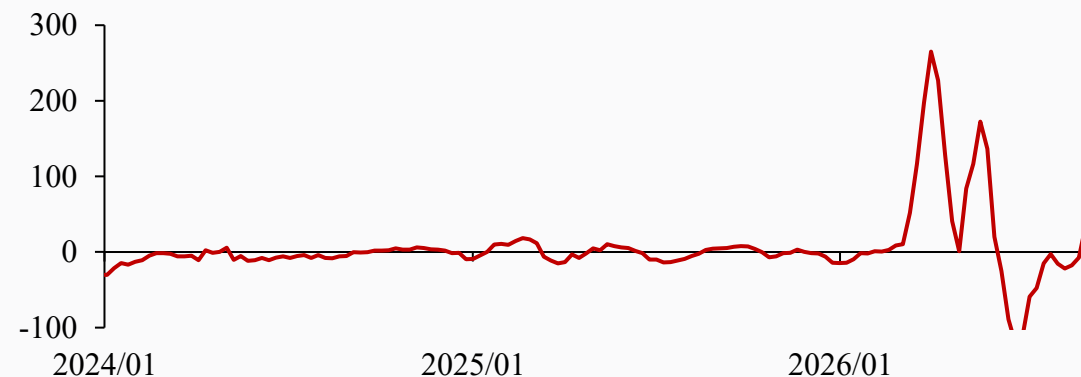
工业金属ETF周度流量（百万美元）

— 工业金属ETF基金周度流量-四周平均



农产品ETF周度流量（百万美元）

— 农产品ETF基金周度净流量-四周平均





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

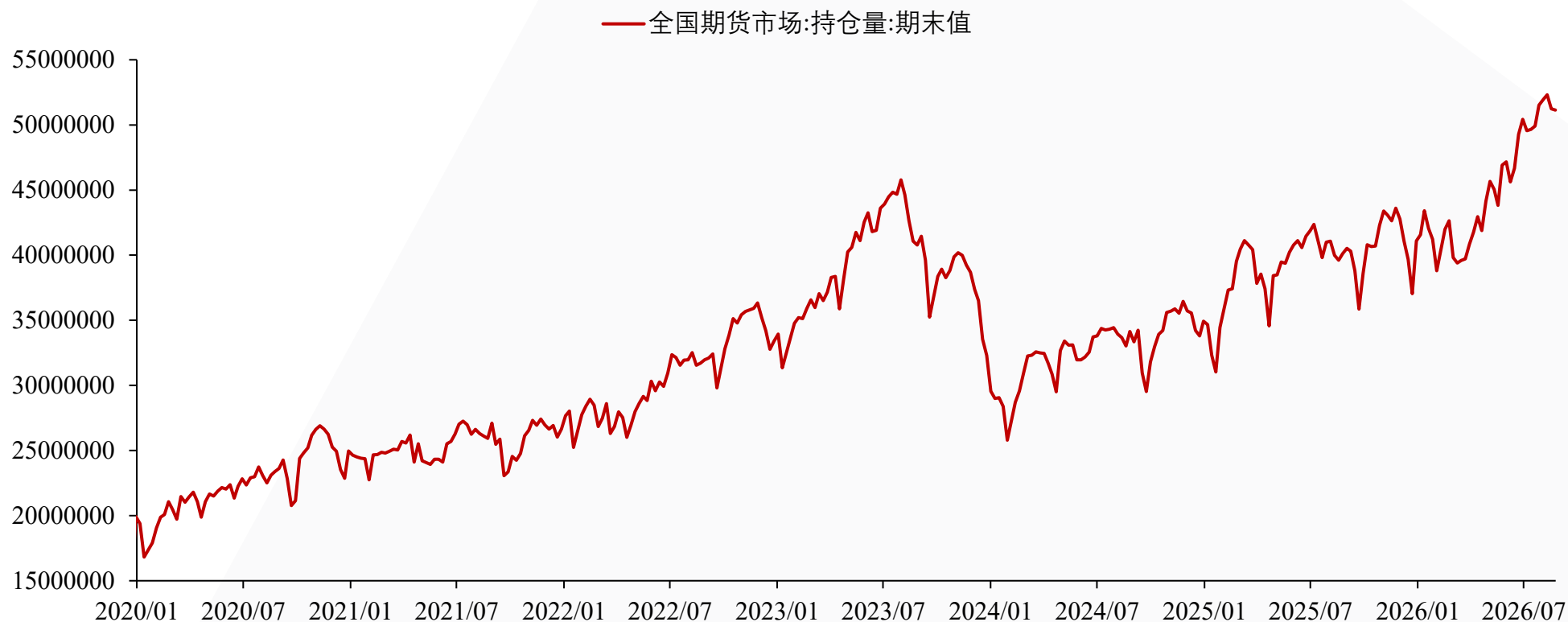
◆ 国内商品持仓

- 统计持仓量较大的60个品种：
 - 周度观察：持仓环比上升的有31个品种，环比下降的有29个品种；
 - 月度观察：持仓环比上升的有30个品种，环比下降的有30个品种
- 从商品板块持仓来看：
 - 股指、贵金属、有色、能源、化工期货周度持仓增加；
 - 国债、煤焦钢矿、非金属建材、农产品期货周度持仓减少

◆ 海外商品持仓（周度）

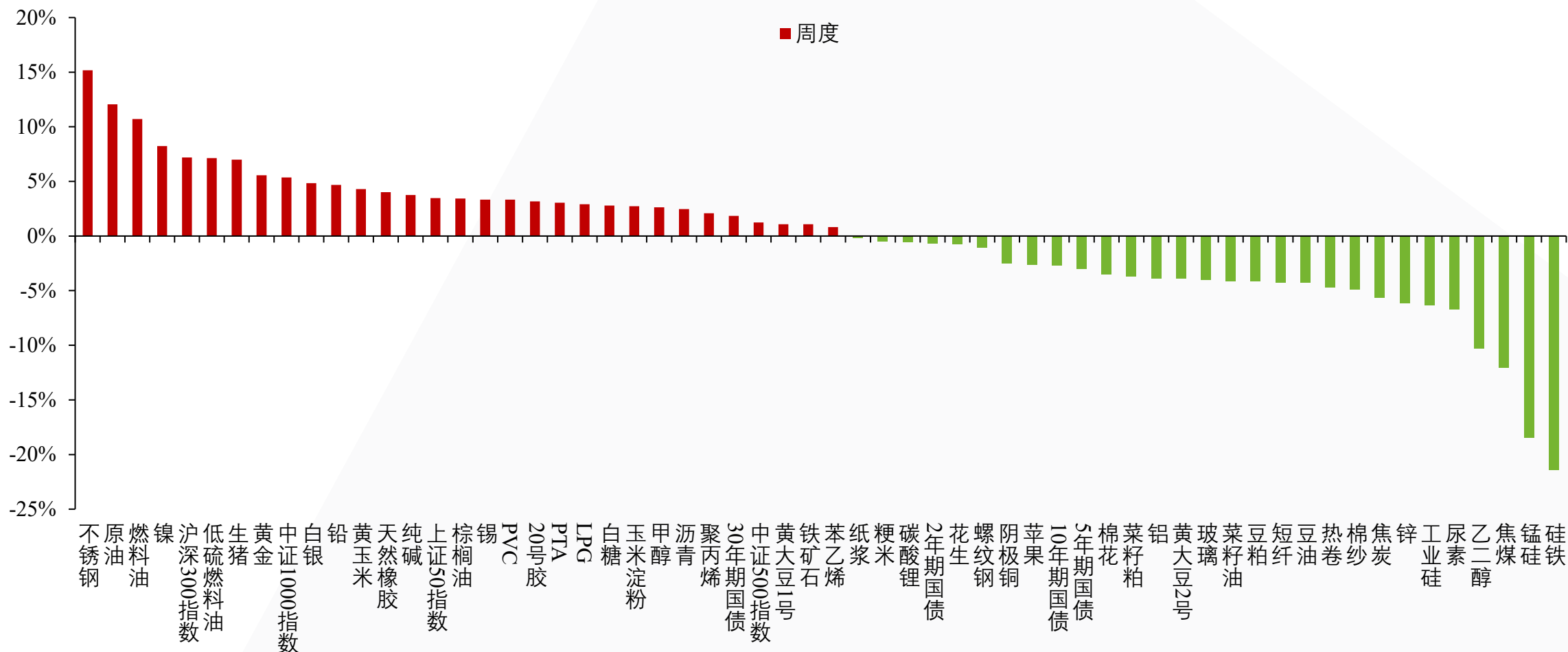
- 在美上市主要品种持仓周度增加7.2万张；农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加12.5万张
- 农林牧渔类期货持仓周度增加8.4万张
- 能源类期货持仓周度增加3.1万张
- 有色贵金属期货持仓周度增加9797张
- 美国国债期货总持仓周度减少8.3万张
- 美元指数期货持仓量周度增加7838张

国内期货周度持仓量小幅下降，最新持仓为**5113.7万手**（截至9月7日）



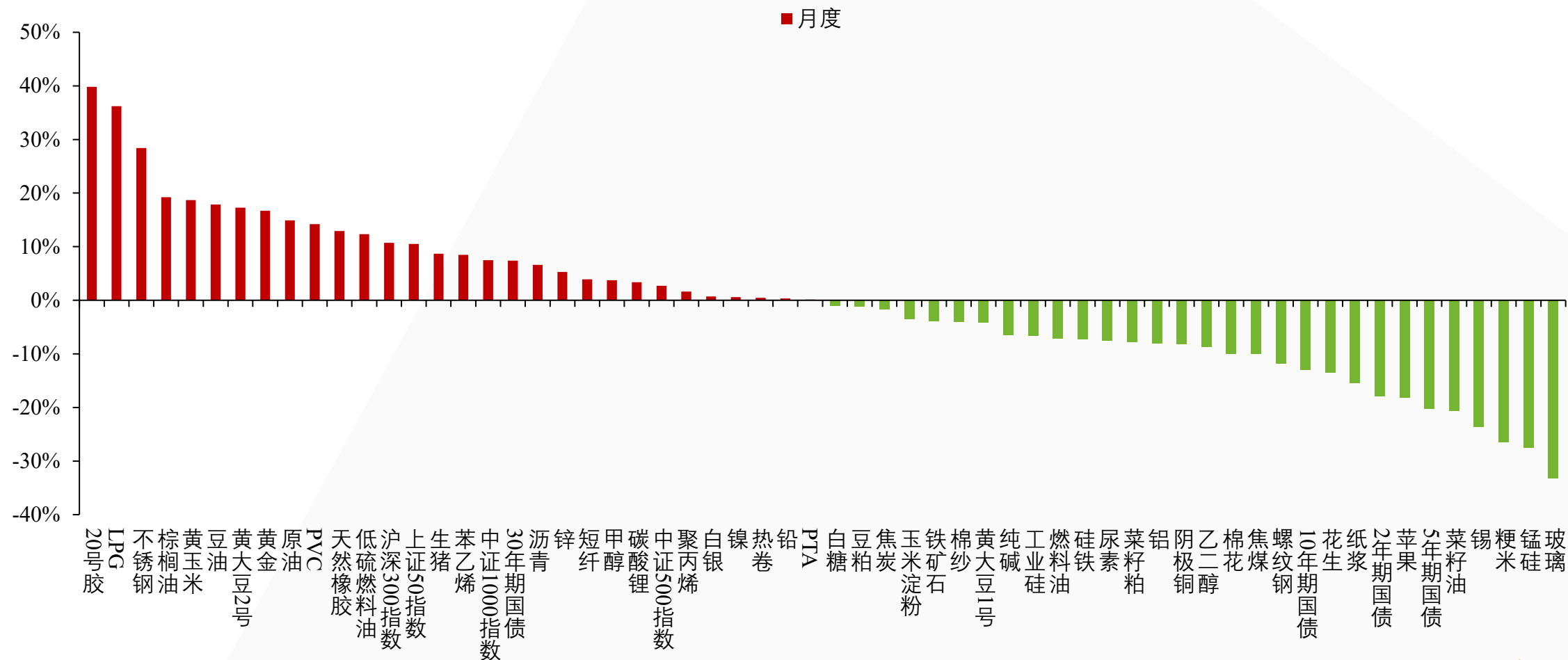
国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

◆ (9月4日-9月11日) 不锈钢、原油、燃料油期货持仓环比增加超过10%；硅铁、锰硅期货持仓环比下降超15%。



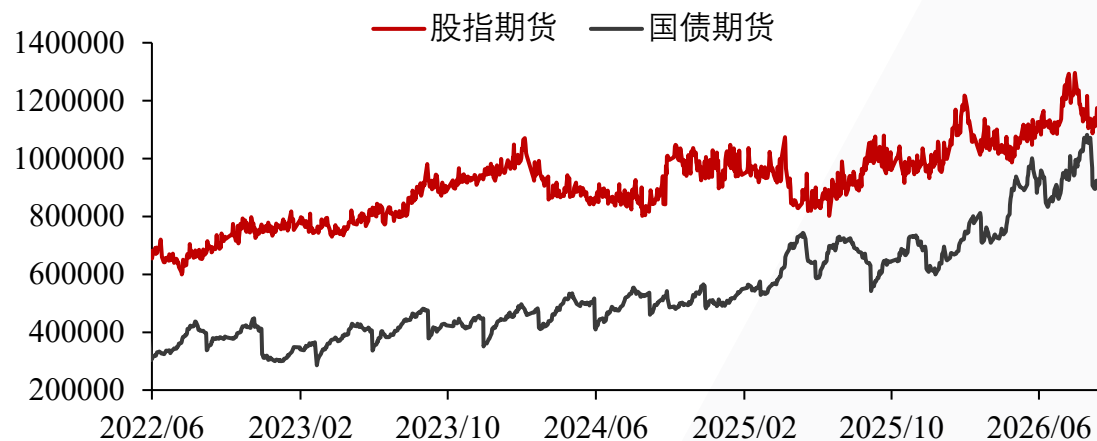
国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

◆ (8月17日-9月11日) 20号胶、LPG期货持仓月度环比涨幅超过30%；玻璃期货月度持仓环比降幅超30%。

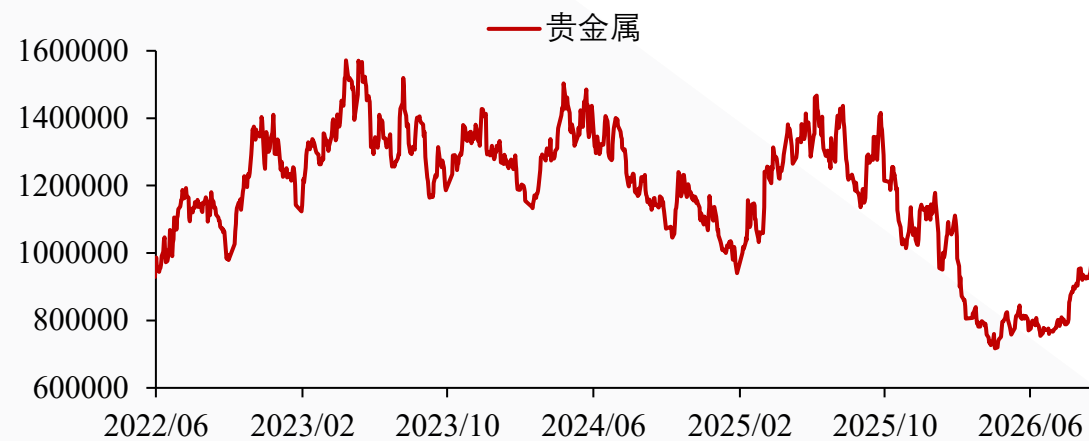


国内流动性：国内商品期货持仓 (截至9月11日)

股指期货持仓周度增加、国债期货持仓周度减少



贵金属期货总持仓（手）周度增加



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）周度减少



国内流动性：国内商品期货持仓（截至9月11日）

非金属建材期货持仓（手）周度减少



能源类期货总持仓（手）周度增加



化工类期货品种总持仓（手）周度增加

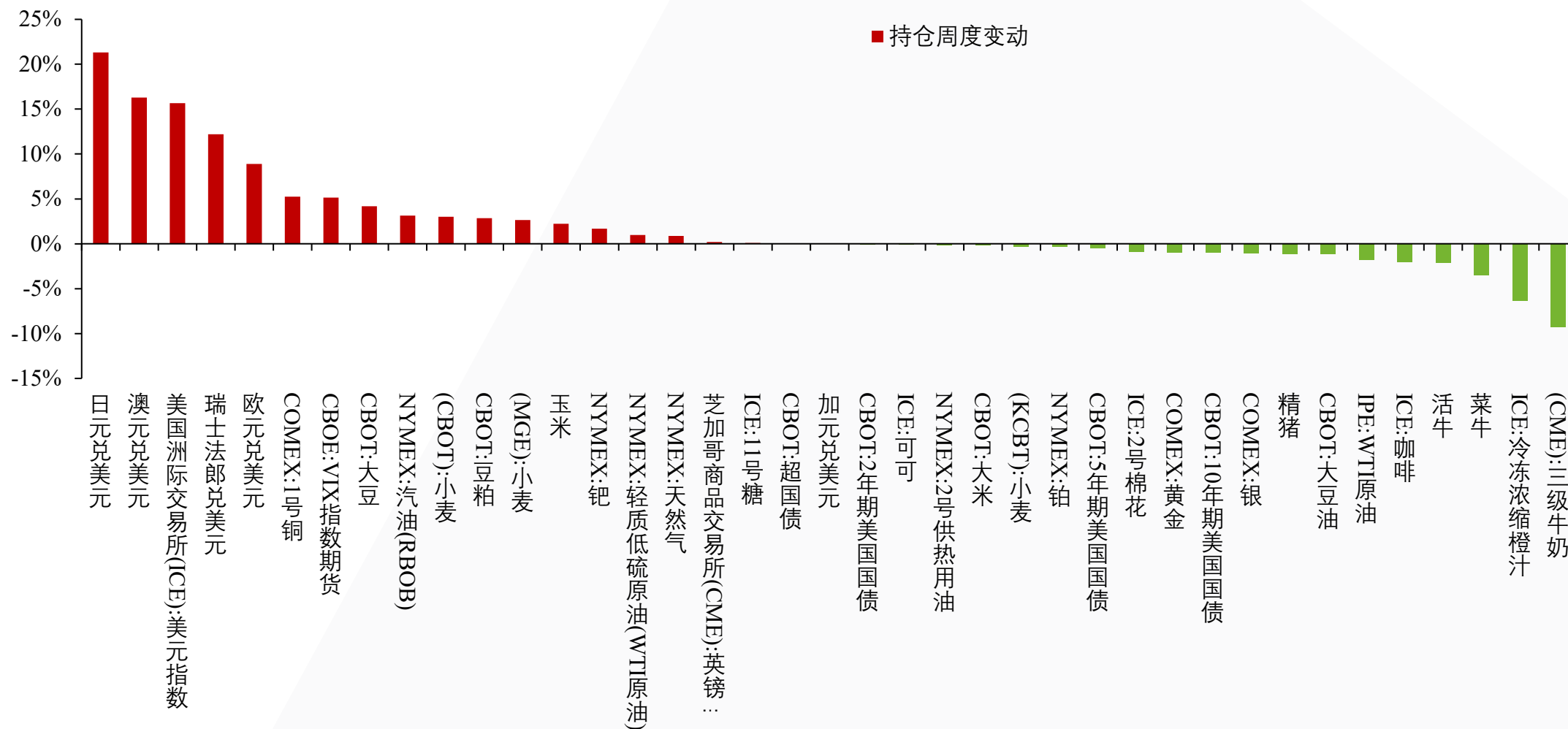


农产品期货品种总持仓（手）周度减少

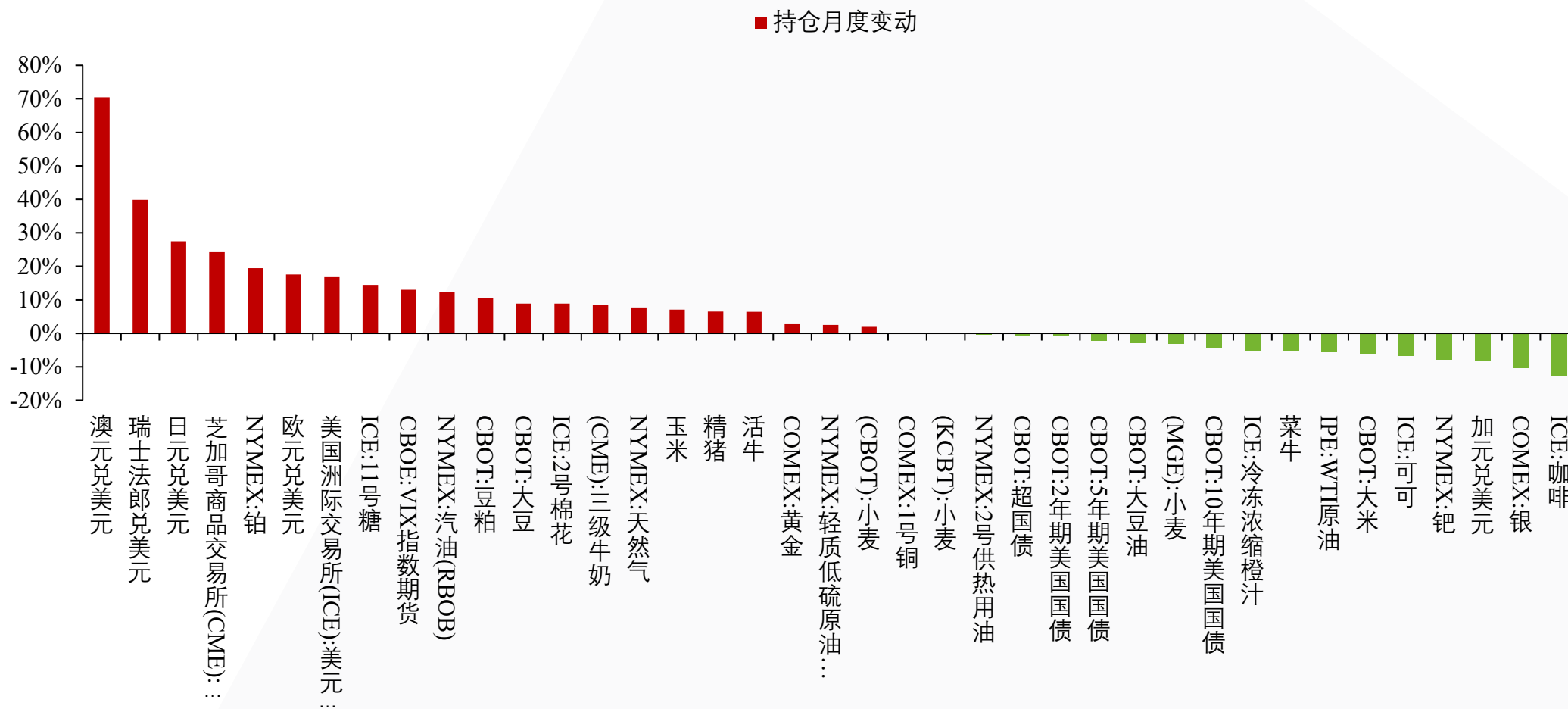


美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至9月8日)

◆ (9月1日-9月8日) 日元兑美元指数期货持仓增幅超过20%；牛奶期货周度减仓超过8%。

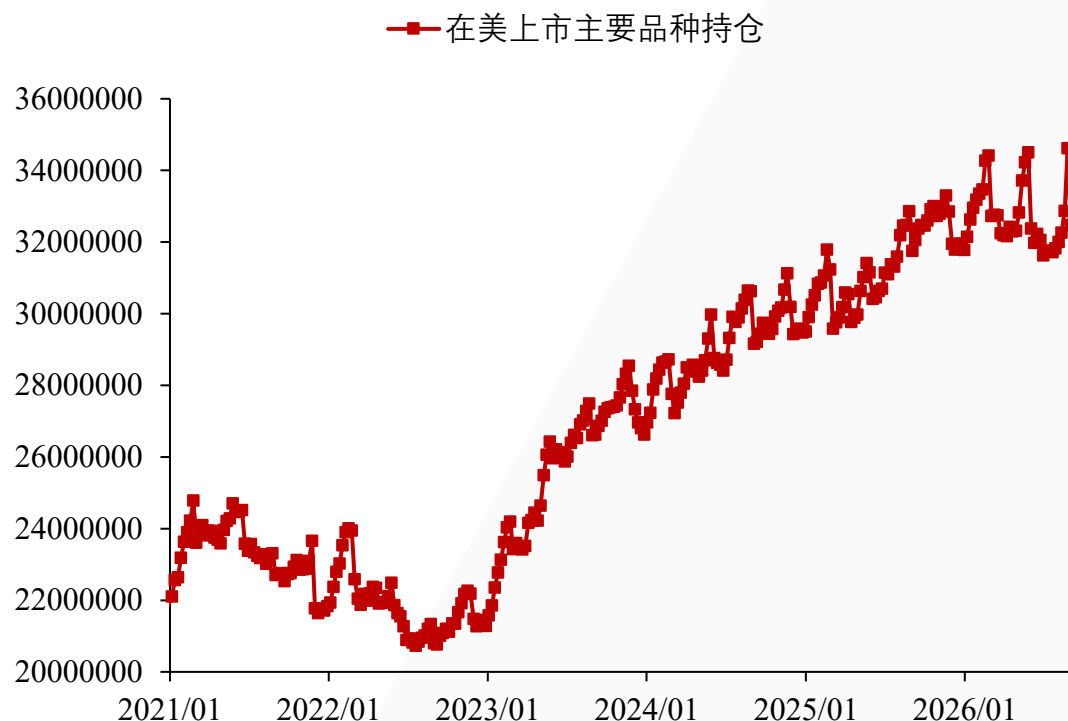


◆ (8月11日-9月8日) 澳元兑美元期货持仓增幅超过70%；咖啡、COMEX银期货持仓跌幅超10%。

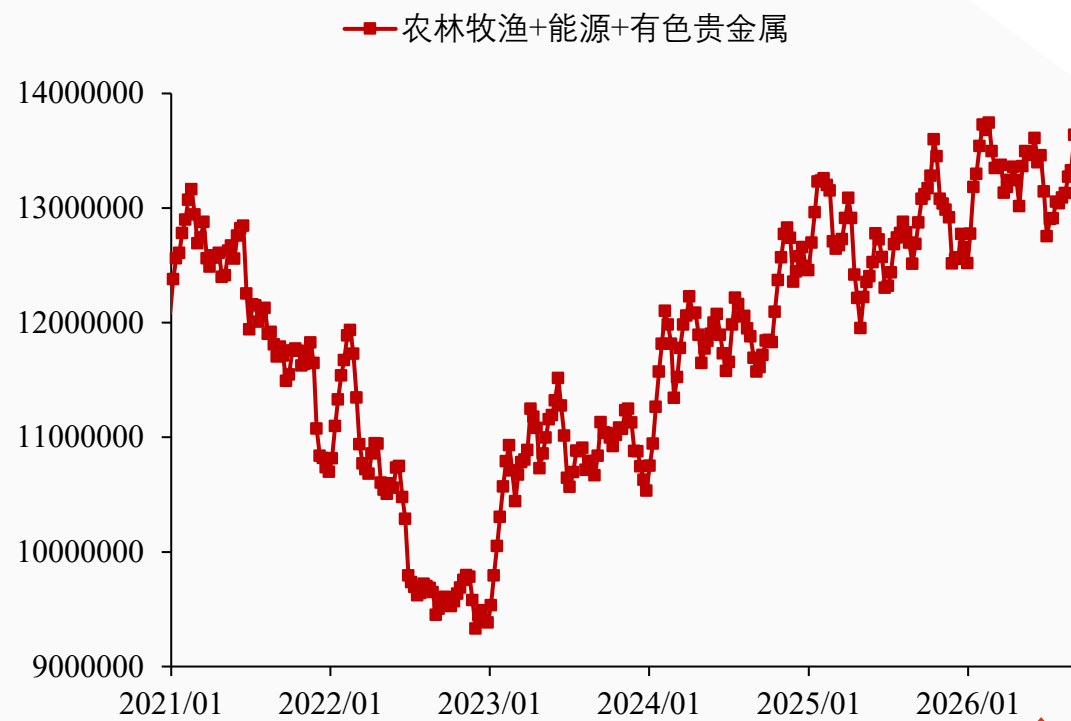


- ◆ 在美上市主要品种持仓周度增加7.2万张；
- ◆ 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加12.5万张。

在美上市主要品种持仓汇总（张）

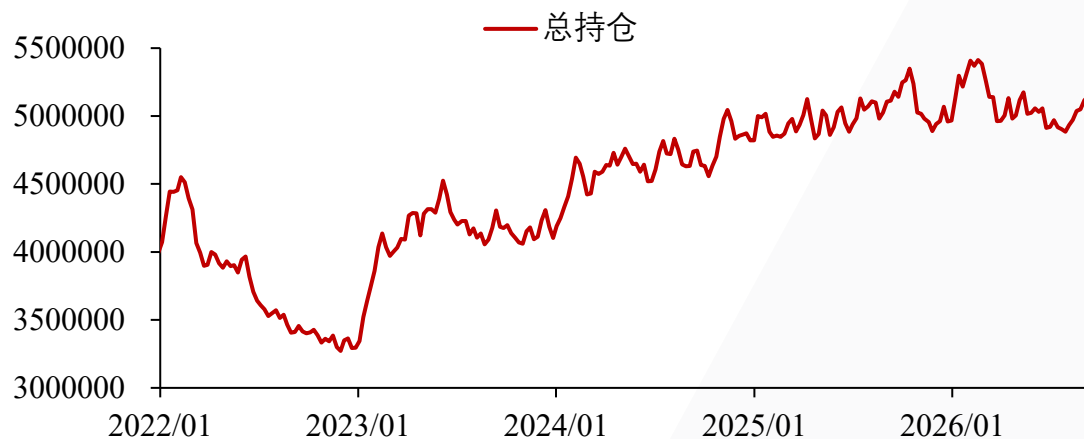


在美上市主要品种持仓汇总（张）

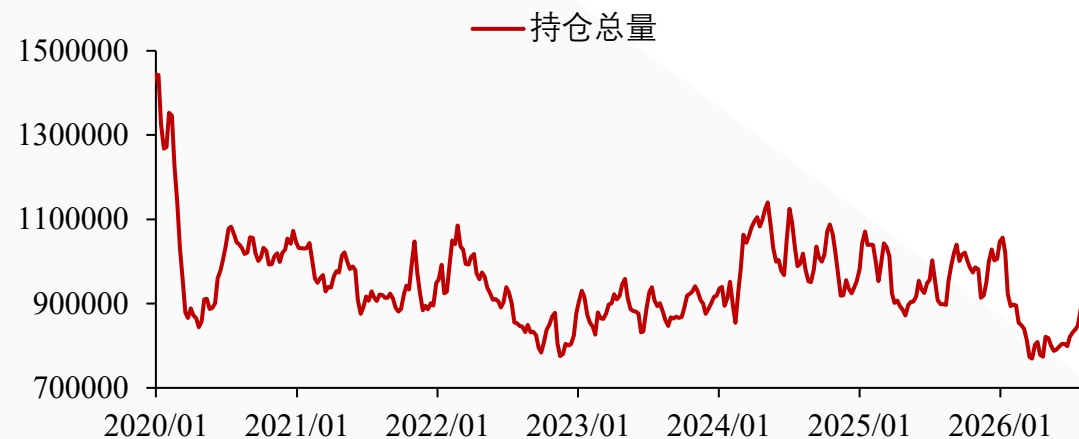


美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至9月8日)

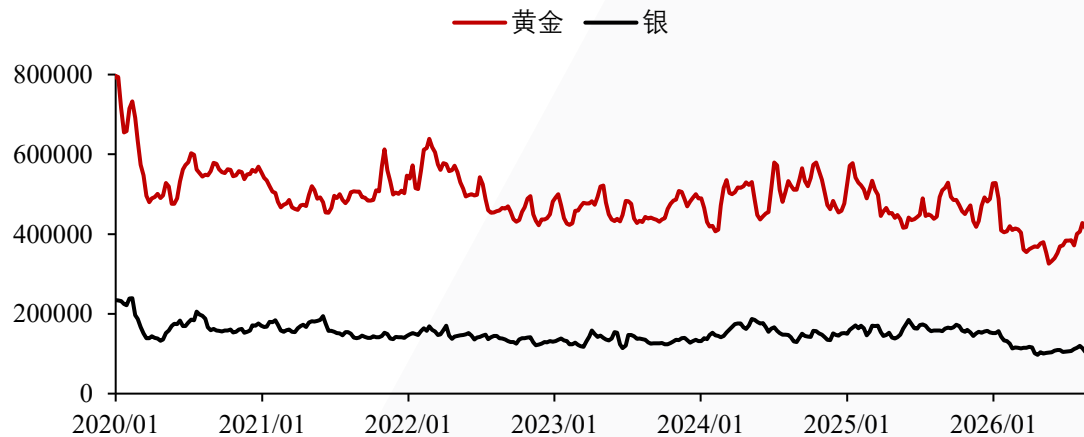
能源类期货持仓周度增加 (张)



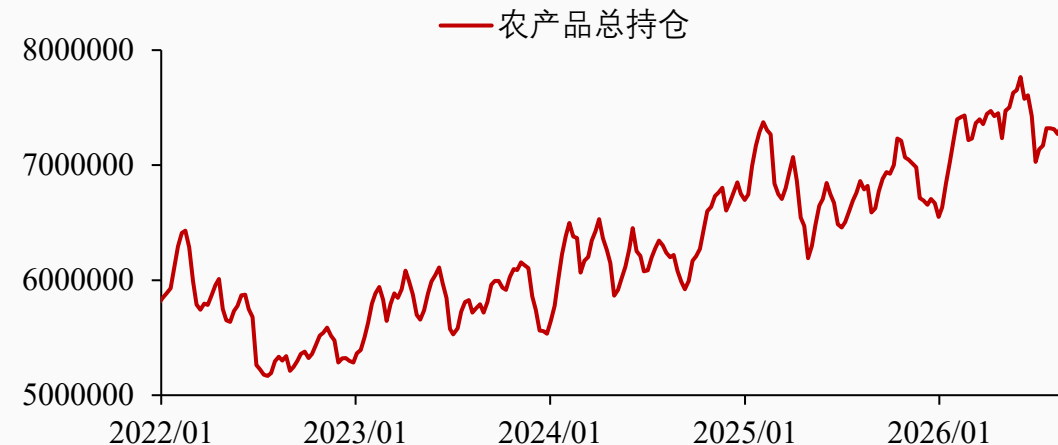
有色+贵金属类期货总持仓周度增加 (张)



贵金属期货持仓 (张)



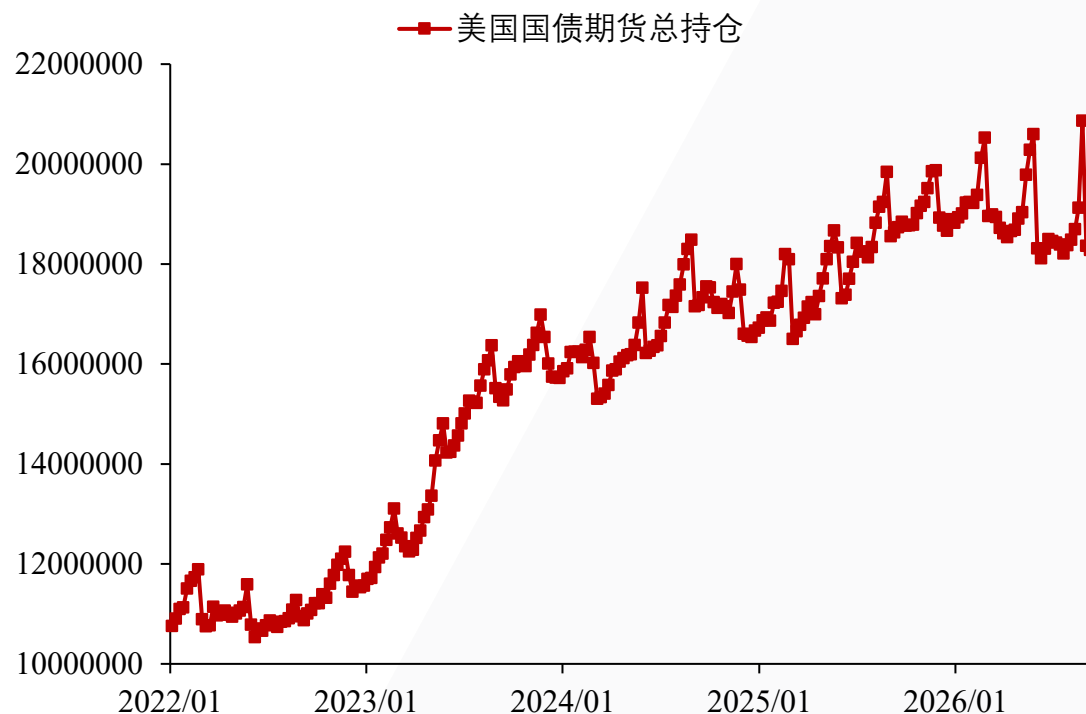
农产品期货品种总持仓增加 (张)



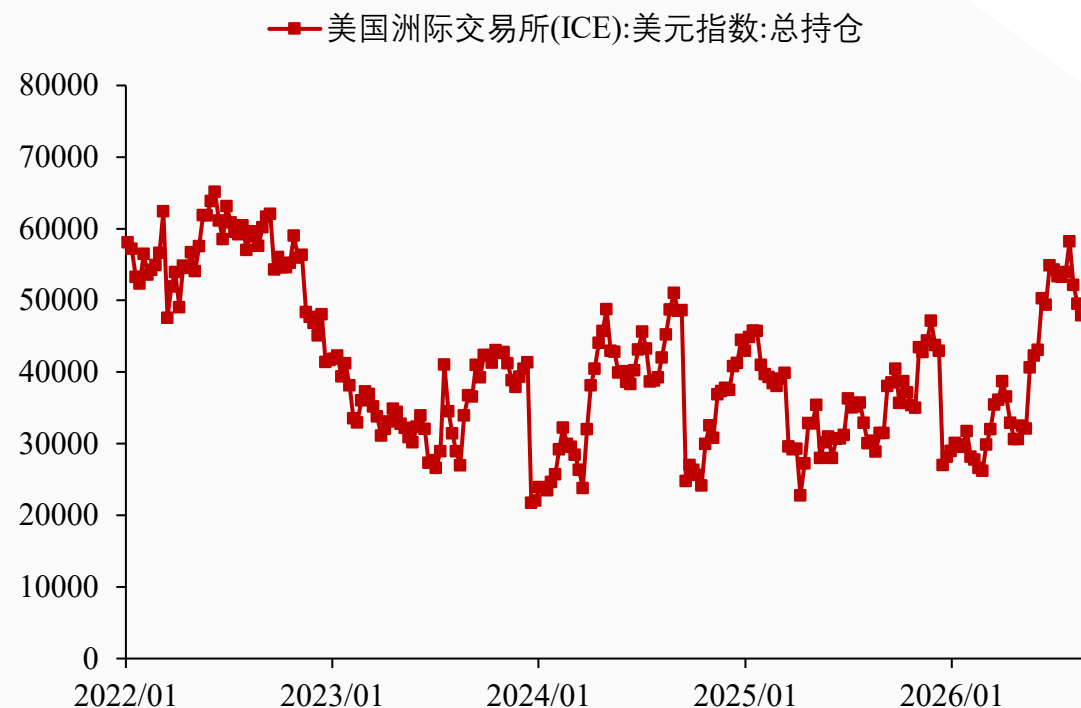
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至9月8日)

- ◆ 美国国债期货总持仓周度减少8.3万张；
- ◆ 美元指数期货持仓量周度增加7838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

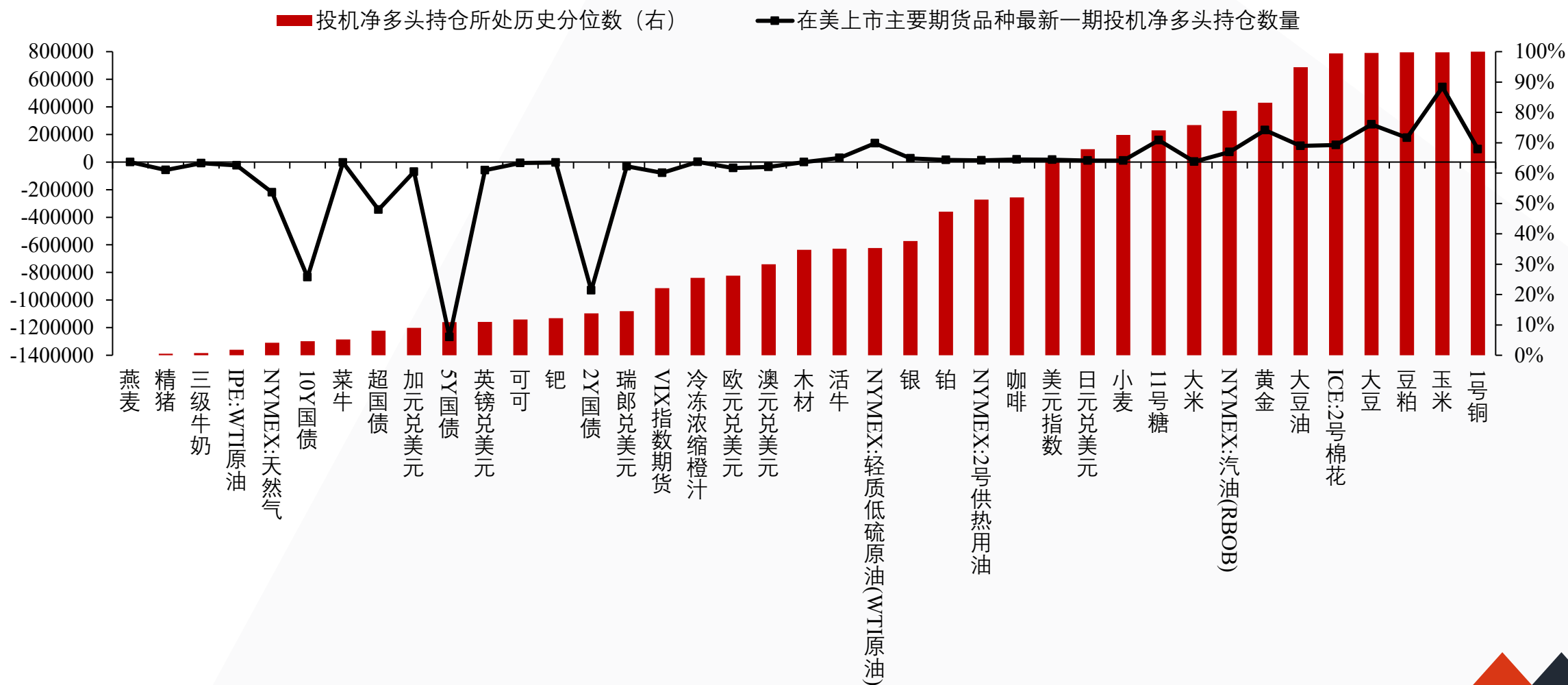


◆ 海外商品期货投机净多头情况

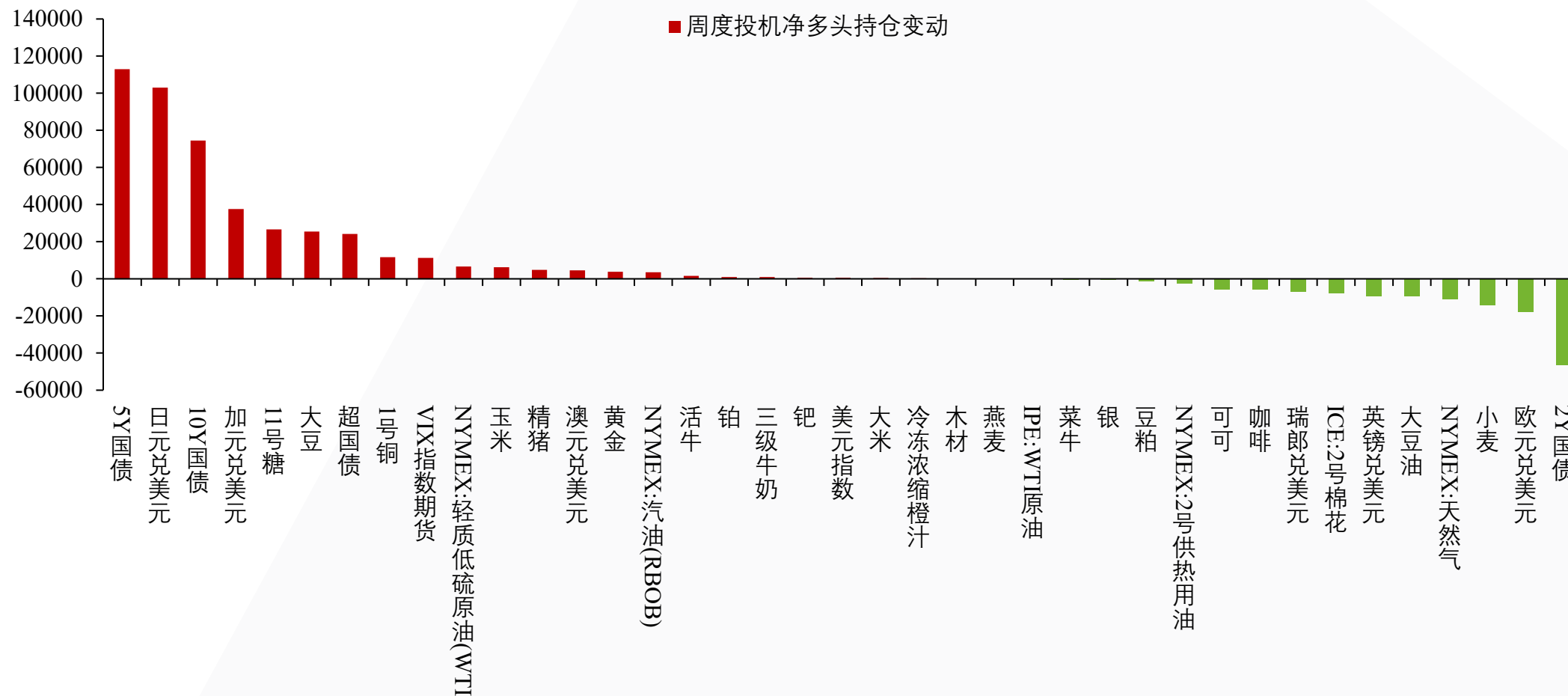
- 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头持仓周度增加**3.4万张**
- 农林牧渔板块投机净多头周度增加2.1万张
- 能源类期货投机净多头周度减少3125张
- 有色+贵金属板块期货投机净多头周度增加1.6万张
- 美债期货投机净多头头寸周增加16.5万张
- 美元指数投机净多头周度增加579张

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至9月8日)

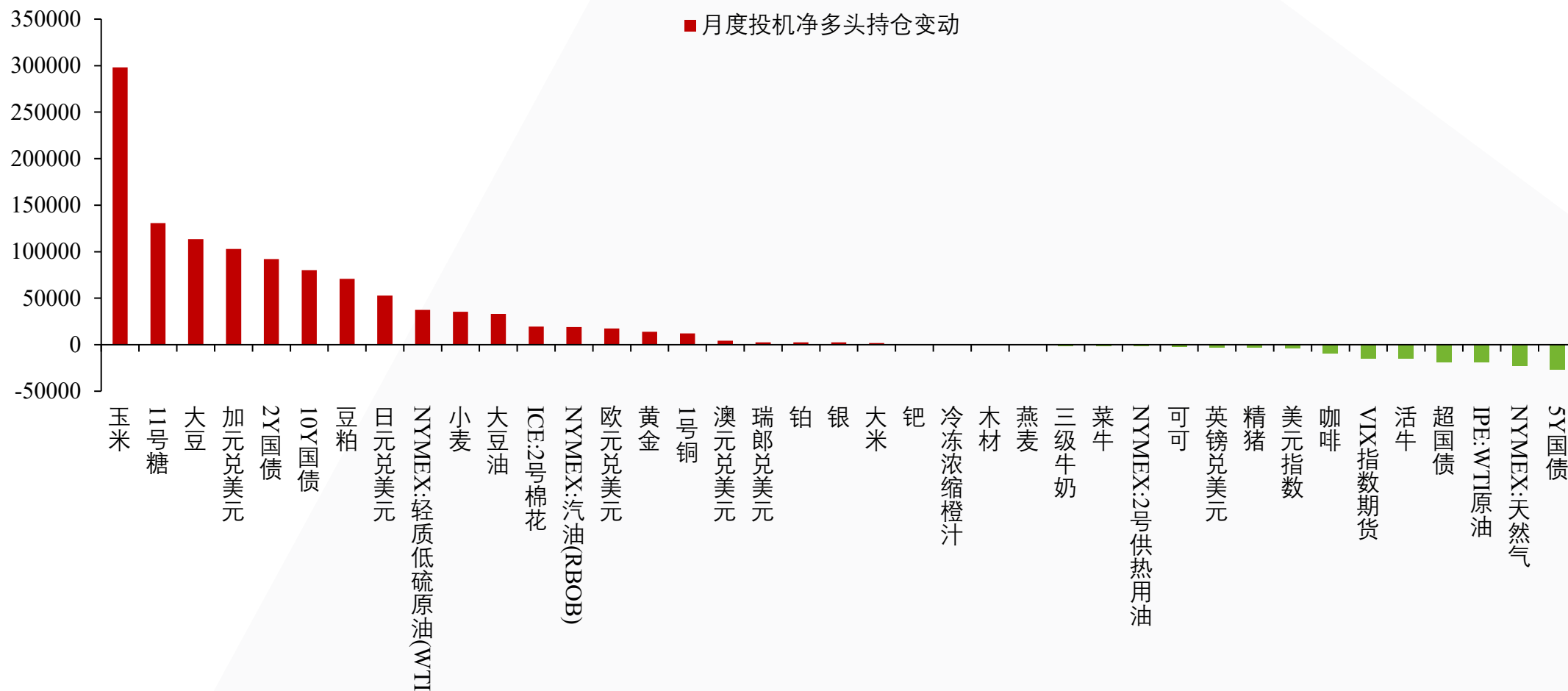
- ◆ 海外净多头趋势：玉米期货投机净多头绝对数量最多，4大国债期货品种投机净多头量排名靠后；1号铜、玉米、豆粕、大豆、2号棉花期货投机净多头分位数高于99%，燕麦、精猪、牛奶期货所处历史分位数较低（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）



◆ (9月1日-9月8日) 5Y国债、日元兑美元期货投机净多头持仓周度增加最多；2Y国债期货投机净多头周度减少最多。



◆ (8月11日-9月8日) 玉米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。

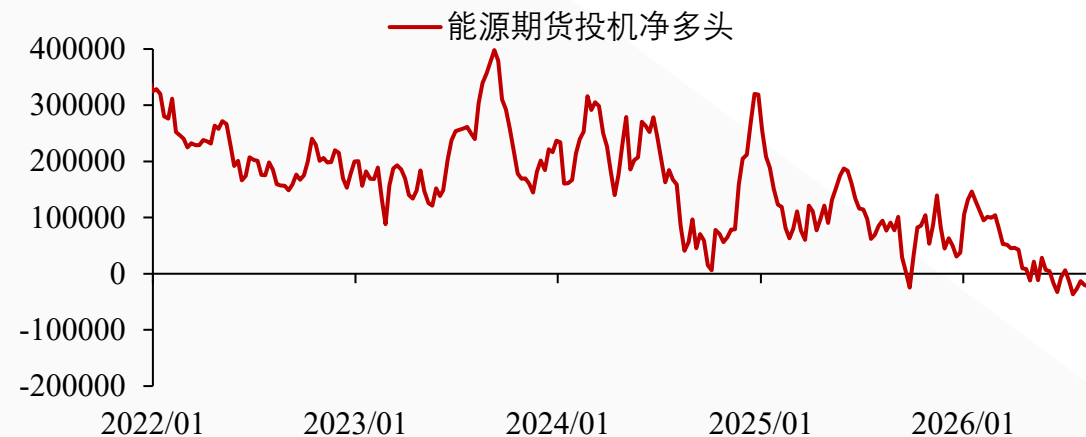


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至9月8日）

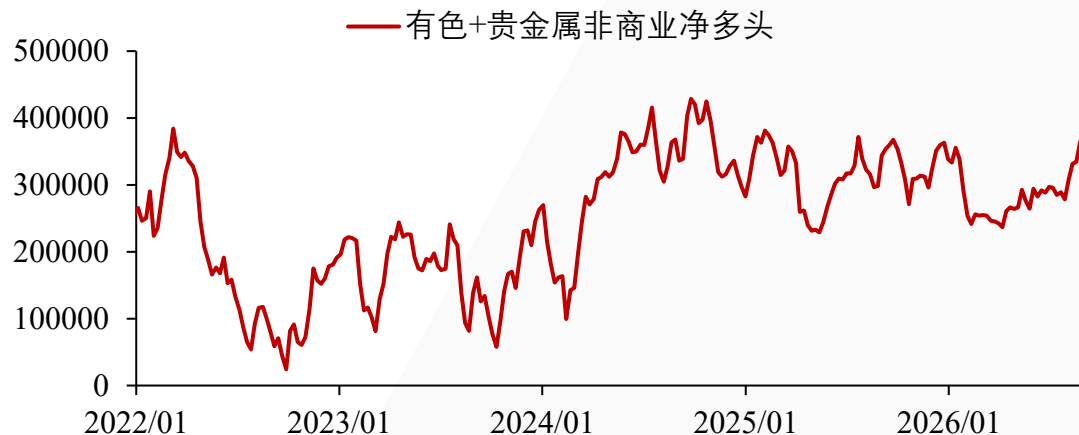
农林牧渔类期货投机净多头持仓（万张）



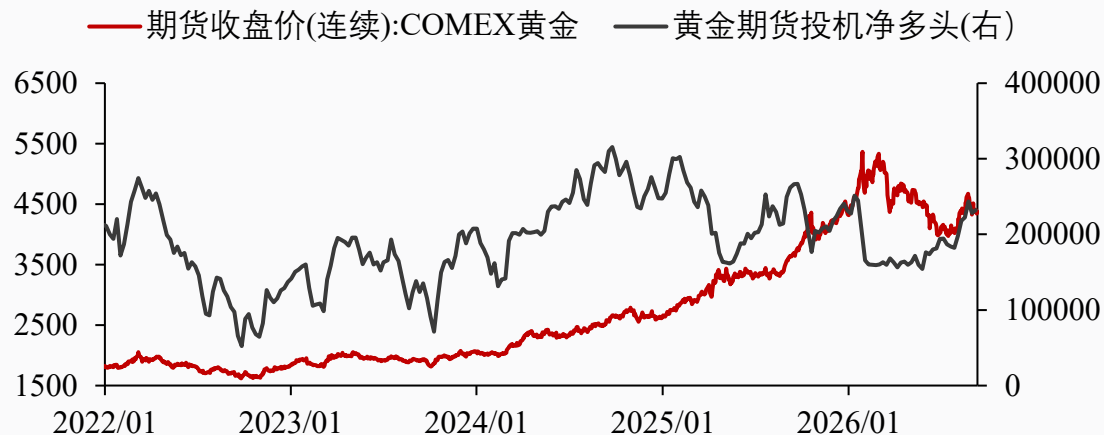
能源类期货投机净多头持仓（张）



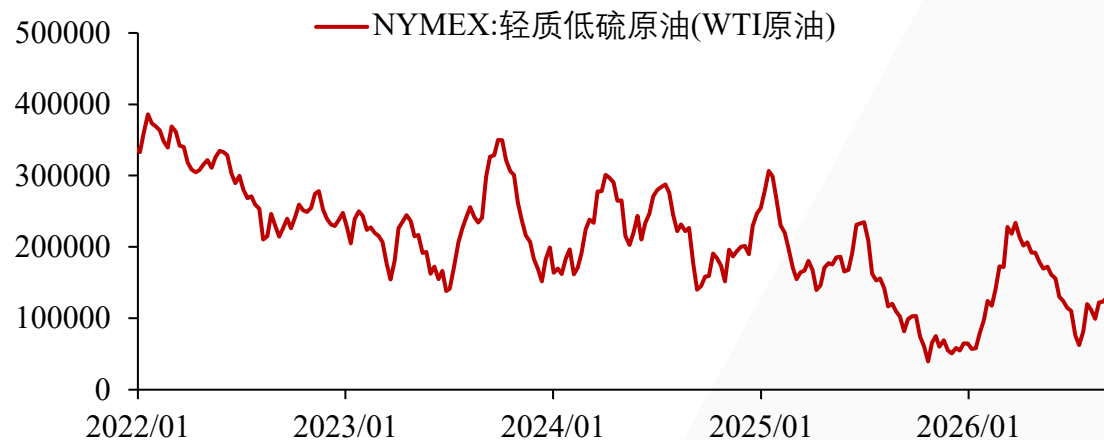
有色+贵金属类期货品种投机净多头持仓（张）



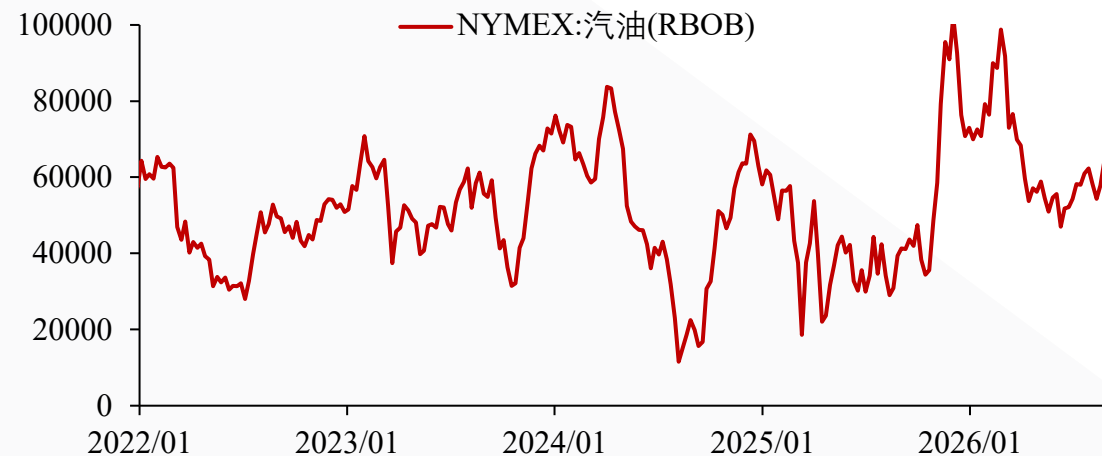
黄金期货投机净多头持仓（张，美元）



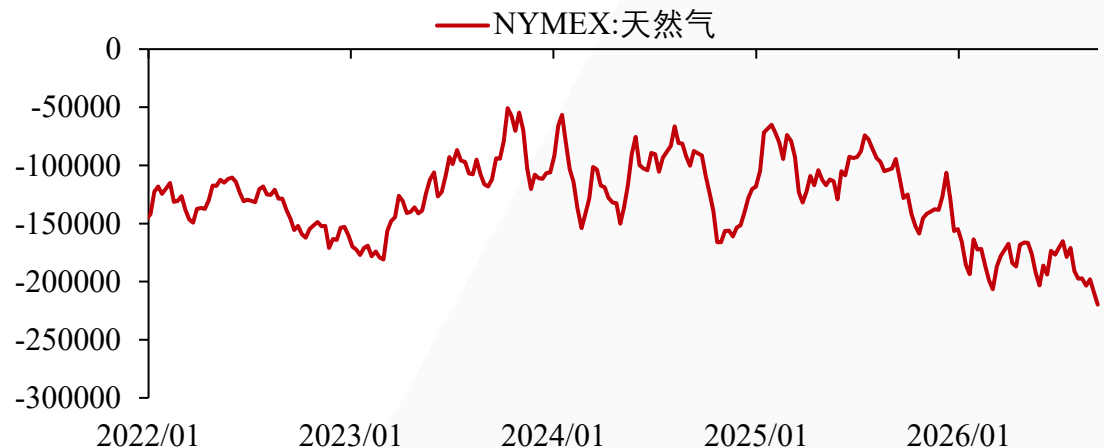
纽约商业交易所 (NYMEX) 的轻质低硫原油期货投机净多头 (张)



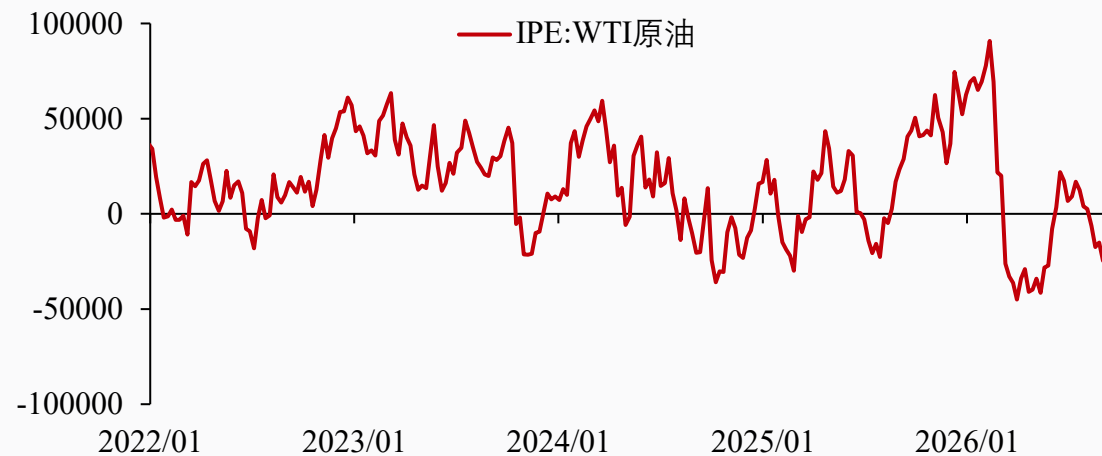
纽约商业交易所 (NYMEX) 的汽油期货投机净多头 (张)



纽约商业交易所 (NYMEX) 的天然气期货投机净多头 (张)

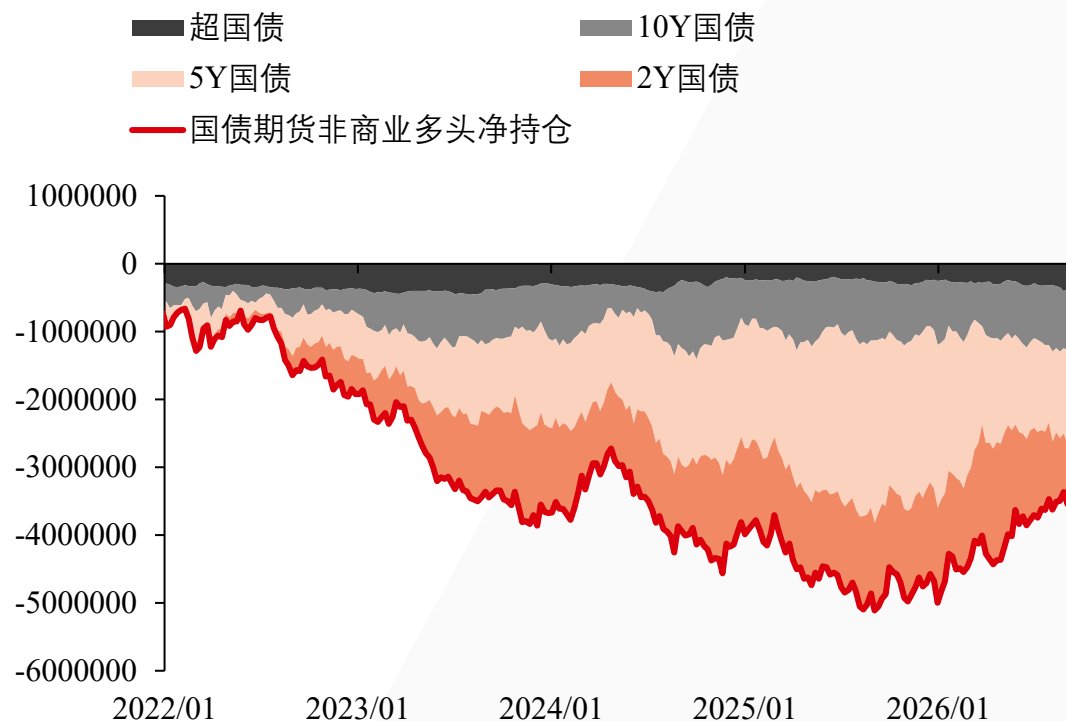


伦敦国际石油交易所 (IPE) 的WTI原油投机净多头 (张)

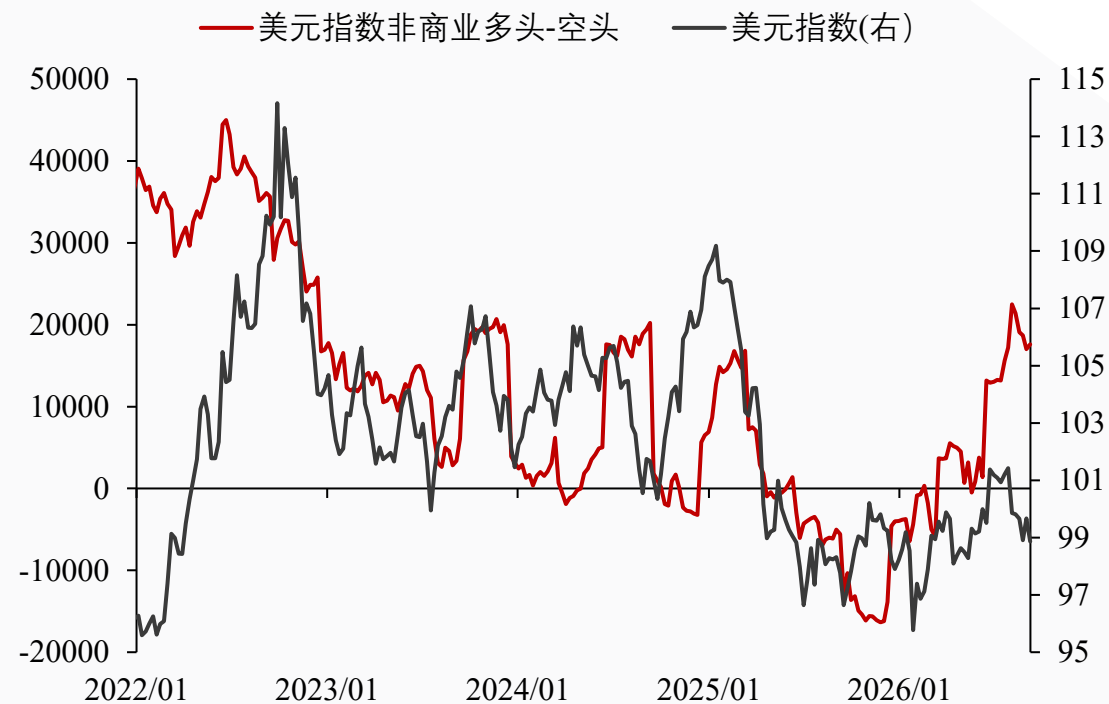


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至9月8日）

美国国债期货投机净多头持仓（张）

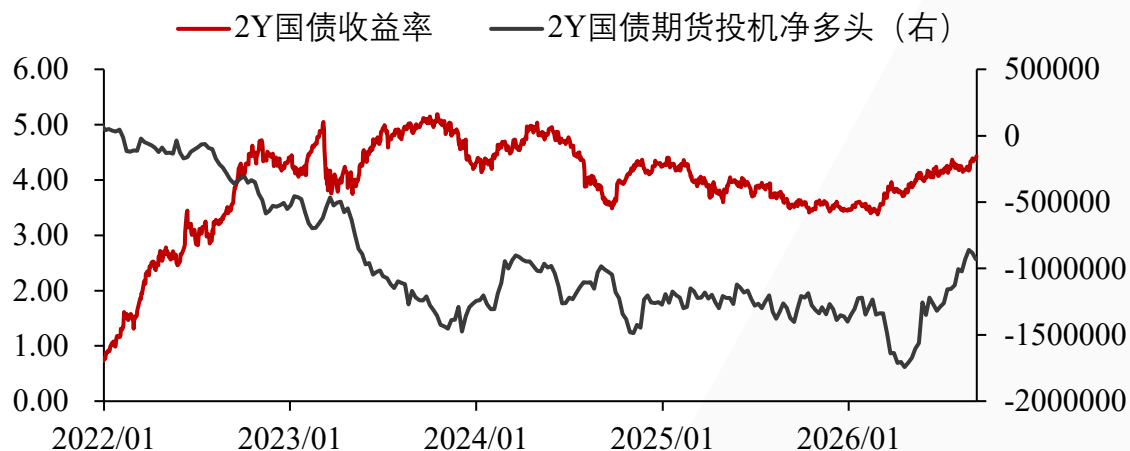


美元指数投机净多头（张）

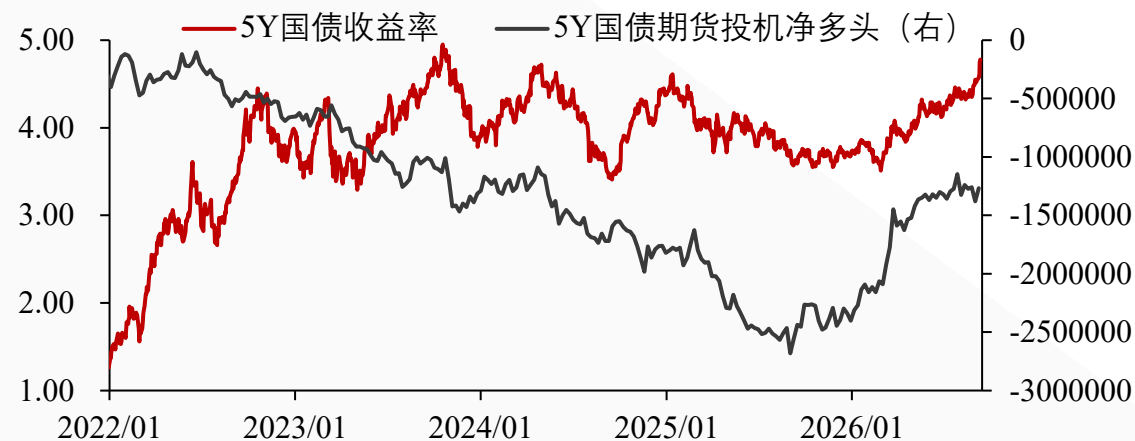


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至9月8日）

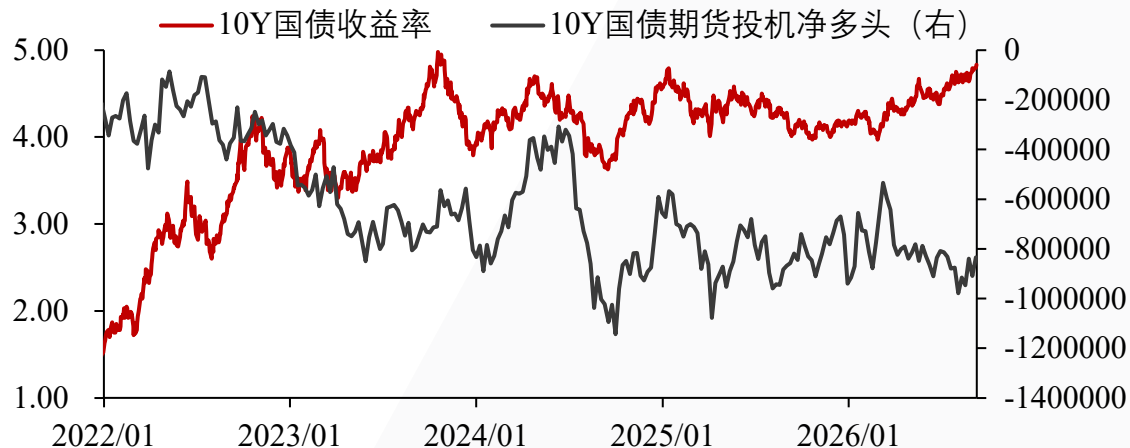
2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



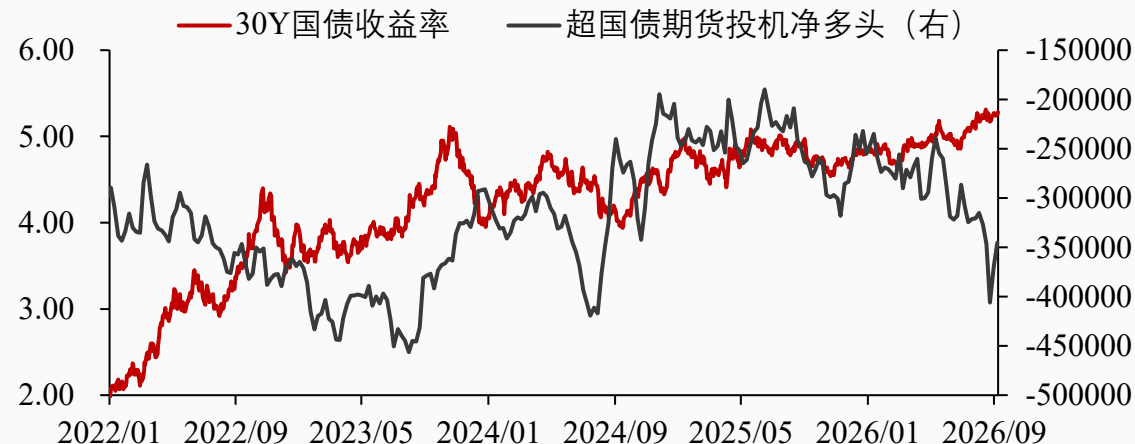
5Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



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9261张
- 加元兑美元投机净多头周度增加3.8万张
- 欧元兑美元投机净多头周度减少1.8万张
- 日元兑美元投机净多头周度增加10.3万张

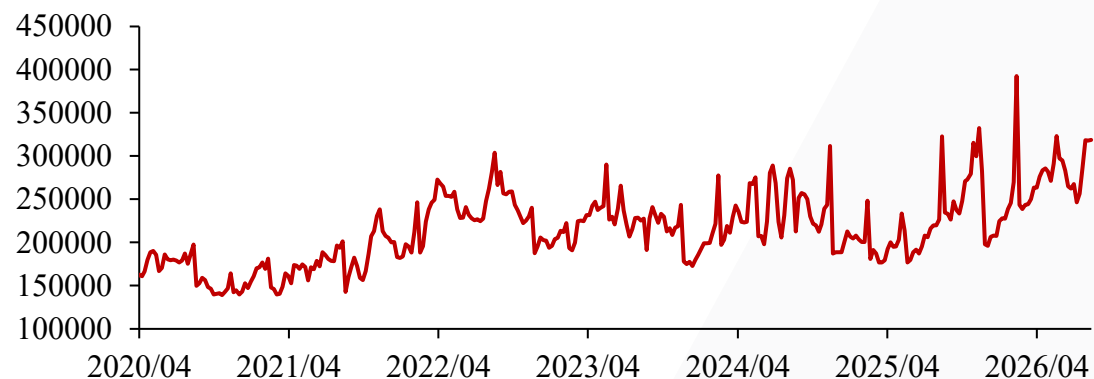
◆ VIX期货

- VIX指数期货投机净多头持仓周度减少1.1万张

外汇期货持仓：基于CFTC公布数据 (截至9月8日)

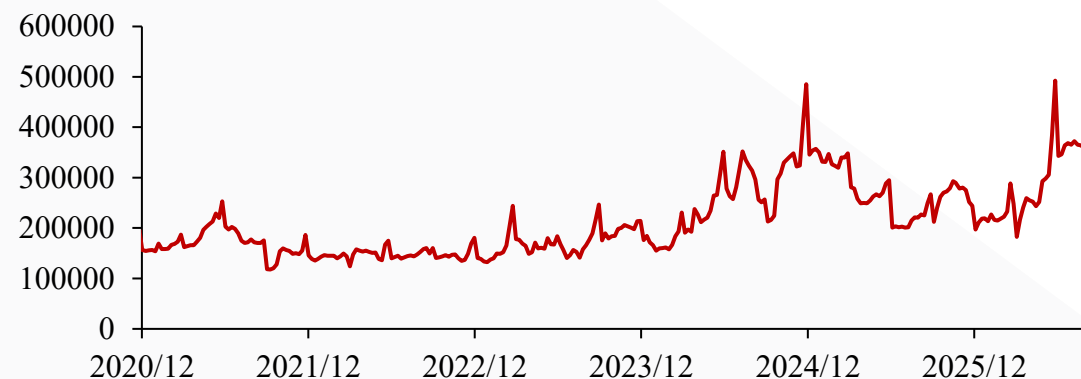
英镑兑美元持仓 (张)

— 芝加哥商品交易所(CME):英镑兑美元:总持仓



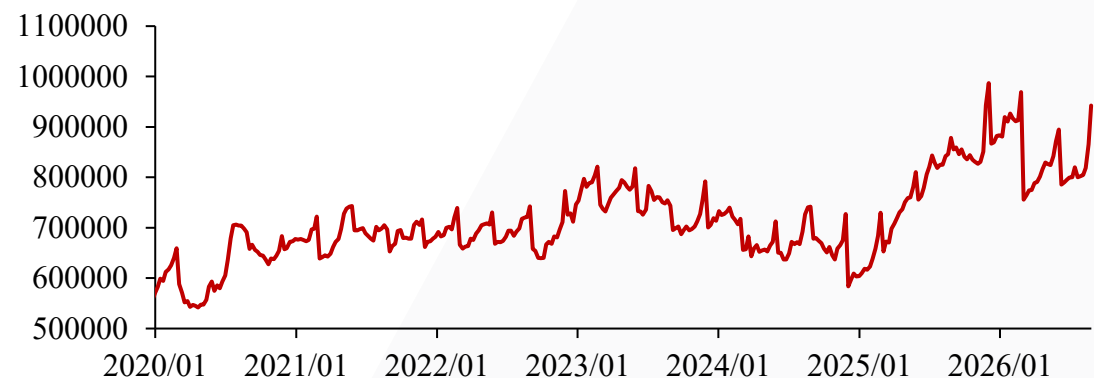
加拿大元兑美元持仓 (张)

— CME:加元兑美元:总持仓



欧元兑美元持仓 (张)

— CME:欧元兑美元:总持仓



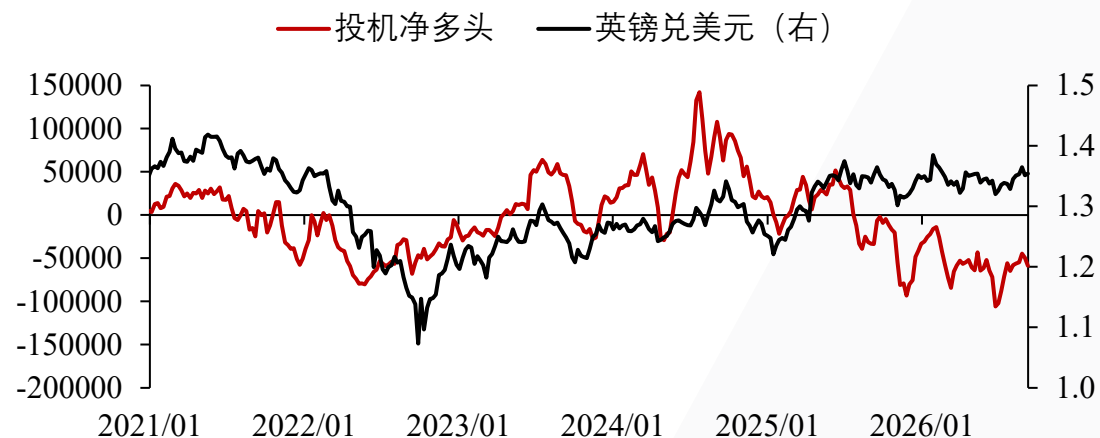
日元兑美元持仓 (张)

— CME:日元兑美元:总持仓

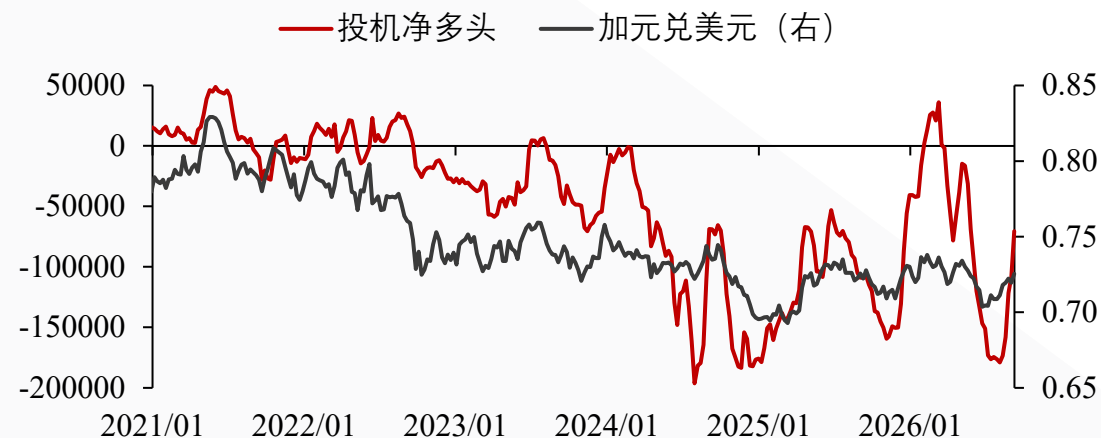


外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据（截至9月8日）

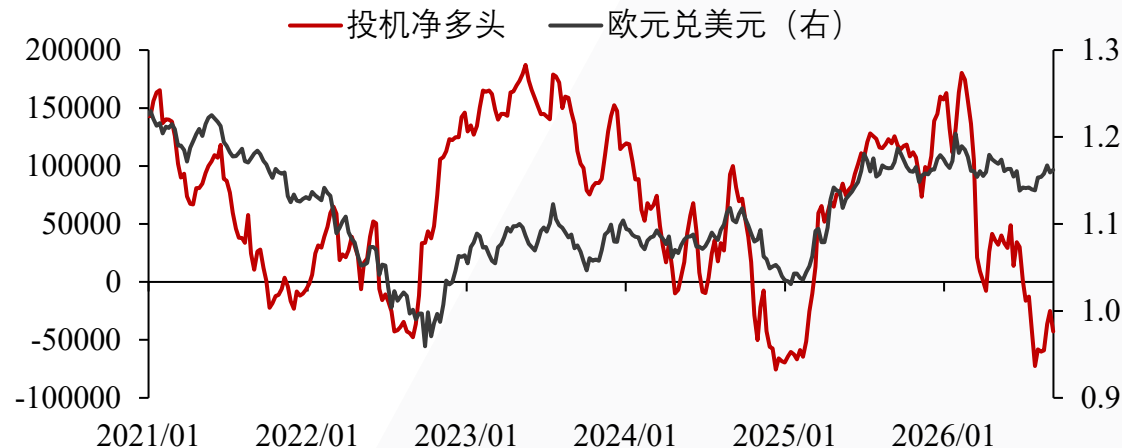
投机净多头（张）与对应外汇



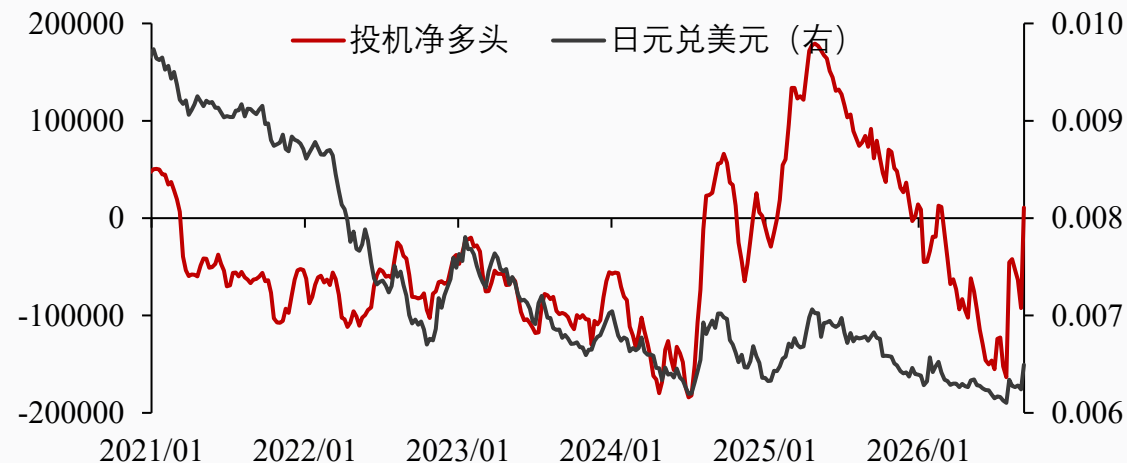
投机净多头（张）与对应外汇



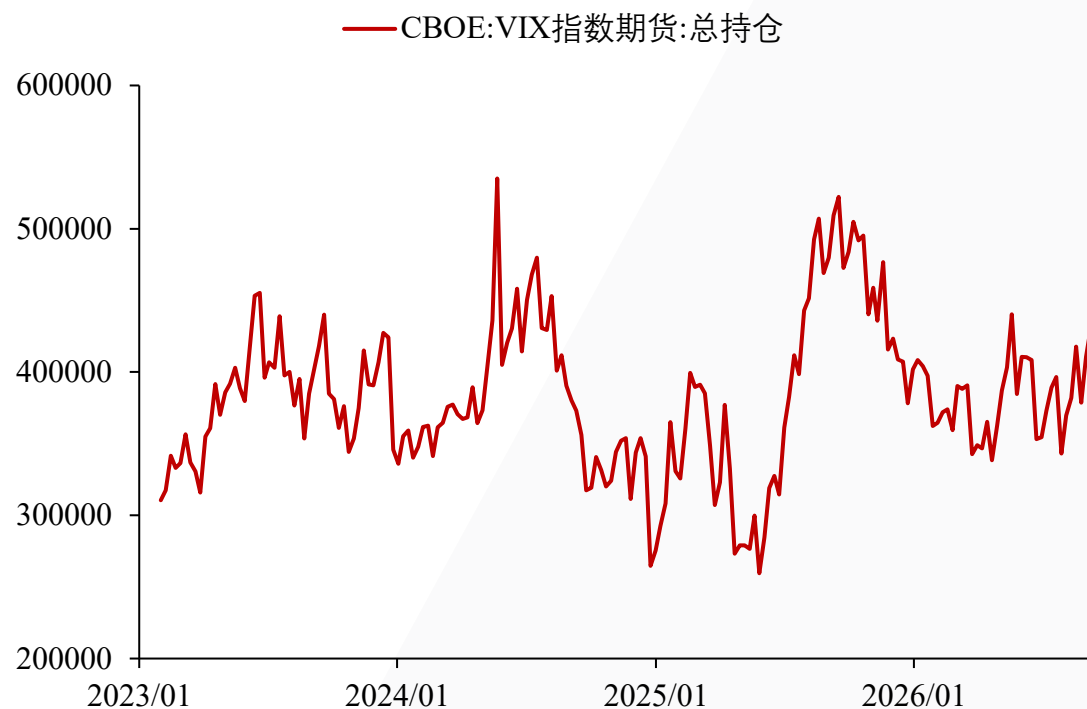
投机净多头（张）与对应外汇



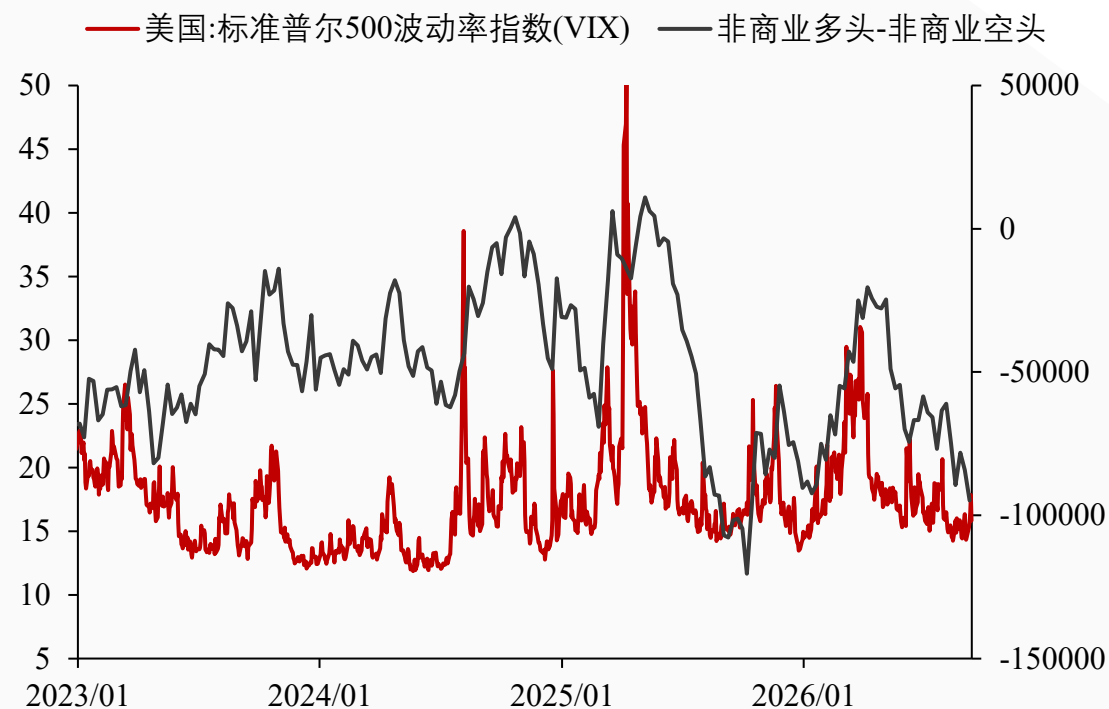
投机净多头（张）与对应外汇



CBOE VIX期货总持仓（张）



CBOE VIX期货投机净多头与价格（张，点）

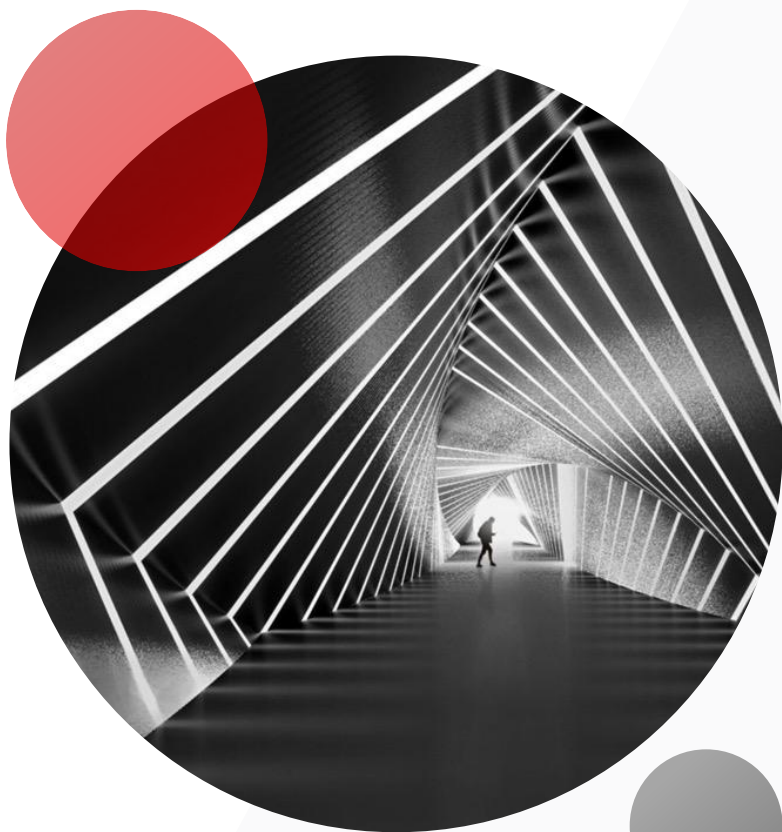


本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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



华泰期货期赢通
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