



流动性专题跟踪

华泰期货研究院 2023年3月13日

高聪 F3063338 Z0016648

CONTENTS



ETF(路透) + 共同基金



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

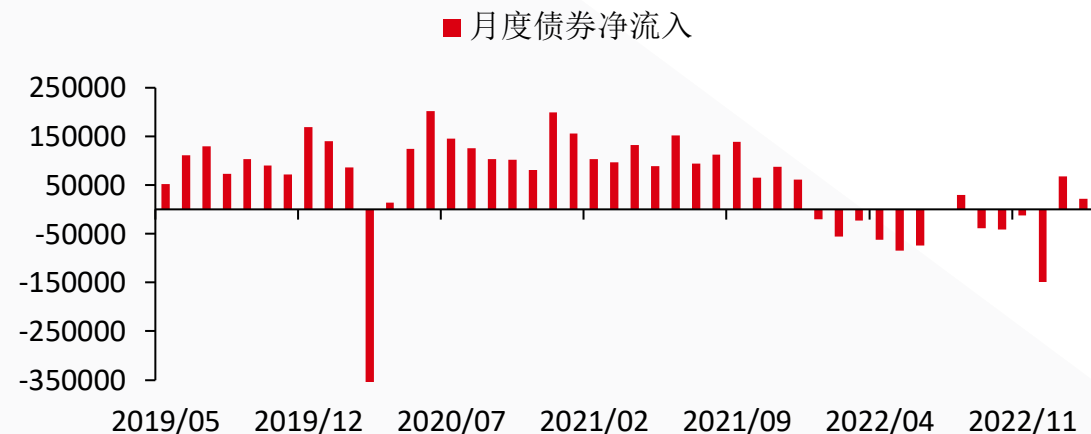


- ◆ **月度级别：** 债券类ETF基金2月份净流入219.24亿美元； 股票类ETF基金2月份净流出183.02亿美元； 商品类ETF基金2月份流入14.21亿美元
- ◆ **月度级别：** 2月份贵金属ETF净流出6.04亿美元； 能源ETF基金2月净流入4.68亿美元； 工业金属ETF2月份流入3312万美元； 农产品ETF1月份流出4895美元。
- ◆ **周度级别：** 债券类ETF基金周度流入44.38亿美元； 股票类ETF基金周度流入30.85亿美元； 商品类ETF基金周度流出3.68亿美元
- ◆ **周度级别：** 贵金属ETF周度净流出5.16亿美元； 能源ETF周度净流出1.61亿美元； 工业金属ETF周度净流出669万美元； 农产品ETF周度净流入899万美元。
- ◆ **商品指数ETF：** 景顺德银商品指数追踪基金周度流入60万份， 景顺优化收益多元化商品策略No K-1 ETF周度流出140万份， iPath彭博商品指数总回报ETN周度流出8.8万份， 六大主要商品指数ETF周度流303.8万份

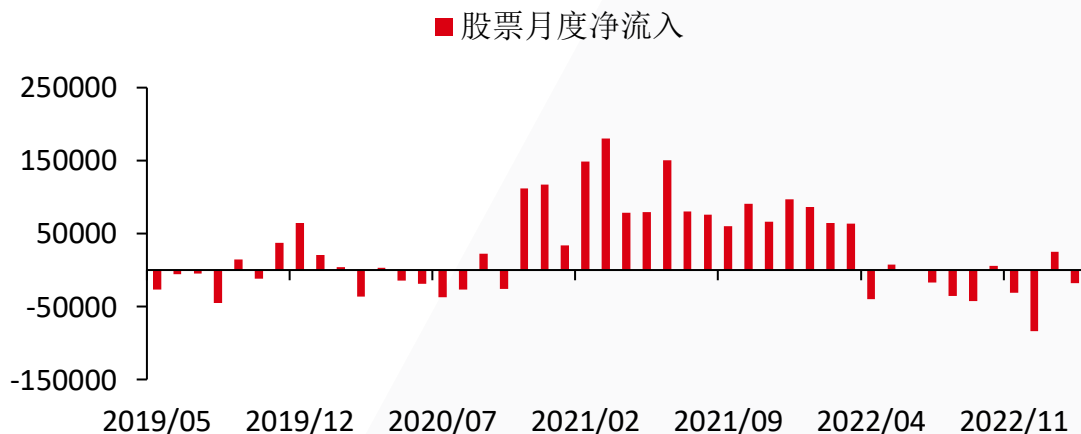
大类资产基金月度净流入流出- (包含ETF) (路透)

- ◆ 债券类ETF基金2月份净流入219.24亿美元
- ◆ 股票类ETF基金2月份净流出183.02亿美元
- ◆ 商品类ETF基金2月份流入14.21亿美元

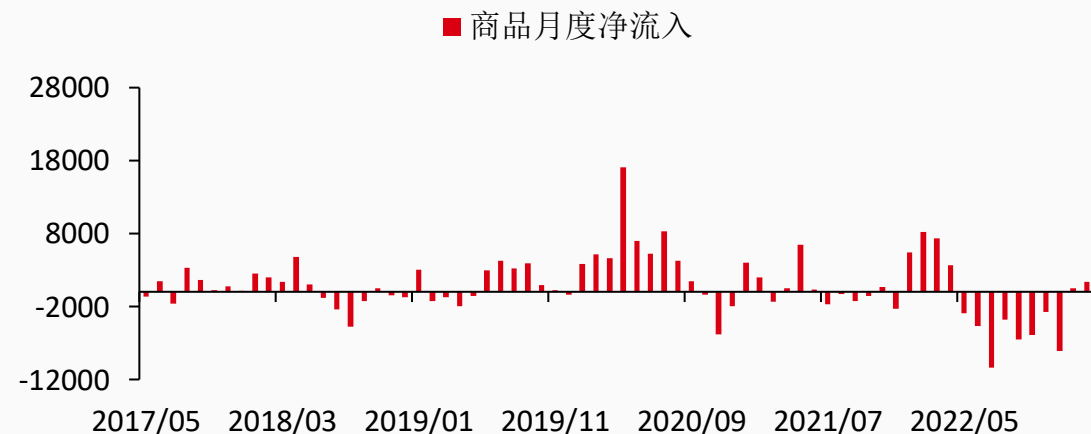
债券月度净流入情况 (百万美元)



股票月度净流入情况 (百万美元)

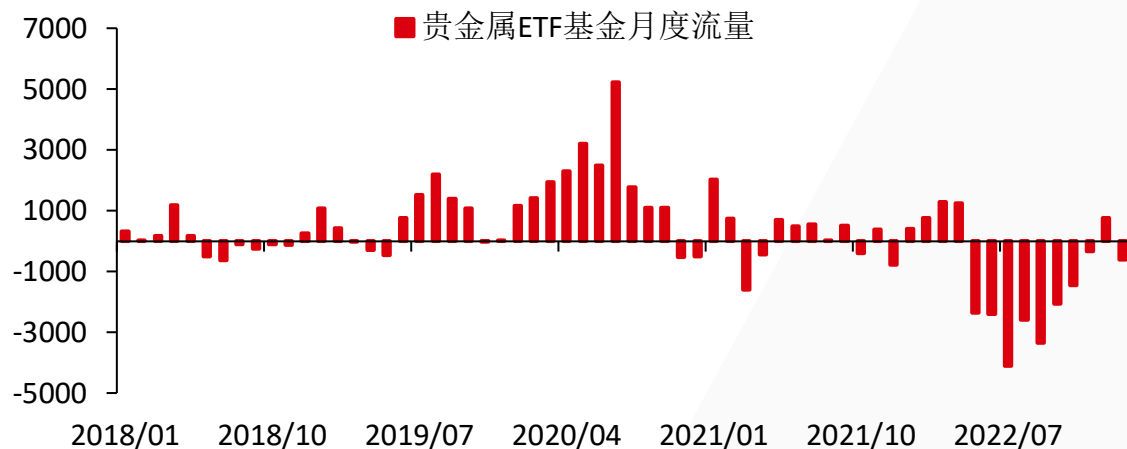


商品月度净流入情况 (百万美元)

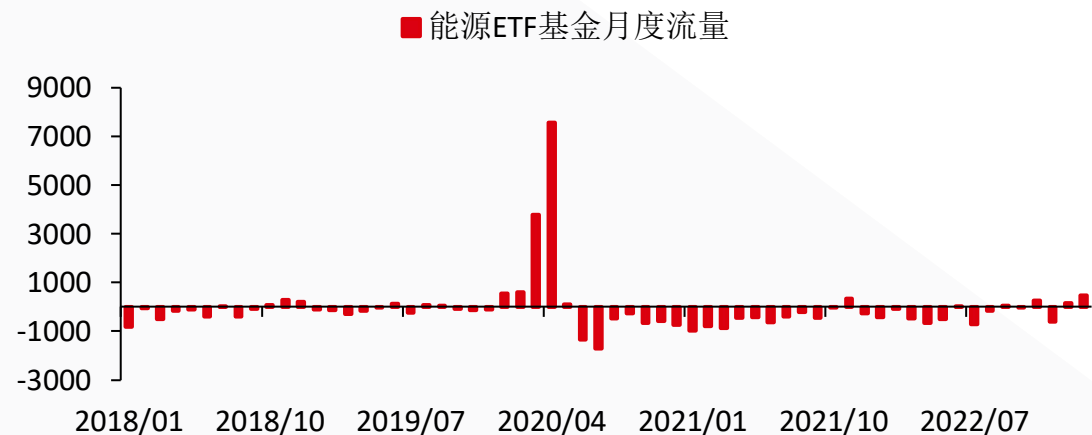


商品ETF基金月度净流入流出-商品类 (路透)

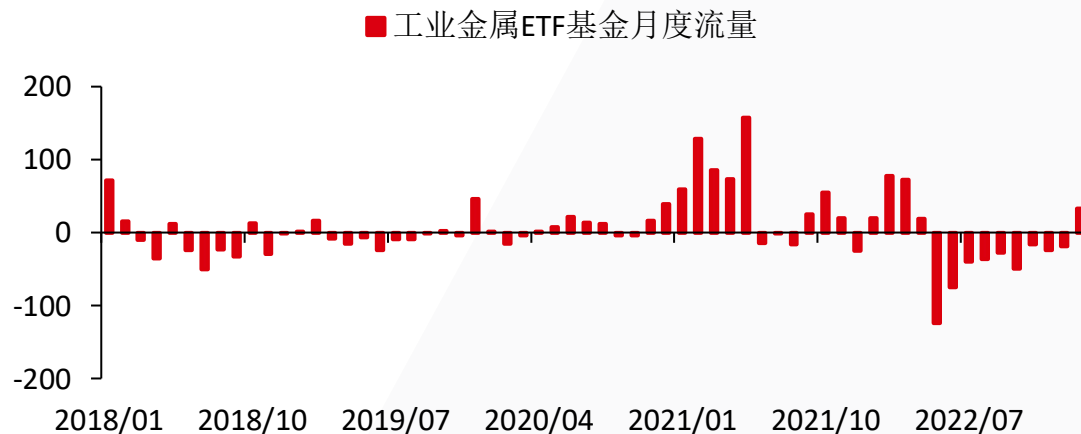
贵金属ETF基金月度流量 (百万美元)



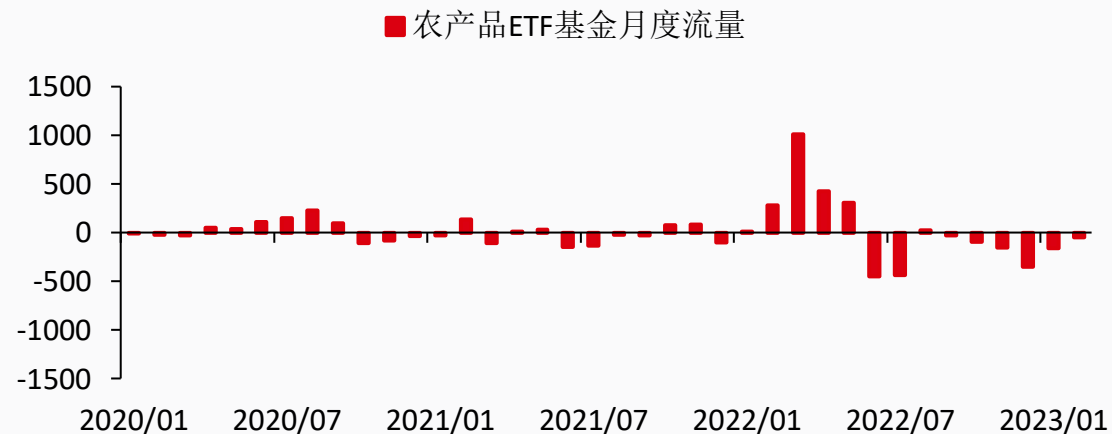
能源ETF基金月度流量 (百万美元)



工业金属ETF月度流量 (百万美元)



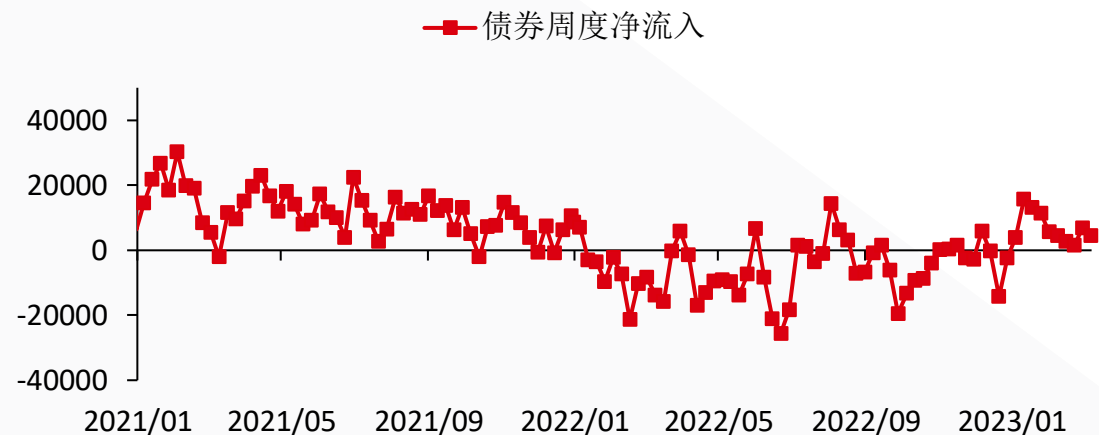
农产品ETF月度流量 (百万美元)



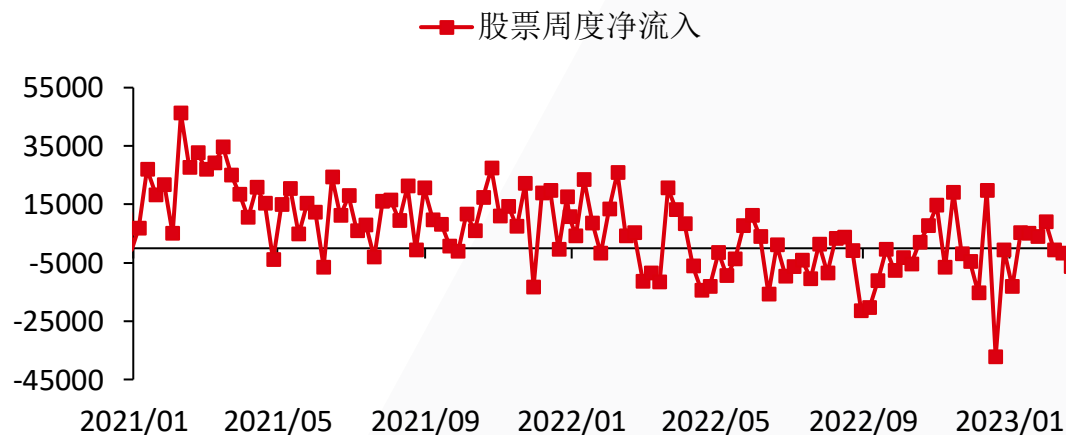
大类资产ETF基金周度净流入流出 (路透)

- ◆ 债券类ETF基金周度流入44.38亿美元
- ◆ 股票类ETF基金周度流入30.85亿美元
- ◆ 商品类ETF基金周度流出3.68亿美元

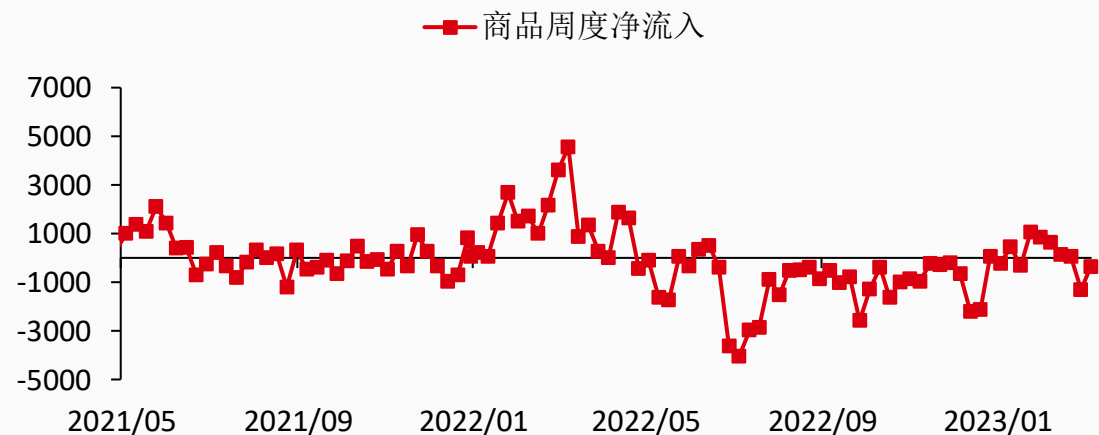
债券周度净流入情况 (百万美元)



股票周度净流入情况 (百万美元)

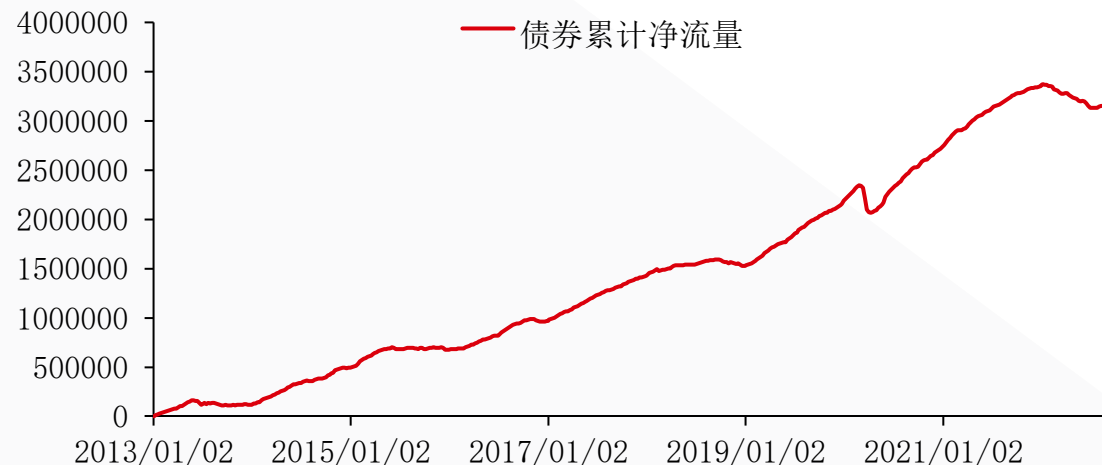


商品周度净流入情况 (百万美元)

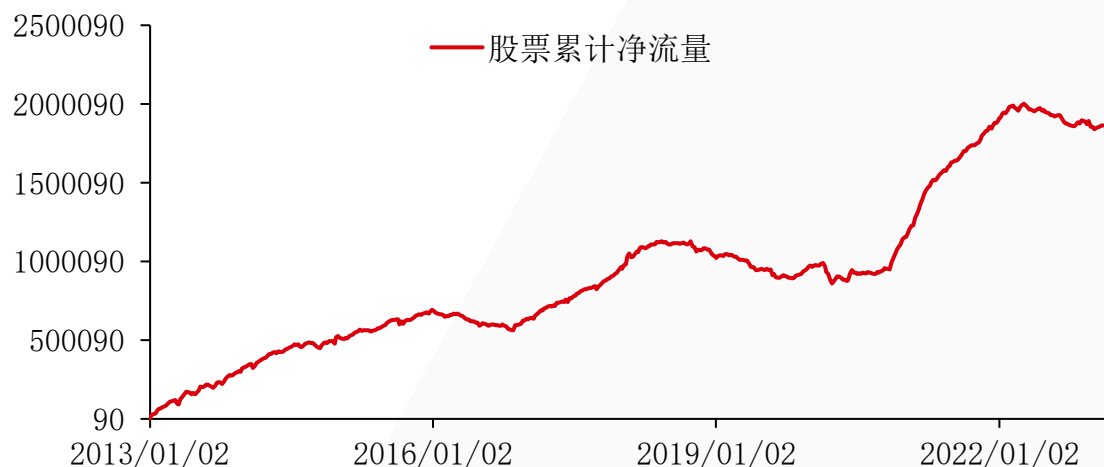


◆ 股票、商品、债券ETF2013年至今累计净流入情况

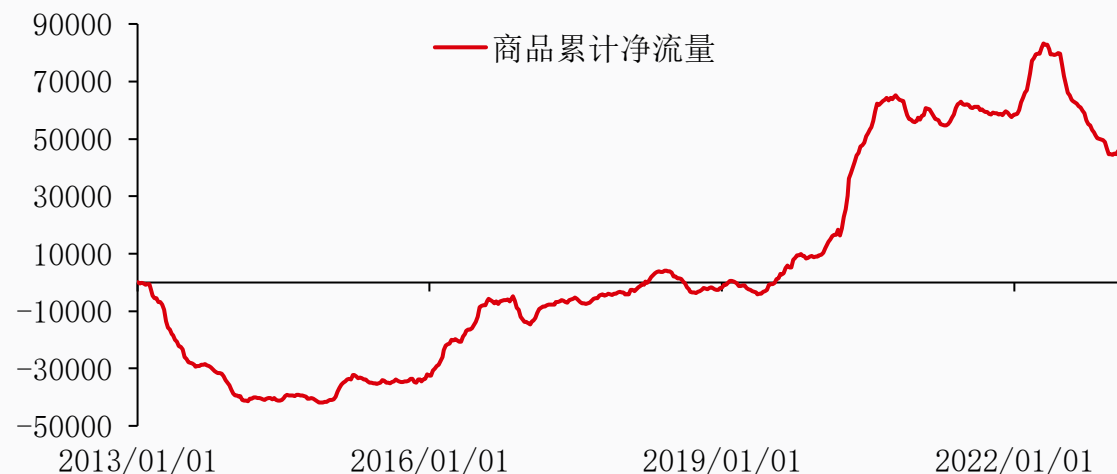
债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (百万美元)



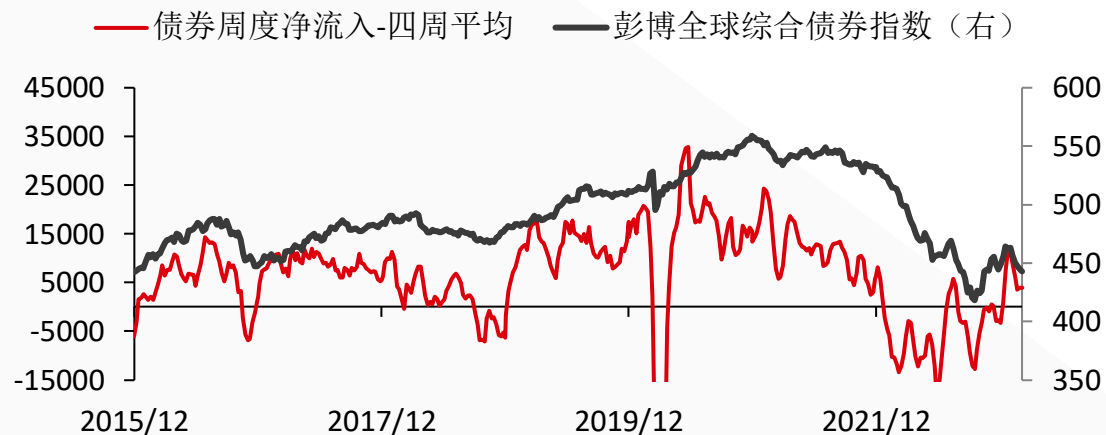
股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (百万美元)



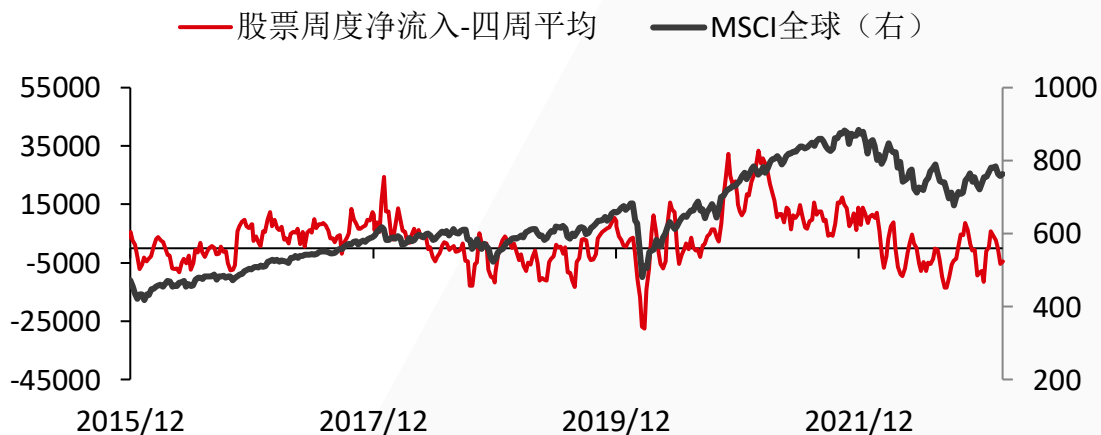
商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (百万美元)



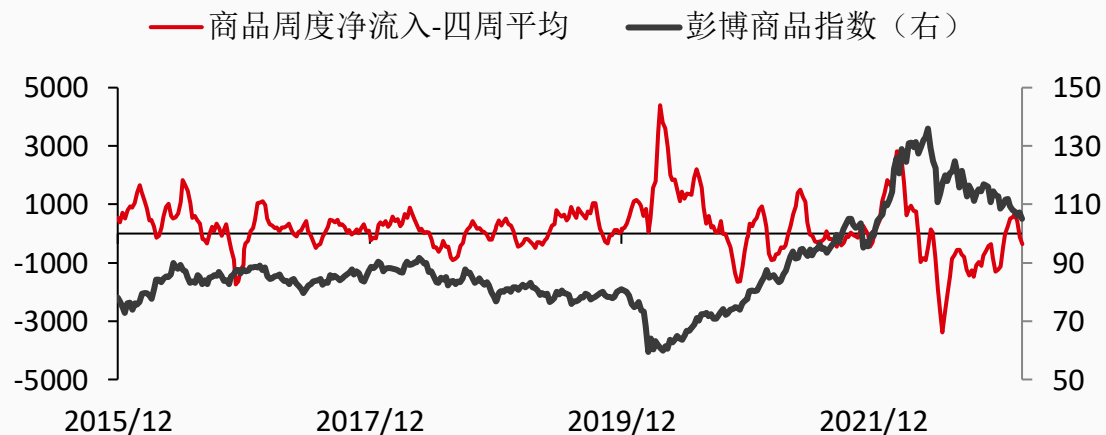
债券基金净流入流出与相关价格（点，百万美元）



股票基金净流入流出与相关价格（点，百万美元）

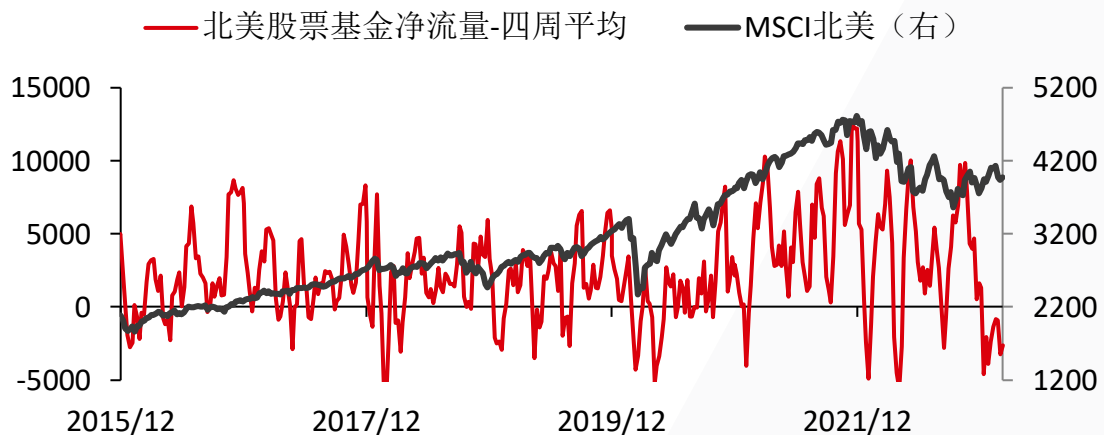


商品基金净流入流出与相关价格（点，百万美元）

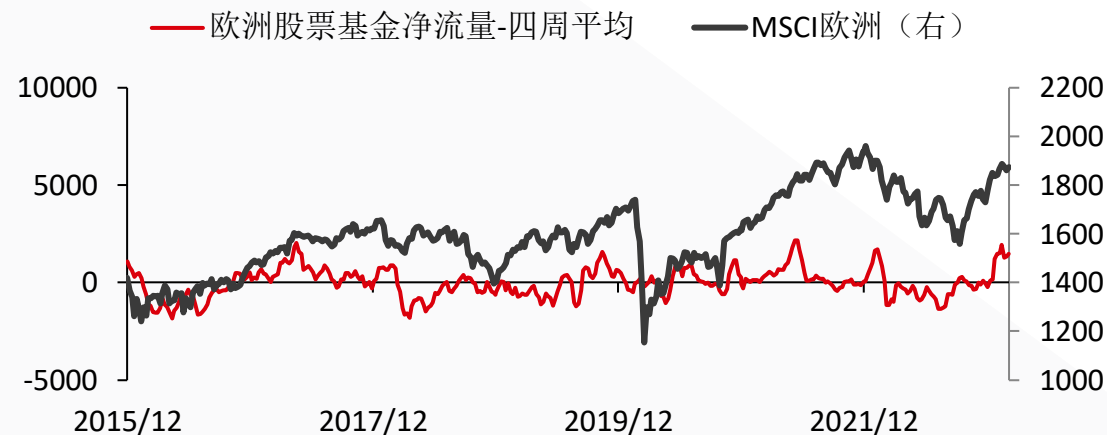


大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透)

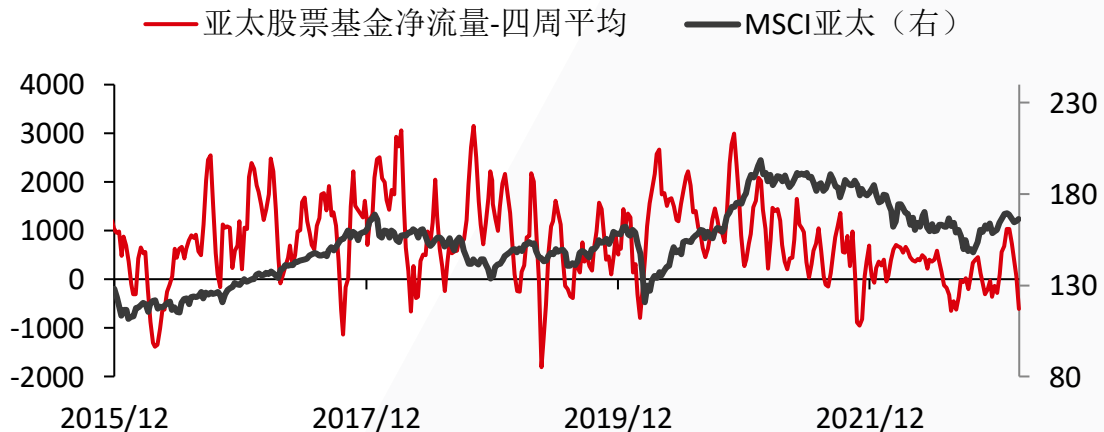
北美股票的净流出流入与MSCI北美 (点, 百万美元)



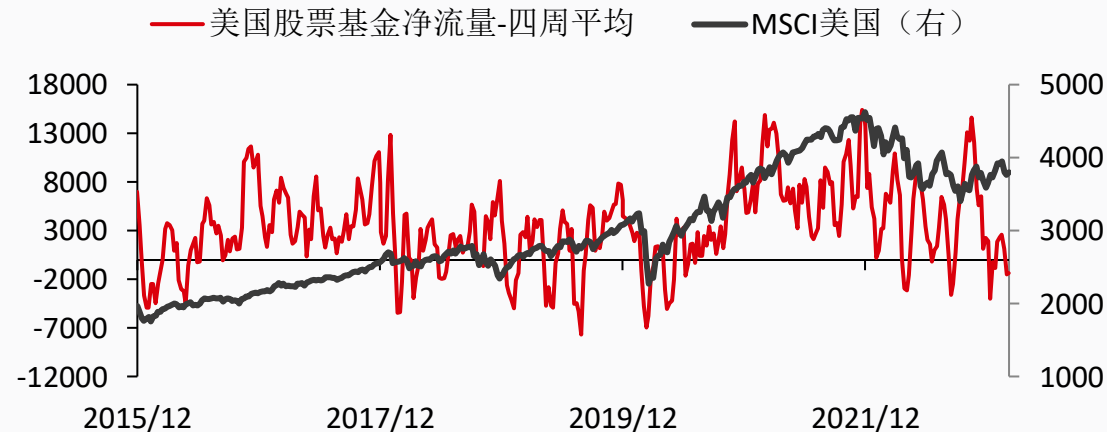
欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲 (点, 百万美元)



亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲 (点, 百万美元)

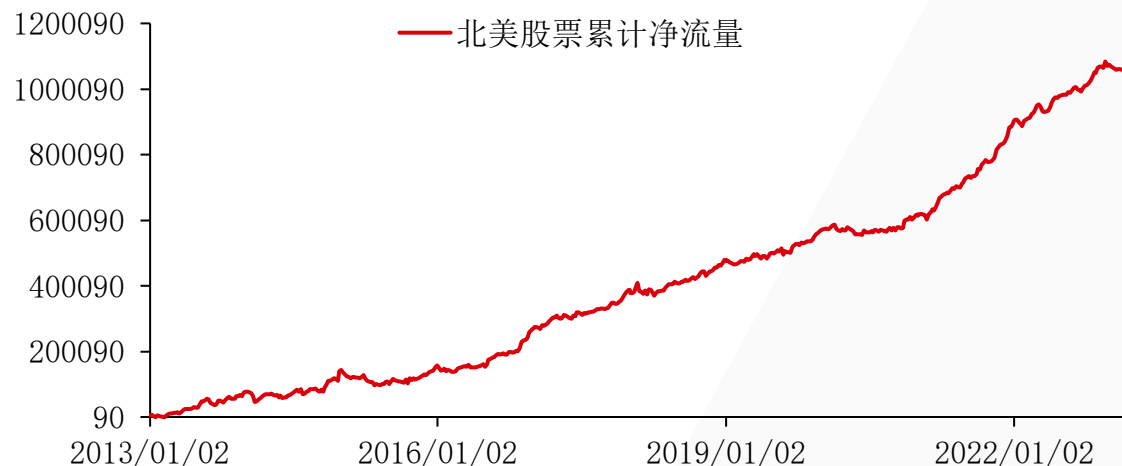


美国股票的净流出流入与MSCI美国 (点, 百万美元)



大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透) -累计净流入

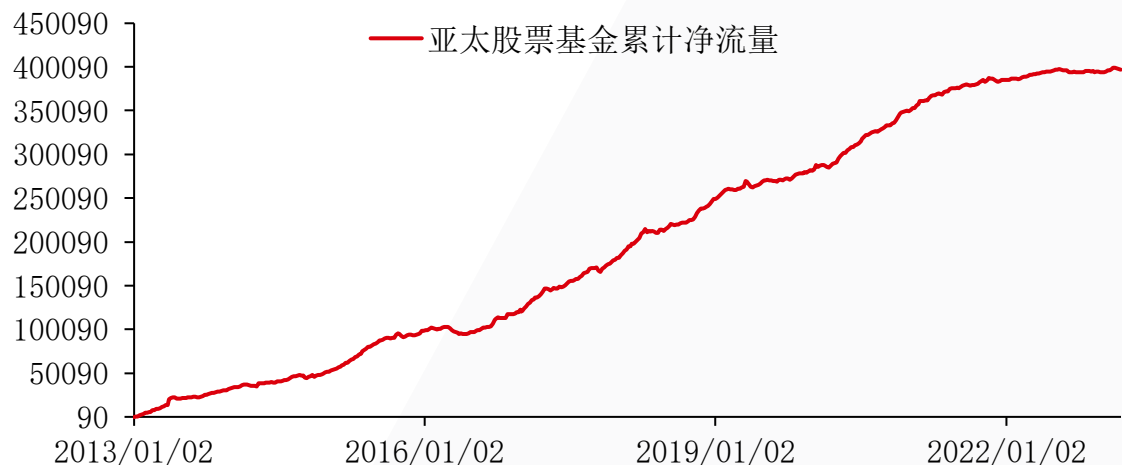
北美股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)



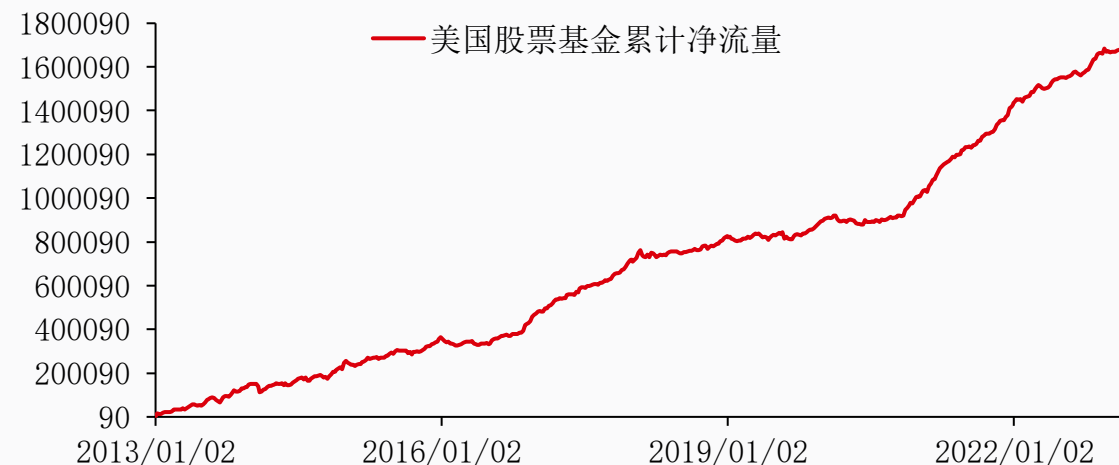
欧洲股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)



亚洲股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)

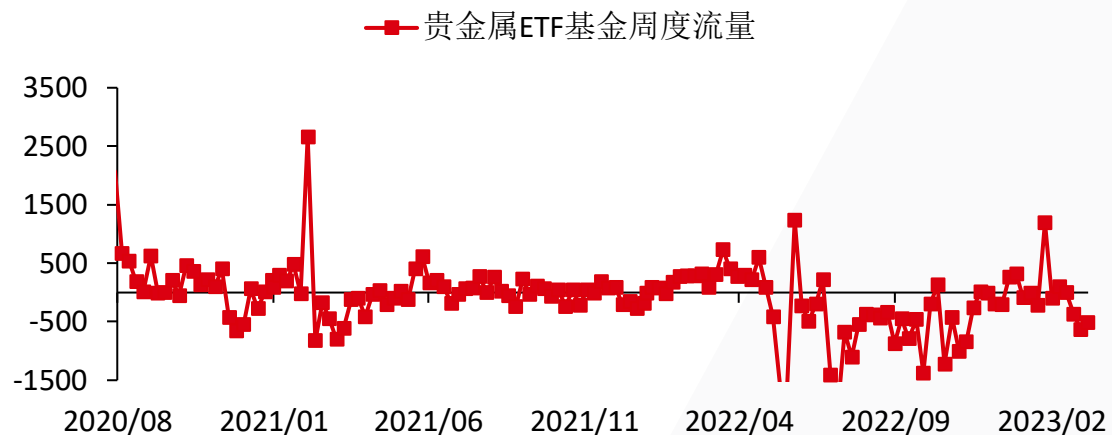


美国股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)

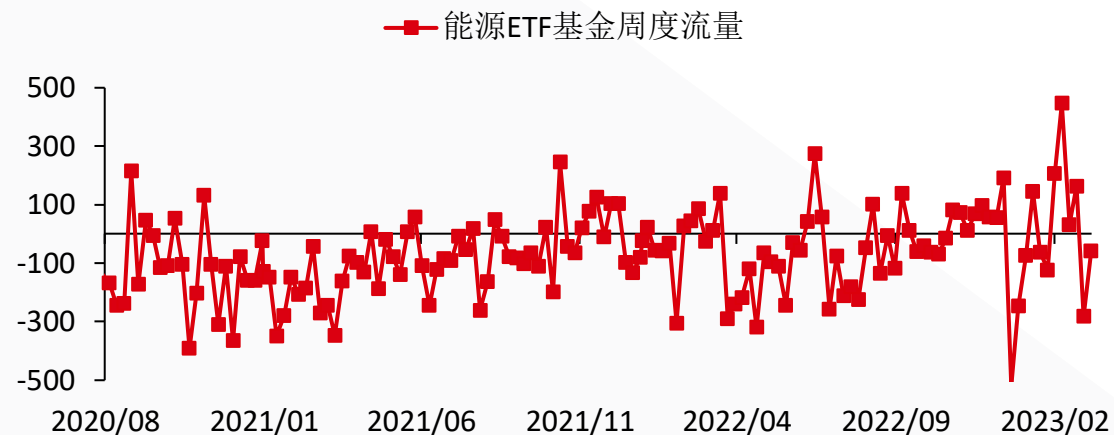


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透)

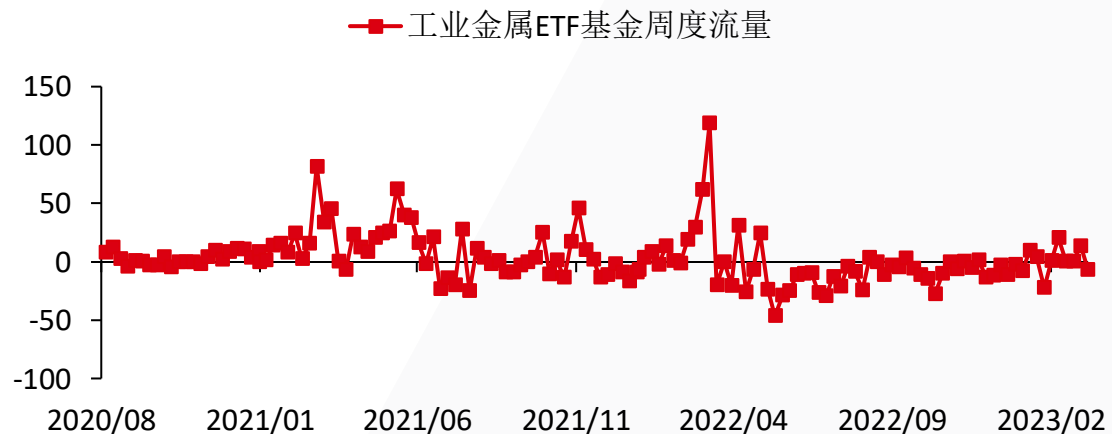
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



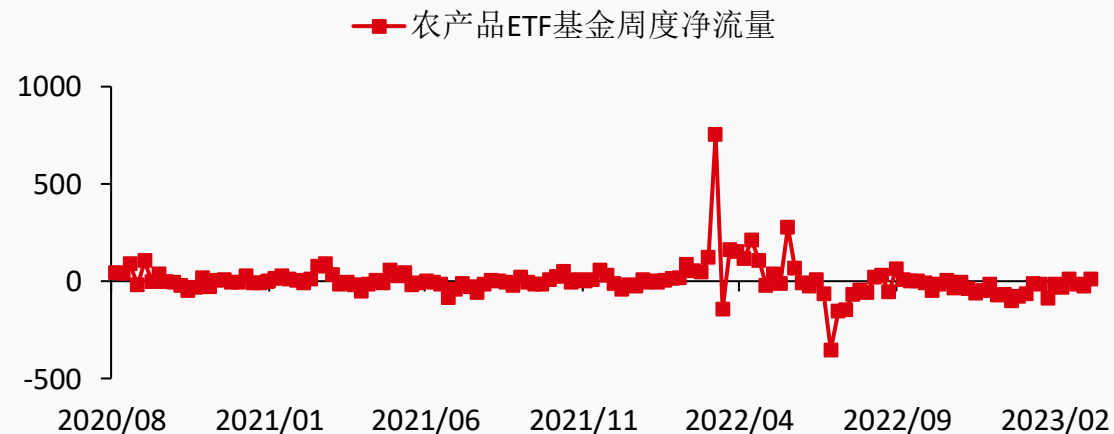
能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)

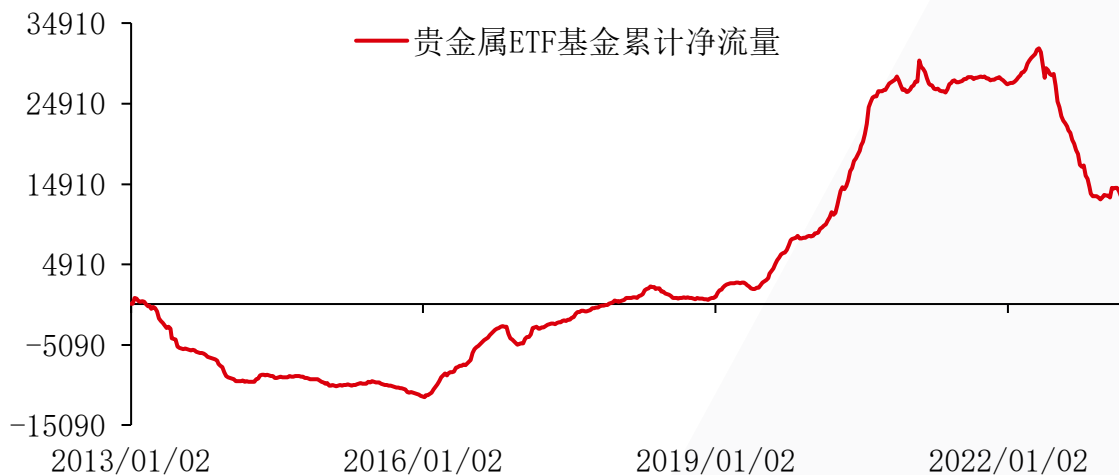


农产品ETF周度流量 (百万美元)

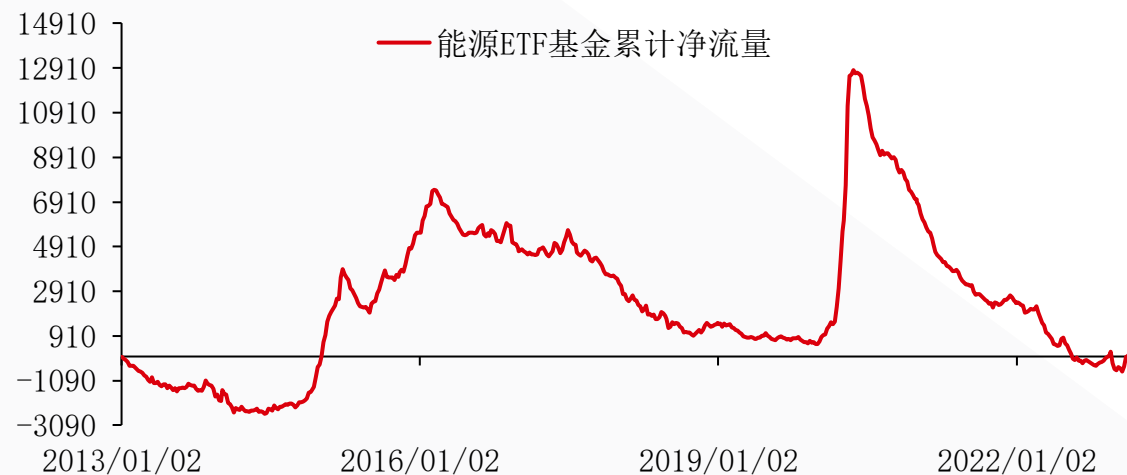


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透) -累计值

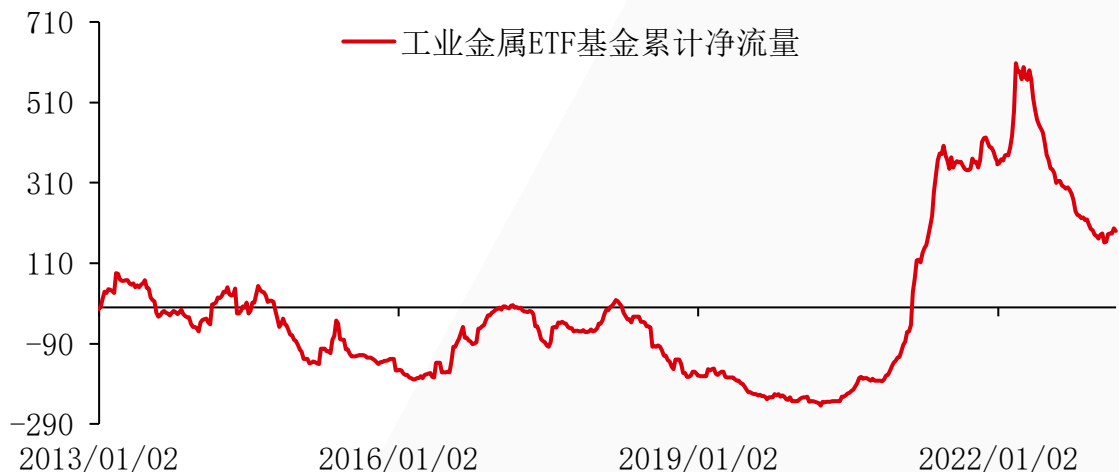
贵金属ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



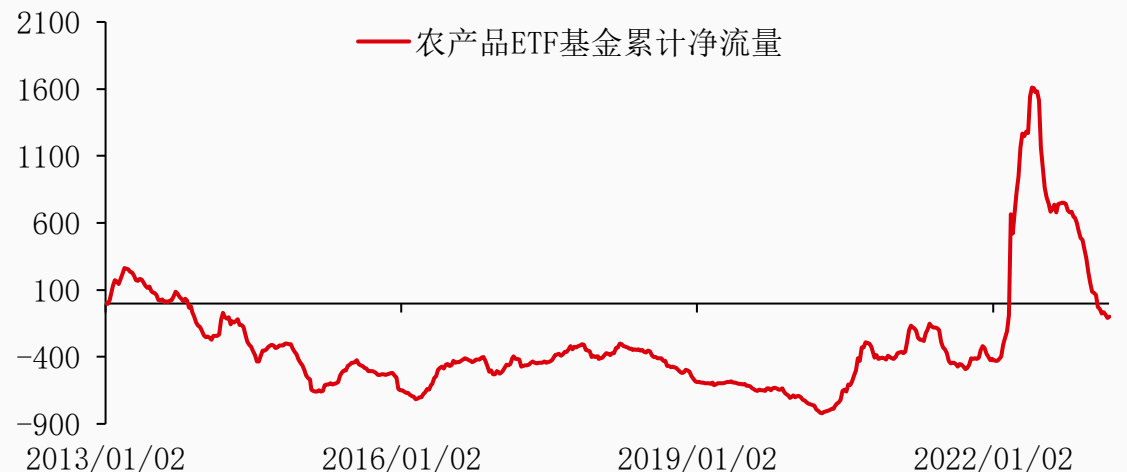
能源ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)



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)

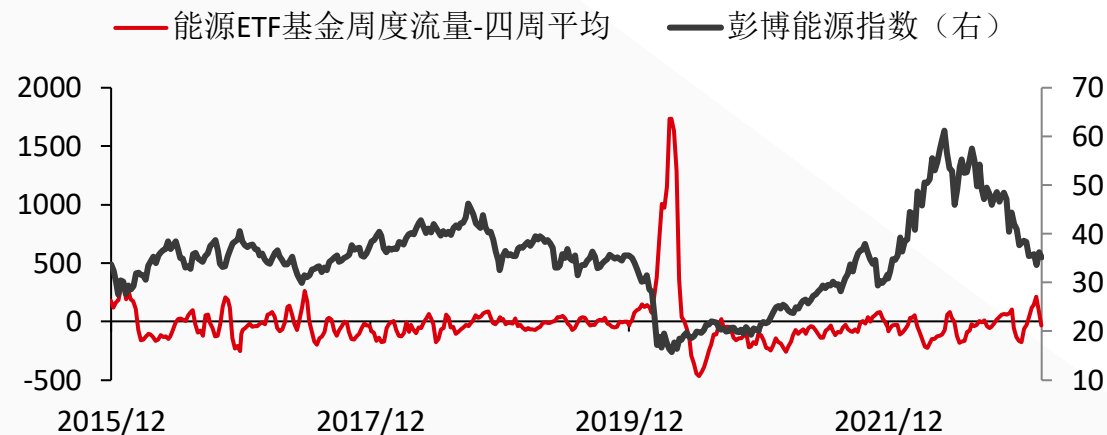


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (四周平均与价格) (路透)

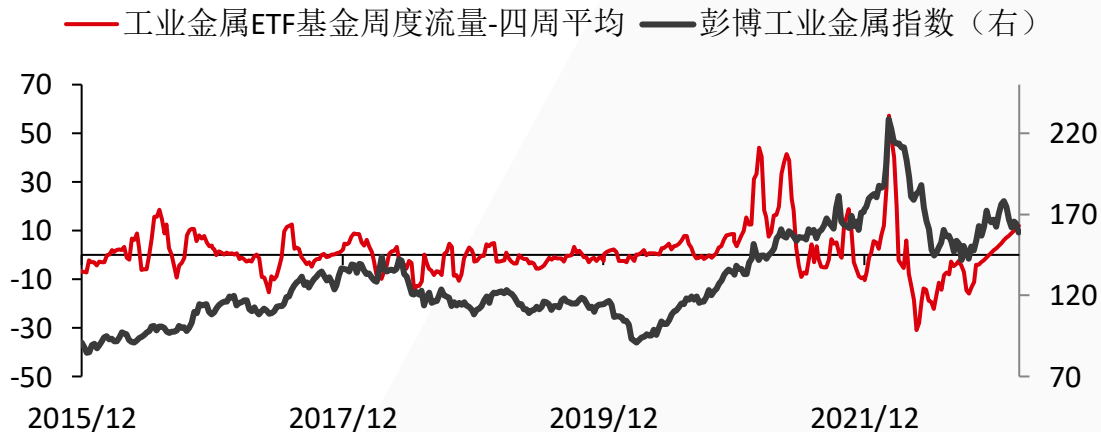
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



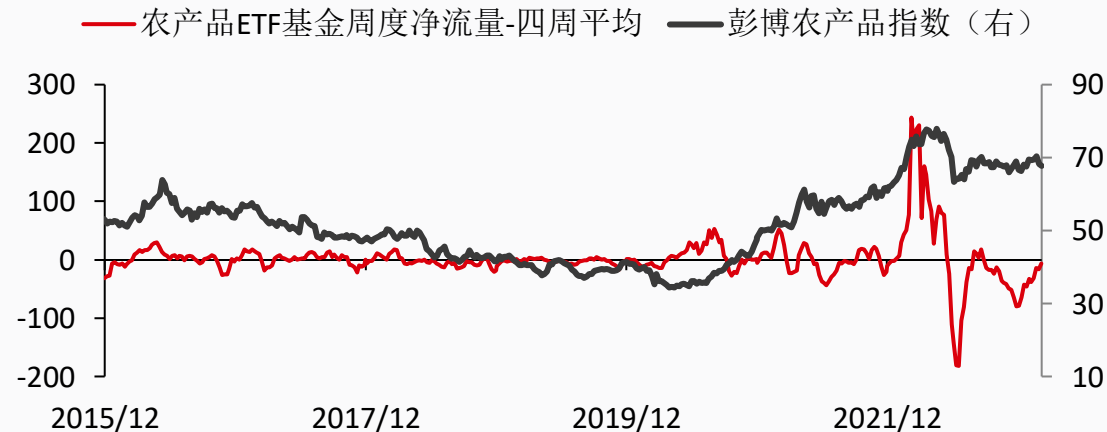
能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)

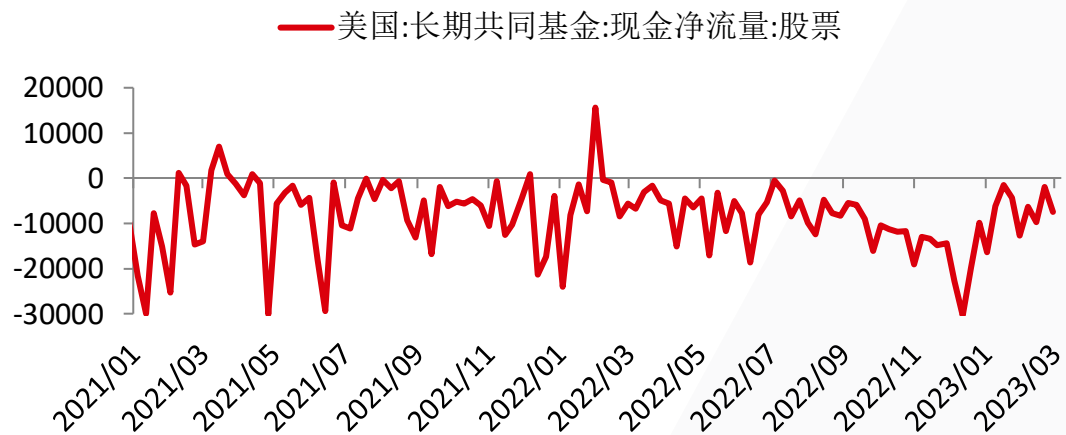


农产品ETF周度流量 (百万美元)

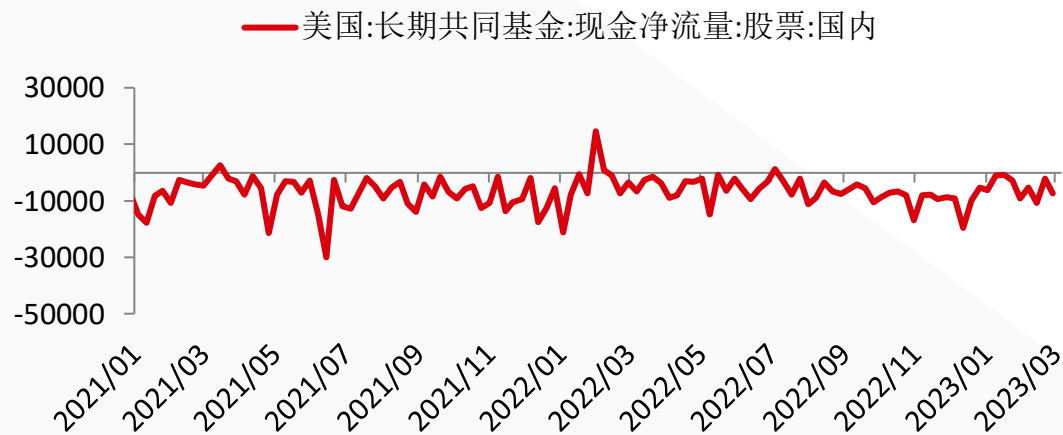


美国长期市场共同基金 (周度) : 股票、债券现金净流量 (百万美元)

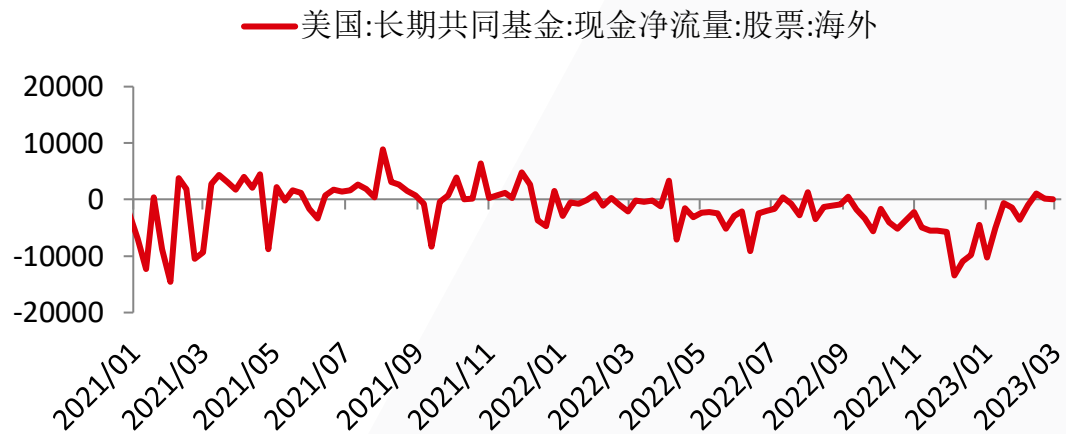
长期共同基金：股票现金净流量 (百万美元)



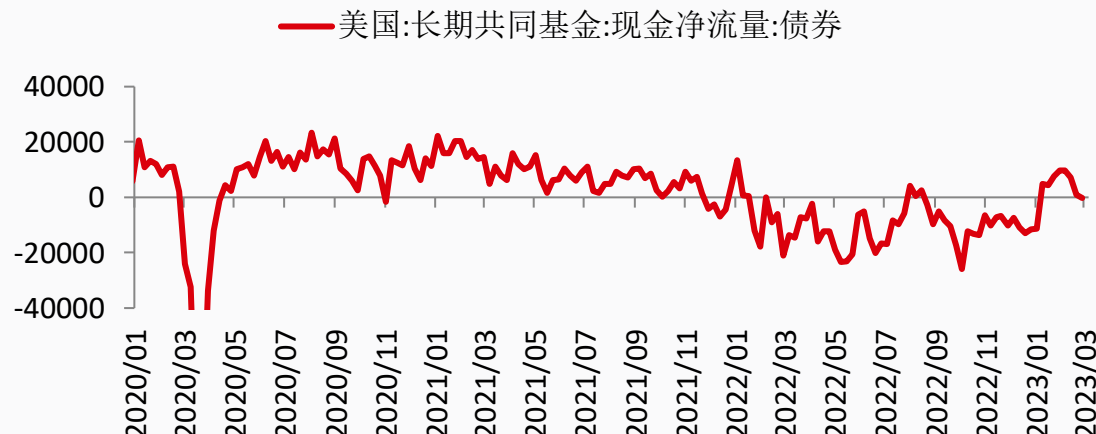
长期共同基金：股票现金净流量 (百万美元)



长期共同基金：股票现金净流量 (百万美元)



长期共同基金：债券现金净流量 (百万美元)



◆ ETF SILVER TOTAL周度净流出543.6万盎司， ETF GOLD TOTAL周度净流出29.3万盎司

已知黄金ETF持有量（金衡盎司）与期货价格（美元/盎司）



已知白银ETF持有量（金衡盎司）与价格（美元/盎司）

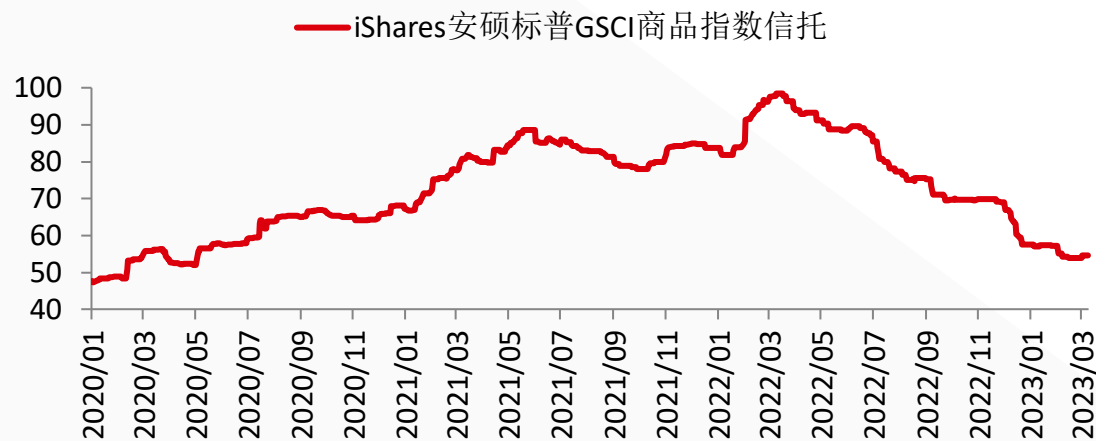


主要商品指数ETF份额 (百万) 截至2023年3月11日

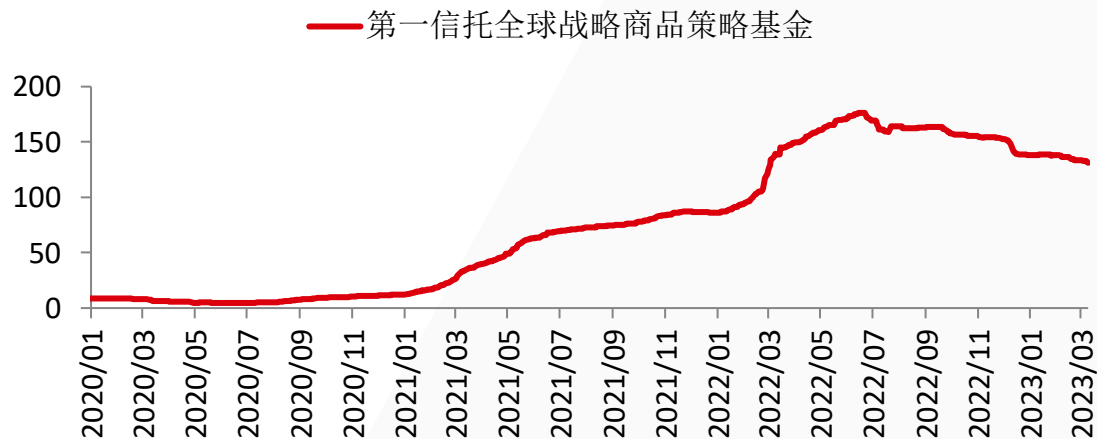
景顺德银商品指数追踪基金 (百万份)



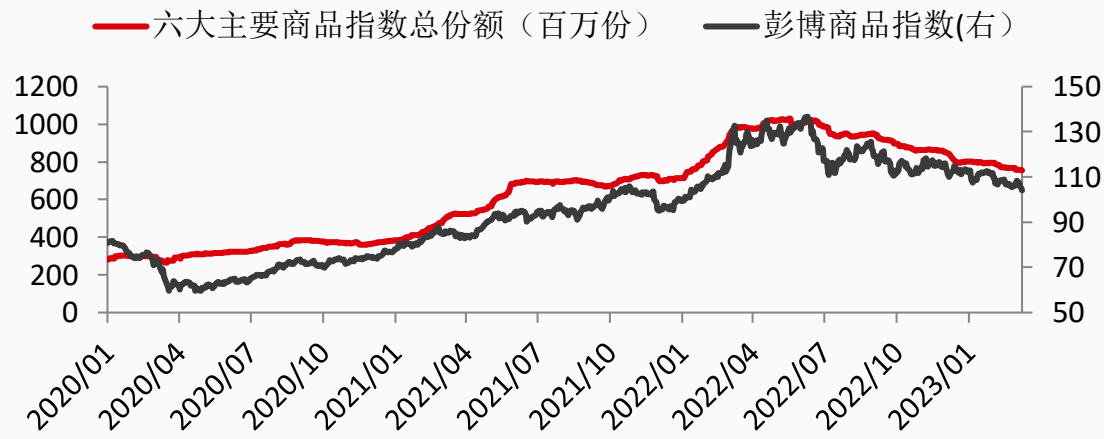
iShares安硕标普GSCI商品指数信托 (百万份)



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、2年期国债期货、5年期国债期货、10年期国债期货、中证1000股指期货
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

◆ 国内商品持仓

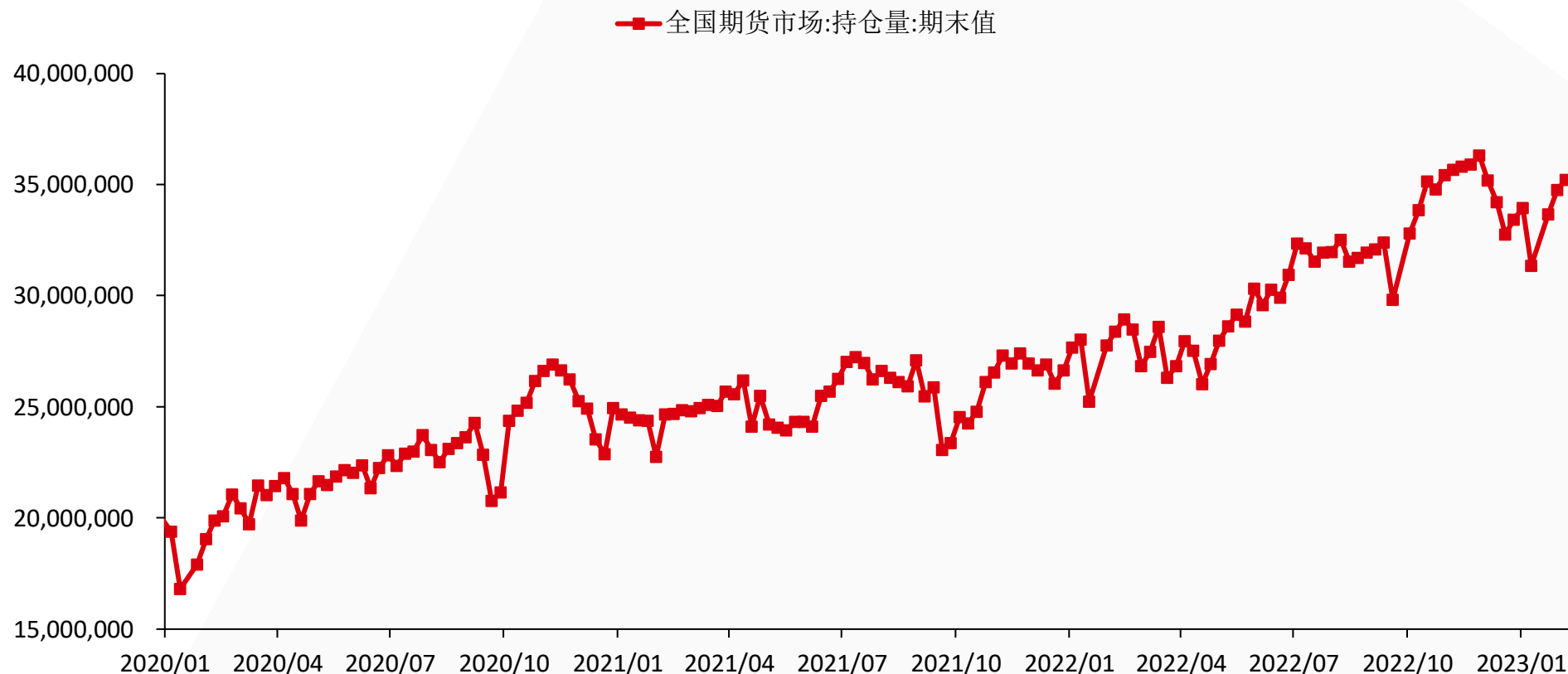
- 统计持仓量较大的56个品种。周度观察：持仓环比下降的有23个品种，环比上升的有33个品种；月度观察：持仓环比下降的有20个品种，环比上升的有36个品种
- 从商品板块持仓来看
 - 能源、非金属建材期货持仓周度减少
 - 国债期货、贵金属期货、有色板块期货、股指期货、化工类、煤焦钢矿期货以及农产品期货持仓周度增加

◆ 海外商品持仓（周度）

- 在美上市主要品种持仓周度增加15.44万张，农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓减少21.98万张
- 农林牧渔类期货持仓周度减少10.91万张
- 能源类期货持仓周度减少10.01万张
- 有色贵金属期货持仓周度减少1.05万张
- 美国国债期货总持仓周度增加37.96万张
- 美元指数期货持仓量周度增加3056张

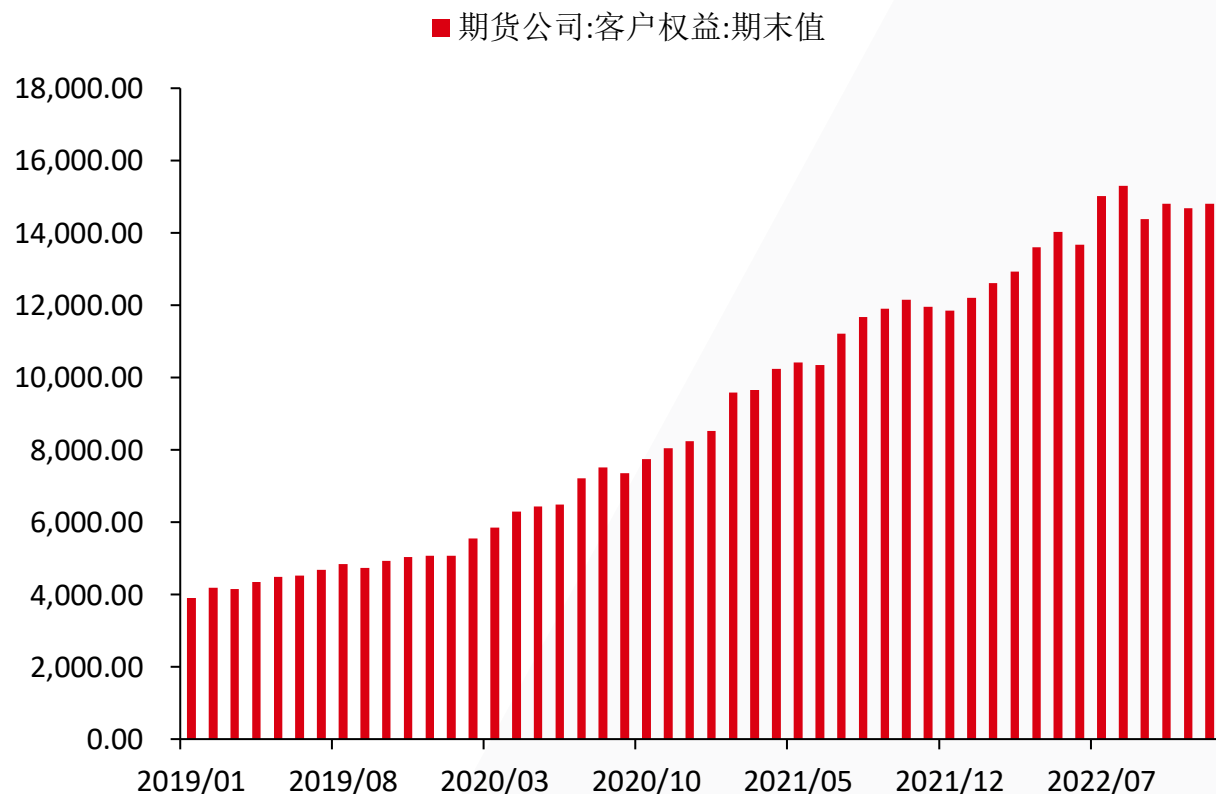
国内期货持仓：国内期货持仓量处于历史高位

国内期货持仓量小幅减少，最新持仓为**3589.6万手**（截至2023年3月3日，滞后一周）

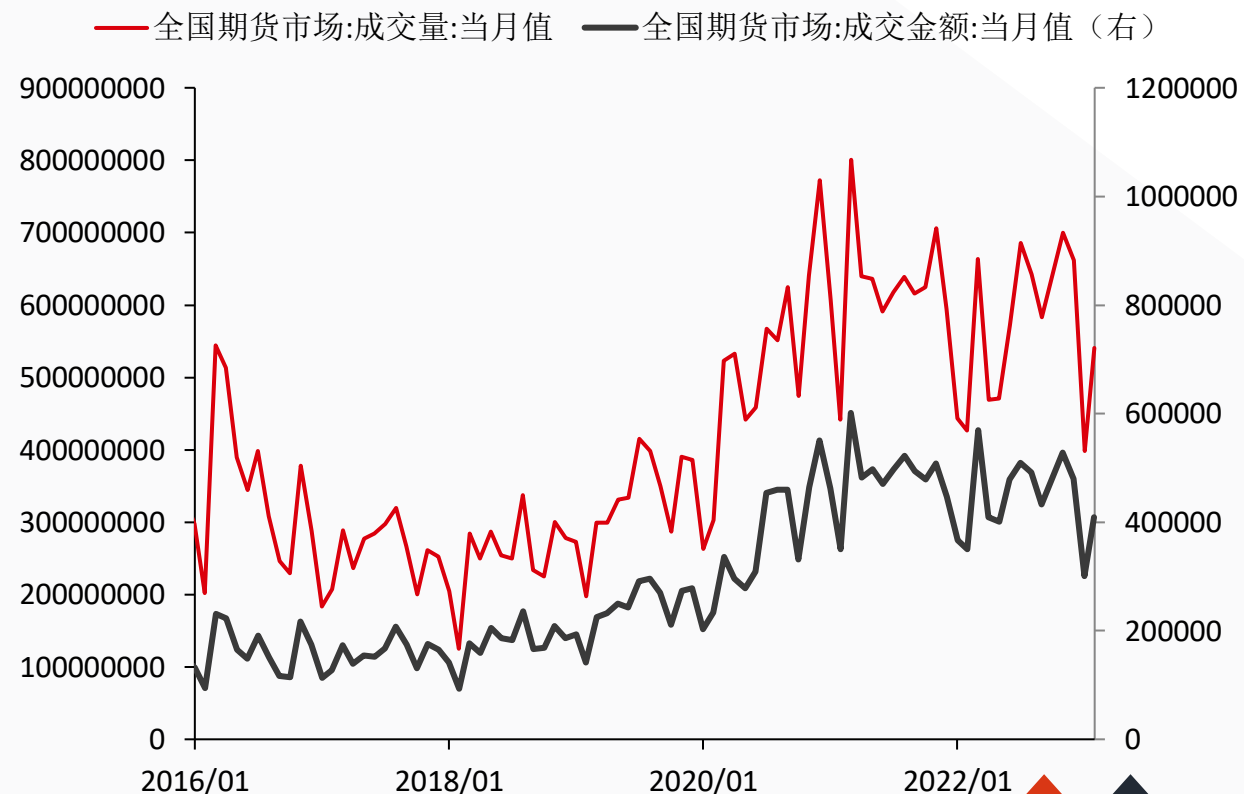


国内期货持仓：客户权益处于高位 期货市场成交较为活跃

期货公司客户权益12月份小幅增加，12月份权益超过1.48万亿（亿元）

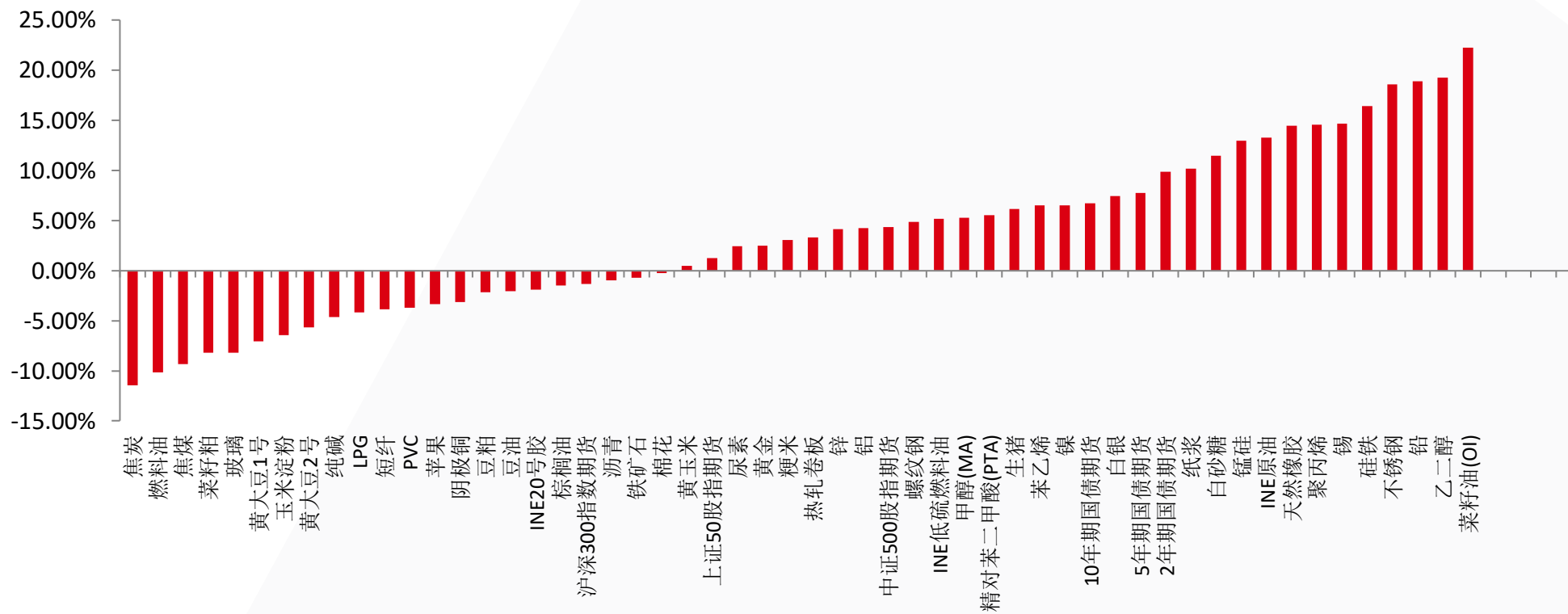


全国期货市场成交量和成交金额持续处于高位（手，亿元）



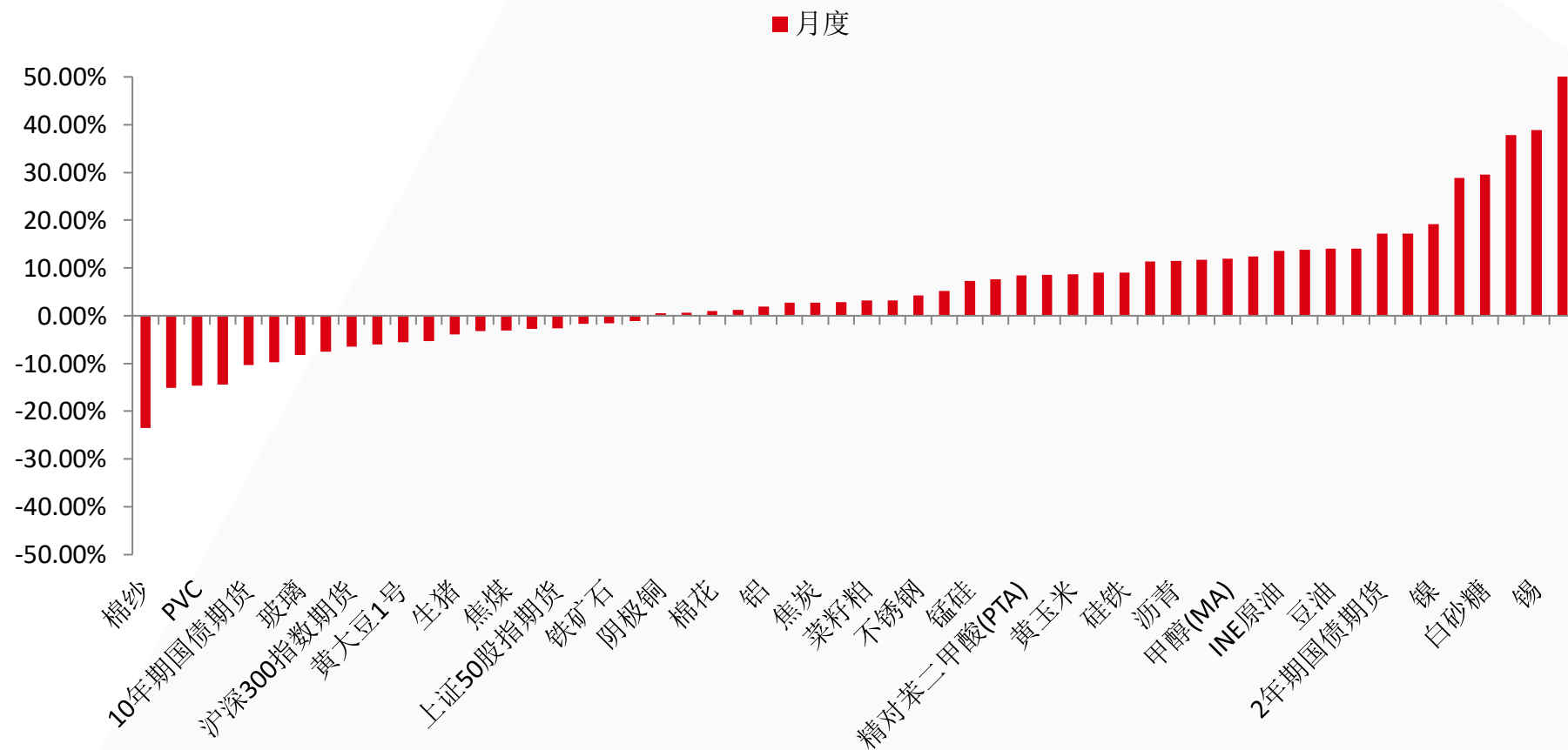
国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

(3月3日-3月10日) 铅、菜籽油、乙二醇以及不锈钢期货期货持仓周环比增加超过18%；棉纱、焦炭以及燃料油期货持仓周环比下降超过10%



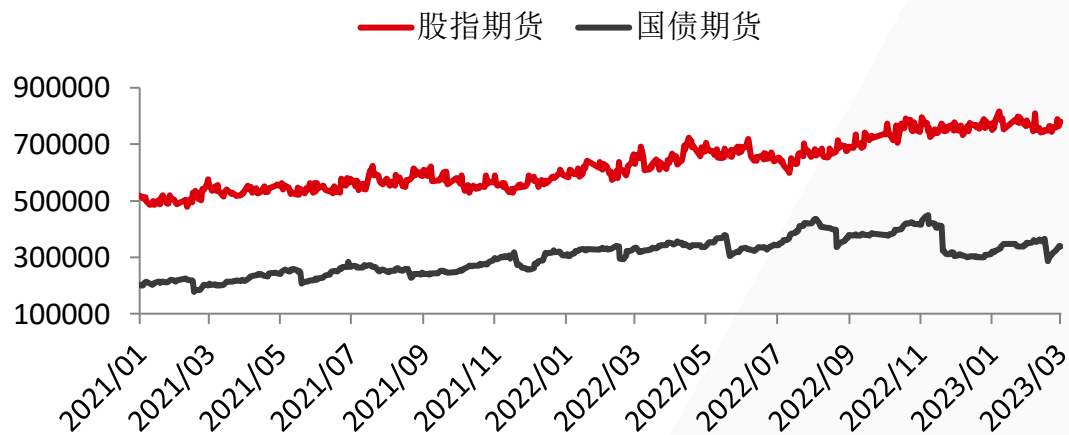
国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

(2月16日-3月10日) 菜籽油以及锡期货持仓月度环比涨幅超过30%。棉纱以及LPG期货月度持仓环比降幅超过15%

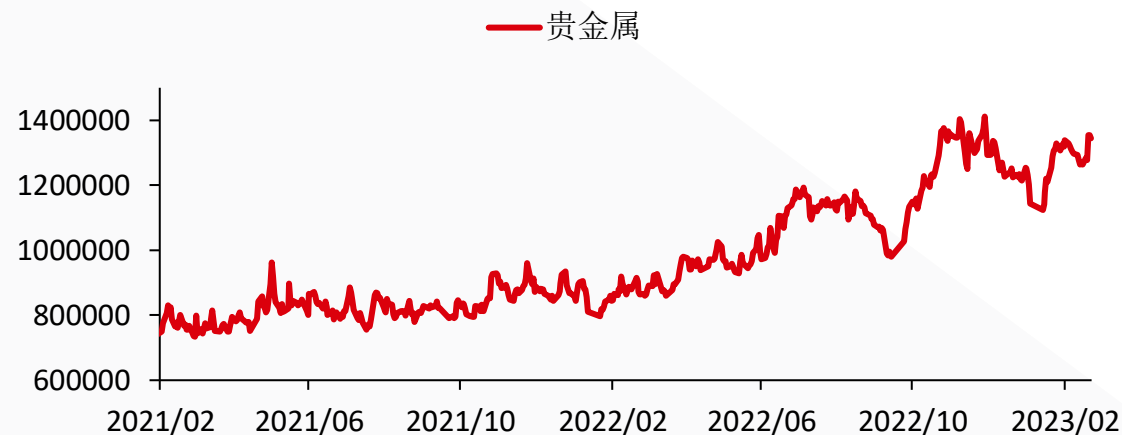


国内流动性：国内商品期货持仓 (截至2023年3月10号)

股指期货周度持仓周度减少，国债期货持仓增加



贵金属期货总持仓 (手) 周度小幅增加



有色期货品种总持仓 (手) 周度小幅增加



煤焦钢矿期货品种总持仓 (手) 周度小幅增加



国内流动性：国内商品期货持仓 (截至2023年3月10号)

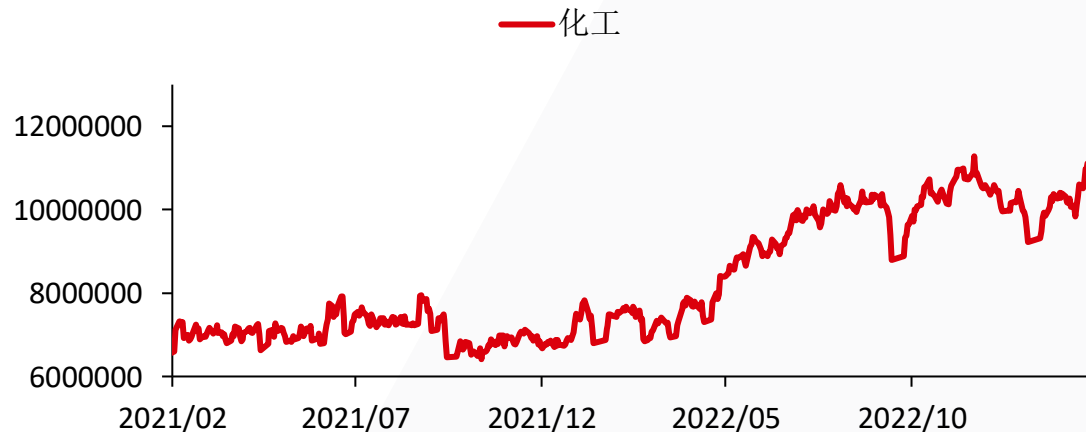
非金属建材期货持仓 (手) 周度小幅减少



能源类期货总持仓 (手) 周度小幅减少



化工类期货品种总持仓 (手) 周度小幅增加

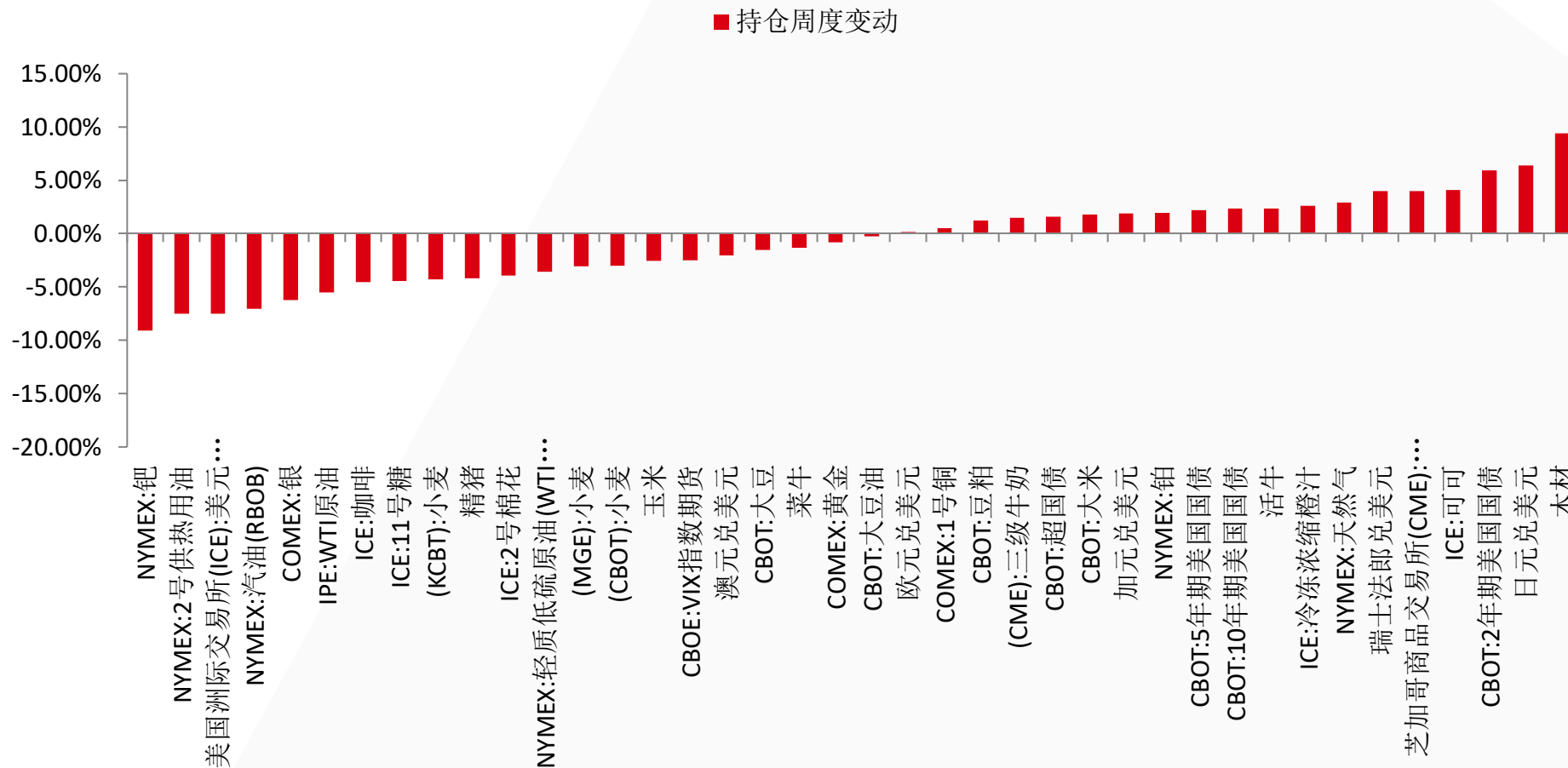


农产品期货品种总持仓 (手) 周度增加



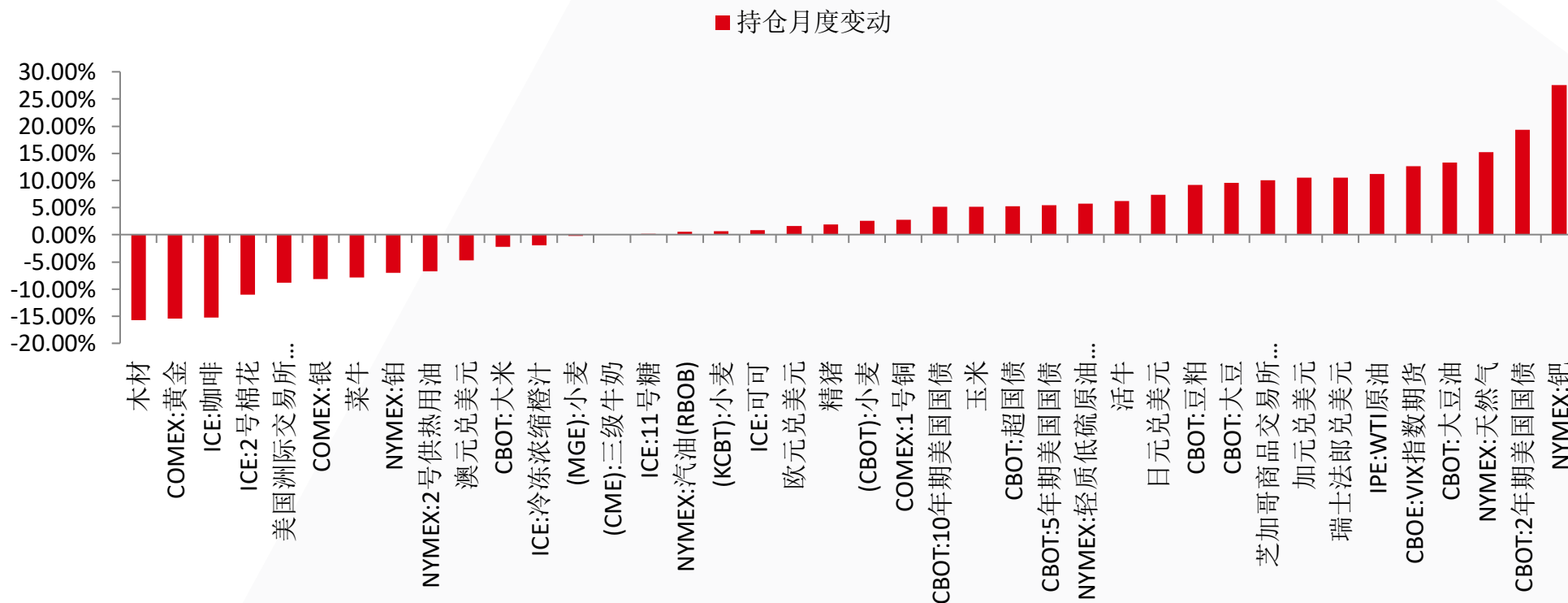
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至2023年2月21日)

(2月14日-2月21日) 2年期国债、日元兑美元以及木材期货持仓增幅超过5%；汽油期货、美元指数期货、2号供热用油期货以及钯金期货周度减仓超过7%



美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至2023年2月21日)

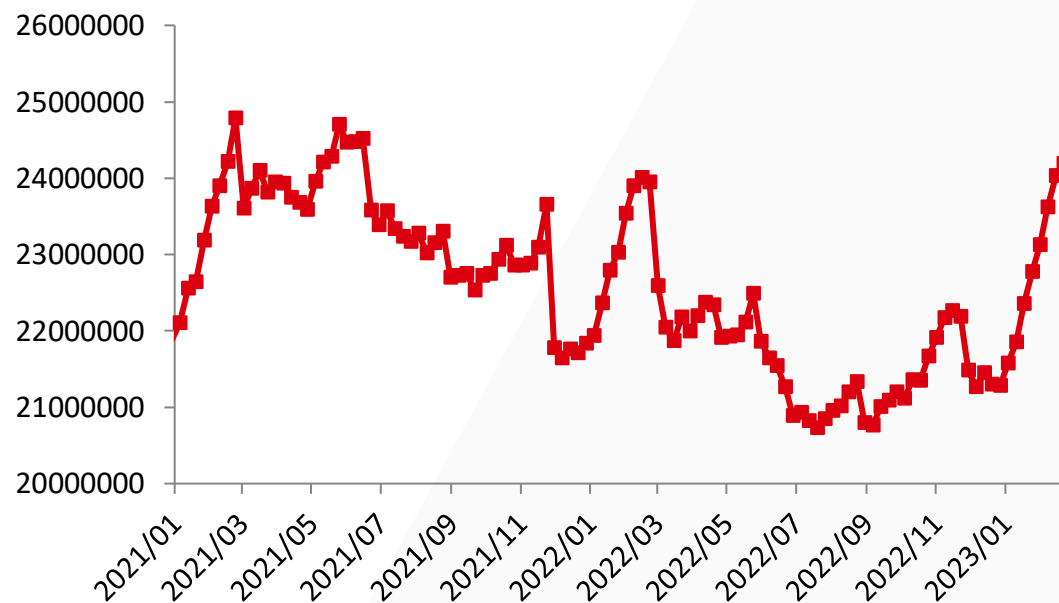
(1月24日-2月21日) 月度观察，天然气、2Y国债期货以及钯金期货持仓增幅超过15%；木材、黄金以及咖啡期货持仓减少超过15%



- ◆ 在美上市主要品种持仓周度增加15.44万张
- ◆ 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓减少21.98万张

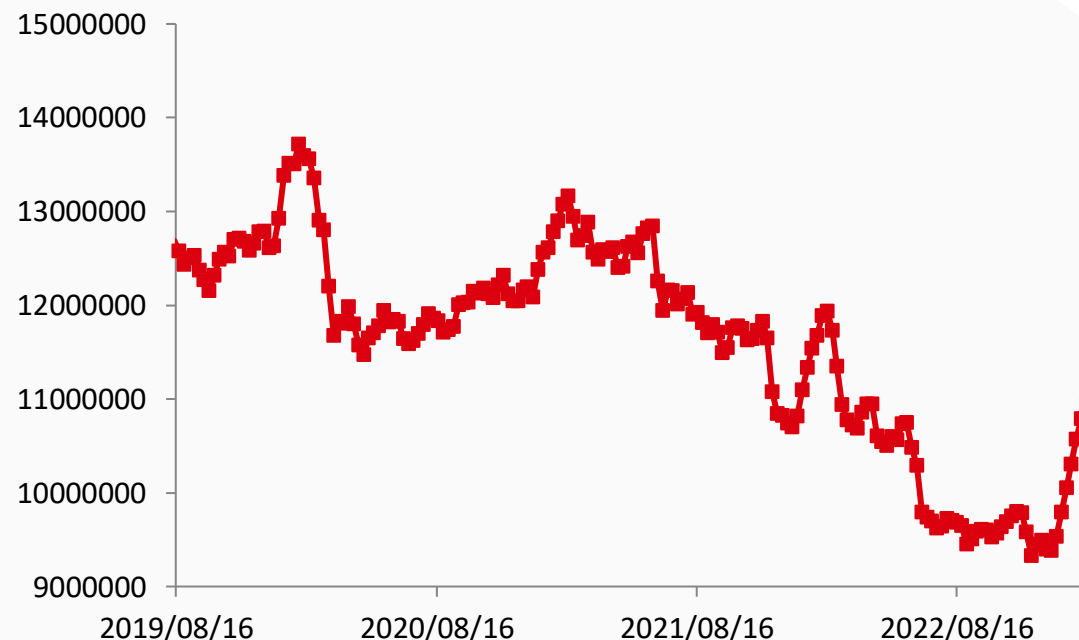
在美上市主要品种持仓汇总 (张)

— 在美上市主要品种持仓 (有色贵金属+农林牧渔+能源类+美元指数+国债期货+VIX期货)



在美上市主要品种持仓汇总 (张)

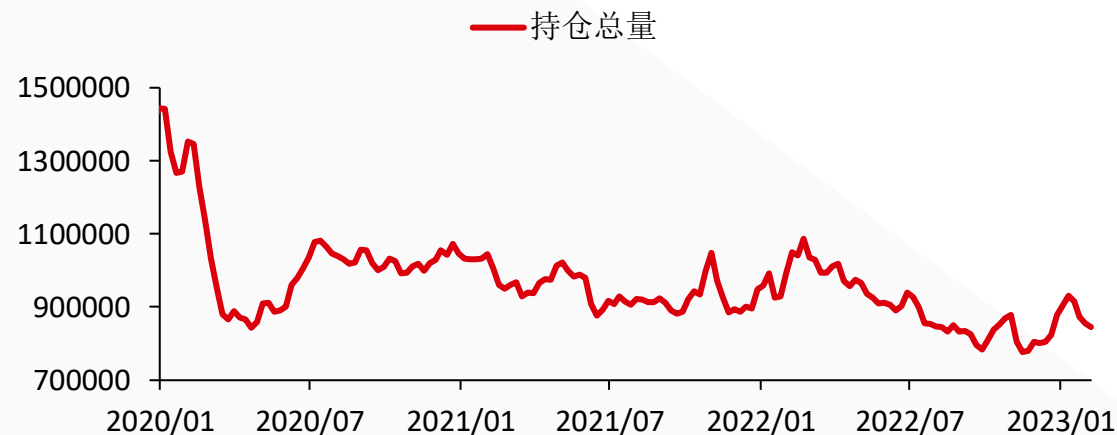
— 农林牧渔+能源+有色贵金属



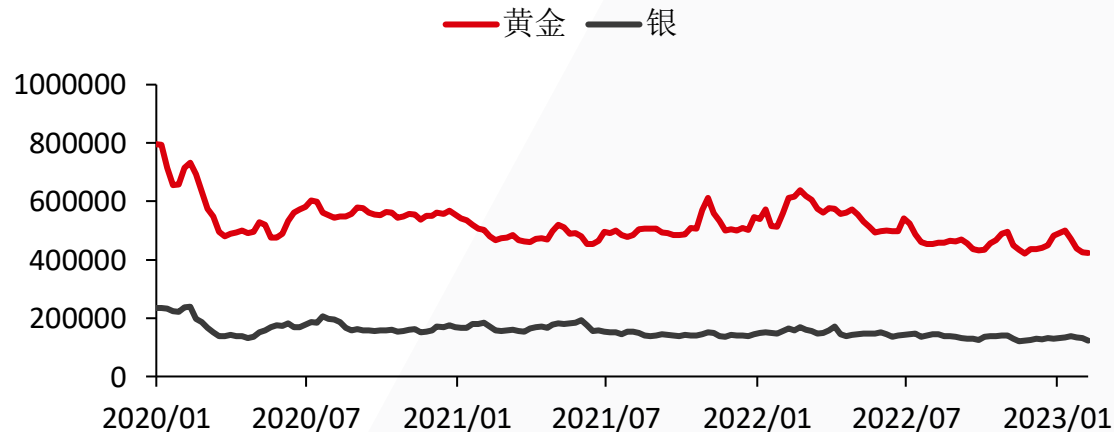
能源类期货持仓 (张) 周度小幅减少



有色+贵金属类期货总持仓 (张) 周度小幅减少



黄金期货持仓 (张) 周度小幅减少

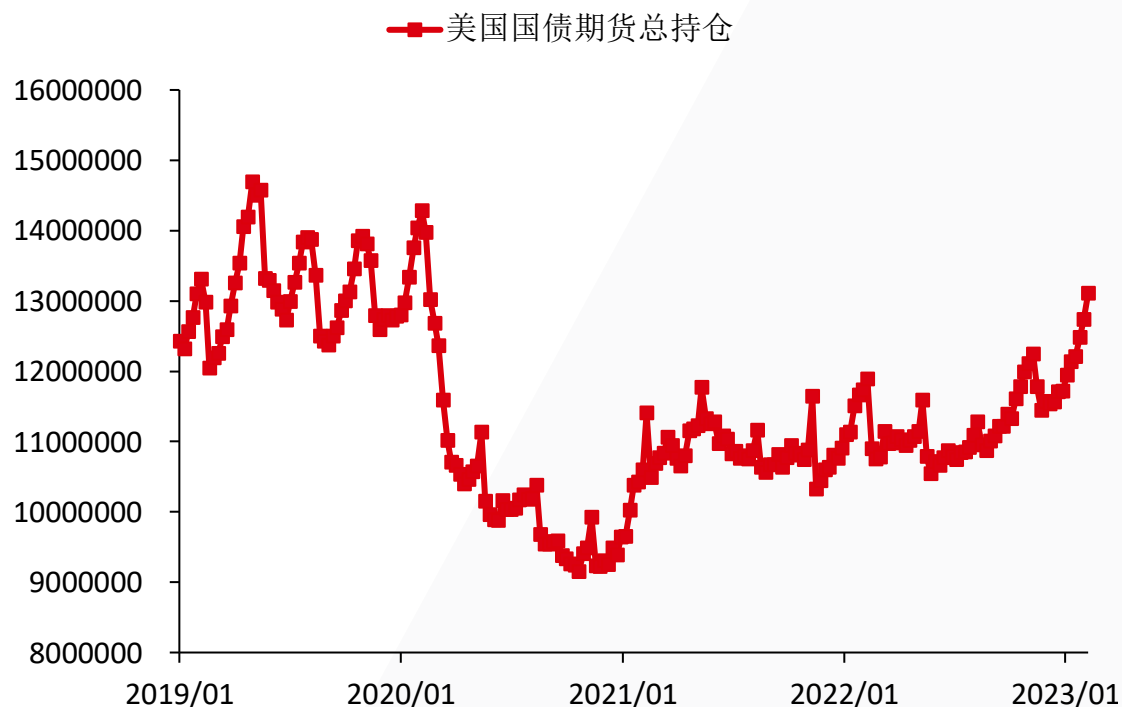


农产品期货品种总持仓 (张) 小幅减少

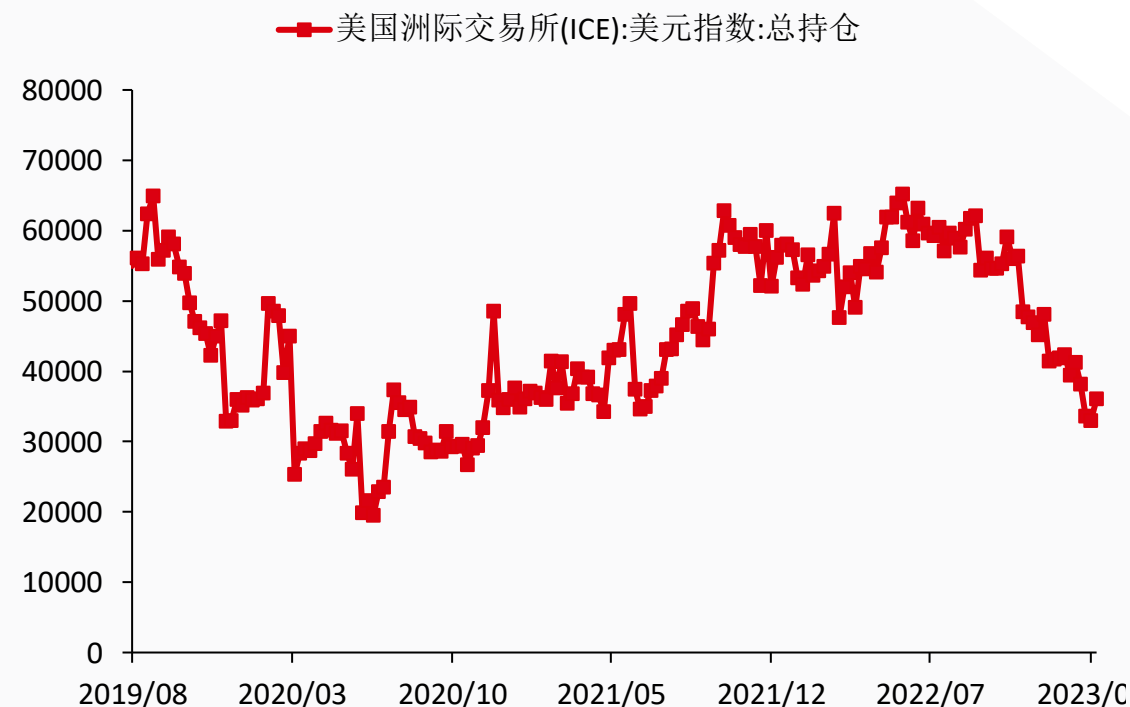


- ◆ 美国国债期货持仓周度增加37.97万张
- ◆ 美元指数期货持仓周度减少3056张

美国国债期货总持仓 (张)



美元指数期货总持仓 (张)





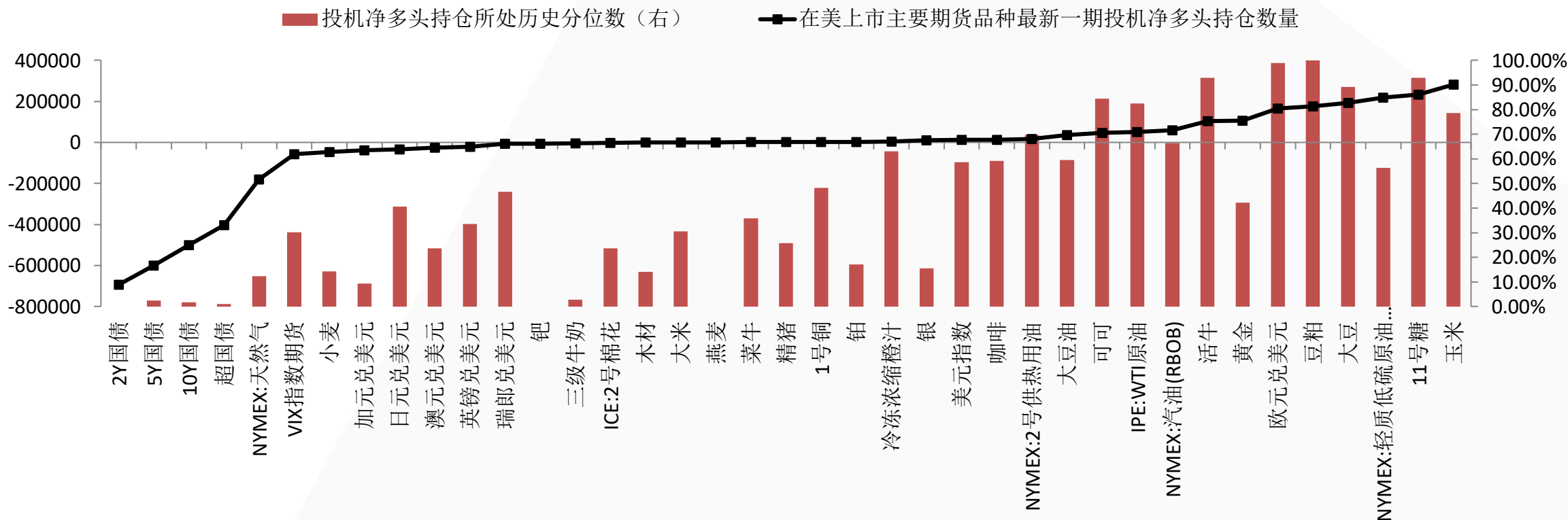
第3章

海外商品期货投机净多头

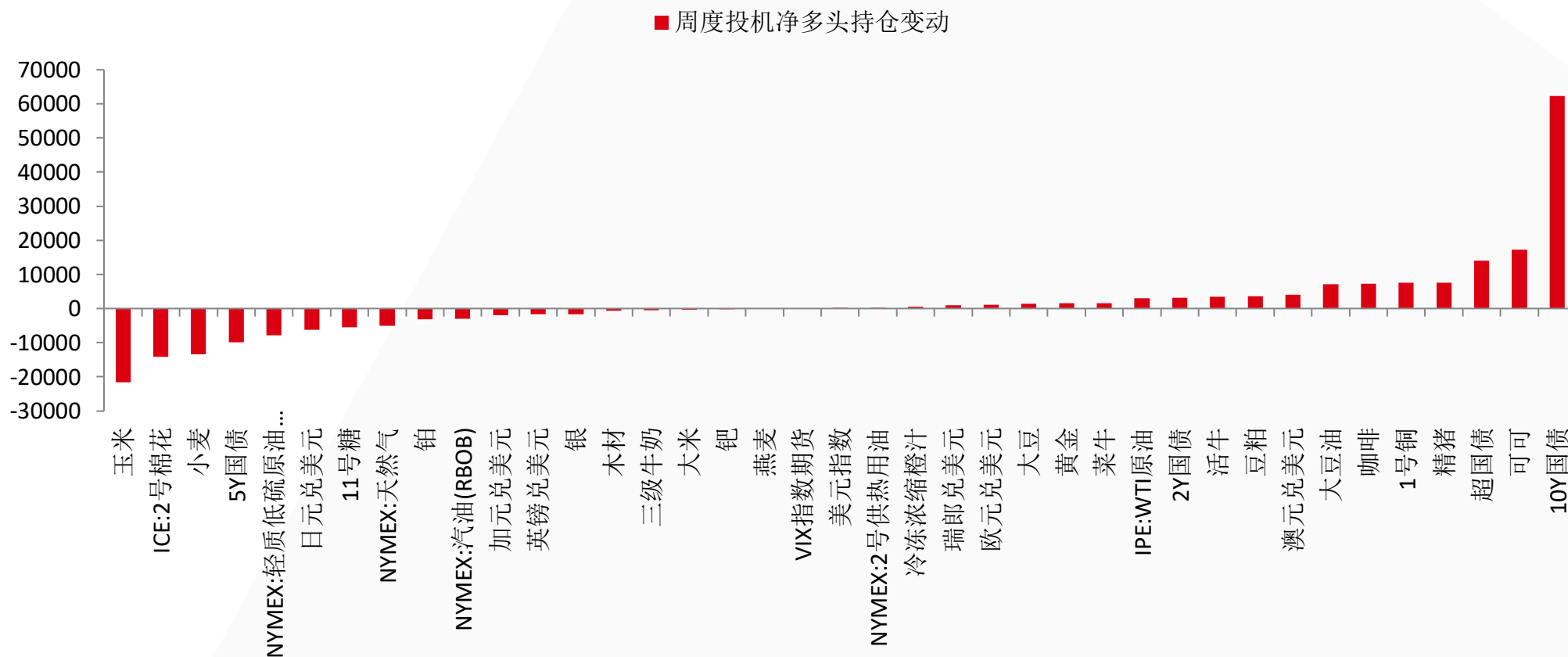
◆ 海外商品期货投机净多头情况

- 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头持仓周度增加**13.92万张**
- 农林牧渔板块投机净多头周度增加**14.22万张**
- 有色+贵金属板块期货投机净多头周度减少**3813张**
- 能源类期货投机净多头周度增加**826张**
- 美债期货投机净多头头寸本周减少**22.6万张**，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**1374张**

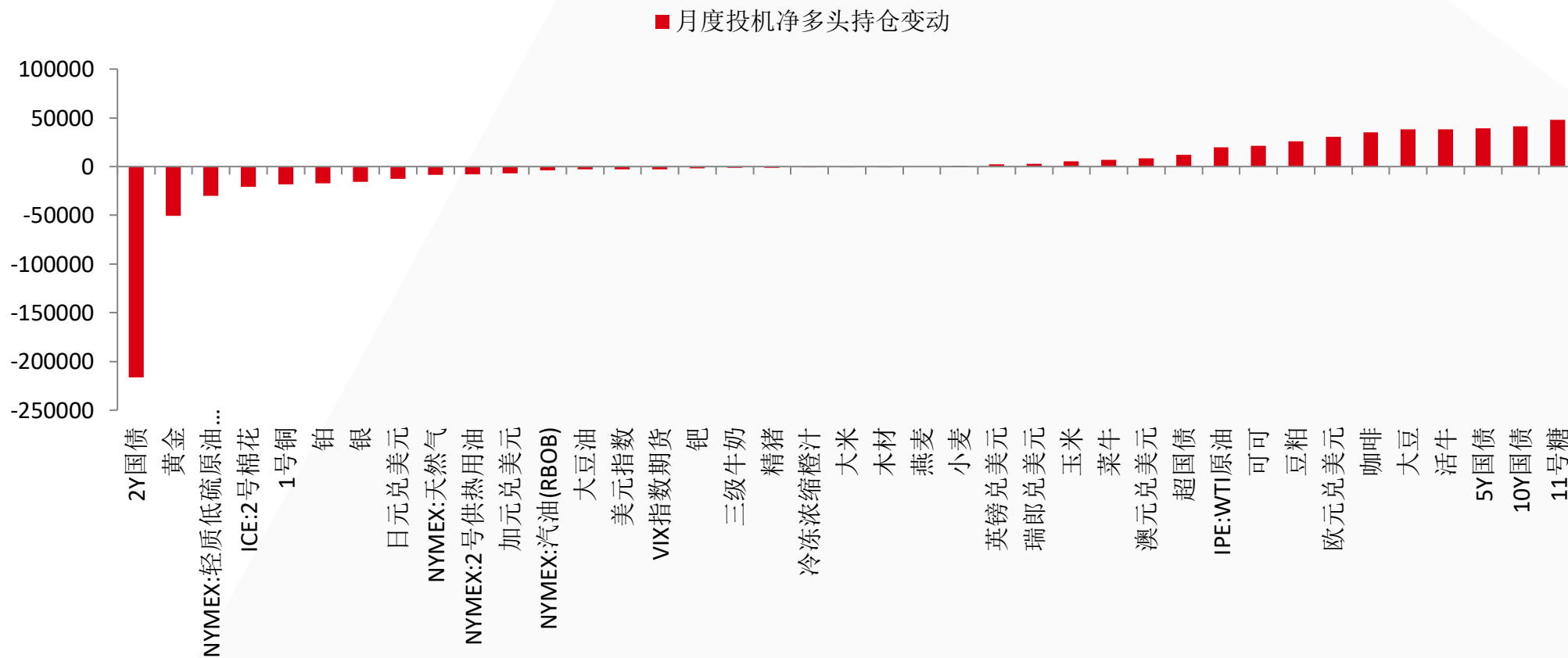
(2月21日) 海外净多头趋势：玉米期货、11号糖以及轻质低硫燃料油期货投机净多头绝对数量最多；欧元兑美元、豆粕期货、11号糖以及活牛期货投机净多头分位数高于90%；4大国债期货品种投机净多头量排名靠后，所处历史分位数较低，看多美债利率上行交易拥挤（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）



(2月14日-2月21日) 玉米、2号棉花国债期货投机净多头持仓周度减少最多；10Y国债期货、可可期货投机净多头周度增加最多。

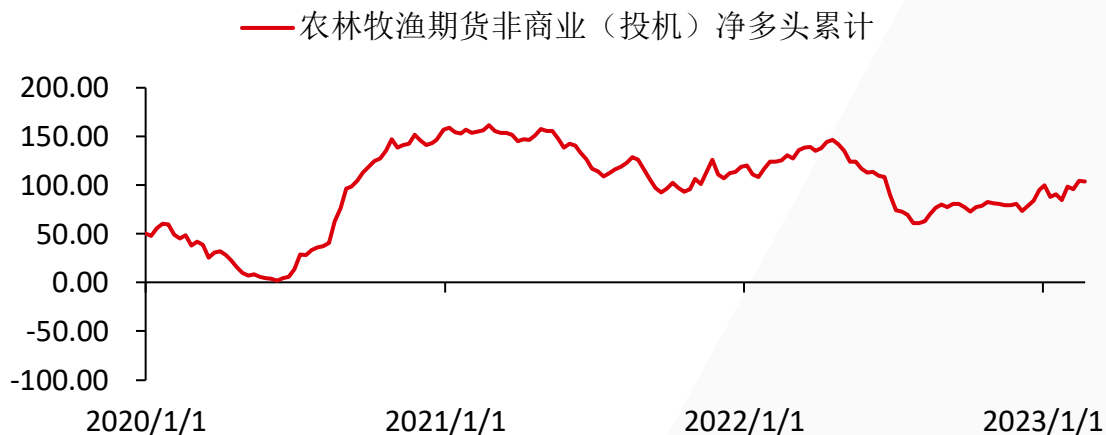


(1月24日-2月21日) 11号糖期货、5Y国债期货、10Y国债期货期货月度投机净多头增加最多，2Y国债期货以及黄金投机净多头减少最多

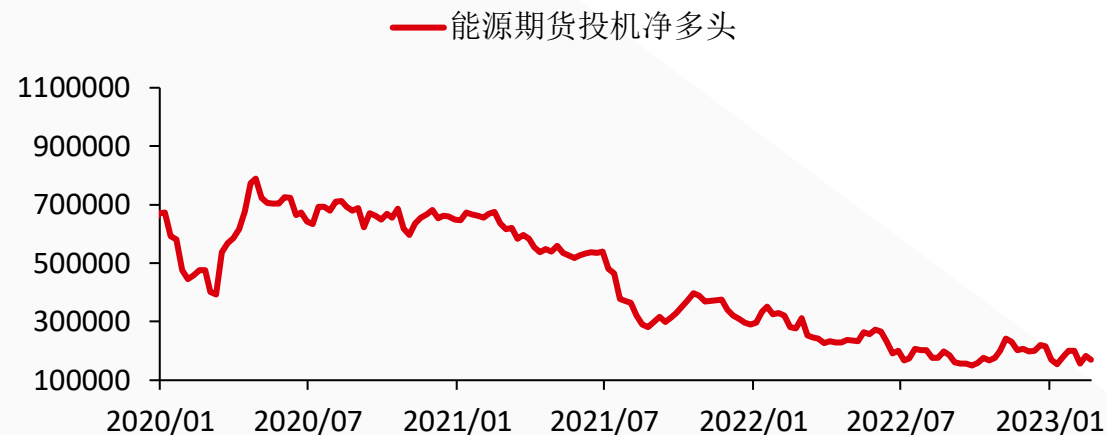


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年2月21日）

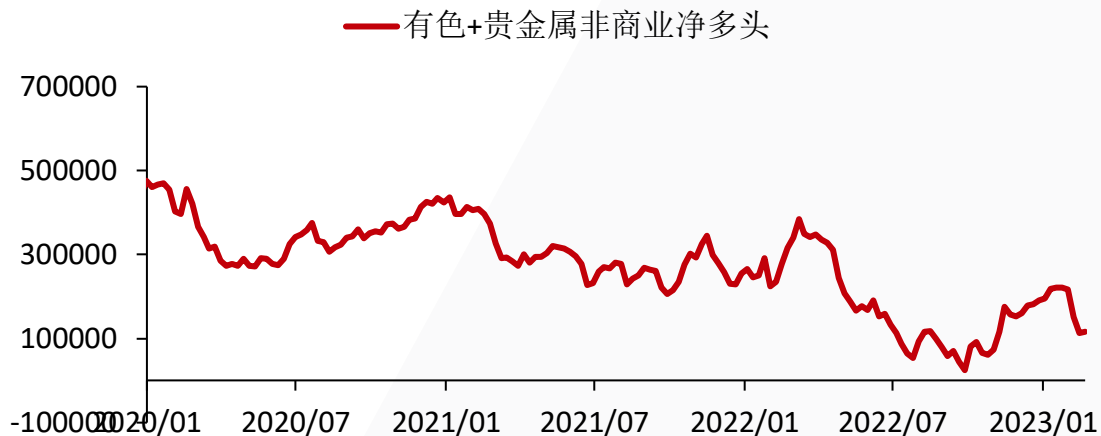
农林牧渔类期货投机净多头持仓（万张）周度小幅增加



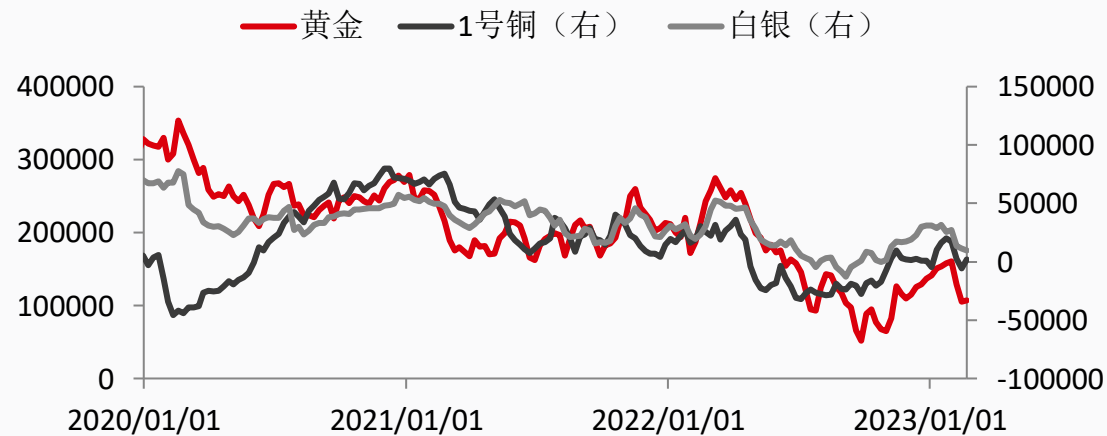
能源类期货投机净多头（张）底部周度小幅减少



有色+贵金属类期货品种投机净多头周度小幅减少（张）



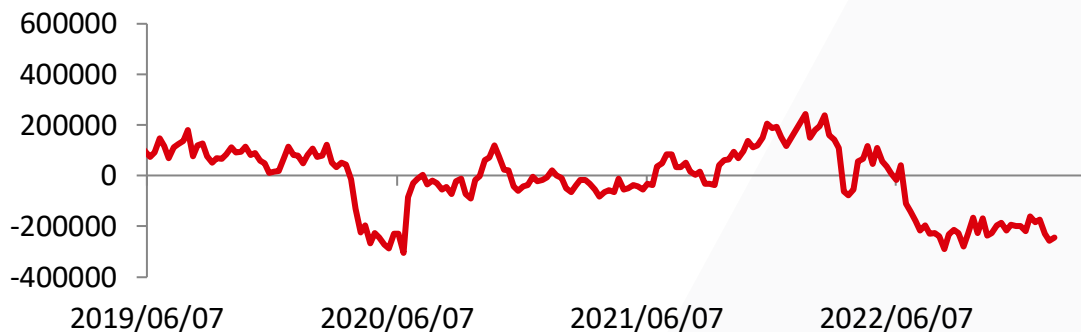
黄金期货投机净多头（张）小幅减少



美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年2月21日）

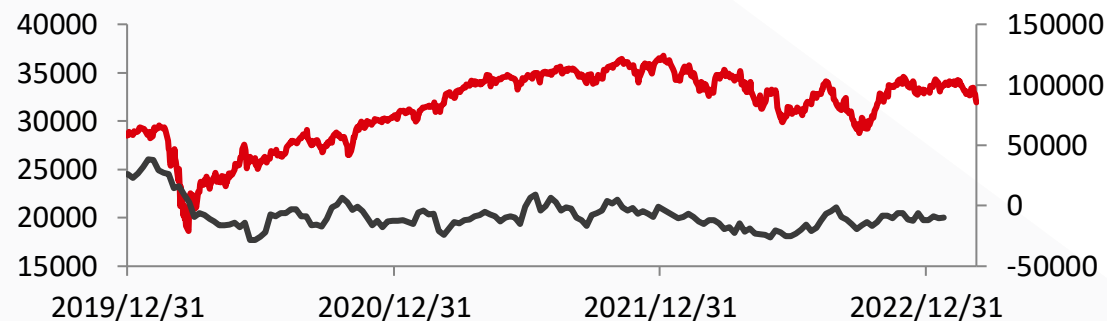
迷你道琼斯工业指数+迷你纳斯达克100指数+迷你标普500指数投机净多头（张）

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



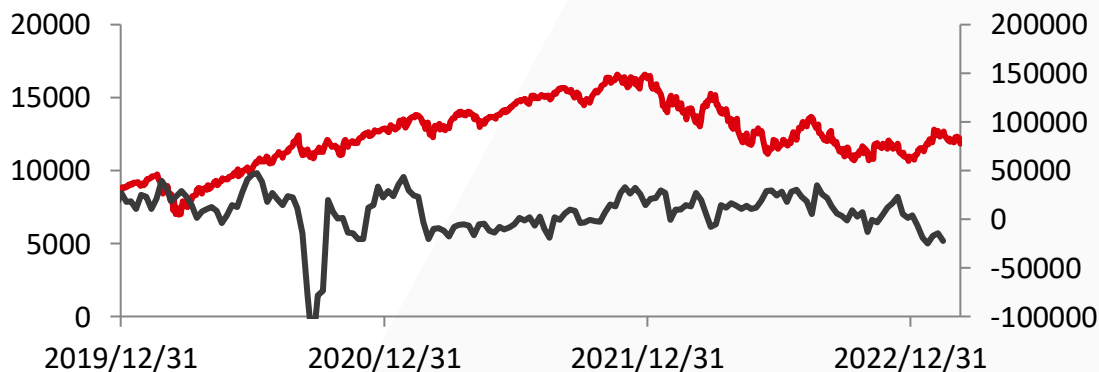
迷你道琼斯工业指数投机净多头（点，张）

— 美国:道琼斯工业平均指数
— 迷你道琼斯工业指数投机净多头（右）



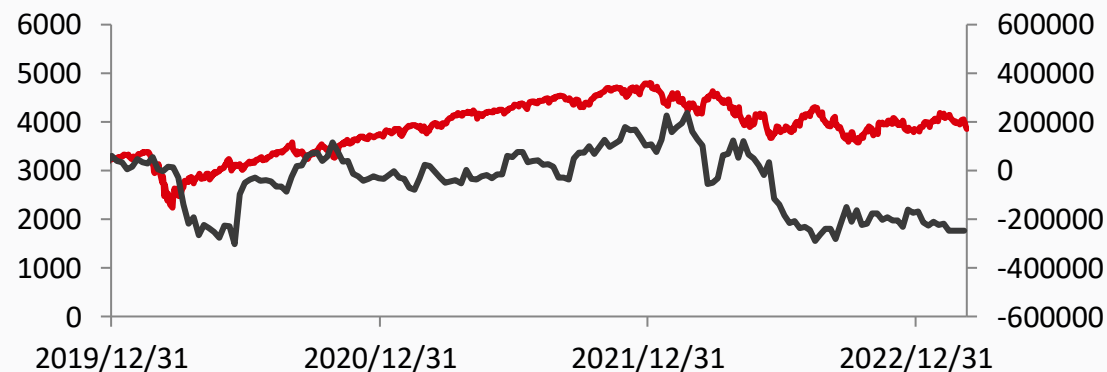
迷你纳斯达克100指数投机净多头（点，张）

— 美国:纳斯达克100指数 — 迷你纳斯达克100指数投机净多头（右）

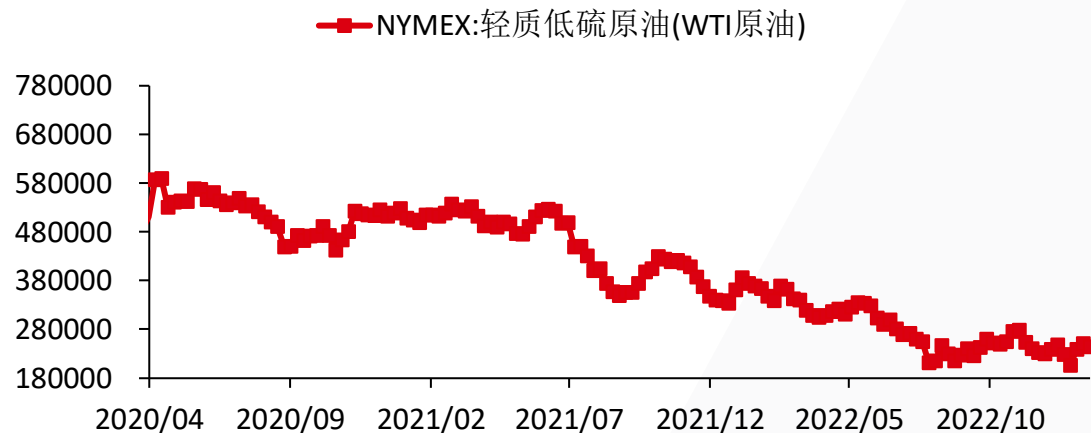


迷你标普500指数投机净多头（点，张）

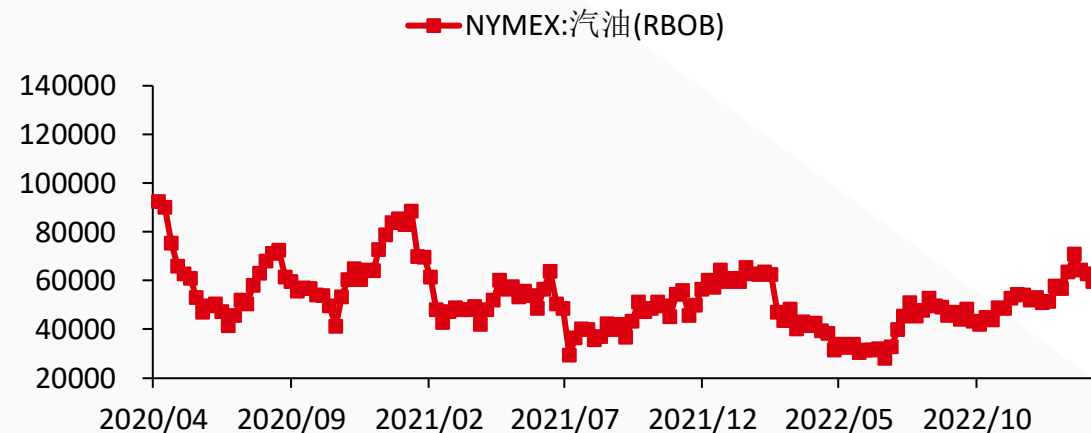
— 美国:标准普尔500指数 — 迷你标普500指数投机净多头（右）



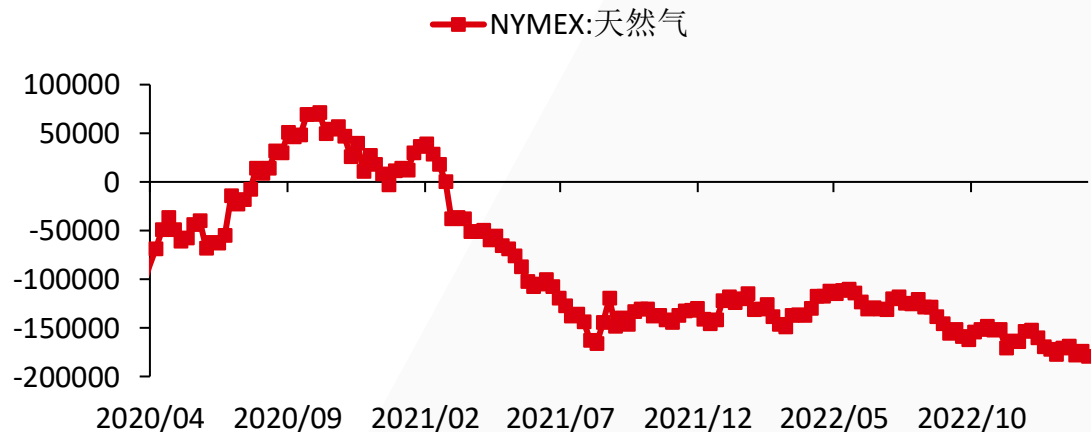
纽约商业交易所 (NYMEX) 的轻质低硫原油期货投机净多头 (张)



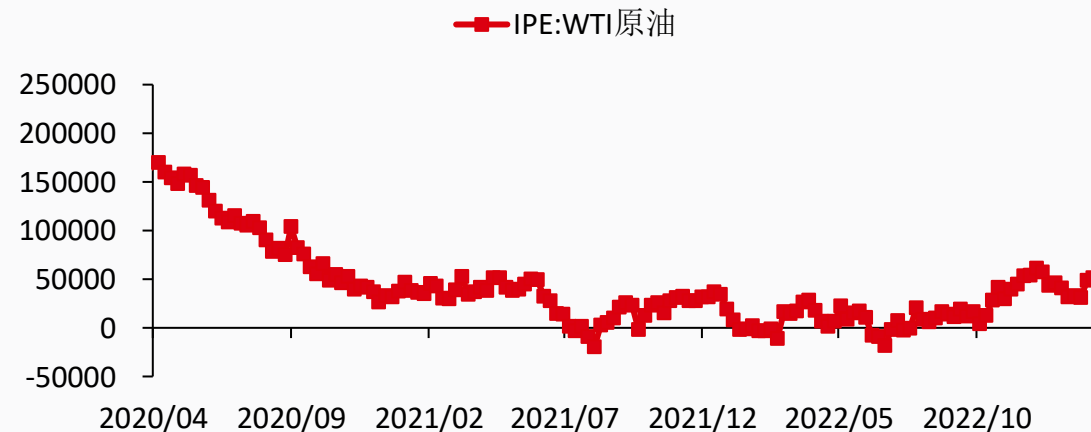
纽约商业交易所 (NYMEX) 的汽油期货投机净多头 (张)



纽约商业交易所 (NYMEX) 的天然气管期货投机净多头 (张)

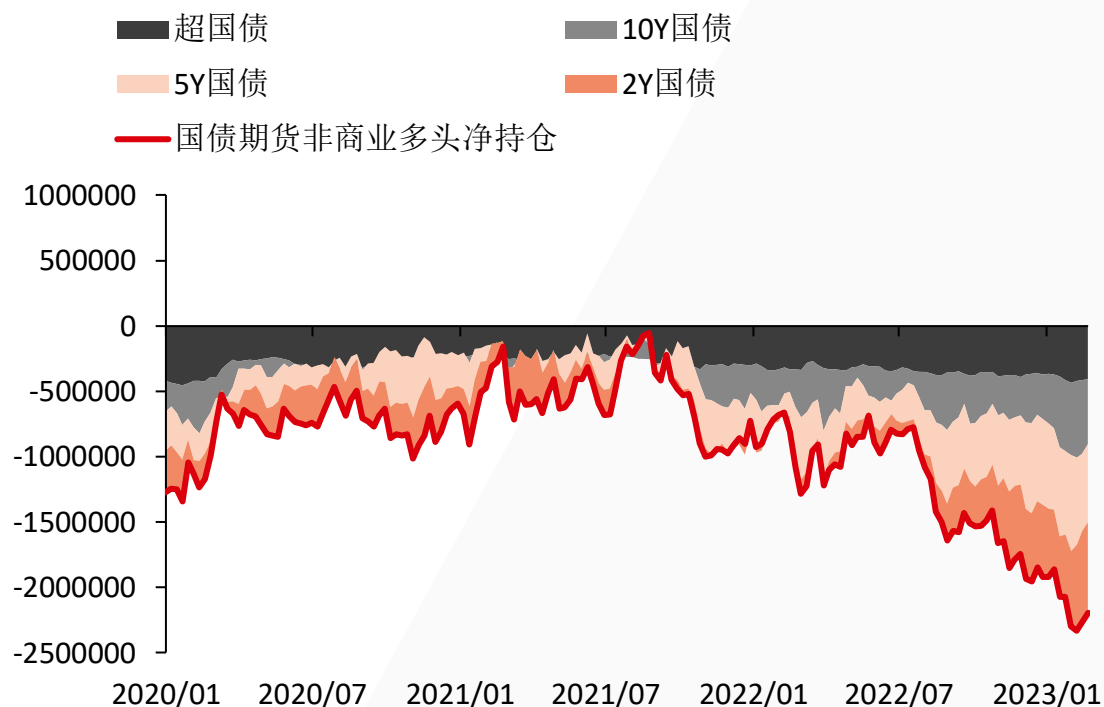


伦敦国际石油交易所 (IPE) 的WTI原油投机净多头 (张)



- ◆ 美债期货投机净多头头寸本周增加6.97万张，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小幅增加224张

美国国债期货投机净多头持仓（张）

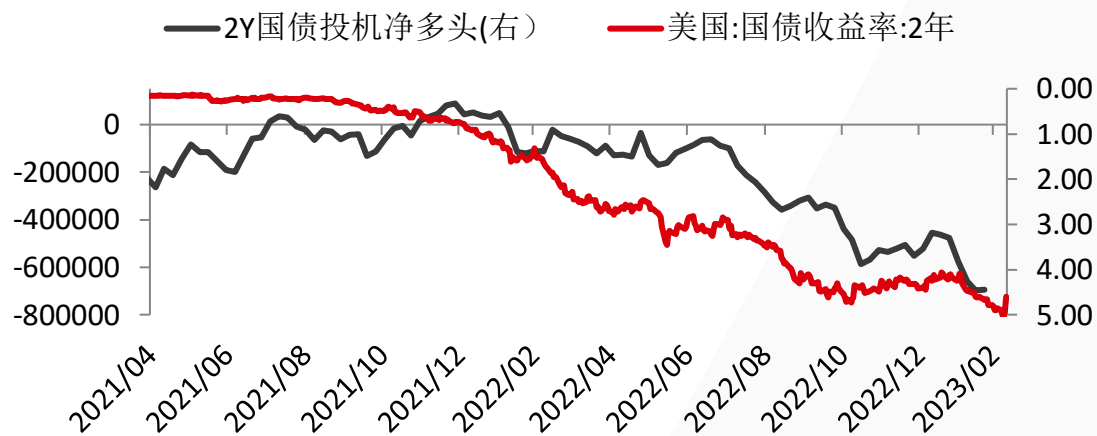


美元指数投机净多头（张）

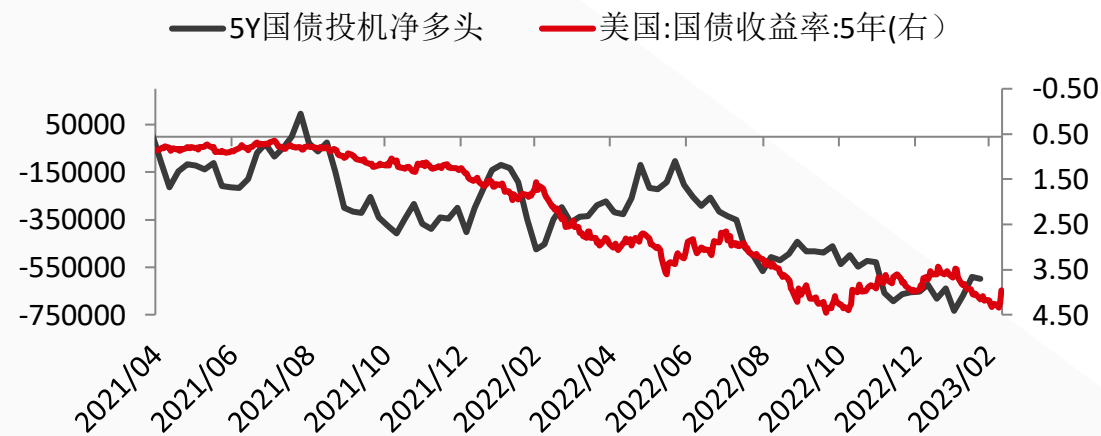


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年2月21日）

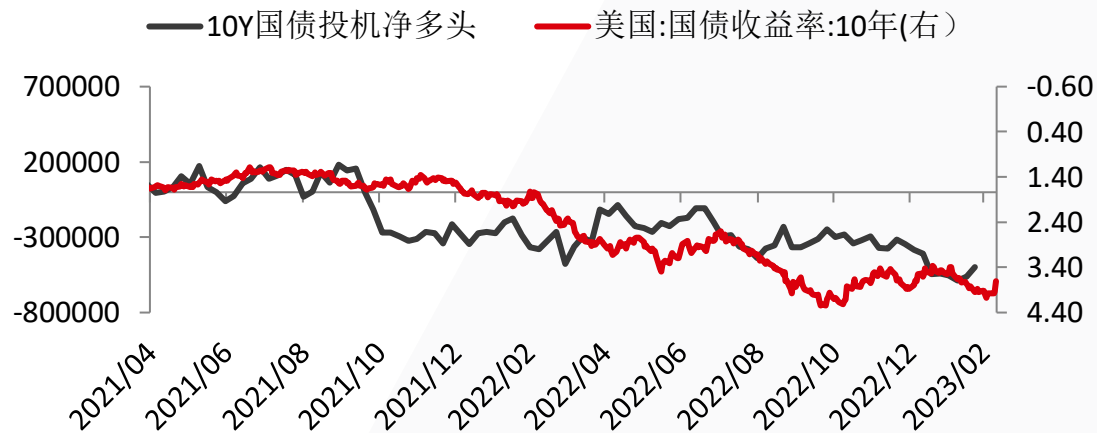
2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



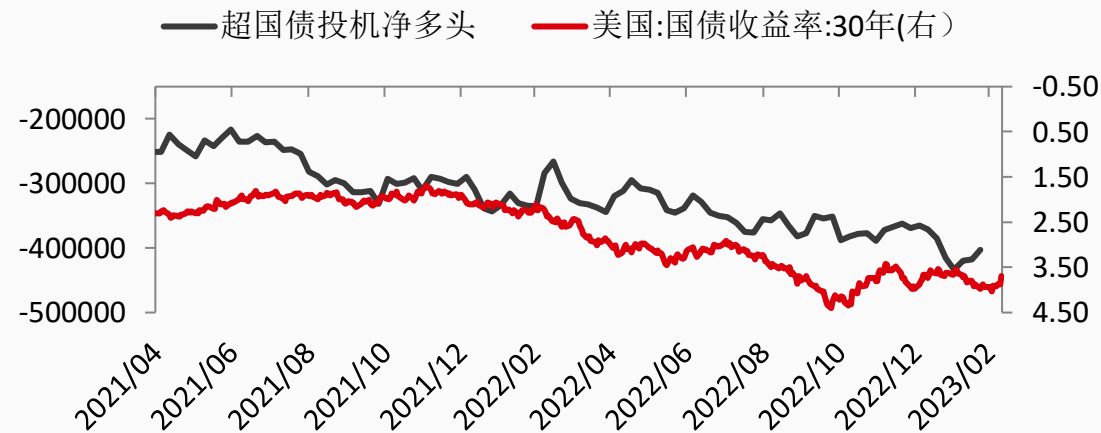
5Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



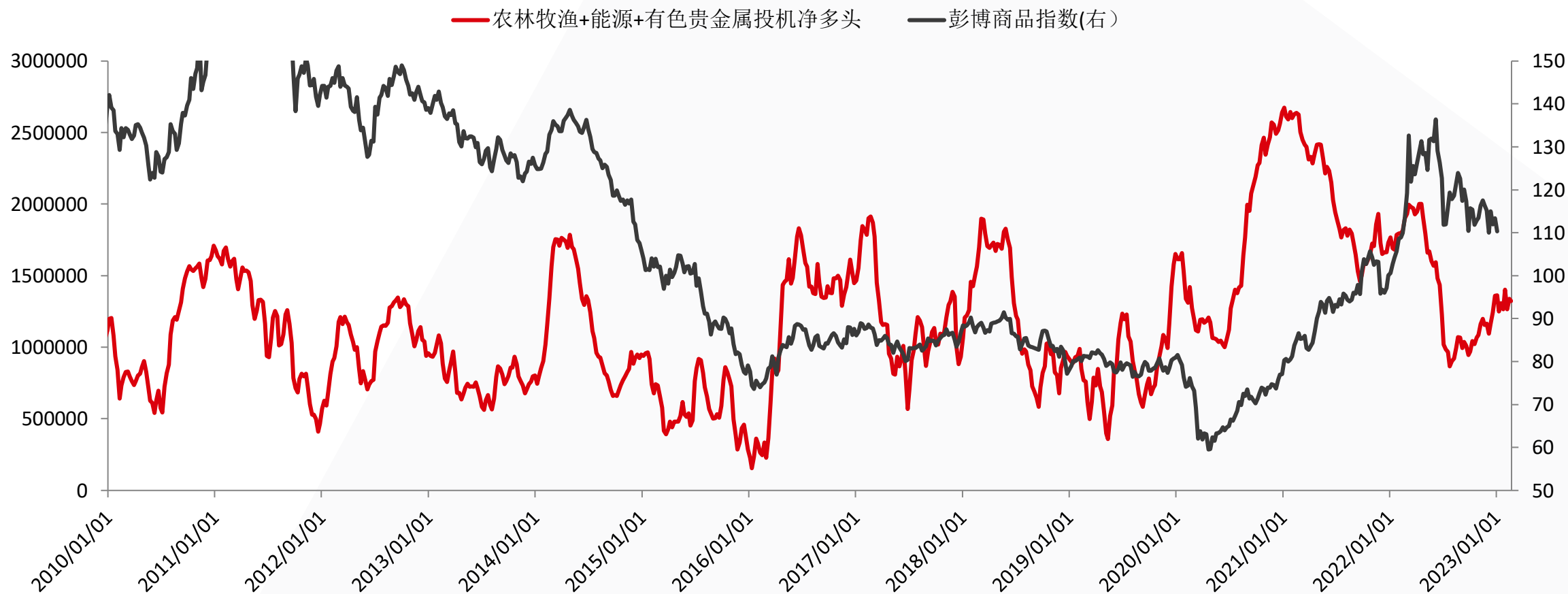
10Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



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1621张
- 加元兑美元投机净多头周度减少2009张
- 欧元兑美元投机净多头周度增加1162张
- 日元兑美元投机净多头周度减少6186张

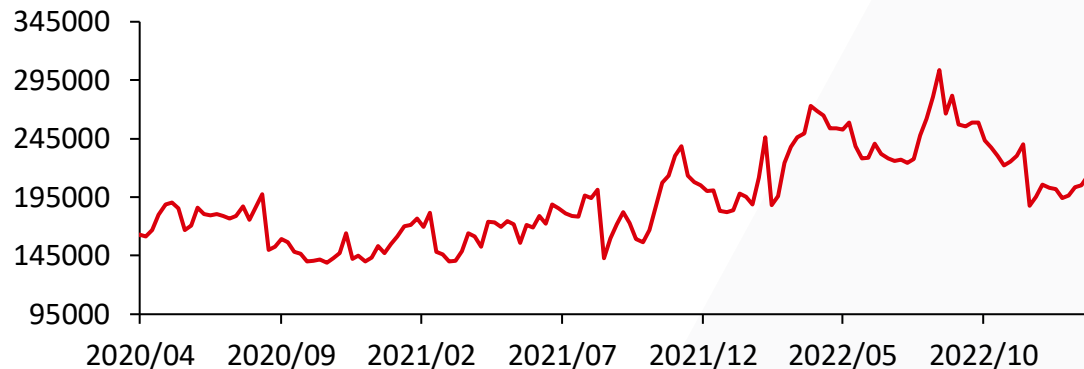
◆ VIX期货

- VIX指数期货投机净多头持仓周度增加89张

外汇期货持仓：基于CFTC公布数据 (截至2023年2月21日)

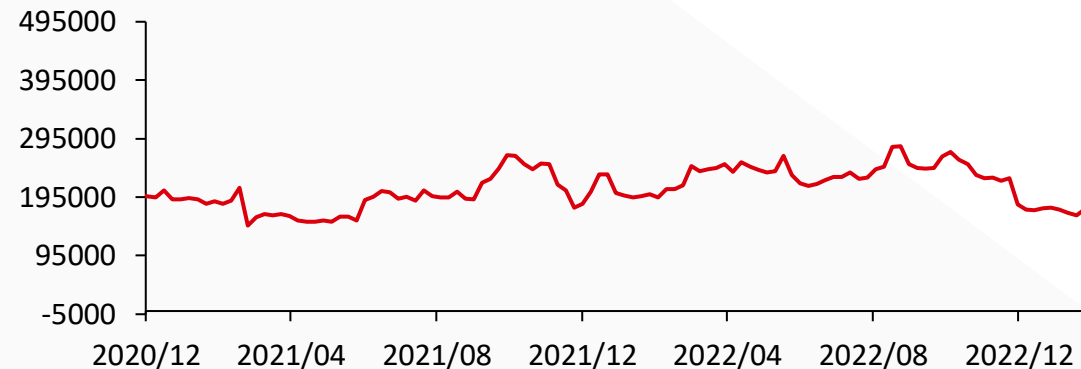
英镑兑美元持仓 (张)

— 芝加哥商品交易所(CME):英镑兑美元:总持仓



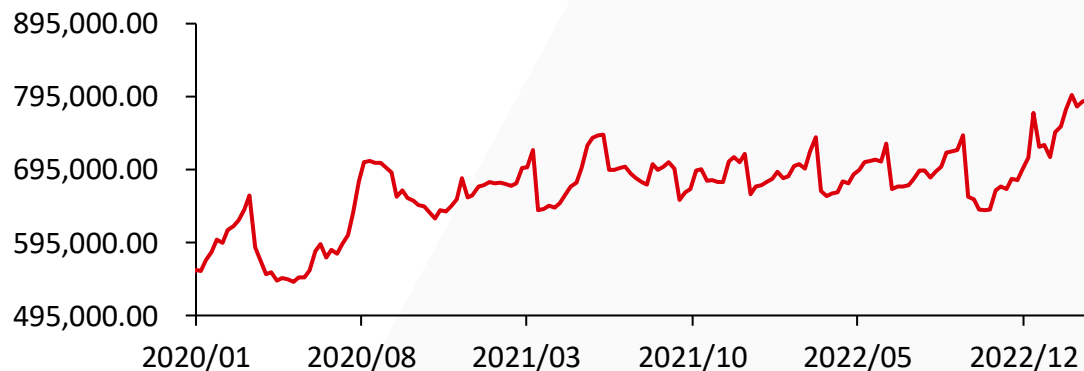
日元兑美元持仓 (张)

— CME:日元兑美元:总持仓



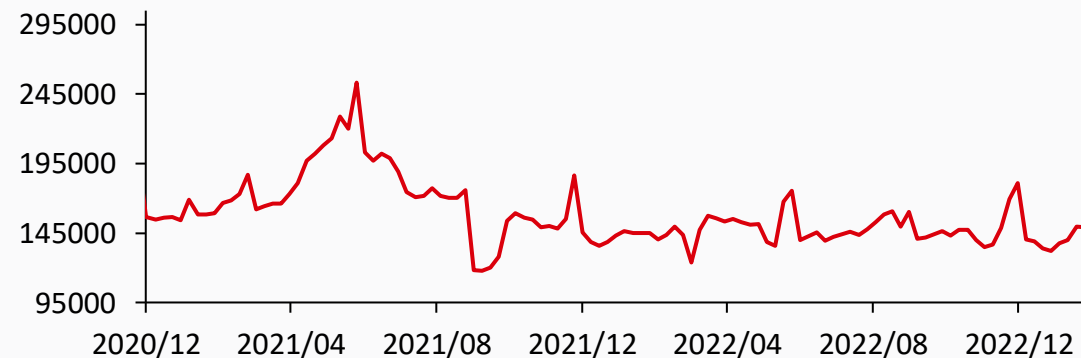
欧元兑美元持仓 (张)

— CME:欧元兑美元:总持仓



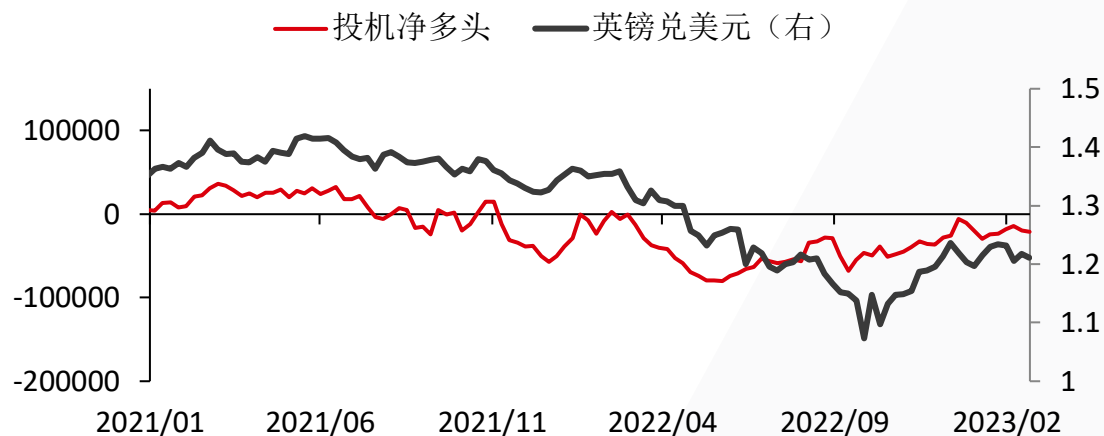
加拿大元兑美元持仓 (张)

— CME:加元兑美元:总持仓

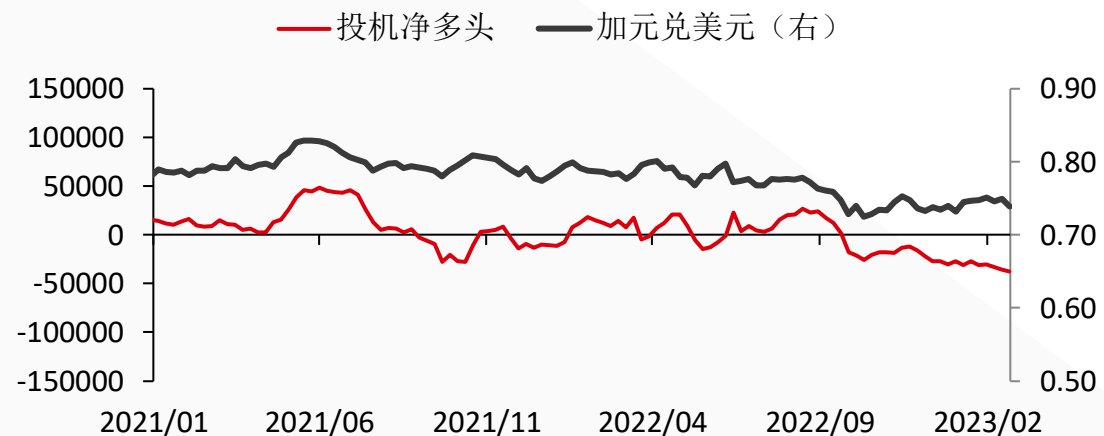


外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据 (截至2023年2月21日)

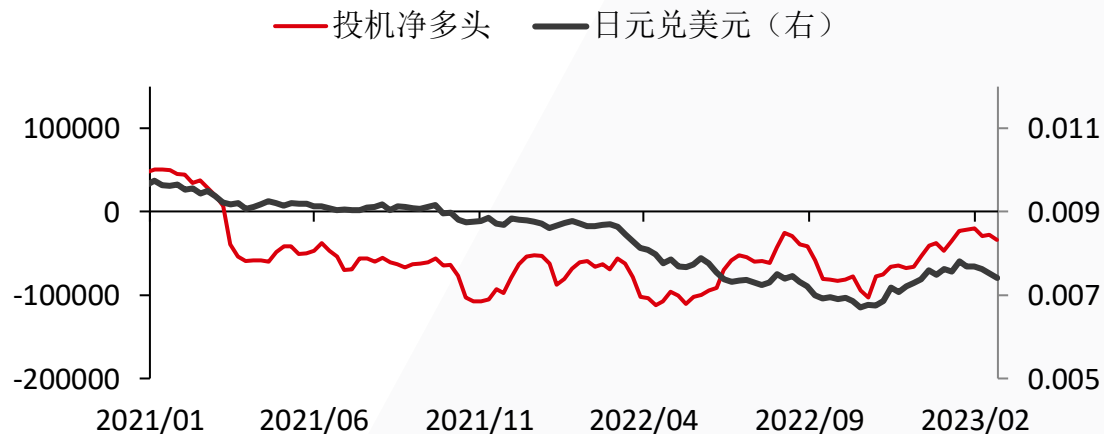
投机净多头 (张) 与对应外汇



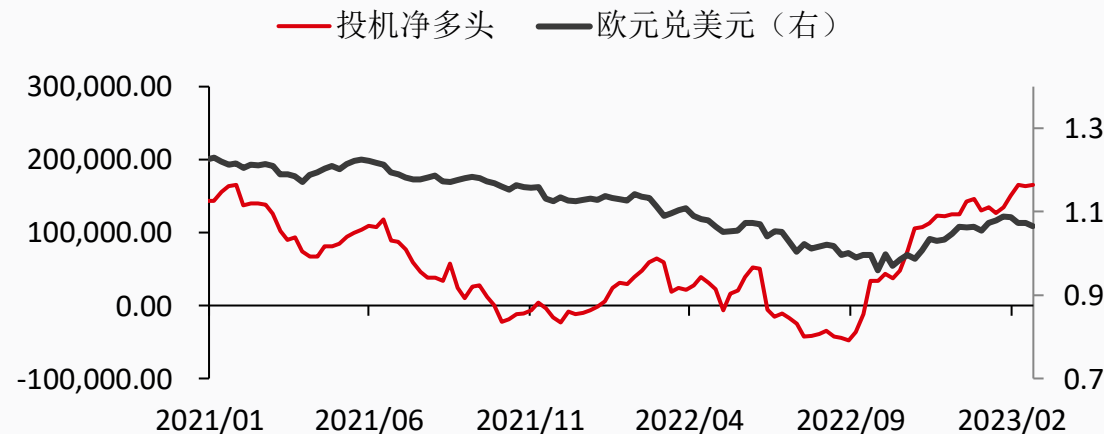
投机净多头 (张) 与对应外汇



投机净多头 (张) 与对应外汇



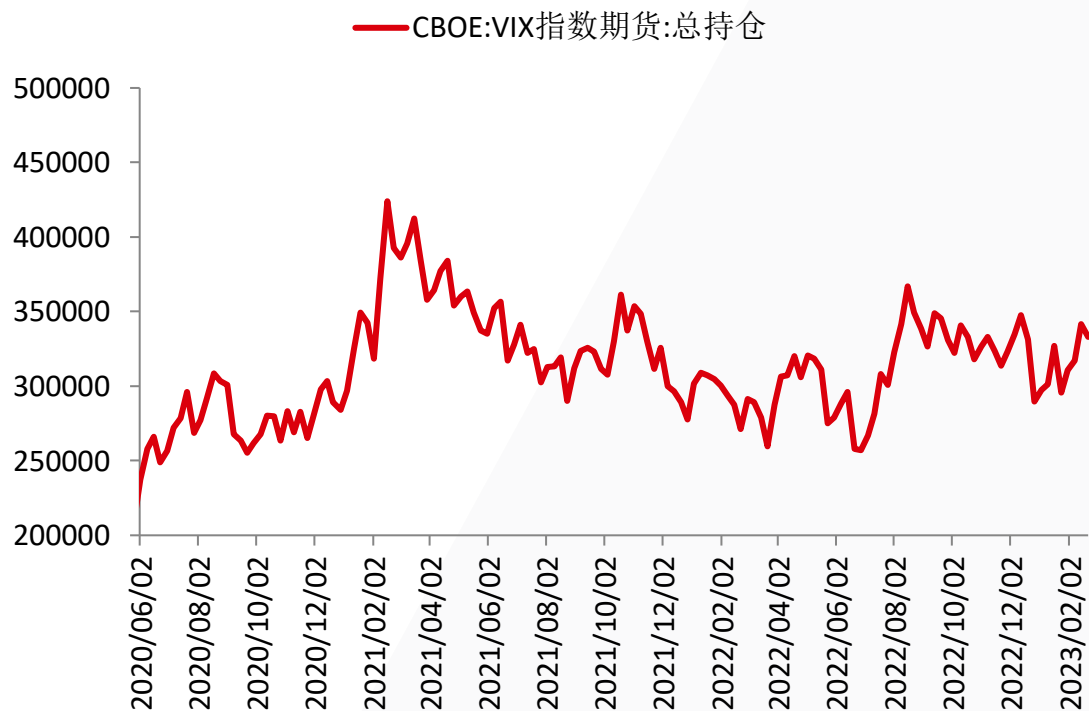
投机净多头 (张) 与对应外汇



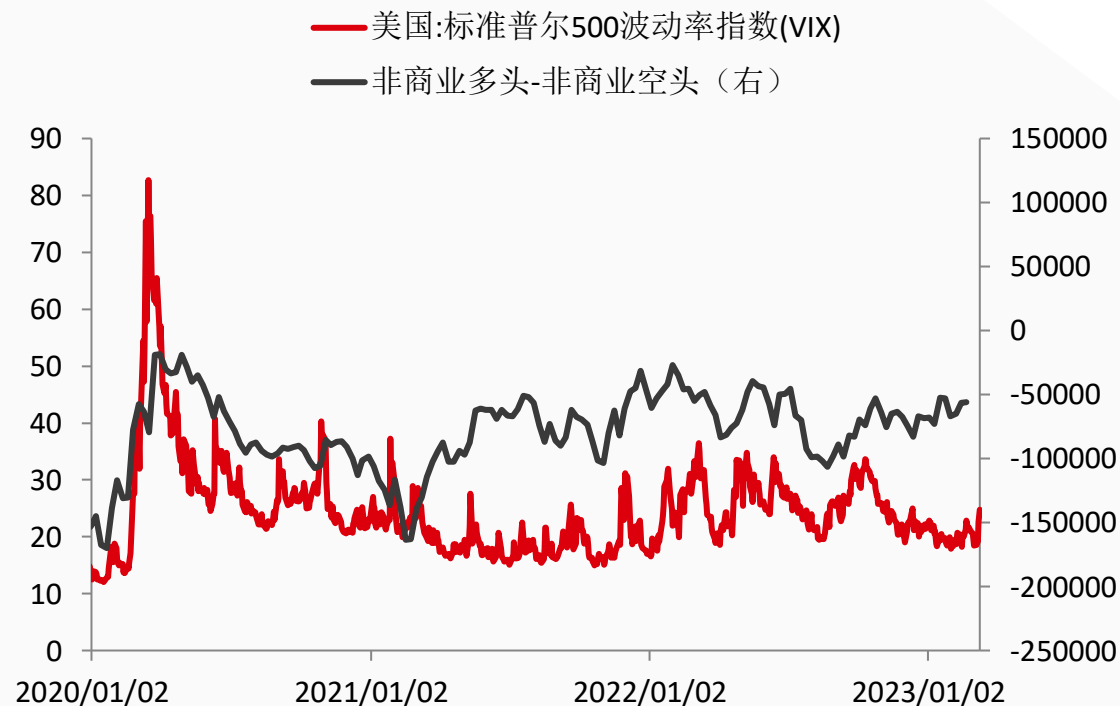
VIX指数期货：持仓及投机净多头 (截至2023年2月21日)

◆ VIX指数期货投机净多头持仓周度增加89张

CBOE VIX期货总持仓 (张)



CBOE VIX期货投机净多头与价格 (张, 点)

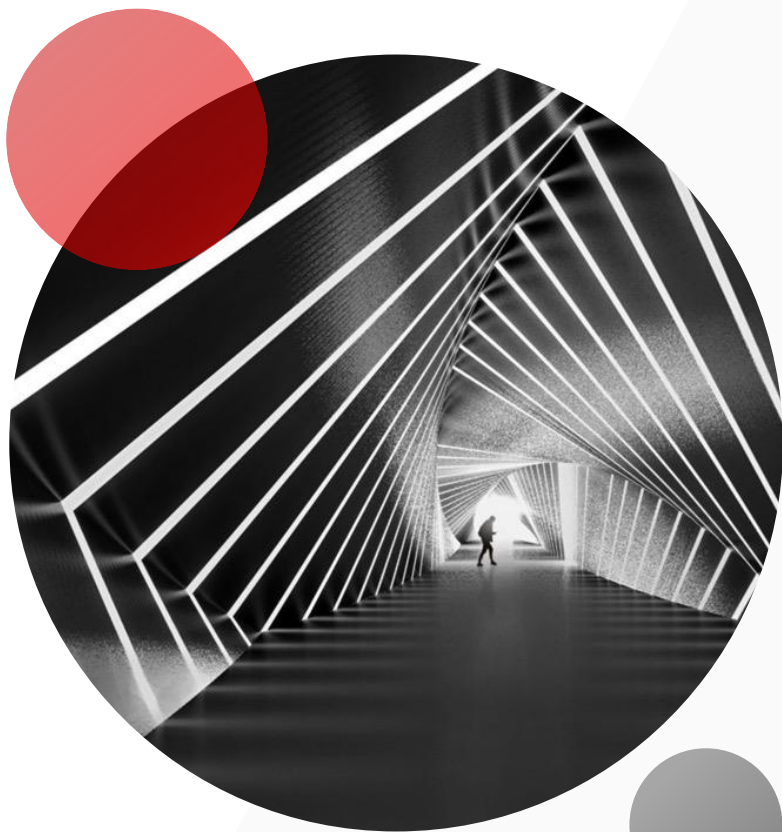


本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。



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

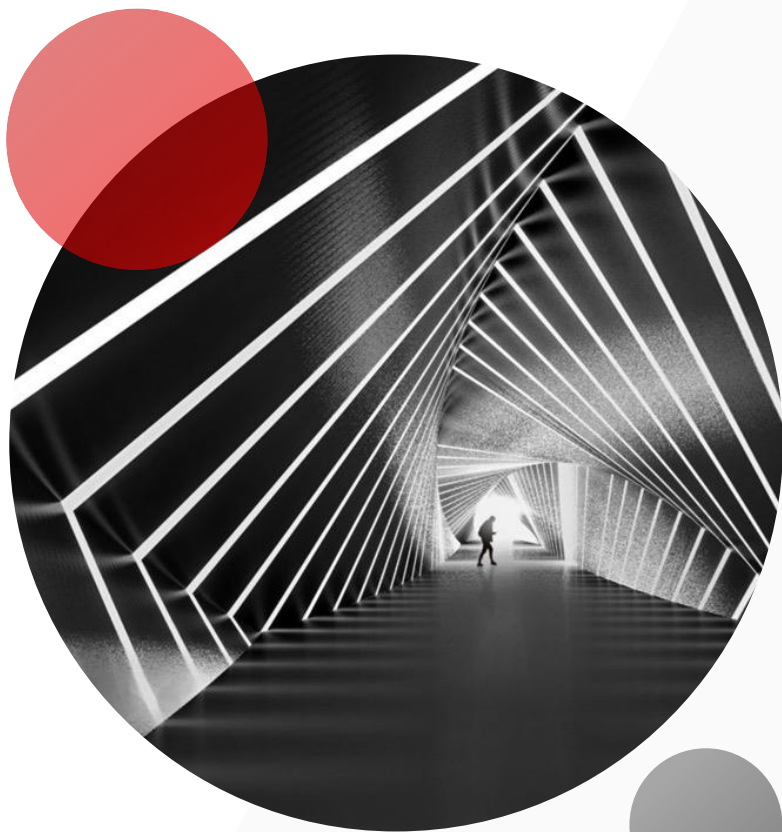
网址：www.htfc.com

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。



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