



# 流动性专题跟踪

华泰期货研究院 2023年7月3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

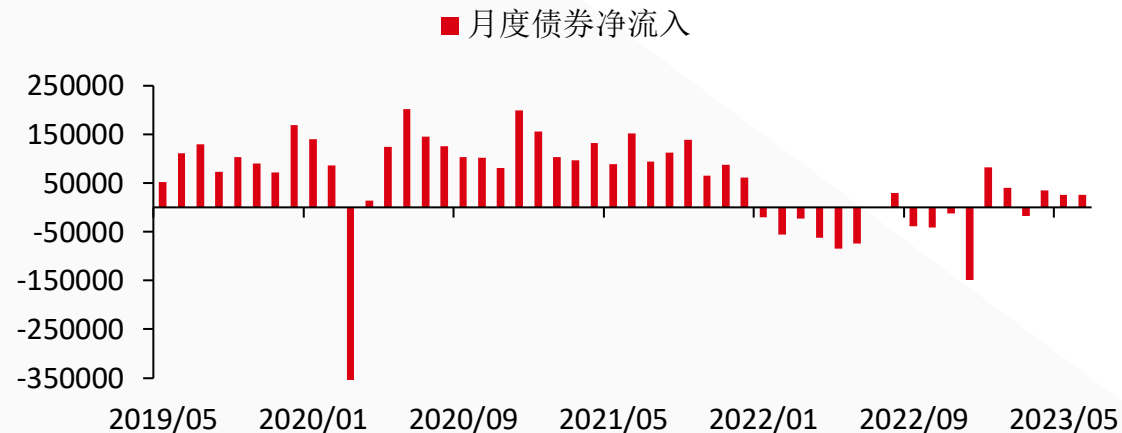


- ◆ **月度级别：**债券债券类ETF基金6月份净流入261.62亿美元；股票类ETF基金6月份净流出159.67亿美元；商品类ETF基金6月份流出45.2亿美元
- ◆ **月度级别：**6月份贵金属ETF净流出21.39亿美元；能源ETF基金6月净流出4.17亿美元；工业金属ETF 6月份流出8230万美元；农产品ETF 5月份流出2.16亿美元。
- ◆ **周度级别：**债券类ETF基金周度流入72.87亿美元；股票类ETF基金周度流入32.66亿美元；商品类ETF基金周度流出11.49亿美元
- ◆ **周度级别：**贵金属ETF周度净流出5.9亿美元；能源ETF周度净流出1.94亿美元；工业金属ETF周度净流出0万美元；农产品ETF周度净流出826万美元。
- ◆ **商品指数ETF：**景顺德银商品指数追踪基金周度流出60万份，景顺优化收益多元化商品策略No K-1 ETF周度流出270万份，iPath彭博商品指数总回报ETN周度流出10.8万份，六大主要商品指数ETF周度流出**650.8万份**

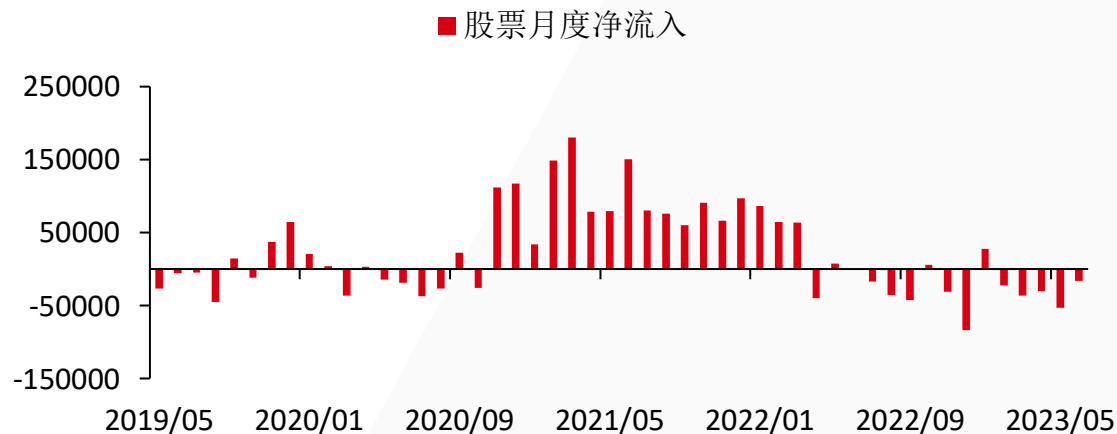
# 大类资产基金月度净流入流出- (包含ETF) (路透)

- ◆ 债券类ETF基金6月份净流入261.62亿美元
- ◆ 股票类ETF基金6月份净流出159.67亿美元
- ◆ 商品类ETF基金6月份流出45.2亿美元

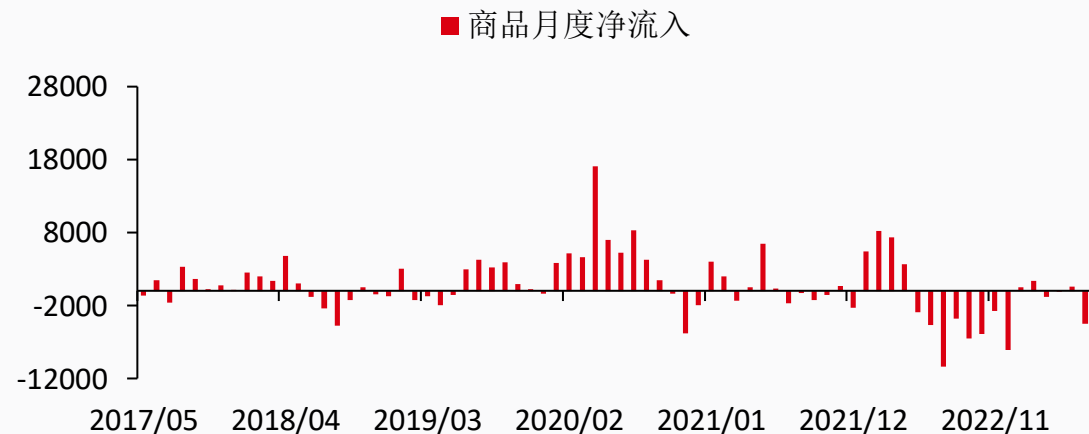
### 债券月度净流入情况 (百万美元)



### 股票月度净流入情况 (百万美元)

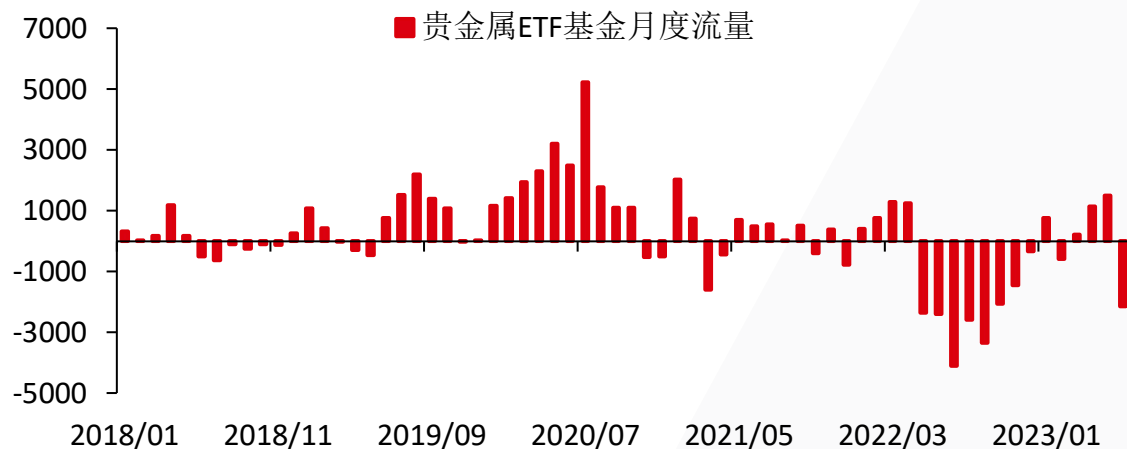


### 商品月度净流入情况 (百万美元)

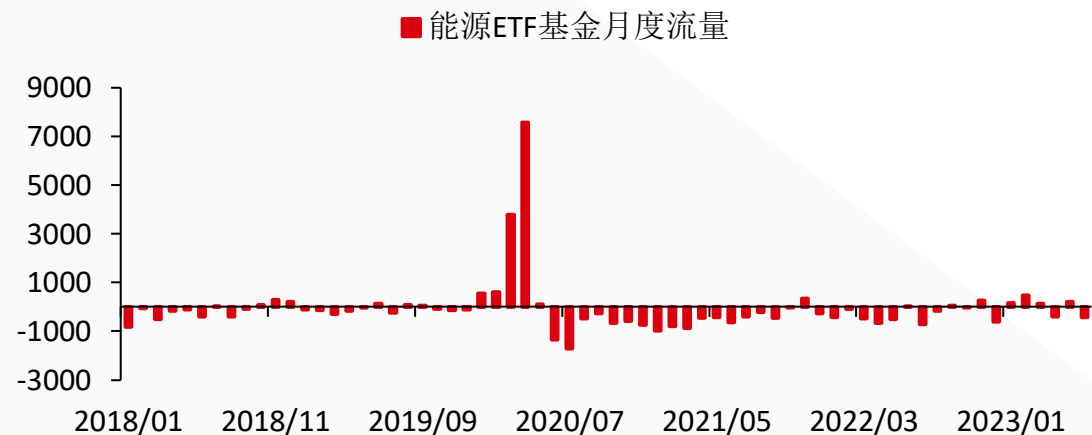


# 商品ETF基金月度净流入流出-商品类 (路透)

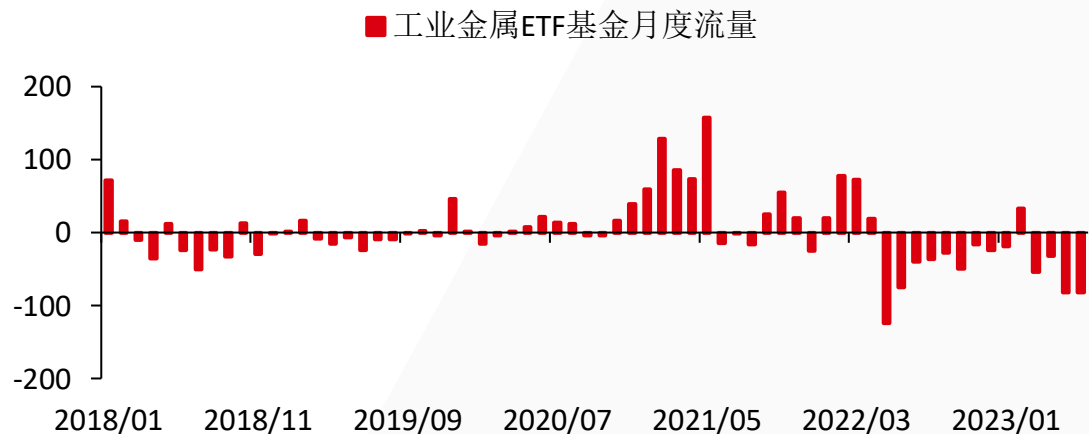
## 贵金属ETF基金月度流量 (百万美元)



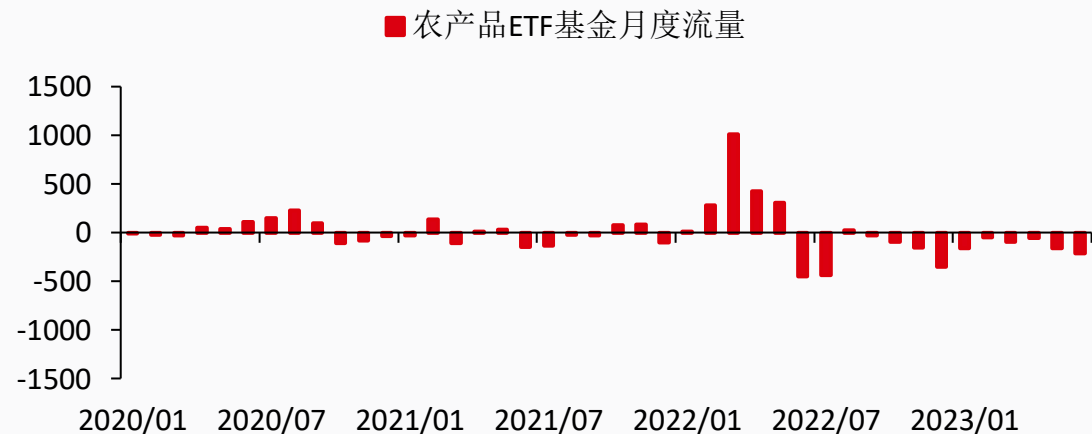
## 能源ETF基金月度流量 (百万美元)



## 工业金属ETF月度流量 (百万美元)



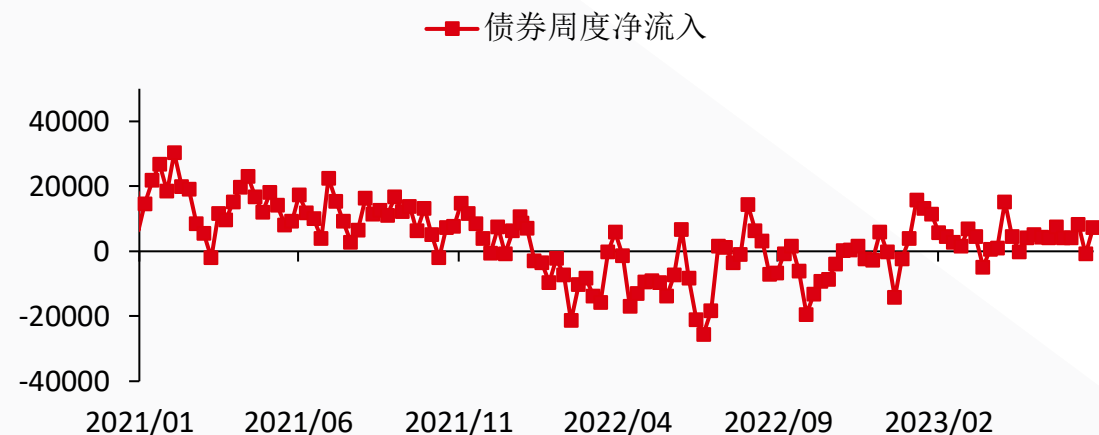
## 农产品ETF月度流量 (百万美元)



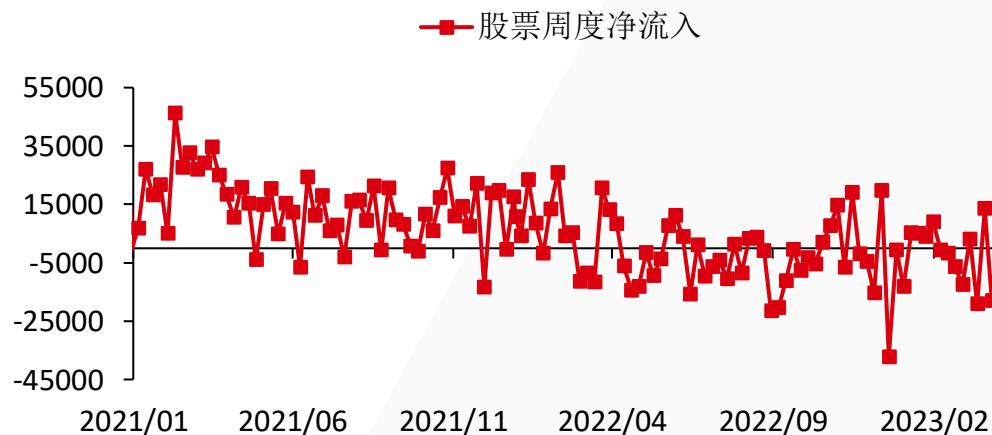
# 大类资产ETF基金周度净流入流出 (路透)

- ◆ 债券类ETF基金周度流入72.87亿美元
- ◆ 股票类ETF基金周度流入32.66亿美元
- ◆ 商品类ETF基金周度流出11.49亿美元

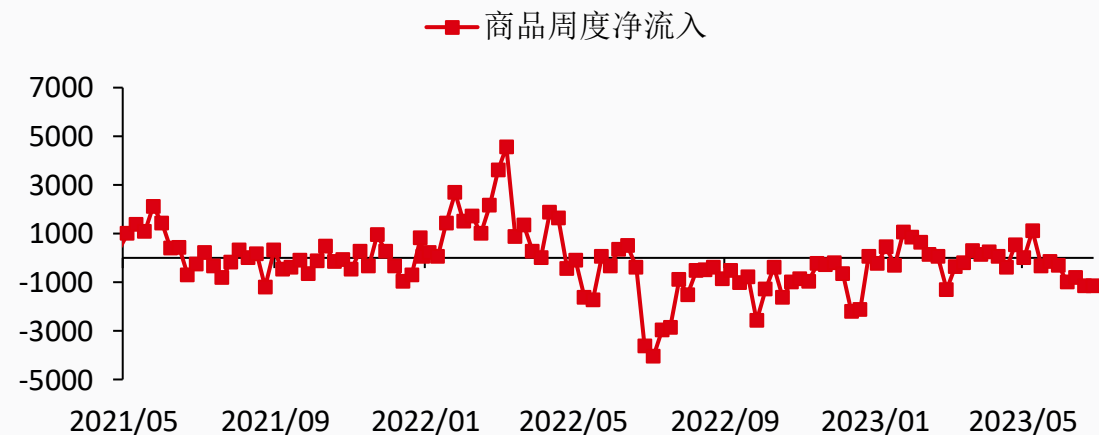
### 债券周度净流入情况 (百万美元)



### 股票周度净流入情况 (百万美元)



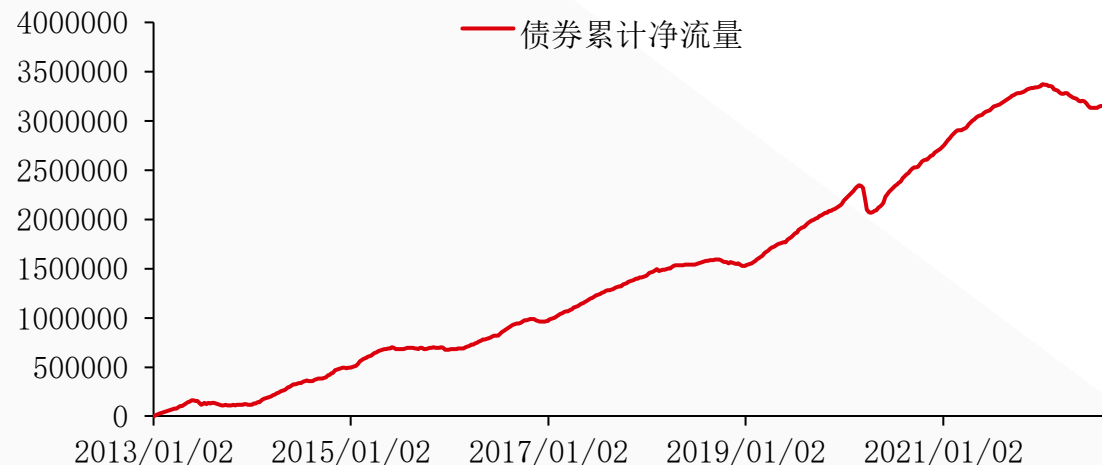
### 商品周度净流入情况 (百万美元)



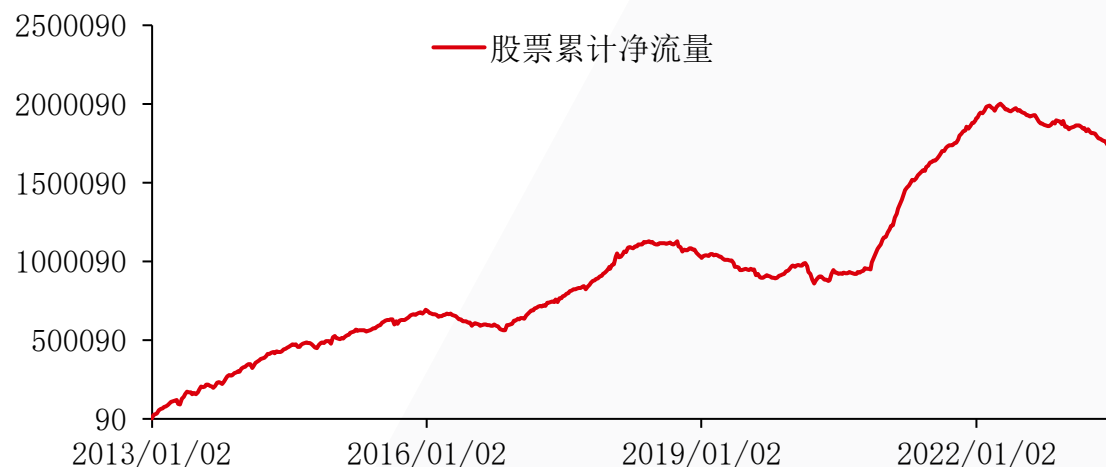
# 大类资产ETF基金周度净流入流出 (路透) - 累计数据

## ◆ 股票、商品、债券ETF2013年至今累计净流入情况

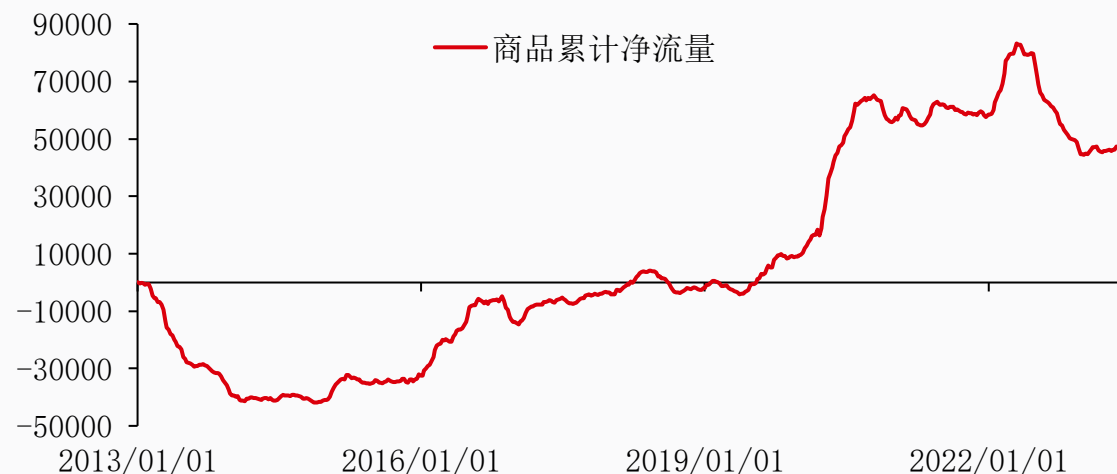
### 债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (百万美元)



### 股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (百万美元)

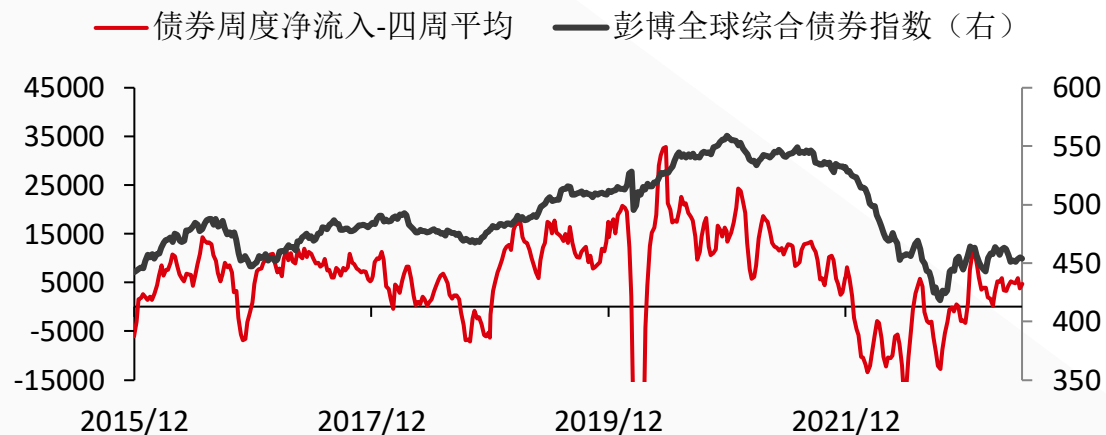


### 商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况 (百万美元)

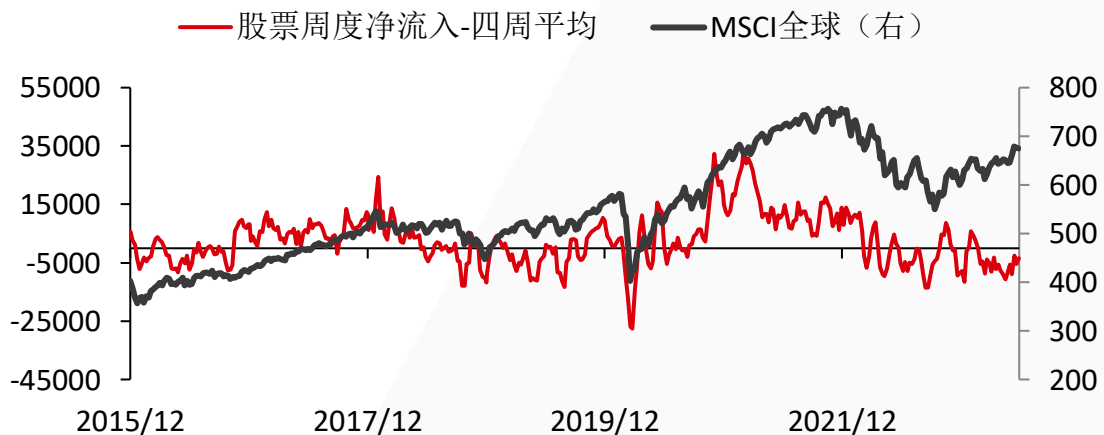




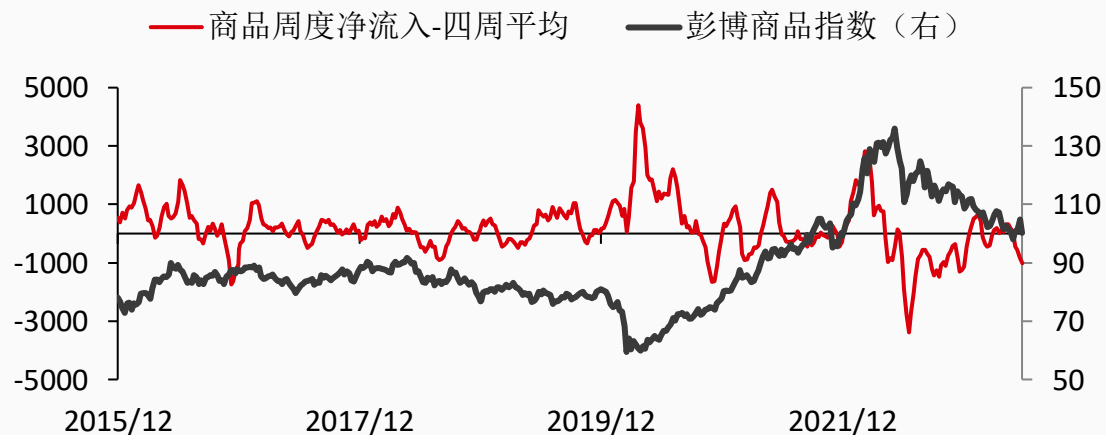
## 债券基金净流入流出与相关价格（点，百万美元）



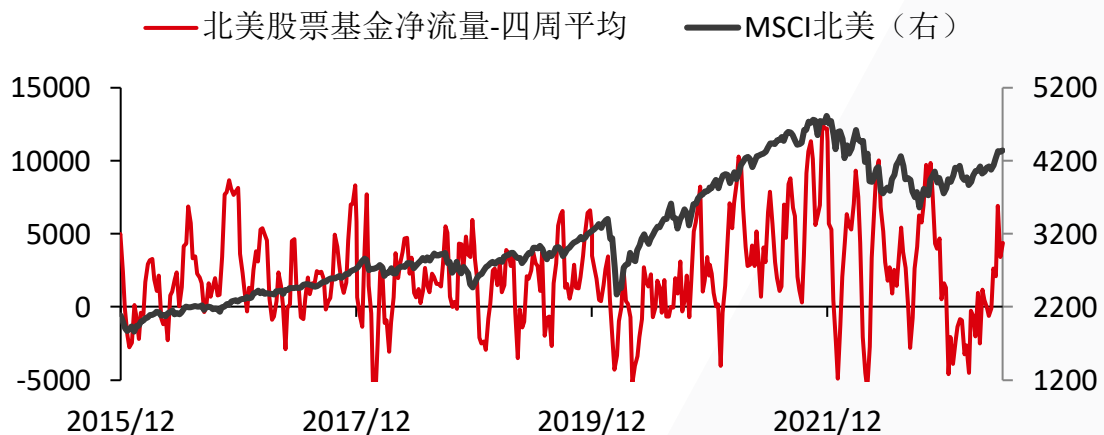
## 股票基金净流入流出与相关价格（点，百万美元）



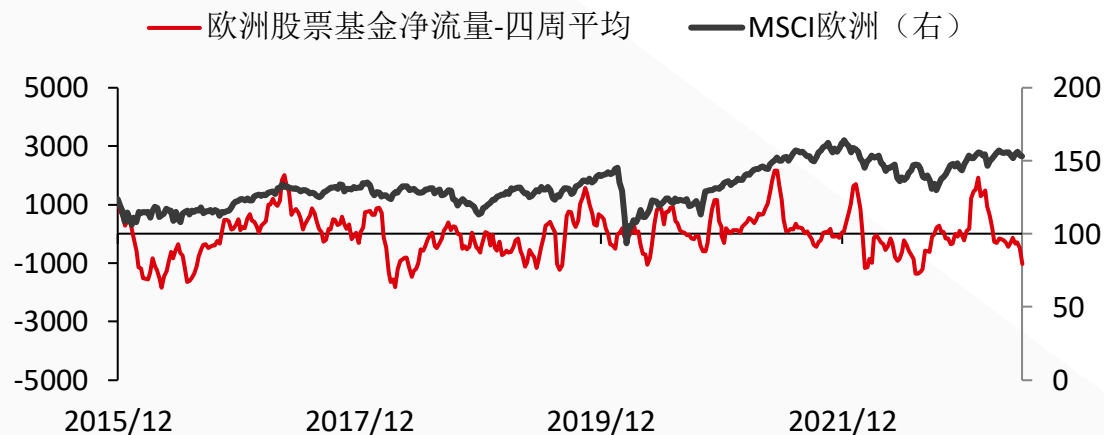
## 商品基金净流入流出与相关价格（点，百万美元）



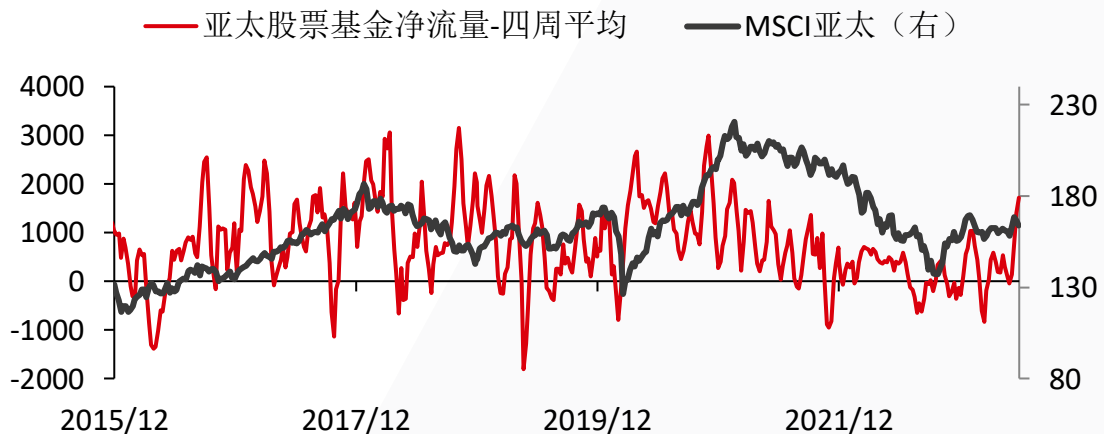
## 北美股票的净流出流入与MSCI北美 (点, 百万美元)



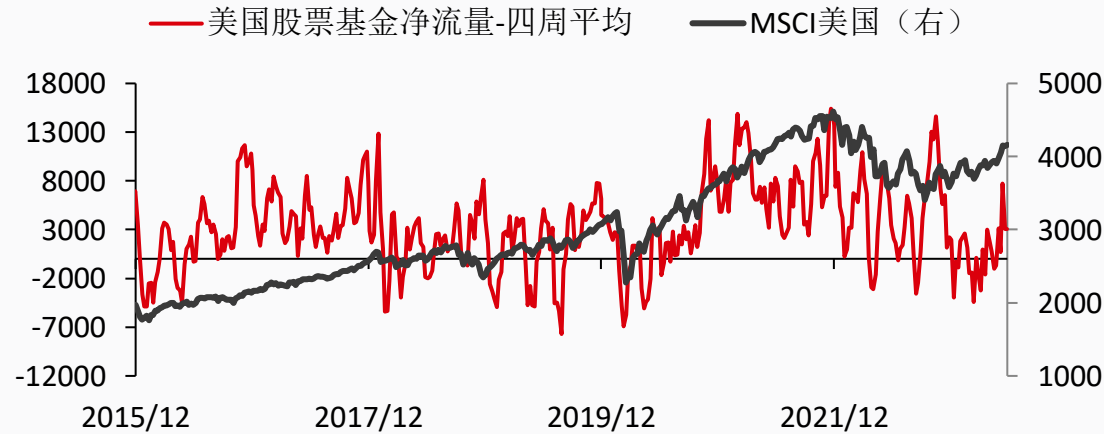
## 欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲 (点, 百万美元)



## 亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲 (点, 百万美元)

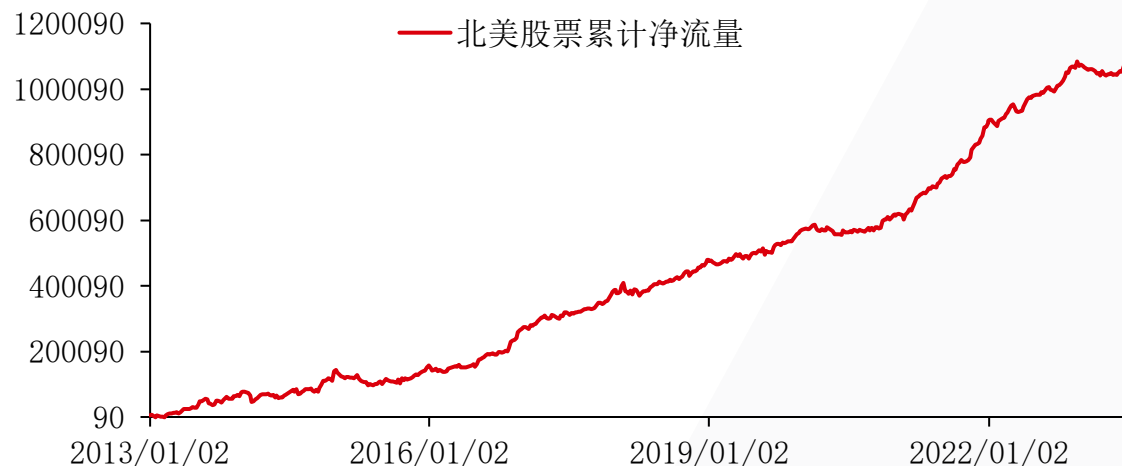


## 美国股票的净流出流入与MSCI美国 (点, 百万美元)



# 大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透) -累计净流入

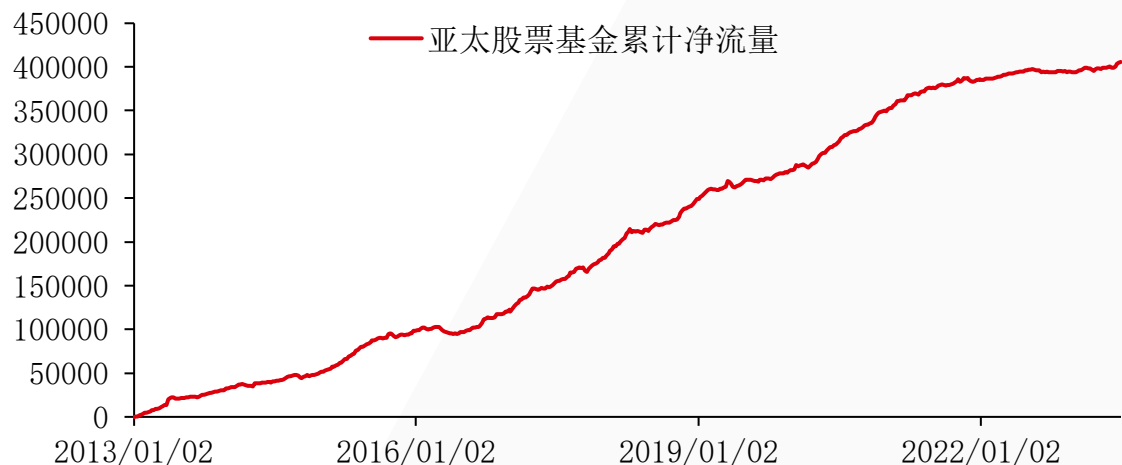
## 北美股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)



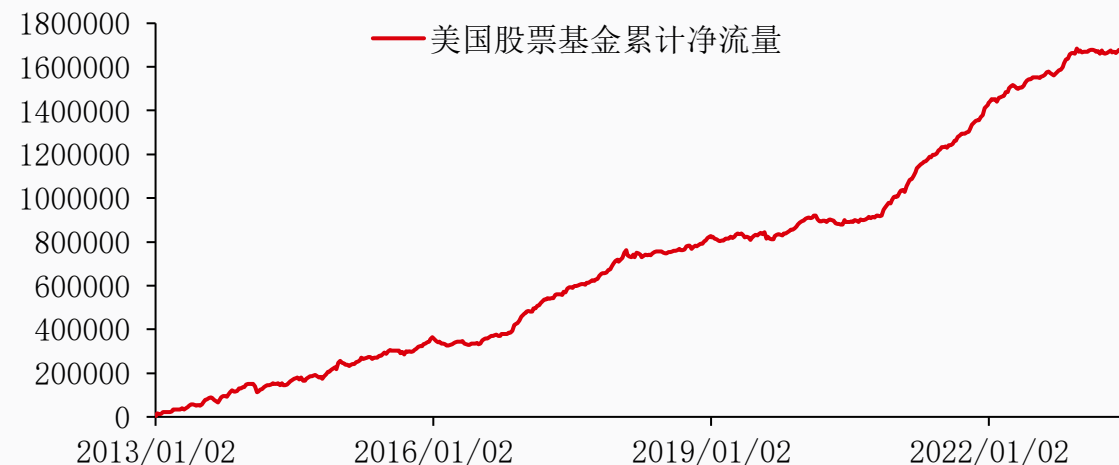
## 欧洲股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)



## 亚洲股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)

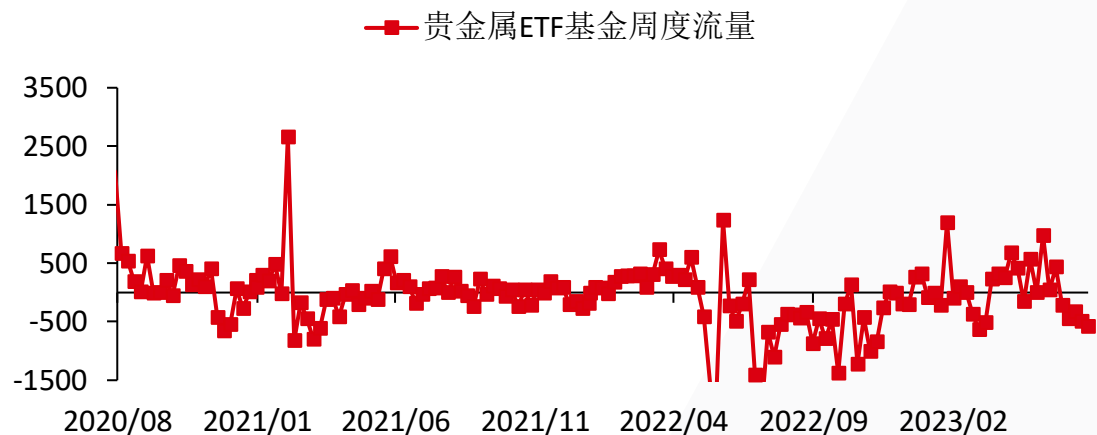


## 美国股票ETF2013年至今累计净流入 (百万美元)

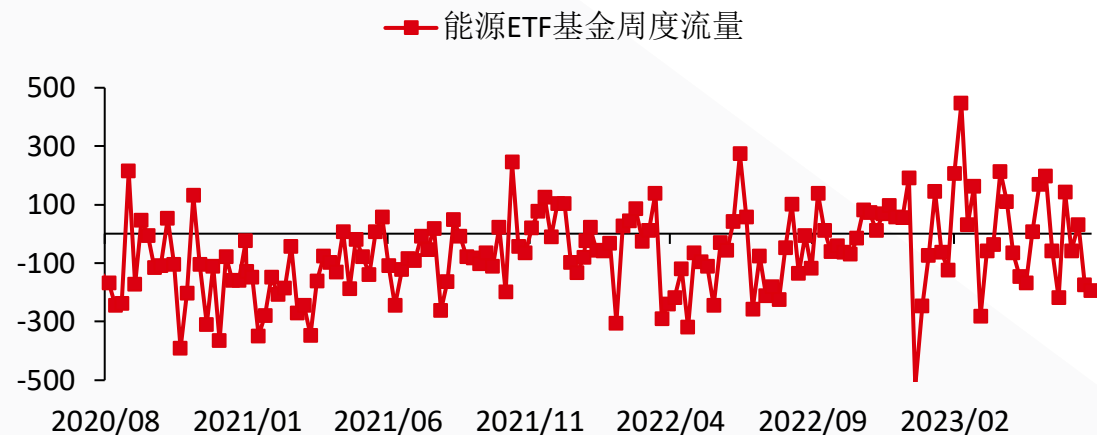


# 商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透)

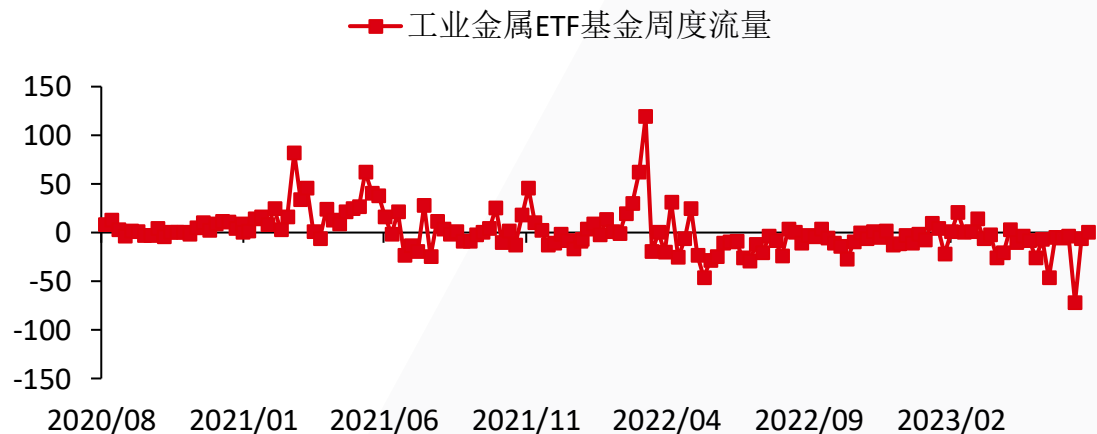
## 贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



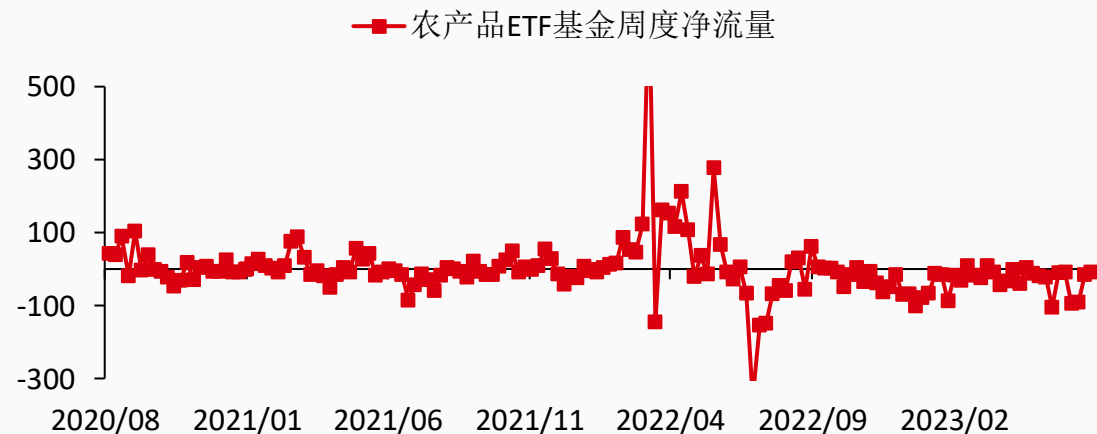
## 能源ETF基金周度流量 (百万美元)



## 工业金属ETF周度流量 (百万美元)

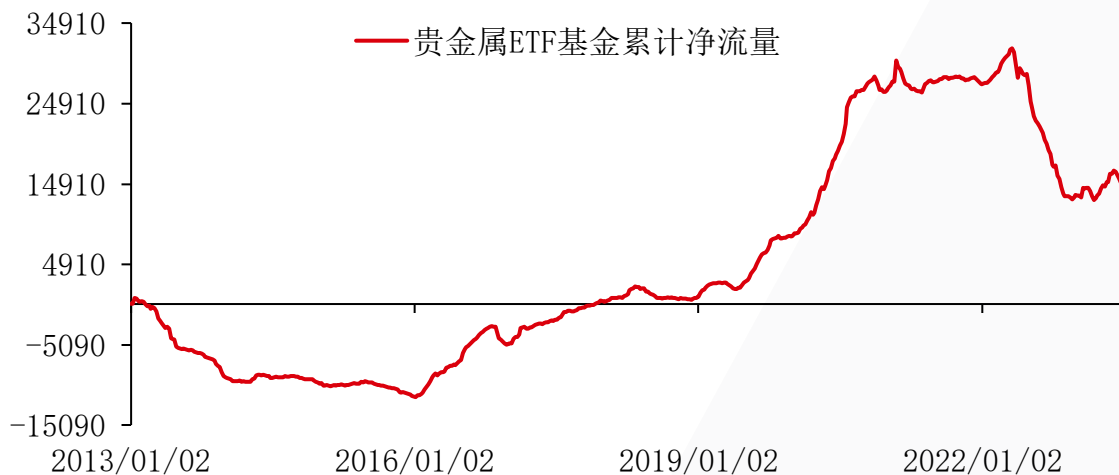


## 农产品ETF周度流量 (百万美元)



# 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)

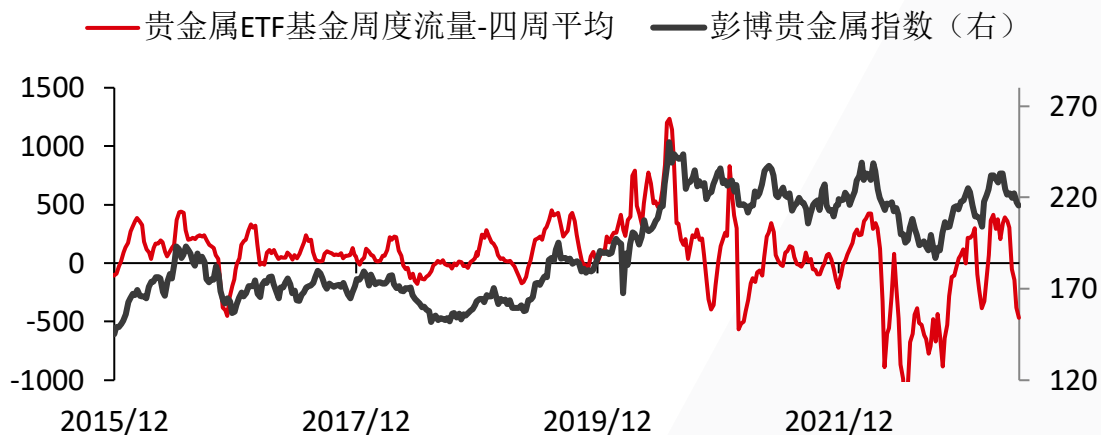


## 农产品ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)

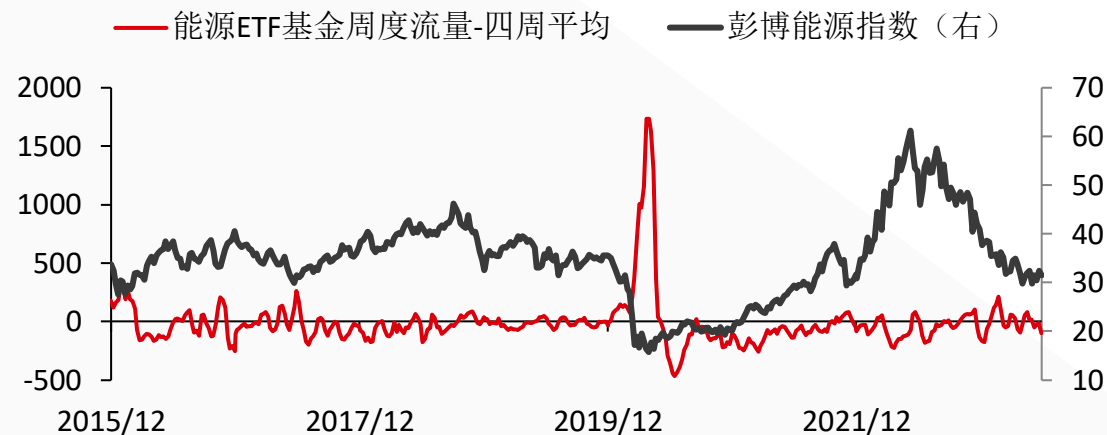


# 商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (四周平均与价格) (路透)

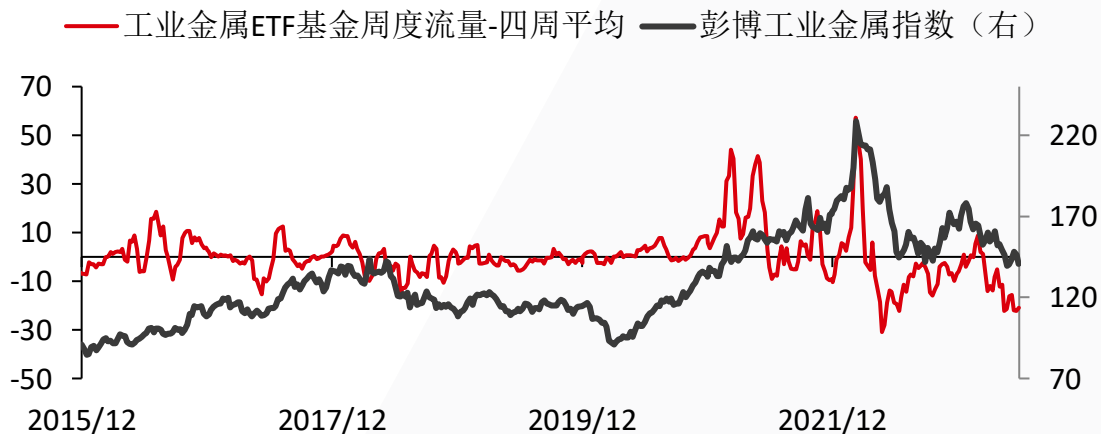
## 贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



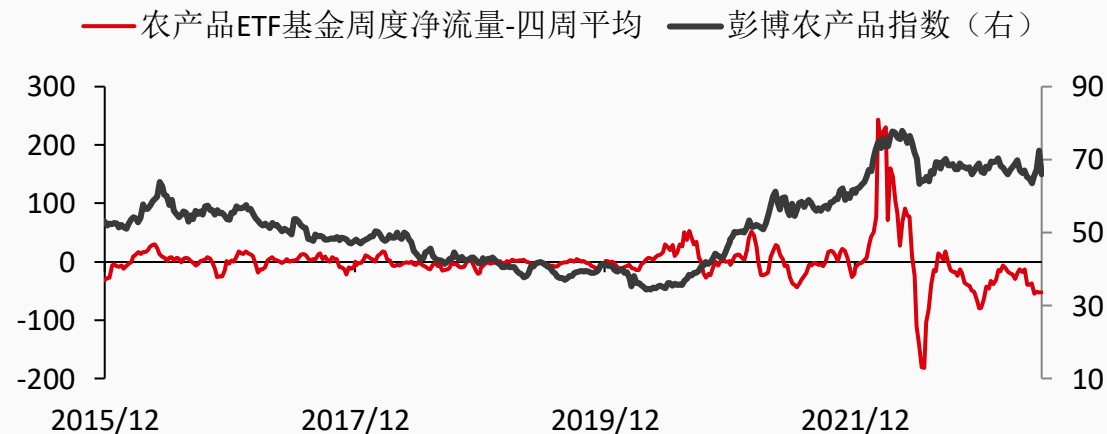
## 能源ETF基金周度流量 (百万美元)



## 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)



◆ ETF SILVER TOTAL 周度净流出177.81万盎司， ETF GOLD TOTAL 周度净流出27.83万盎司

### 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）

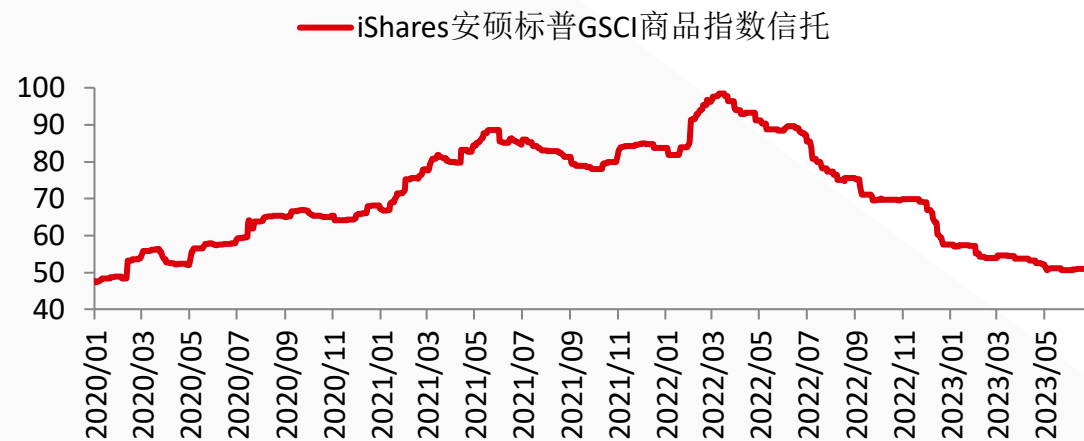


# 主要商品指数ETF份额 (百万) 截至2023年7月2日

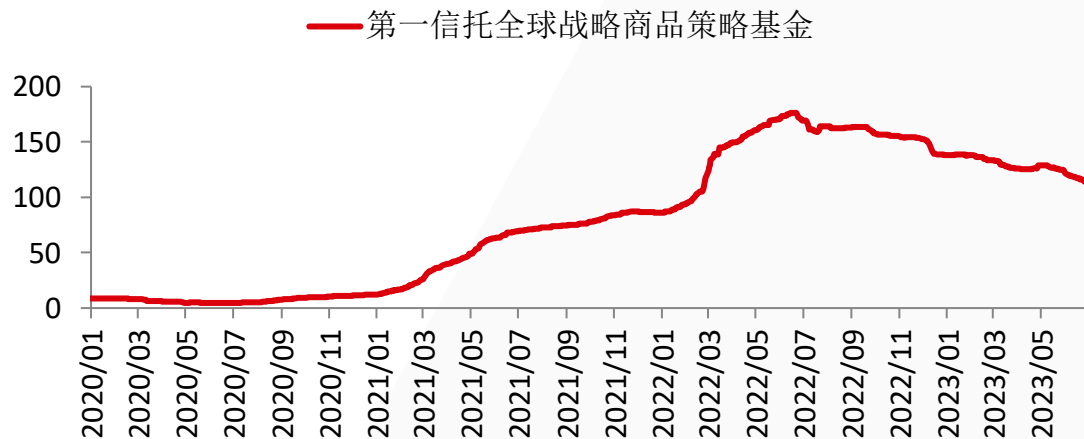
## 景顺德银商品指数追踪基金 (百万份)



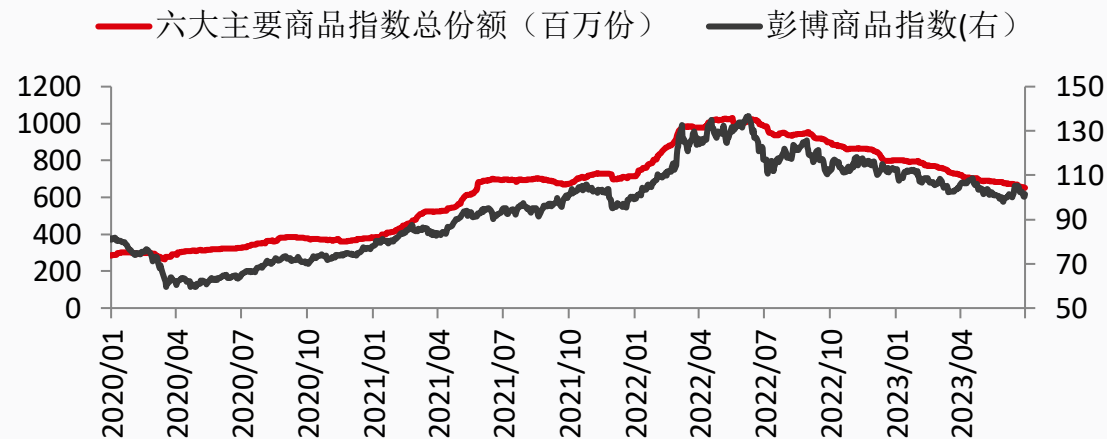
## iShares安硕标普GSCI商品指数信托 (百万份)



## 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

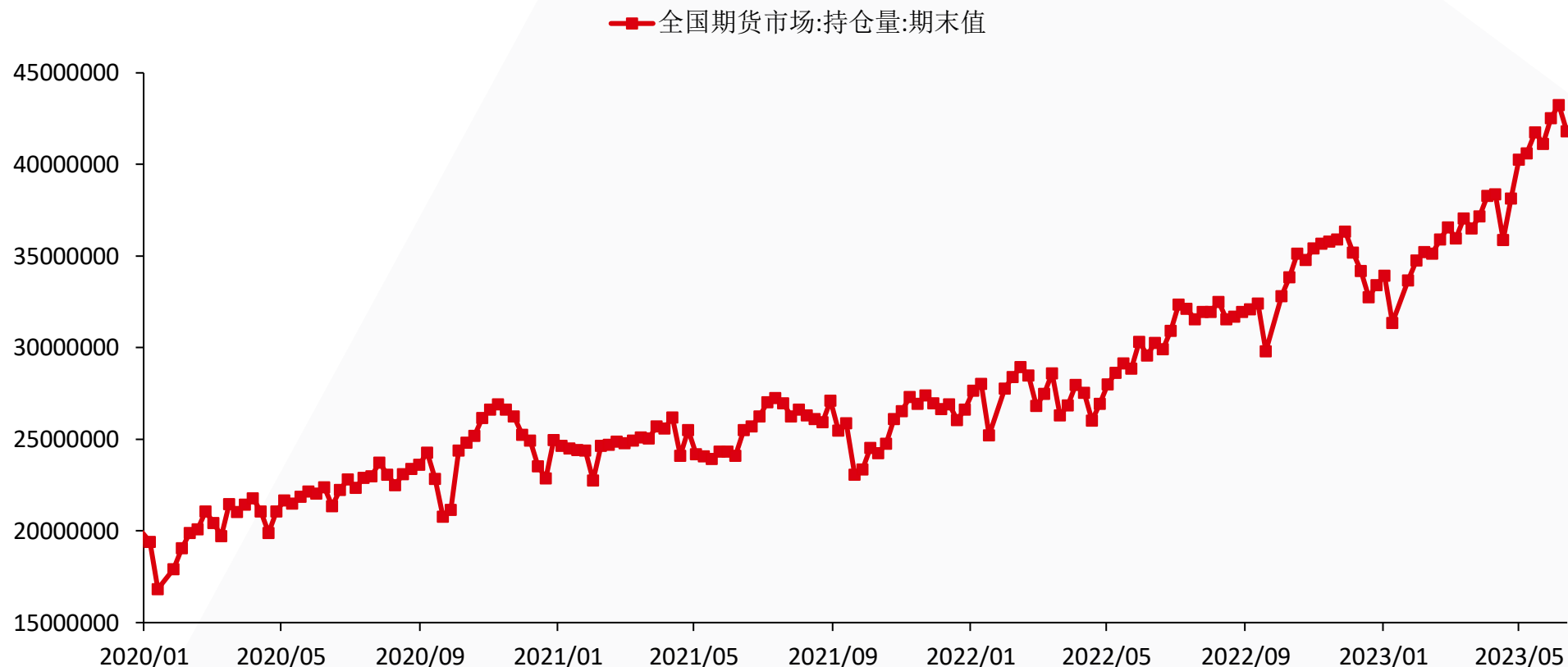
- 统计持仓量较大的56个品种。周度观察：持仓环比下降的有29个品种，环比上升的有27个品种；月度观察：持仓环比下降的有28个品种，环比上升的有28个品种
- 从商品板块持仓来看
  - 股指期货、国债期货、煤焦钢矿期货、非金属建材周度持仓增加
  - 能源、有色期货、贵金属、化工期货、农产品持仓周度持仓减少

## ◆ 海外商品持仓（周度）

- 在美上市主要品种持仓周度减少18.79万张，农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓减少37.05万张
- 农林牧渔类期货持仓周度减少27.06万张
- 能源类期货持仓周度减少5.48万张
- 有色贵金属期货持仓周度减少4.52万张
- 美国国债期货总持仓周度增加24.15万张
- 美元指数期货持仓量周度增加385张

# 国内期货持仓：国内期货持仓量处于历史高位

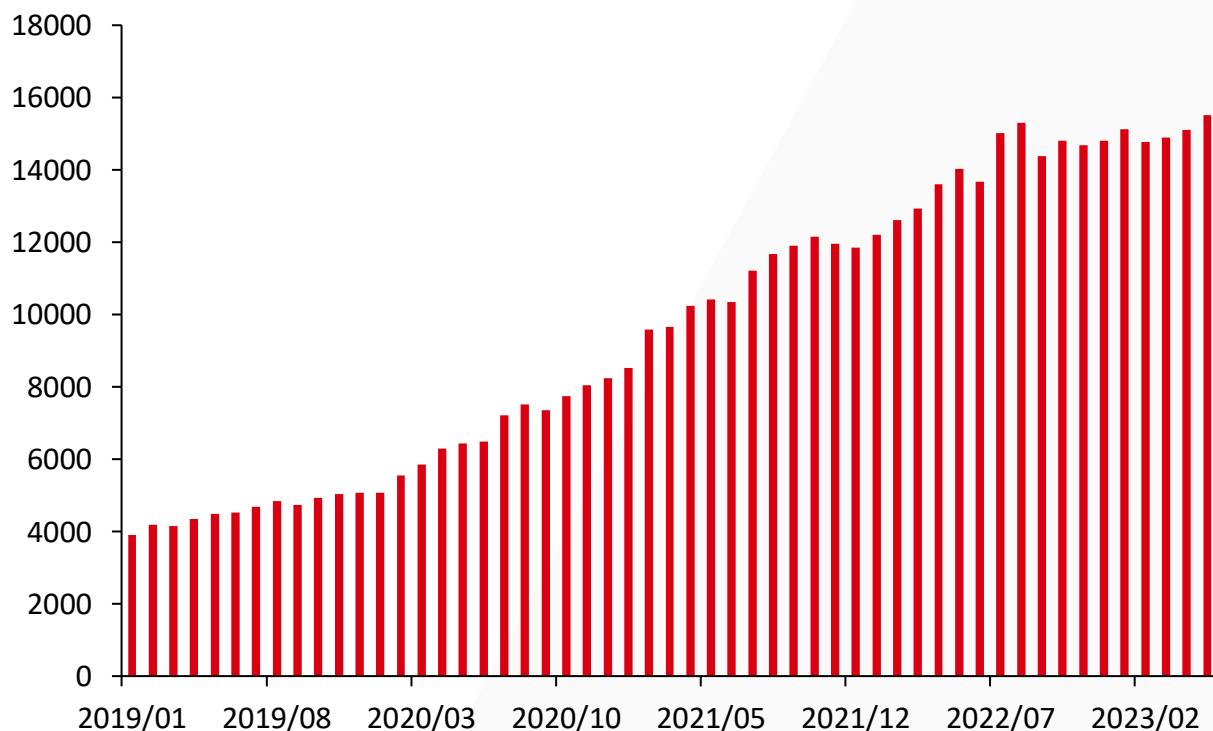
国内期货持仓量周度小幅下降，最新持仓为4180.57万手（截至2023年6月23日，滞后一周）



# 国内期货持仓：客户权益处于高位 期货市场成交较为活跃

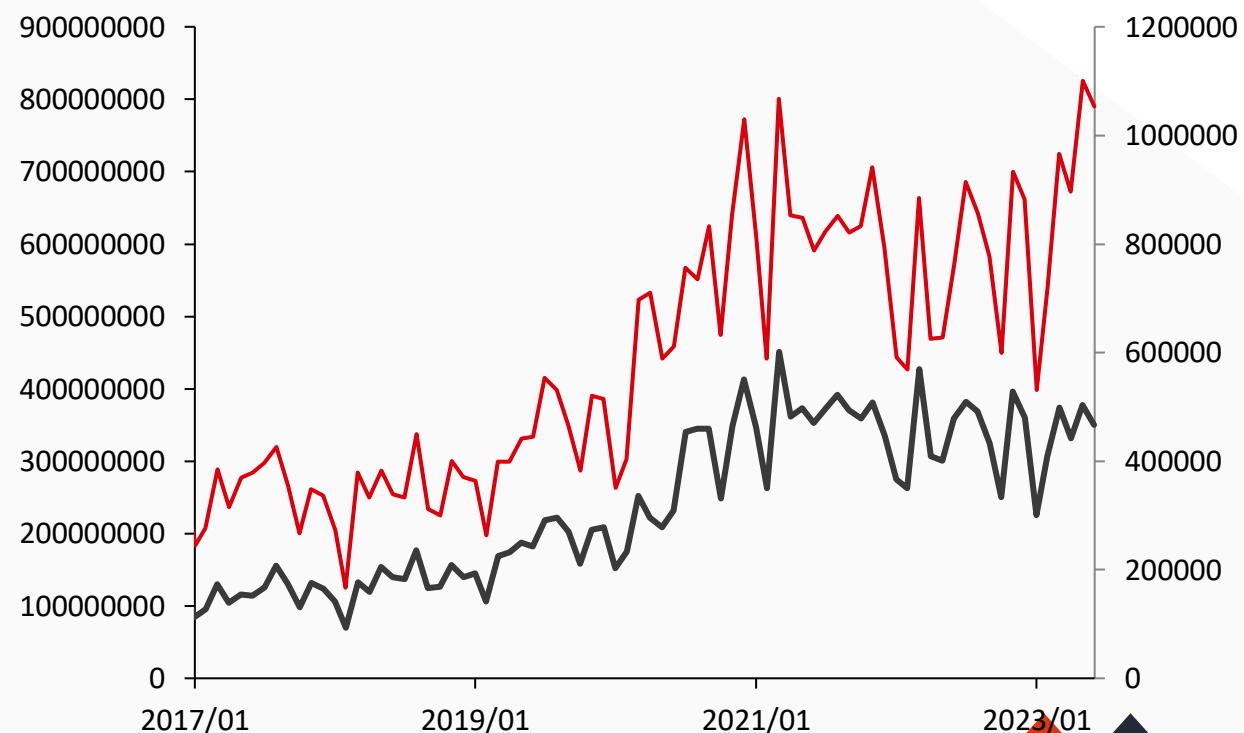
期货公司客户权益5月份小幅增加，5月份权益超过1.55万亿（亿元）

■ 期货公司:客户权益:期末值



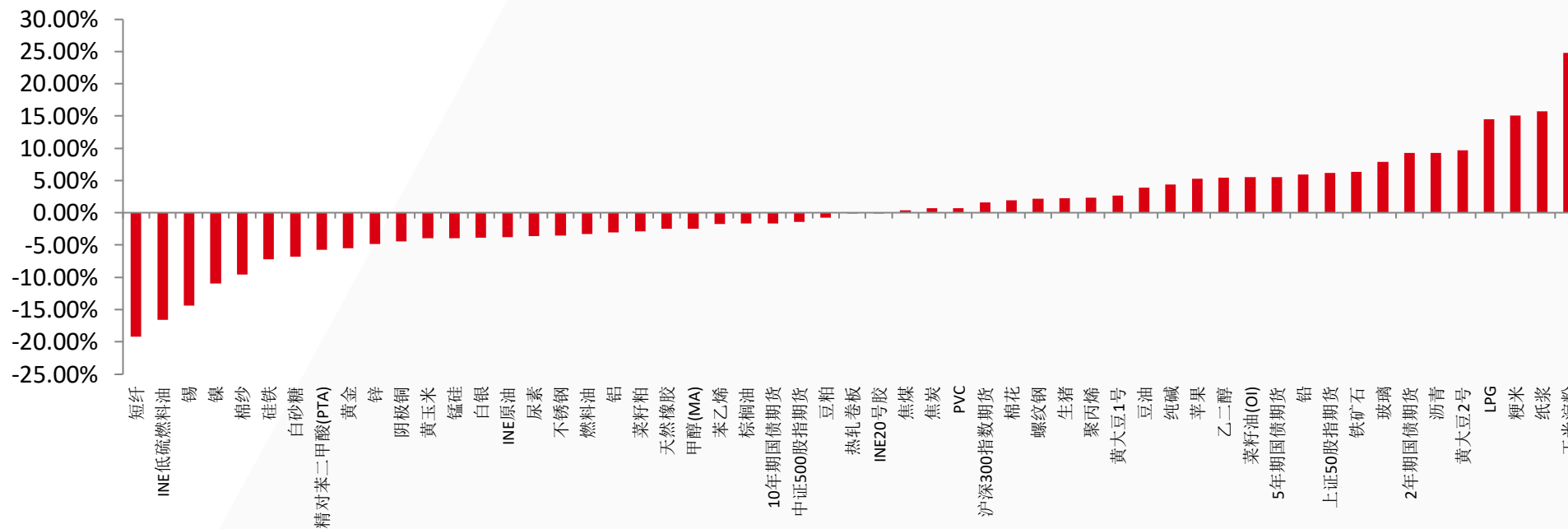
全国期货市场成交量和成交金额持续处于高位（手，亿元）

— 全国期货市场:成交量:当月值 — 全国期货市场:成交金额:当月值（右）



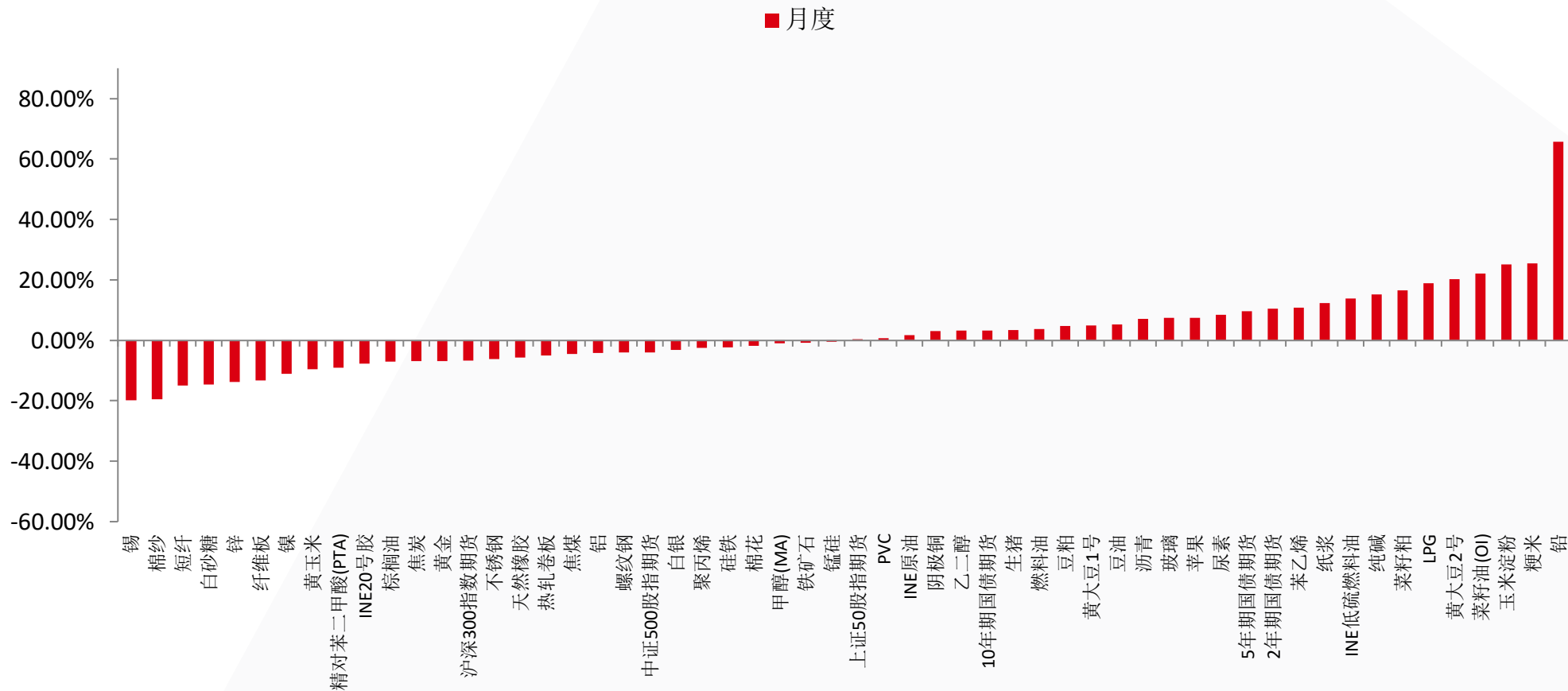
# 国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

(6月21日-6月30日) 玉米淀粉期货持仓环比增加超过24%；短纤期货持仓环比下降超过19%



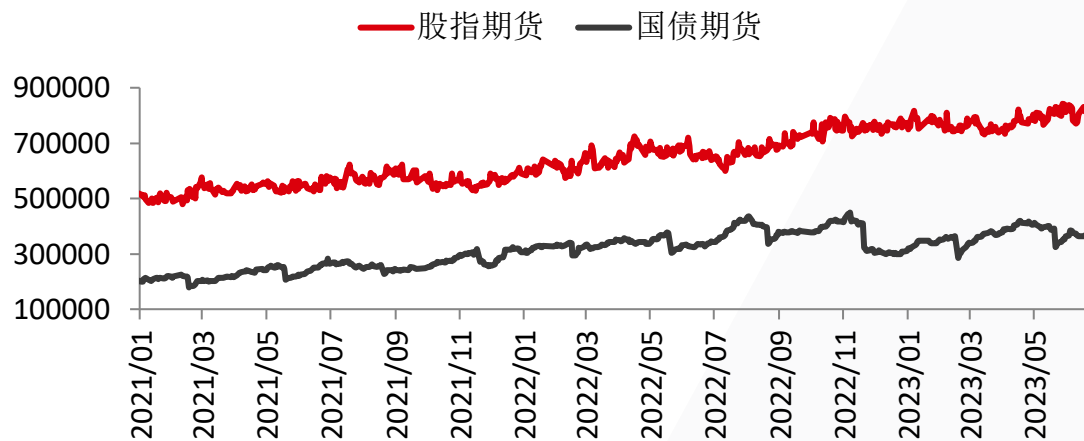
# 国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

(6月6日-6月30日) 铅期货持仓月度环比涨幅超过60%。锡、棉纱期货月度持仓环比降幅超过19%

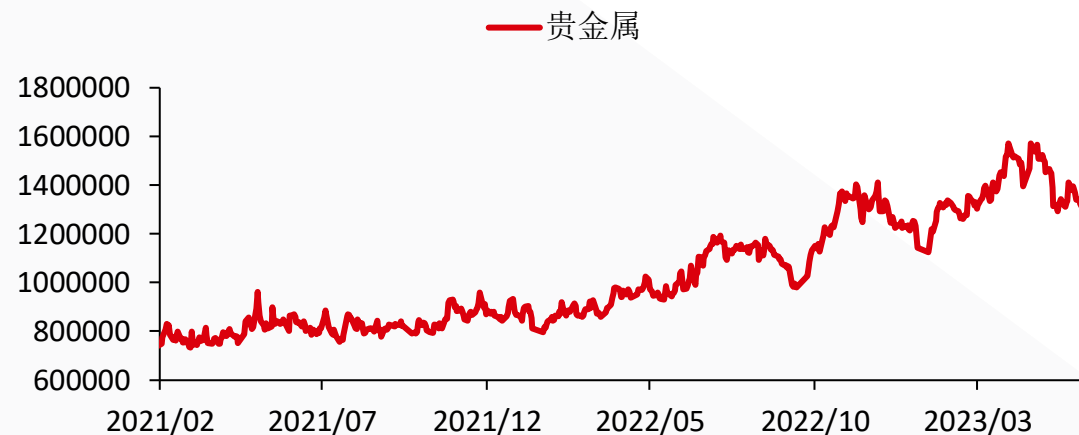


# 国内流动性：国内商品期货持仓 (截至2023年6月30号)

### 股指期货周度持仓周度增加，国债期货持仓增加



### 贵金属期货总持仓（手）周度小幅减少



### 有色期货品种总持仓（手）周度小幅减少



### 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6月30号)

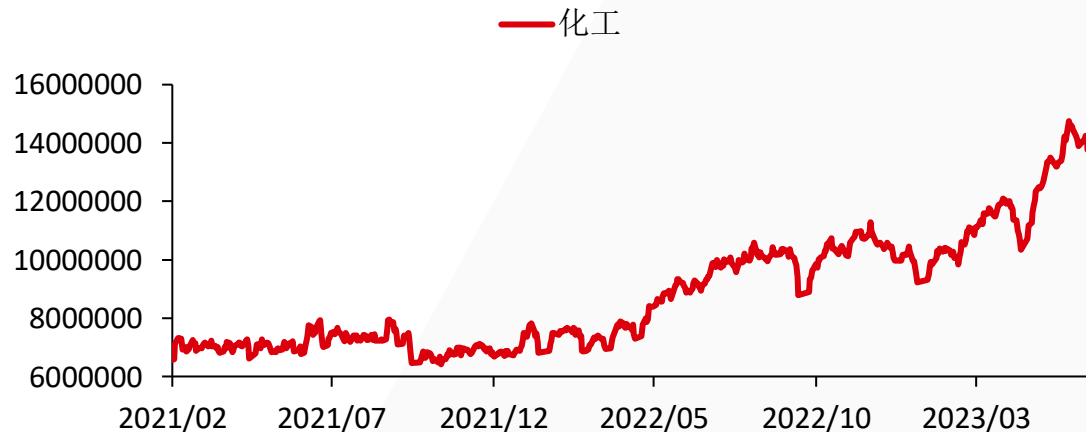
## 非金属建材期货持仓 (手) 周度小幅增加



## 能源类期货总持仓 (手) 周度小幅减少



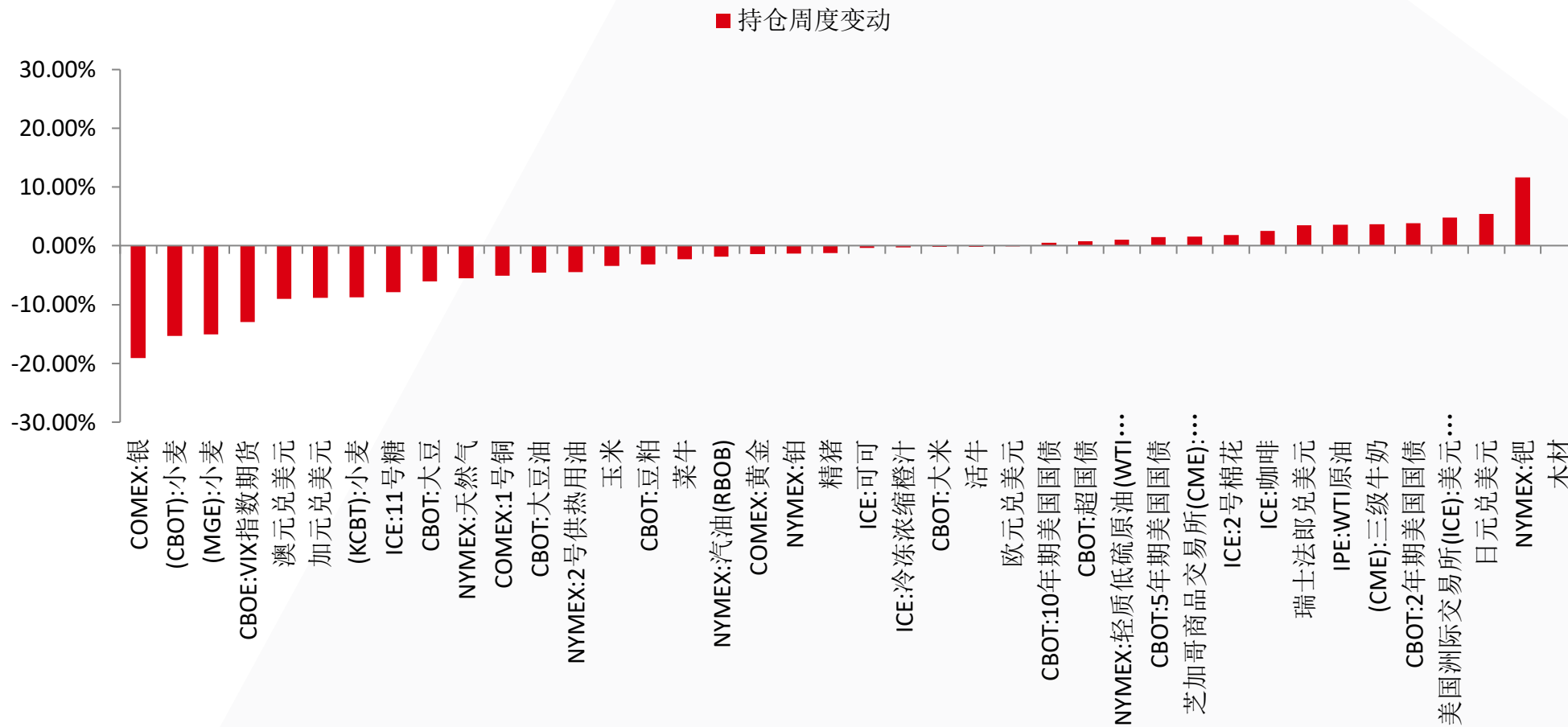
## 化工类期货品种总持仓 (手) 周度小幅减少



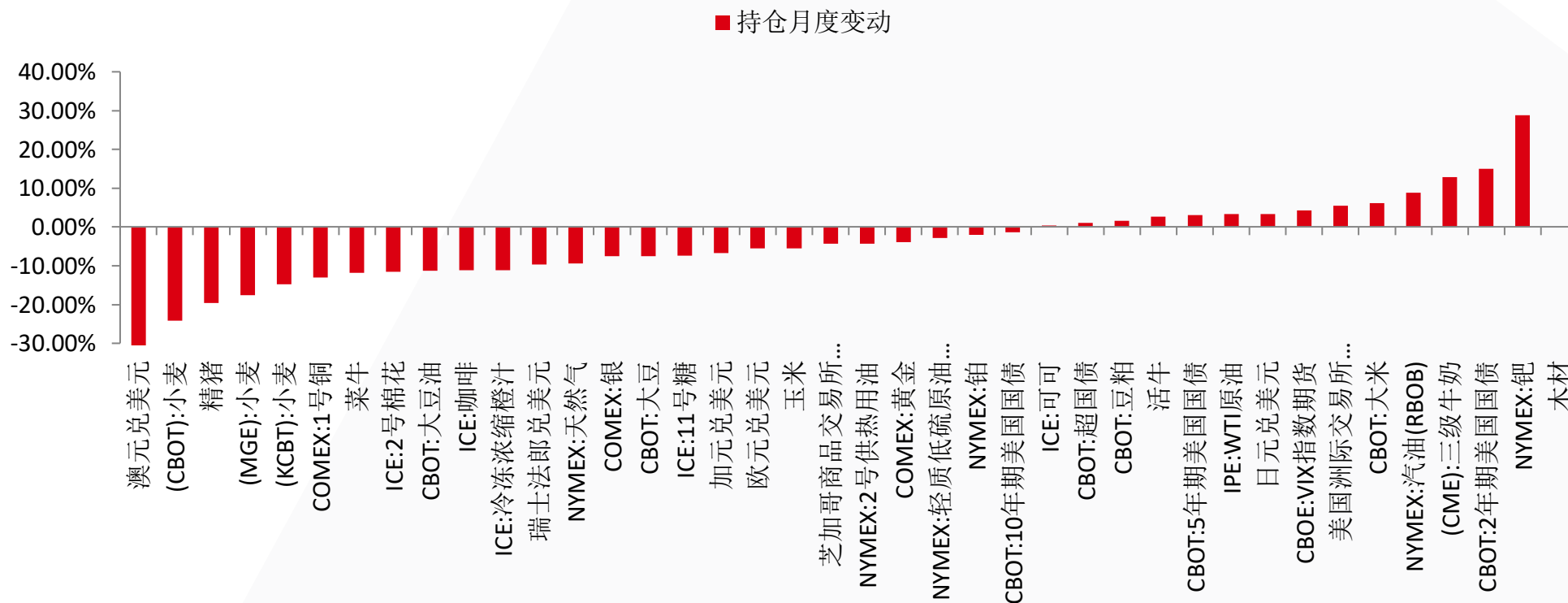
## 农产品期货品种总持仓 (手) 周度减少



(6月20日-6月27日) 钯金期货持仓增幅超过10%；银期货周度减仓超过19%

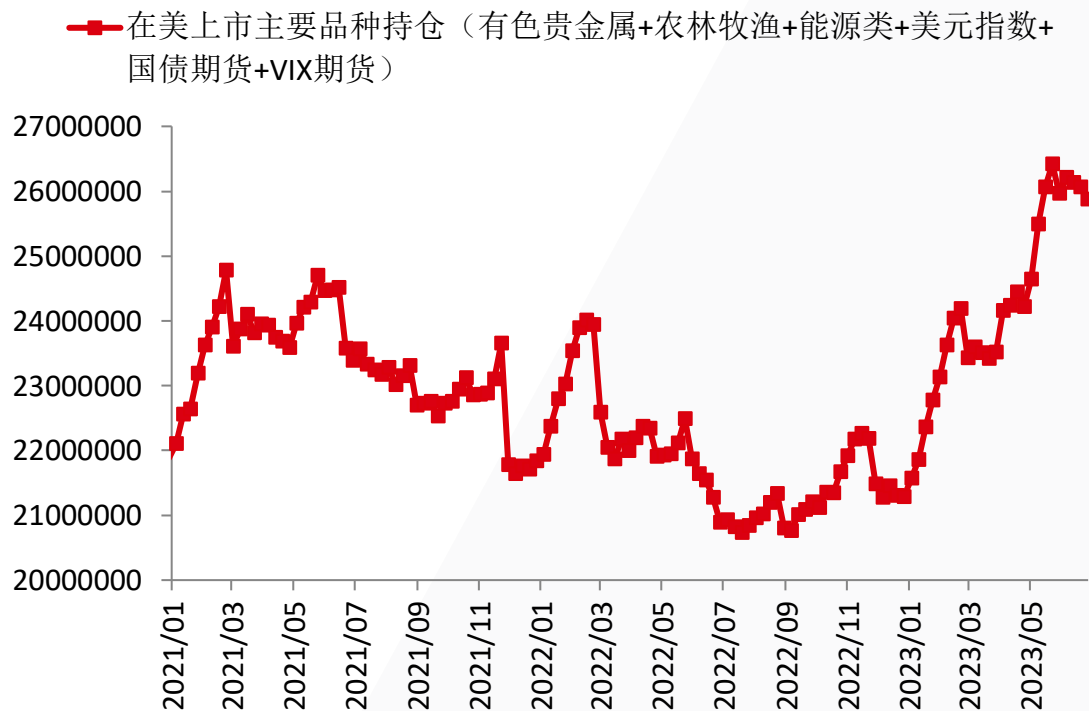


(5月30日-6月27日) 月度观察，钯金期货持仓增幅超28%；澳元兑美元期货持仓减少超过30%



- ◆ 在美上市主要品种持仓周度减少18.78万张
- ◆ 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓减少37.06万张

### 在美上市主要品种持仓汇总 (张)



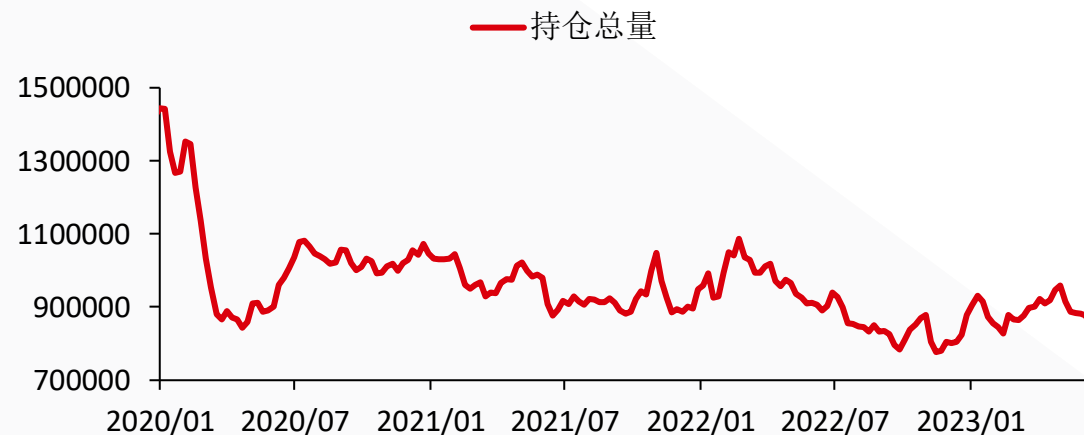
### 在美上市主要品种持仓汇总 (张)



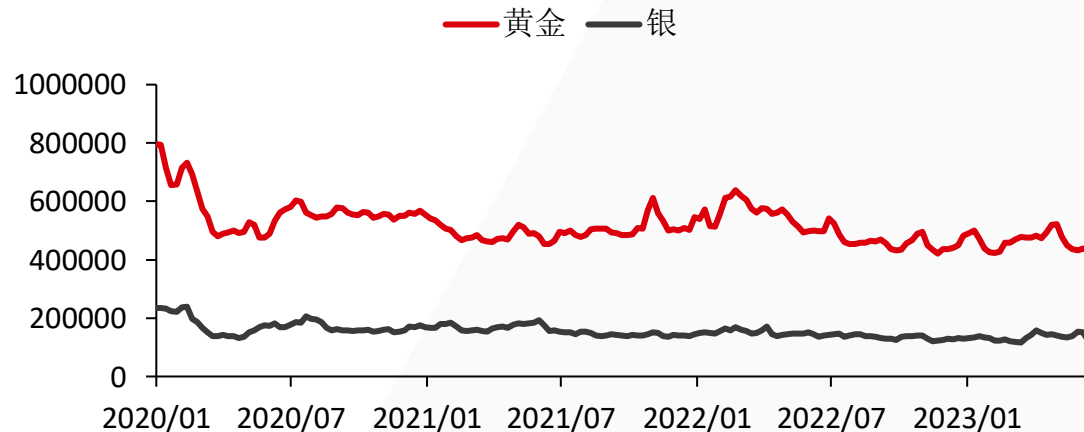
### 能源类期货持仓 (张) 周度小幅减少



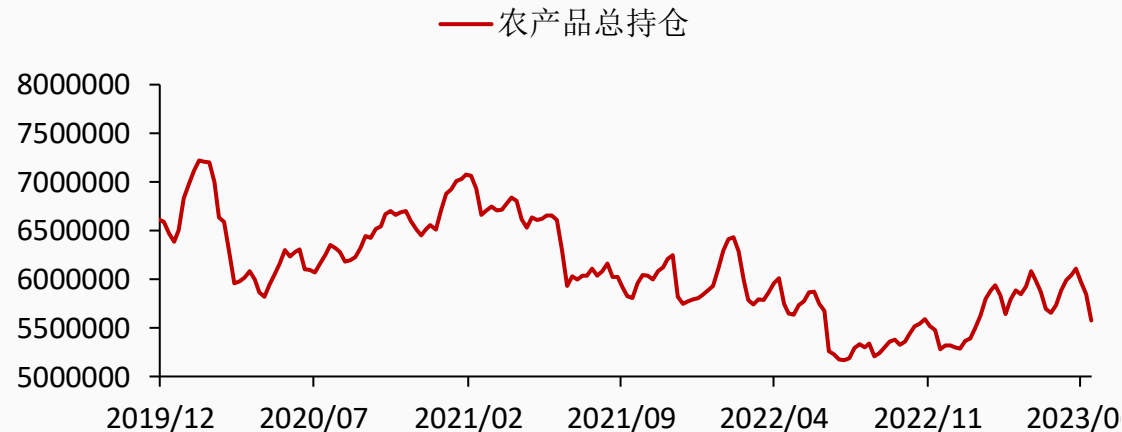
### 有色+贵金属类期货总持仓 (张) 周度小幅减少



### 黄金期货持仓 (张) 周度小幅减少

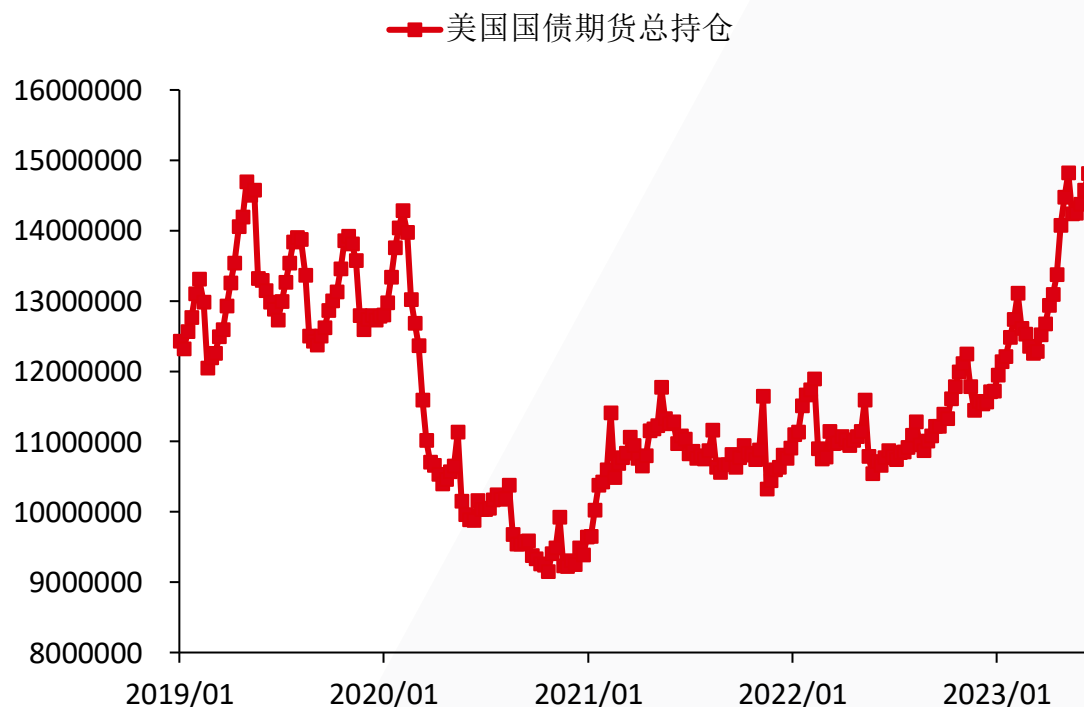


### 农产品期货品种总持仓 (张) 小幅减少

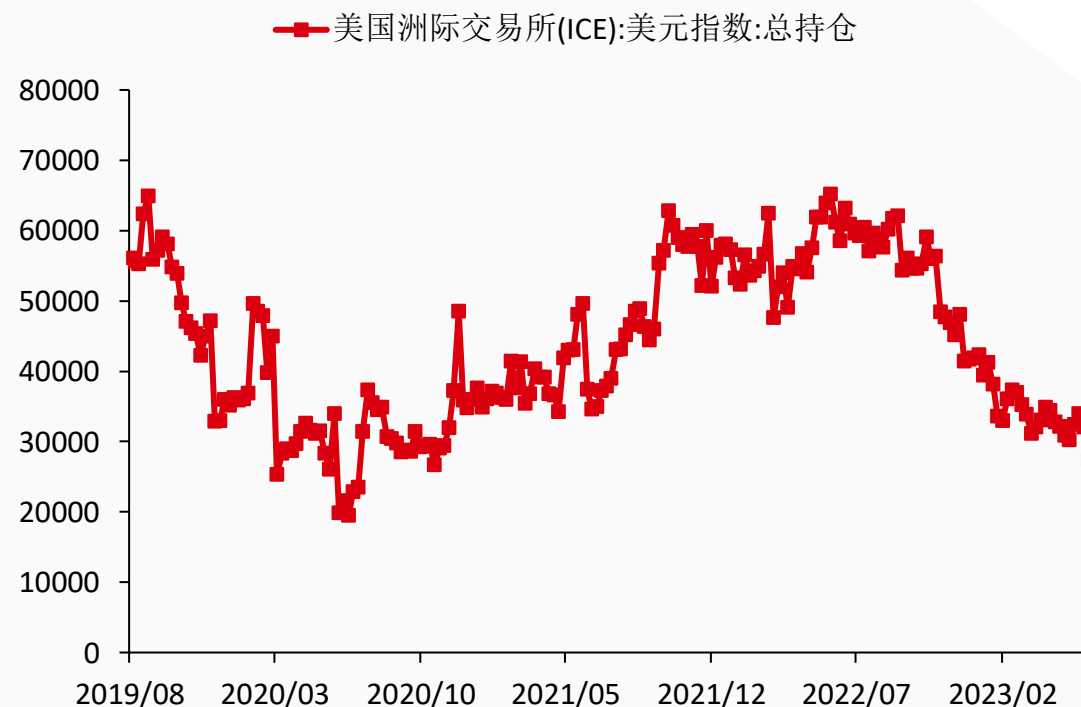


- ◆ 美国国债期货持仓周度增加24.16万张
- ◆ 美元指数期货持仓周度增加385张

## 美国国债期货总持仓 (张)



## 美元指数期货总持仓 (张)





# 第3章

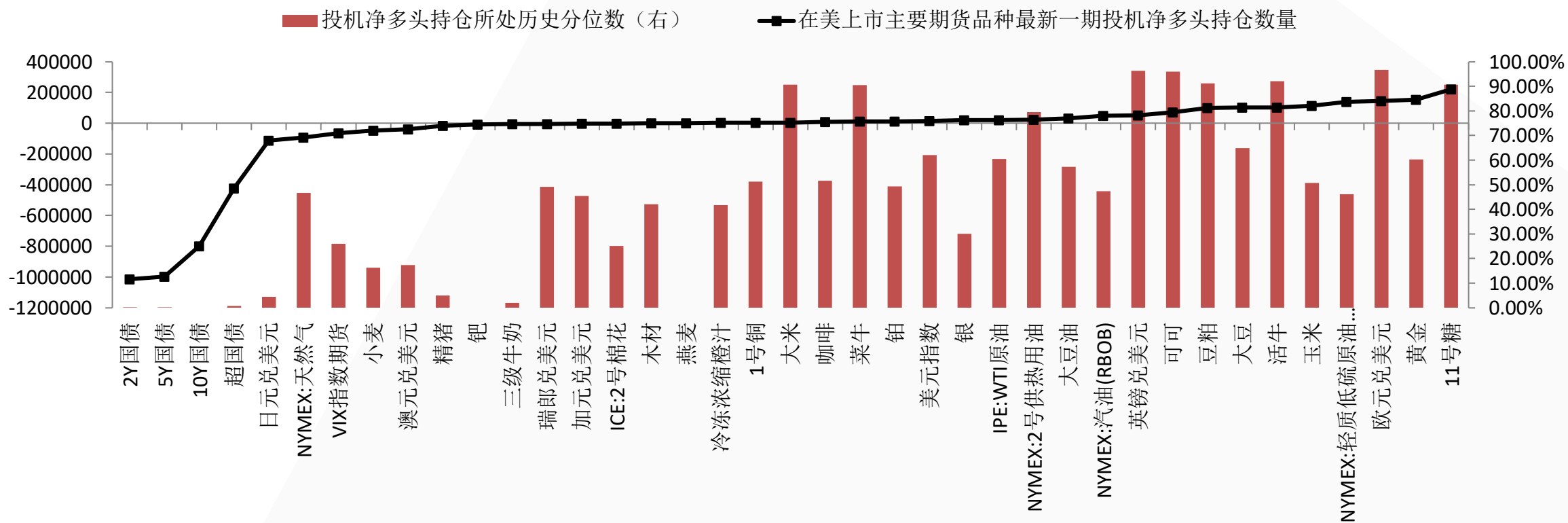
## 海外商品期货投机净多头

## ◆ 海外商品期货投机净多头情况

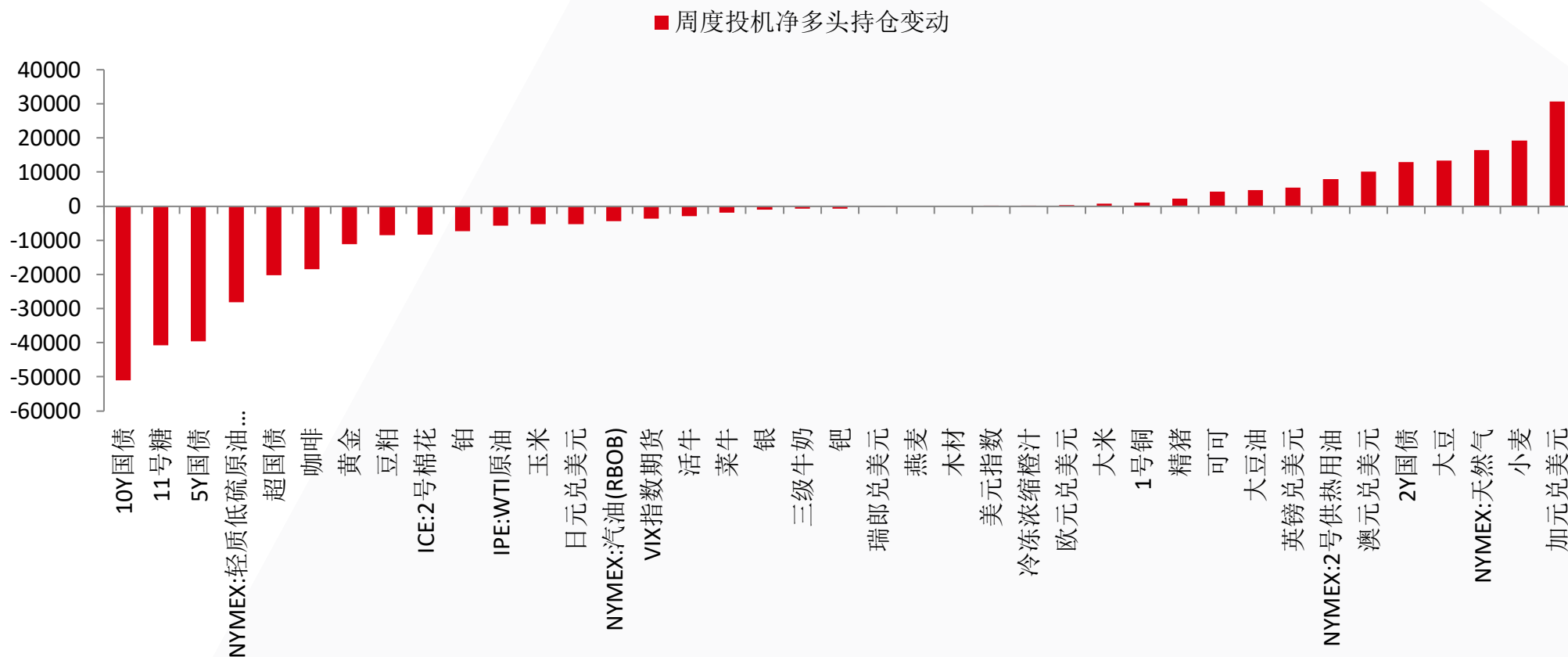
- 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头持仓周度减少7.51万张
- 农林牧渔板块投机净多头周度减少4.25万张
- 有色+贵金属板块期货投机净多头周度减少1.9万张
- 能源类期货投机净多头减少1.36万张
- 美债期货投机净多头头寸本周减少9.81万张，美债期货投机净多头依然处于较低位置
- 美元指数投机净多头周度增加107张



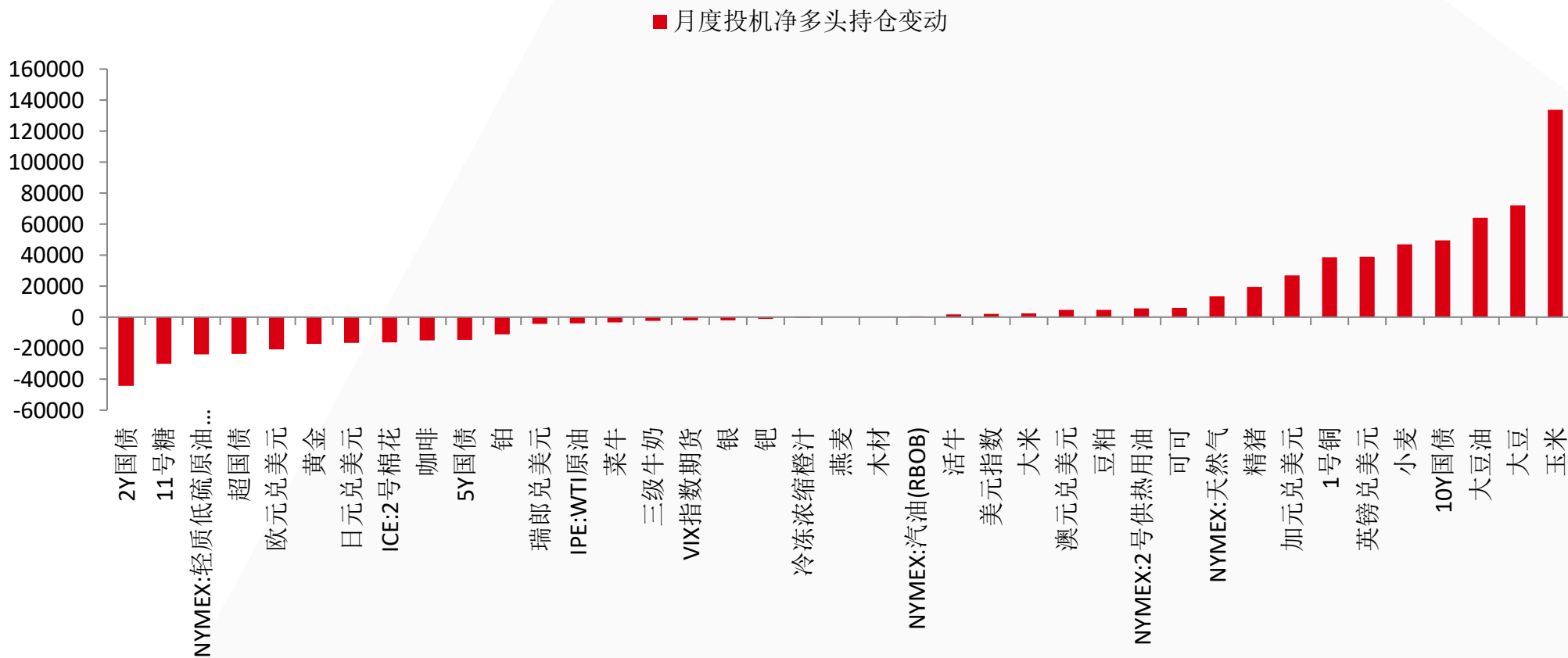
海外净多头趋势：11号糖、黄金期货、欧元兑美元、轻质低硫原油投机净多头绝对数量最多；可可、英镑兑美元、欧元兑美元期货投机净多头分位数高于95%；4大国债期货品种投机净多头量排名靠后，所处历史分位数较低，看多美债利率上行交易拥挤（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）



(6月20日-6月27日) 加元兑美元期货投机净多头持仓周度增加最多；10Y国债期货投机净多头周度减少最多。

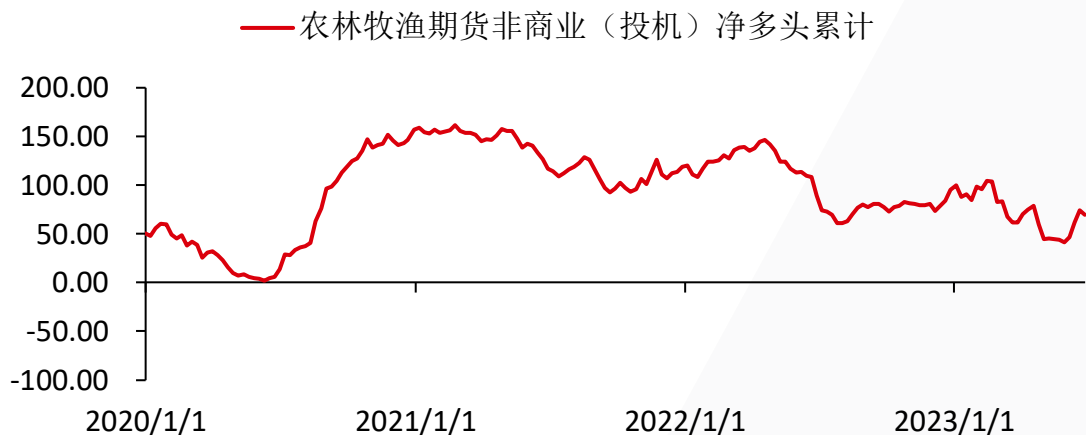


(5月30日-6月27日) 玉米期货月度投机净多头增加最多，2Y国债期货投机净多头减少最多



# 美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年6月27号）

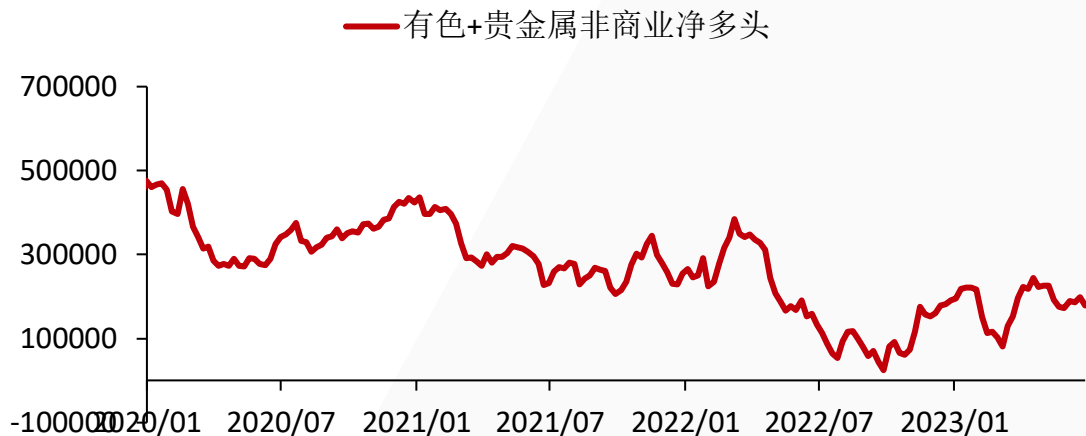
## 农林牧渔类期货投机净多头持仓（万张）周度小幅减少



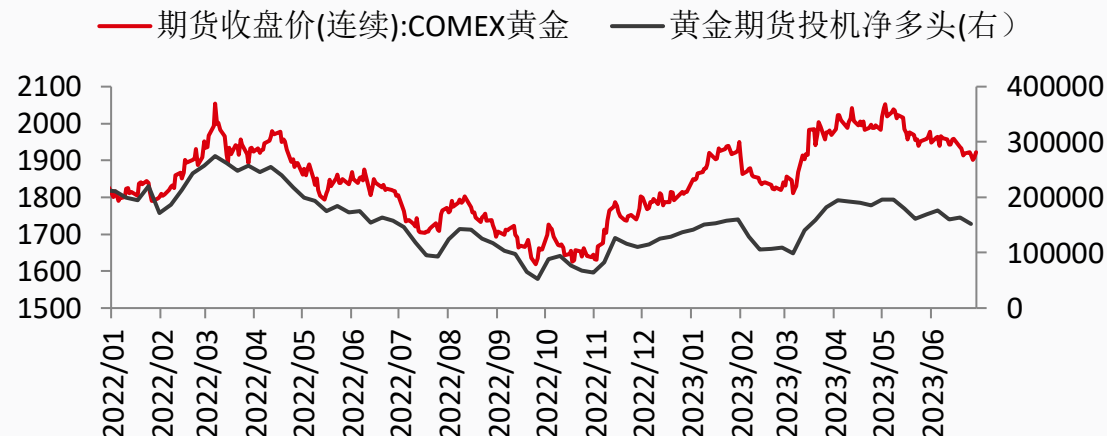
## 能源类期货投机净多头（张）底部周度小幅减少



## 有色+贵金属类期货品种投机净多头周度小幅减少(张)

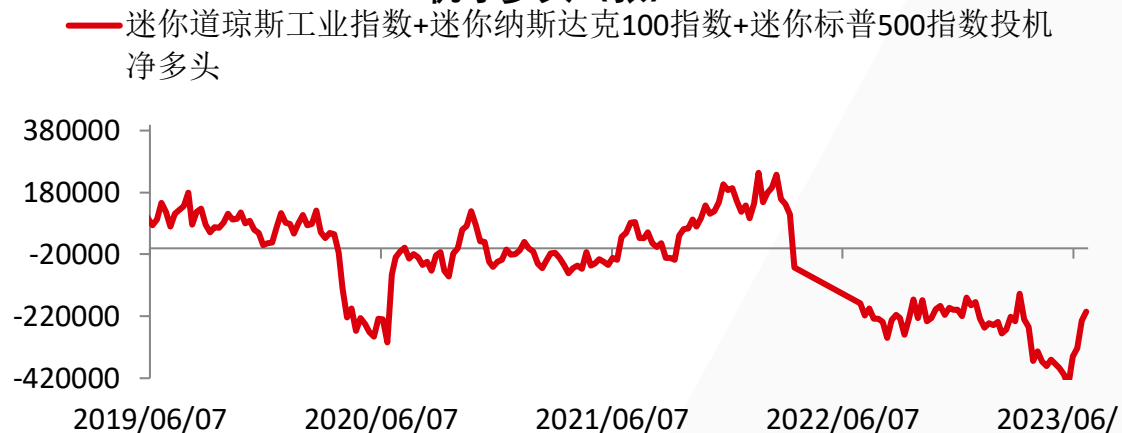


## 黄金期货价格与投机净多头（张 美元）

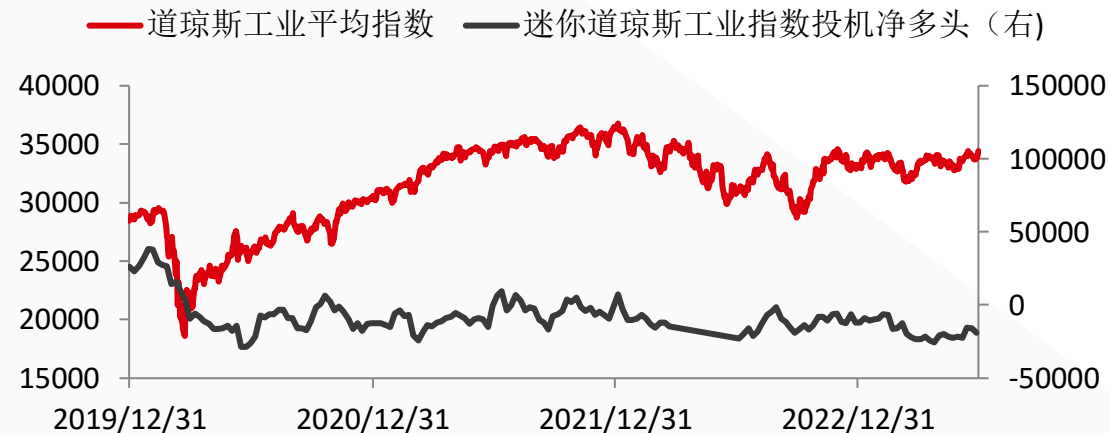


# 美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年6月27号）

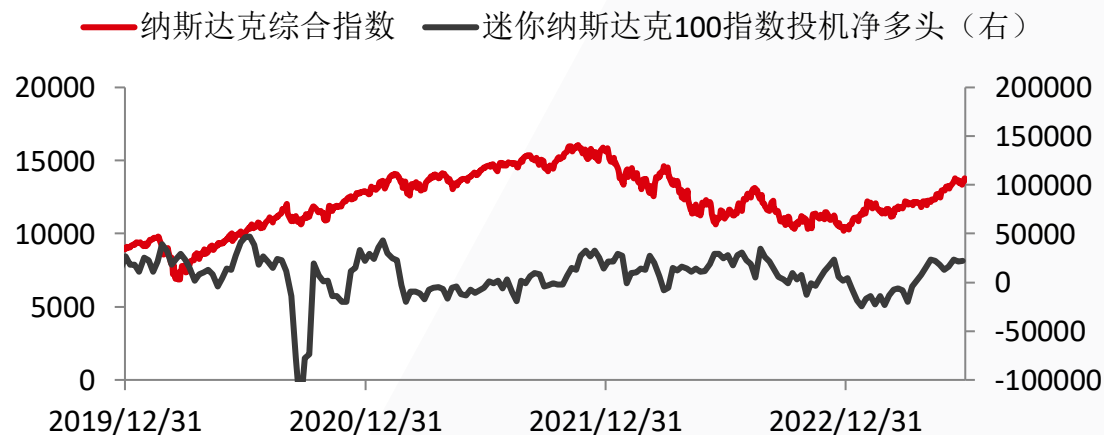
## 迷你道琼斯工业指数+迷你纳斯达克100指数+迷你标普500指数投机净多头（张）



## 迷你道琼斯工业指数投机净多头（点，张）



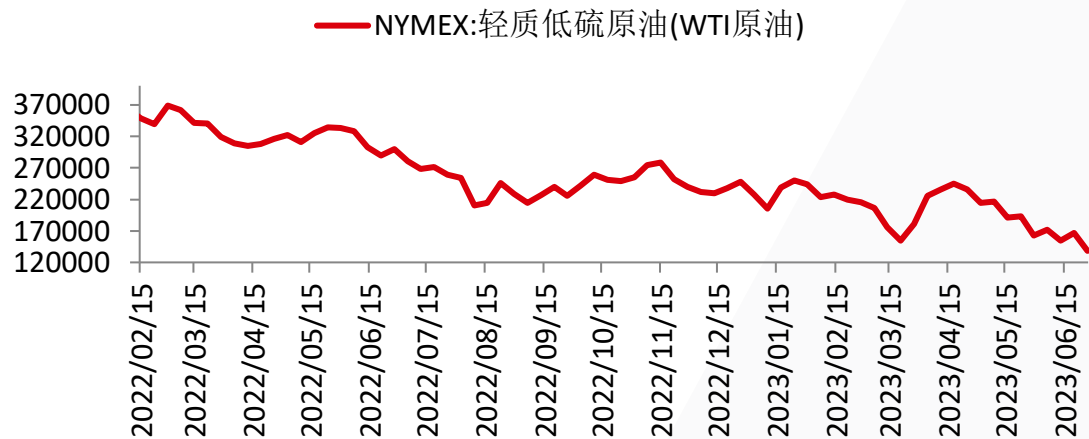
## 迷你纳斯达克100指数投机净多头（点，张）



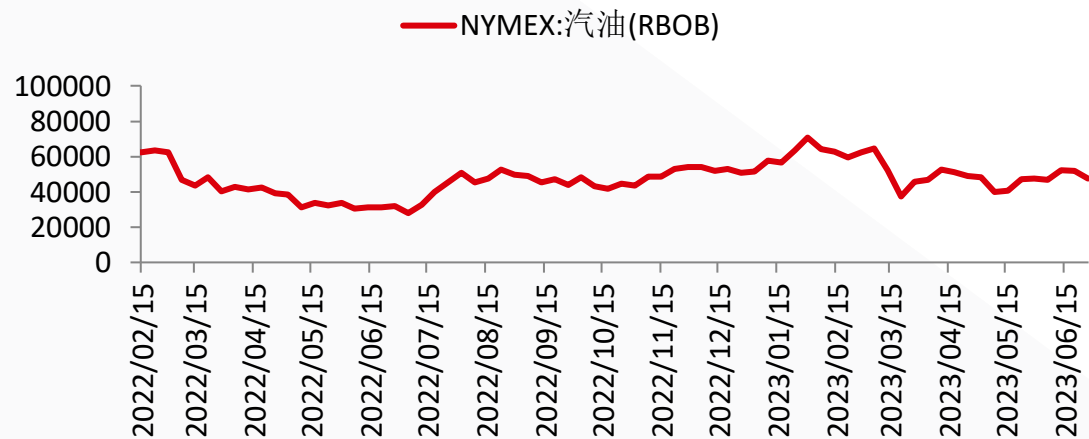
## 迷你标普500指数投机净多头（点，张）



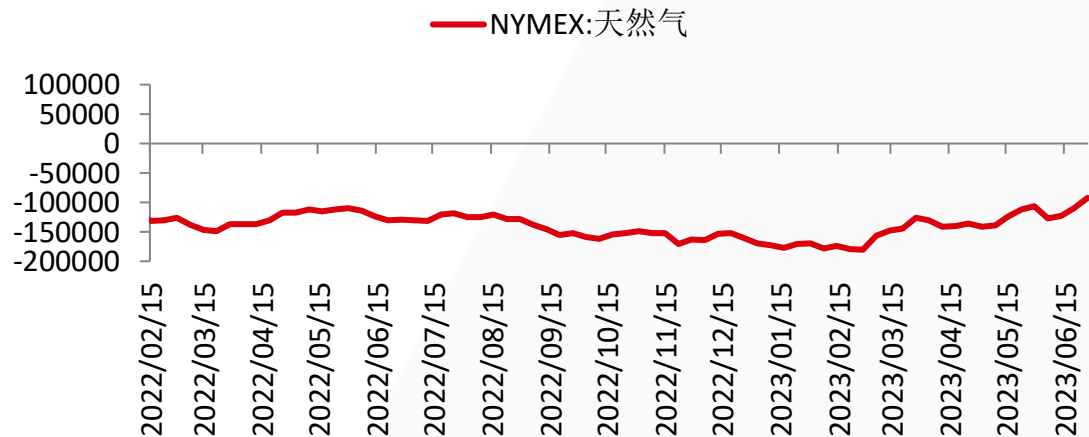
## 纽约商业交易所 (NYMEX) 的轻质低硫原油期货投机净多头 (张)



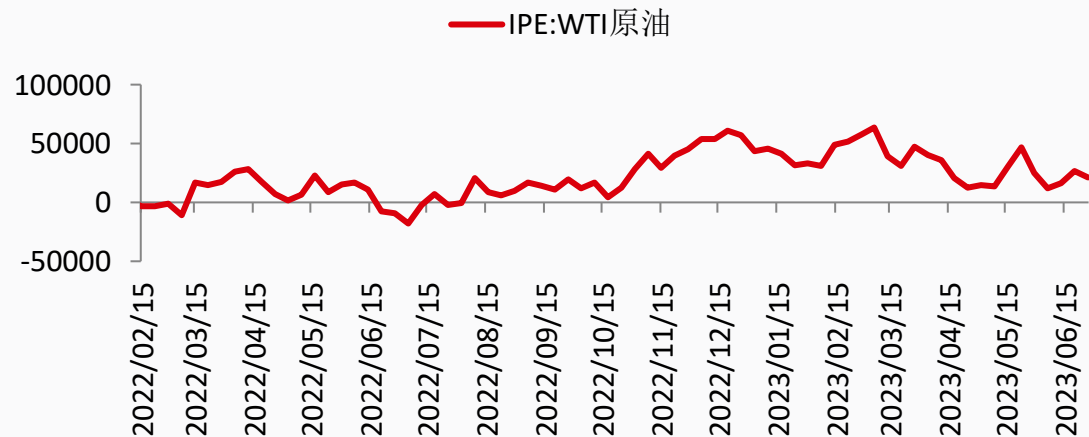
## 纽约商业交易所 (NYMEX) 的汽油期货投机净多头 (张)



## 纽约商业交易所 (NYMEX) 的天然气期货投机净多头 (张)



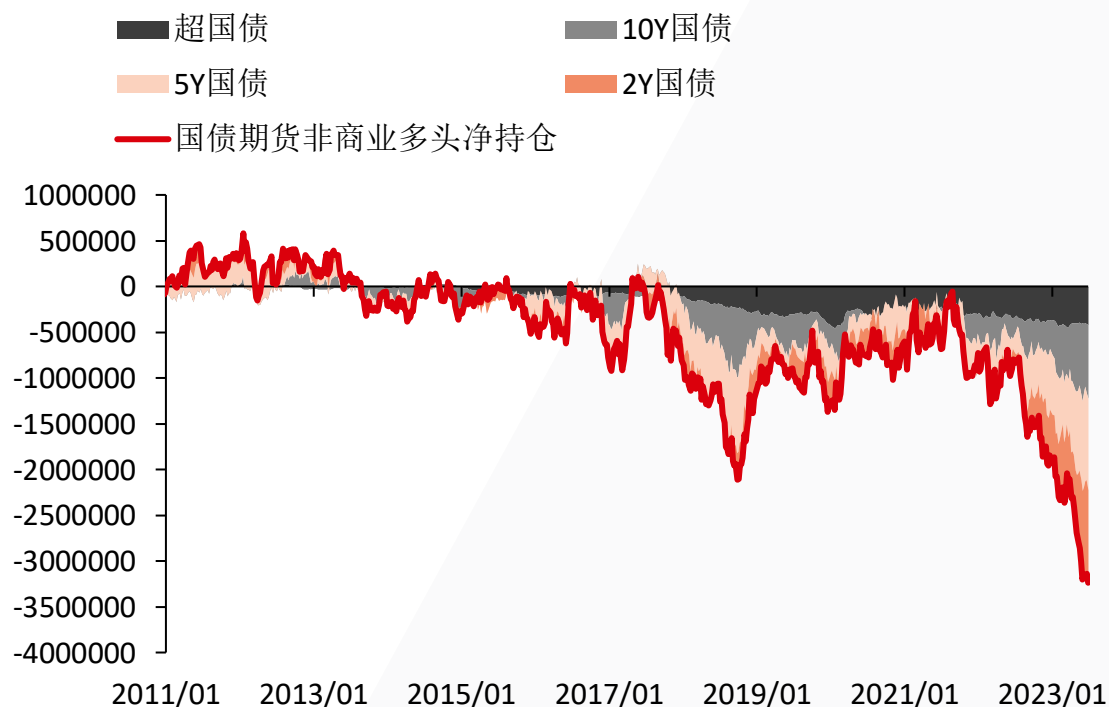
## 伦敦国际石油交易所 (IPE) 的WTI原油投机净多头 (张)



# 美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年6月27号）

- ◆ 美债期货投机净多头头寸本周减少9.81万张，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107张

## 美国国债期货投机净多头持仓（张）

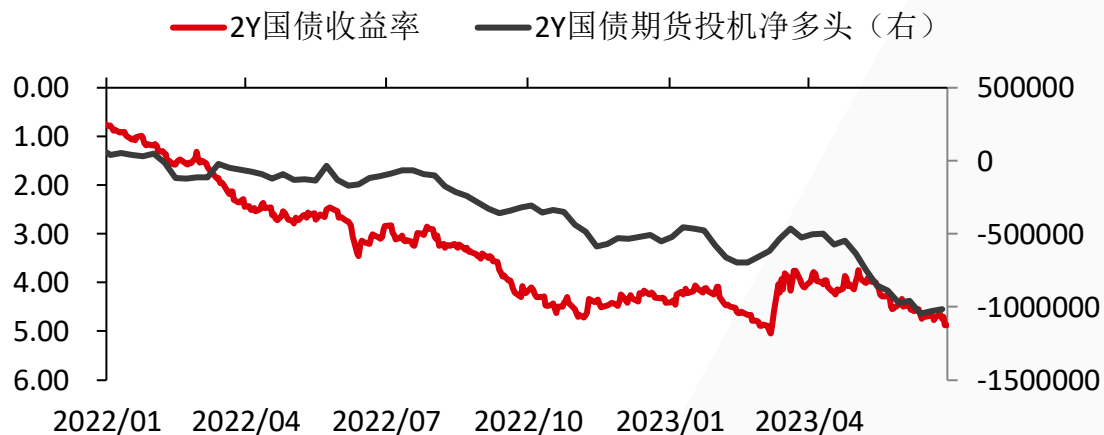


## 美元指数投机净多头（张）

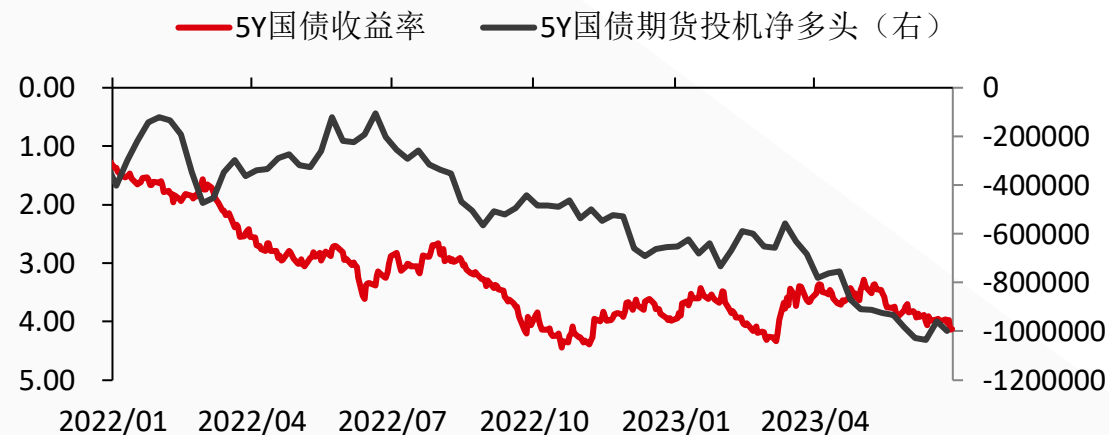


# 美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至2023年6月27号）

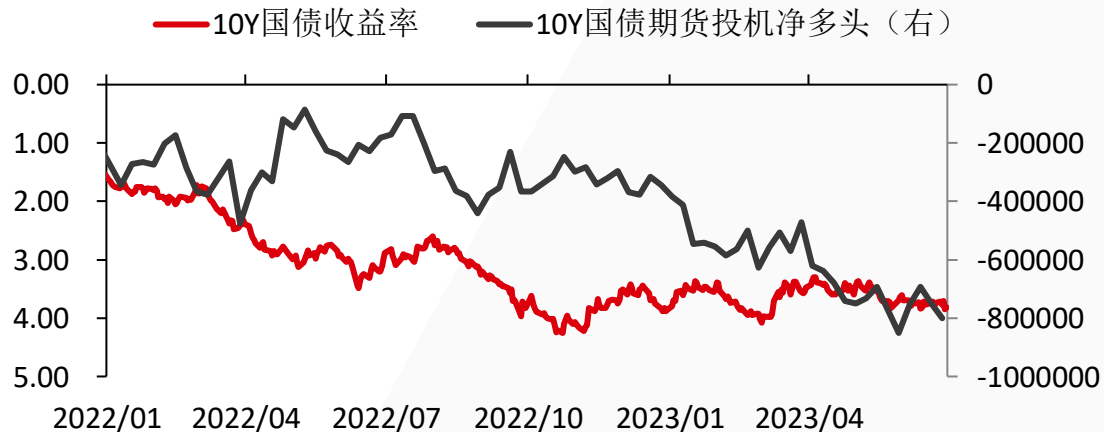
## 2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



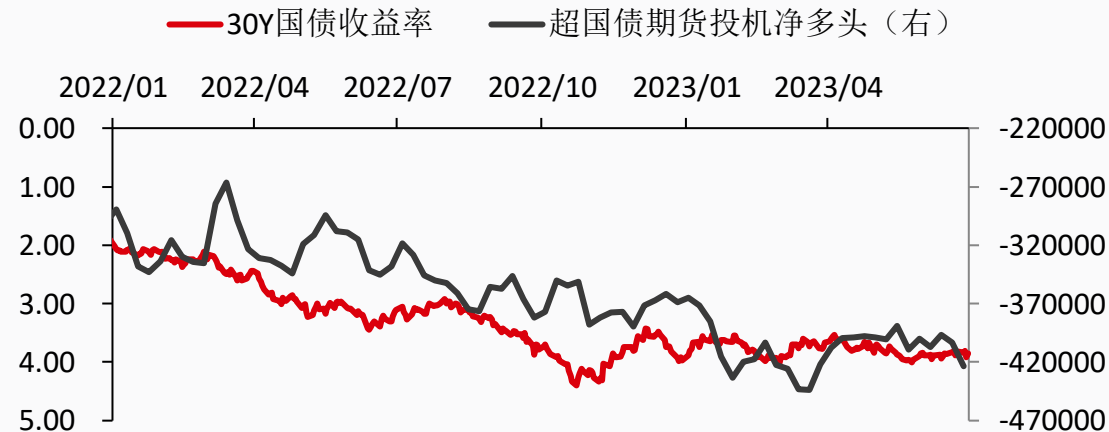
## 5Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



## 10Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



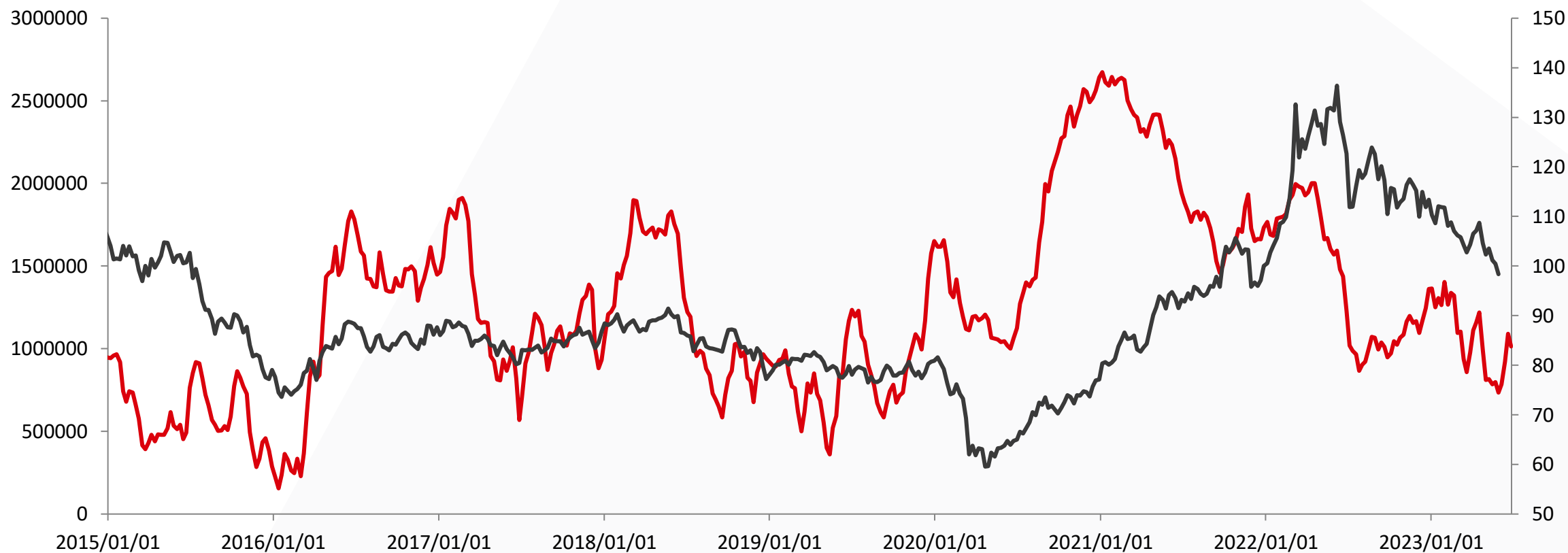
## 超国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）





## 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

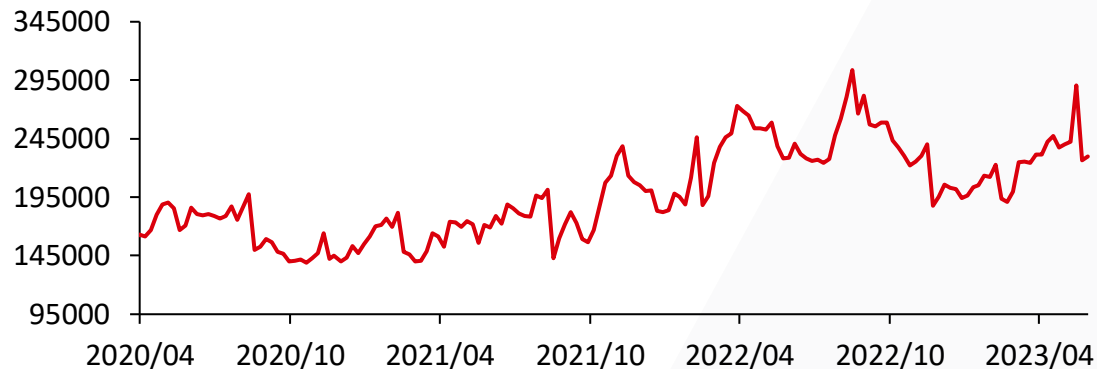
- 英镑兑美元投机净多头周度增加5386张
- 加元兑美元投机净多头周度增加30696张
- 欧元兑美元投机净多头周度增加379张
- 日元兑美元投机净多头周度减少5214张

## ◆ VIX期货

- VIX指数期货投机净多头持仓周度减少3665张

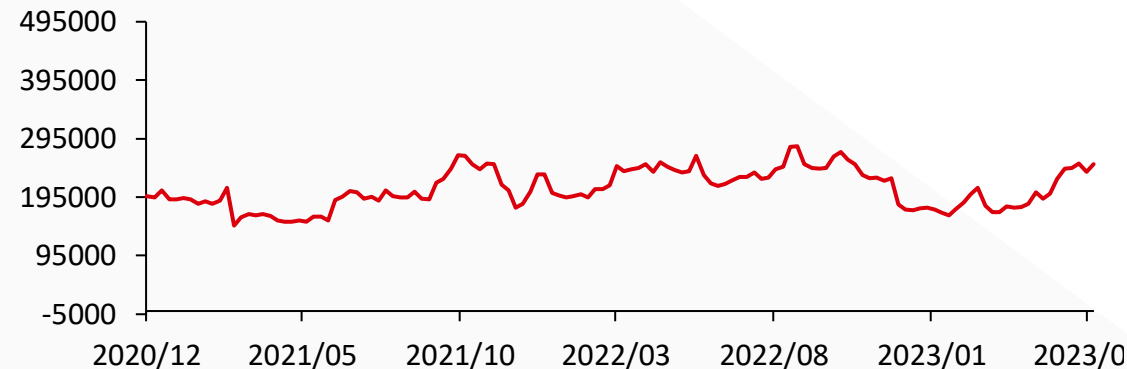
## 英镑兑美元持仓 (张)

— 芝加哥商品交易所(CME):英镑兑美元:总持仓



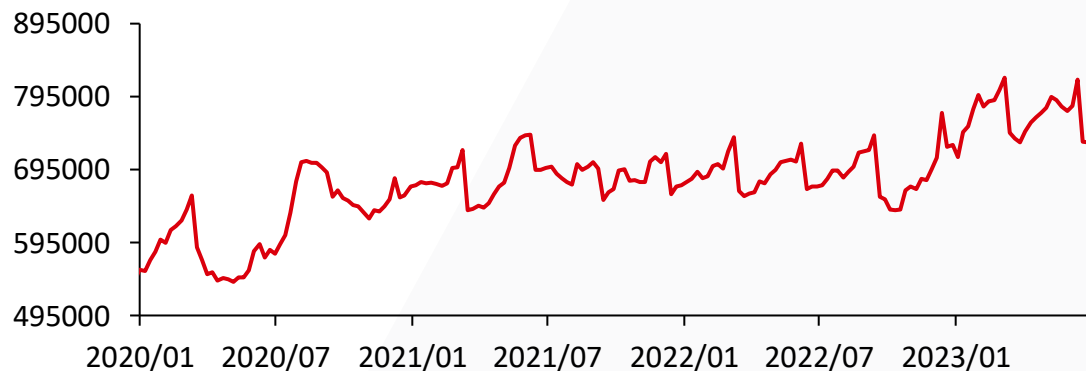
## 日元兑美元持仓 (张)

— CME:日元兑美元:总持仓



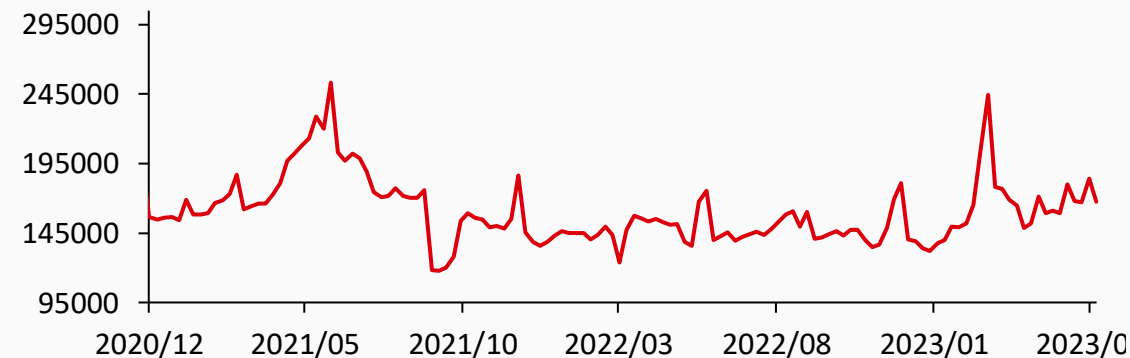
## 欧元兑美元持仓 (张)

— CME:欧元兑美元:总持仓



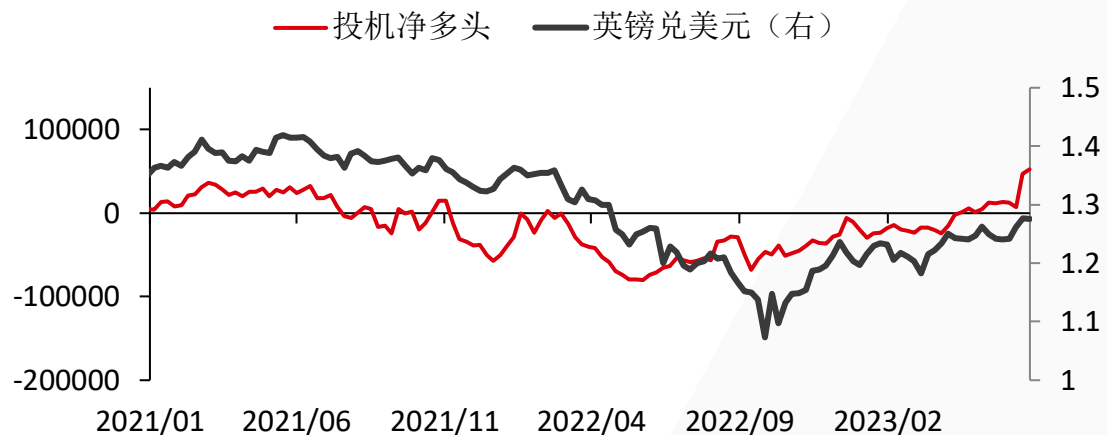
## 加拿大元兑美元持仓 (张)

— CME:加元兑美元:总持仓

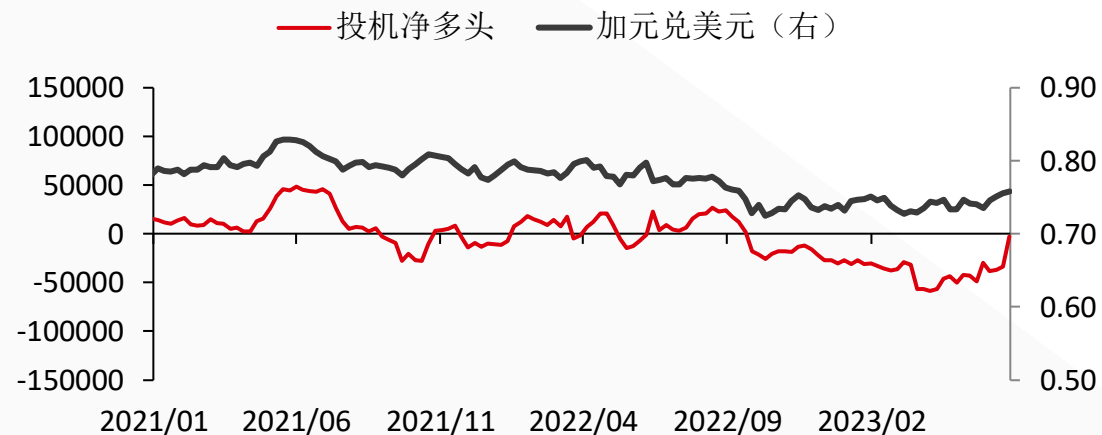


# 外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据 (截至2023年6月27号)

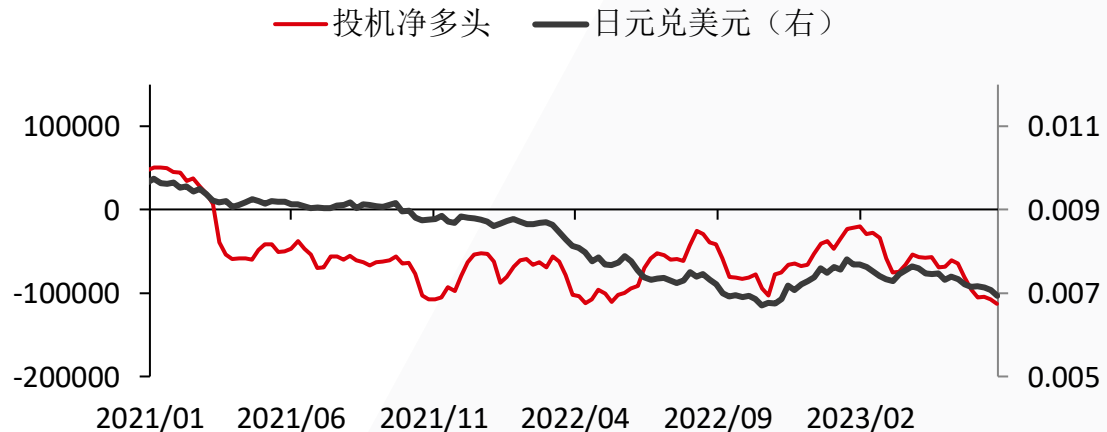
### 投机净多头（张）与对应外汇



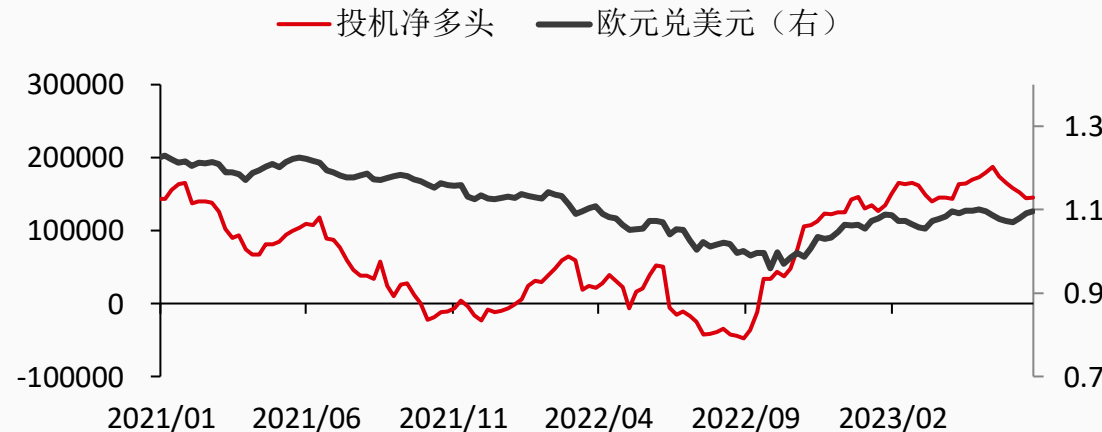
### 投机净多头（张）与对应外汇



### 投机净多头（张）与对应外汇



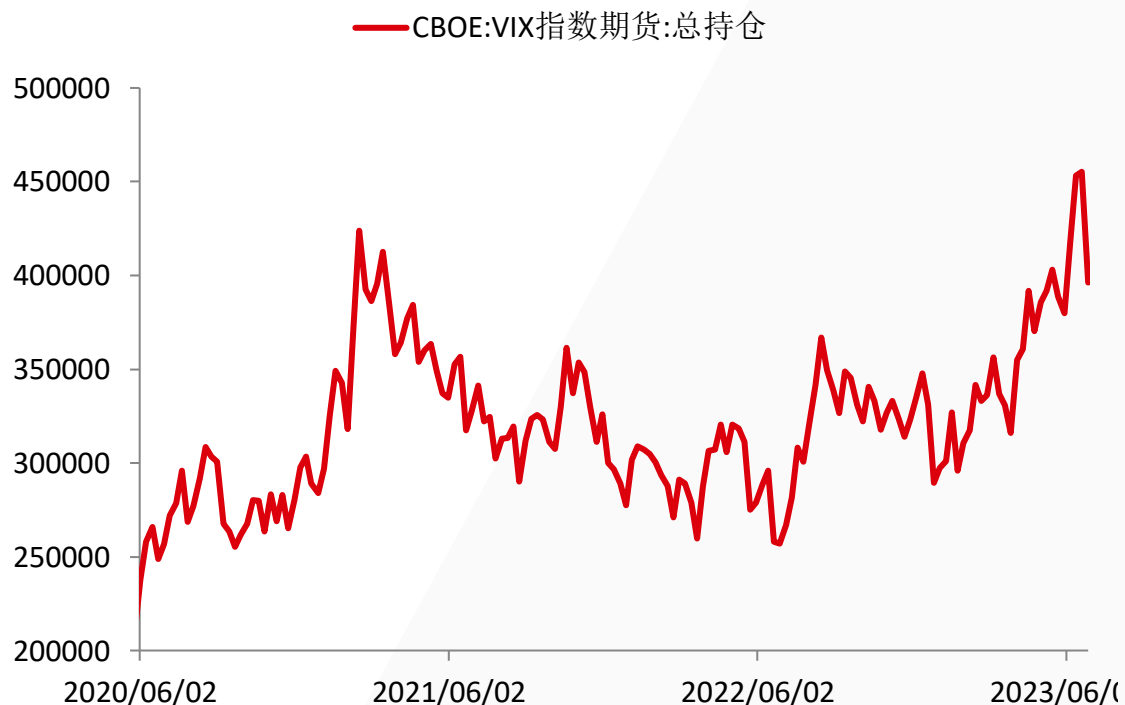
### 投机净多头（张）与对应外汇



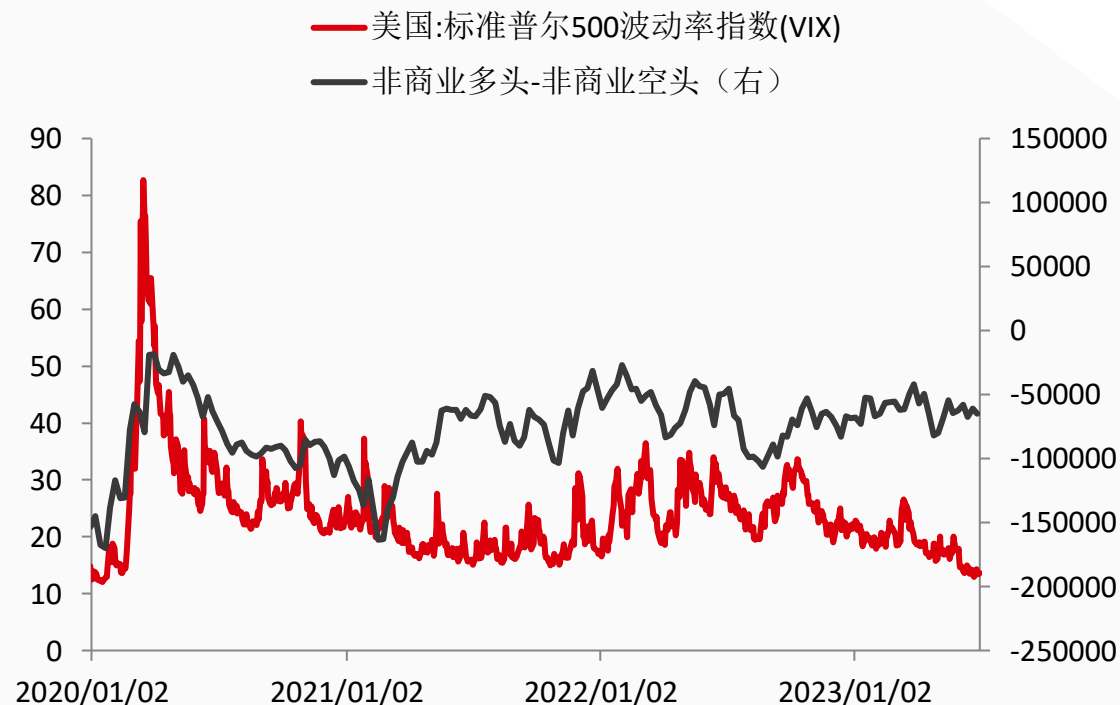
# VIX指数期货：持仓及投机净多头 (截至2023年6月27号)

◆ VIX指数期货投机净多头持仓周度减少3665张

## CBOE VIX期货总持仓 (张)



## CBOE VIX期货投机净多头与价格 (张, 点)

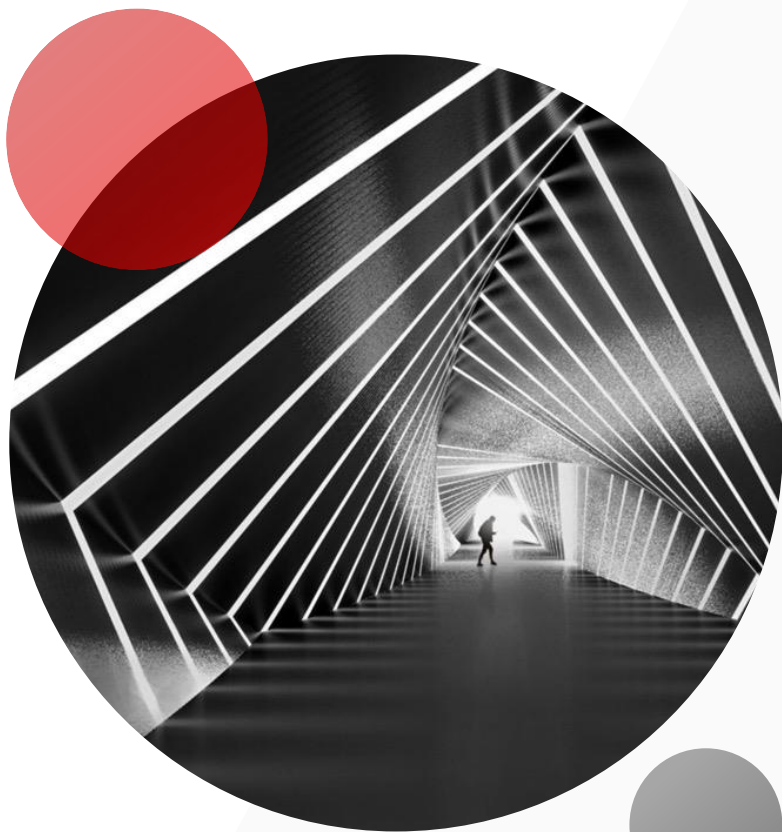


本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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](http://www.htfc.com)