

流动性专题跟踪

华泰期货研究院FICC组 2025年6月4日

蔡劭立 F3063489 Z0014617

高聪 F3063338 Z0016648

汪雅航 F03099648 Z0019185

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

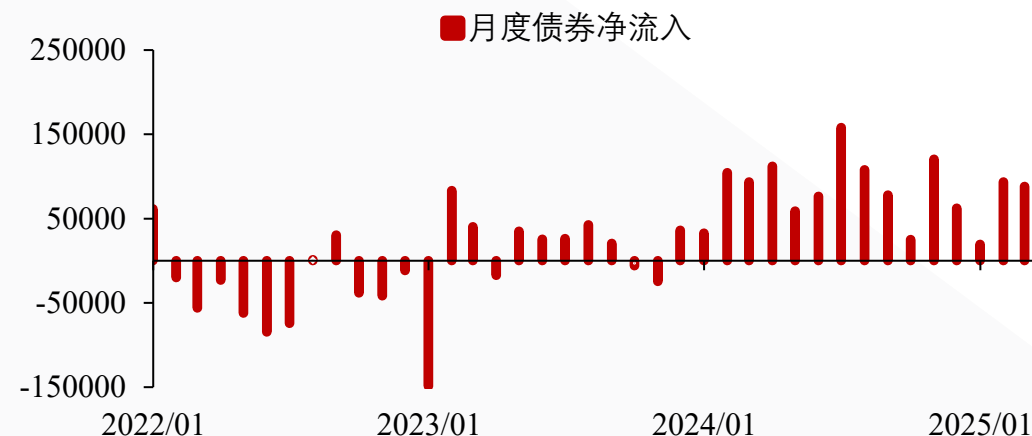


- ◆ **月度级别：**5月份，债券类ETF基金净流入775.69亿美元；股票类ETF基金净流入218.66亿美元；商品类ETF基金净流出2.70亿美元。
- ◆ **月度级别：**5月份，贵金属ETF净流出11.67亿美元；能源ETF基金净流出2.21亿美元；工业金属ETF净流入785万美元；农产品ETF净流入1883万美元。
- ◆ **周度级别：**
 - ◆ 债券类ETF基金周度净流入158.77亿美元；股票类ETF基金周度净流出109.15亿美元；商品类ETF基金周度净流入13.97亿美元。
 - ◆ 贵金属ETF周度净流入11.48亿美元；能源ETF周度净流入2251万美元；工业金属ETF周度净流入441万美元；农产品ETF周度净流入1427万美元。
 - ◆ **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95万份，第一信托全球战略商品策略基金周度净流出0万份，景顺德银商品指数追踪基金周度流出0万份，安硕商品精选策略ETF周度净流出10万份，iShares安硕标普GSCI商品指数信托周度净流入0万份，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周度流出**105万份**。

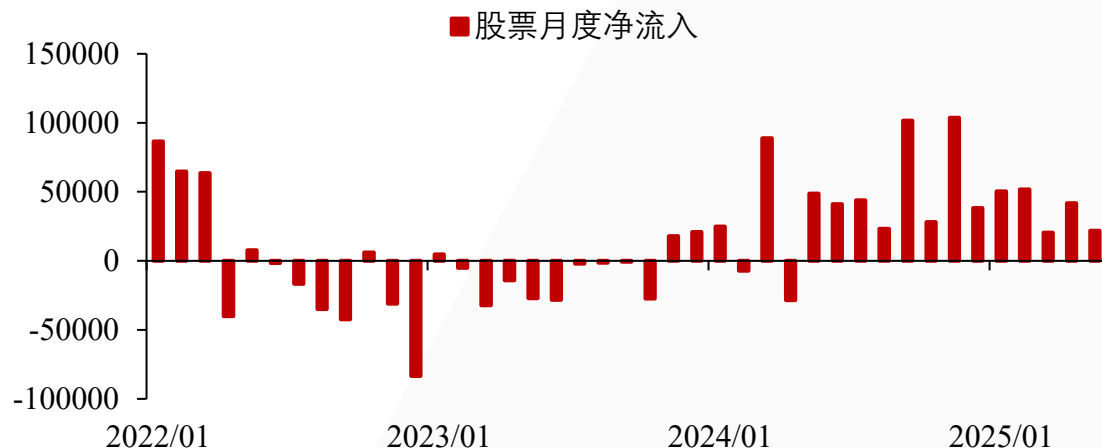
大类资产基金月度净流入流出-（包含ETF）（路透）

- ◆ 5月份，债券类ETF基金净流入775.69亿美元；
- ◆ 股票类ETF基金净流入218.66亿美元；
- ◆ 商品类ETF基金净流出2.70亿美元。

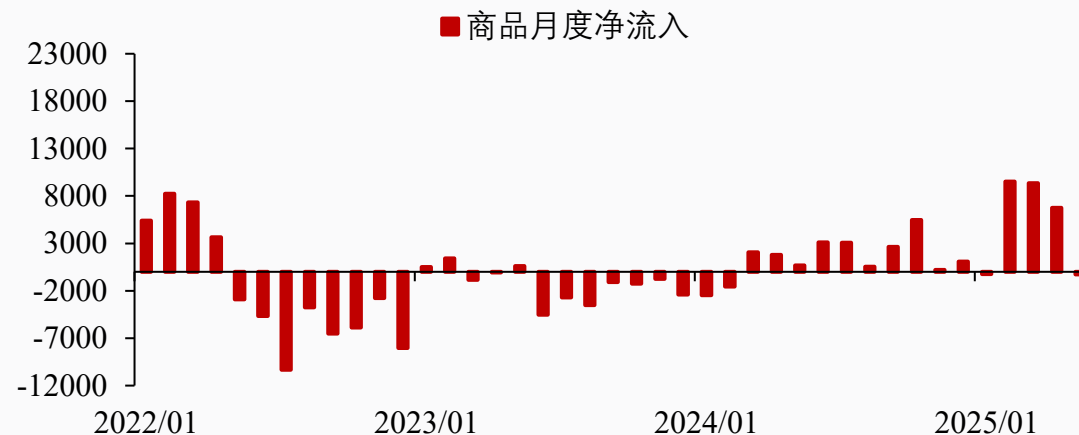
债券月度净流入情况（百万美元）



股票月度净流入情况（百万美元）

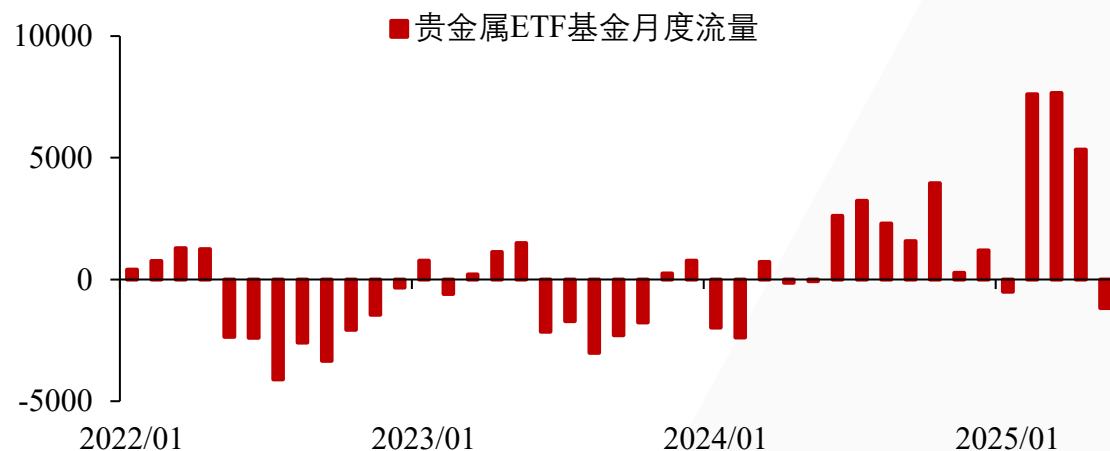


商品月度净流入情况（百万美元）

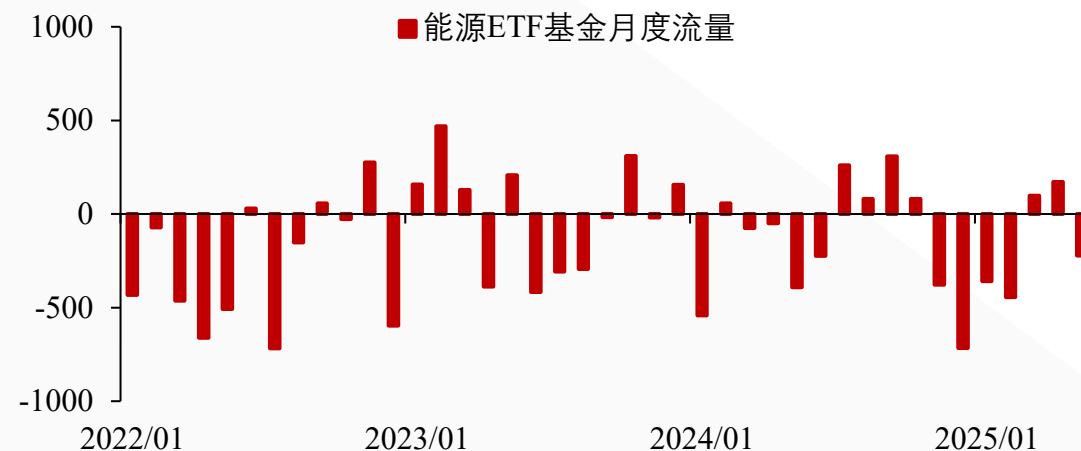


商品ETF基金月度净流入流出-商品类 (路透)

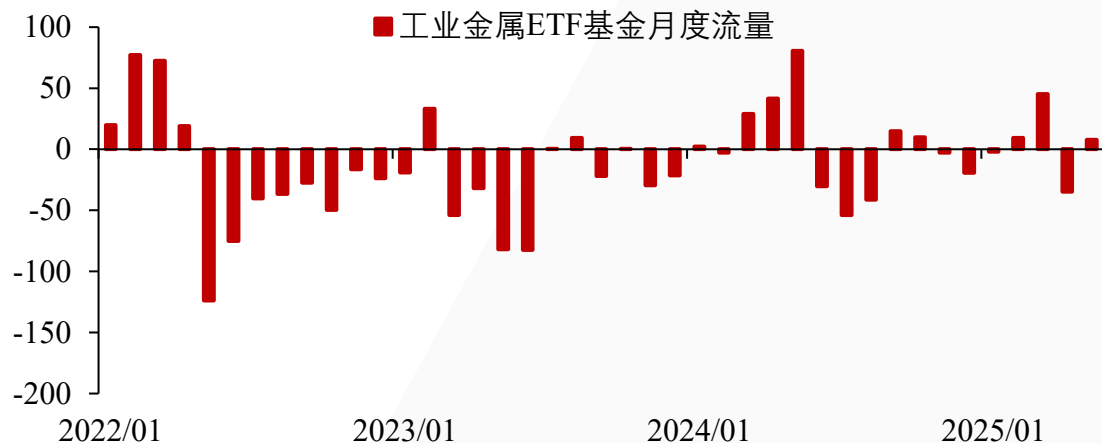
贵金属ETF基金月度流量 (百万美元)



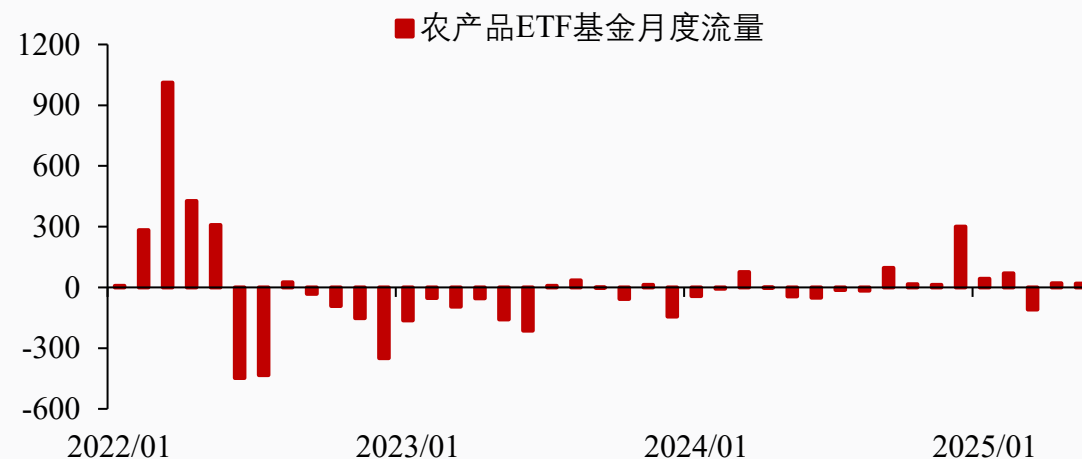
能源ETF基金月度流量 (百万美元)



工业金属ETF月度流量 (百万美元)



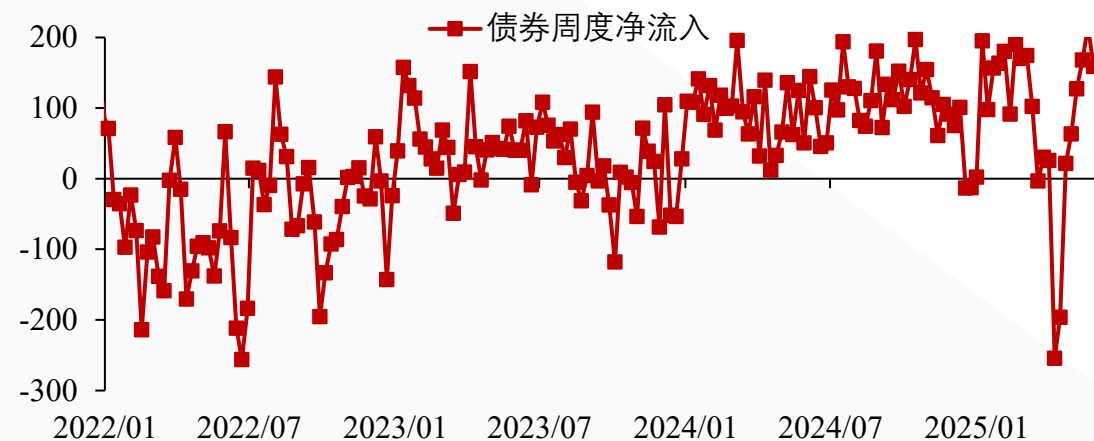
农产品ETF月度流量 (百万美元)



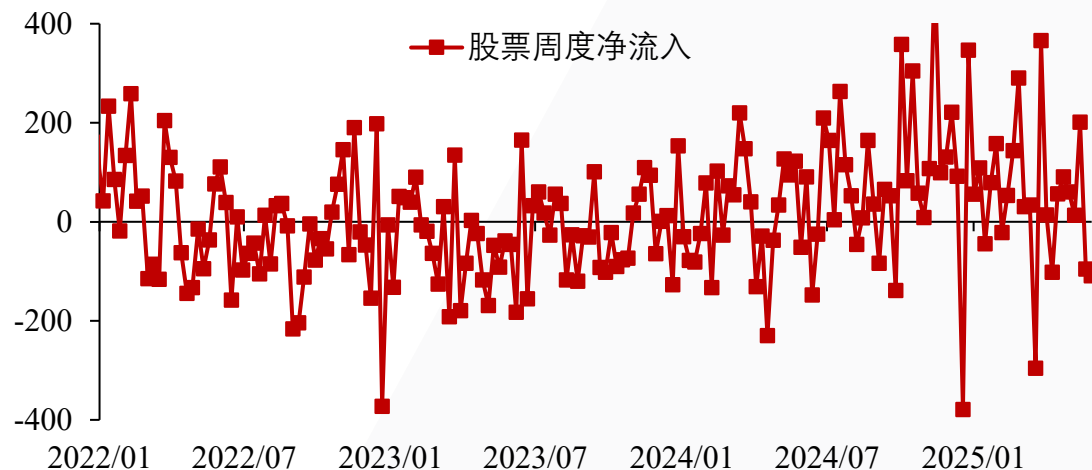
大类资产ETF基金周度净流入流出（路透）

- ◆ 债券类ETF基金周度净流入158.77亿美元；
- ◆ 股票类ETF基金周度净流出109.15亿美元；
- ◆ 商品类ETF基金周度净流入13.97亿美元。

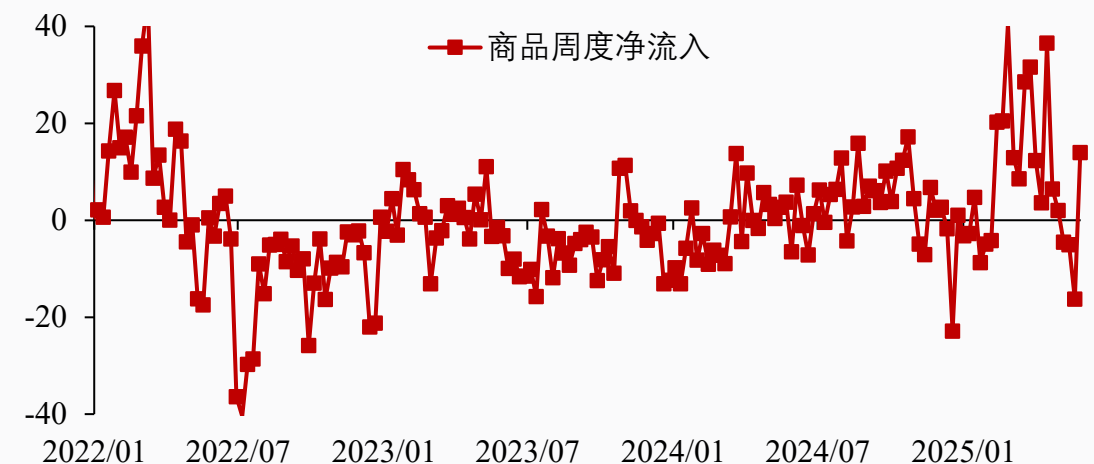
债券周度净流入情况（亿美元）



股票周度净流入情况（亿美元）



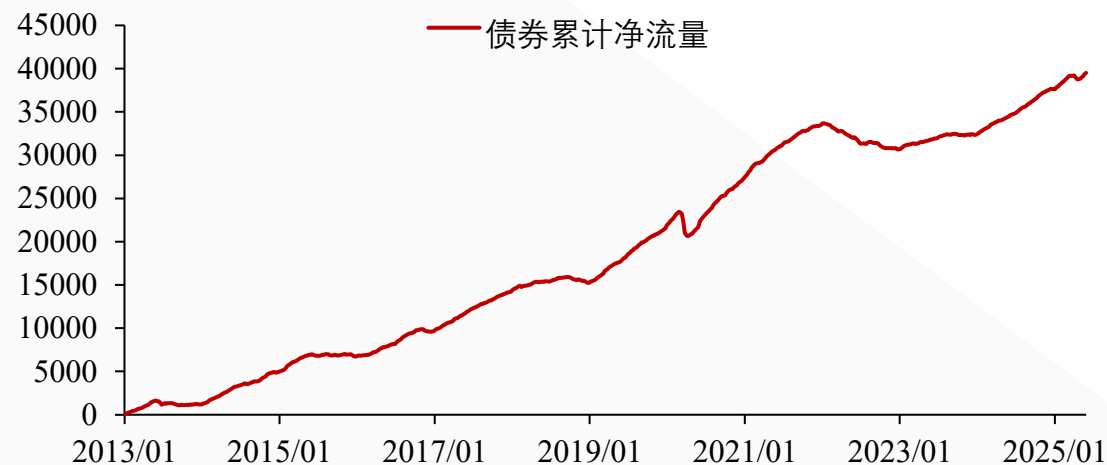
商品周度净流入情况（亿美元）



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

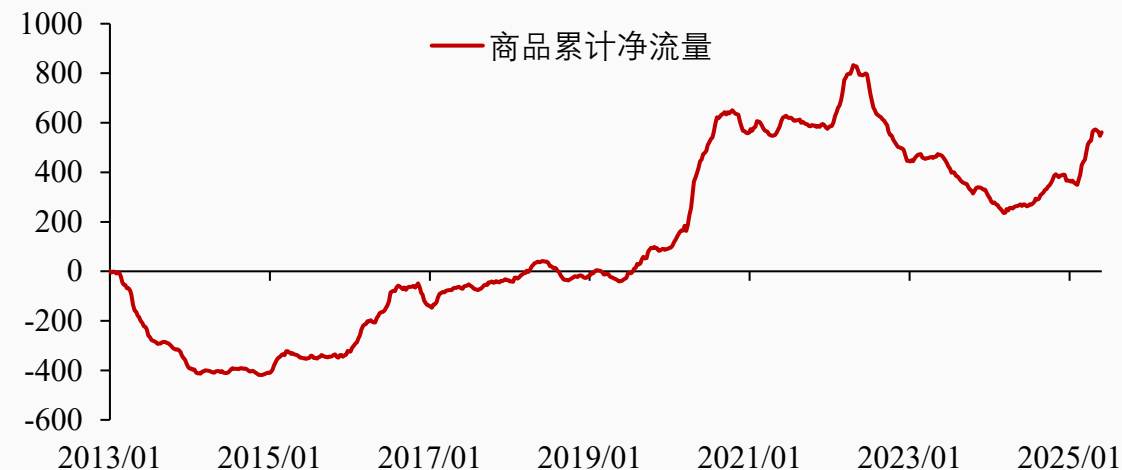
债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）



股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）

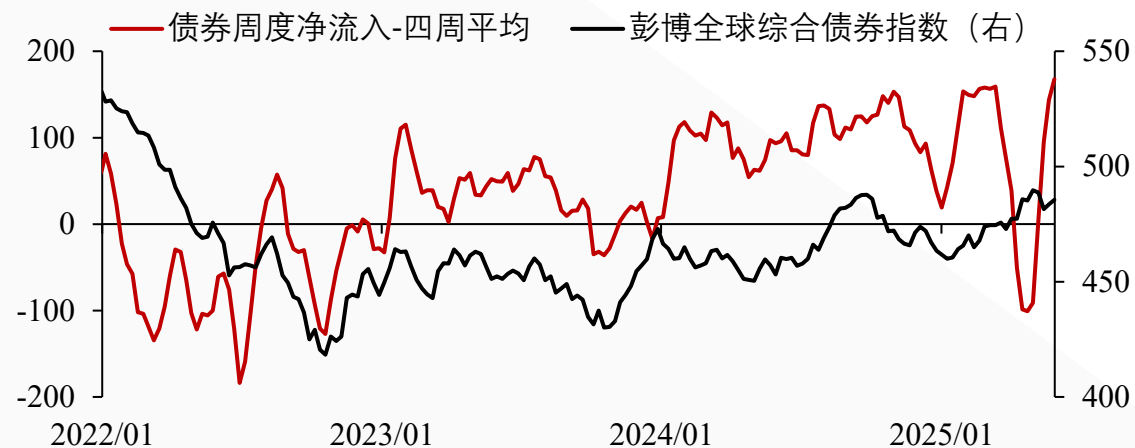


商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）

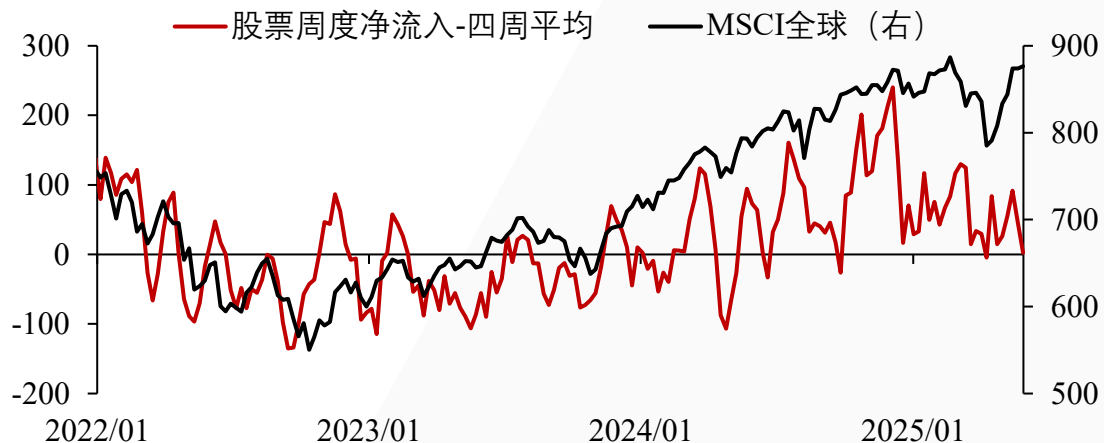


大类资产ETF基金周度净流入流出与资产价格（路透）

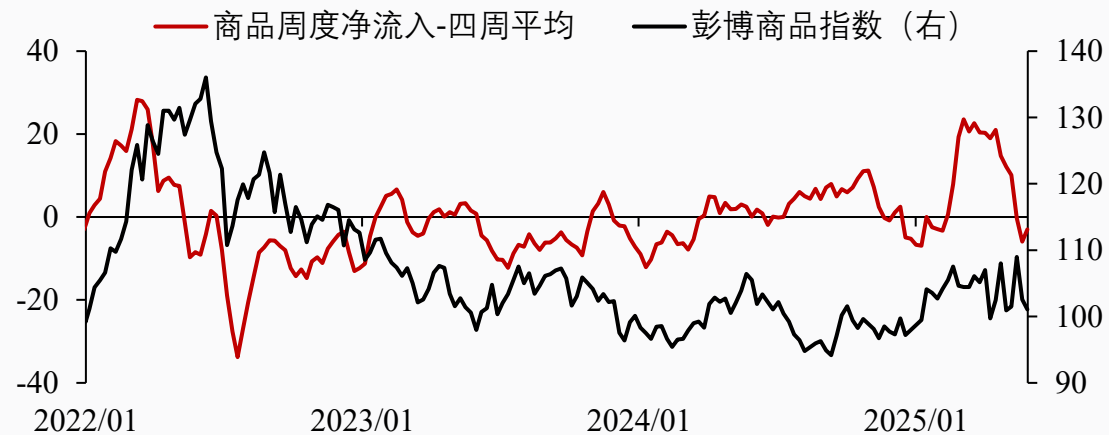
债券基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



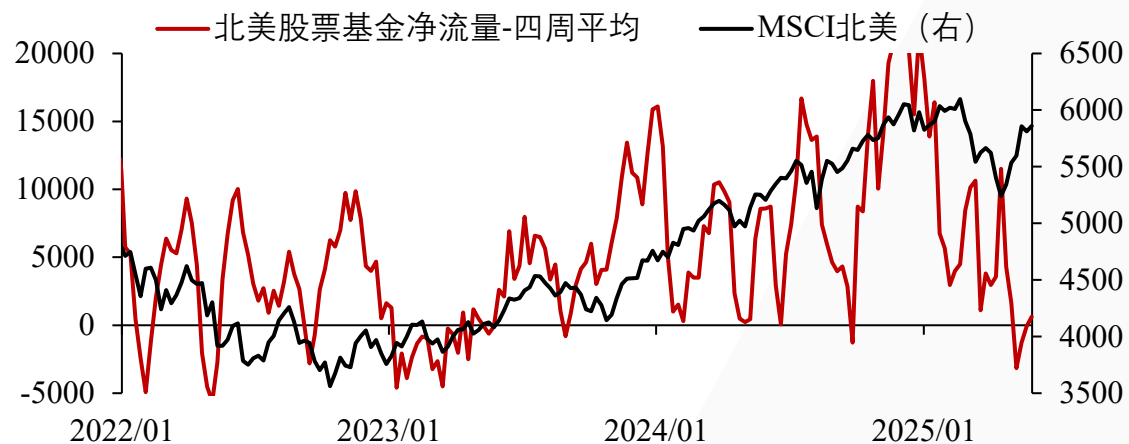
股票基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



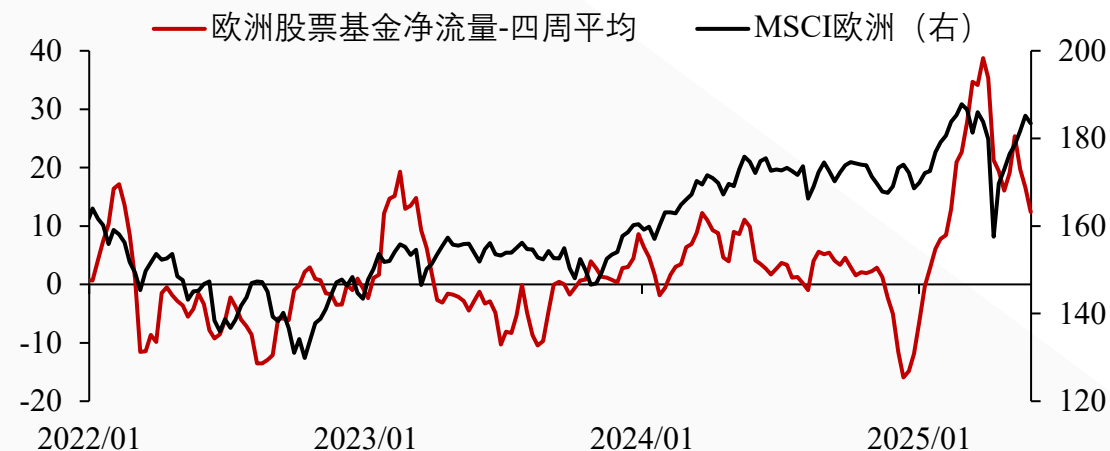
商品基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



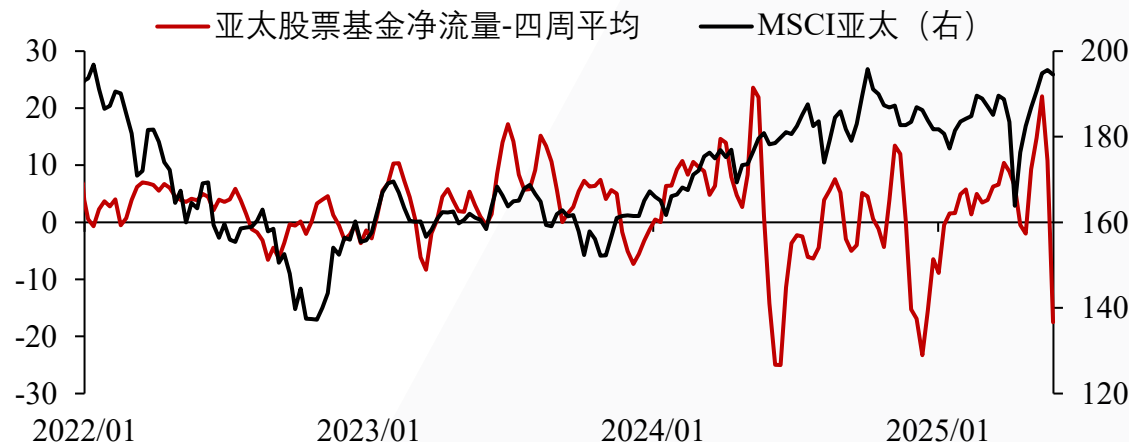
北美股票的净流出流入与MSCI北美（点，亿美元）



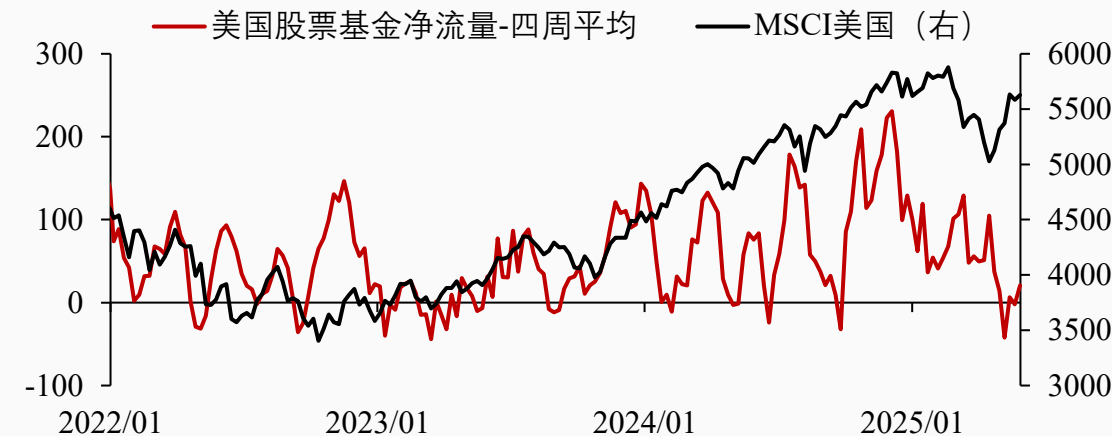
欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲（点，亿美元）



亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲（点，亿美元）

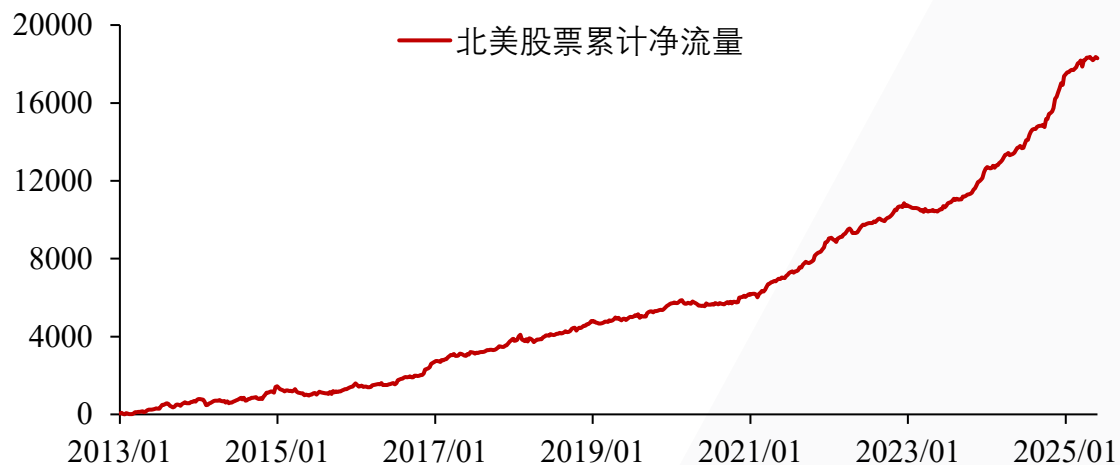


美国股票的净流出流入与MSCI美国（点，亿美元）

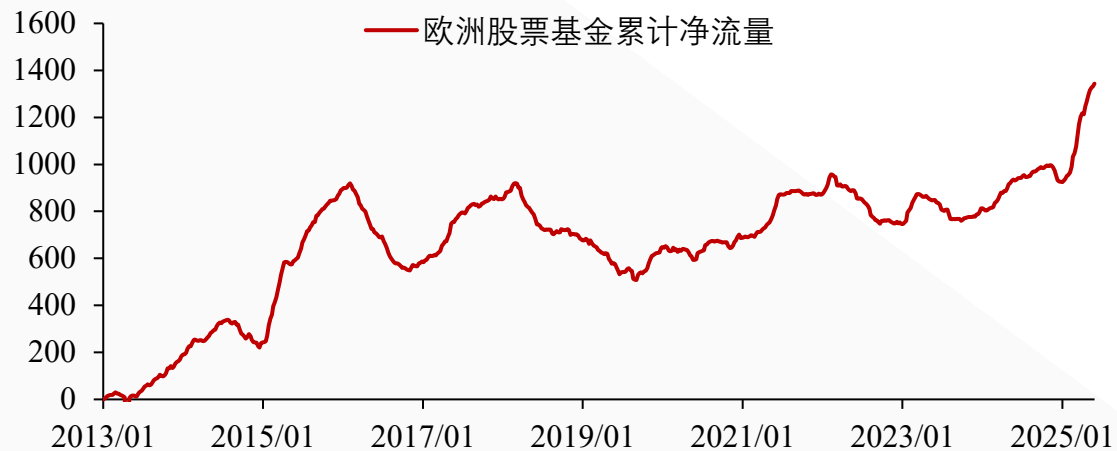


大类资产流动性与资产价格-股票类 (路透) -累计净流入

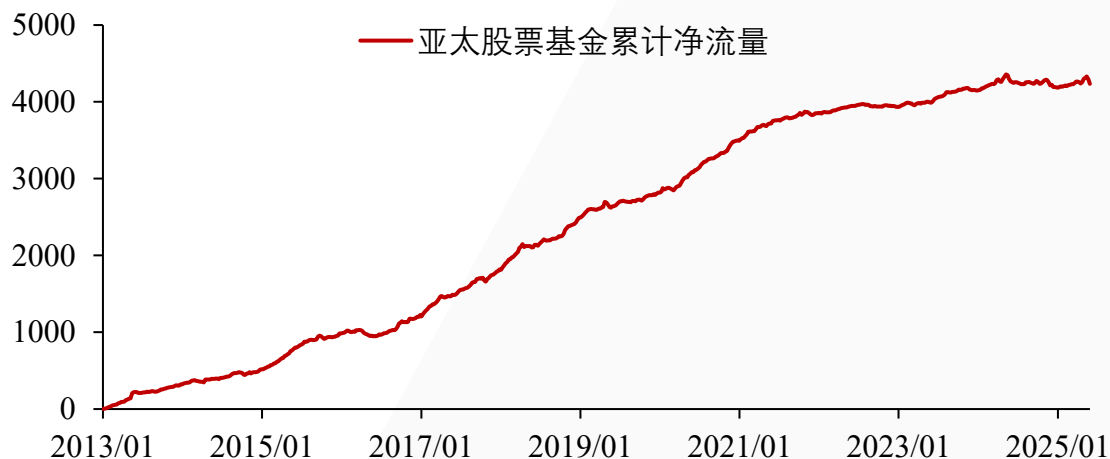
北美股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



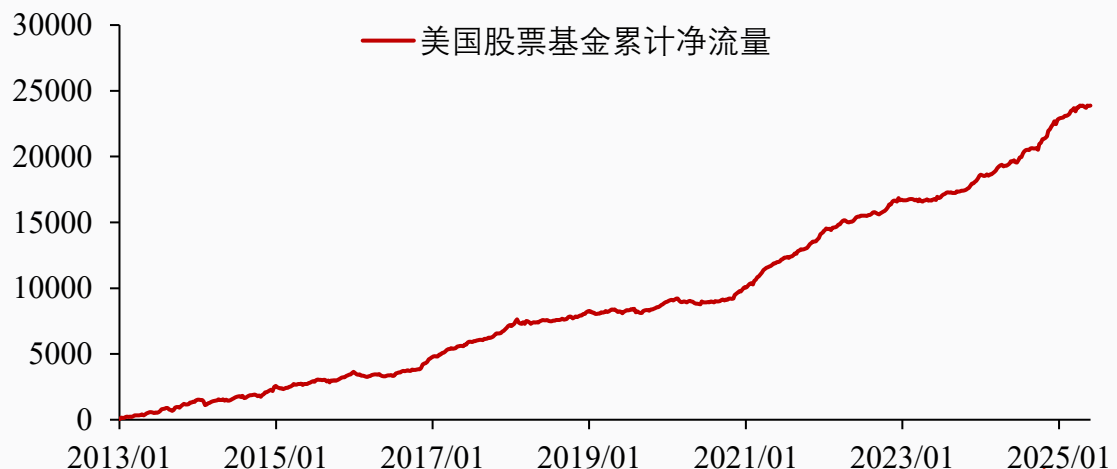
欧洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)



亚洲股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

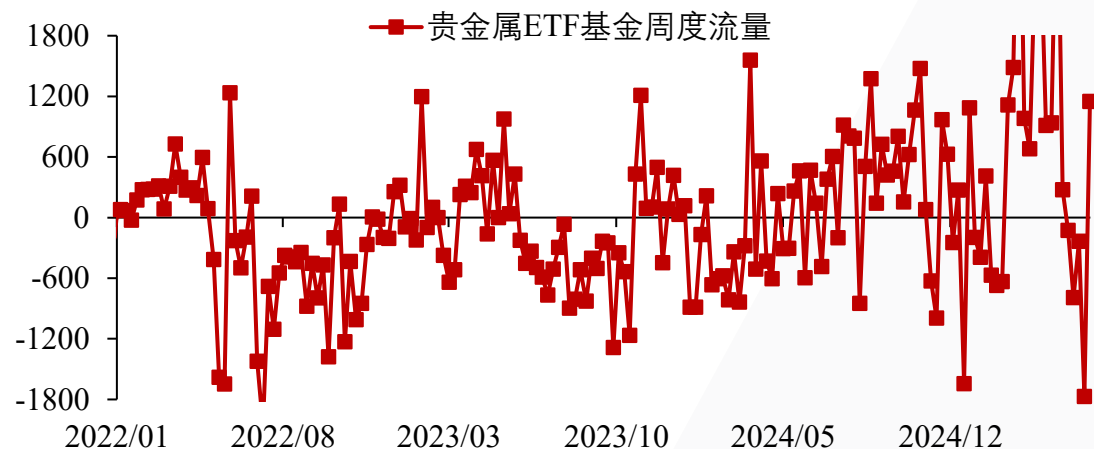


美国股票ETF2013年至今累计净流入 (亿美元)

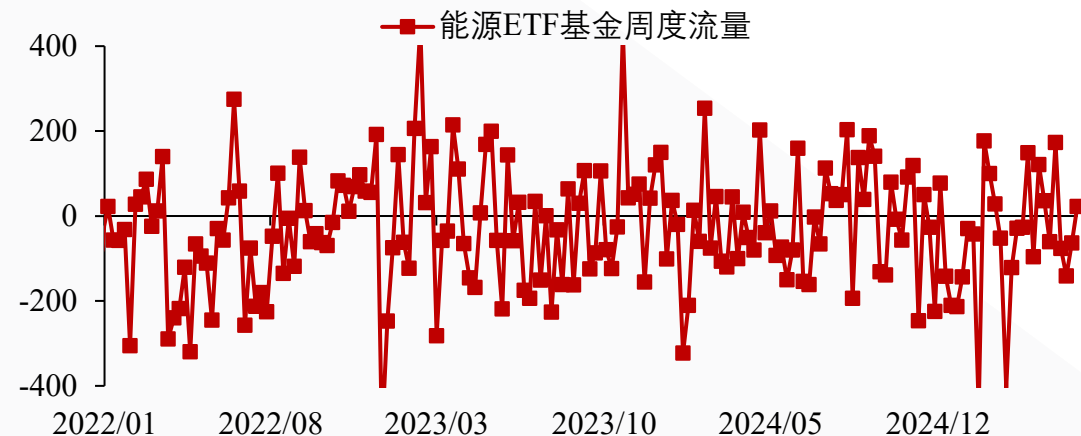


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透)

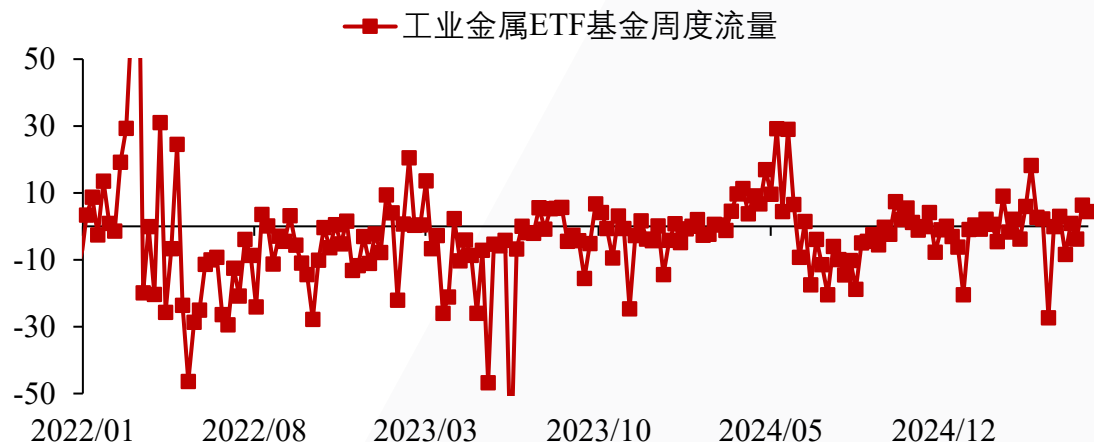
贵金属ETF基金周度流量 (百万美元)



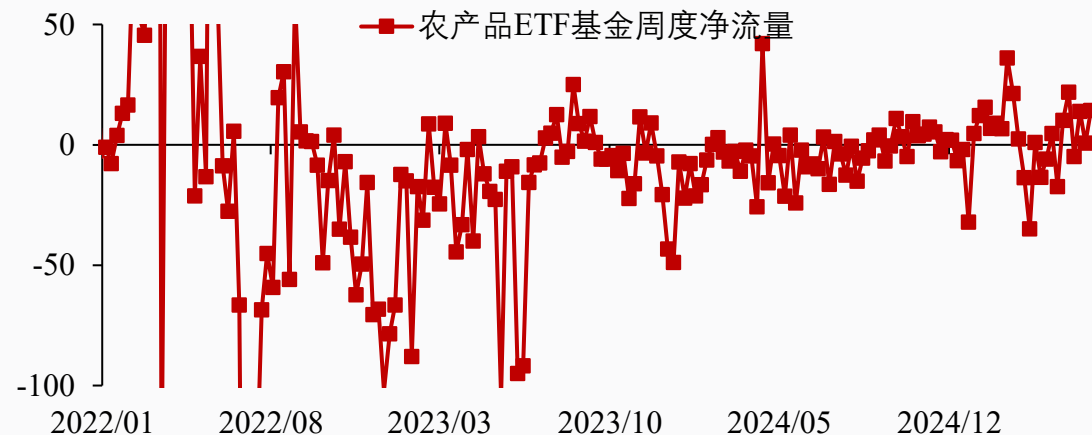
能源ETF基金周度流量 (百万美元)



工业金属ETF周度流量 (百万美元)

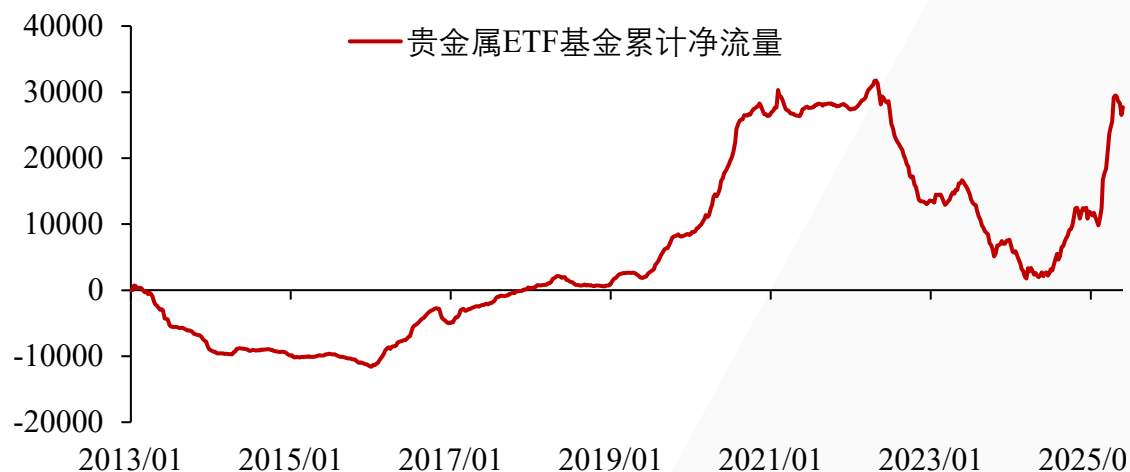


农产品ETF周度流量 (百万美元)

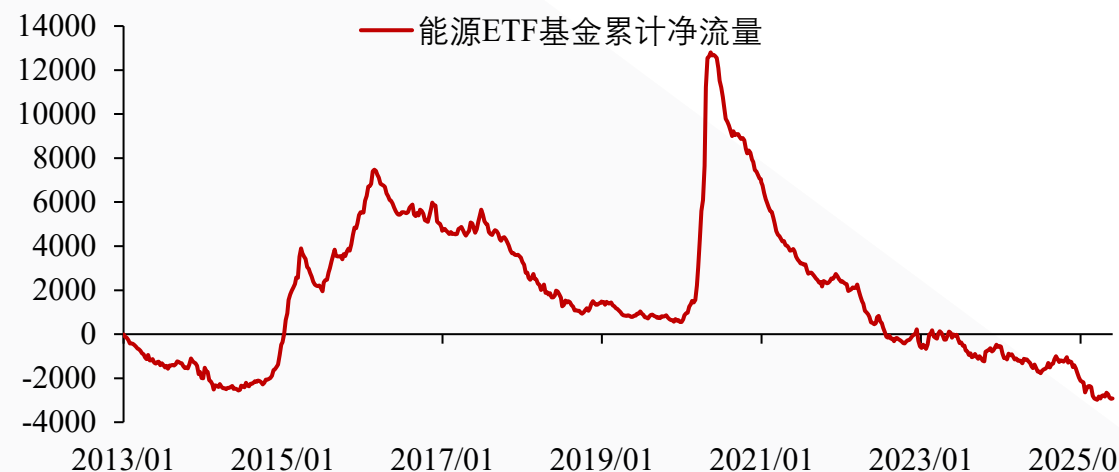


商品ETF基金周度净流入流出-商品类 (路透) -累计值

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)

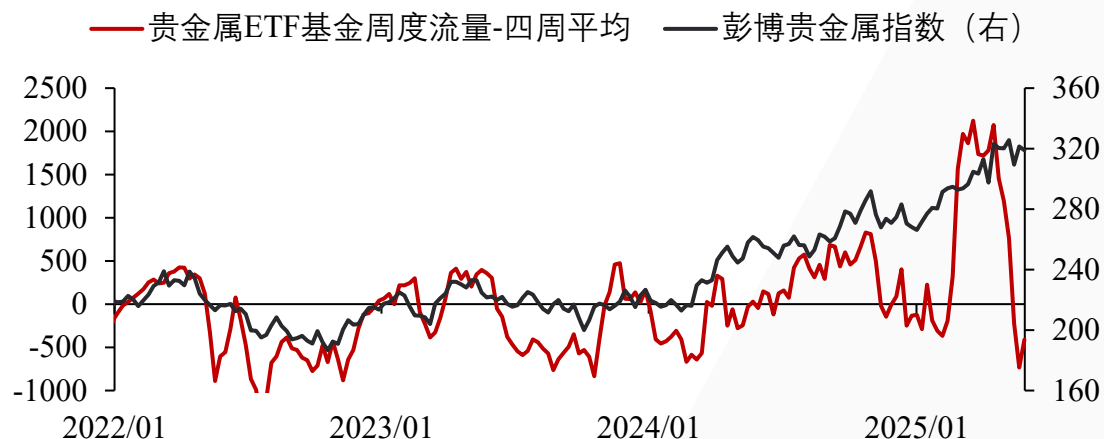


农产品ETF基金2013年至今累计净流量 (百万美元)

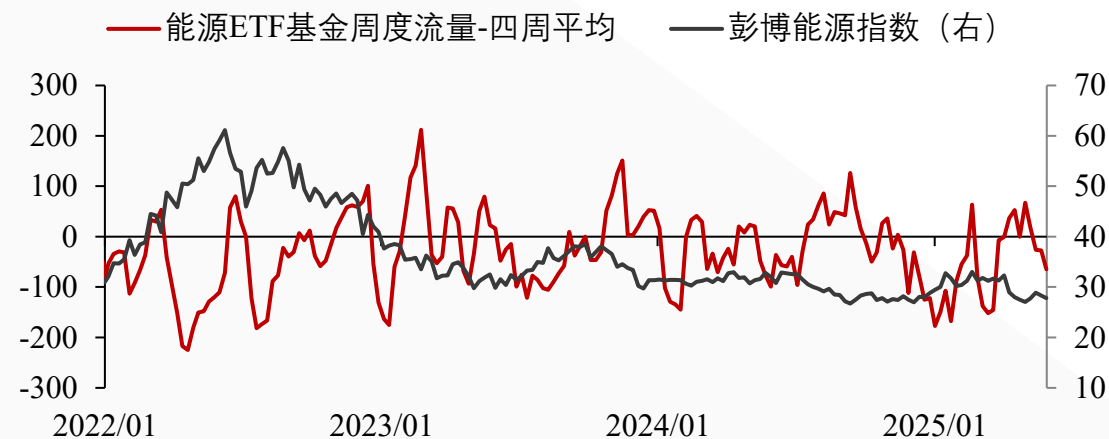


商品ETF基金周度净流入流出-商品类（四周平均与价格）（路透）

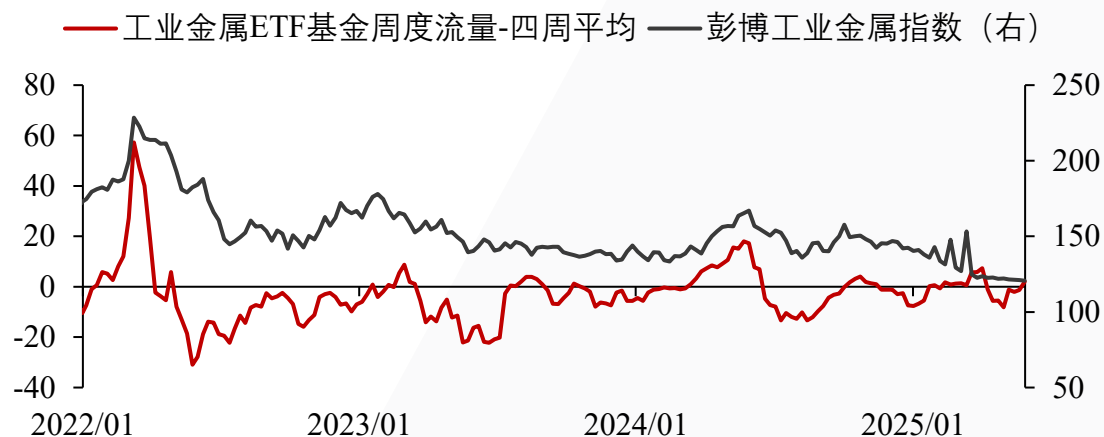
贵金属ETF基金周度流量（百万美元）



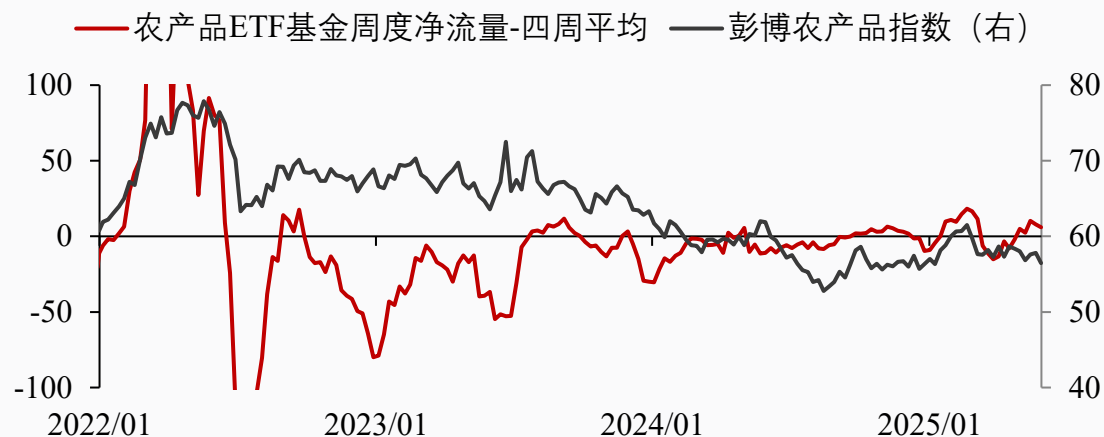
能源ETF基金周度流量（百万美元）



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48.51万盎司ETF， SILVER TOTAL周度净流入60.15万盎司。

已知黄金ETF持有量（万盎司）与期货价格（美元/盎司）

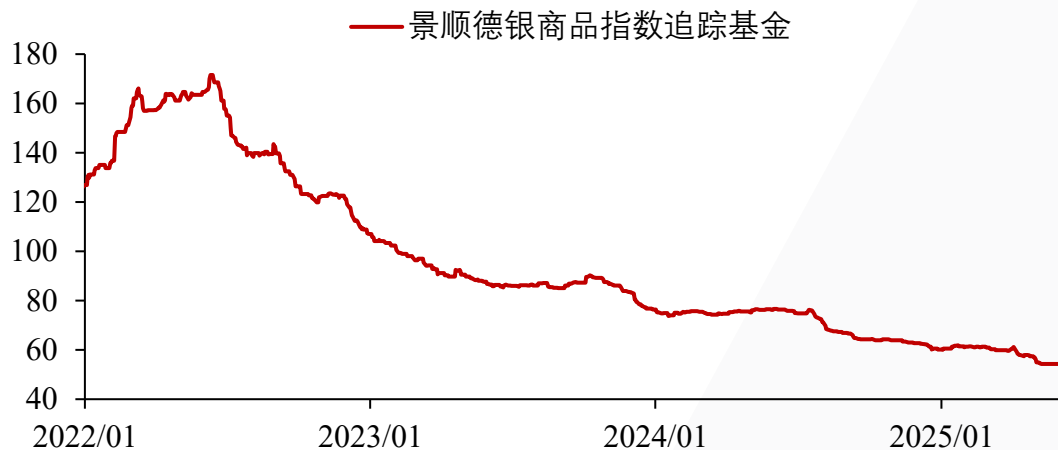


已知白银ETF持有量（万盎司）与价格（美元/盎司）

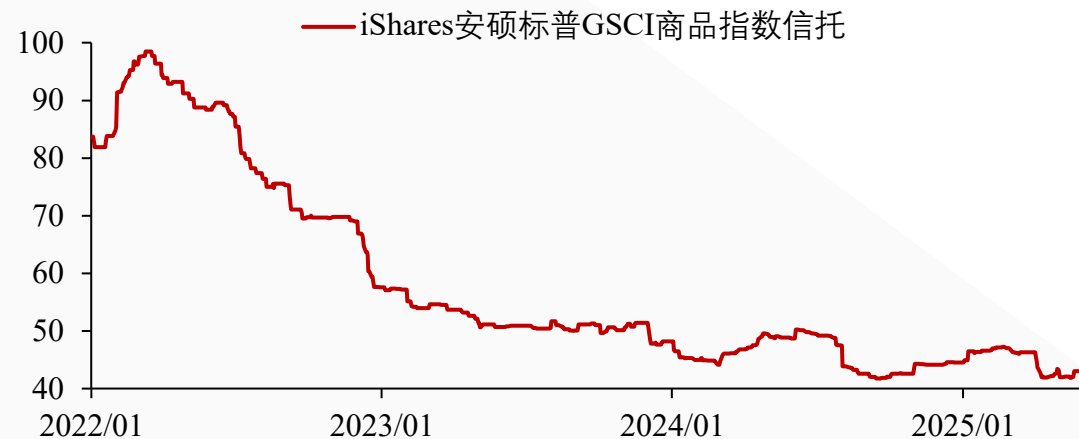


主要商品指数ETF份额（百万） 截至2025年6月2日

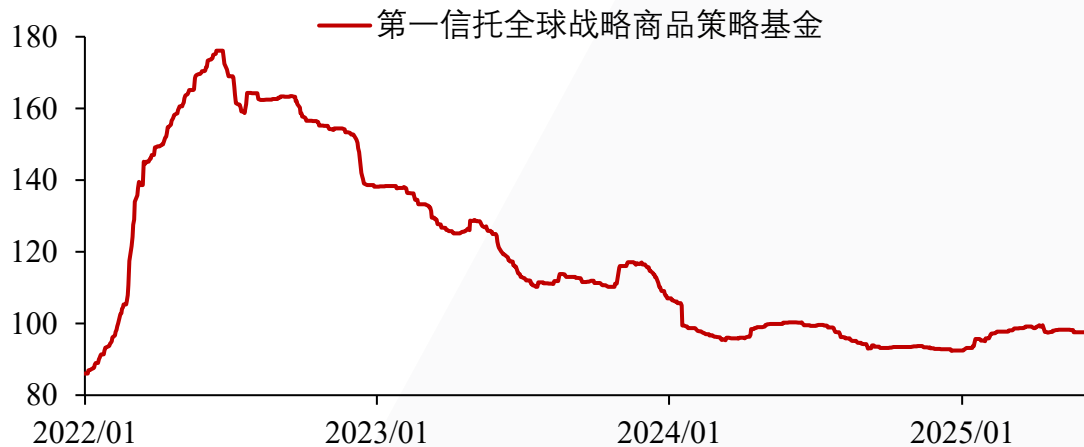
景顺德银商品指数追踪基金（百万份）



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22个品种，环比下降的有38个品种；
 - 月度观察：持仓环比上升的有39个品种，环比下降的有21个品种
- 从商品板块持仓来看：
 - 化工、有色、焦煤钢矿期货周度持仓增加；
 - 贵金属、非金属建材、能源、农产品期货周度持仓减少

◆ 海外商品持仓（周度）

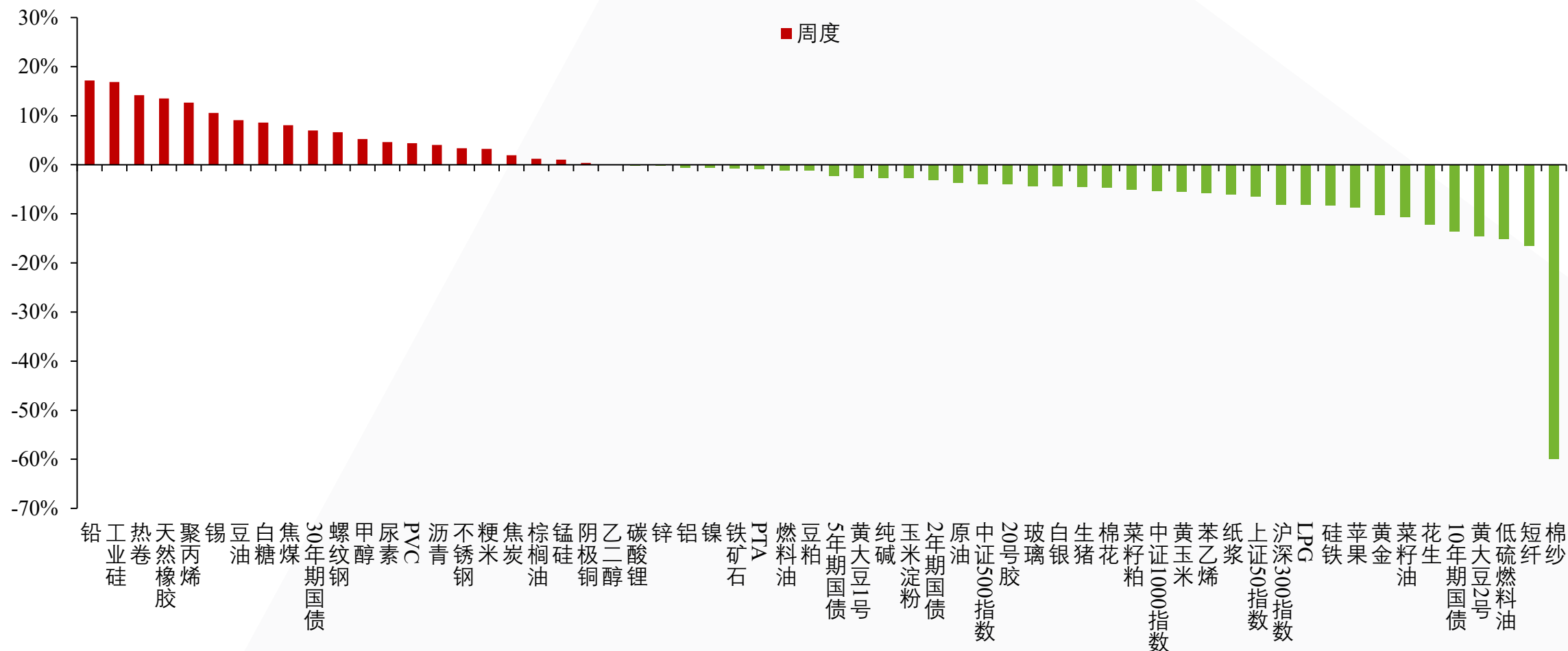
- 在美上市主要品种持仓周度减少25.74万张；农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加12.18万张
- 农林牧渔类期货持仓周度增加5.89万张
- 能源类期货持仓周度增加5.55万张
- 有色贵金属期货持仓周度增加7355张
- 美国国债期货总持仓周度减少33.97万张
- 美元指数期货持仓量周度增加790张

国内期货周度持仓量回升，最新持仓为**3947.31万手**（截至5月23日）



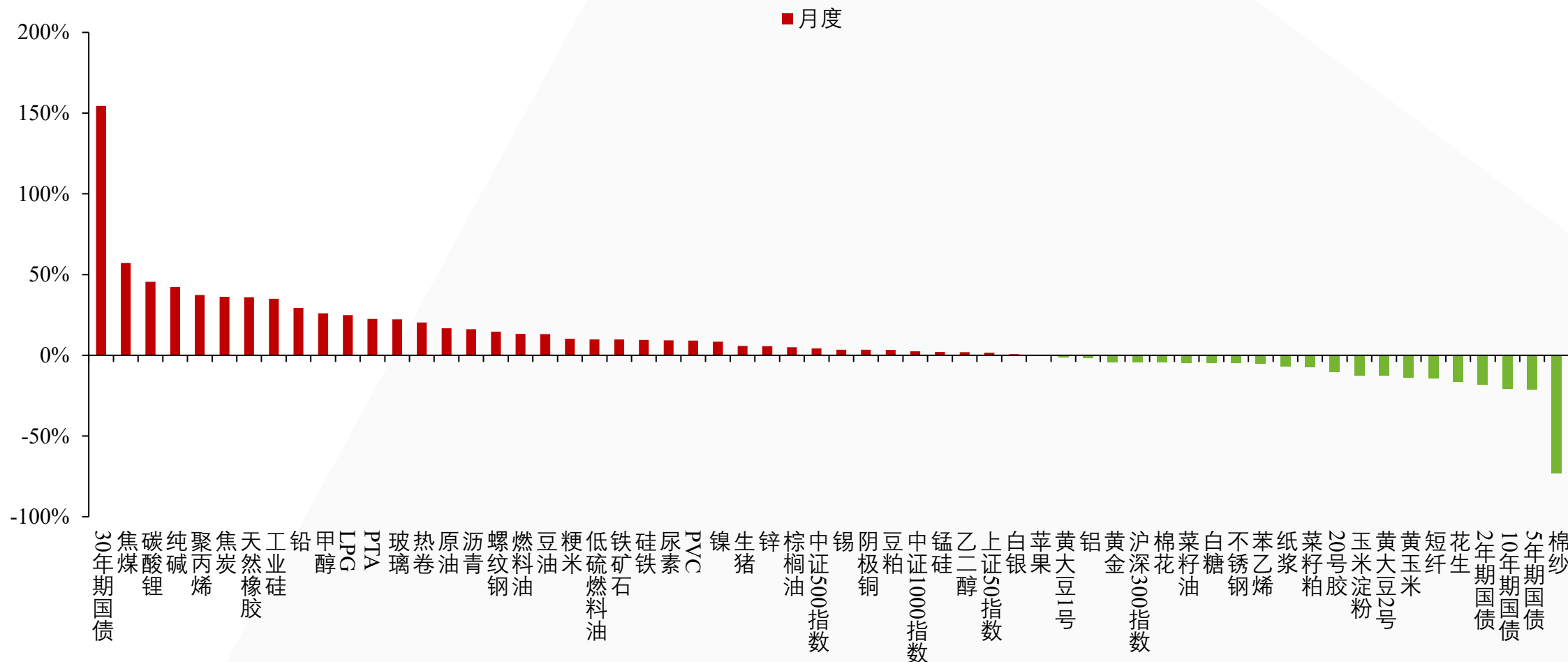
国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

◆ (5月23日-5月30日) 铅、工业硅期货持仓环比增加超过15%；棉纱期货持仓环比下降超过50%。



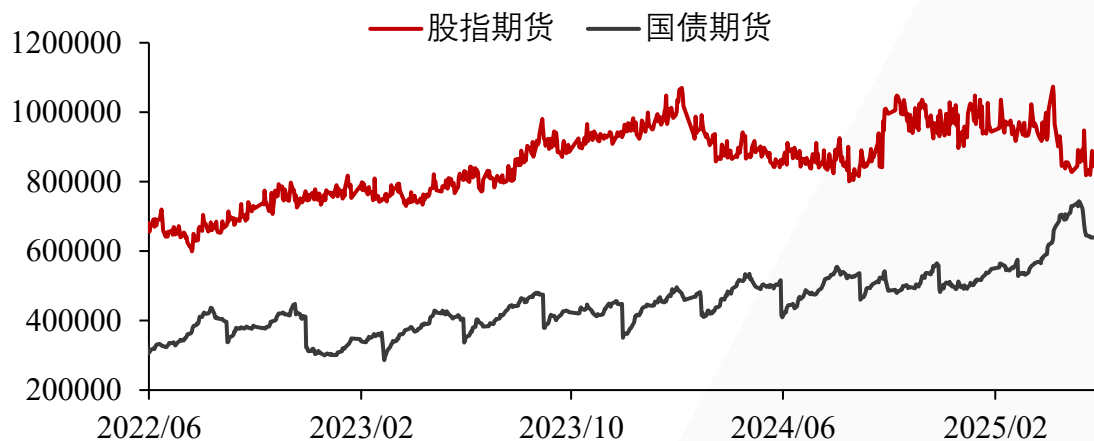
国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

◆ (4月29日-5月30日) 30年期国债期货持仓月度环比涨幅超过150%；棉纱期货月度持仓环比降幅超过70%。



国内流动性：国内商品期货持仓（截至5月30日）

股指期货持仓周度减少、国债期货持仓周度减少



贵金属期货总持仓（手）周度减少



有色期货品种总持仓（手）周度增加



煤焦钢矿期货品种总持仓（手）周度增加



国内流动性：国内商品期货持仓 (截至5月30日)

非金属建材期货持仓 (手) 周度减少



能源类期货总持仓 (手) 周度减少



化工类期货品种总持仓 (手) 周度增加

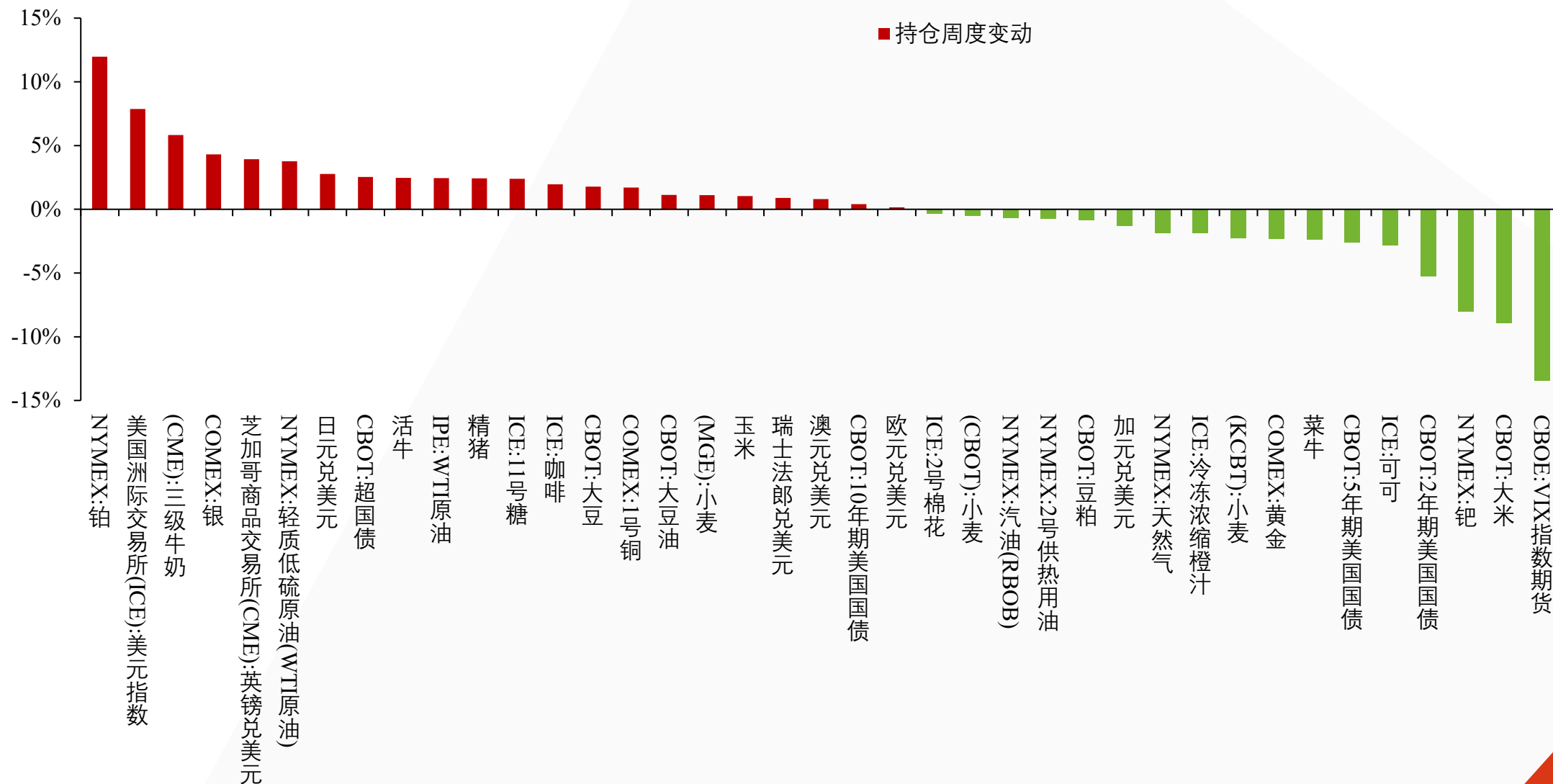


农产品期货品种总持仓 (手) 周度减少



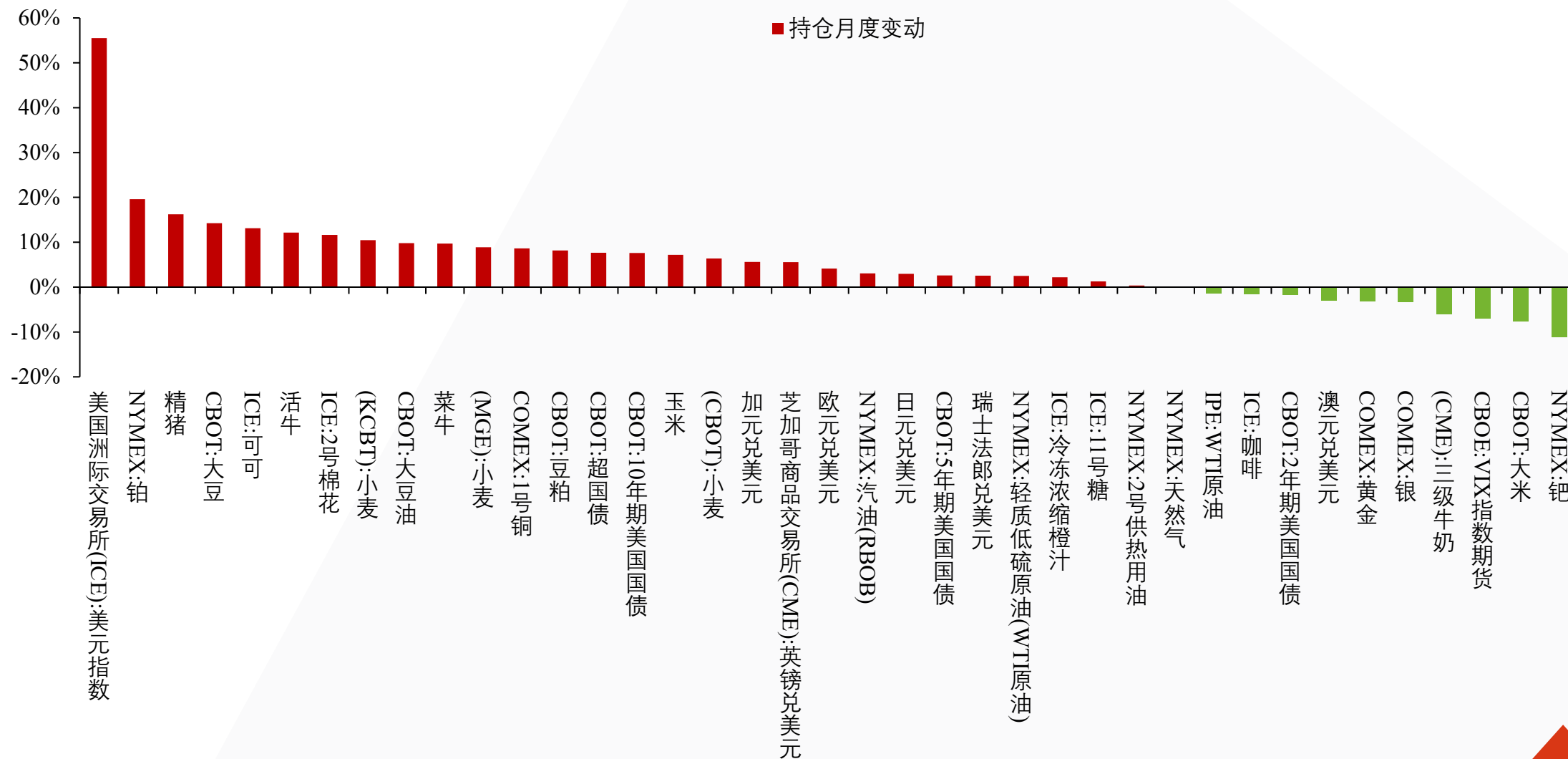
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至5月27日)

◆ (5月20日-5月27日) 铂期货持仓增幅超过10%；VIX指数期货周度减仓超过10%。



美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至5月27日)

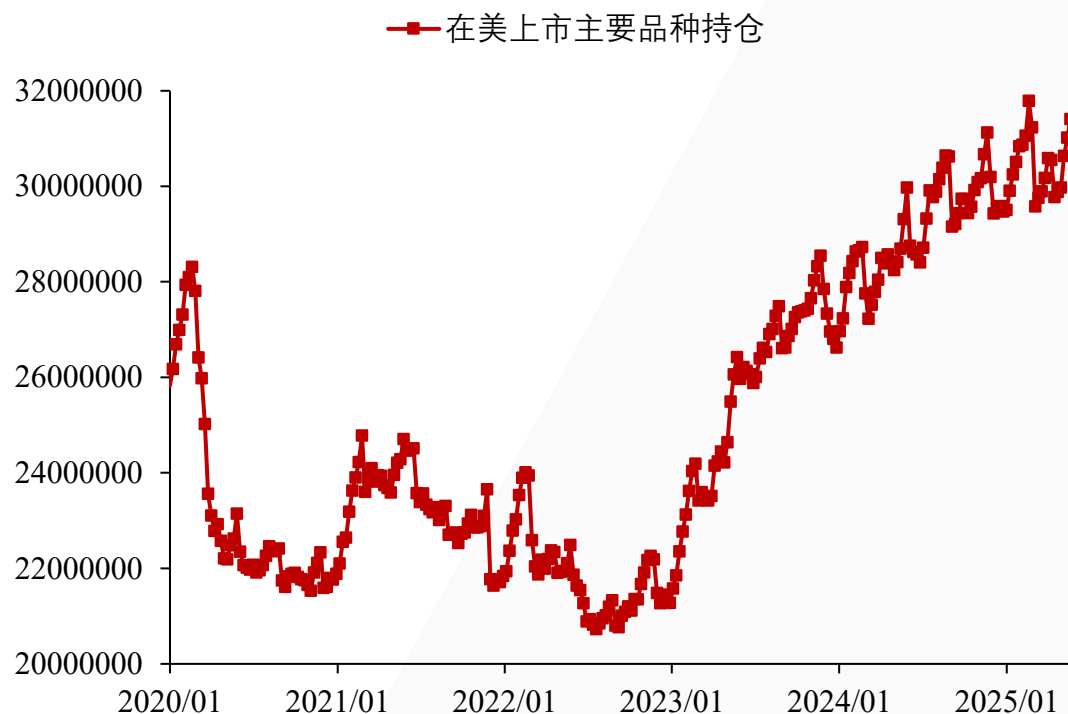
◆ (5月20日-5月27日) 美元指数期货持仓增幅超50%；钯期货持仓减少超过10%。



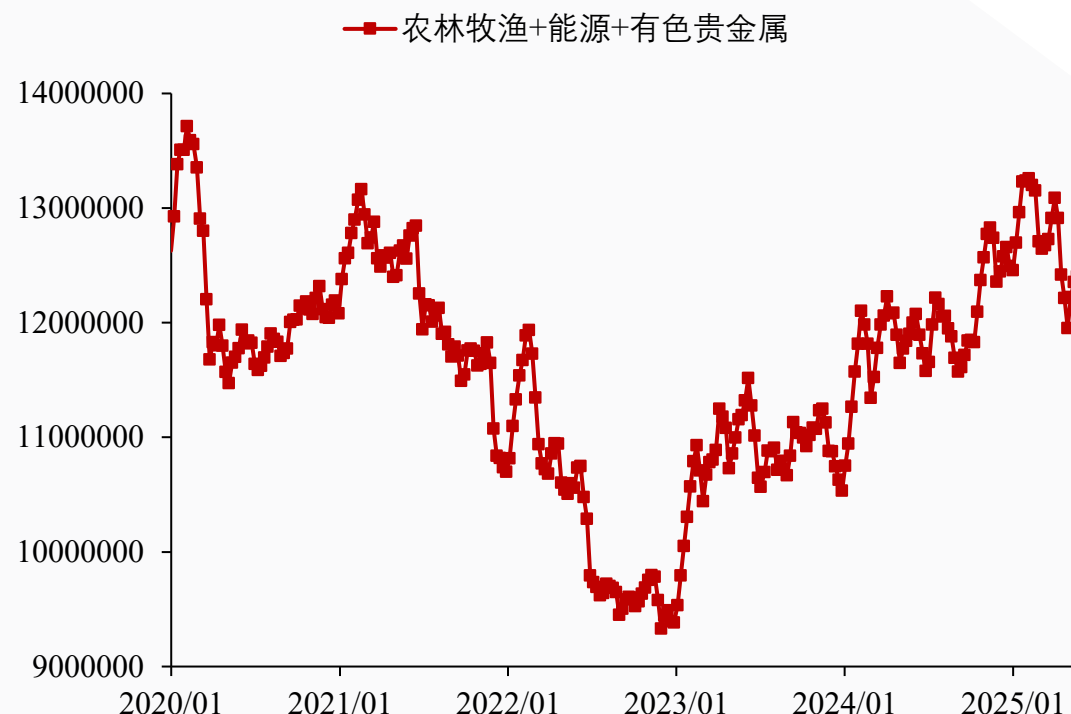
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至5月27日)

- ◆ 在美上市主要品种持仓周度减少25.74万张；
- ◆ 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加12.18万张。

在美上市主要品种持仓汇总 (张)



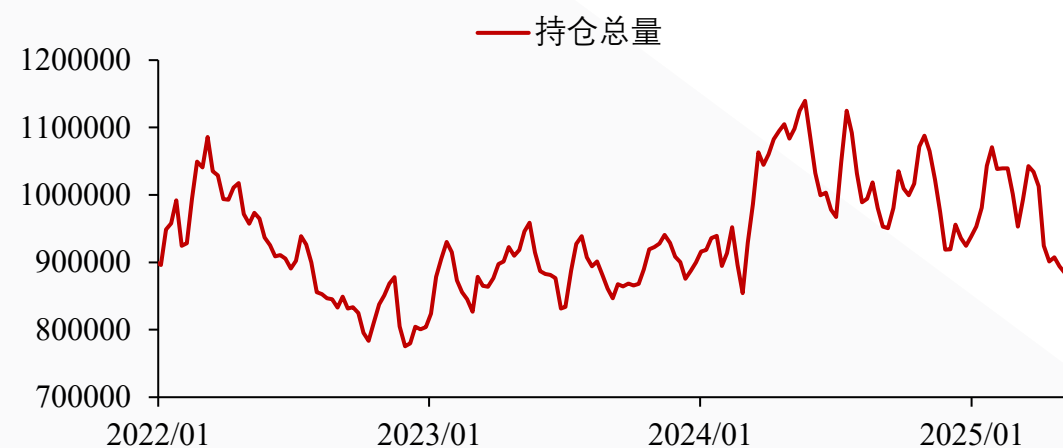
在美上市主要品种持仓汇总 (张)



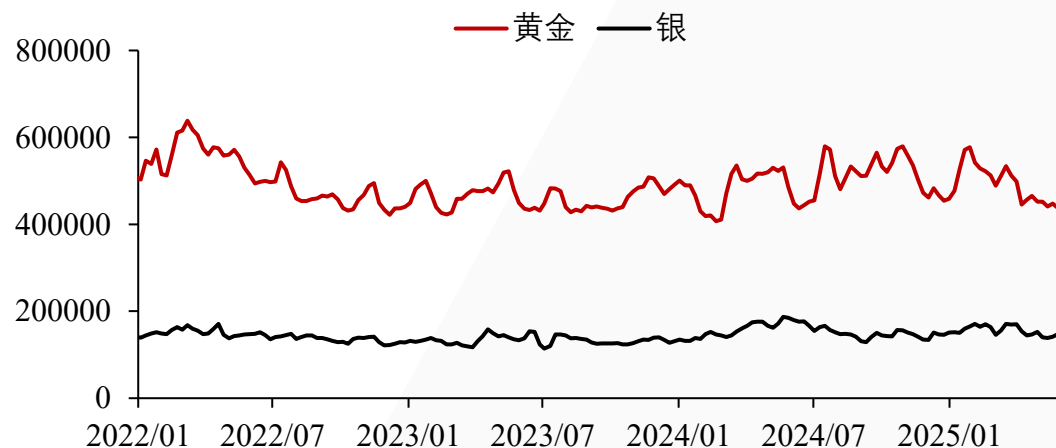
能源类期货持仓周度增加 (张)



有色+贵金属类期货总持仓周度增加 (张)



黄金期货持仓周度减少 (张)



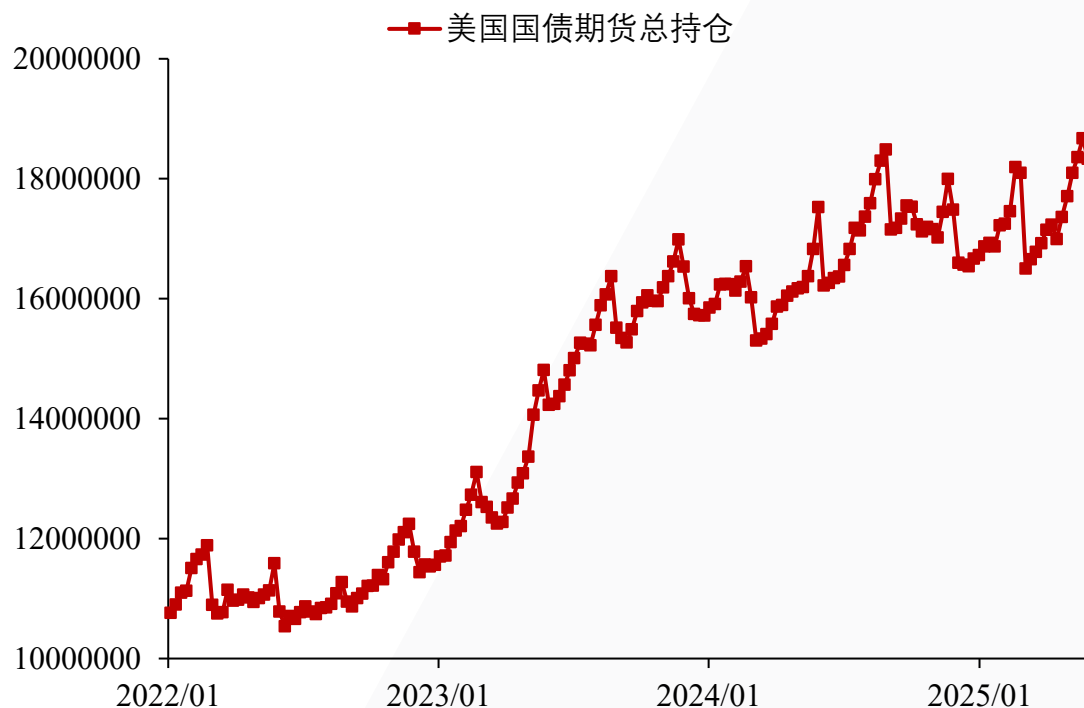
农产品期货品种总持仓增加 (张)



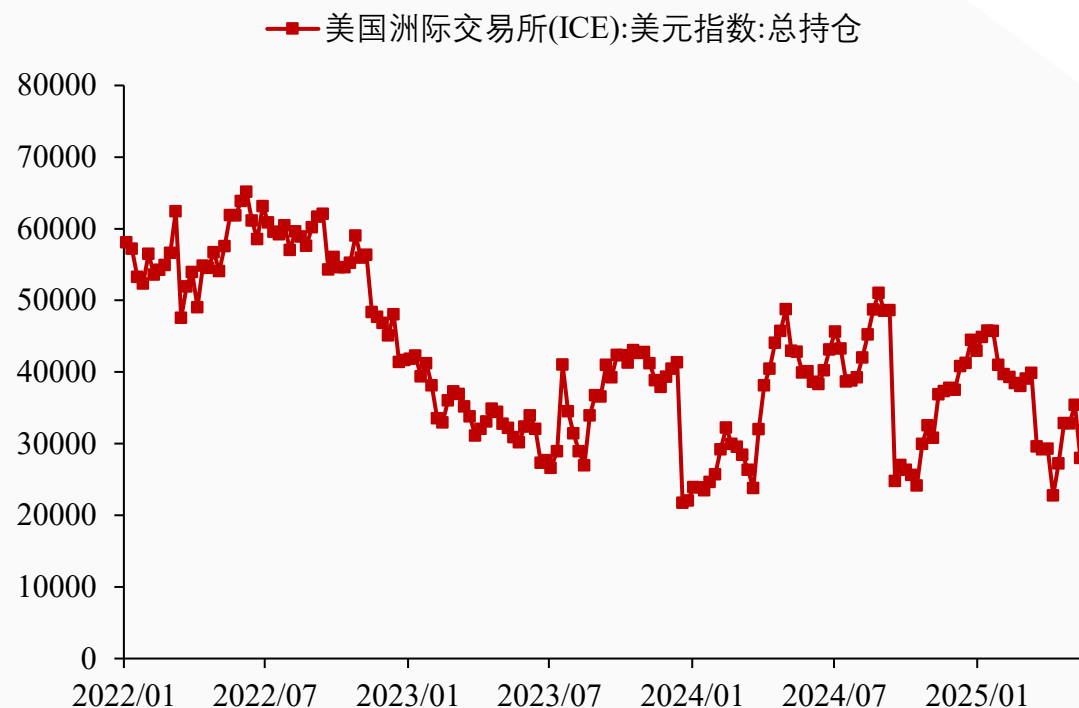
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至5月27日)

- ◆ 美国国债期货总持仓周度减少33.97万张；
- ◆ 美元指数期货持仓量周度增加790张。

美国国债期货总持仓 (张)



美元指数期货总持仓 (张)





第3章

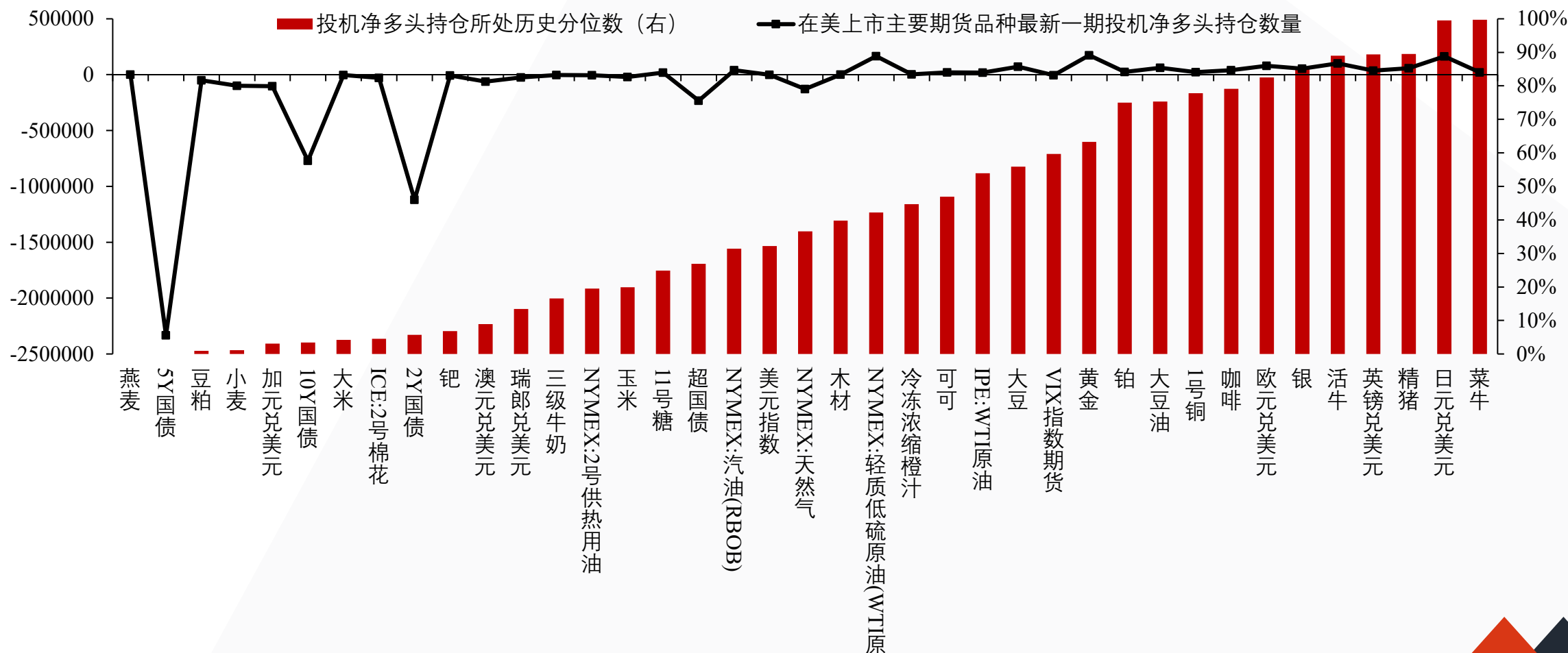
海外商品期货投机净多头



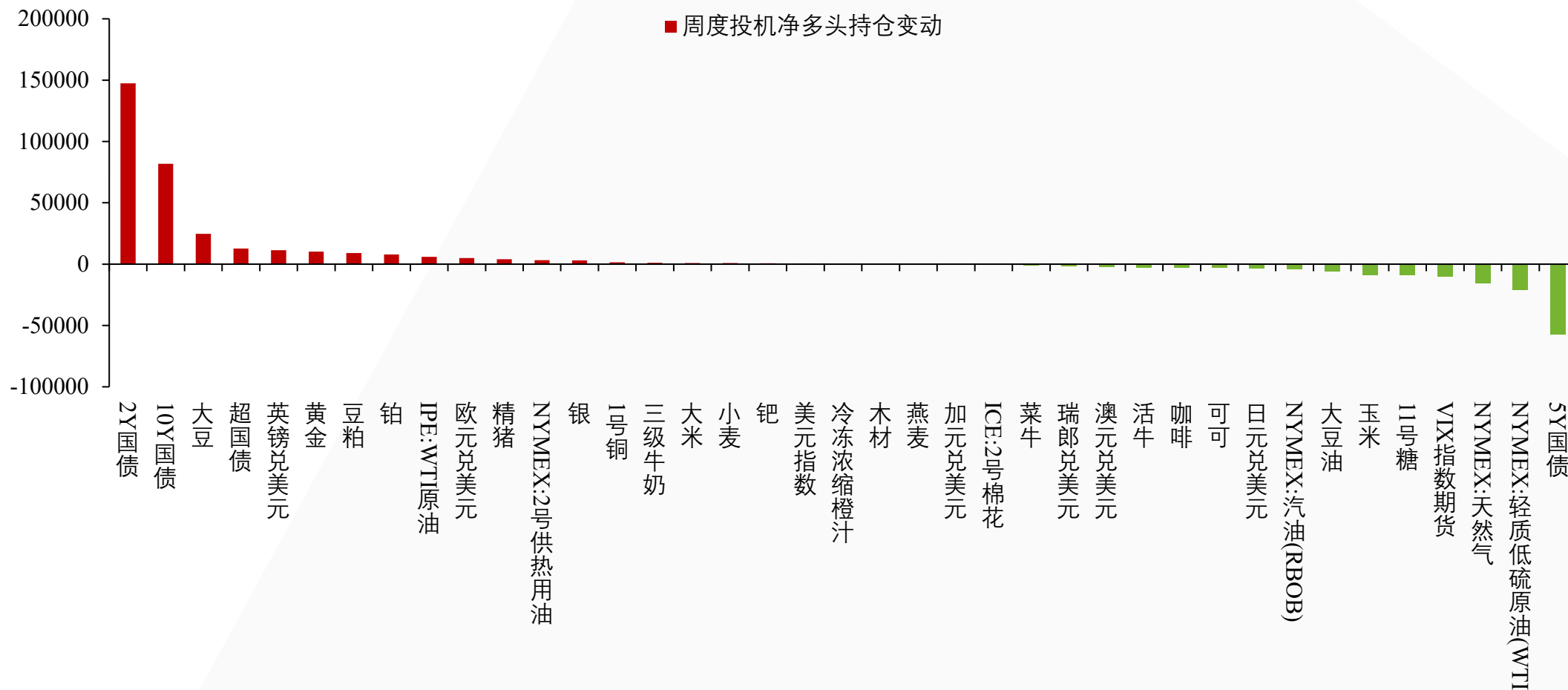
◆ 海外商品期货投机净多头情况

- 农林牧渔+能源+有色贵金属投机净多头持仓周度增加**116**张
- 农林牧渔板块投机净多头周度增加**7442**万张
- 能源类期货投机净多头周度减少**3.08**万张
- 有色+贵金属板块期货投机净多头周度增加**2.35**万张
- 美债期货投机净多头头寸周度增加**18.46**万张，美债期货投机净空头持仓处于极低水平
- 美元指数投机净多头周度增加**460**张

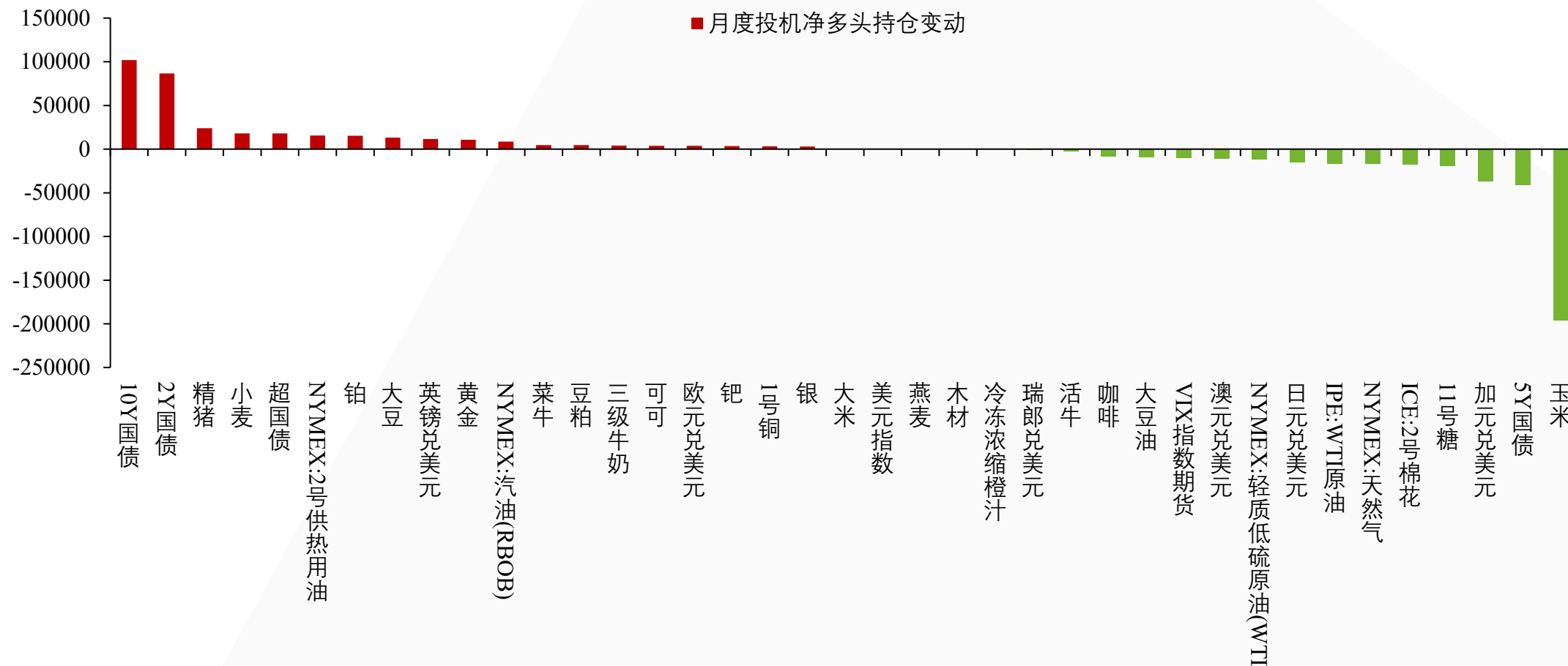
- ◆ 海外净多头趋势：活牛、日元兑美元、WTI原油、黄金期货投机净多头绝对数量最多，4大国债期货品种投机净多头量排名靠后；日元兑美元、菜牛投机净多头分位数高于90%，燕麦、5Y国债、豆粕、小麦期货所处历史分位数较低（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）



◆ (5月20日-5月27日) 2Y国债期货投机净多头持仓周度增加最多；5Y国债期货投机净多头周度减少最多。

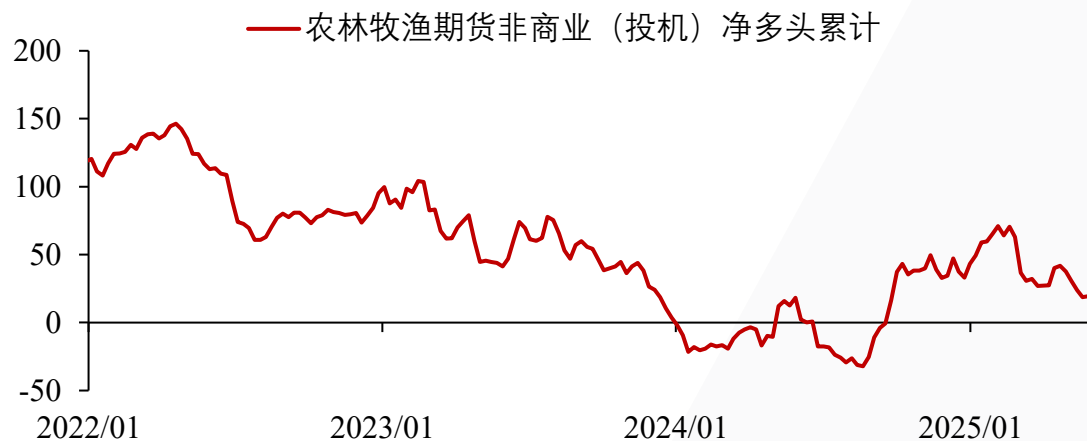


◆ (4月29日-5月27日) 10Y国债期货月度投机净多头增加最多；玉米国债期货投机净多头减少最多。



美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至5月27日）

农林牧渔类期货投机净多头持仓周度增加（万张）



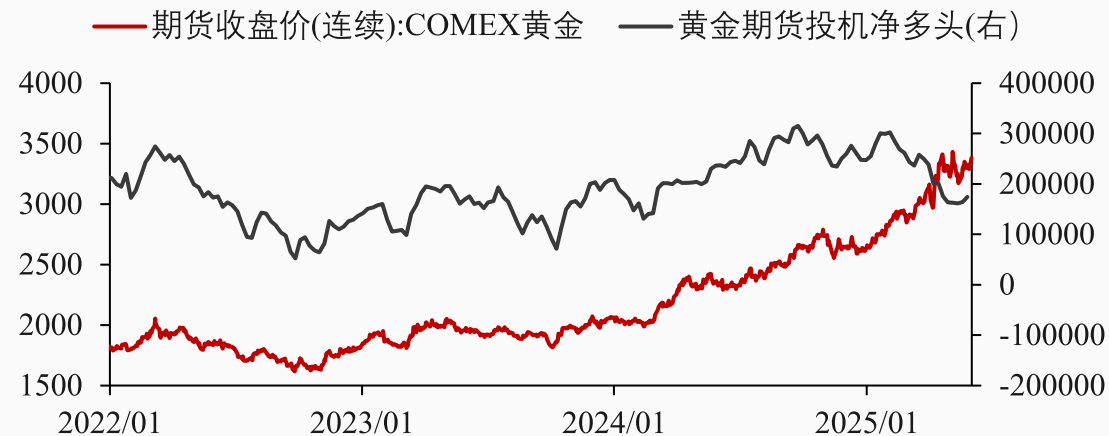
能源类期货投机净多头周度减少（张）



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、投机净多头增加（张，美元）

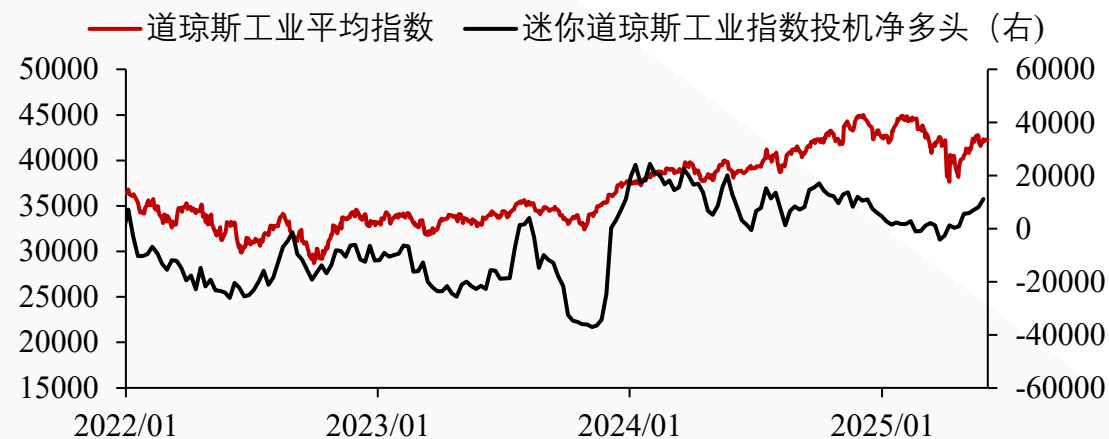


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至5月27日）

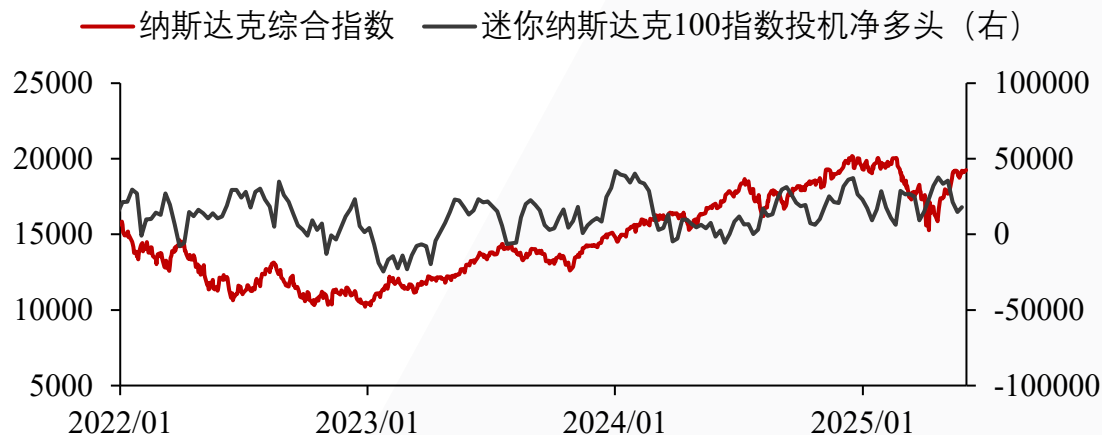
迷你道琼斯工业指数+迷你纳斯达克100指数+迷你标普500指数投机净多头（张）



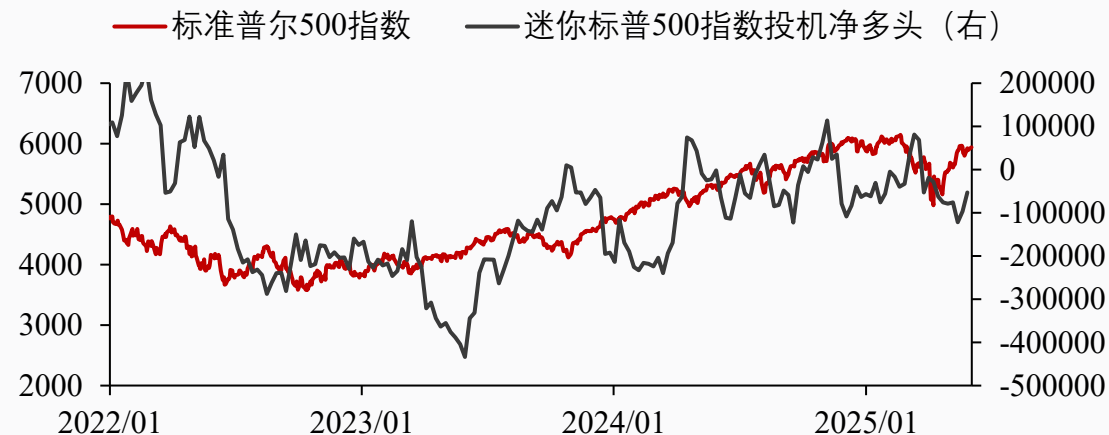
迷你道琼斯工业指数投机净多头（点，张）



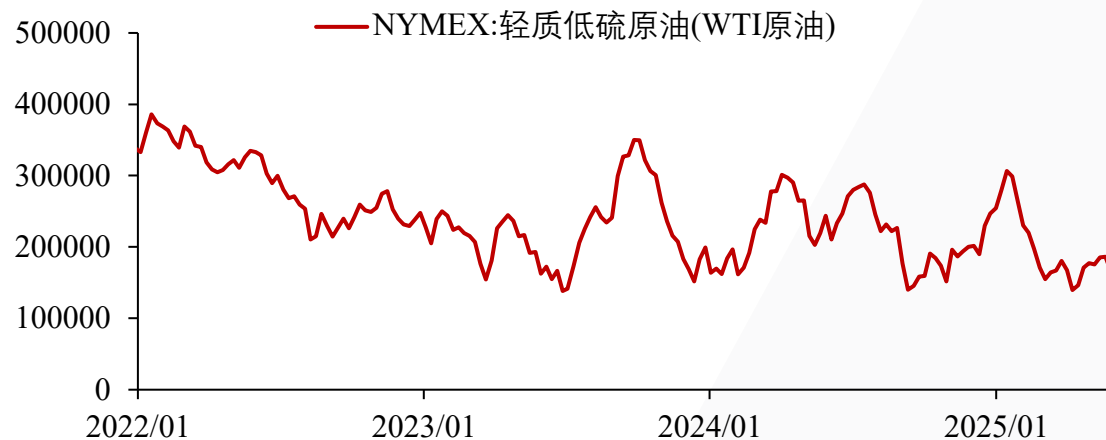
迷你纳斯达克100指数投机净多头（点，张）



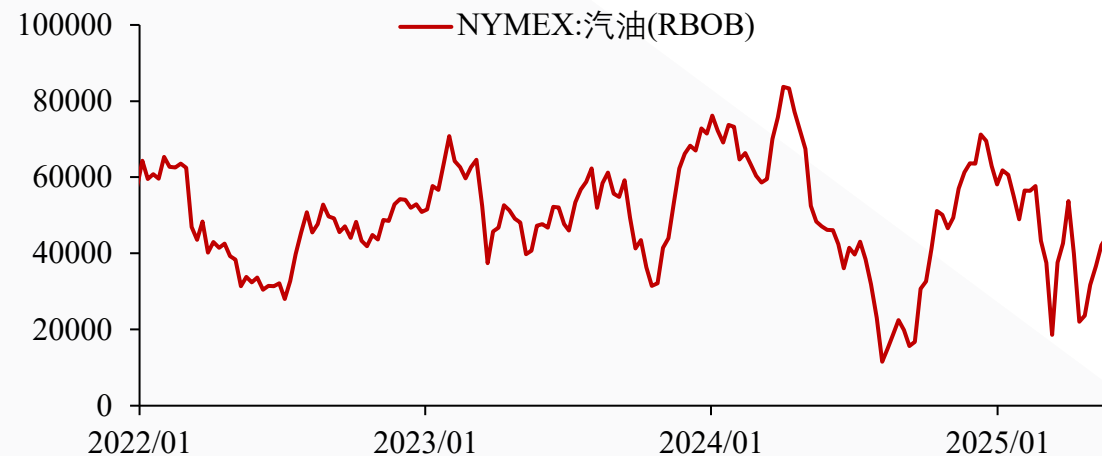
迷你标普500指数投机净多头（点，张）



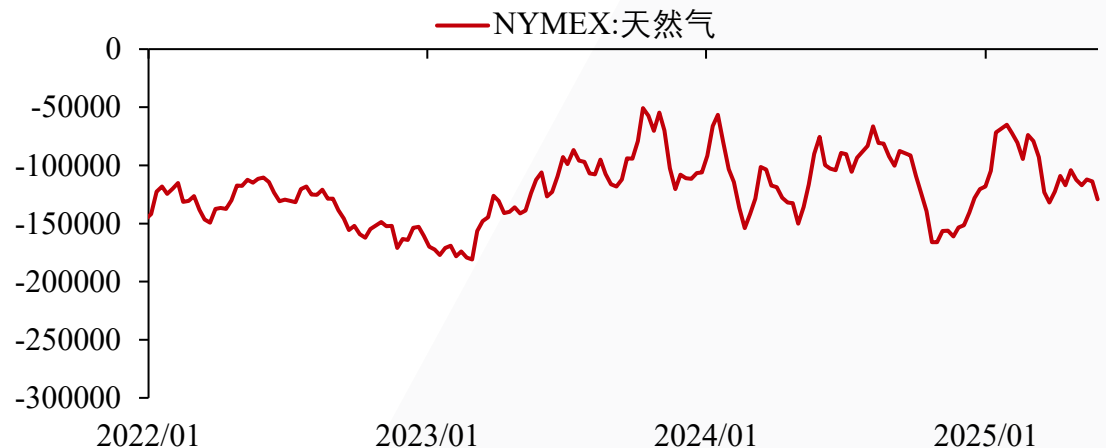
纽约商业交易所 (NYMEX) 的轻质低硫原油期货投机净多头 (张)



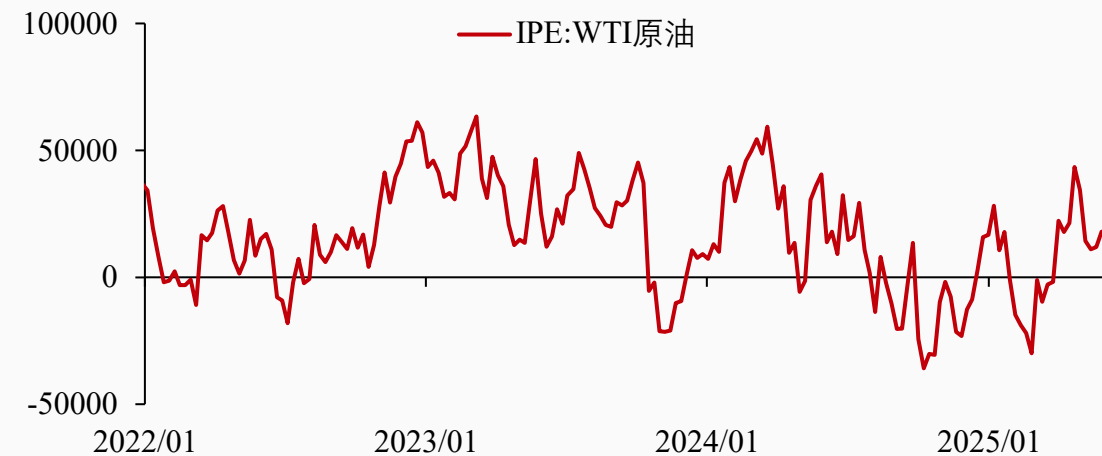
纽约商业交易所 (NYMEX) 的汽油期货投机净多头 (张)



纽约商业交易所 (NYMEX) 的天然气期货投机净多头 (张)



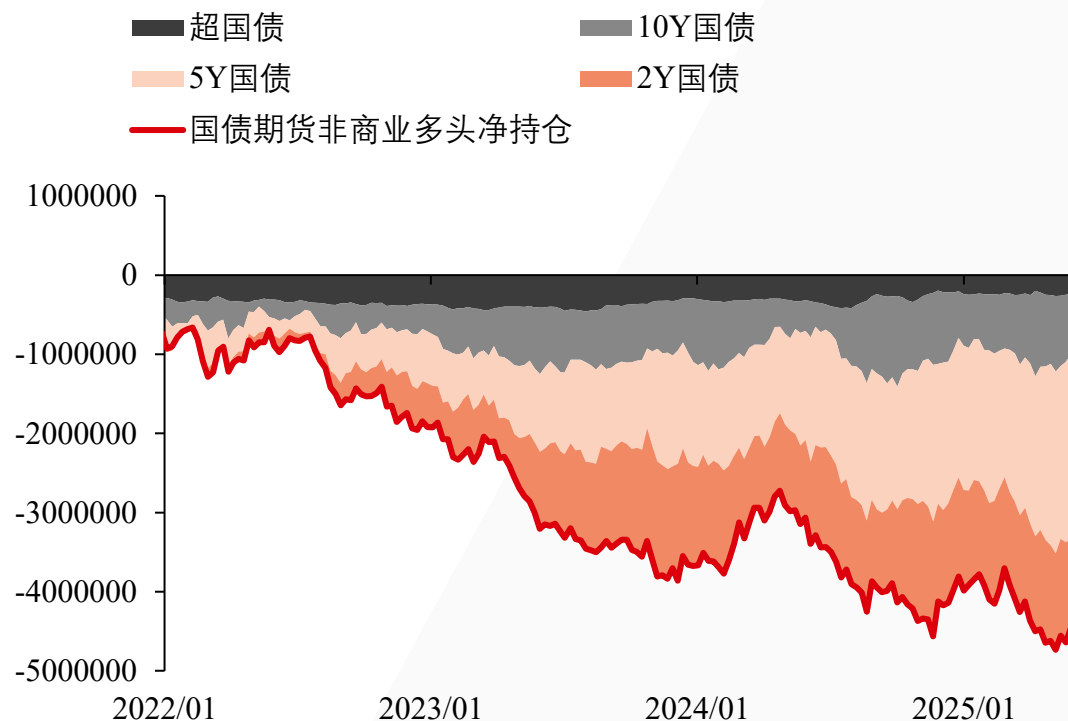
伦敦国际石油交易所 (IPE) 的WTI原油投机净多头 (张)



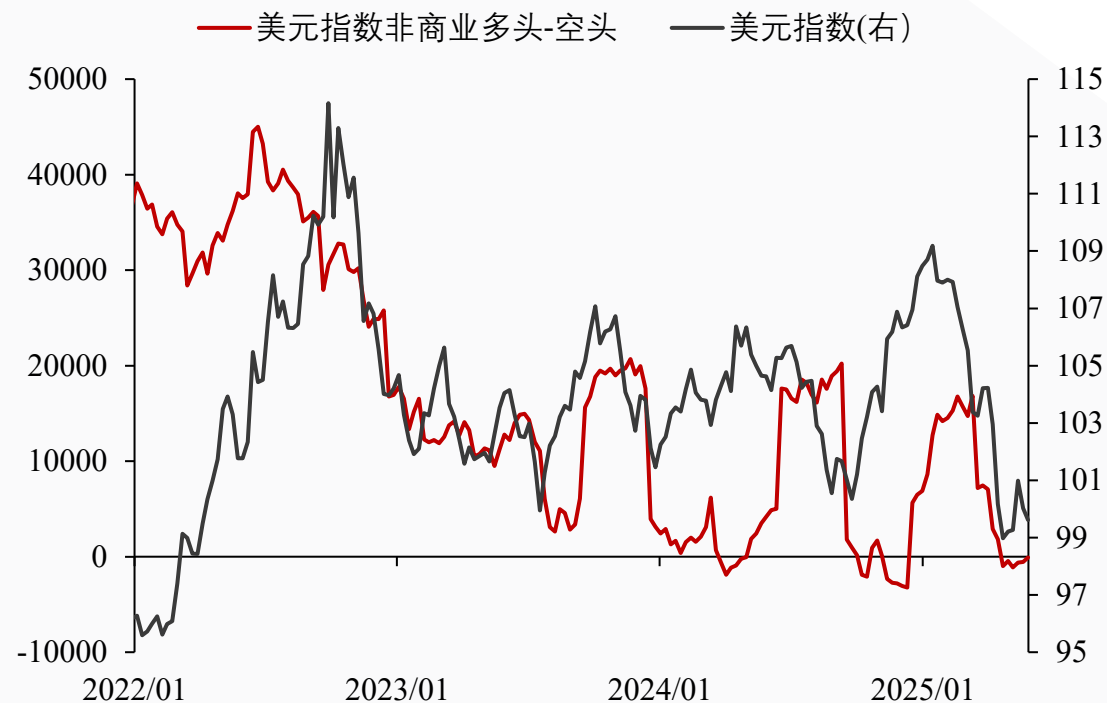
美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至5月27日）

- ◆ 美债期货投机净多头头寸周度增加18.46万张，美债期货投机净空头持仓处于极低水平；
- ◆ 美元指数投机净多头周度增加460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）

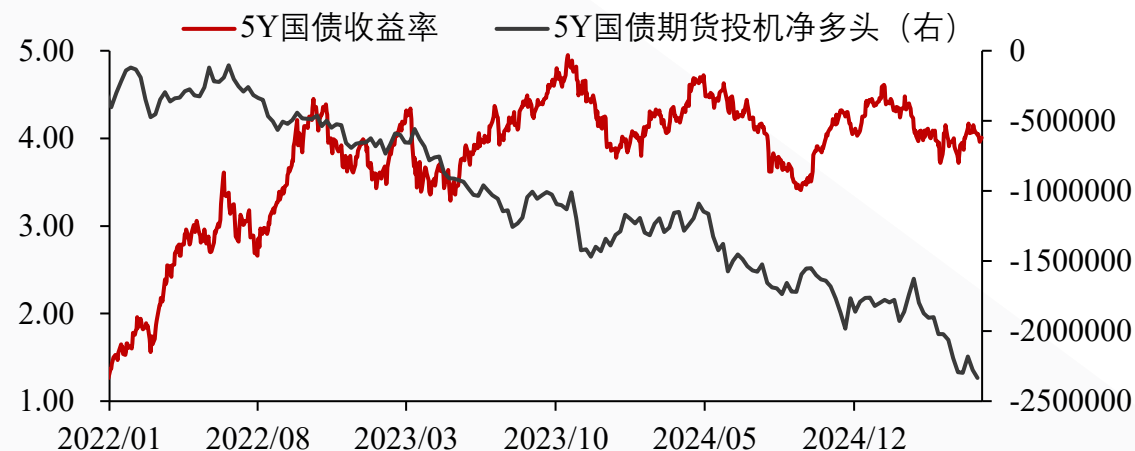


美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至5月27日）

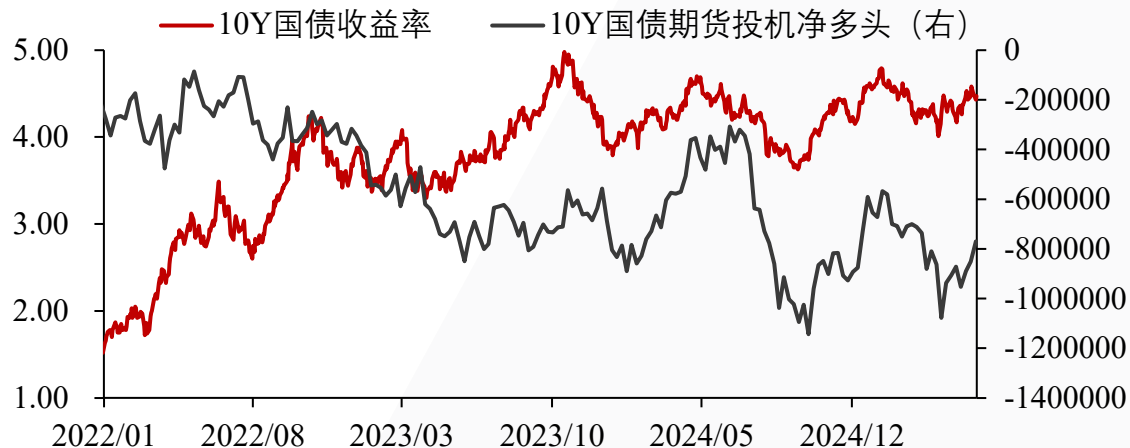
2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



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（%）

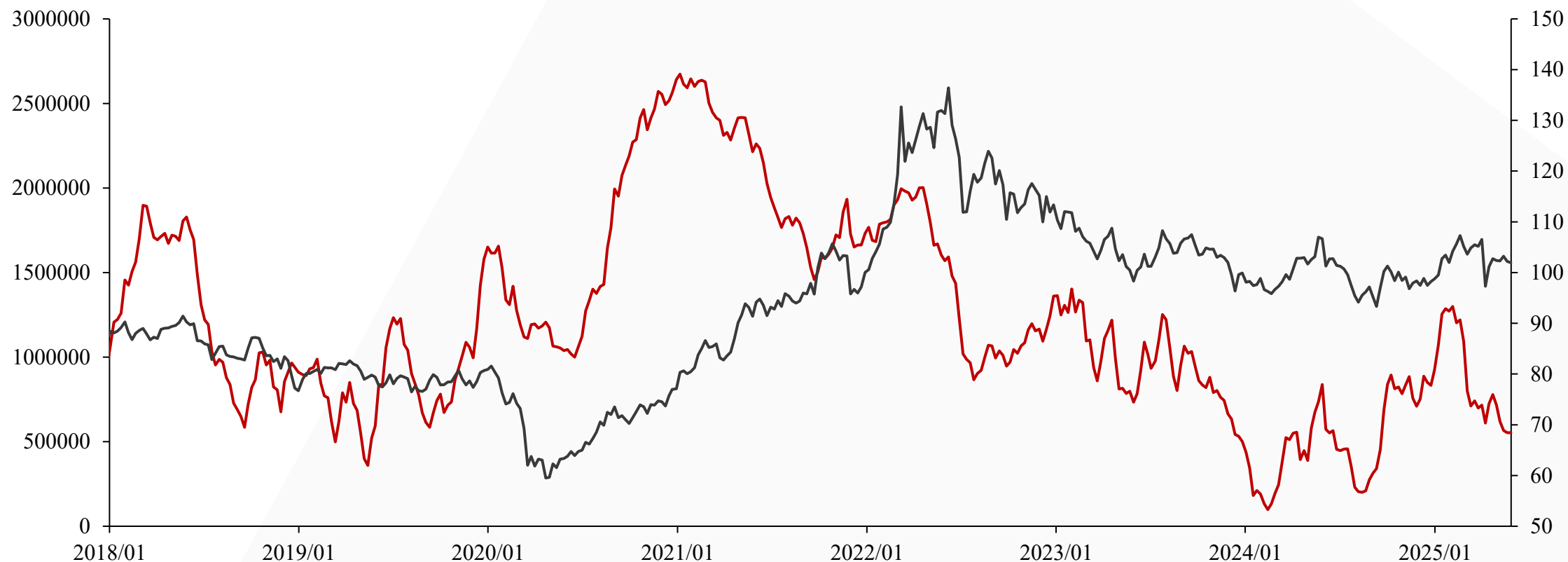


超国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



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

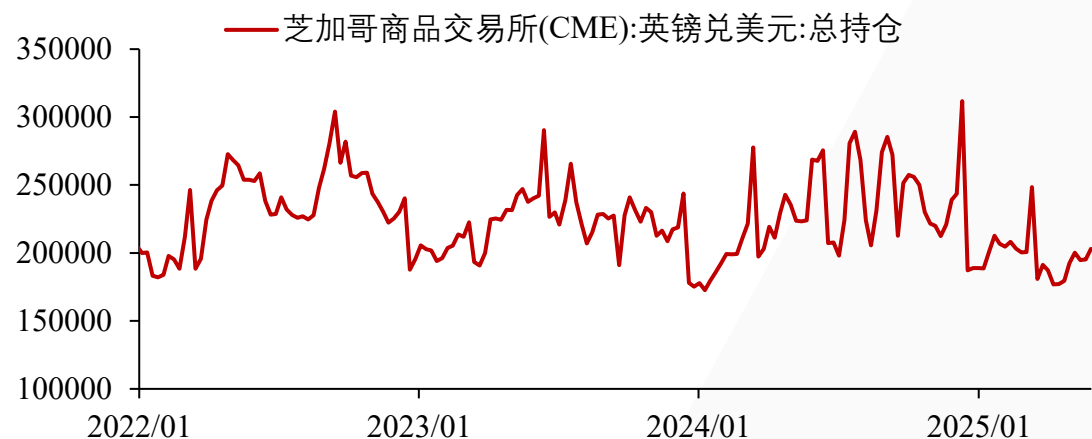
- 英镑兑美元投机净多头周度增加1.14万张
- 加元兑美元投机净多头周度减少37张
- 欧元兑美元投机净多头周度增加5021张
- 日元兑美元投机净多头周度减少3318张

◆ VIX期货

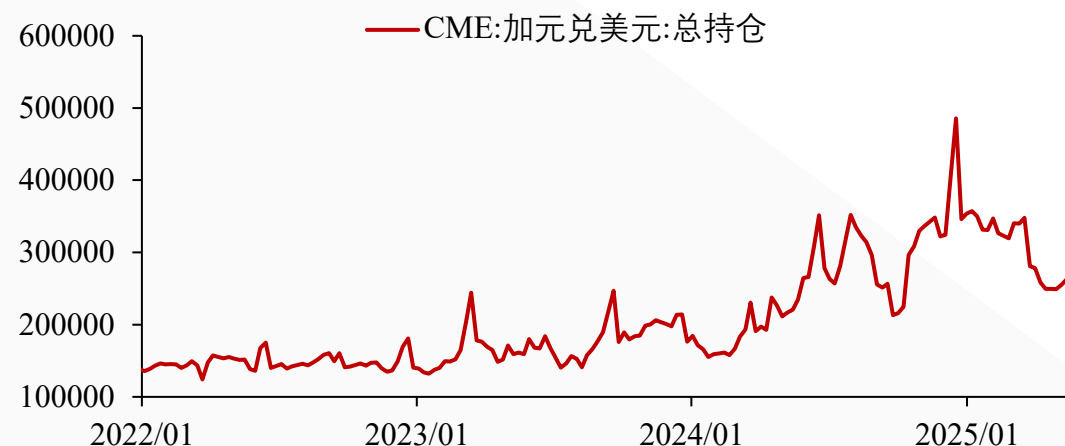
- VIX指数期货投机净多头持仓周度减少1.02万张

外汇期货持仓：基于CFTC公布数据 (截至5月27日)

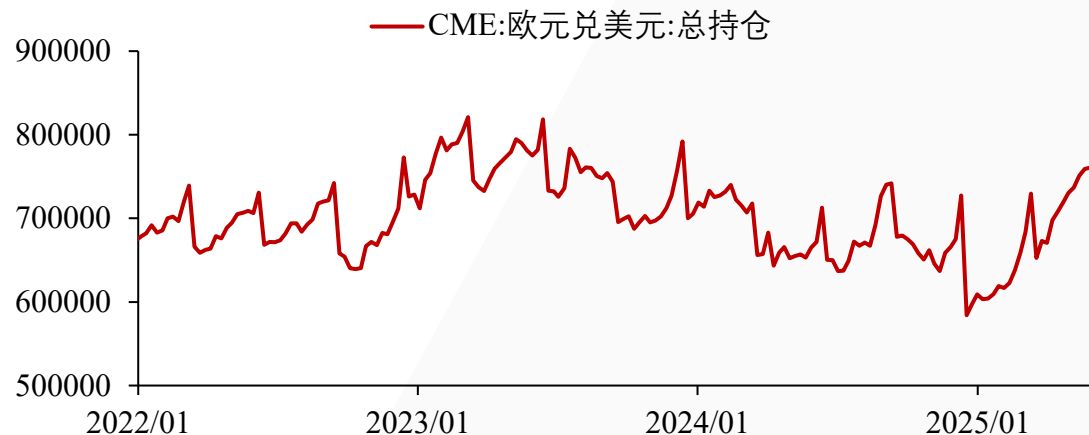
英镑兑美元持仓 (张)



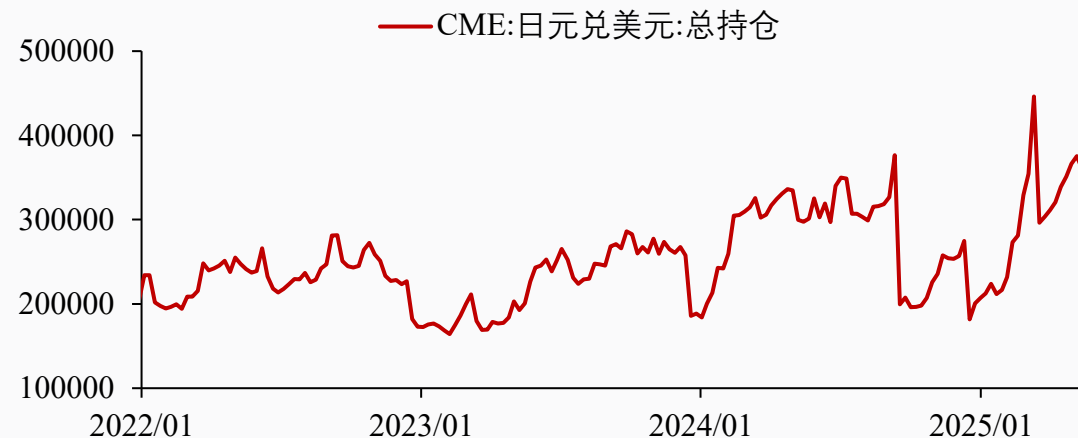
加拿大元兑美元持仓 (张)



欧元兑美元持仓 (张)

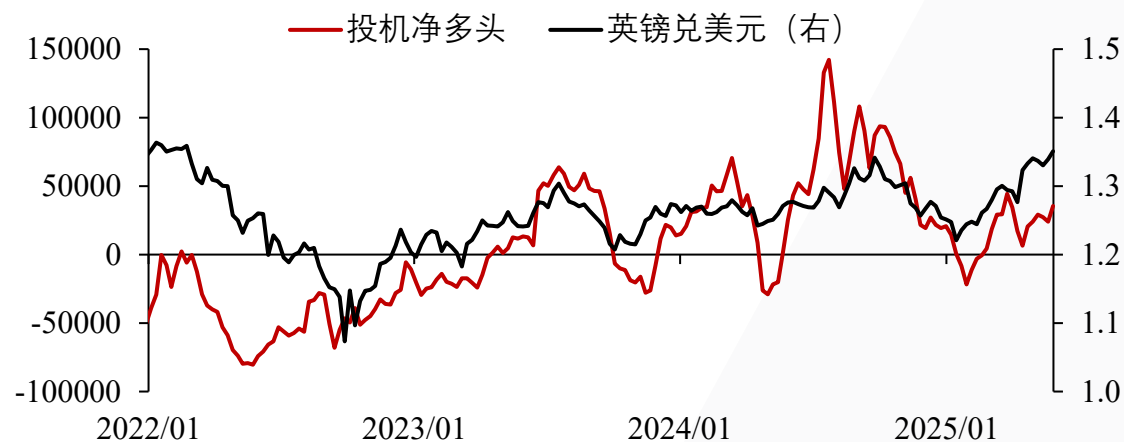


日元兑美元持仓 (张)

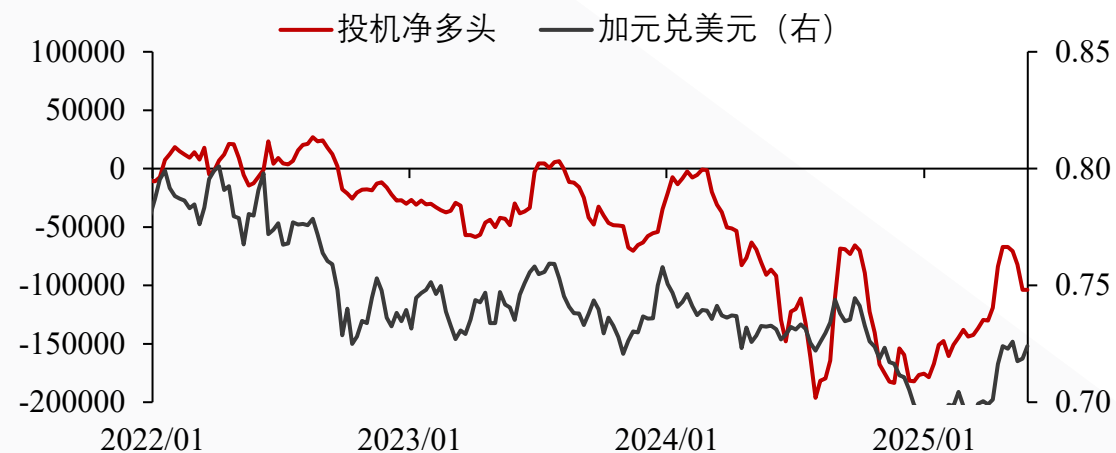


外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据（截至5月27日）

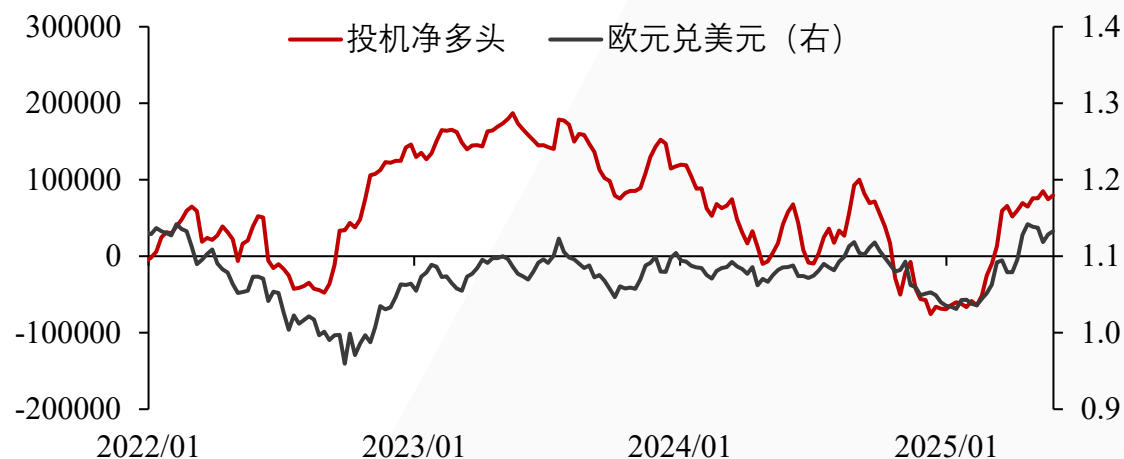
投机净多头（张）与对应外汇



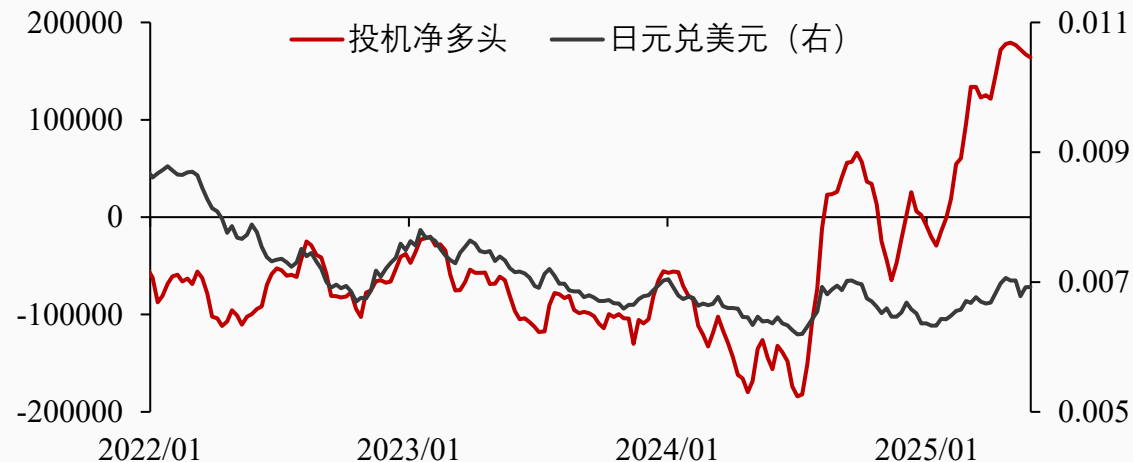
投机净多头（张）与对应外汇



投机净多头（张）与对应外汇



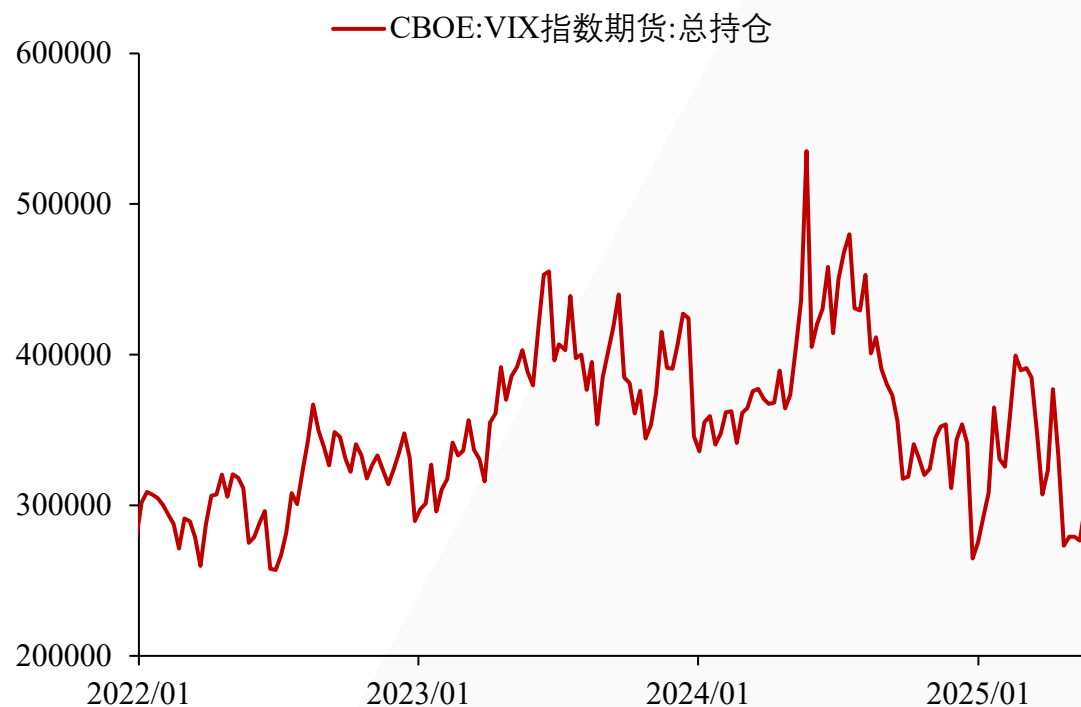
投机净多头（张）与对应外汇



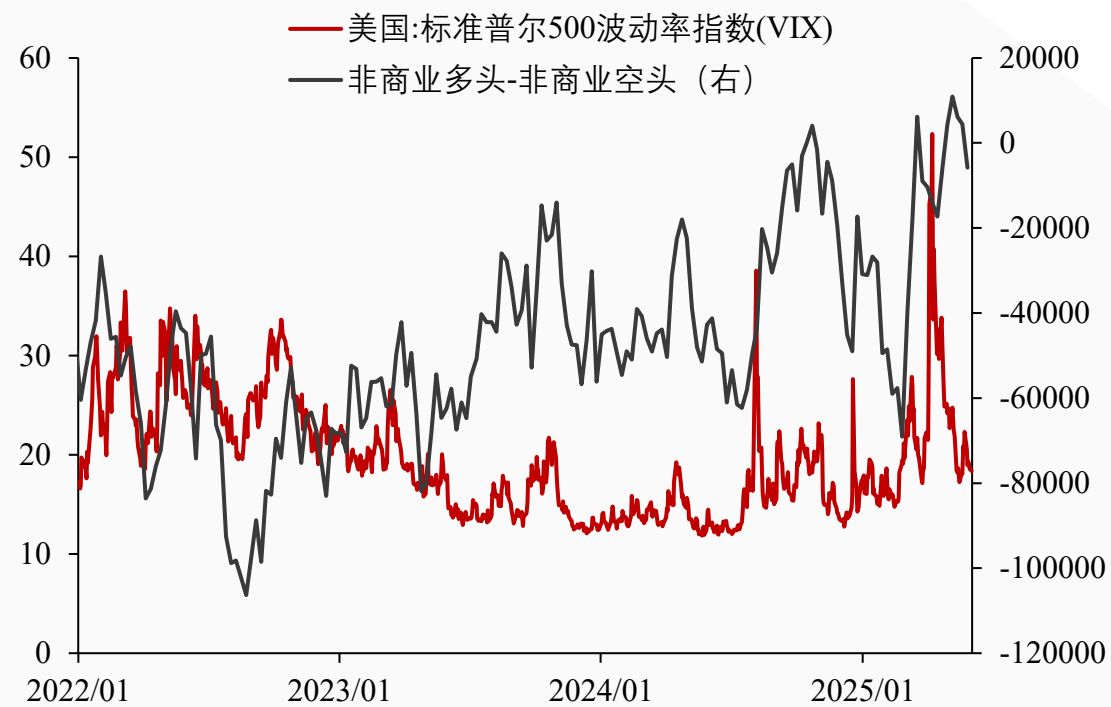
VIX指数期货：持仓及投机净多头（截至5月27日）

◆ VIX指数期货投机净多头持仓周度减少1.02万张。

CBOE VIX期货总持仓（张）



CBOE VIX期货投机净多头与价格（张，点）

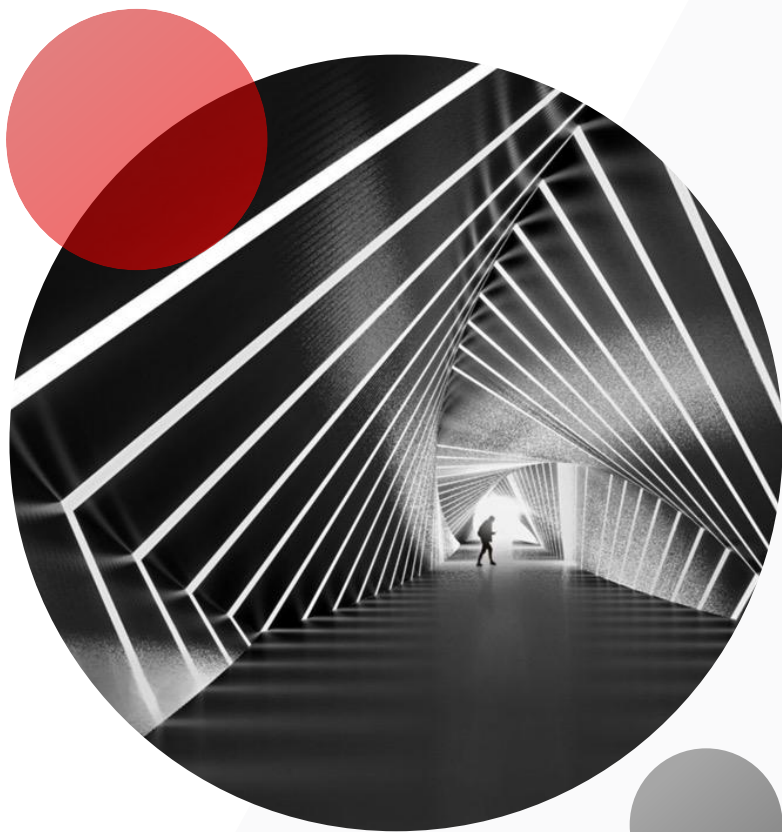


本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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