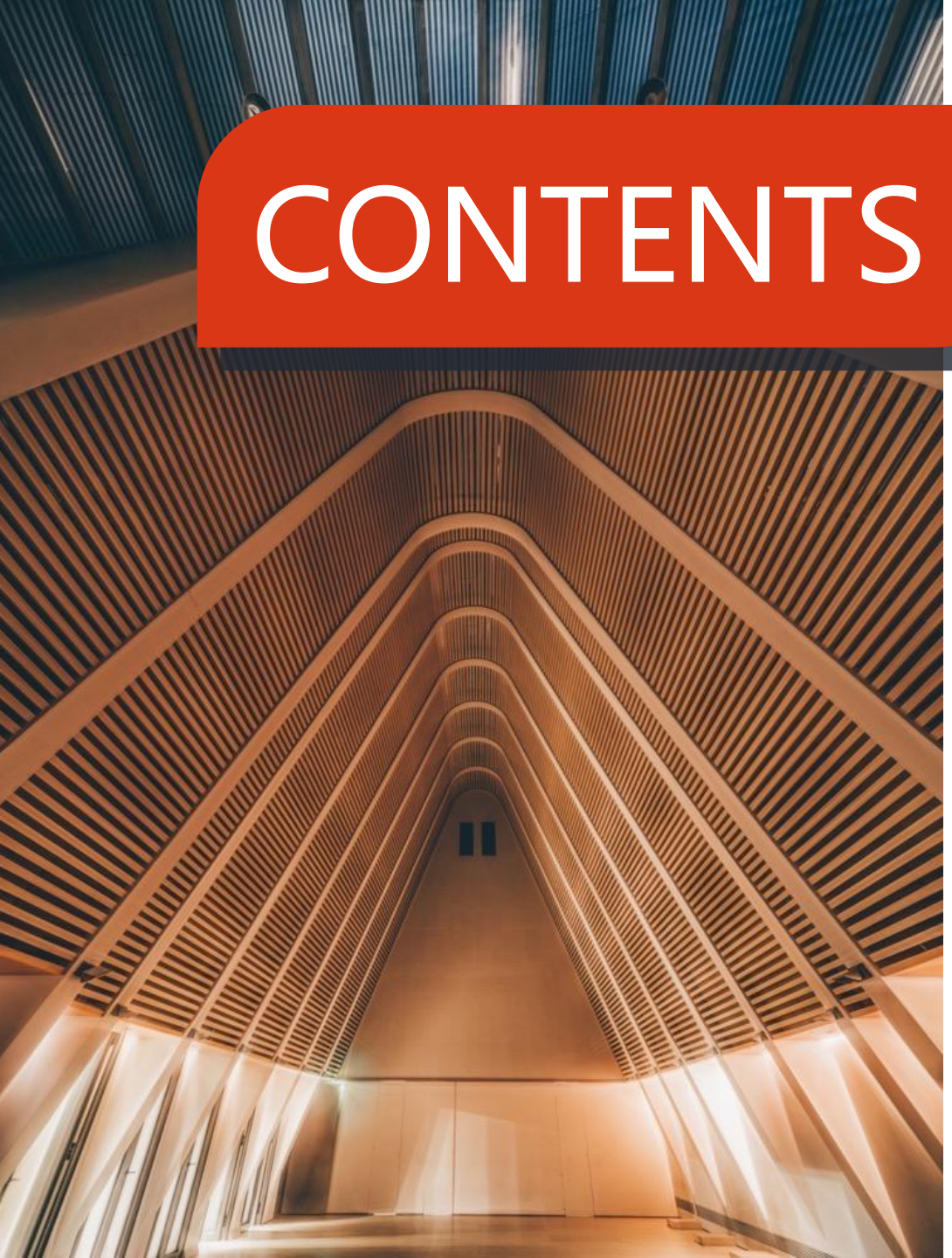
华泰期货
HUATAI FUTURES

流动性专题跟踪

华泰期货研究院FICC组 2025年7月9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

ETF总结-基于路透Fund Flow

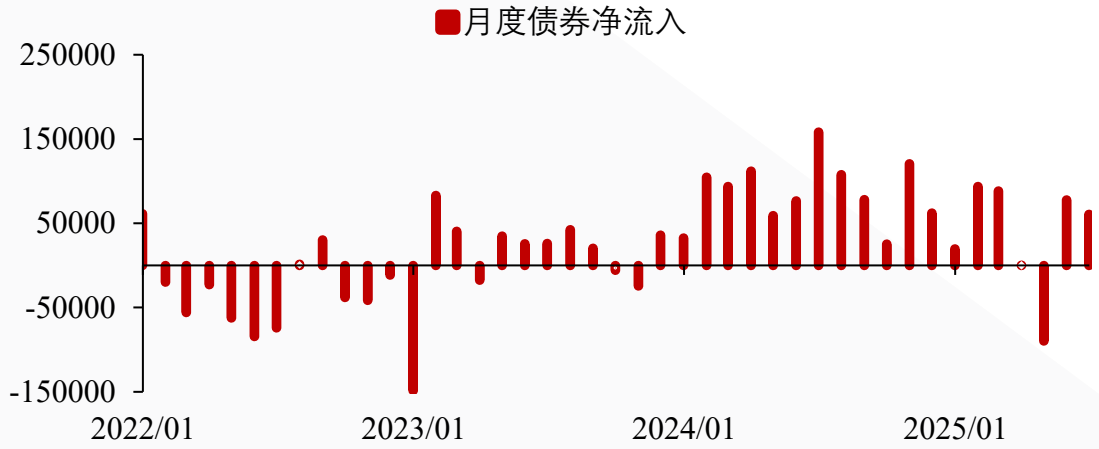
- **月度级别：**
- 6月份，债券类ETF基金净流入604.68亿美元；股票类ETF基金净流出43.65亿美元；商品类ETF基金净流入87.68亿美元。
- 6月份，贵金属ETF净流入64.27亿美元；能源ETF基金净流入3.67亿美元；工业金属ETF净流入2646万美元；农产品ETF净流出4193万美元。

- **周度级别：**
- 债券类ETF基金周度净流入164.4亿美元；股票类ETF基金周度净流出148.86亿美元；商品类ETF基金周度净流入9.84亿美元。
- 贵金属ETF周度净流出7203万美元；能源ETF周度净流出1.64亿美元；工业金属ETF周度净流入1020万美元；农产品ETF周度净流出773万美元。
- **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60万份，第一信托全球战略商品策略基金周度净流入40万份，景顺德银商品指数追踪基金周度流入95万份，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入160万份，iPath彭博商品指数总回报ETN周度流出9万份，六大主要商品指数ETF**周度流入226万份。**

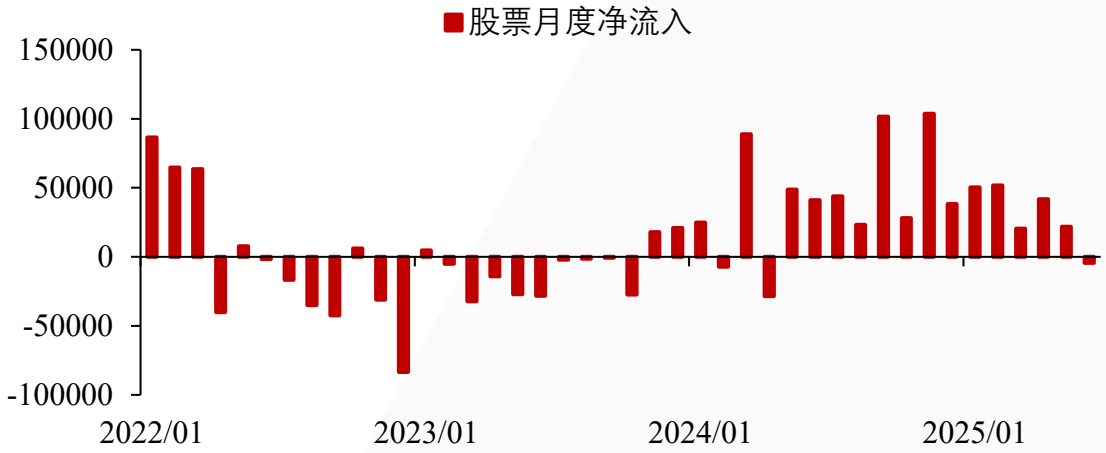
大类资产基金月度净流入流出-（包含ETF）（路透）

- 6月份，债券类ETF基金净流入604.68亿美元；
- 股票类ETF基金净流出43.65亿美元；
- 商品类ETF基金净流入87.68亿美元。

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）

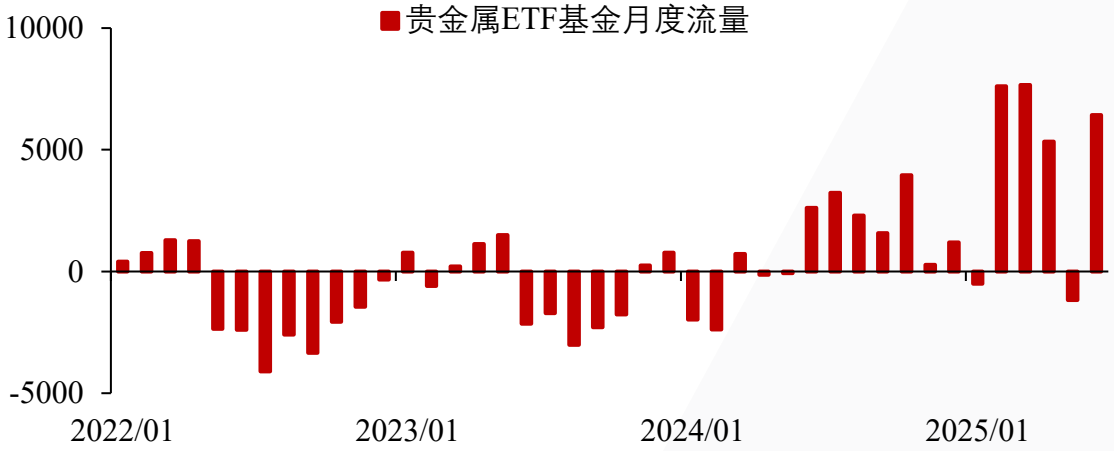


商品月度净流入情况（百万美元）

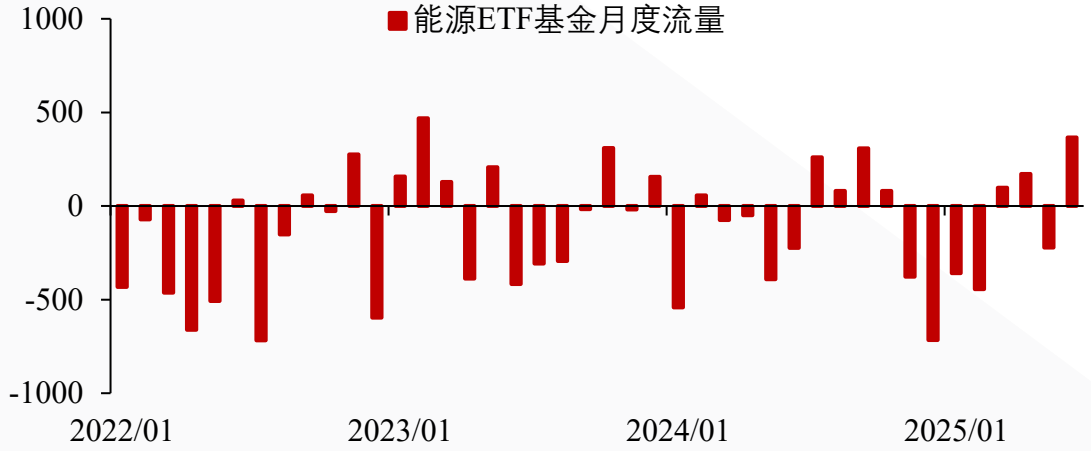
数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

商品ETF基金月度净流入流出-商品类（路透）

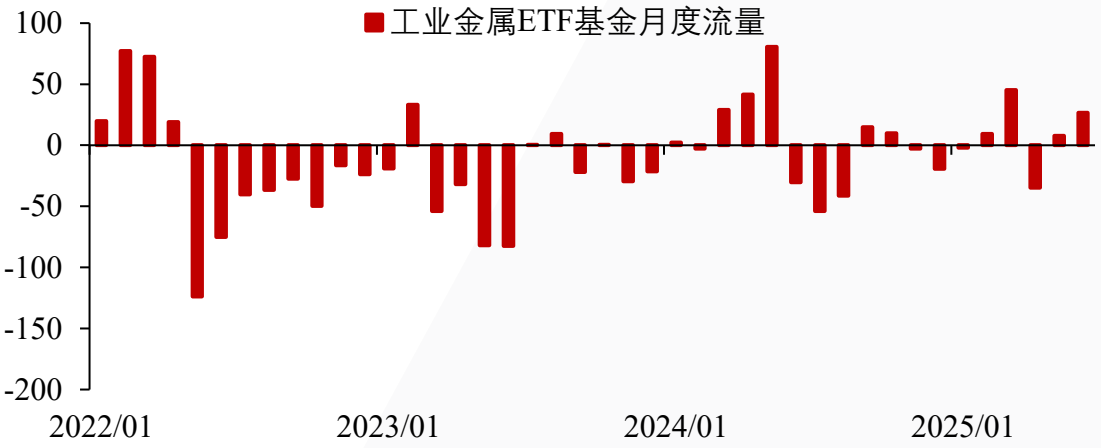
贵金属ETF基金月度流量（百万美元）



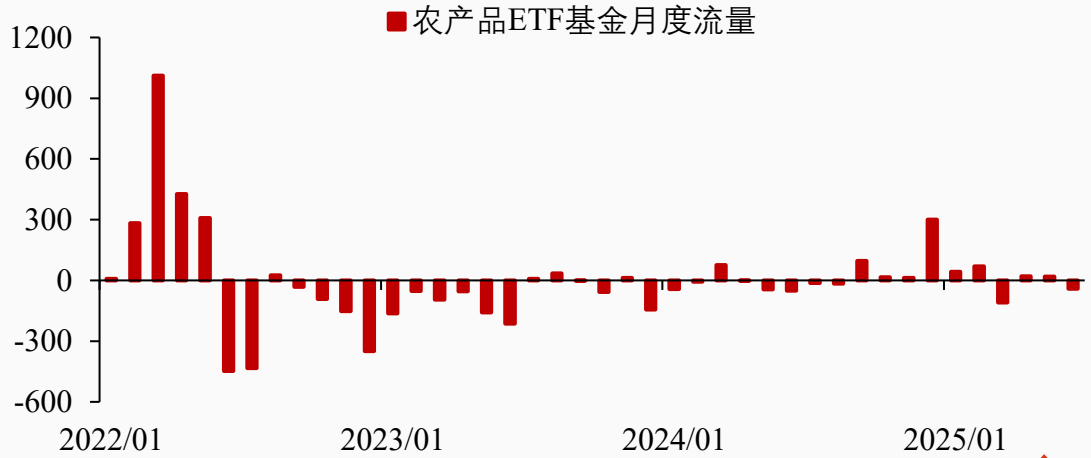
能源ETF基金月度流量（百万美元）



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）

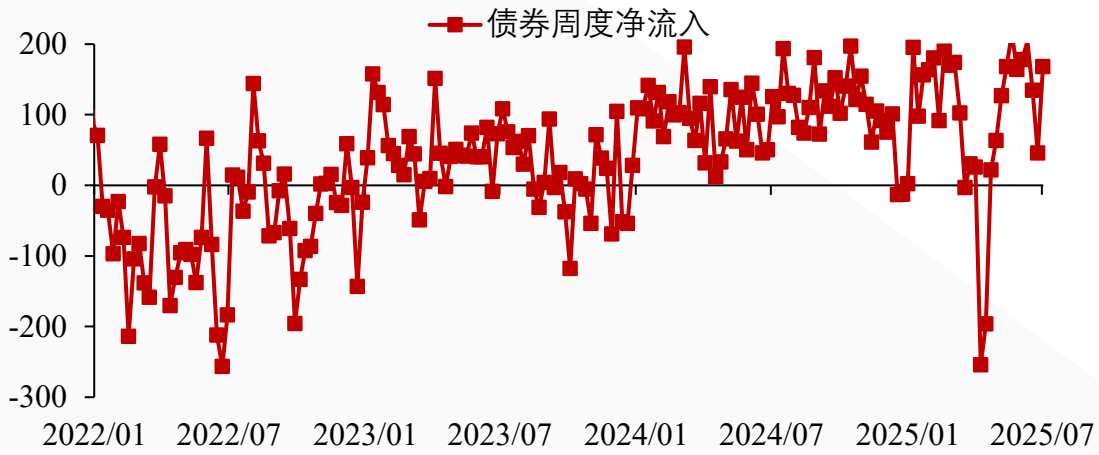


数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

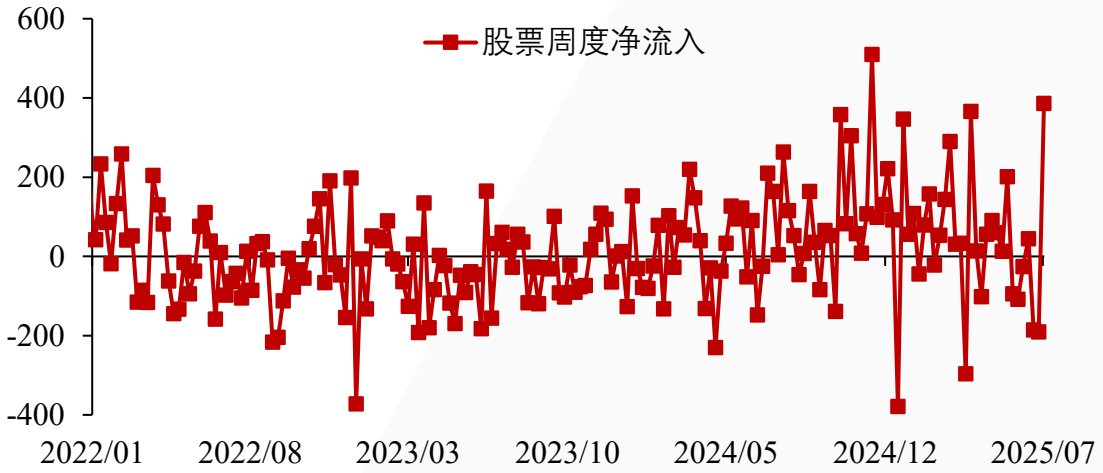
大类资产ETF基金周度净流入流出（路透）

- 债券类ETF基金周度净流入168.25亿美元；
- 股票类ETF基金周度净流出386.28亿美元；
- 商品类ETF基金周度净流入9.84亿美元。

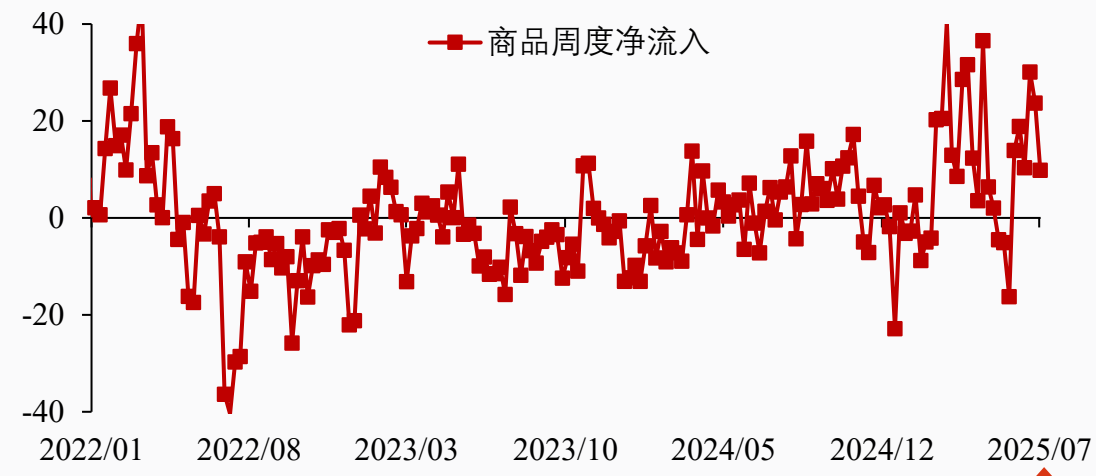
债券周度净流入情况（亿美元）



股票周度净流入情况（亿美元）



商品周度净流入情况（亿美元）

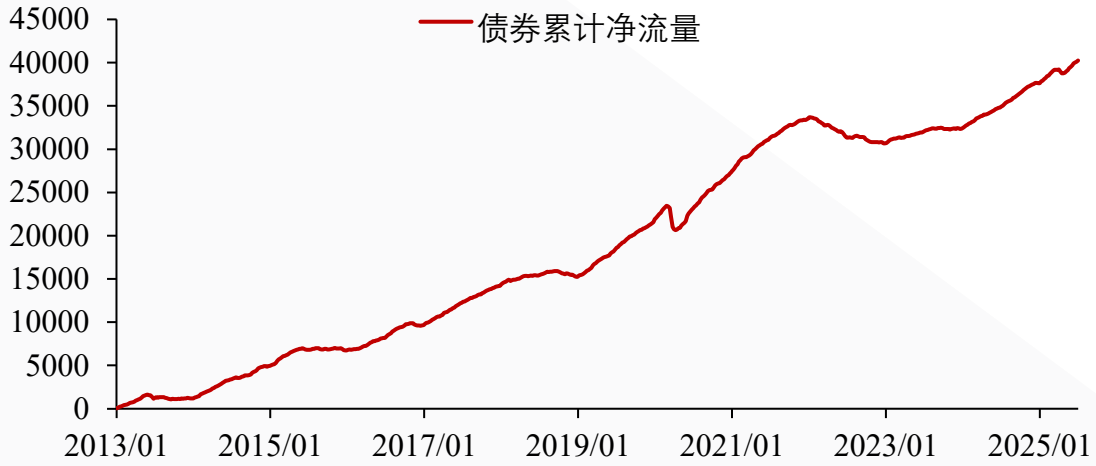


数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

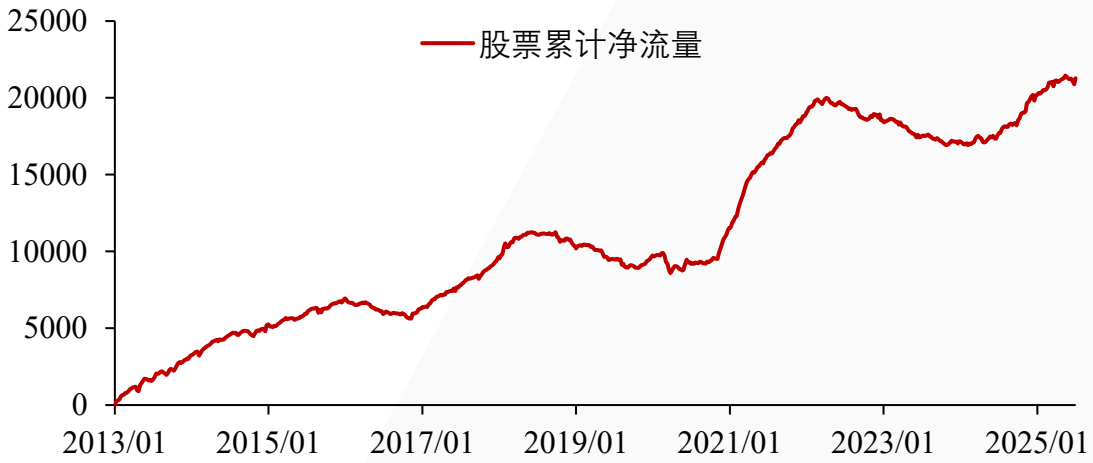
大类资产ETF基金周度净流入流出（路透）-累计数据

- 股票、商品、债券ETF2013年至今累计净流入情况

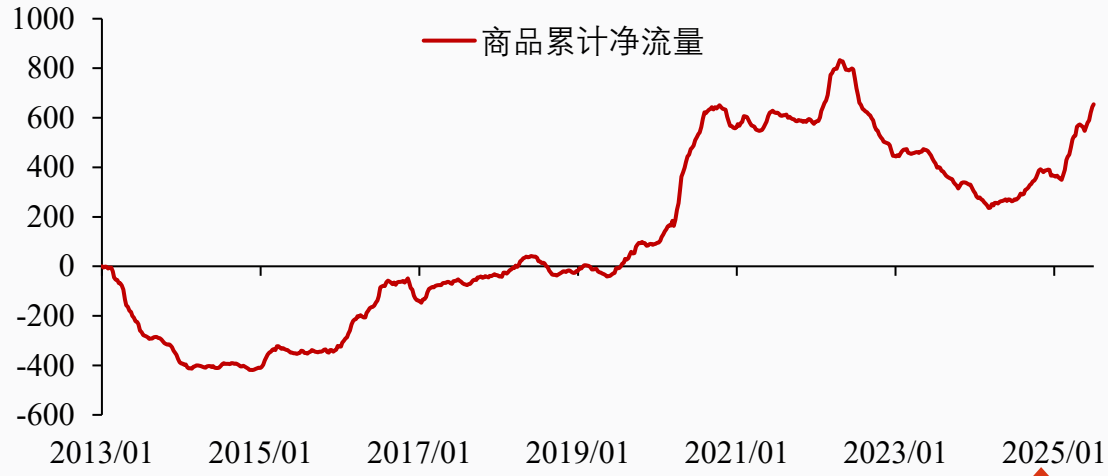
债券ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）



股票ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）



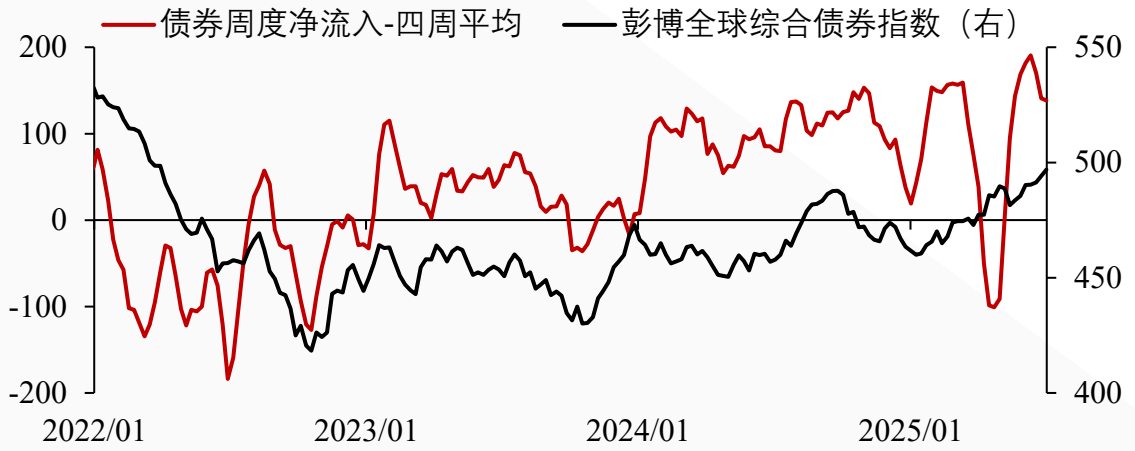
商品ETF2013年1月份至今累计净流入情况（亿美元）



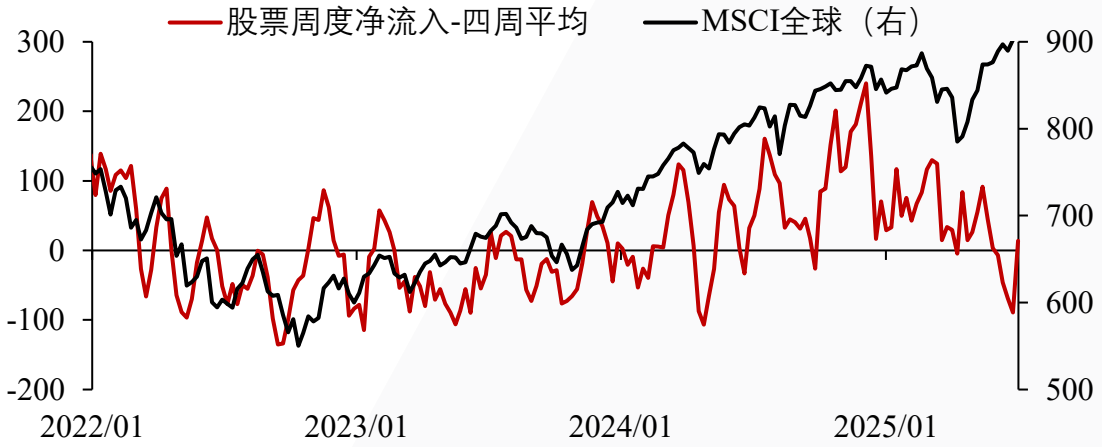
数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

大类资产ETF基金周度净流入流出与资产价格（路透）

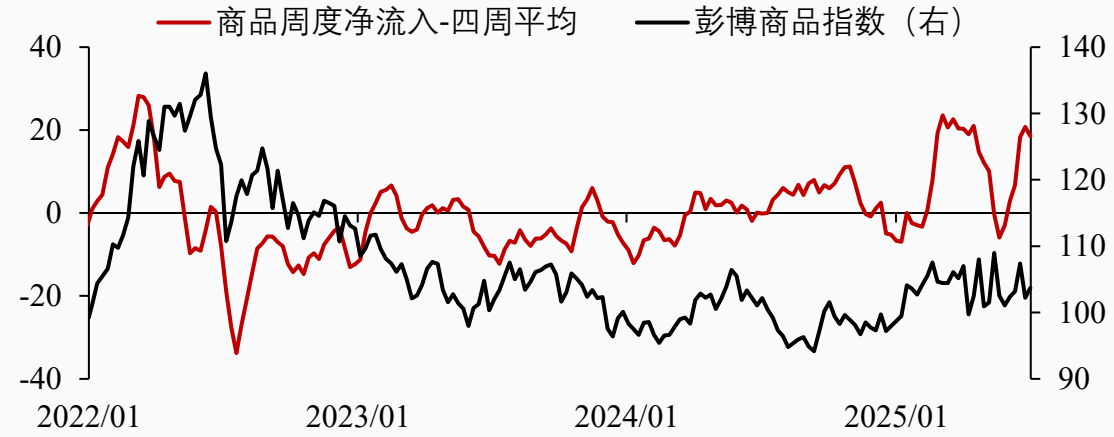
债券基金净流入流出与相关价格（点，亿美元）



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）

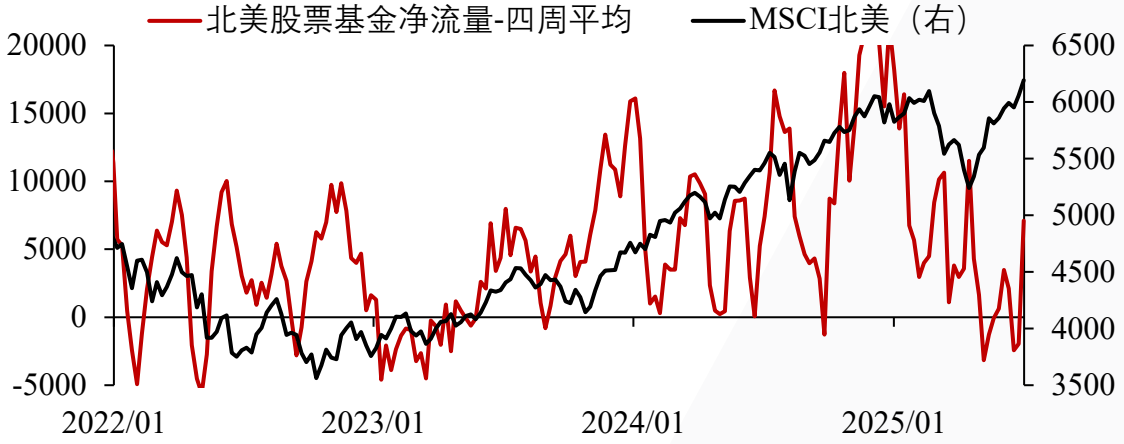


数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

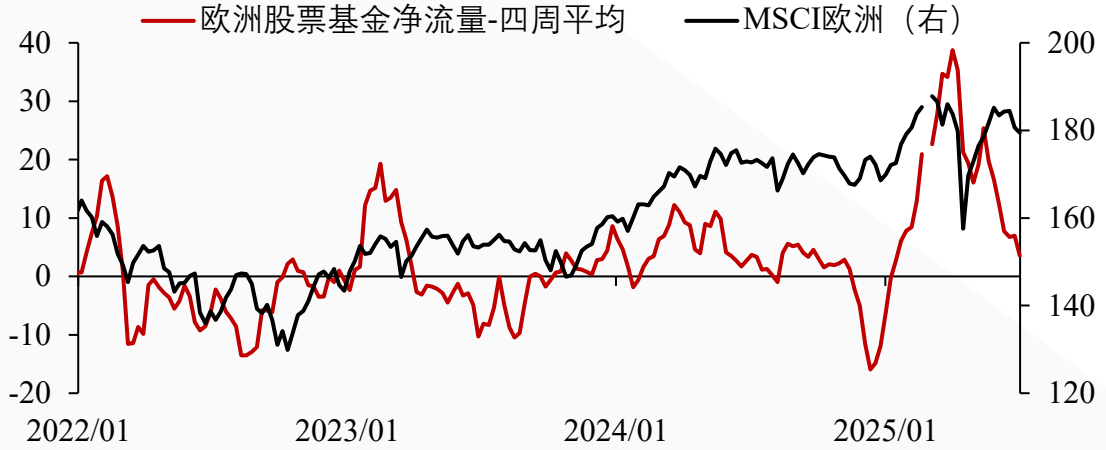
大类资产流动性与资产价格-股票类（路透）

华泰期货 HUATAI FUTURES

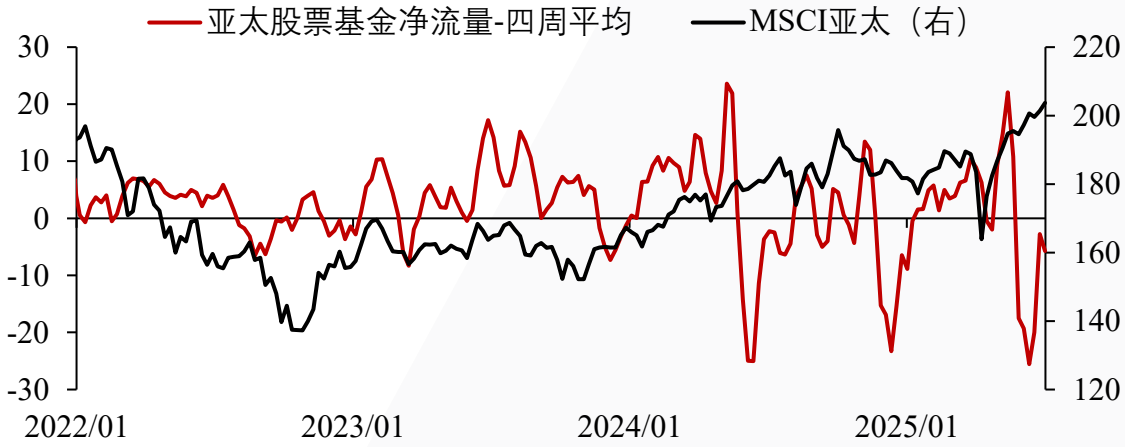
北美股票的净流出流入与MSCI北美（点，亿美元）



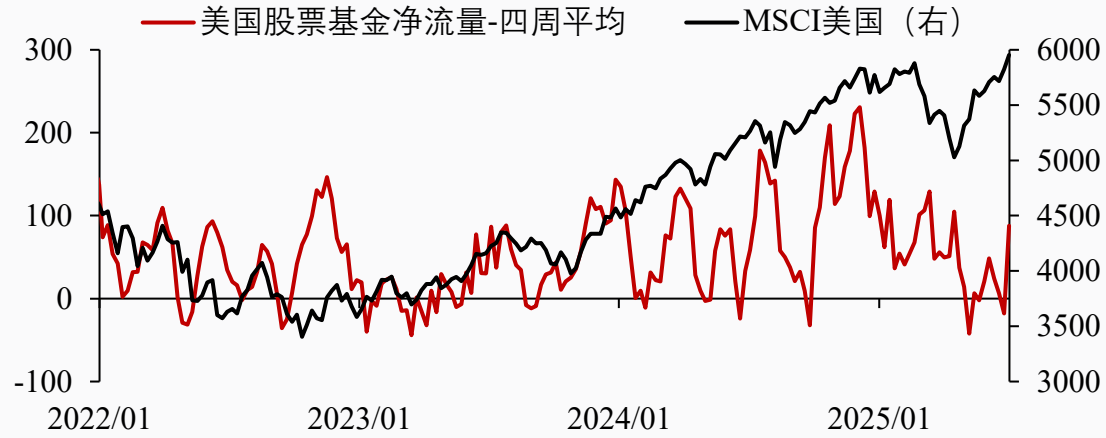
欧洲股票基金的净流出流入与MSCI欧洲（点，亿美元）



亚洲股票的净流出流入与MSCI亚洲（点，亿美元）



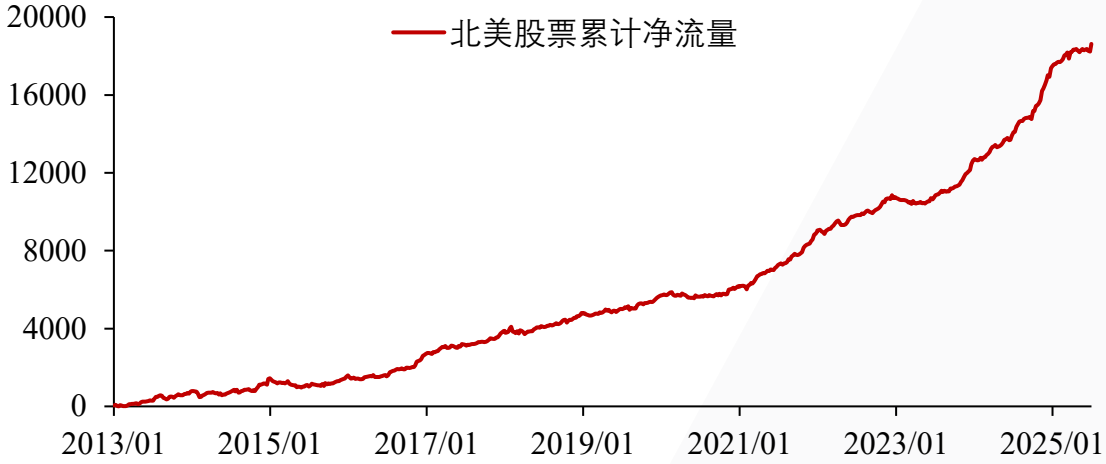
美国股票的净流出流入与MSCI美国（点，亿美元）



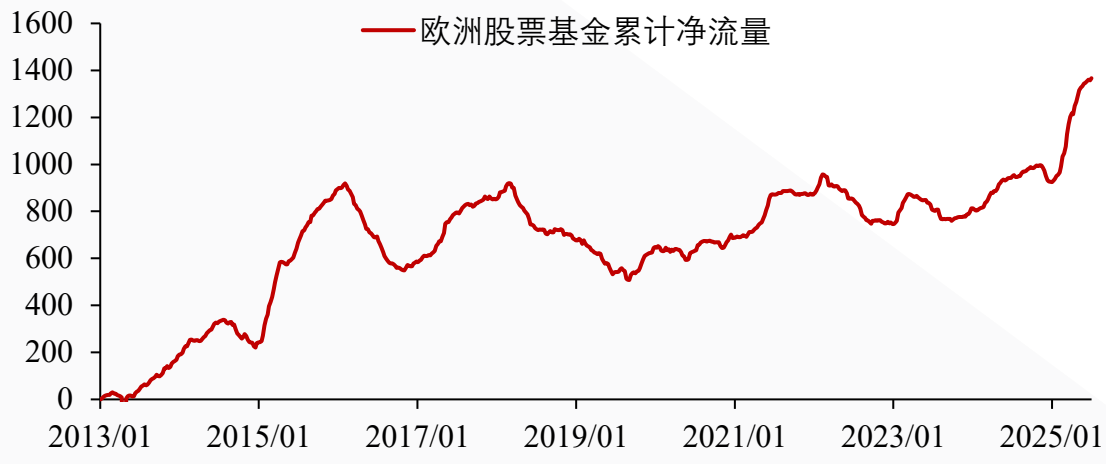
数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

大类资产流动性与资产价格-股票类（路透）-累计净流入

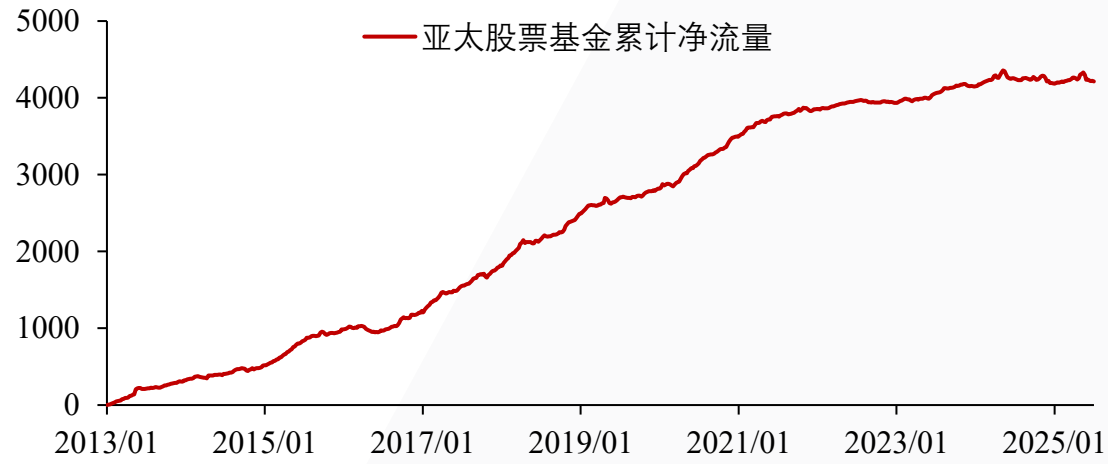
北美股票ETF2013年至今累计净流入（亿美元）



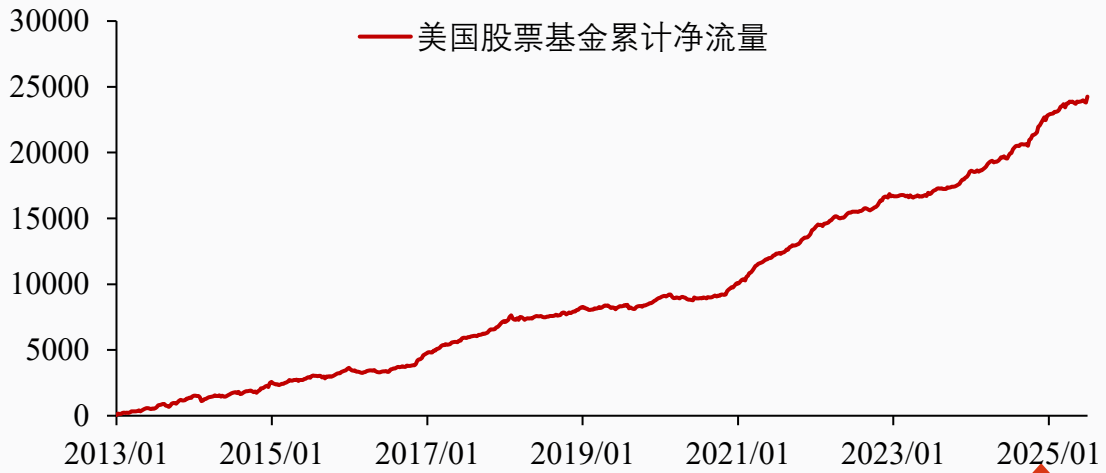
欧洲股票ETF2013年至今累计净流入（亿美元）



亚洲股票ETF2013年至今累计净流入（亿美元）



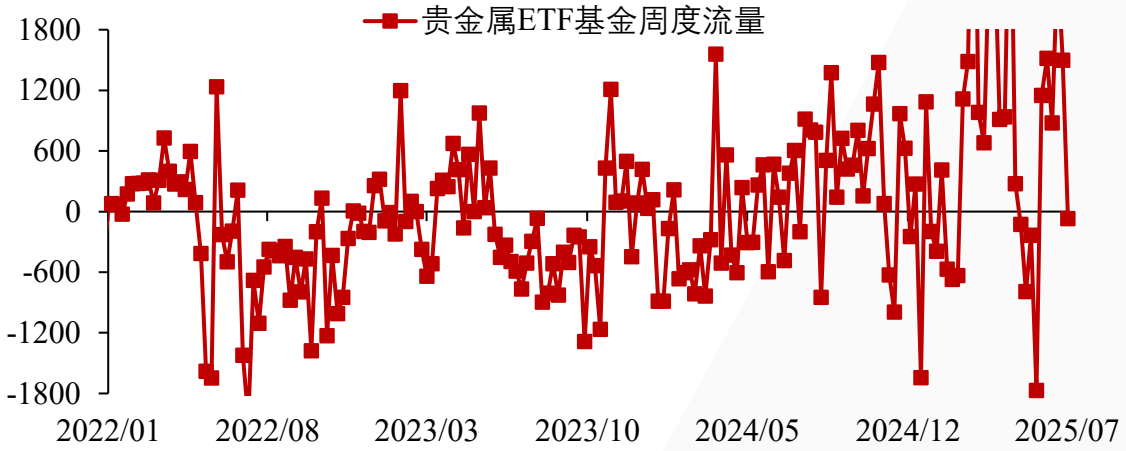
美国股票ETF2013年至今累计净流入（亿美元）



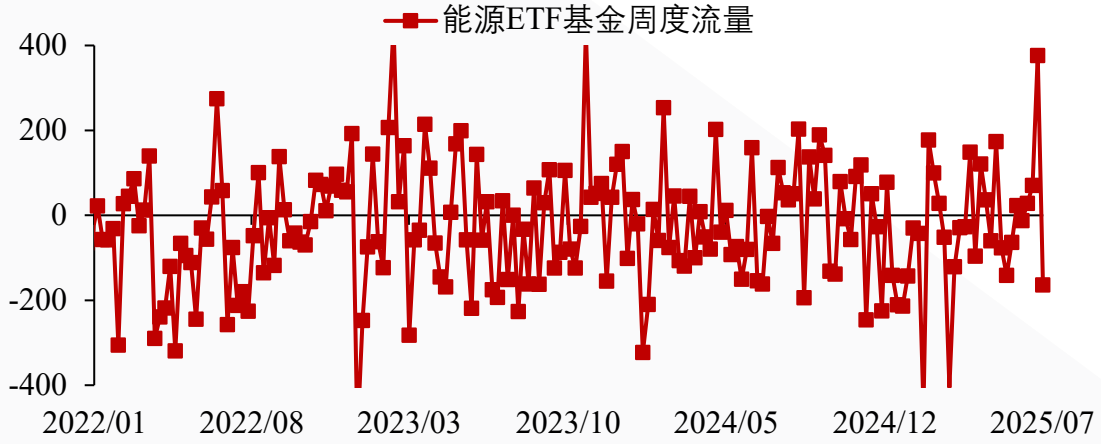
数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

商品ETF基金周度净流入流出-商品类（路透）

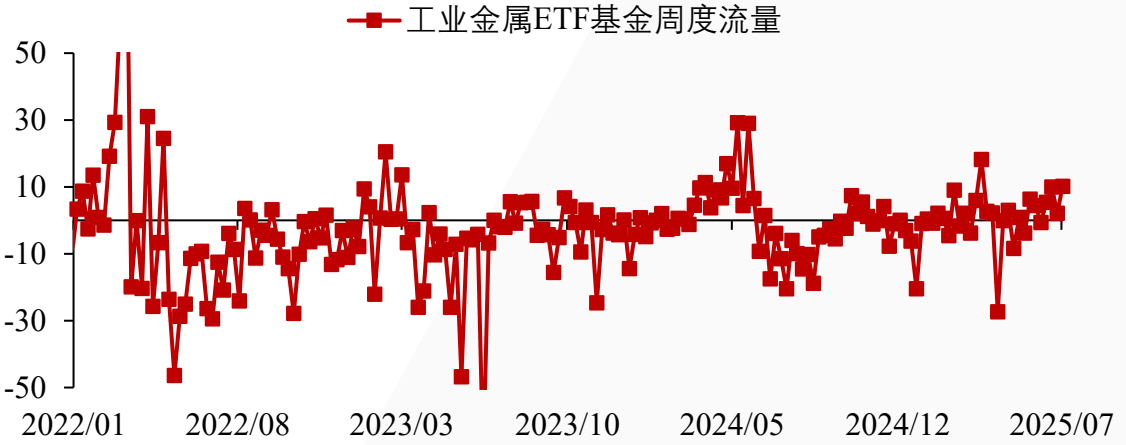
贵金属ETF基金周度流量（百万美元）



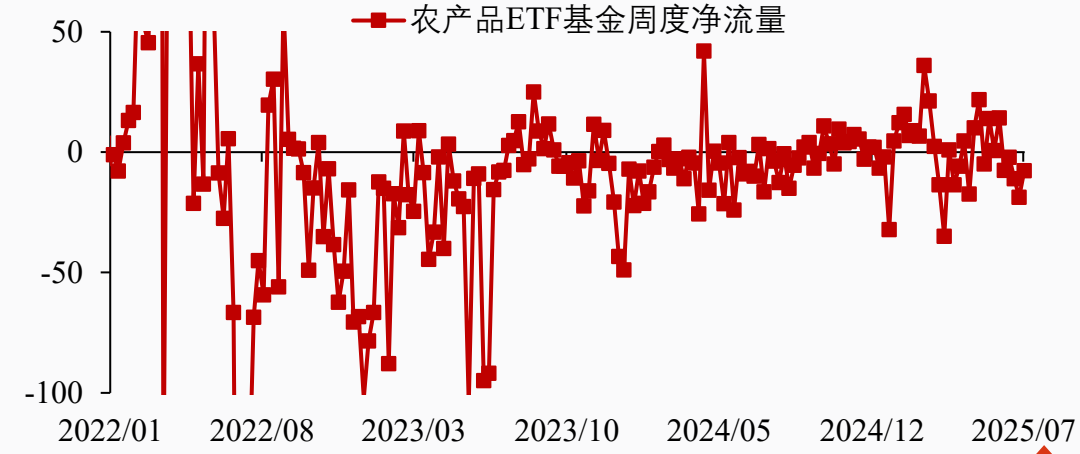
能源ETF基金周度流量（百万美元）



工业金属ETF周度流量（百万美元）



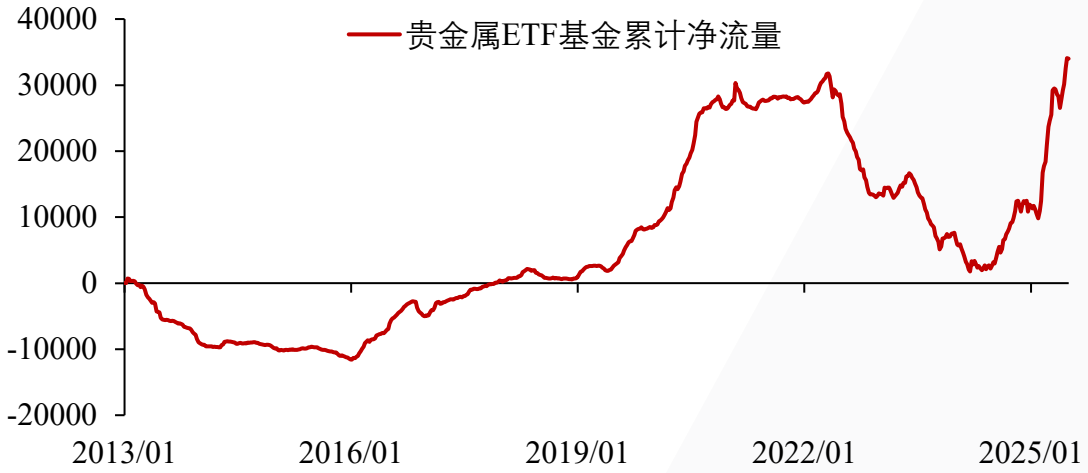
农产品ETF周度流量（百万美元）



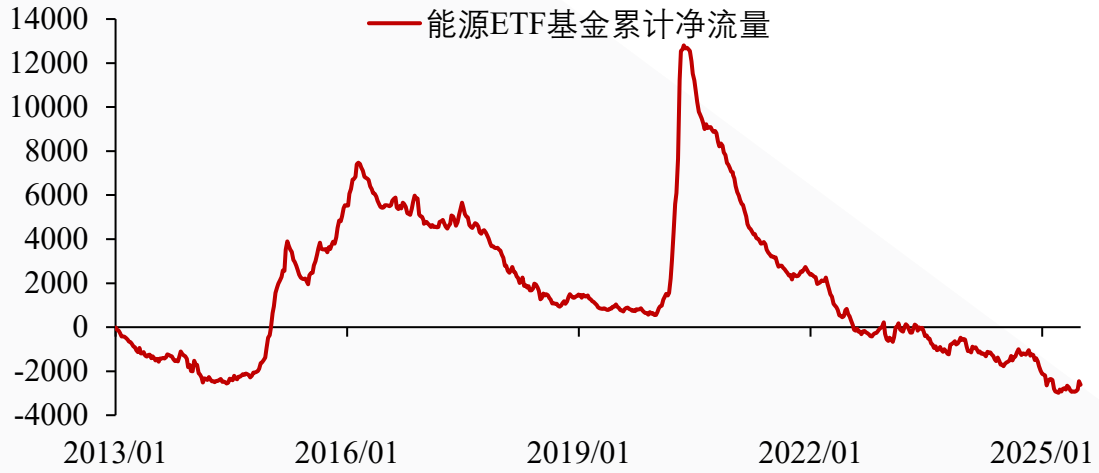
数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

商品ETF基金周度净流入流出-商品类（路透）-累计值

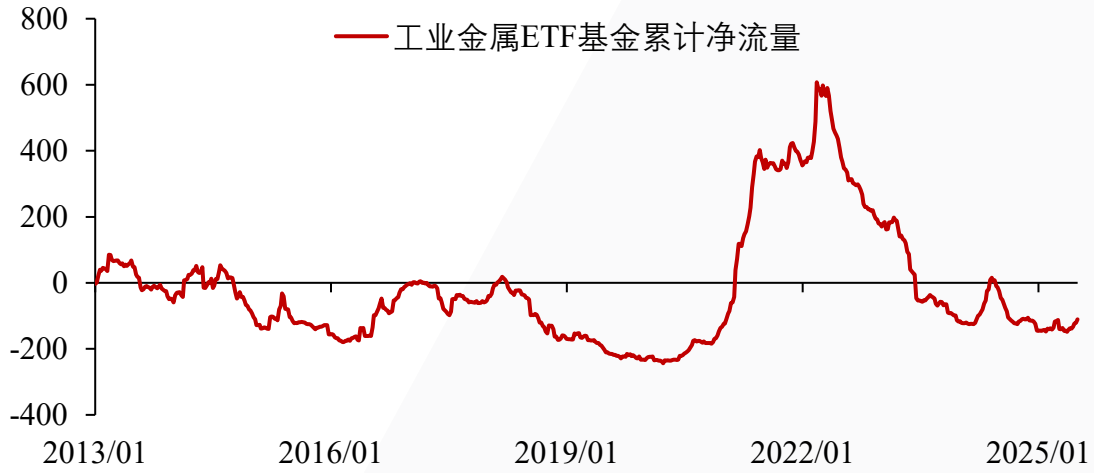
贵金属ETF基金2013年至今累计净流量（百万美元）



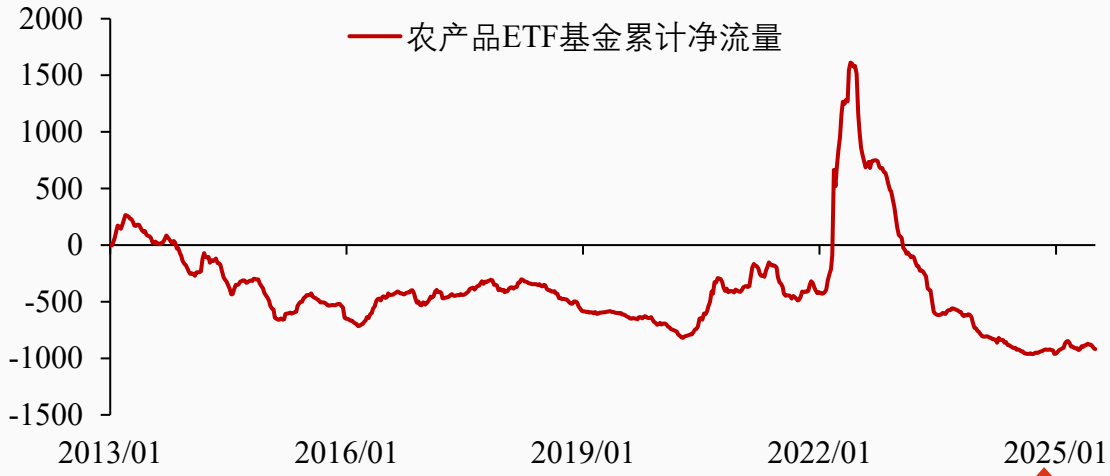
能源ETF基金2013年至今累计净流量（百万美元）



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）

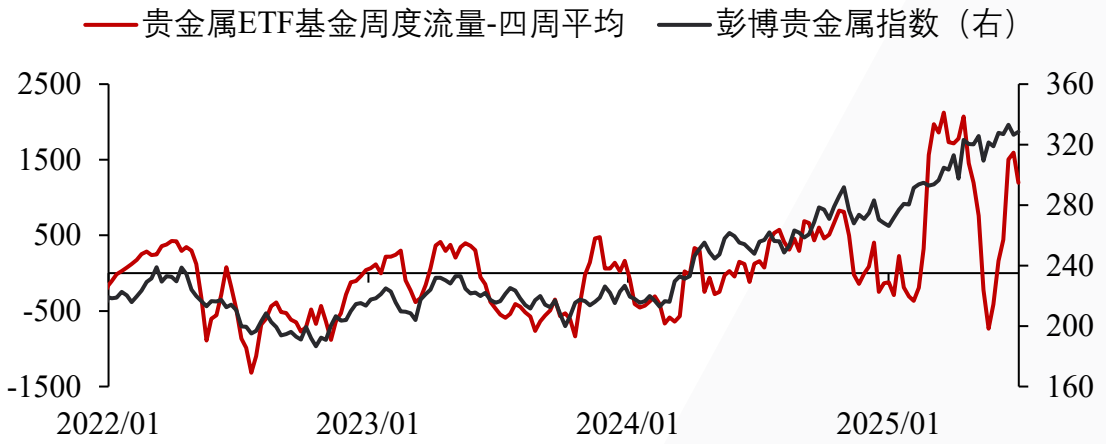


数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

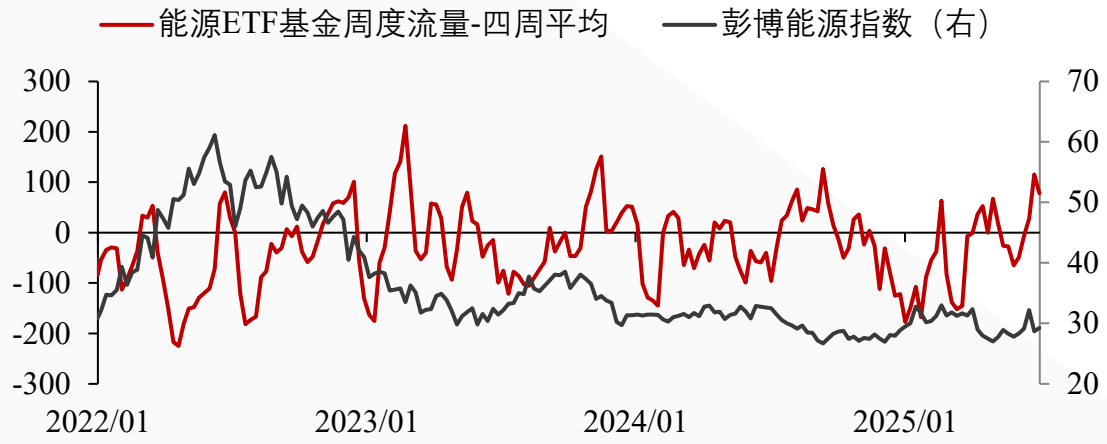
商品ETF基金周度净流入流出-商品类（四周平均与价格）（路透）

华泰期货 HUATAI FUTURES

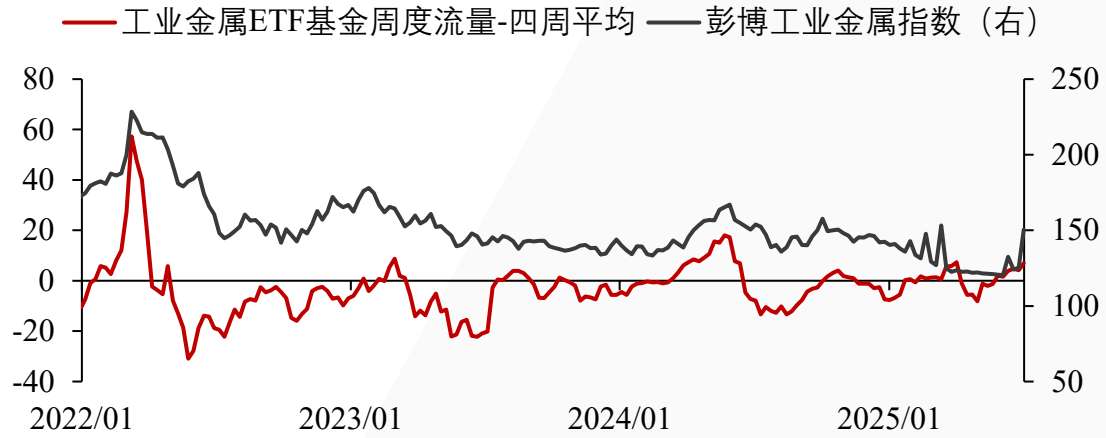
贵金属ETF基金周度流量（百万美元）



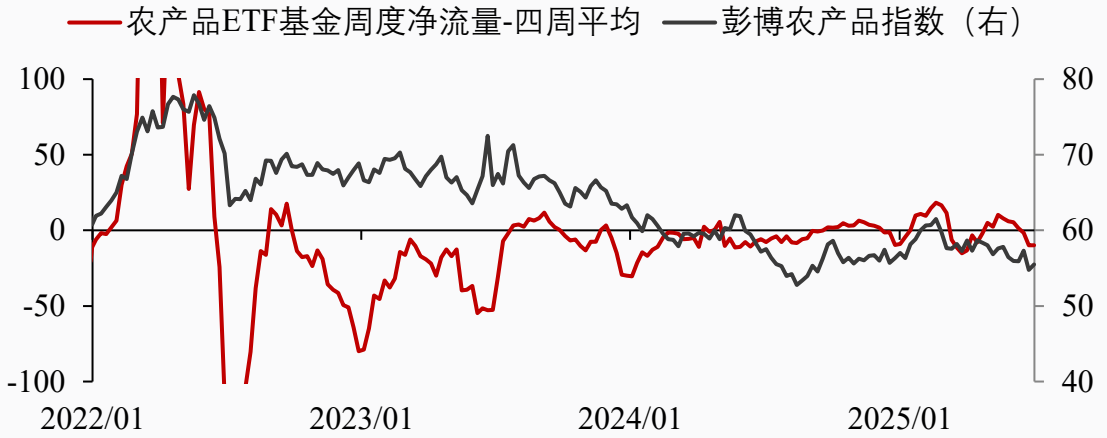
能源ETF基金周度流量（百万美元）



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）

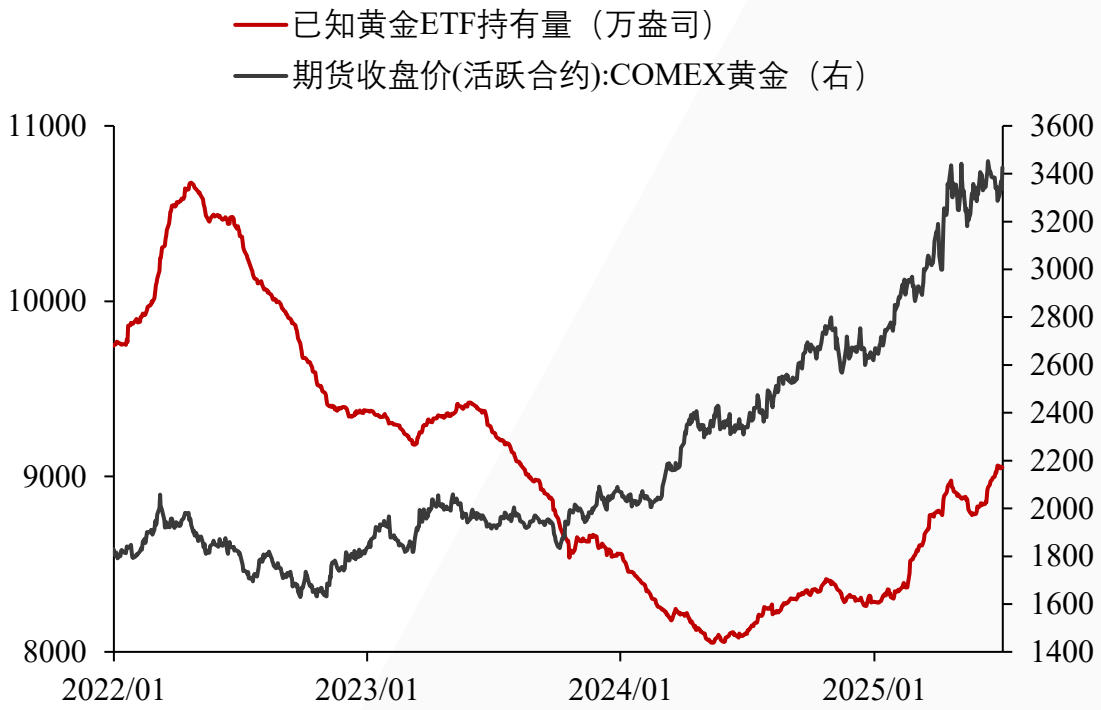


数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

大类资产流动性-贵金属ETF持仓情况（彭博）

- ETF GOLD TOTAL周度流出11.79万盎司ETF，SILVER TOTAL周度净流入321.23万盎司。

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）

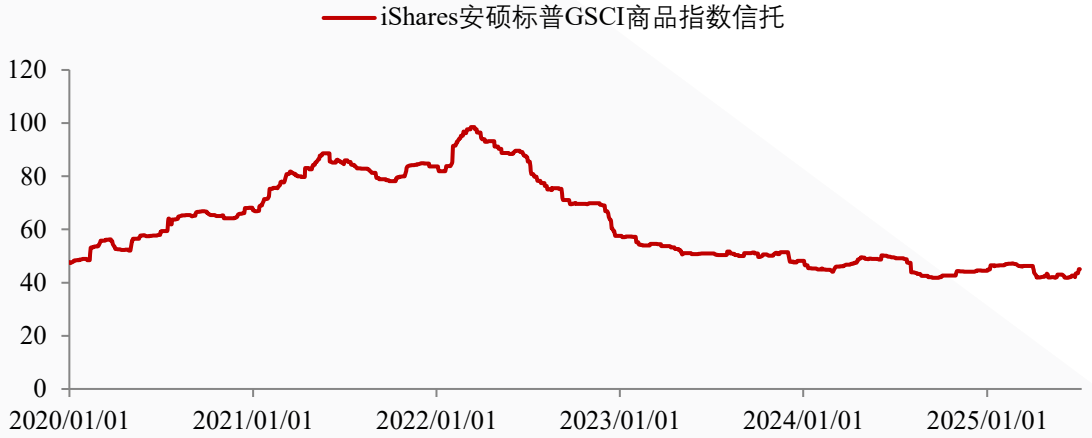
数据来源：路透 彭博 Wind 华泰期货研究院

主要商品指数ETF份额（百万）截至2025年7月7日

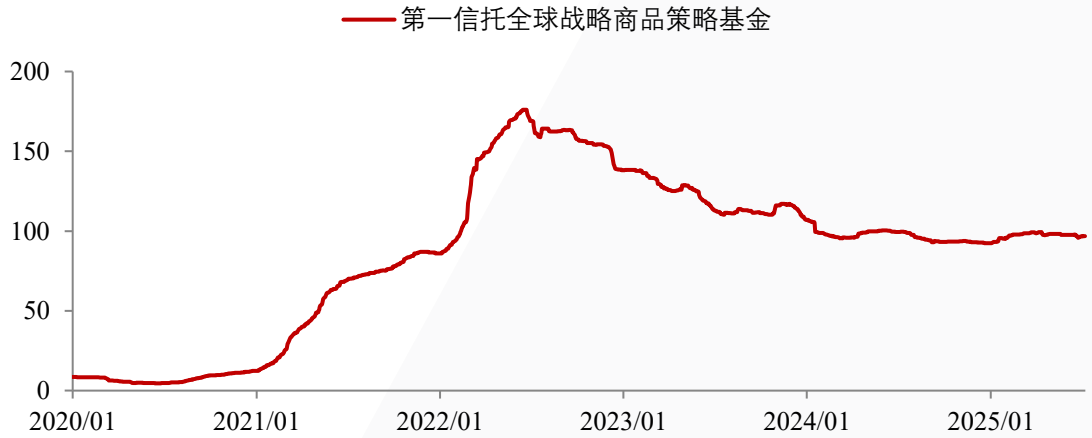
华泰期货 HUATAI FUTURES

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）

数据来源：Wind 华泰期货研究院

第2章

期货持仓

国内商品期货持仓

海外商品期货持仓

国内外主要商品期货归类

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

全球流动性总结-基于商品持仓

华泰期货 HUATAI FUTURES

◆ 国内商品持仓

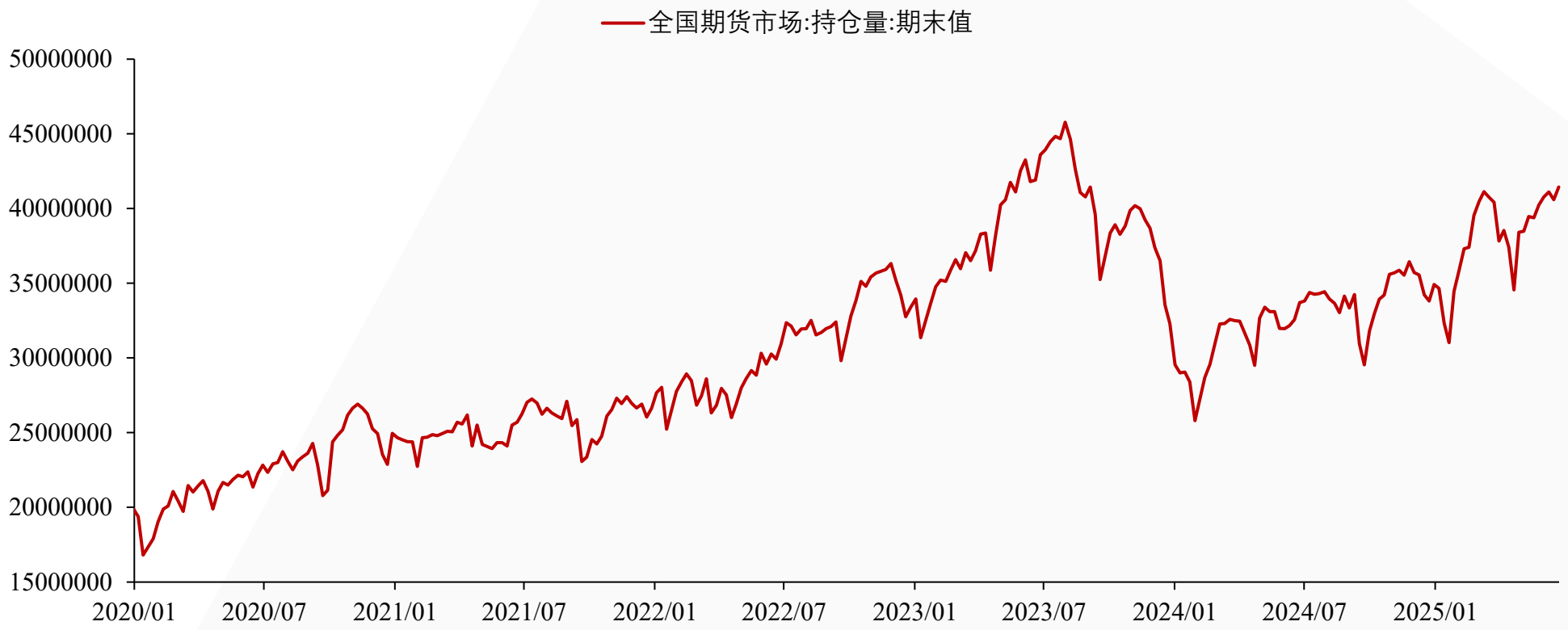
- 统计持仓量较大的60个品种：
  - 周度观察：持仓环比上升的有37个品种，环比下降的有23个品种；
  - 月度观察：持仓环比上升的有34个品种，环比下降的有26个品种
- 从**商品板块**持仓来看：
  - 国债、股指、贵金属、煤焦钢矿、非金属建材、能源、化工期货周度持仓增加；
  - 有色、农产品期货周度持仓减少

◆ 海外商品持仓（周度）

- 在美上市主要品种持仓周度增加44.6万张；农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加1.54万张
- 农林牧渔类期货持仓周度减少2.91万张
- 能源类期货持仓周度增加5.23万张
- 有色贵金属期货持仓周度减少7815张
- 美国国债期货总持仓周度增加37.88万张
- 美元指数期货持仓量周度增加5061张

国内期货持仓：国内期货持仓量回升

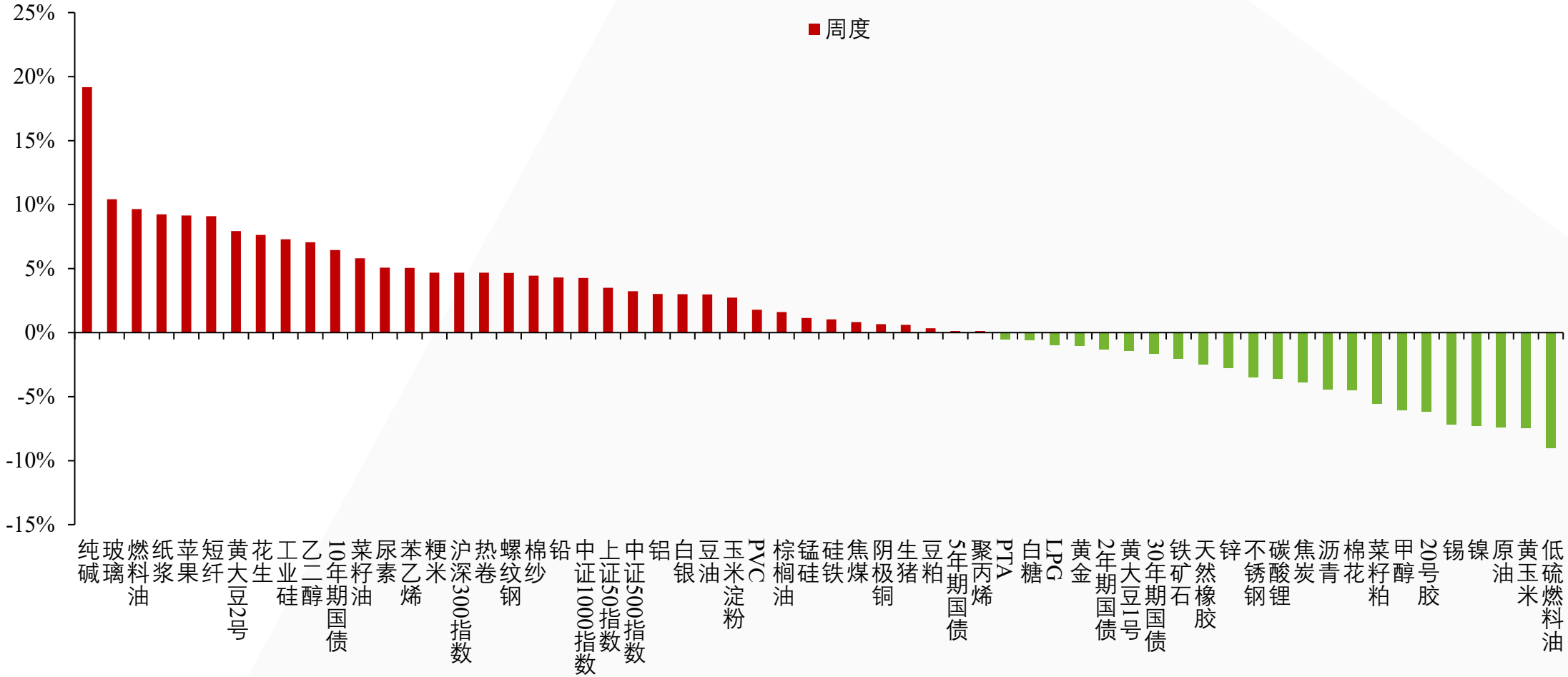
国内期货周度持仓量回升，最新持仓为4144.3万手（截至7月4日）



数据来源： Bloomberg 同花顺 Wind 华泰期货研究院

国内期货持仓：期货持仓周度变动情况

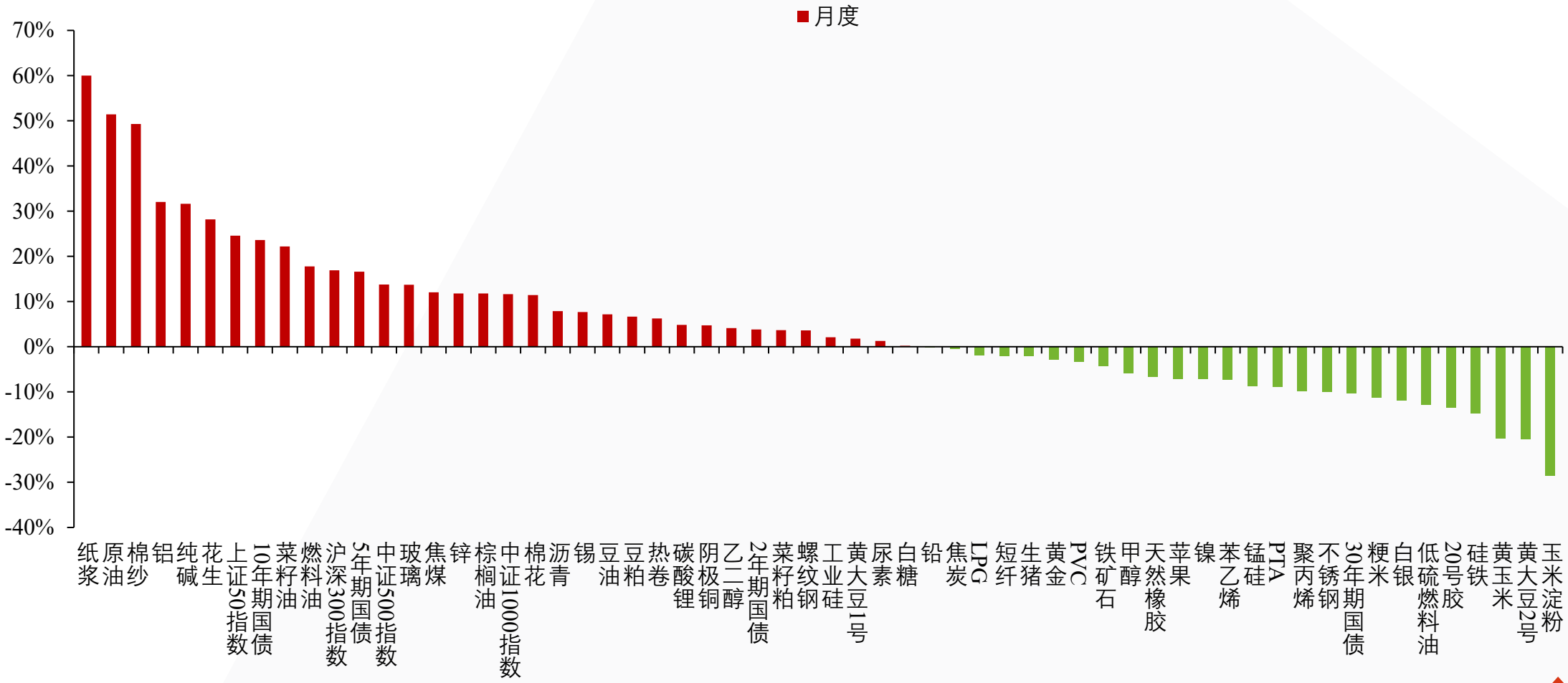
◆ （6月27日-7月4日）纯碱期货持仓环比增加超过15%；低硫燃料油期货持仓环比下降超过9%。



数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

国内期货持仓：期货持仓月度变动情况

◆ （6月6日-7月4日）纸浆、原油期货持仓月度环比涨幅超过50%；玉米淀粉期货月度持仓环比降幅超过25%。

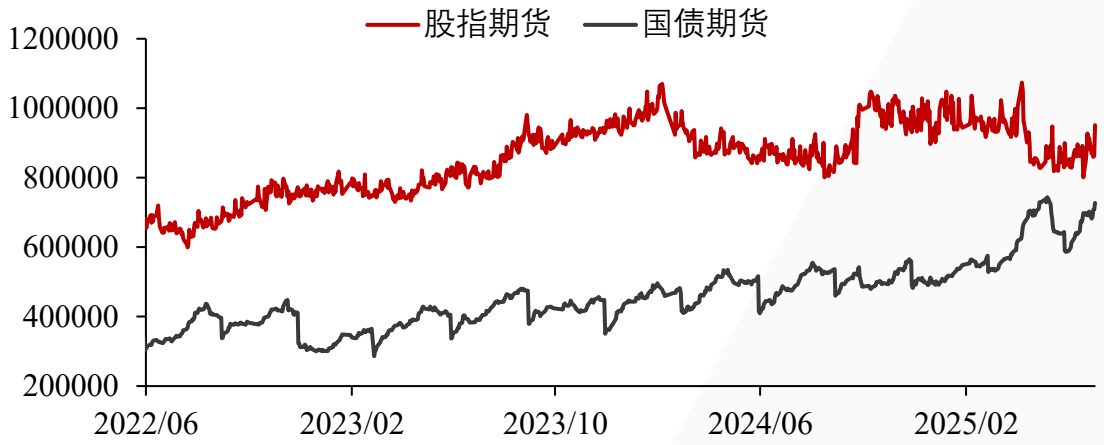


数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

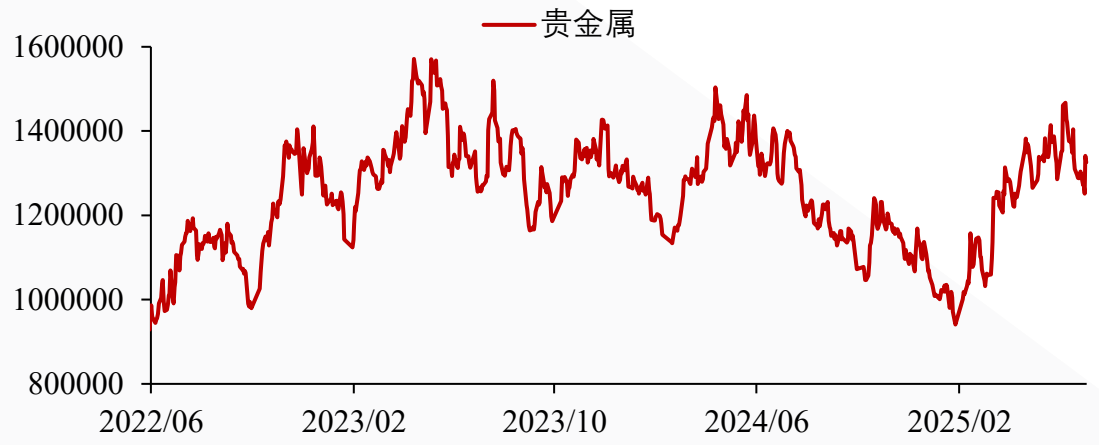
国内流动性：国内商品期货持仓（截至7月4日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

股指期货、国债期货持仓周度均增加



贵金属期货总持仓（手）周度增加



有色期货品种总持仓（手）周度减少

煤焦钢矿期货品种总持仓（手）周度增加

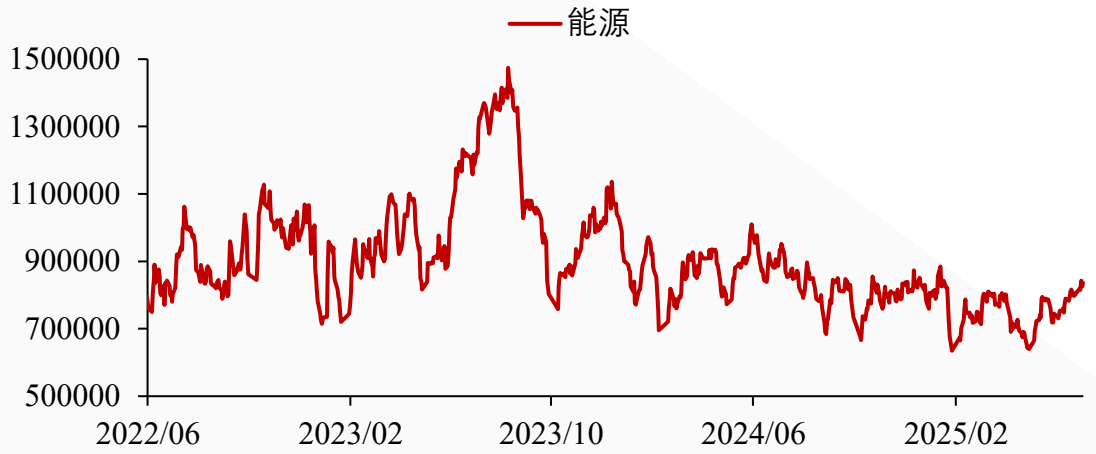
数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内流动性：国内商品期货持仓（截至7月4日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

非金属建材期货持仓（手）周度增加

能源类期货总持仓（手）周度增加



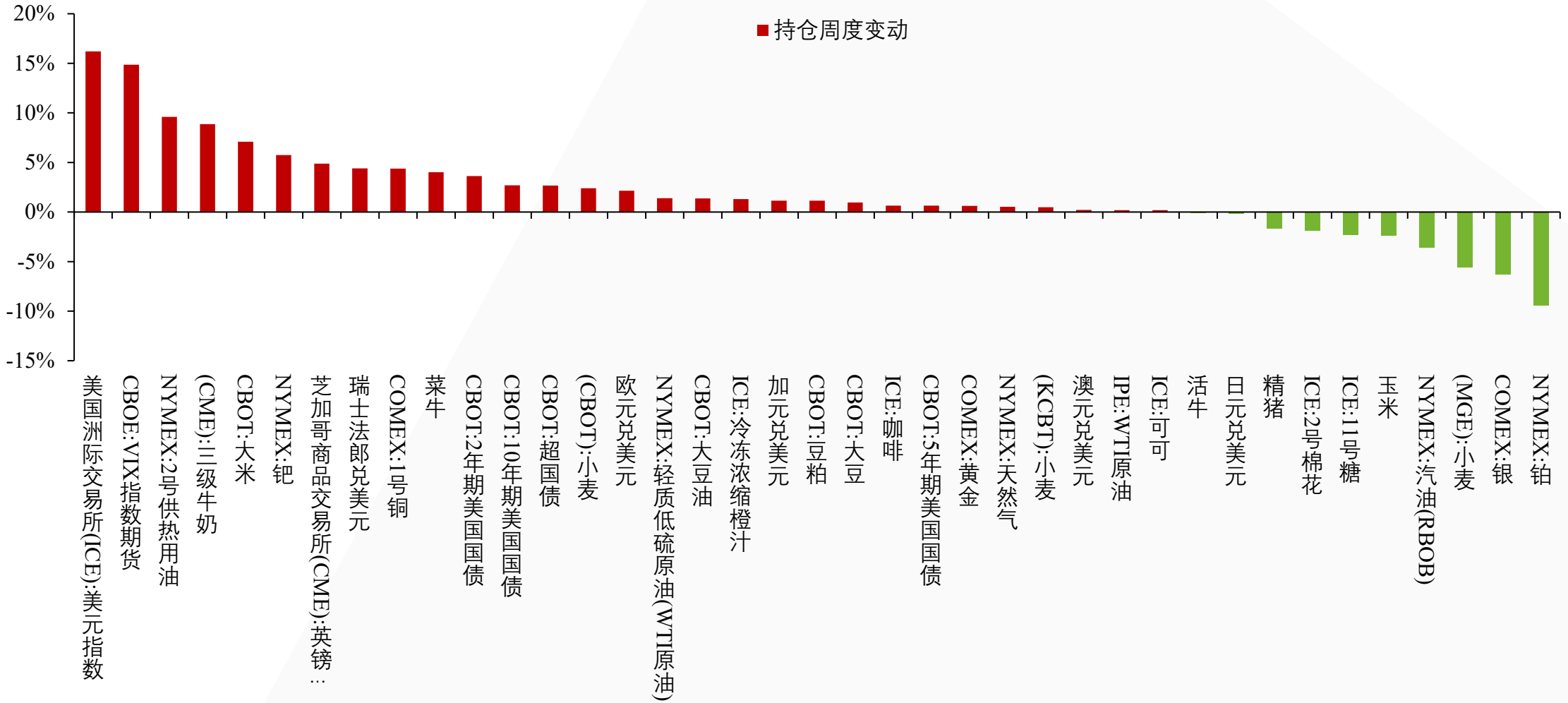
化工类期货品种总持仓（手）周度增加

农产品期货品种总持仓（手）周度减少

数据来源：Wind 华泰期货研究院

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC（截至7月1日）

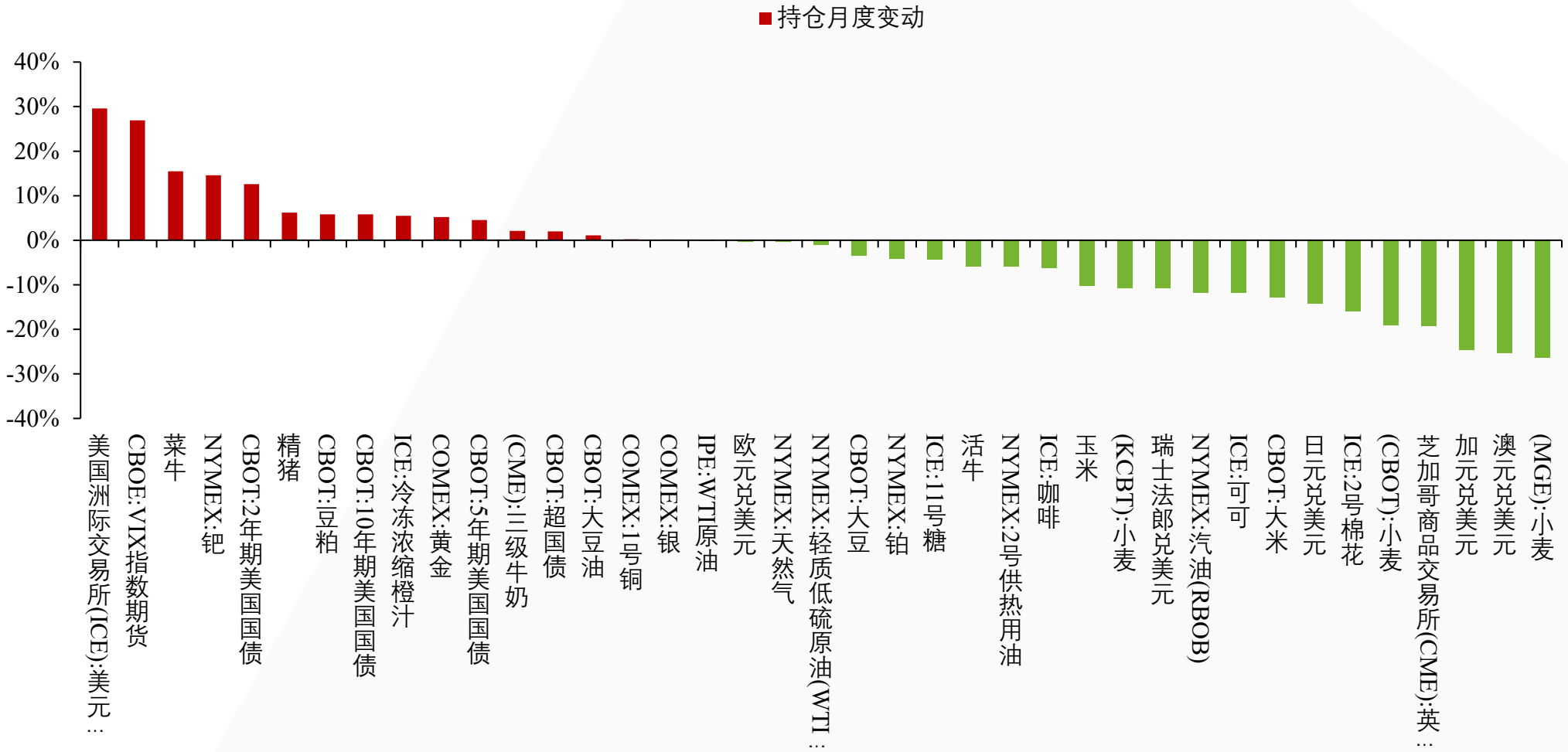
◆ **（6月24日-7月1日）美元指数、VIX期货持仓增幅超过10%；铂、银、小麦期货周度减仓超过5%。**



数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC（截至7月1日）

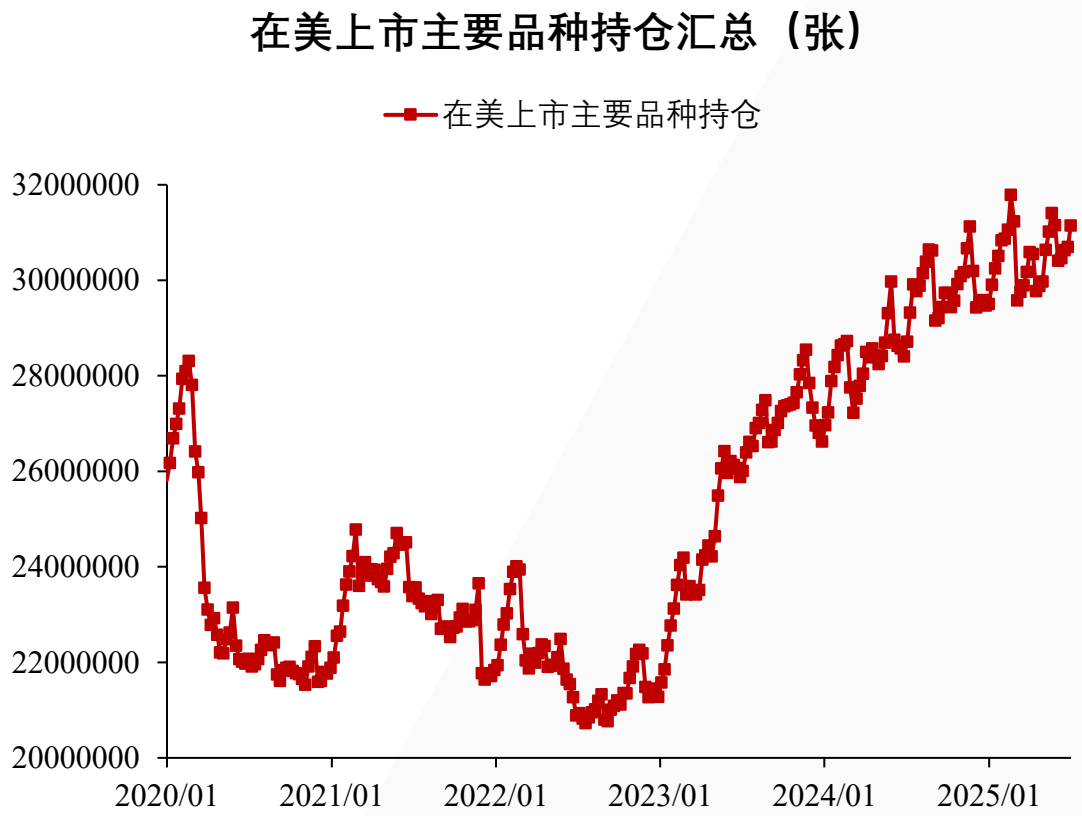
◆ **（6月3日-7月1日）美元指数、VIX指数期货持仓增幅超25%；小麦、澳元兑美元、加元兑美元期货持仓跌幅超20%。**

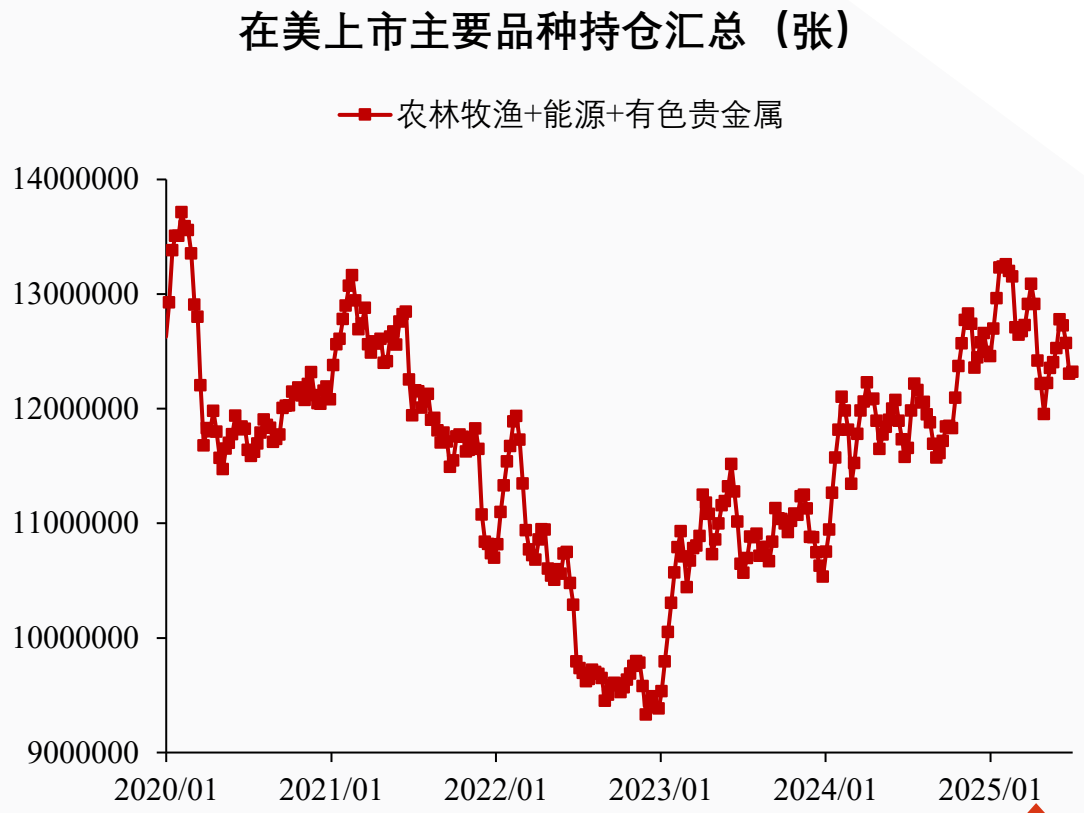


数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC（截至7月1日）

- 在美上市主要品种持仓周度增加44.6万张；
- 农林牧渔+能源+有色贵金属期货持仓增加1.54万张。





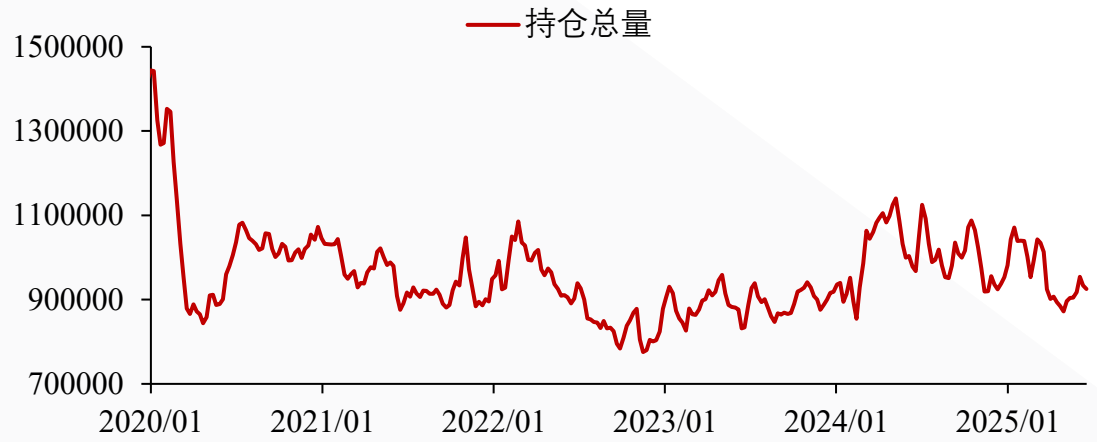
数据来源：Wind 华泰期货研究院

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC (截至7月1日)

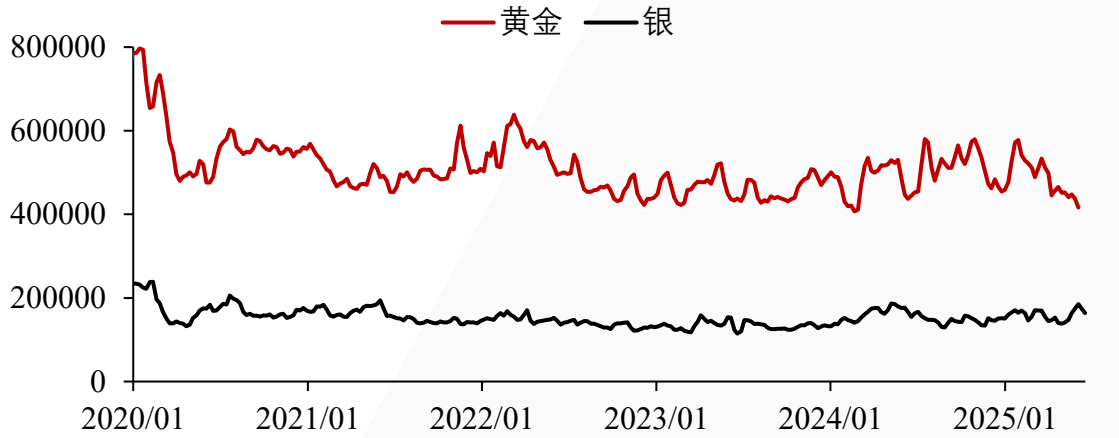
华泰期货 HUATAI FUTURES

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减少（张）



黄金期货持仓周度减少（张）



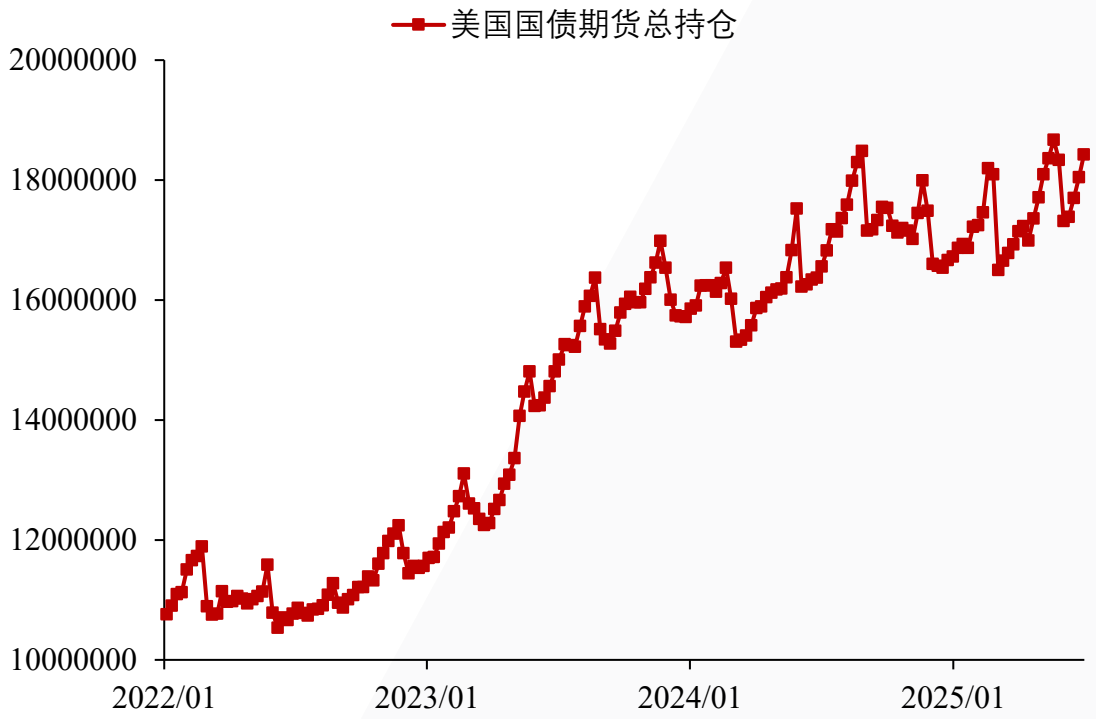
农产品期货品种总持仓减小（张）

数据来源：Wind 华泰期货研究院

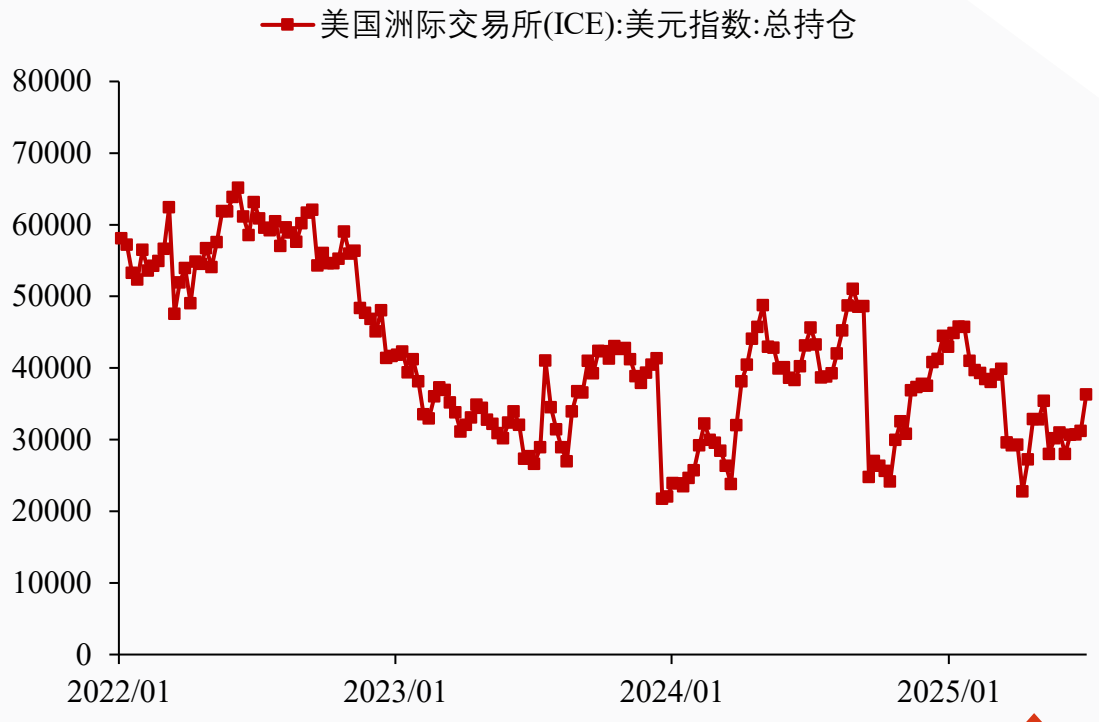
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC （截至7月1日）

- 美国国债期货总持仓周度增加37.88万张；
- 美元指数期货持仓量周度增加5061张。

美国国债期货总持仓（张）



美元指数期货总持仓（张）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

第3章

海外商品期货投机净多头

全球流动性总结-基于商品投机净多头

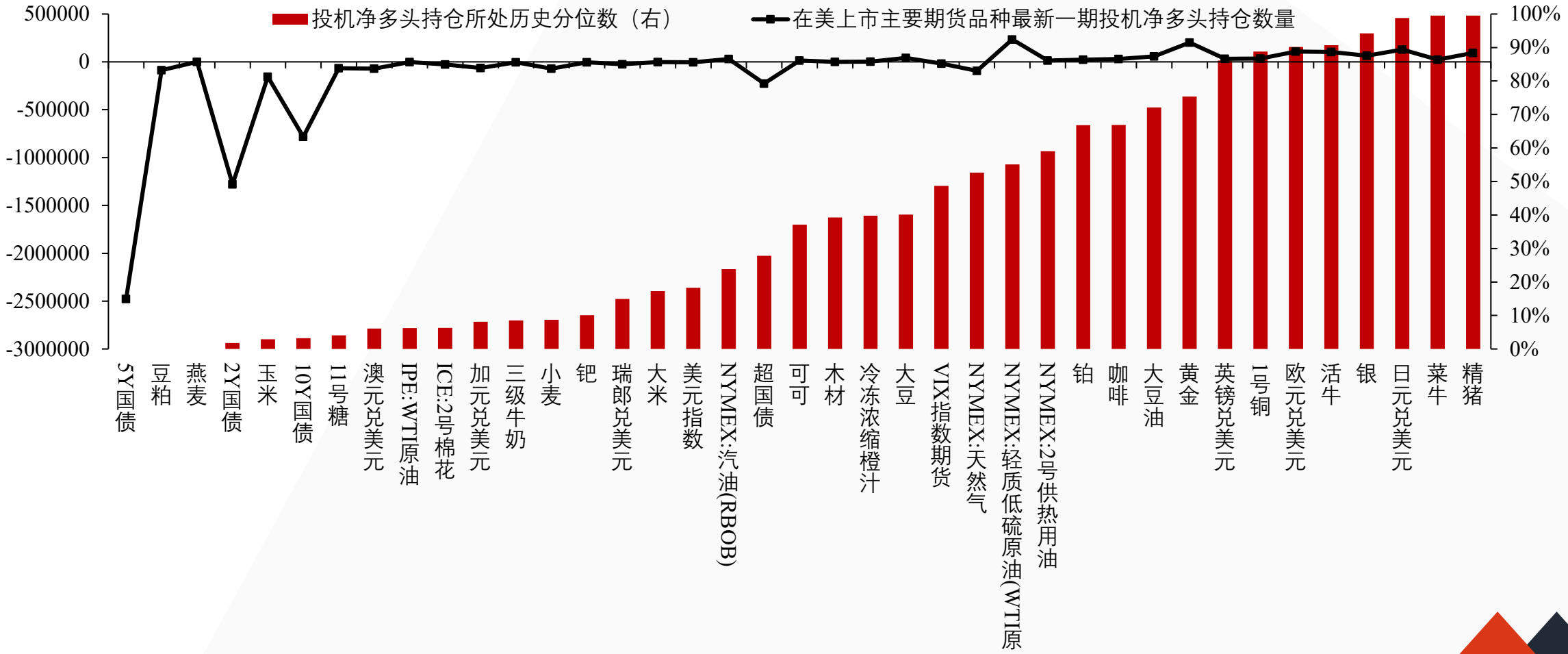
华泰期货 HUATAI FUTURES

- 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减少7.12万张**
  - **农林牧渔板块**投机净多头周度减少7.63万张
  - **能源类期货**投机净多头周度减少4060张
  - **有色+贵金属板块期货**投机净多头周度增加9141张
  - **美债期货**投机净多头头寸周度减少18.48万张，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1752张

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC（截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

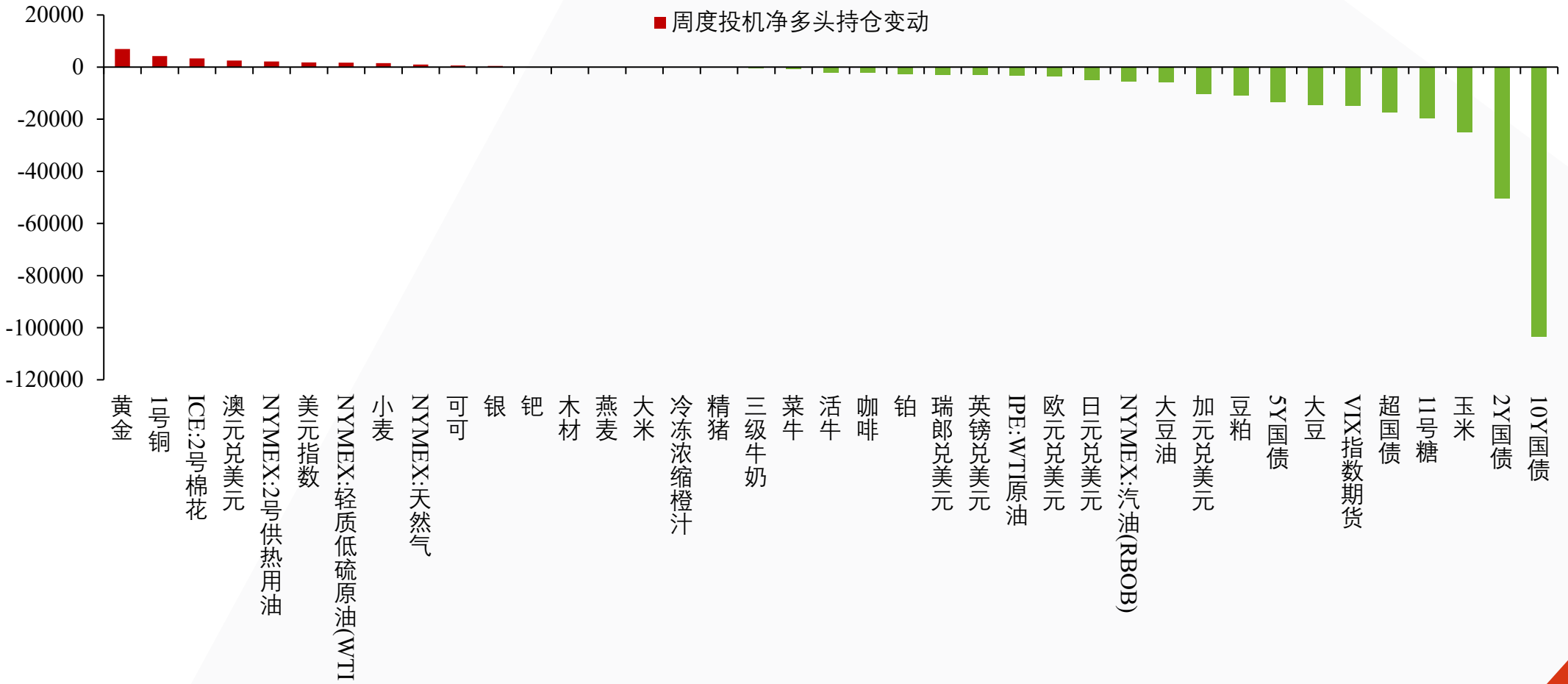
- **海外净多头趋势：WTI原油、黄金期货投机净多头绝对数量最多，4大国债期货品种投机净多头量排名靠后；精猪、菜牛、日元兑美元投机净多头分位数高于95%，5Y国债、豆粕、燕麦、2Y国债、玉米、10Y国债、11号糖期货所处历史分位数较低（注：历史分位数数据计算数据选取2000年至今数据）**



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC（截至7月1日）

◆ **（6月24日-7月1日）黄金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。**

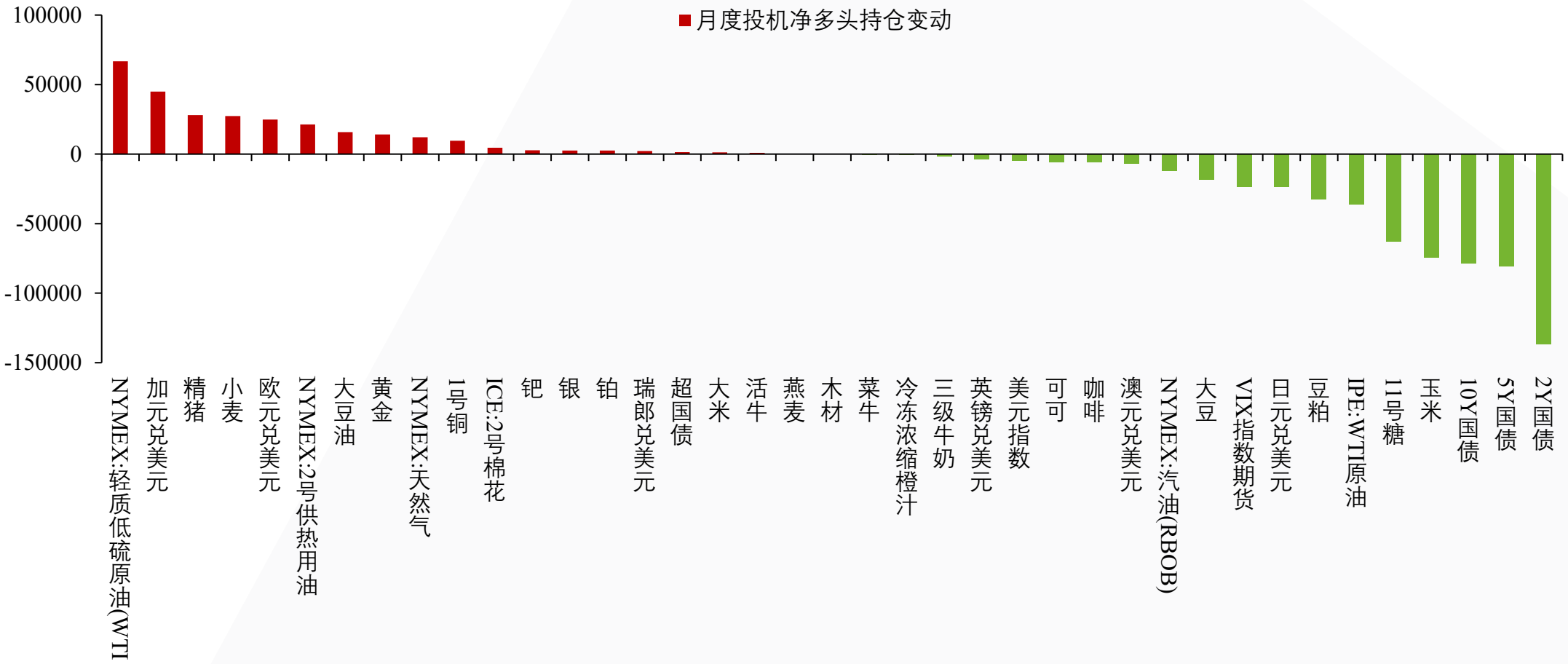


数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC（截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

- **（6月3日-7月1日）WTI原油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。**



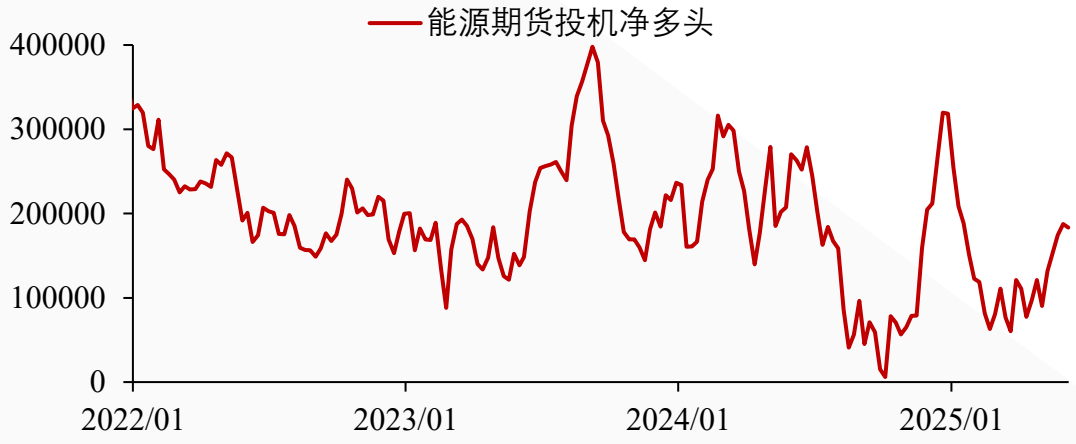
数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

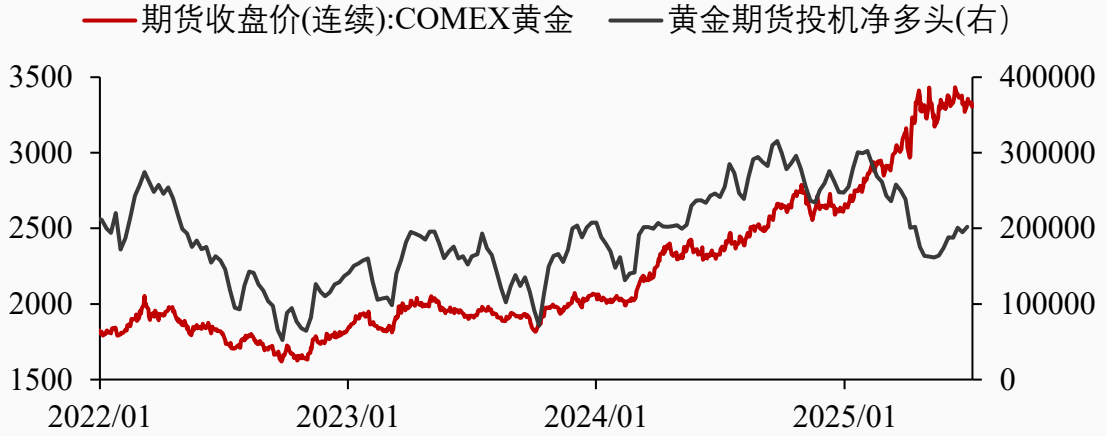
农林牧渔类期货投机净多头持仓周度减少（万张）

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增加（张）

黄金期货投机净多头周度增加（张，美元）

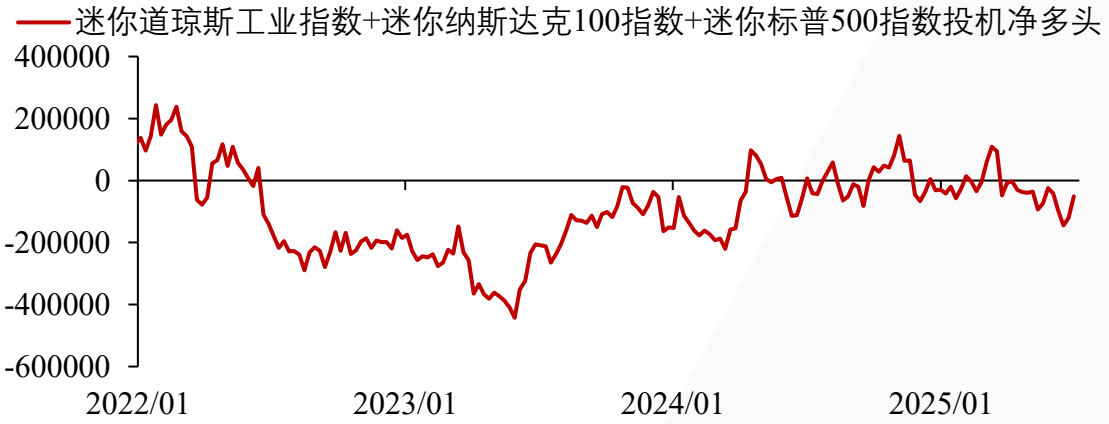


数据来源：Wind 华泰期货研究院

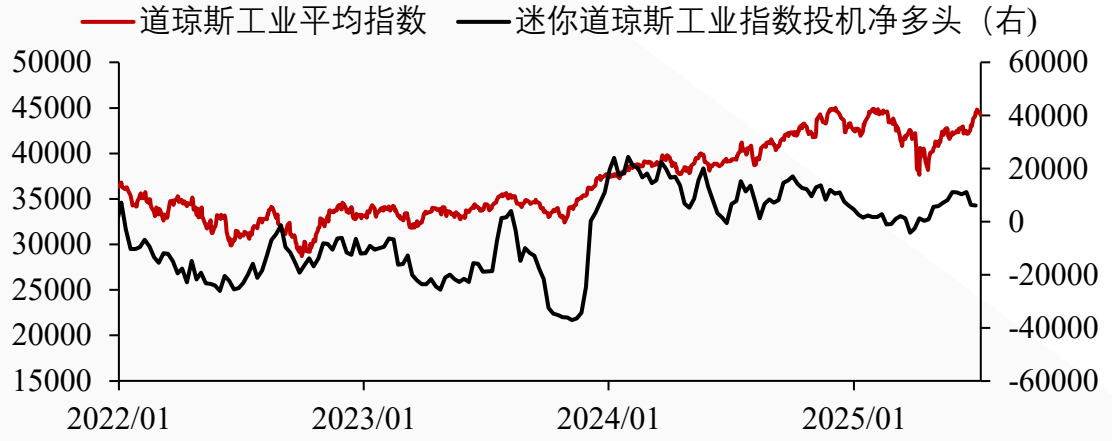
美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

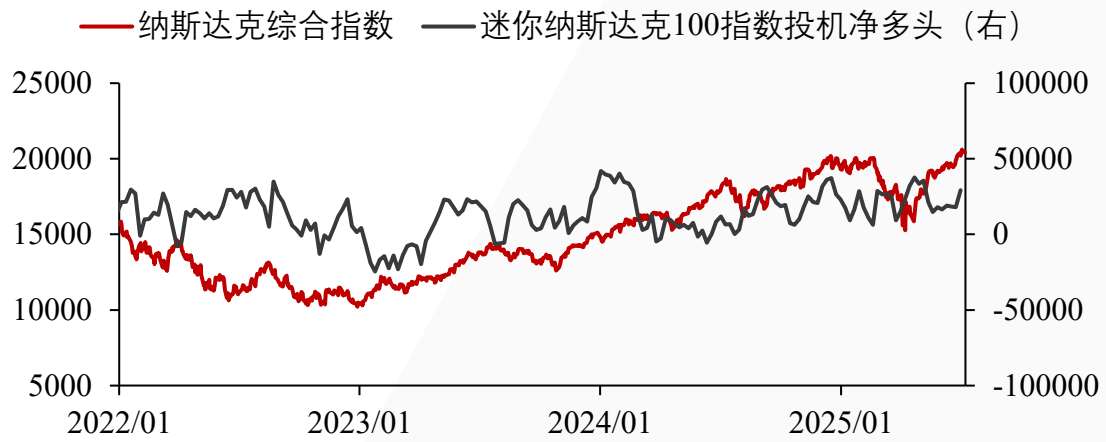
迷你道琼斯工业指数+迷你纳斯达克100指数+迷你标普500指数投机净多头（张）



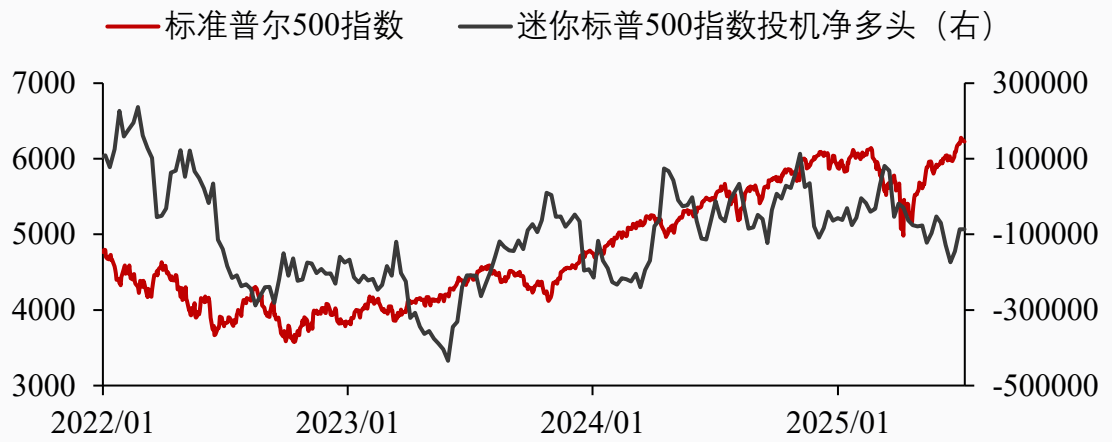
迷你道琼斯工业指数投机净多头（点，张）



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）

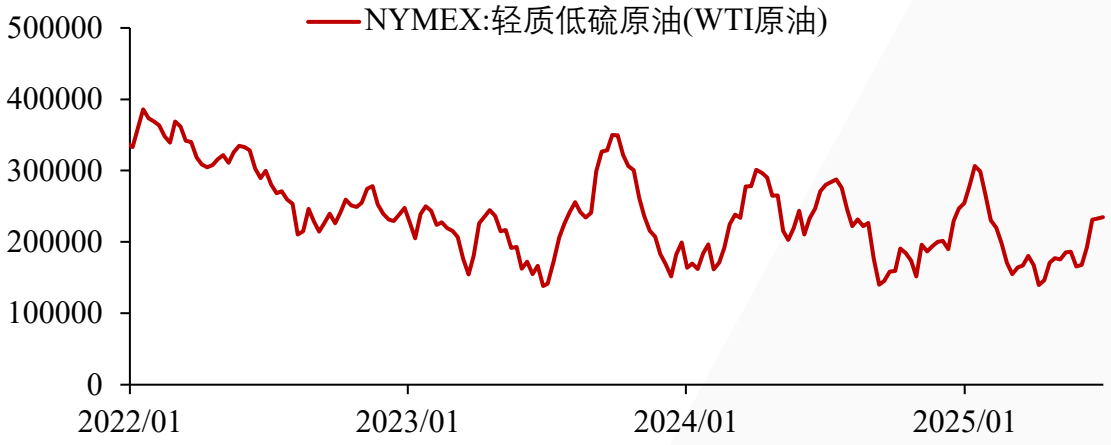


数据来源：Wind 华泰期货研究院

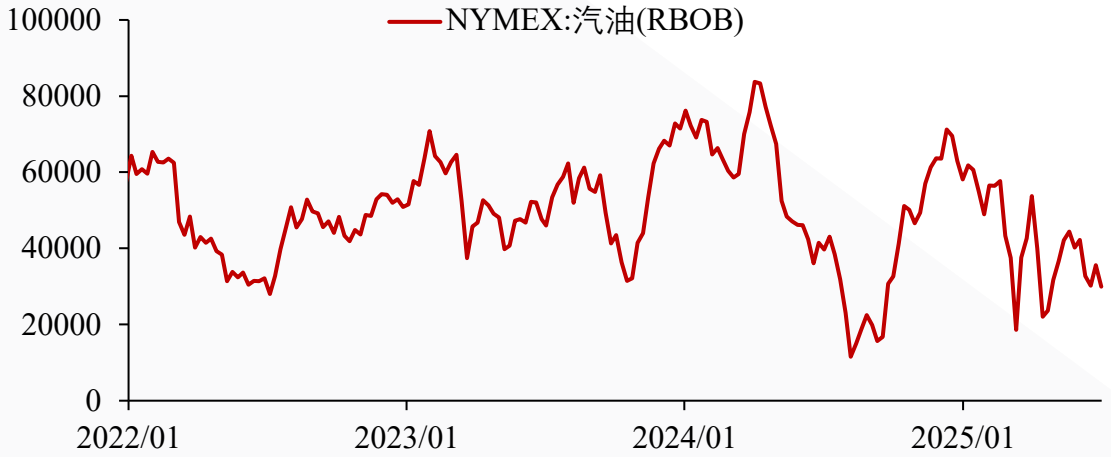
美国流动性：商品期货持仓-基于CFTC （截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

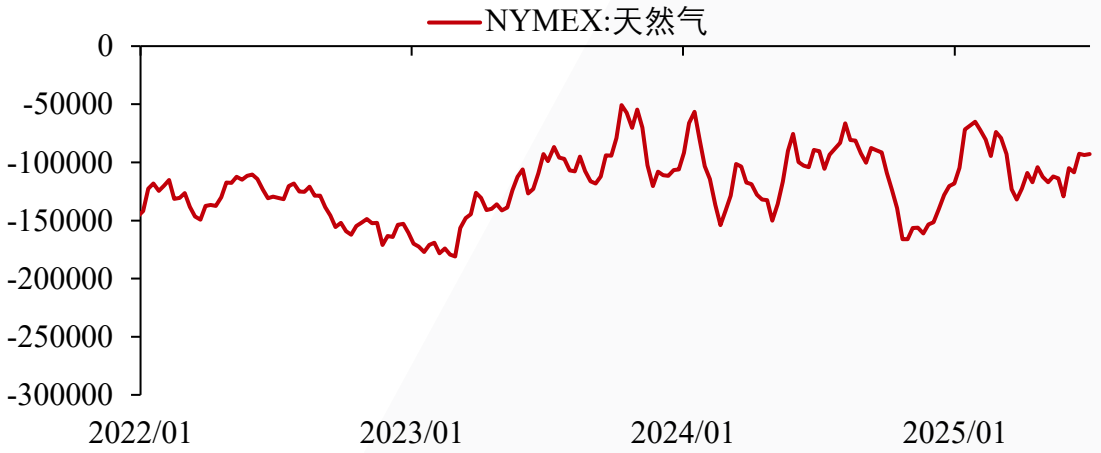
纽约商业交易所（NYMEX）的轻质低硫原油期货投机净多头（张）



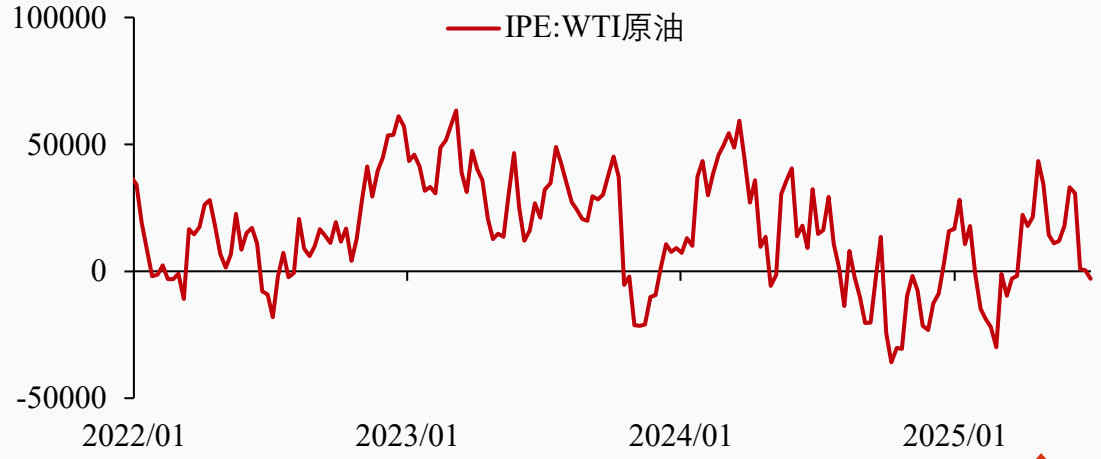
纽约商业交易所（NYMEX）的汽油期货投机净多头（张）



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）

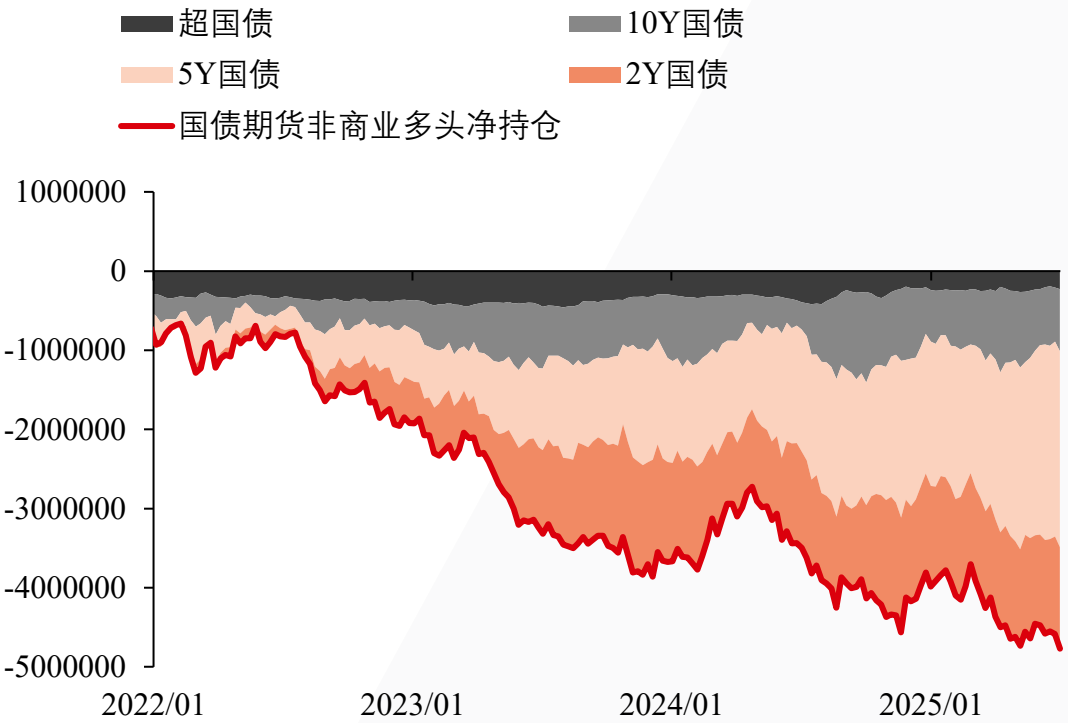


数据来源：Wind 华泰期货研究院

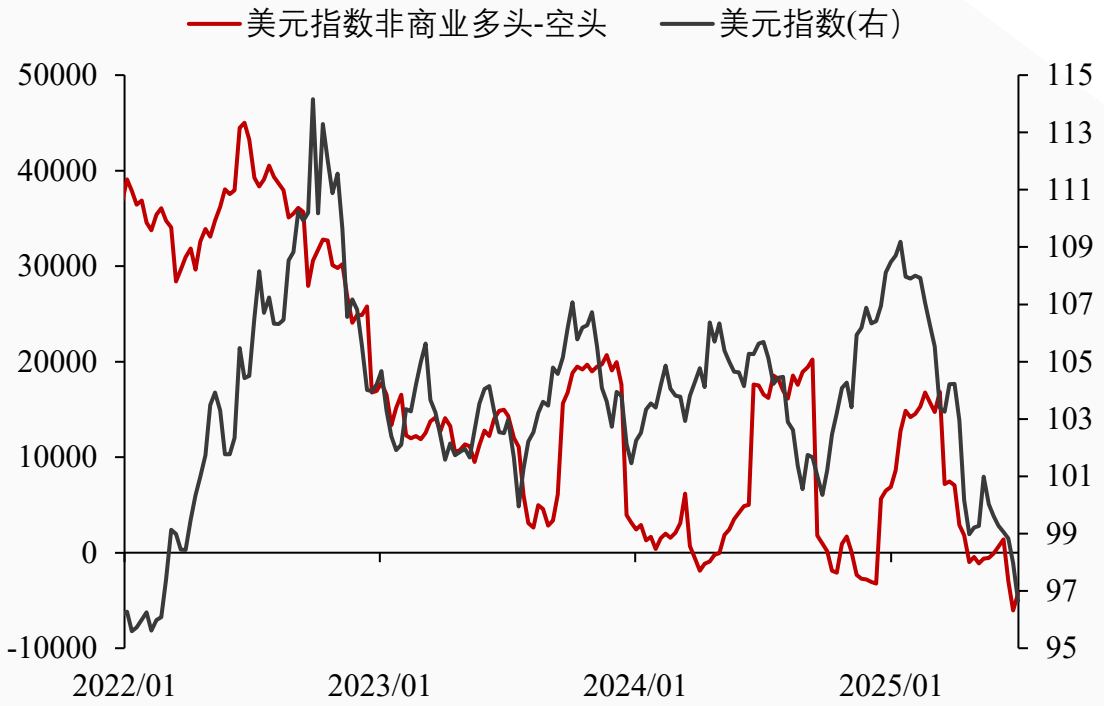
美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至7月1日）

- **美债期货**投机净多头头寸周度减少18.48万张，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1752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）



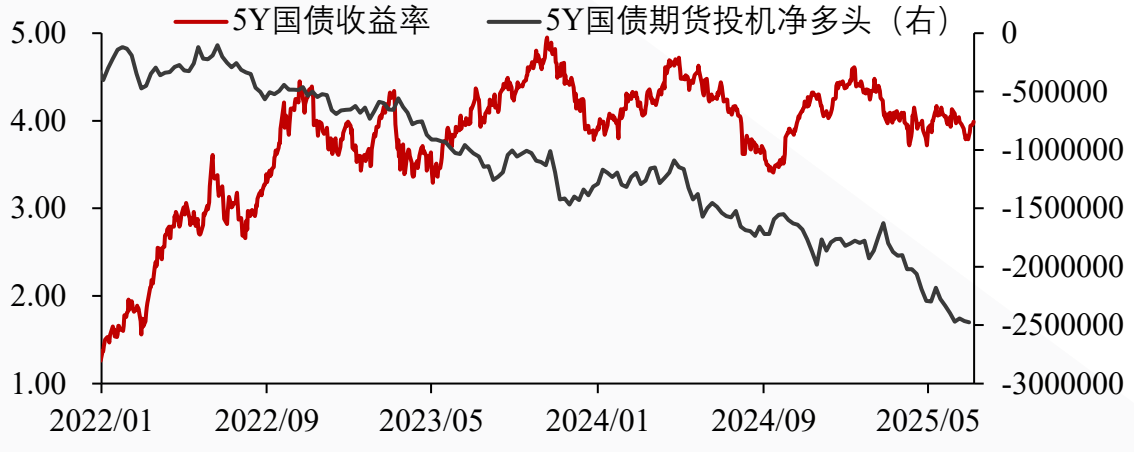
数据来源：Wind 华泰期货研究院

美国流动性（期货投机净多头）：基于CFTC公布数据（截至7月1日）

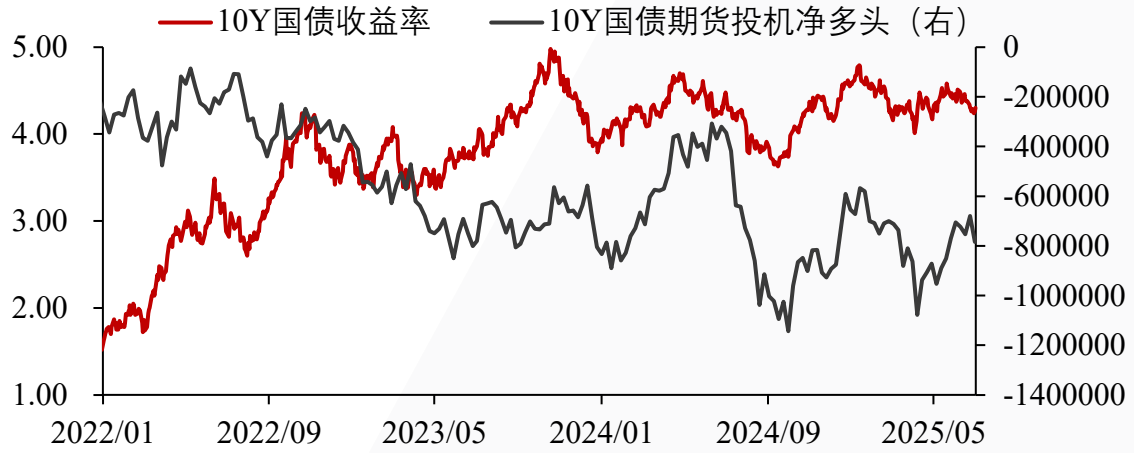
华泰期货 HUATAI FUTURES

2Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）

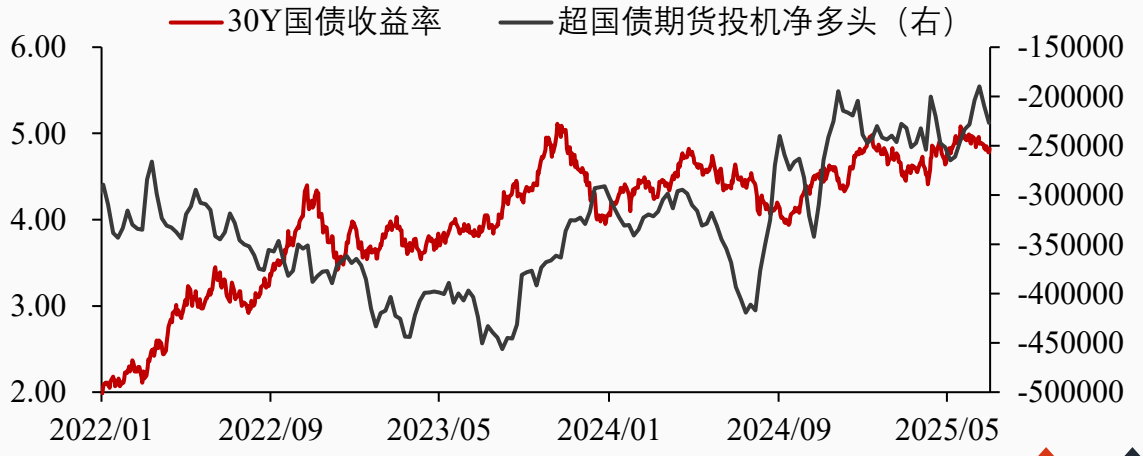
5Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



10Y国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）

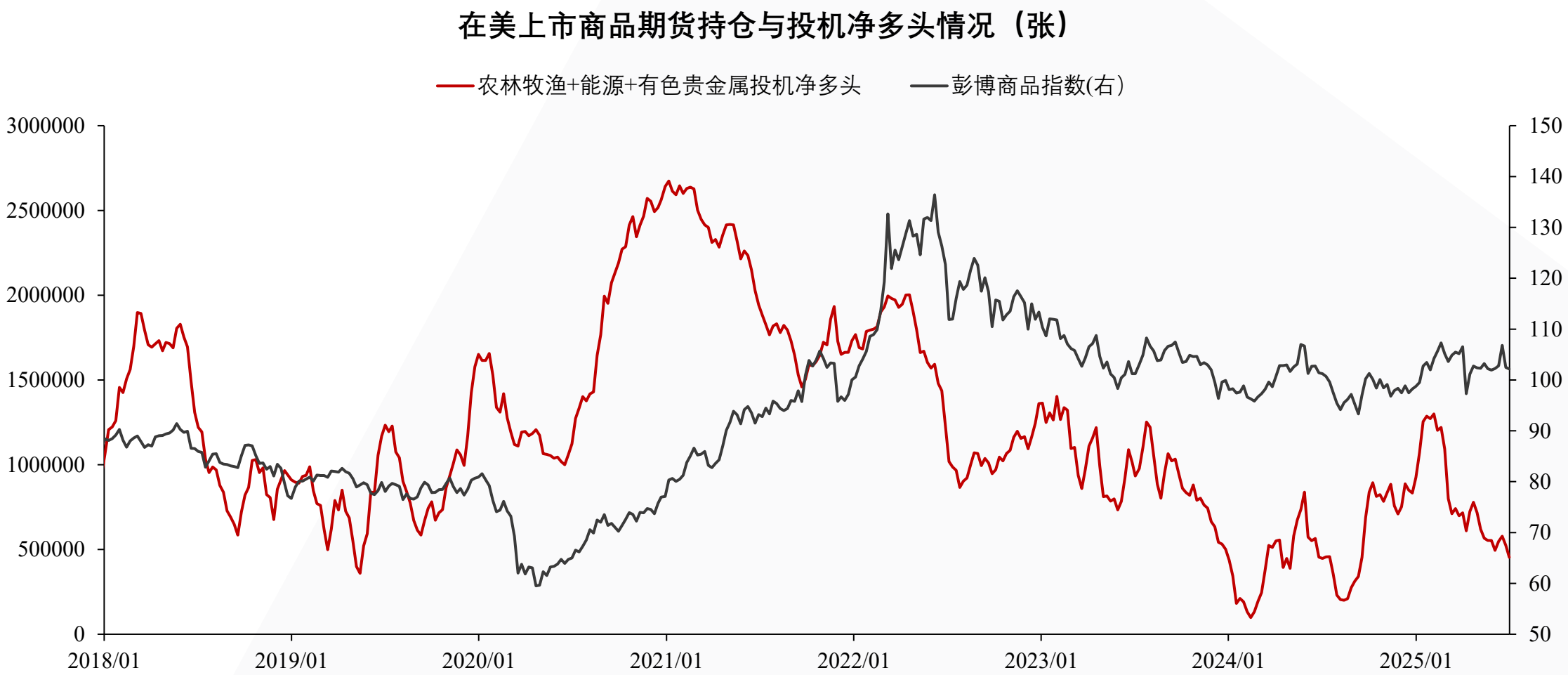


超国债期货投机净多头持仓（张）与对应利率（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

在美上市商品期货：期货持仓与投机净多头情况（截至7月1日）



数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

第4章

外汇期货+VIX期货

持仓

CFTC投机净多头

全球流动性总结-基于商品投机净多头

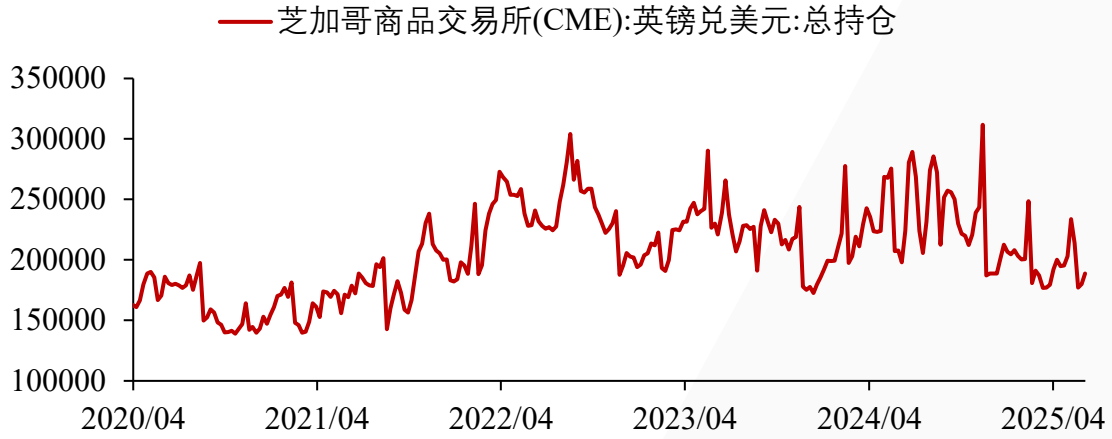
华泰期货 HUATAI FUTURES

- **外汇期货**
  - 英镑兑美元投机净多头周度减少2996张
  - 加元兑美元投机净多头周度减少1.03万张
  - 欧元兑美元投机净多头周度减少3598张
  - 日元兑美元投机净多头周度减少4939张
- **VIX期货**
  - VIX指数期货投机净多头持仓周度减少1.23万张

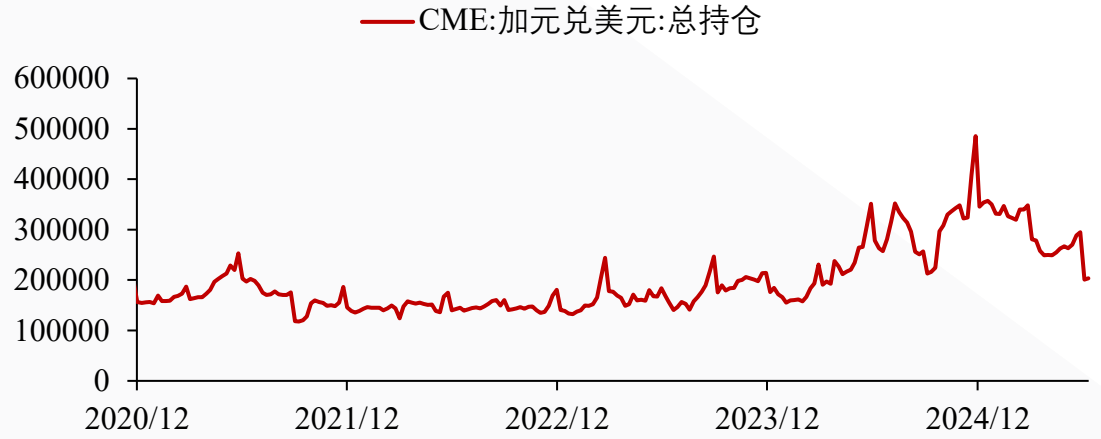
外汇期货持仓：基于CFTC公布数据（截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

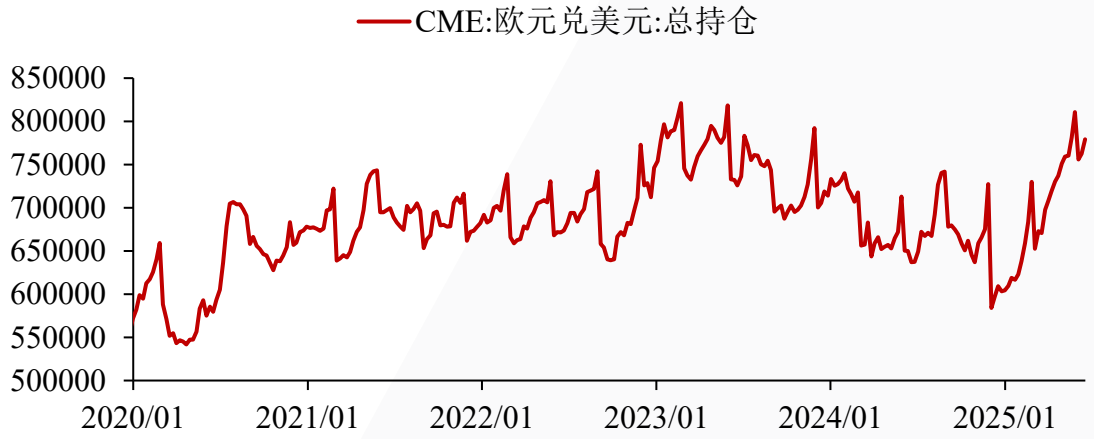
英镑兑美元持仓（张）



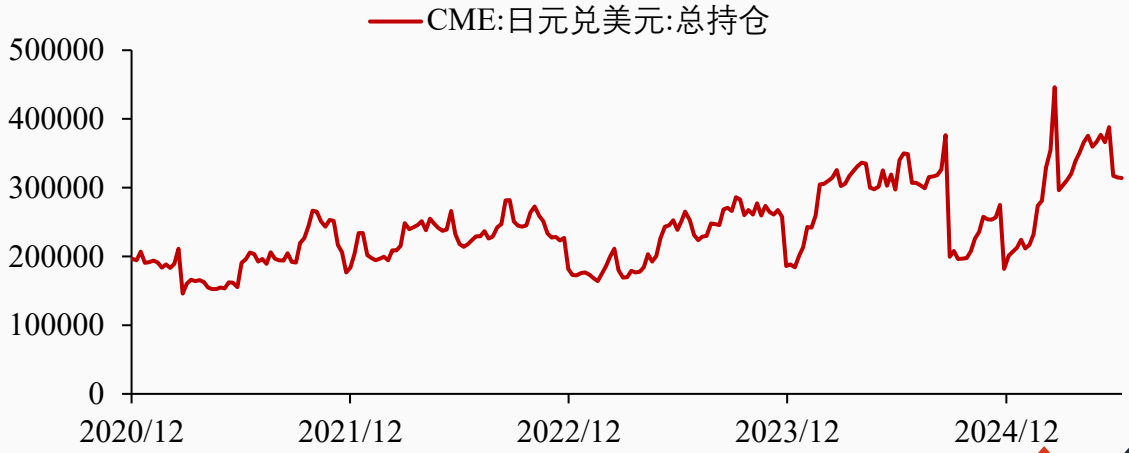
加拿大元兑美元持仓（张）



欧元兑美元持仓（张）



日元兑美元持仓（张）

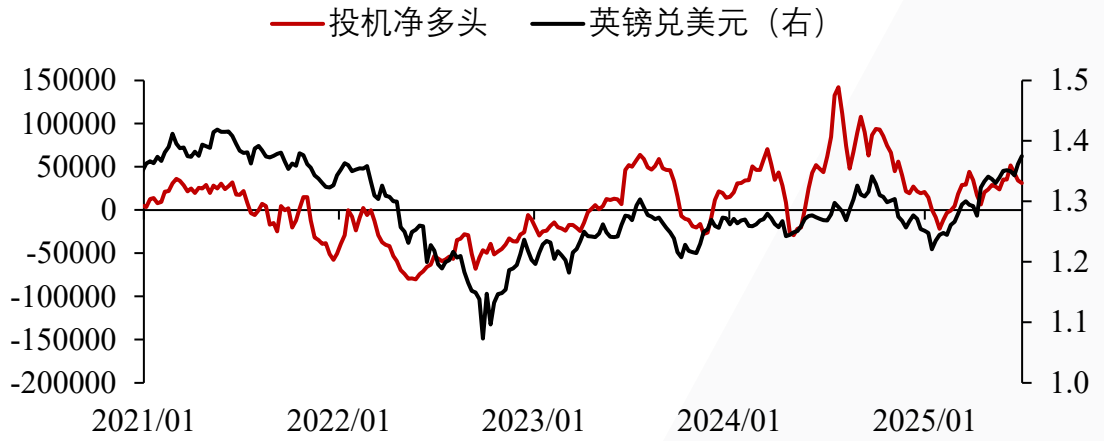


数据来源：Wind 华泰期货研究院

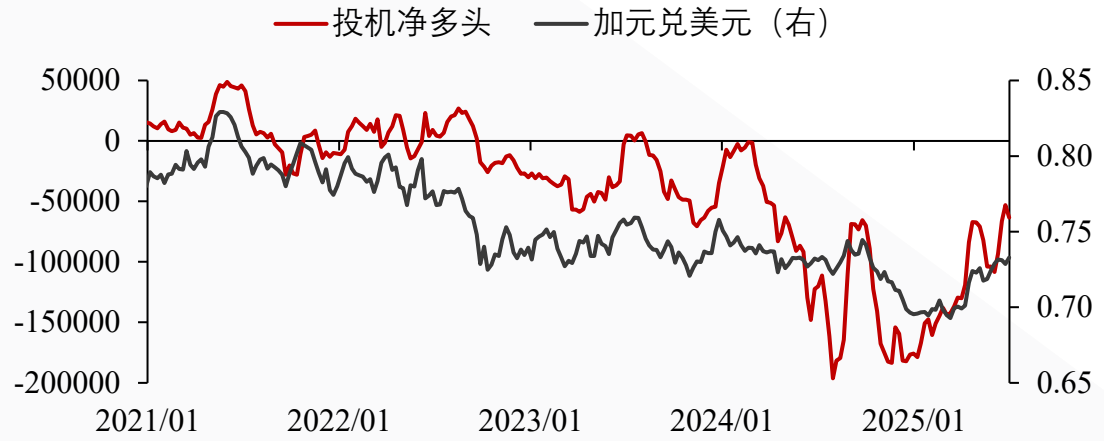
外汇期货投机净多头：基于CFTC公布数据（截至7月1日）

华泰期货 HUATAI FUTURES

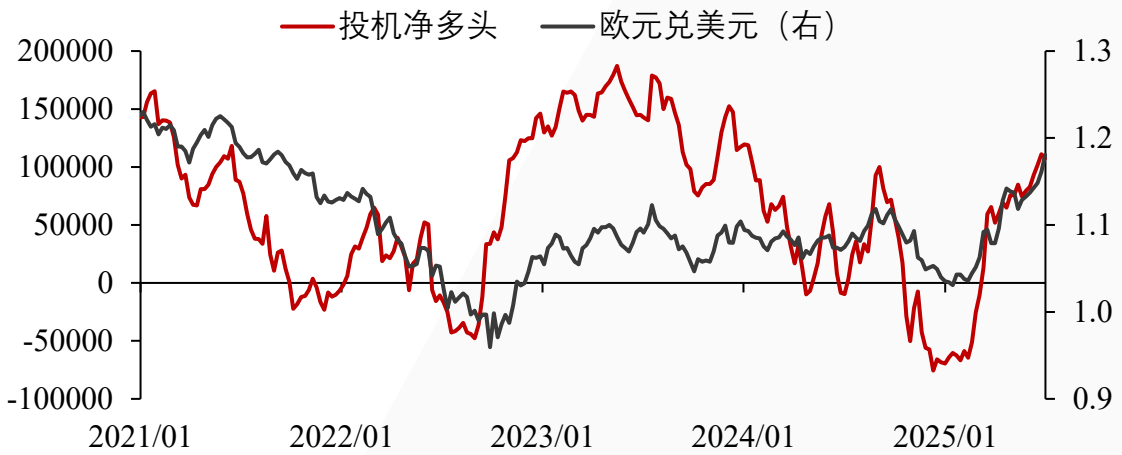
投机净多头（张）与对应外汇



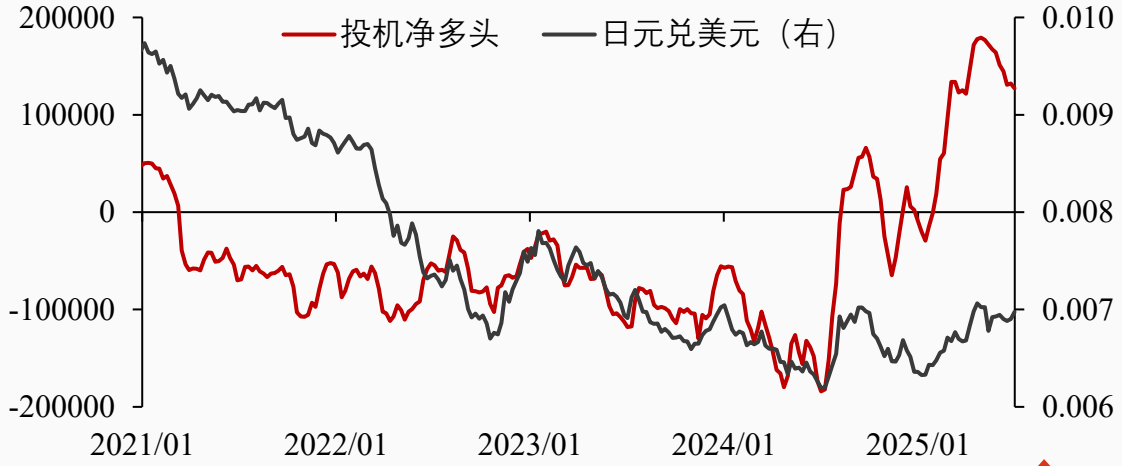
投机净多头（张）与对应外汇



投机净多头（张）与对应外汇



投机净多头（张）与对应外汇

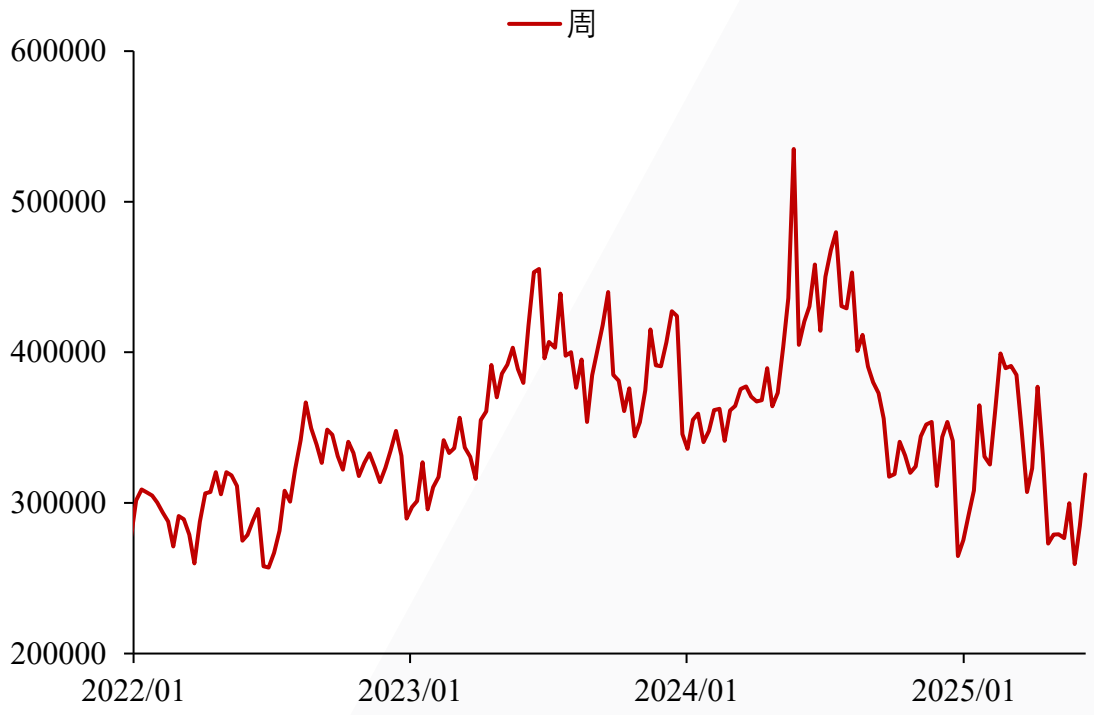


数据来源：Wind 华泰期货研究院

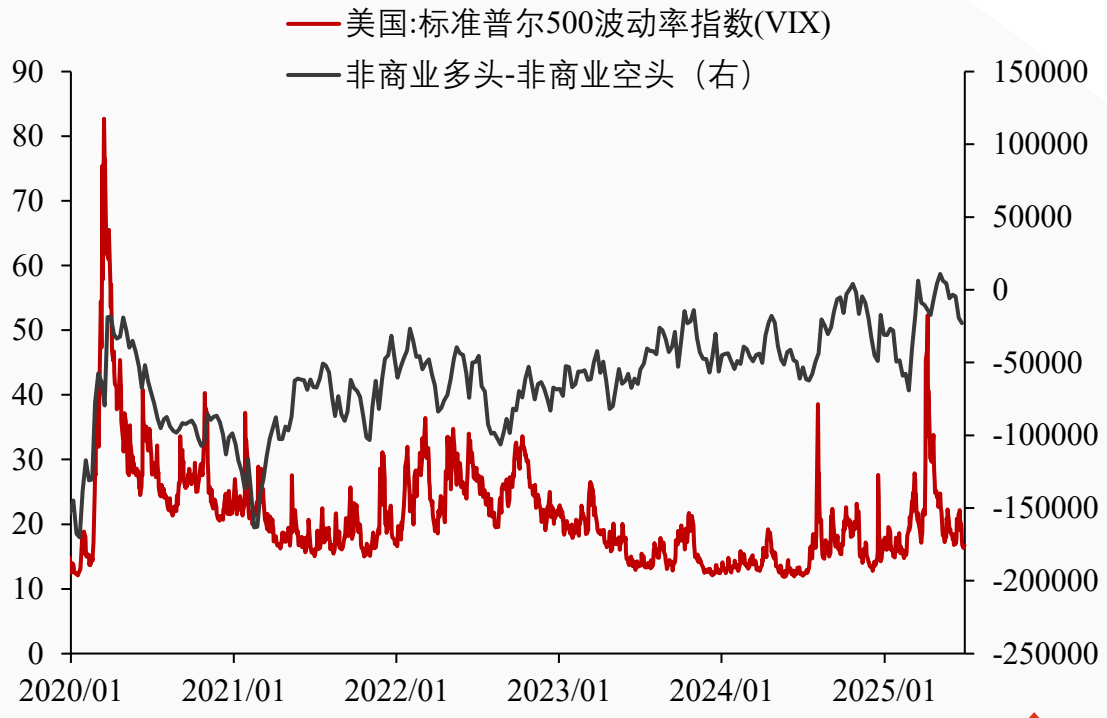
VIX指数期货：持仓及投机净多头（截至7月1日）

◆ VIX指数期货投机净多头持仓周度减少1.23万张。

CBOE VIX期货总持仓（张）



CBOE VIX期货投机净多头与价格（张，点）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

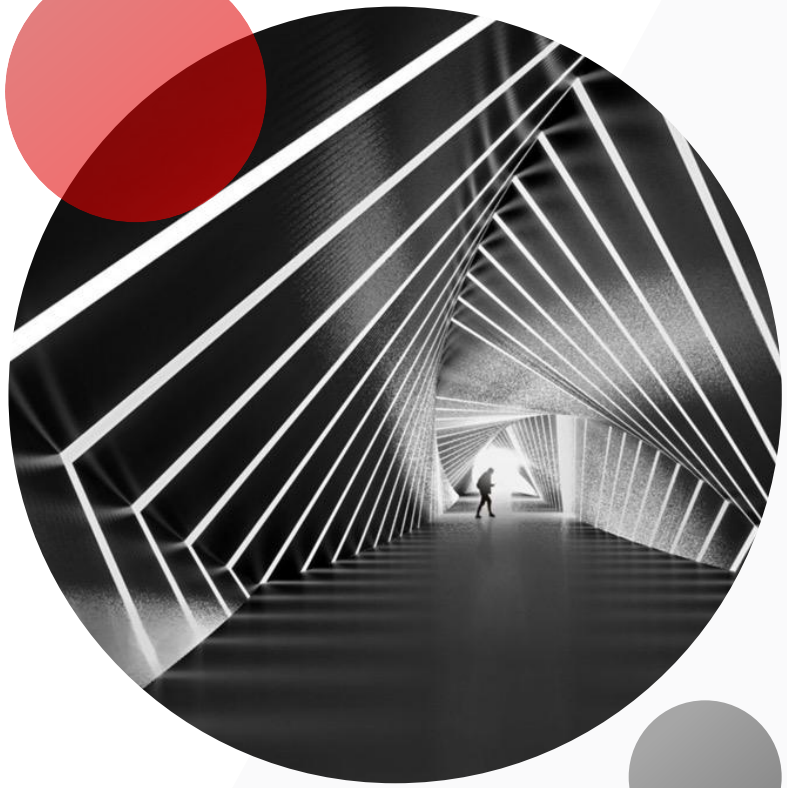
免责声明

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