

国金期货研究所

策略分析师：何波

期货从业资格号：

F0259356

投资咨询资格号：

Z0001973

联系电话：

021-61357438

邮箱：

heb@gjqh.com.cn

相关研究

外盘基金持仓分析

截至 12 月 11 日我们统计对国内大宗商品影响较大的 5 个大类（农产品、软商品、金属、能源和外汇市场）12 个品种（美豆、美豆油、美豆粕、美玉米、美糖、美棉、美精铜、美黄金、美白银、美原油、欧元和美元指数）的持仓情况。

其中农产品、软商品、金属、能源这 4 个大类 10 个品种（美豆、美豆油、美豆粕、美玉米、美糖、美棉、美精铜、美黄金、美白银和美原油）的投机基金多头总和比上一周减少了 0.7 万手，报 160.2 万手；空头总和比上周增加了 3.2 万手，报 69.3 万手；净多持仓减少了 3.9 万手，报 90.9 万手。

从截止到上周二的持仓表现来看，商品非商业净多单在上周出现大幅度的下降，并且多单减持，空单增加，显示投资者对短期商品市场后市看空情绪增加。

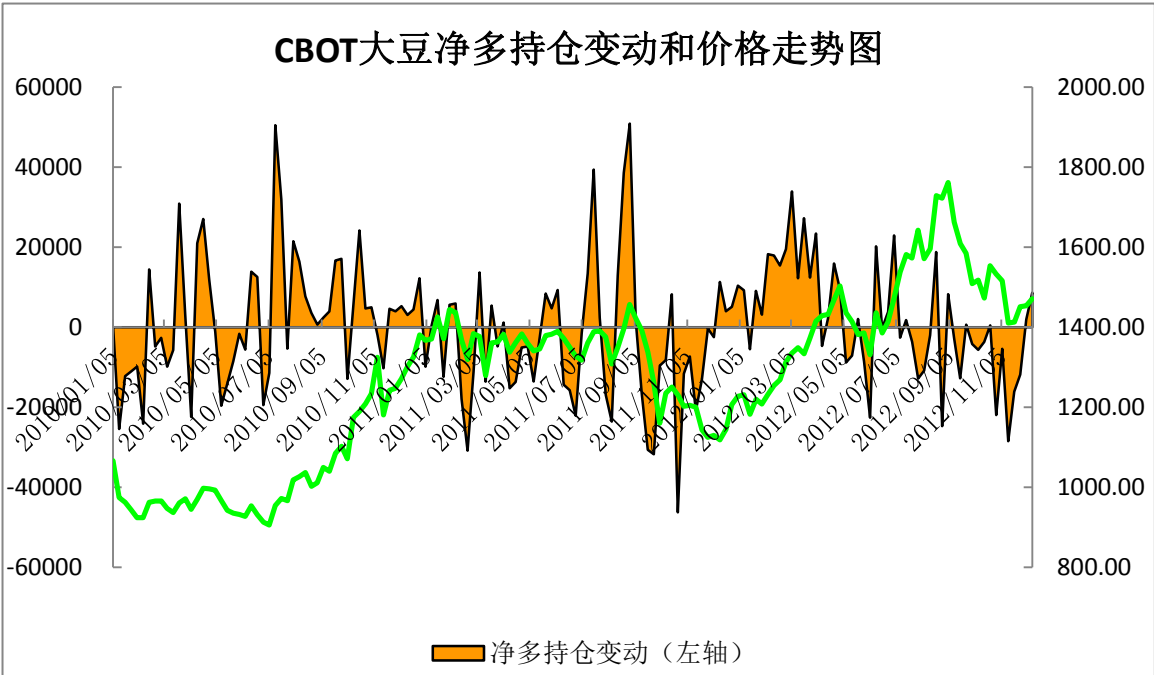
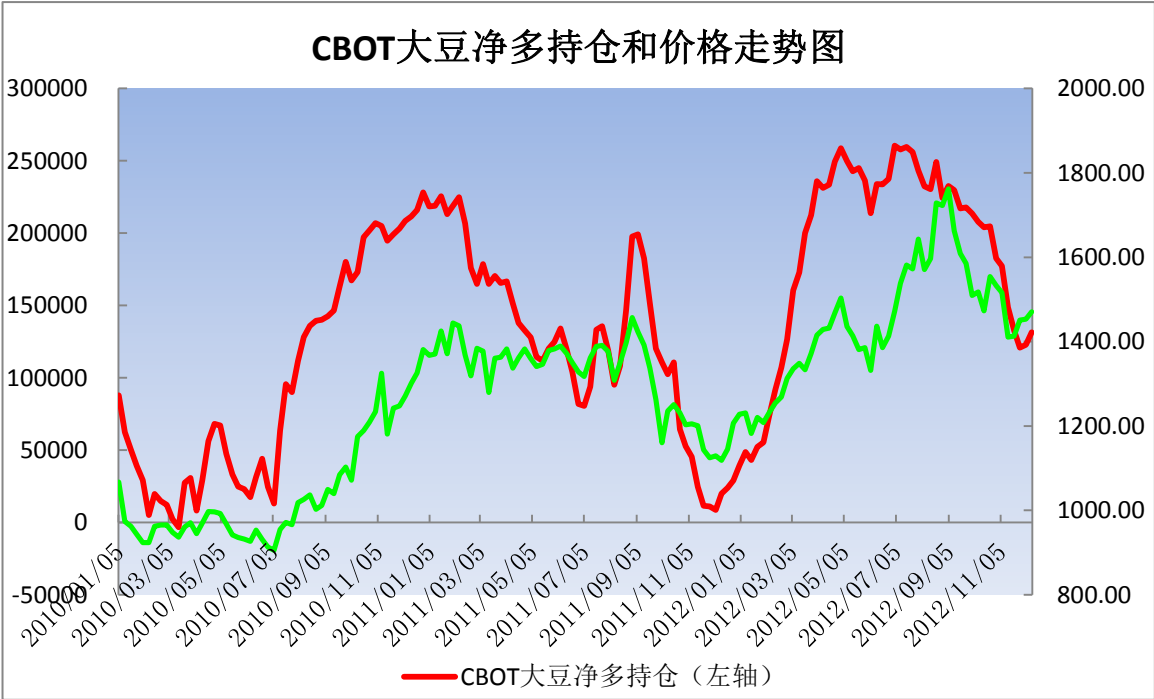
外汇市场方面：CME 欧元外汇投机基金多单上周增加 3236 手，报 51536 手，空单增加了 2064 手，报 83159 手，基金净多单持仓增加 1172 手，净多单报-31623 手，显示短期市场对欧元投资者趋于谨慎乐观。

洲际交易所（美国期货交易）美元指数投机基金多单增加了 4418 手，报 35658 手，空单数量增加了 6536 手，报 28558 手，基金净多单持仓减少了 2118 手，净多单为 7100 手，显示短期市场对美元趋于谨慎看空。

农产品：

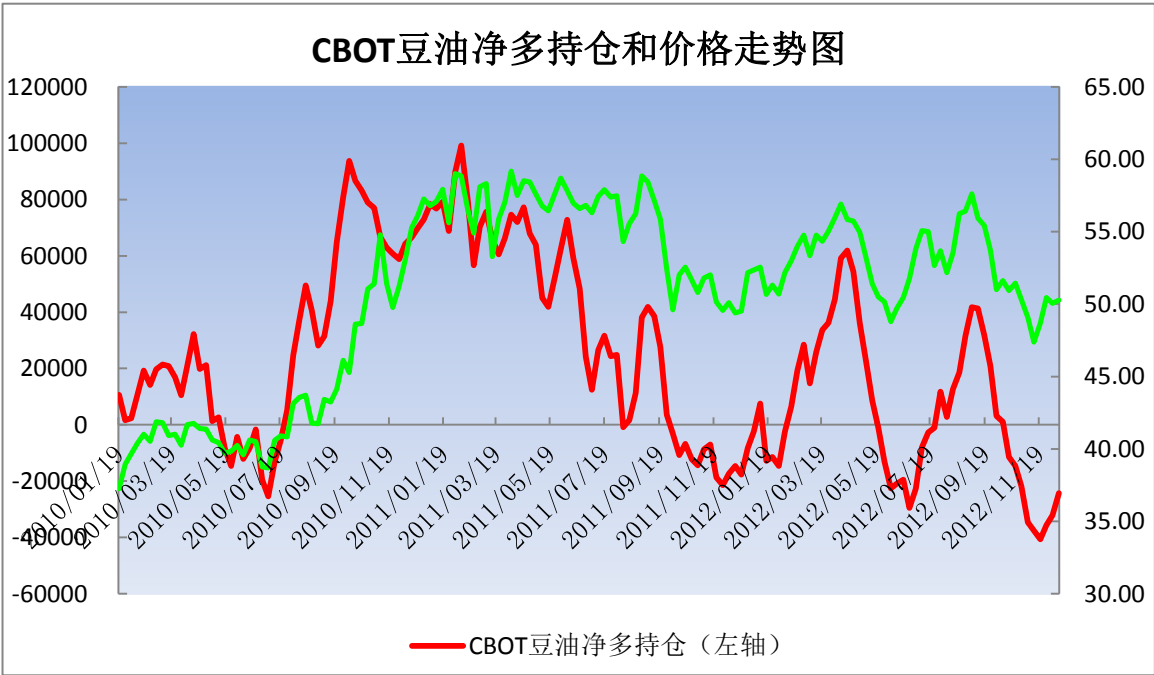
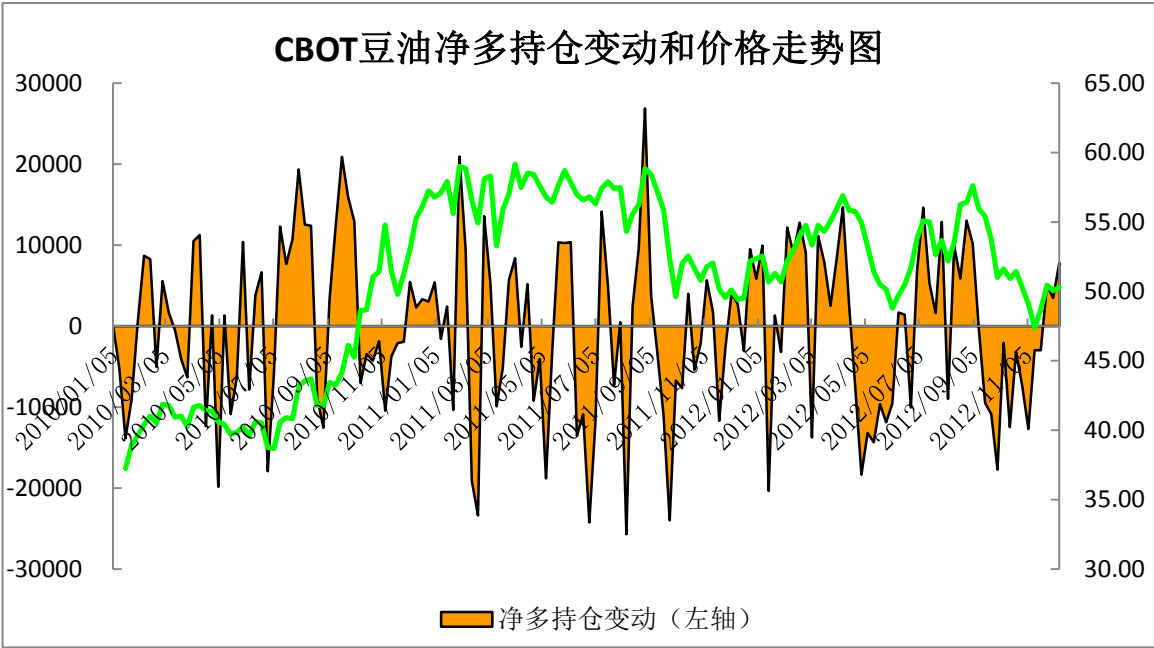
CBOT 大豆市场持仓结构表：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	201469	52681	87283	254101	395509	542853	535473	61309	68689	604162	148788
2012-11-20	192367	59672	90397	261307	387676	544071	537745	59620	65946	603691	132695
2012-11-27	187431	66566	89657	264580	380313	541668	536536	61718	66850	603386	120865
2012-12-04	183808	60989	88348	259716	375369	531872	524706	62063	69229	593935	122819
2012-12-11	189746	58275	93540	252221	380107	535507	531992	63825	67410	599332	131471



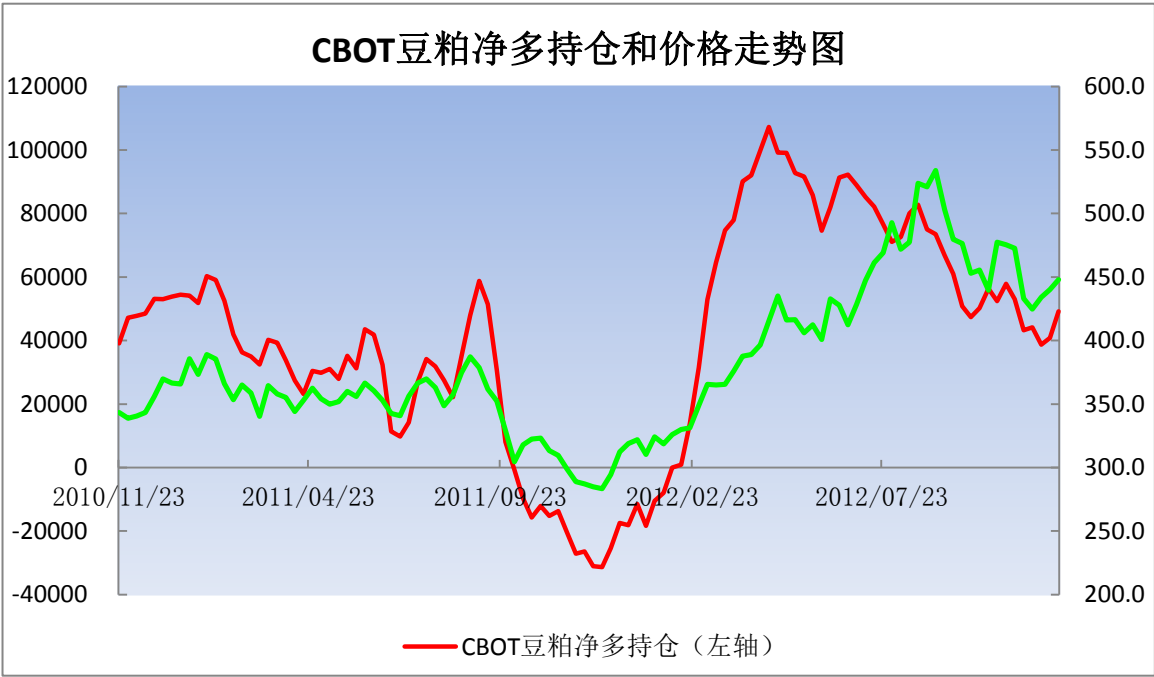
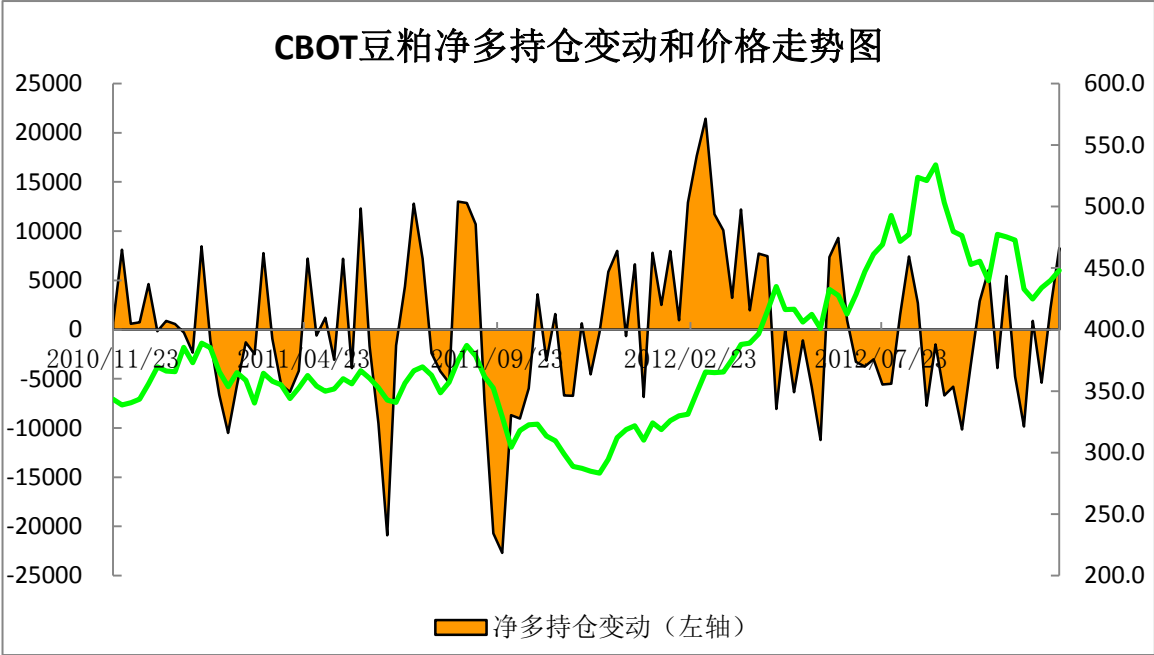
CBOT 豆油市场持仓结构表：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	59318	96939	81107	191888	146258	332313	324304	32479	40488	364792	-37621
2012-11-20	60982	101583	63967	186840	141677	311789	307227	33124	37686	344913	-40601
2012-11-27	61634	97219	49346	173954	133425	284934	279990	34622	39566	319556	-35585
2012-12-04	65824	97926	43690	167880	130138	277394	271754	32628	38268	310022	-32102
2012-12-11	64049	88330	51472	162328	133901	277849	273703	33159	37305	311008	-24281



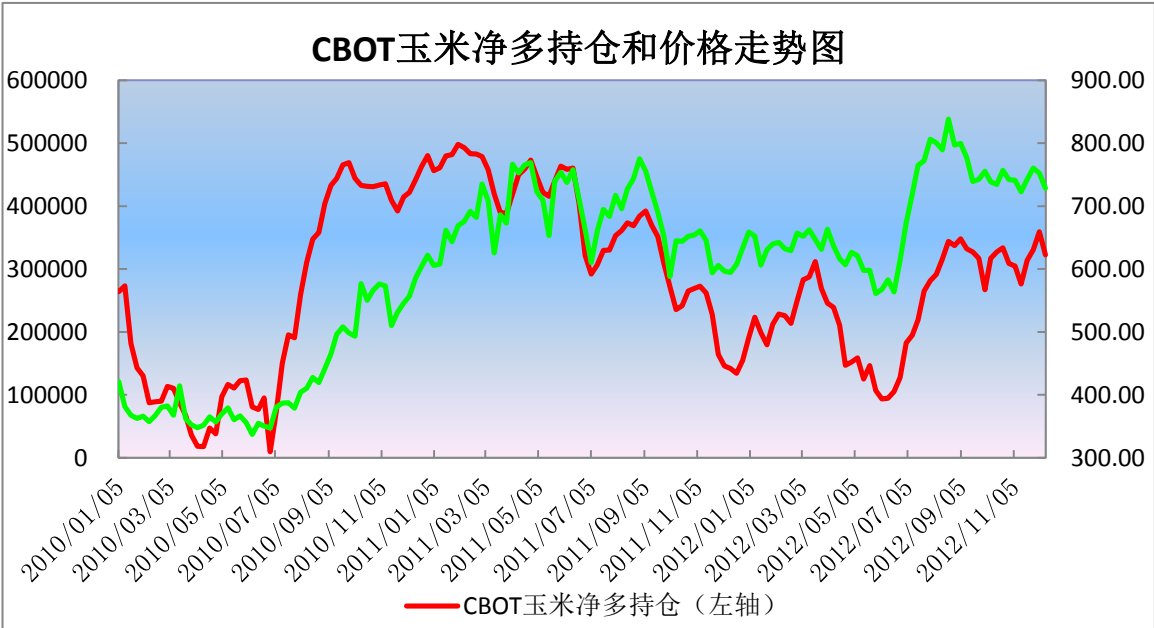
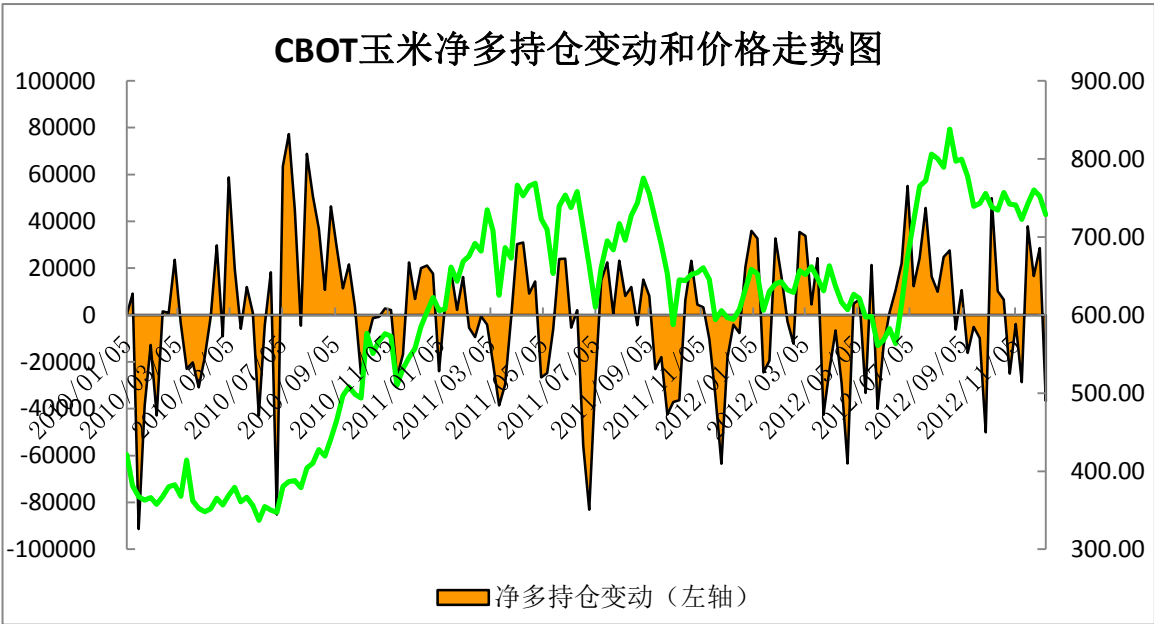
CBOT 豆粕市场持仓结构表：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	65460	22247	26355	78676	140552	170491	189154	46059	27396	216550	43213
2012-11-20	64695	20597	23150	85072	146259	172917	190006	45081	27992	217998	44098
2012-11-27	60902	22200	21815	82403	138457	165120	182472	46146	28794	211266	38702
2012-12-04	63952	23099	24168	85387	144401	173507	191668	43182	25021	216689	40853
2012-12-11	70843	21696	20977	85783	156505	177603	199178	45257	23682	222860	49147



CBOT 玉米市场持仓结构表：

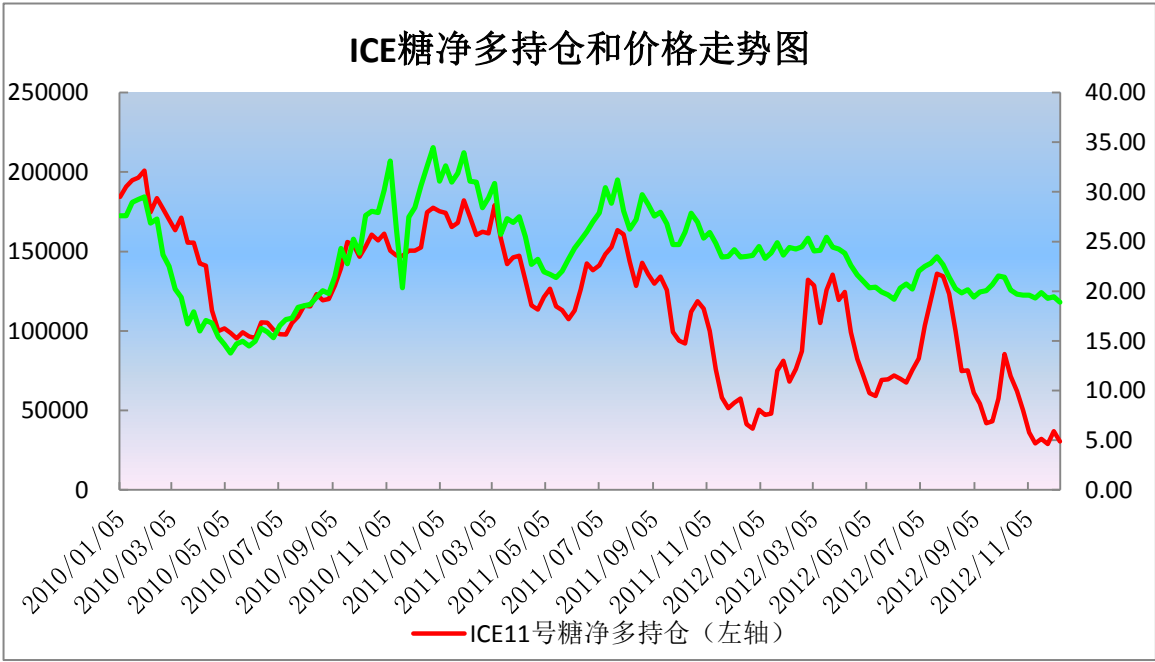
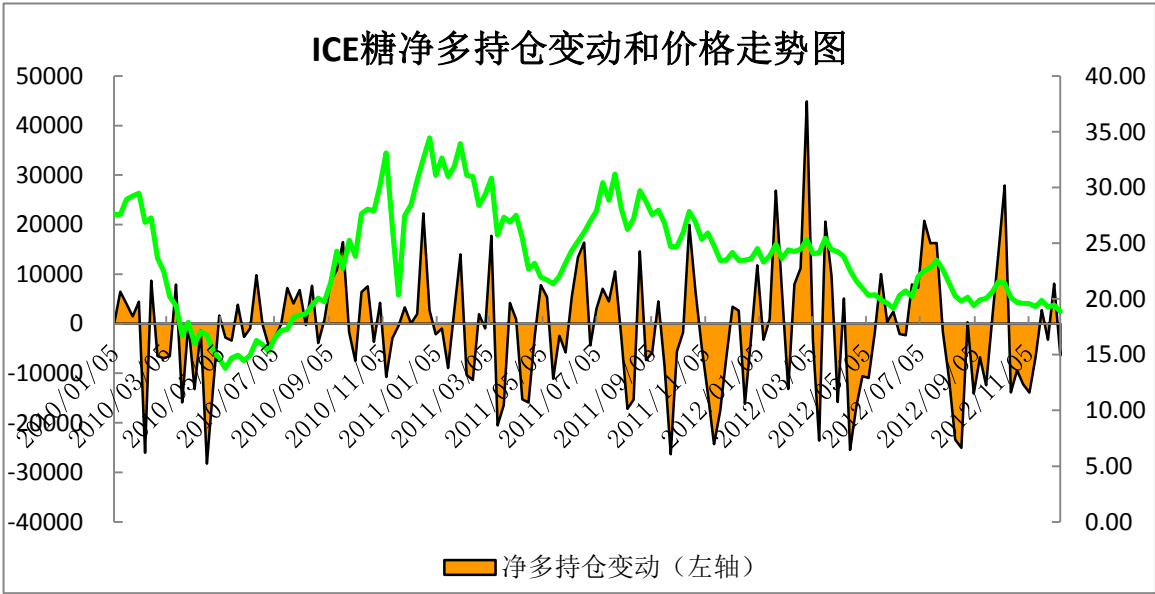
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	394123	117964	185557	563392	757909	1143072	1061430	151502	233144	1294574	276159
2012-11-20	408558	94549	189415	552079	787976	1150052	1071940	151454	229566	1301506	314009
2012-11-27	393687	63022	164012	528084	788080	1085783	1015114	154820	225489	1240603	330665
2012-12-04	427726	68453	146511	489624	777938	1063861	992902	139504	210463	1203365	359273
2012-12-11	403691	81081	154716	500044	755065	1058451	990862	134994	202583	1193445	322610



软商品：

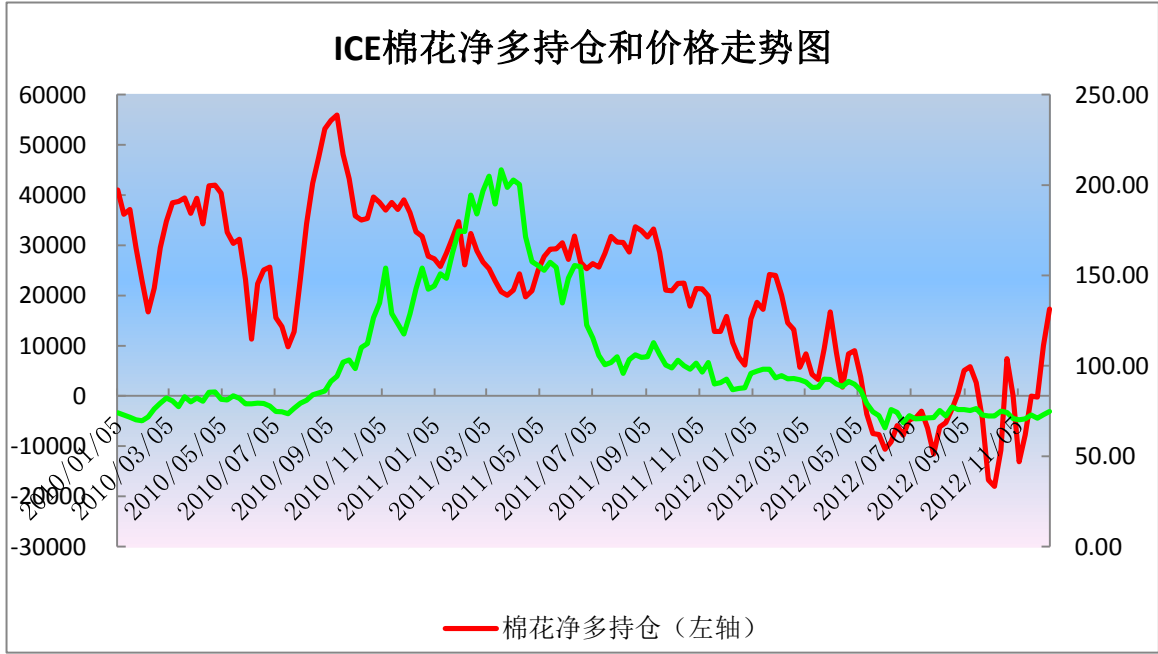
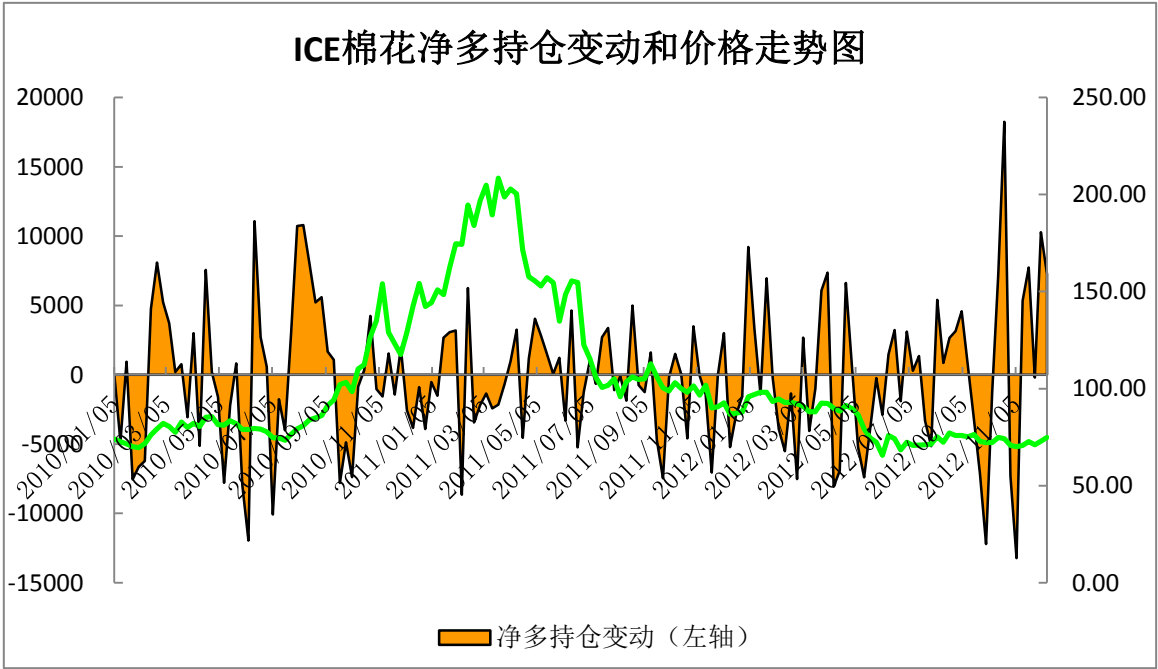
NYBOT 原糖市场持仓结构表：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	160121	130872	71625	430213	442962	661959	645459	60896	77396	722855	29249
2012-11-20	160890	128885	64331	434341	460343	659562	653559	67367	73367	762929	32005
2012-11-27	163242	134468	63791	444912	462148	671945	660407	65937	77475	737882	28774
2012-12-04	165295	128433	67028	455425	486268	687748	681729	72034	78053	759782	36862
2012-12-11	170673	140219	71177	459856	467308	701706	678704	62488	85490	764194	30454



NYBOT 棉花市场持仓结构表：

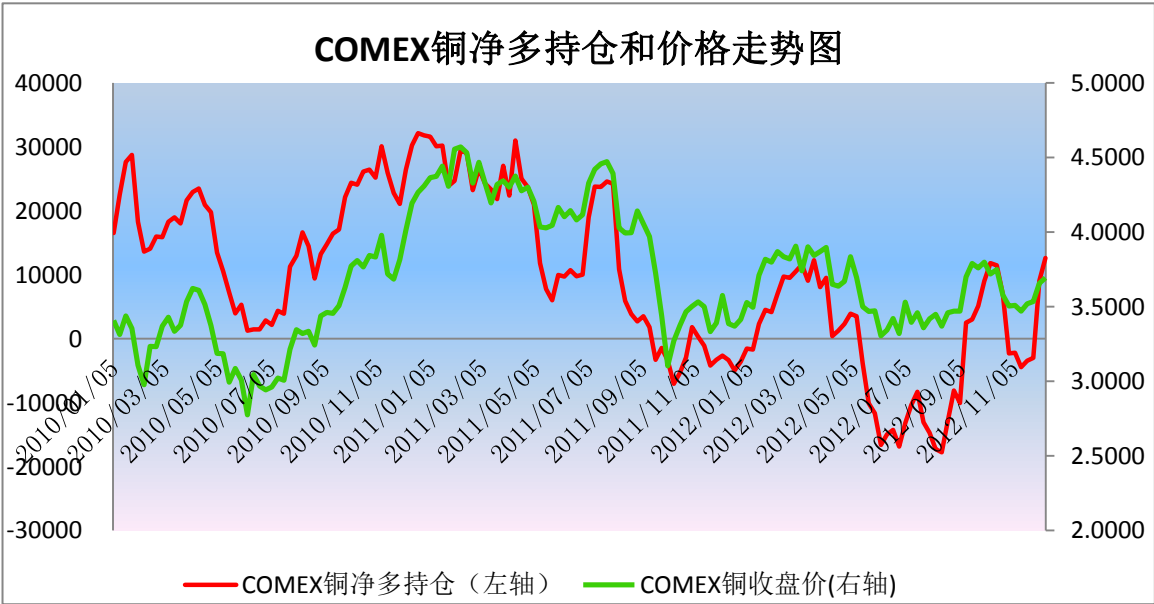
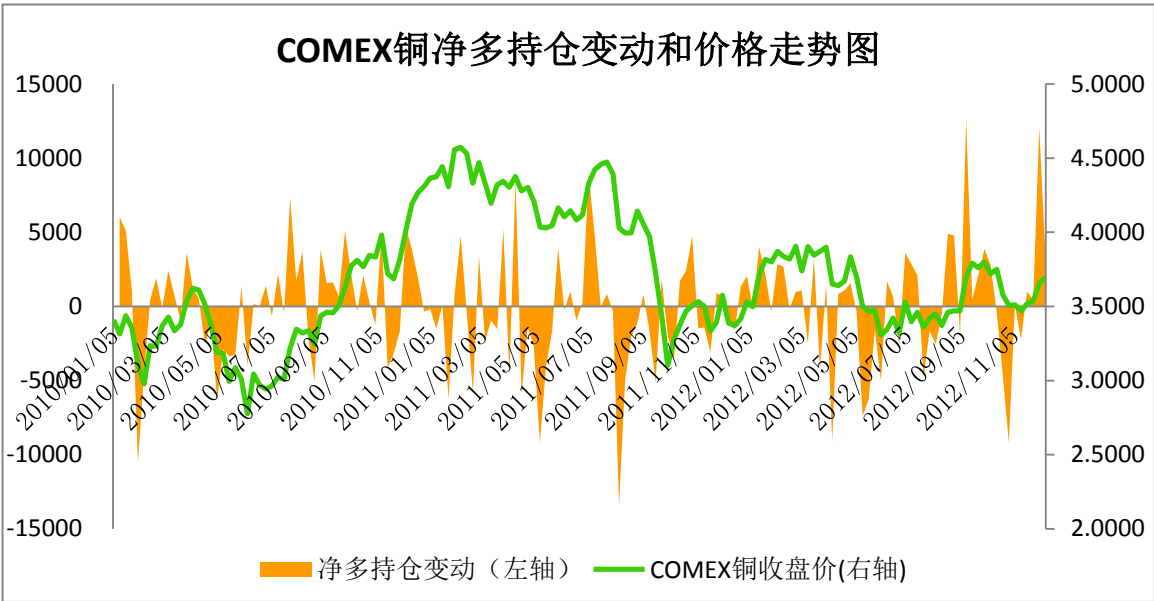
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	57206	64989	14661	93815	87086	165682	166736	20233	19179	185915	-7783
2012-11-20	56597	56645	11300	82364	82036	150261	149981	16100	16380	166361	-48
2012-11-27	56940	57190	11220	78632	78607	146792	147017	14386	14161	161178	-250
2012-12-04	59679	49648	12363	73981	86090	146023	148101	14964	12886	160987	10031
2012-12-11	61706	44418	13248	76594	94239	151548	151905	12528	12171	164076	17288



金属和贵金属：

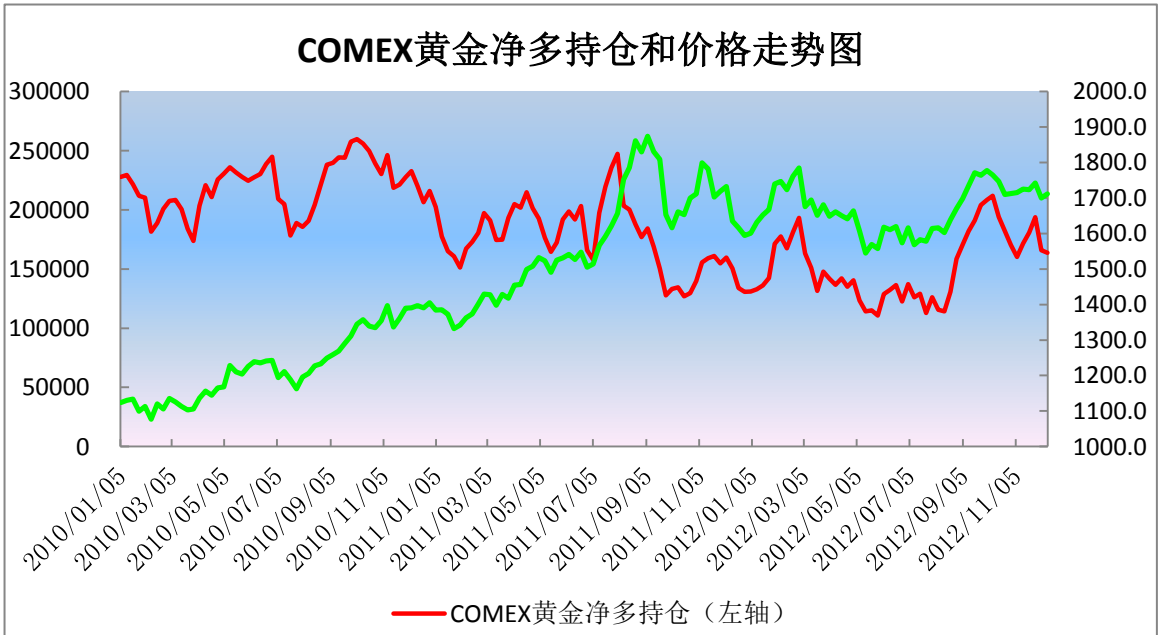
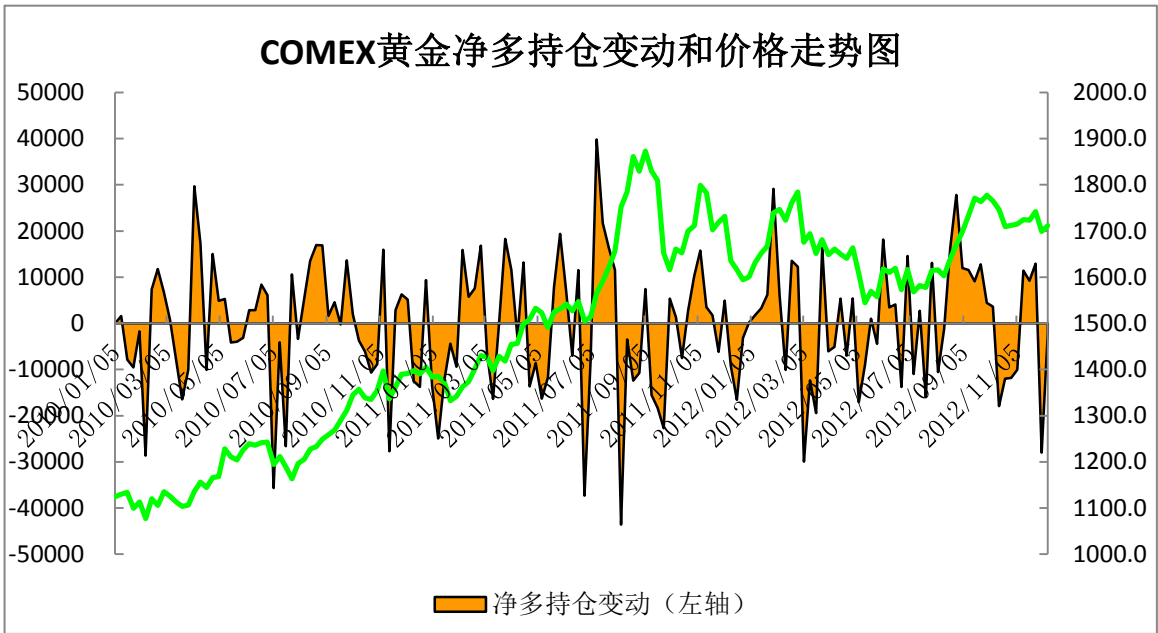
COMEX 铜市场持仓结构表：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	41593	46017	22241	71783	65074	135617	133332	16267	18552	151884	-4424
2012-11-20	39621	43052	18272	75050	67260	132943	128584	14805	19164	147748	-3431
2012-11-27	38126	41105	19888	73463	66381	131477	127374	13836	17939	145313	-2979
2012-12-04	44306	35254	15907	71244	73478	131457	124639	12536	19354	143993	9052
2012-12-11	48593	35962	16651	71641	81729	136885	134342	14425	16968	151310	12631



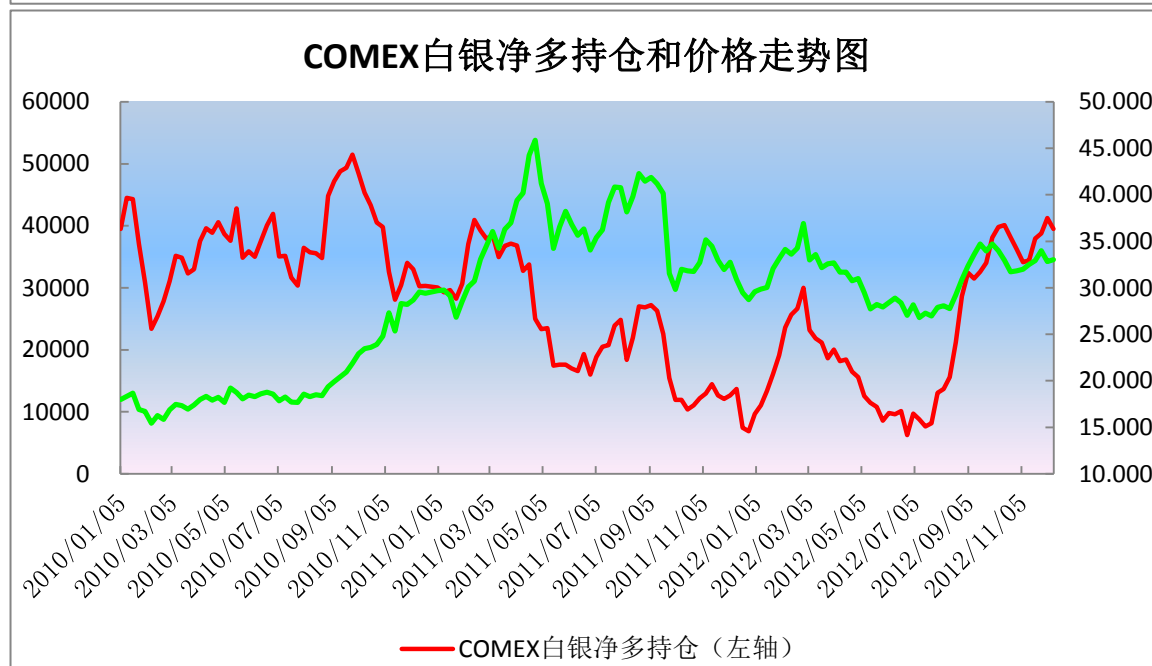
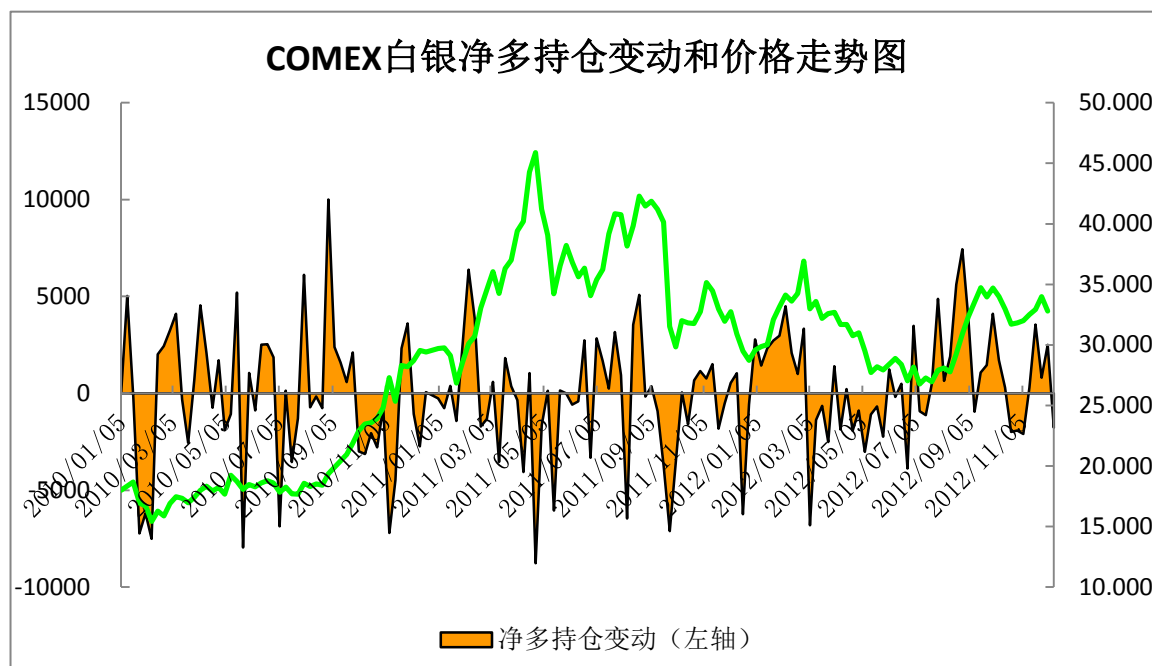
COMEX 黄金市场持仓结构表：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	207847	36253	33324	144488	369283	385659	438860	74102	20901	459761	171594
2012-11-20	217433	36618	38921	145098	381162	401452	456701	72677	17428	474129	180815
2012-11-27	228431	34689	30217	140950	392997	399598	457903	79775	21470	479373	193742
2012-12-04	202177	36441	22774	135887	353483	360838	412698	73578	21718	434416	165736
2012-12-11	201955	38256	24220	135772	350652	361947	413128	71639	20458	433586	163699



COMEX 白银市场持仓结构表:

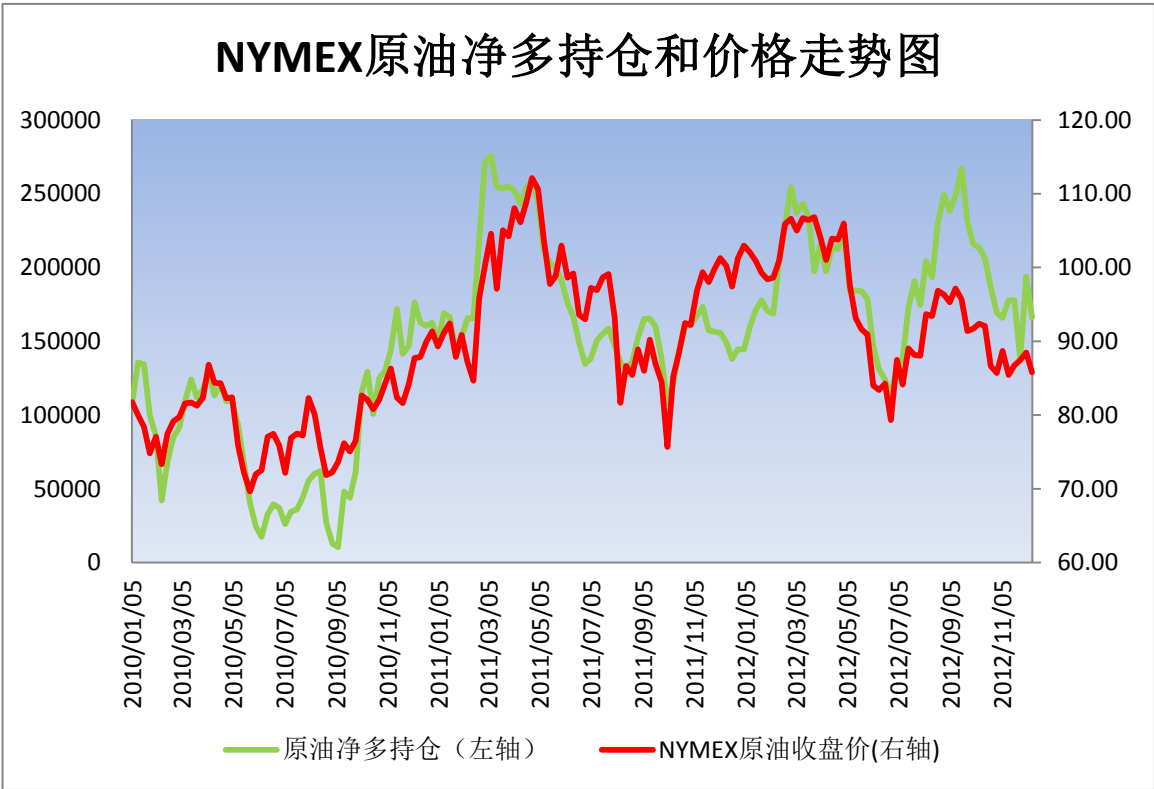
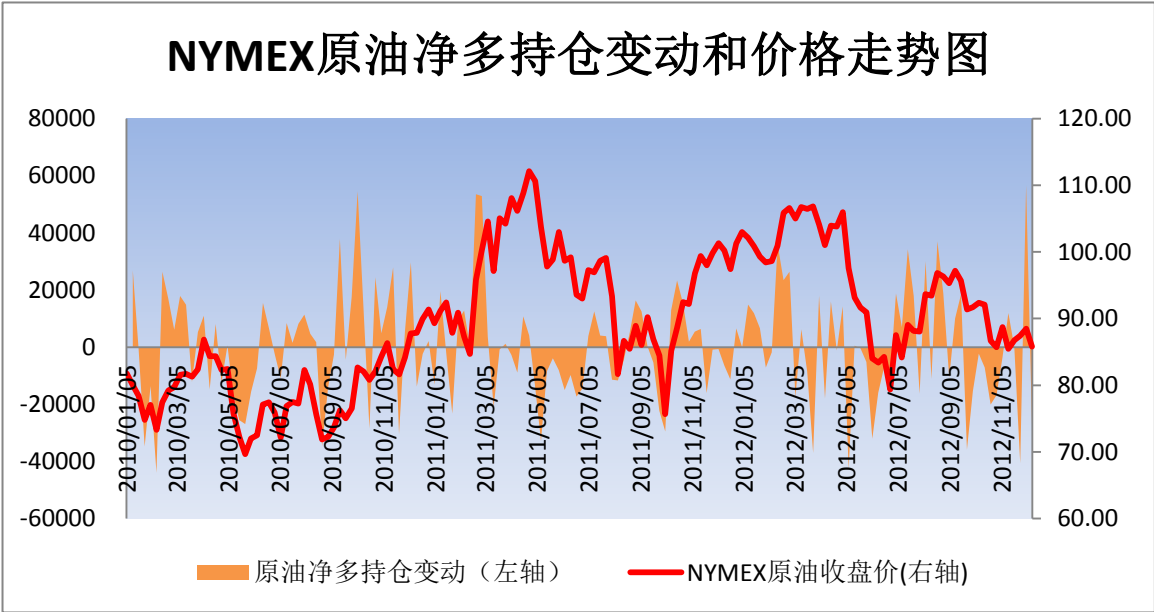
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	45185	10775	30405	41797	92758	117387	133938	27180	10629	144567	34410
2012-11-20	47308	9347	30655	43419	98605	121382	138607	28953	11728	150335	37961
2012-11-27	51084	12351	26757	42525	99317	120366	138425	30361	12302	150727	38769
2012-12-04	50204	8932	24087	38410	96924	112701	129943	29037	11795	141738	41272
2012-12-11	48548	9048	24475	39515	97438	112538	130961	29547	11124	142085	39500



能源市场：

NYMEX 原油市场持仓结构表：

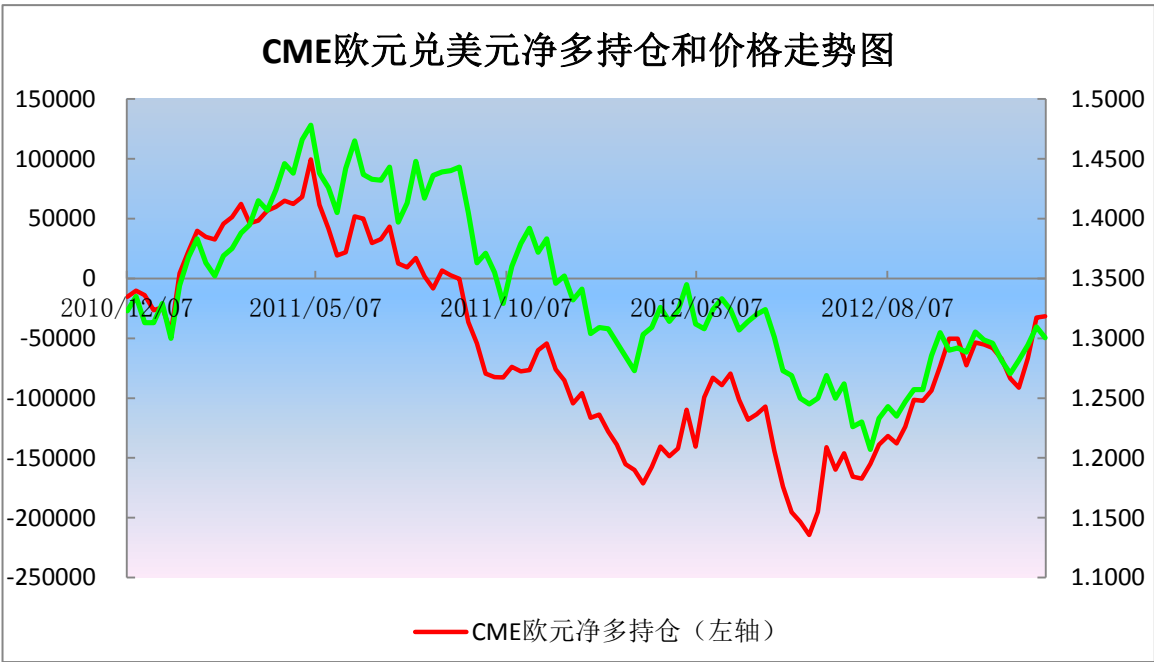
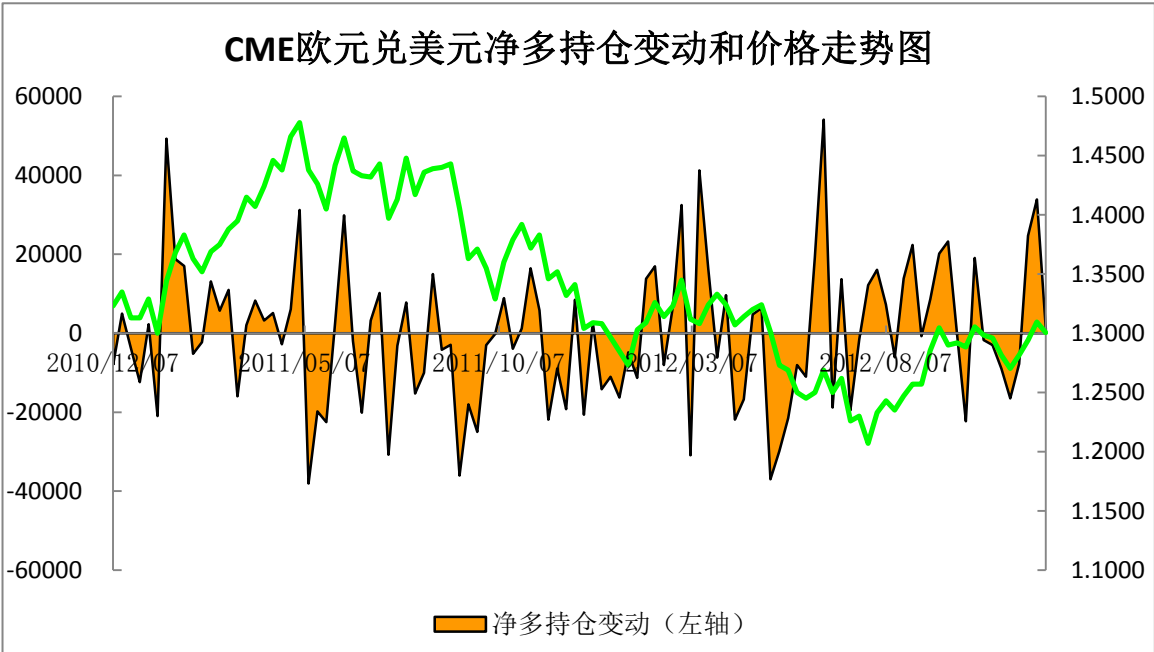
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	341346	163579	476739	640932	823546	1459017	1463864	80646	75799	1539663	177767
2012-11-20	340750	162871	454511	626563	810541	1421824	1427923	76996	70897	1498820	177879
2012-11-27	338845	201591	473834	631802	774781	1444481	1450206	77652	71927	1522133	137254
2012-12-04	346065	152232	493578	632606	829299	1472249	1475109	76818	73958	1549067	193833
2012-12-11	342234	175895	482836	631085	807334	1456155	1466065	87299	77389	1543454	166339



外汇市场：

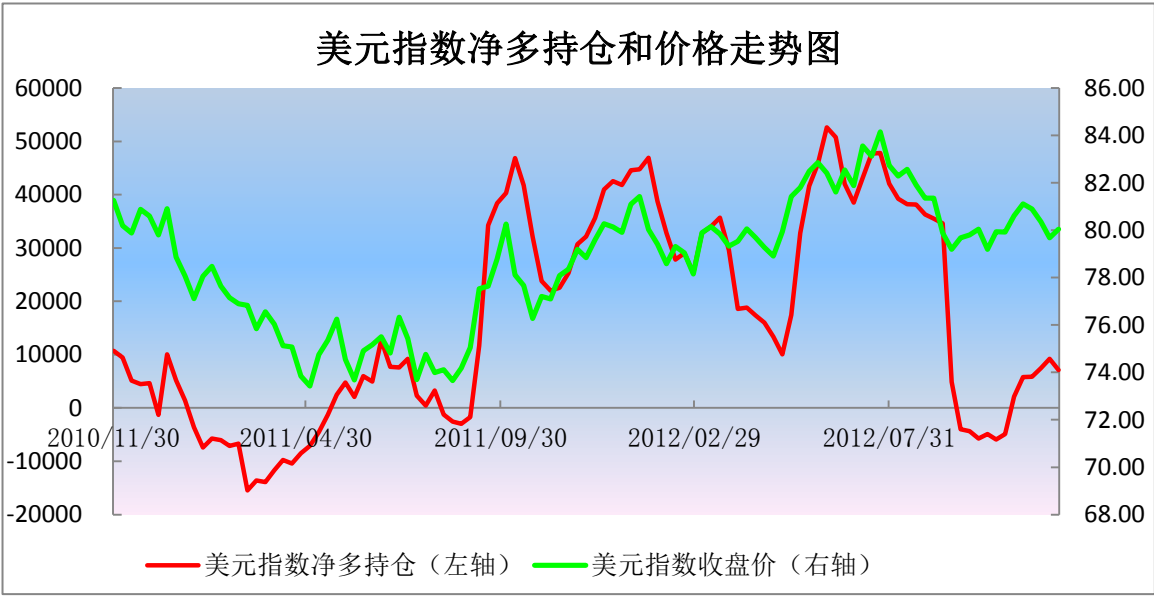
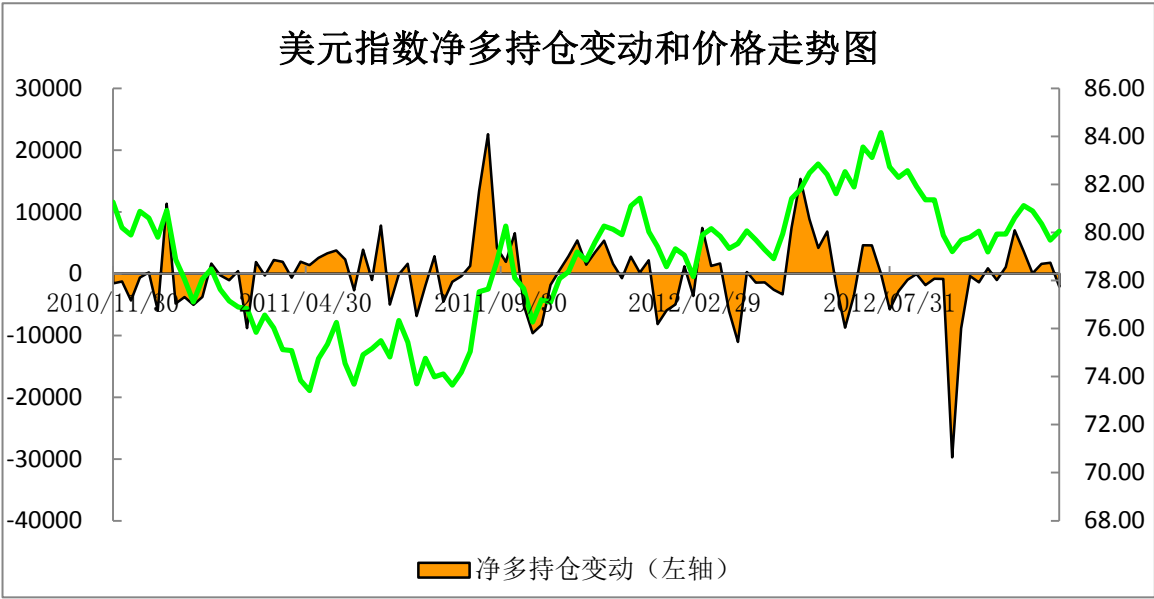
CME 欧元：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	39863	123509	2568	150428	48432	192859	174509	38801	57151	231660	-83646
2012-11-20	36692	128092	2846	155028	45063	194566	176001	37762	56327	232328	-91400
2012-11-27	35799	102492	3742	130148	50616	169689	156850	40545	53384	210234	-66693
2012-12-04	48300	81095	4540	117877	78193	170717	163828	46829	53718	217546	-32795
2012-12-11	51536	83159	9628	133355	98757	194519	191544	47413	50388	241932	-31623



美元指数：

日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-13	27729	21919	2217	4836	11817	34782	35953	3611	2440	38393	5810
2012-11-20	27435	21572	2117	6216	13403	35768	37092	3443	2119	39211	5863
2012-11-27	24650	17201	2192	5035	13762	31877	33155	3656	2375	35530	7449
2012-12-04	31240	22022	4369	4438	13651	40047	40042	3144	3149	43191	9218
2012-12-11	35658	28558	3095	7141	15281	45894	46934	2836	1796	48730	7100



备注：

非商业持仓：NON-COMMERCIAL, 也可以称为基金持仓，即以对冲基金为主的投机性的机构持仓。

商业持仓：COMMERCIAL，以对冲风险为主的商业套保持仓。

非报告持仓：NONREPORTABLE POSITION, 为非机构投资者或散户的持仓。

报告持仓多头=非商业性持仓多头+商业性多头+套利；

报告持仓空头=非商业性持仓空头+商业性空头+套利。

免责声明：本报告由国金期货有限责任公司（以下简称“本公司”）制作，未获得国金期货有限责任公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。

本报告基于本公司期货投资研究咨询人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在国金期货有限责任公司及其投资研究咨询人员知情的范围内，国金期货有限责任公司及其期货投资研究咨询人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

成都	上海	北京	广州	杭州
电话：028-86713680	电话：021-61357433	电话：010-66219878	电话：020-28028028	电话：0571-87956109
传真：028-61304605	传真：021-61357428	传真：010-66216028	传真：020-28028029	传真：0571-87956104
邮编：610061	邮编：201204	邮编：100032	邮编：510620	邮编：310012
地址：成都市锦江区	地址：上海市浦东新区	地址：北京市西城区	地址：广州市天河区	地址：杭州时文三路
东大街芷泉段 229 号	芳甸路 1088 号紫竹	金融街投资广场	体育西路 191 号中石化	555 号莱茵达大厦
东方广场 C 座 28 层	国际大厦 5 楼	B 座 11 层	大厦 B 塔 38 层	15 层