

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 24 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大幅减少了 6.4 万手，报 154.6 万手；空头总和比上周增加了 1.5 万手，报 71.9 万手；净多持仓大幅减少了 7.9 万手，报 82.6 万手。

从截止到上周的持仓表现来看，商品非商业净多单在上上周大幅下降，并且多单大减，空单续增，显示短期商品市场，投资者看空情绪大增。

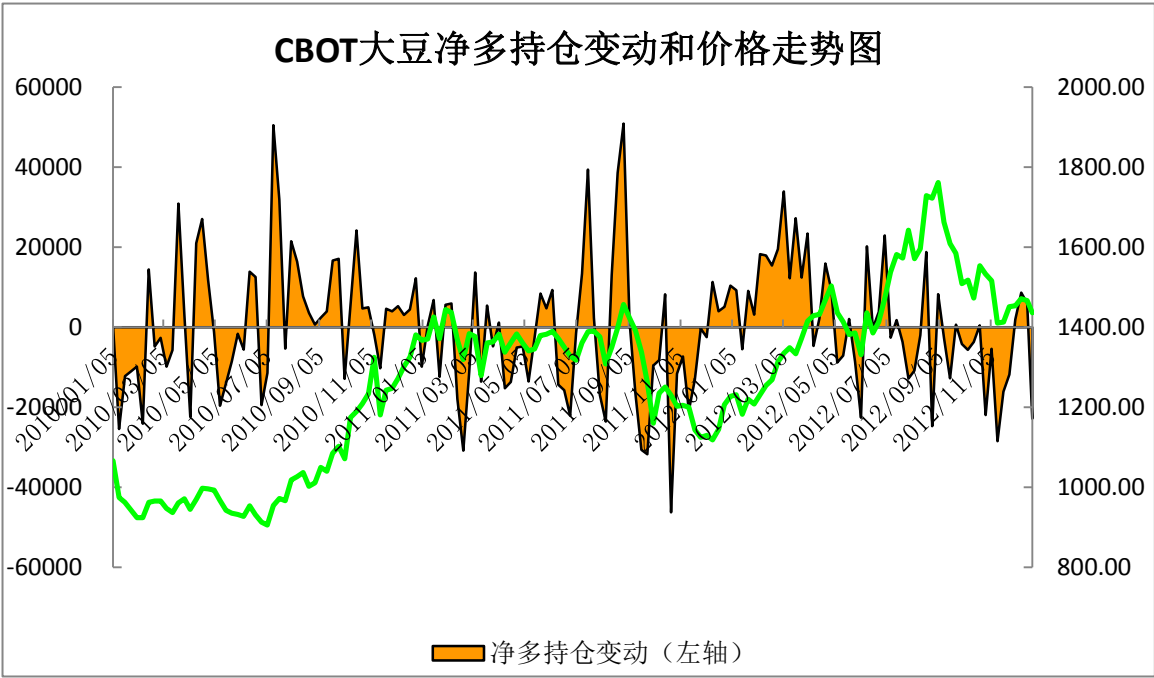
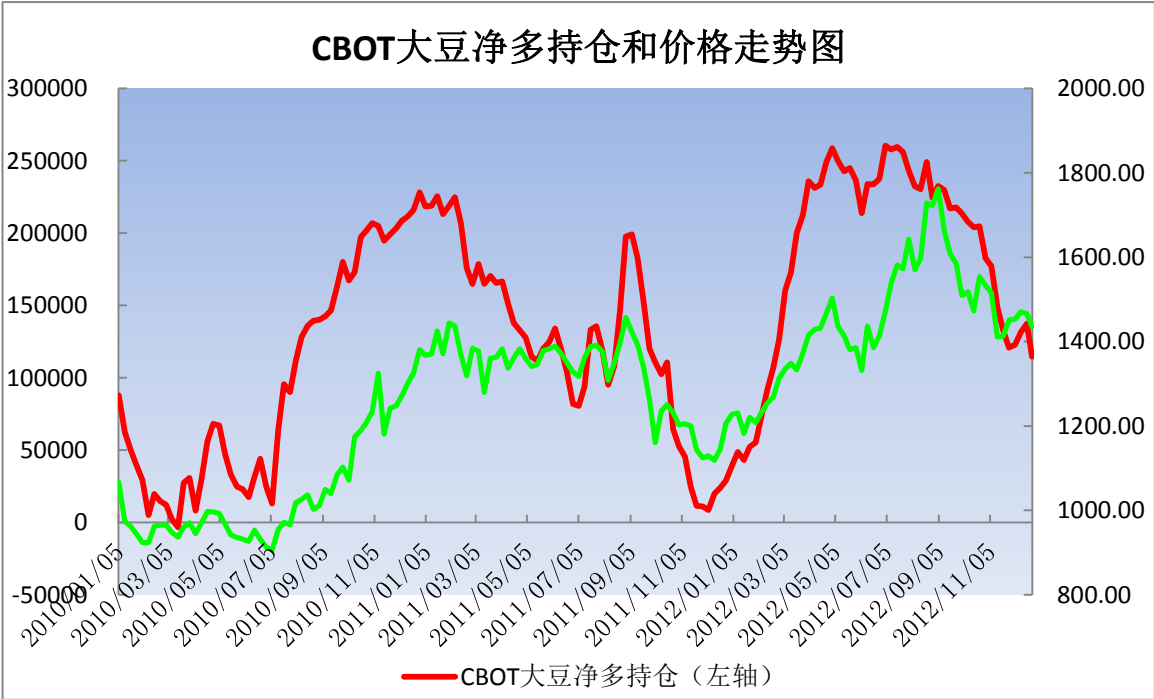
外汇市场方面：CME 欧元外汇投机基金多单上周增加 5612 手，报 75072 手，空单减少了 1575 手，报 77621 手，基金净多单持仓大幅增加 7187 手，净多单报-2549 手，显示短期市场，投资者对欧元乐观情绪续增。

洲际交易所（美国期货交易）美元指数投机基金多单减少了 3822 手，报 23383 手，空单数量增加了 552 手，报 36330 手，基金净多单持仓减少了 4374 手，净多单为-12947 手，显示短期市场，由于美国财政问题，对美元的看空情绪续增。

农产品：

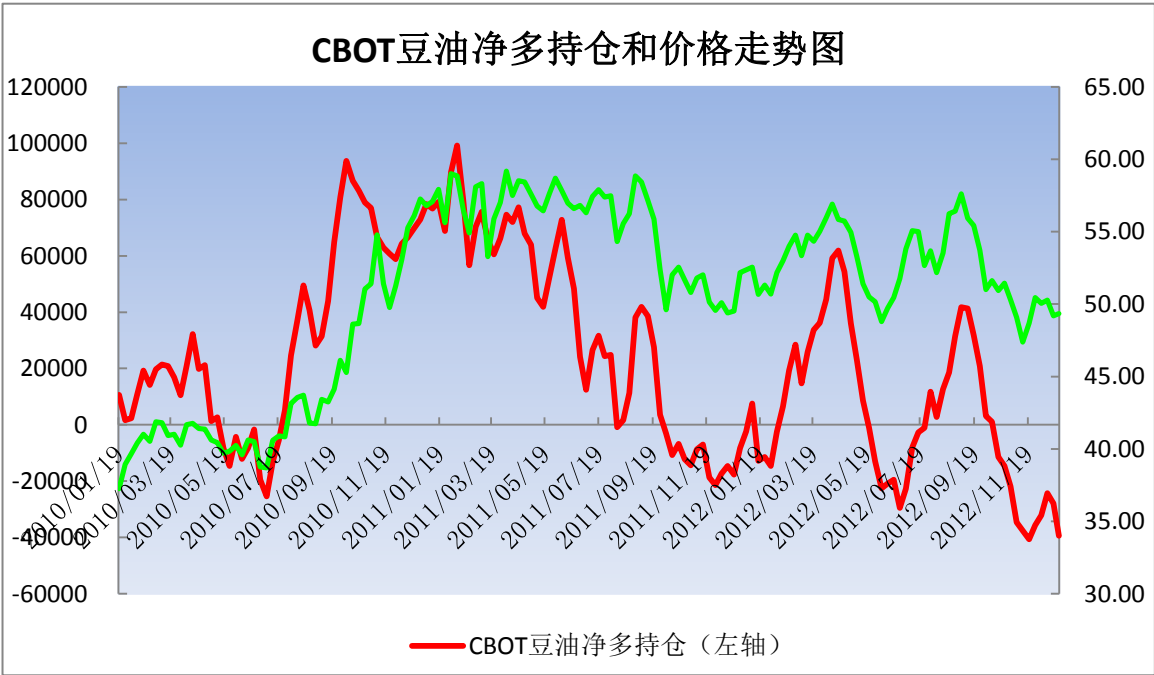
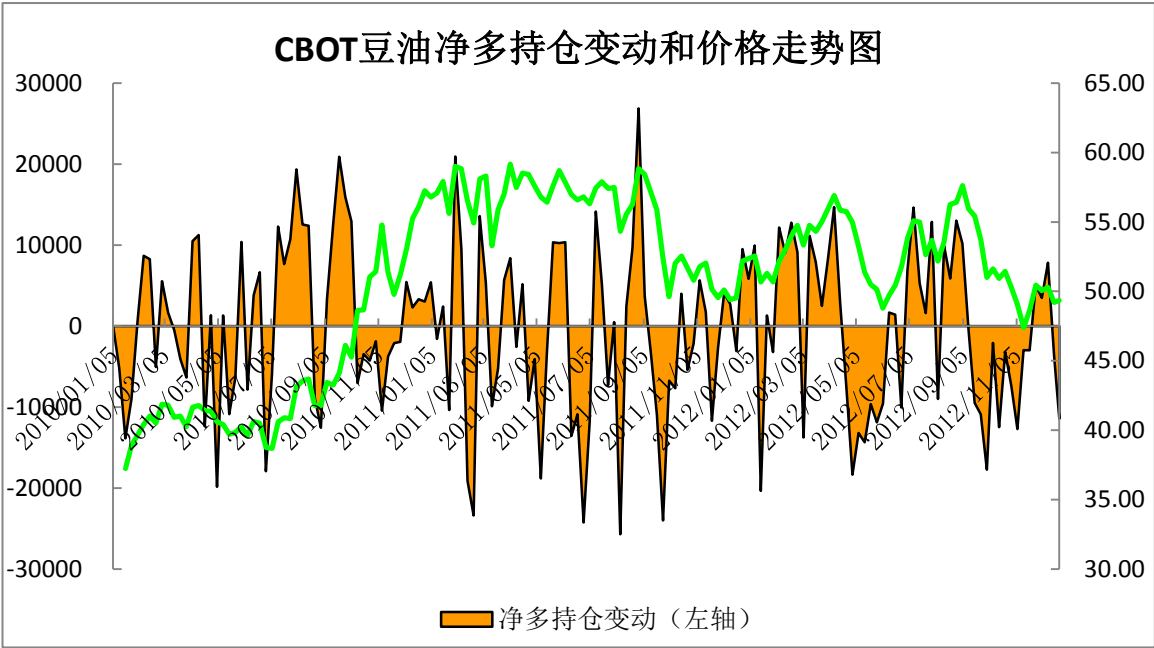
CBOT 大豆市场持仓结构表：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	197452	59989	89181	257079	392692	543712	541862	67973	69823	611685	137463
2012-12-24	178921	64308	77532	254845	365490	511298	507330	58671	62639	569969	114613



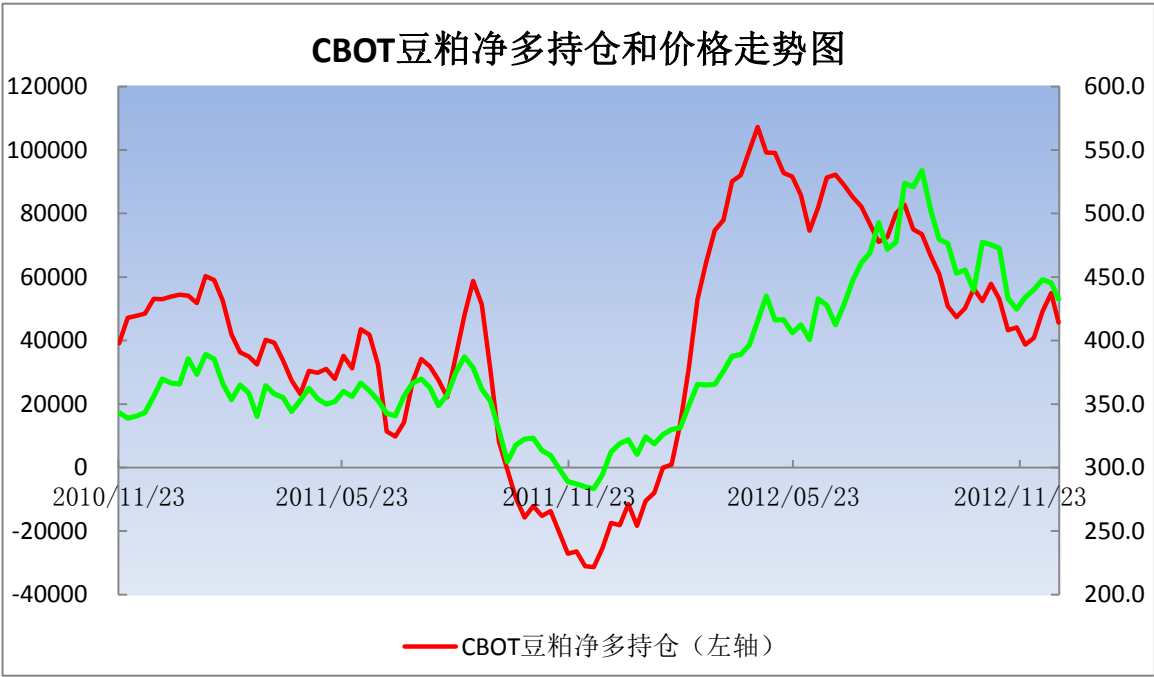
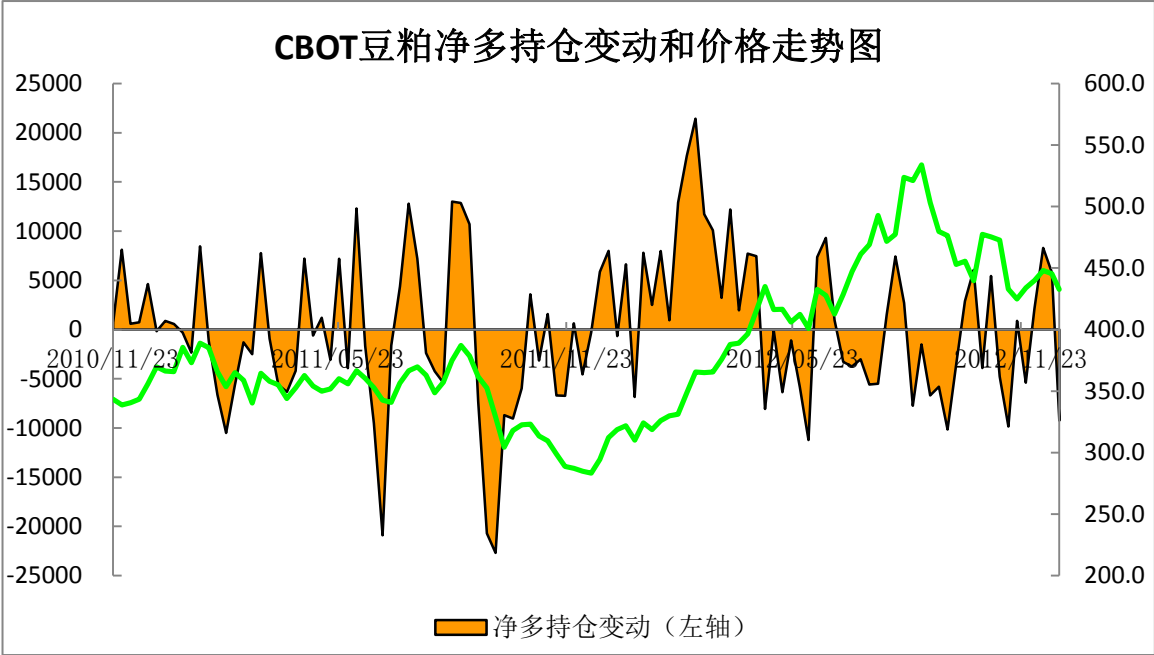
CBOT 豆油市场持仓结构表：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	65623	93542	55556	165589	134449	286768	283547	31588	34809	318356	-27919
2012-12-24	65212	104579	50582	168771	125891	284565	281052	29672	33185	314237	-27919



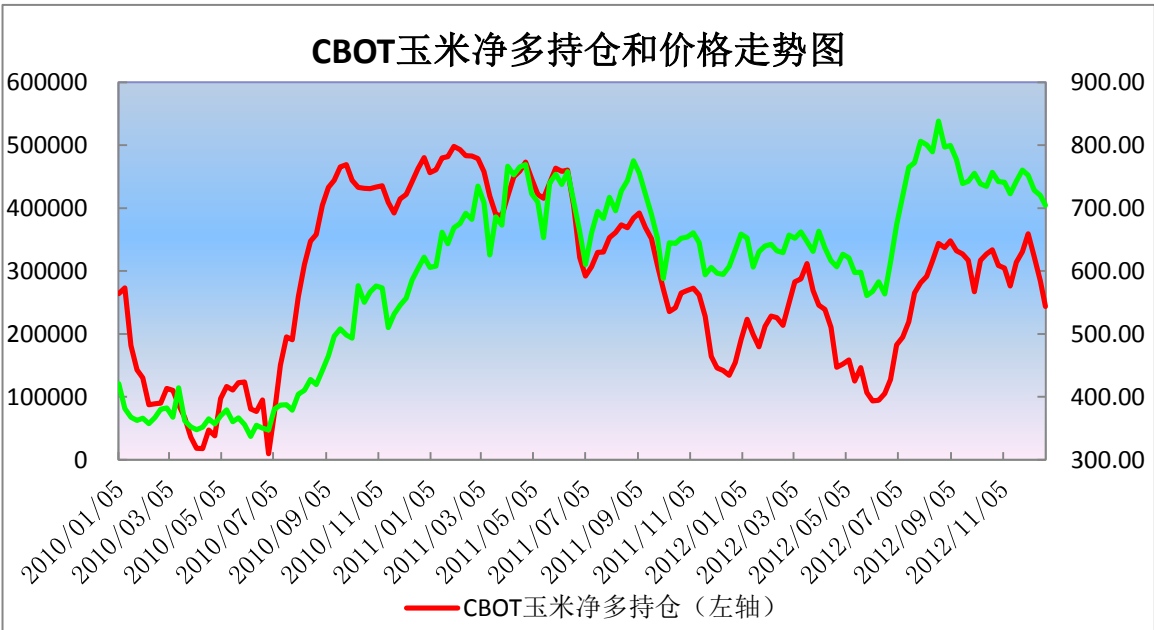
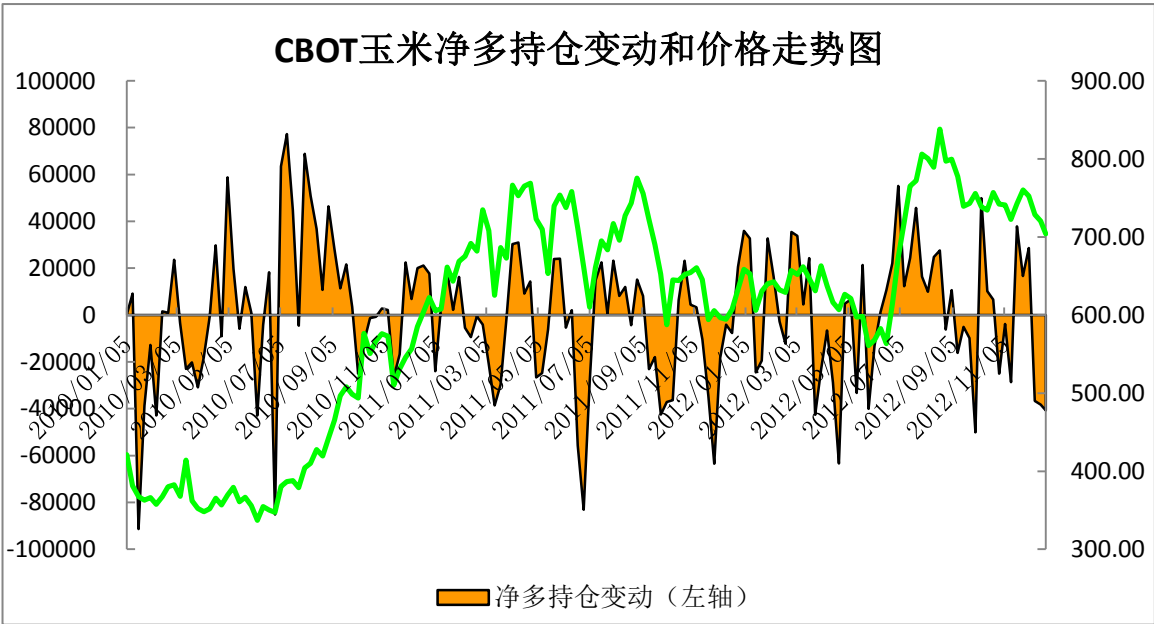
CBOT 豆粕市场持仓结构表：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	76030	21084	26860	88794	167053	191684	214997	45525	22212	237209	54946
2012-12-24	66370	20669	22054	86622	154543	175046	197266	42077	19857	217123	45701



CBOT 玉米市场持仓结构表：

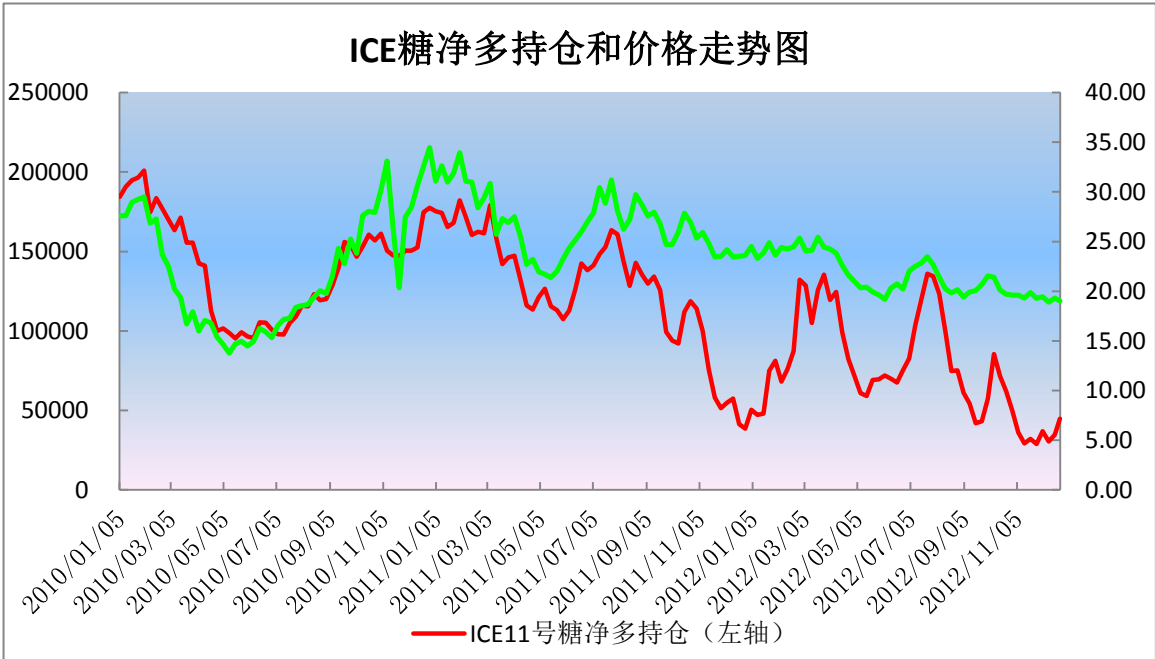
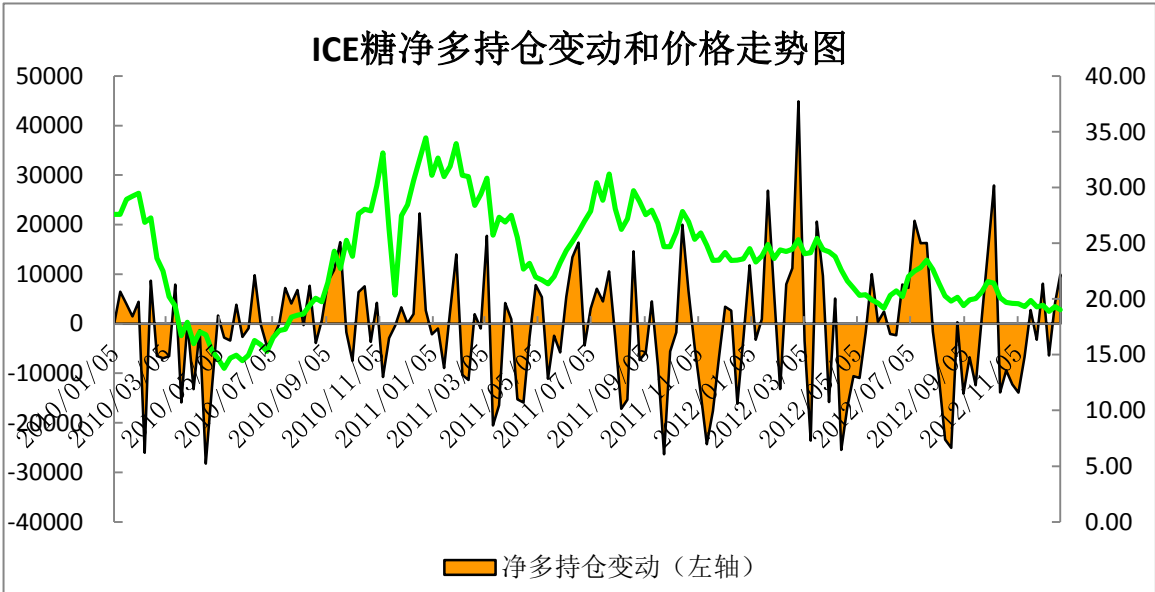
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-27	393687	63022	164012	528084	788080	1085783	1015114	154820	225489	1240603	330665
2012-12-04	427726	68453	146511	489624	777938	1063861	992902	139504	210463	1203365	359273
2012-12-11	403691	81081	154716	500044	755065	1058451	990862	134994	202583	1193445	322610
2012-12-18	387121	102754	144426	485210	703692	1016757	950872	136775	202660	1153532	284367
2012-12-24	353439	109787	152772	502020	666629	1008231	929188	129353	208396	1137584	243652



软商品：

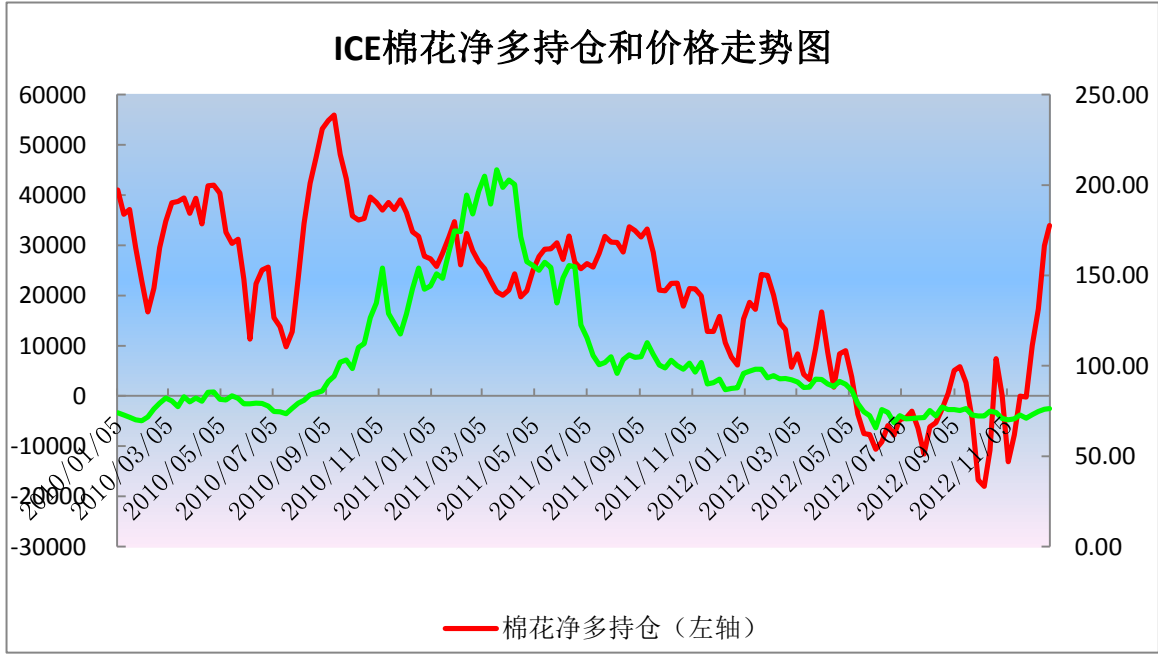
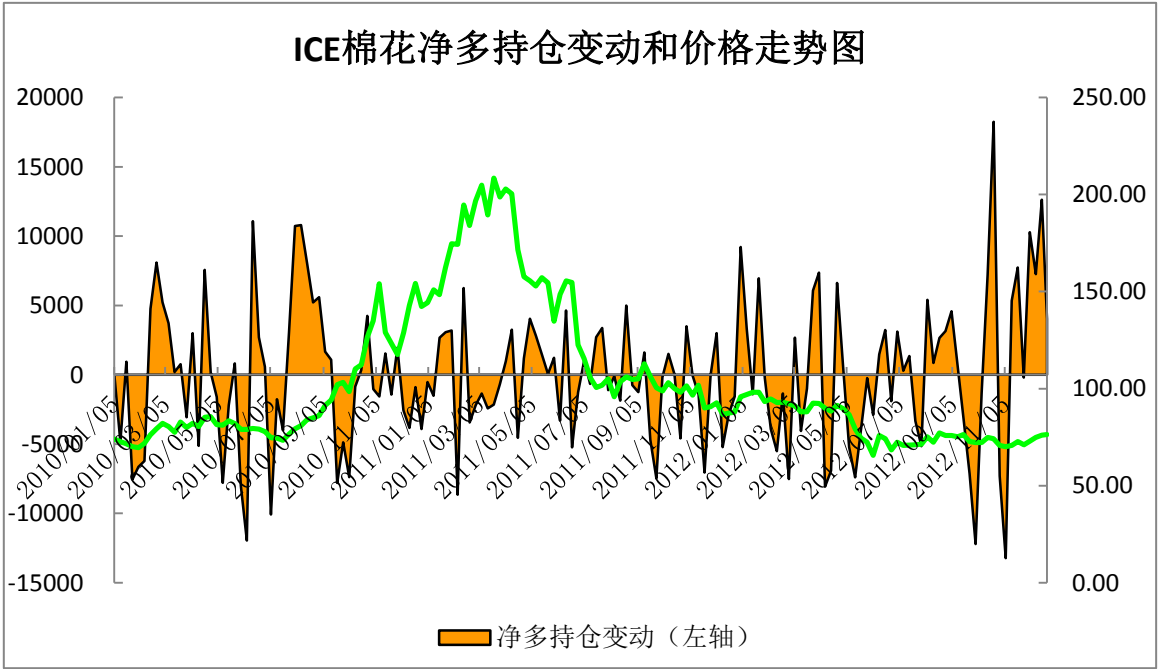
NYBOT 原糖市场持仓结构表：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	178111	143405	68220	443189	460214	689520	671839	65470	83151	754990	34706
2012-12-24	185559	140911	62843	444153	466303	692555	670057	64430	86928	756985	44648



NYBOT 棉花市场持仓结构表：

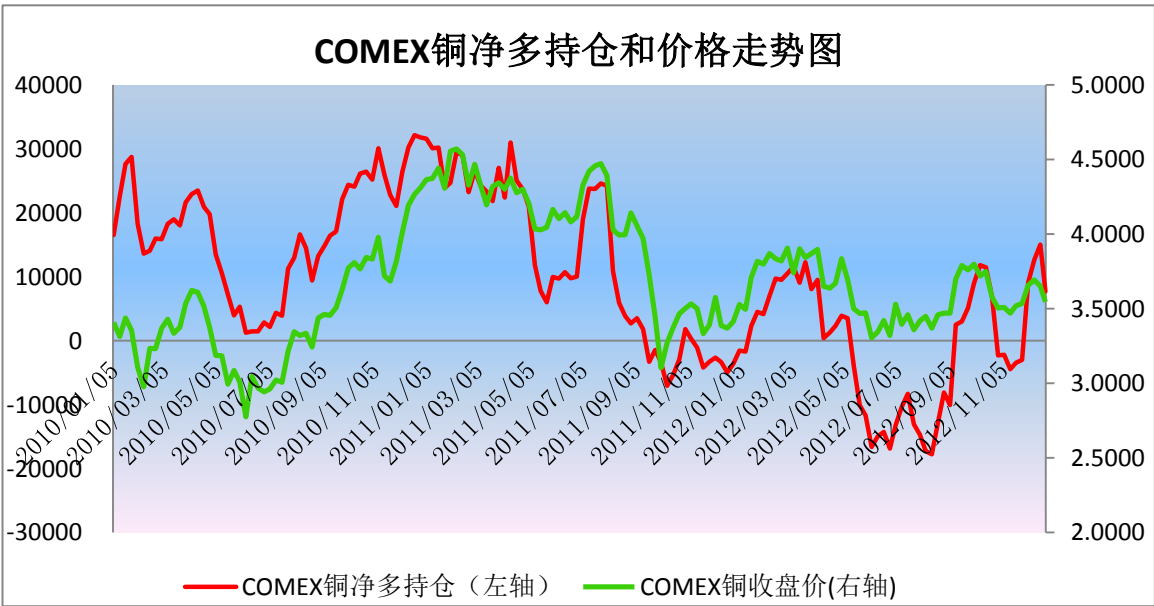
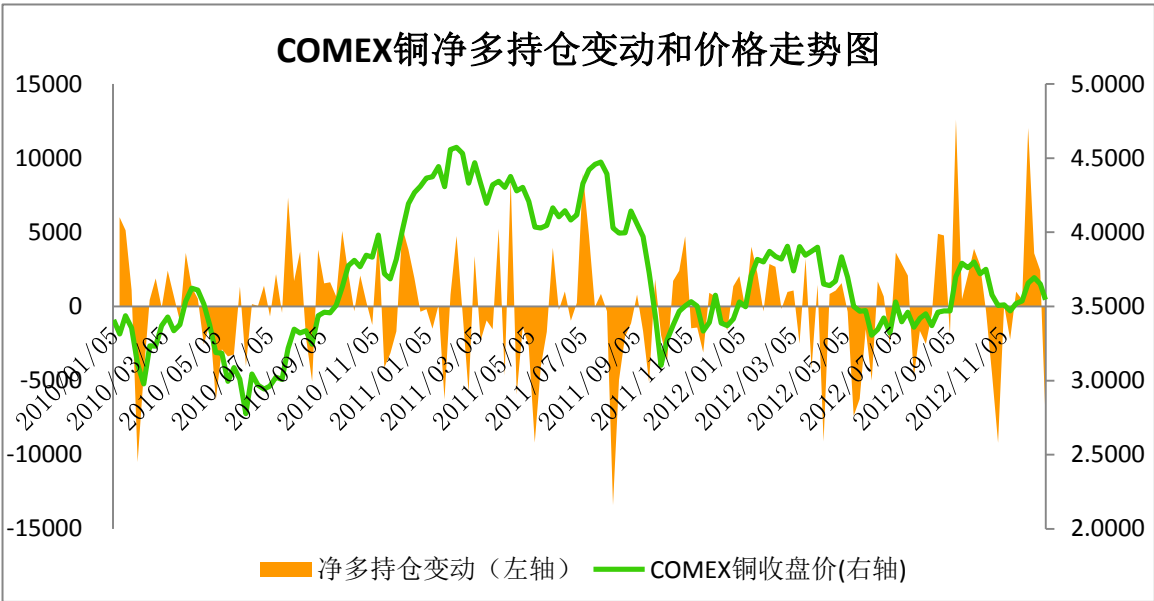
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-27	56940	57190	11220	78632	78607	146792	147017	14386	14161	161178	-250
2012-12-04	59679	49648	12363	73981	86090	146023	148101	14964	12886	160987	10031
2012-12-11	61706	44418	13248	76594	94239	151548	151905	12528	12171	164076	17288
2012-12-18	64895	34983	14018	71367	106316	150280	155317	16567	11530	166847	29912
2012-12-24	65581	31638	13641	71480	111208	150702	156487	15397	9612	66099	33943



金属和贵金属：

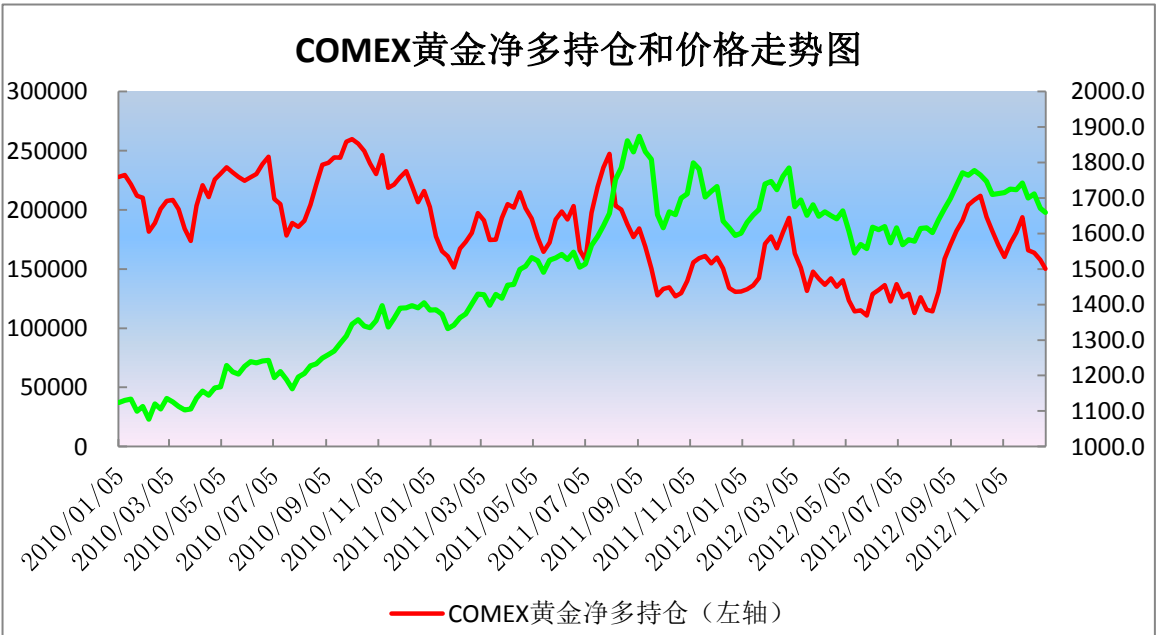
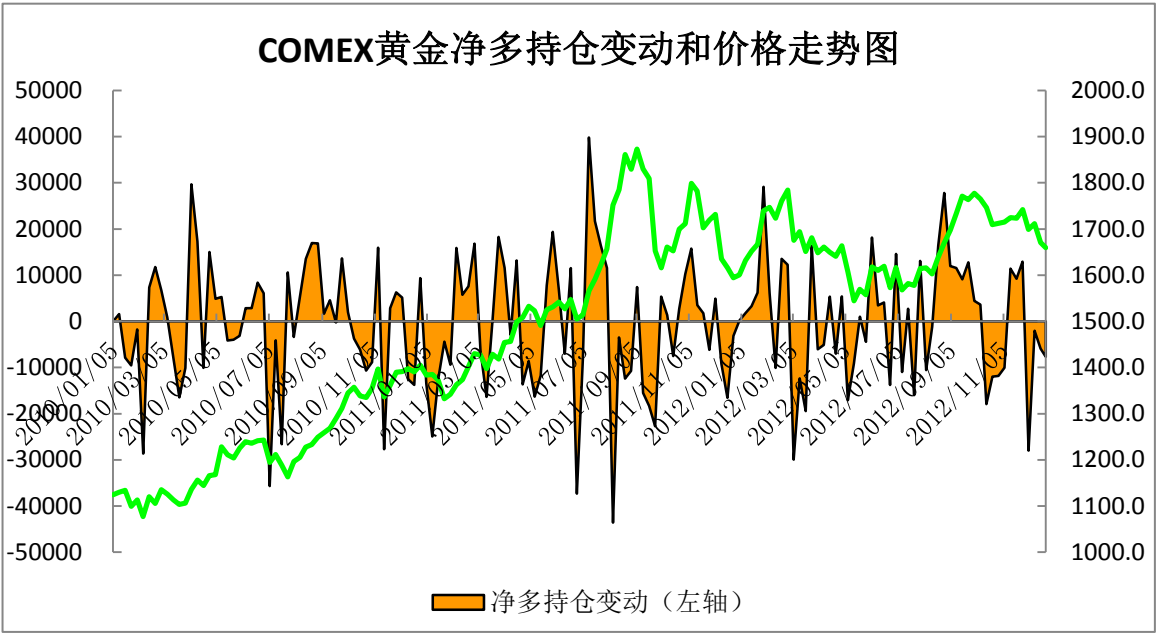
COMEX 铜市场持仓结构表：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	51535	36481	16114	70922	84667	138571	137262	15244	16553	153815	15054
2012-12-24	45600	37889	16725	71060	79791	133385	134405	15064	14044	148449	15054



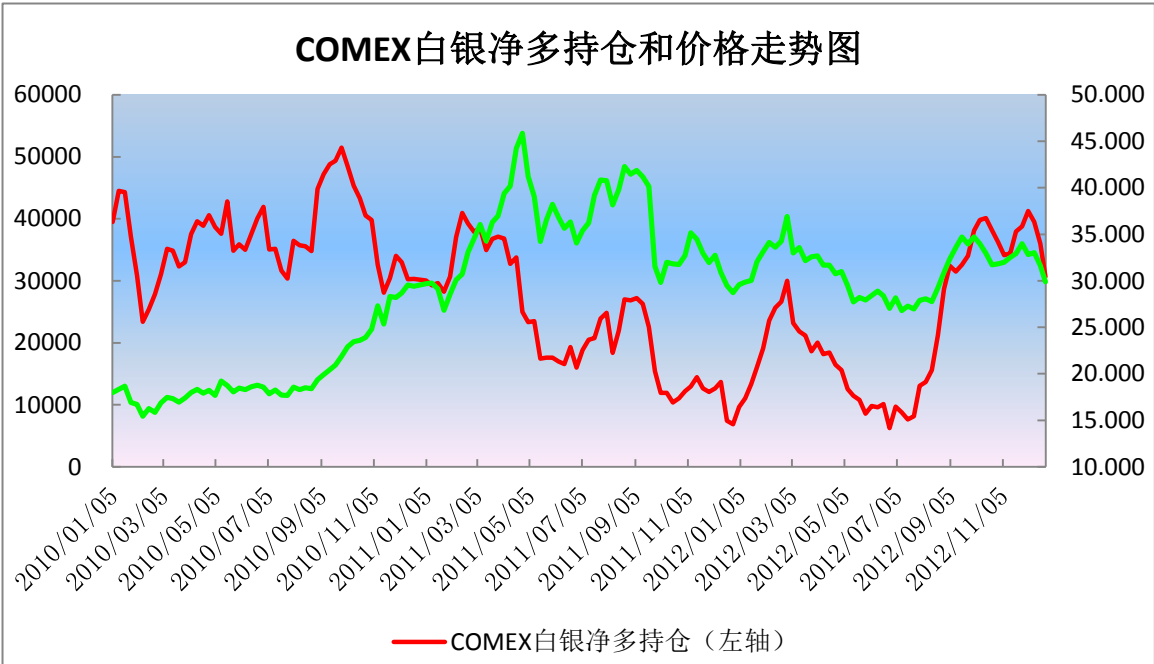
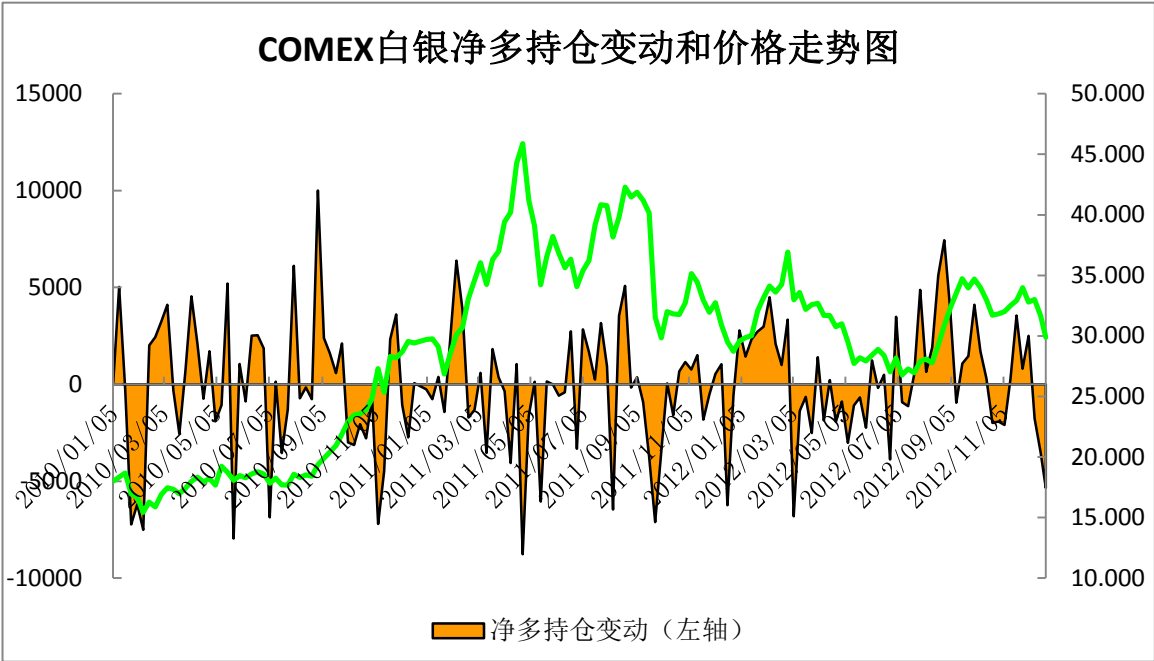
COMEX 黄金市场持仓结构表：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	202641	44860	26462	137780	339914	366883	411236	68859	24506	435742	157781
2012-12-24	200436	50340	24184	139479	327143	364099	401667	62201	24633	426300	150096



COMEX 白银市场持仓结构表：

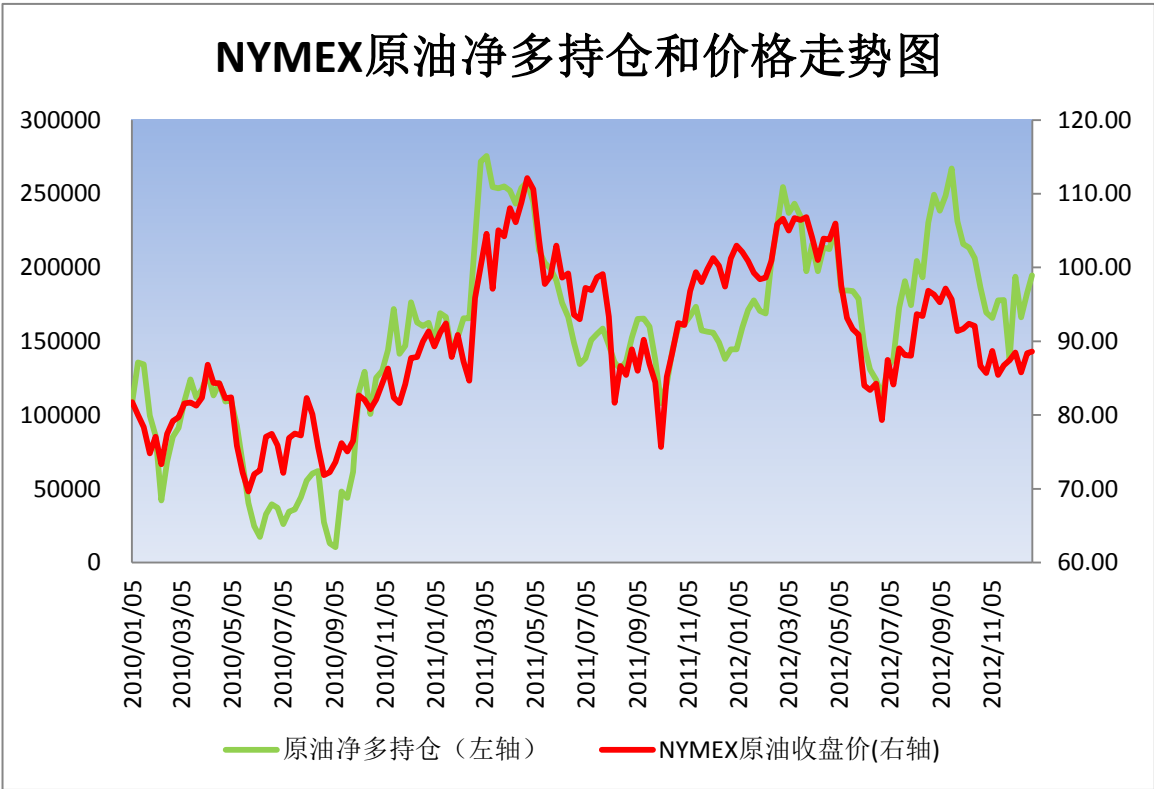
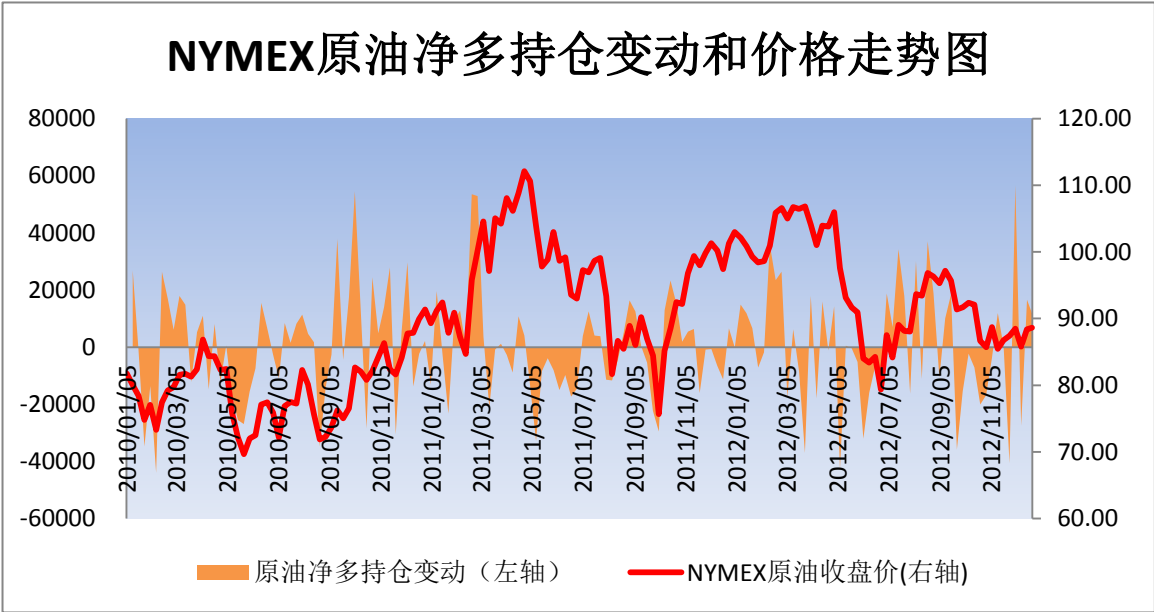
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-27	51084	12351	26757	42525	99317	120366	138425	30361	12302	150727	38769
2012-12-04	50204	8932	24087	38410	96924	112701	129943	29037	11795	141738	41272
2012-12-11	48548	9048	24475	39515	97438	112538	130961	29547	11124	142085	39500
2012-12-18	44889	8900	26619	40347	95686	111855	131205	29568	10218	141423	39500
2012-12-24	39620	8977	30380	44302	91010	114302	130367	26449	10384	140751	39500



能源市场：

NYMEX 原油市场持仓结构表：

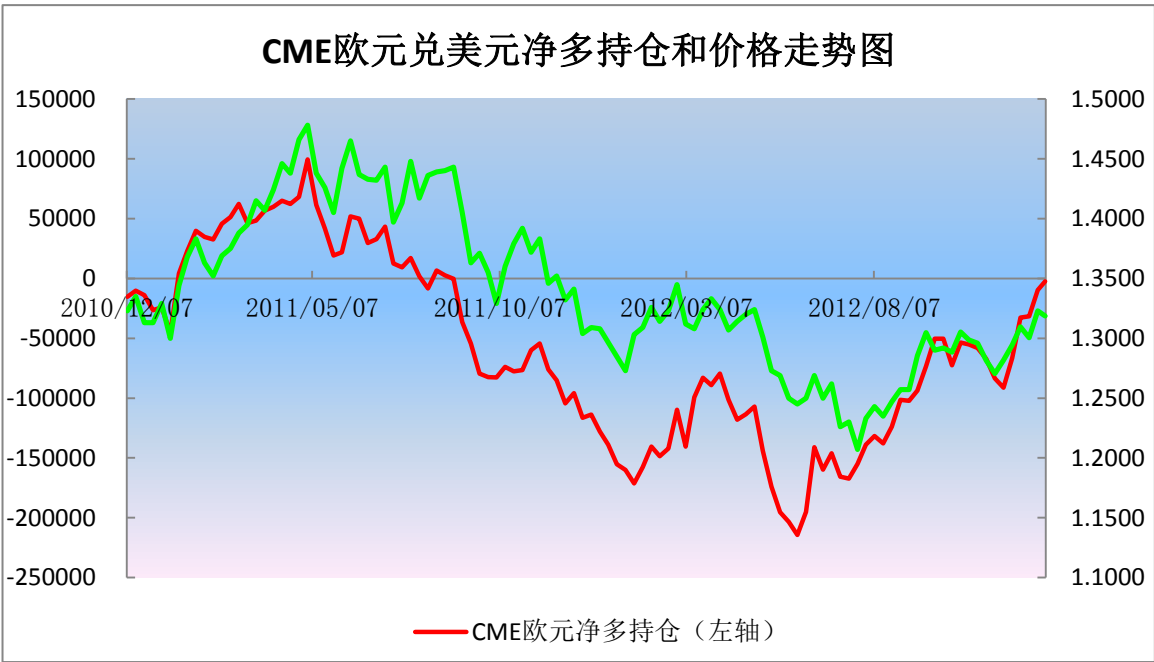
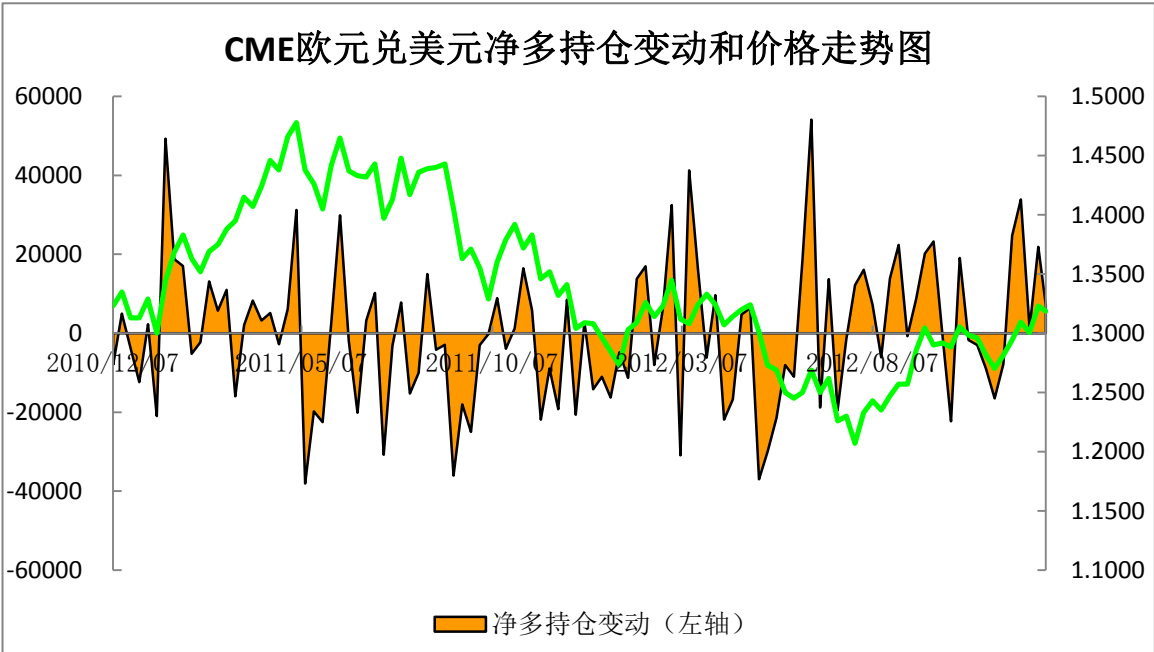
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-11-27	338845	201591	473834	631802	774781	1444481	1450206	77652	71927	1522133	137254
2012-12-04	346065	152232	493578	632606	829299	1472249	1475109	76818	73958	1549067	193833
2012-12-11	342234	175895	482836	631085	807334	1456155	1466065	87299	77389	1543454	166339
2012-12-18	341629	158718	474155	604025	787977	1419809	1420850	74042	73001	1493851	182911
2012-12-24	344880	150173	468079	593186	785491	1406145	1403743	70507	72909	1476652	182911



外汇市场：

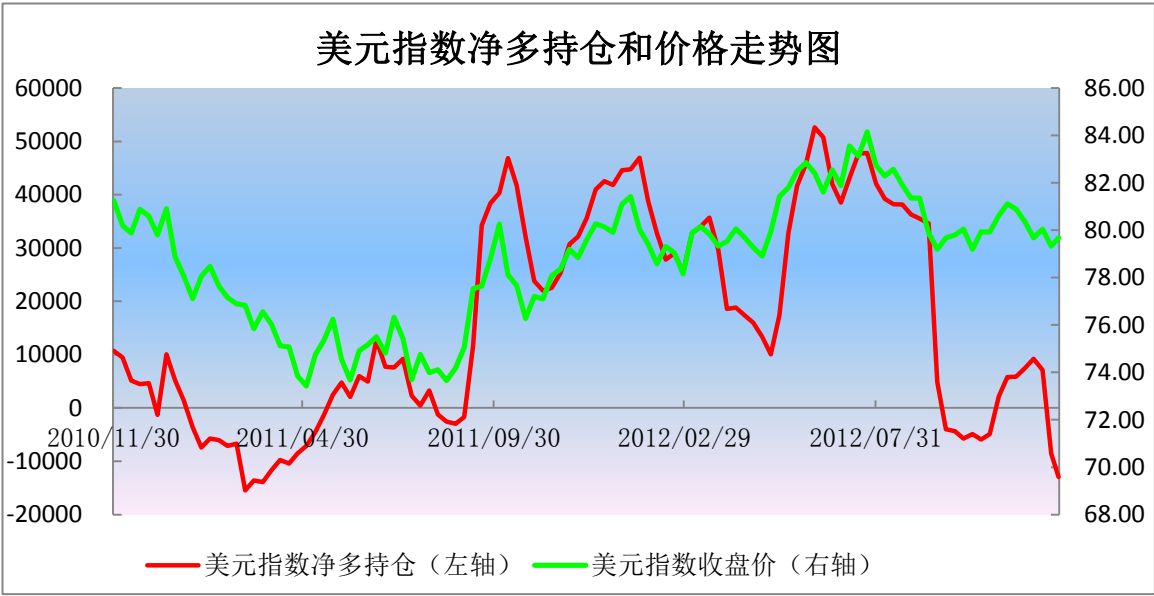
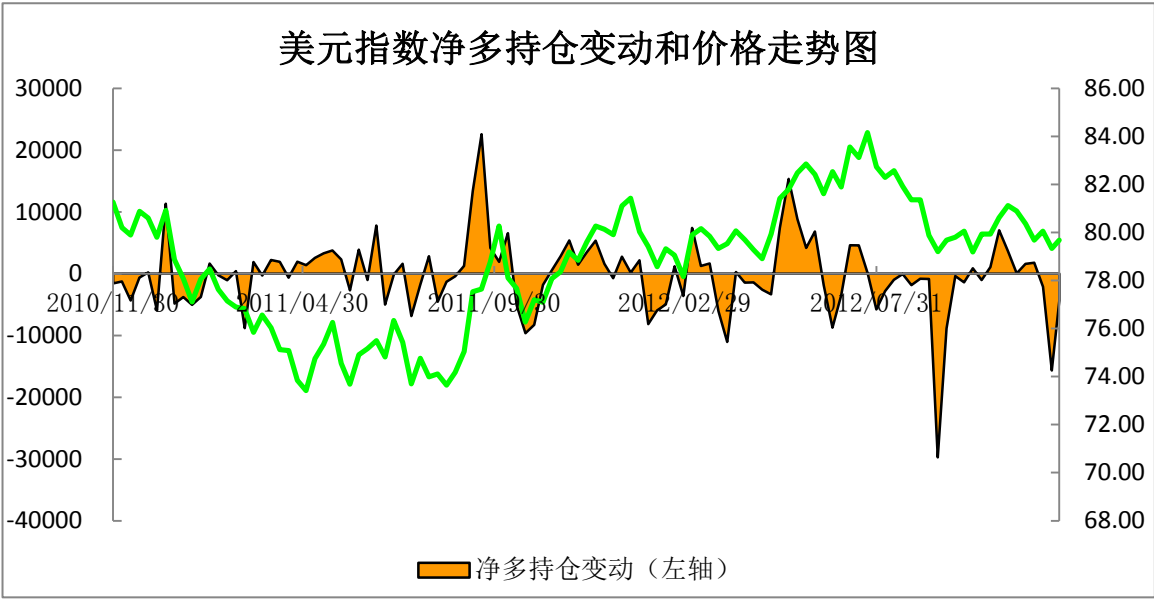
CME 欧元：

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		
2012-11-27	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
2012-12-18	69460	79196	2993	71803	64052	144256	146241	49425	47440	193681	-9736
2012-12-24	75072	77621	2851	72084	76154	150007	156626	52584	45965	202591	-2549



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		
2012-11-27	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
2012-12-18	27205	35778	1796	11792	2740	40793	40314	2677	3156	43470	-8573
2012-12-24	23383	36330	1708	15996	2613	41087	40651	2221	2657	43308	-12947



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 东大街芷泉段 229 号 东方广场 C 座 28 层	地址：上海市浦东新区 芳甸路 1088 号紫竹 国际大厦 5 楼	地址：北京市西城区 金融街投资广场 B 座 11 层	地址：广州市天河区 体育西路 191 号中石化 大厦 B 塔 38 层	地址：杭州时文三路 555 号莱茵达大厦 15 层