

外盘基金持仓分析

截至 03 月 05 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增加 3.0 万手，报 166.5 万手；空头总和比上周增加 2.8 万手，报 92.7 万手；净多持仓微幅增加 0.2 万手，报 73.8 万手。

从截止到上周二的持仓表现来看，商品非商业多单和空单均出现小幅度的增仓，显示短期商品市场经过近一个月的下跌后，多空双方出现短暂的休整，整体而言，短期商品市场震荡的概率较大。

外汇市场方面：CME 欧元外汇投机基金多单上周减少 11477 手，报 63355 手，空单增加 52455 手，报 89471 手，基金净多单持仓大幅减少 16722 手，继上上周后，仍为负数，报-26116 手，显示短期市场，投资者对欧元信心继续偏弱，继续下行的概率较大。

洲际交易所（美国期货交易）美元指数投机基金多单增加了 7562 手，报 59929 手，空单数量增加 3907 手，报 33940 手，基金净多单持仓增加了 3655 手，净多单为 25989 手，净多单小幅增加，显示短期市场，投资者对美元继续保持看好情绪，上行概率较大，但出于增仓较少的考虑，短期大幅上行的可能性较低。

国金期货研究所

何波

期货从业资格号：F0259356
投资咨询资格号：Z0001973
邮箱：heb@gjqh.com.cn

目录

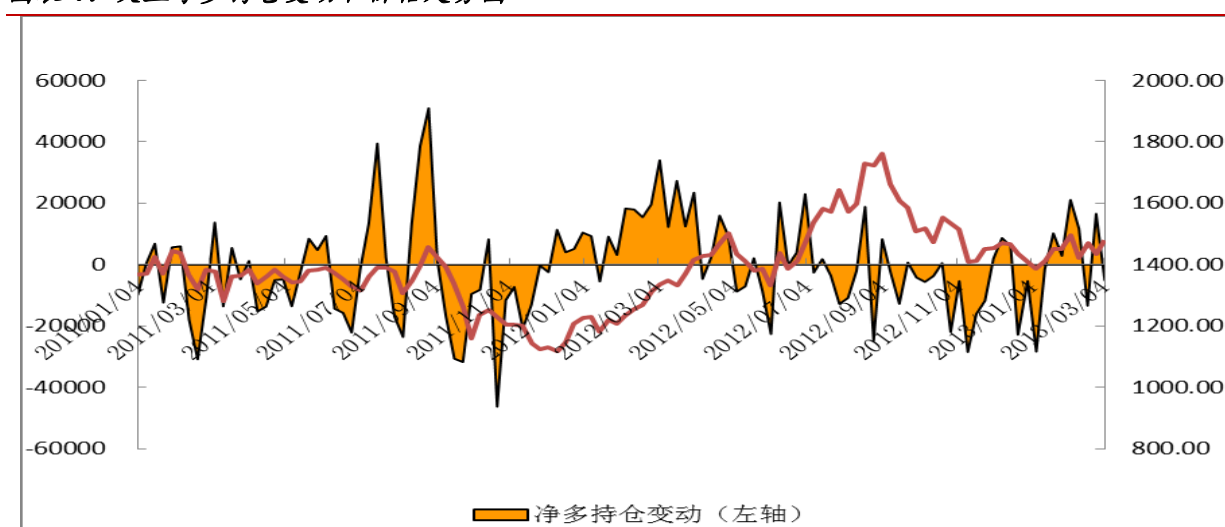
一、农产品：	3
1.1 CBOT 大豆市场持仓结构表：	3
1.2 CBOT 豆油市场持仓结构表：	4
1.3 CBOT 豆粕市场持仓结构表：	5
1.4 CBOT 玉米市场持仓结构表：	6
二、软商品：	7
2.1 NYBOT 原糖市场持仓结构表：	7
2.2 NYBOT 棉花市场持仓结构表：	8
三、金属和贵金属：	9
3.1 COMEX 铜市场持仓结构表：	9
3.2 COMEX 黄金市场持仓结构表：	10
3.3 COMEX 白银市场持仓结构表：	11
四、能源市场：	12
4.1 NYMEX 原油市场持仓结构表：	12
五、外汇市场：	13
5.1 CME 欧元市场持仓结构表：	13
5.2 美元指数市场持仓结构表：	14

一、农产品：

1.1 CBOT 大豆市场持仓结构表：

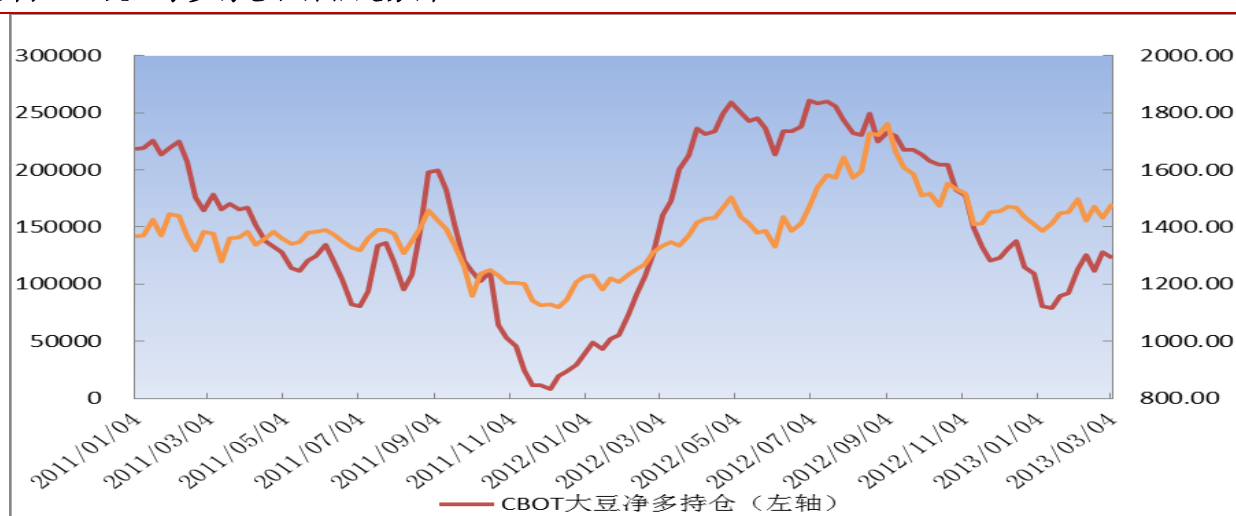
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	193831	80360	106915	241170	355845	541916	543120	65995	64791	607911	113471
2012-02-12	200157	75072	106374	251749	373502	558280	554948	60524	63856	618804	125085
2013-02-19	196861	85153	104312	279164	386539	580337	576004	59174	63507	639511	111708
2013-02-26	194318	66063	90515	256815	374879	541648	531457	56418	66609	598066	128255
2013-03-05	194052	70894	88781	252773	371322	535606	530997	57511	62120	194052	123158

图表 1：大豆净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 2：大豆净多持仓和价格走势图

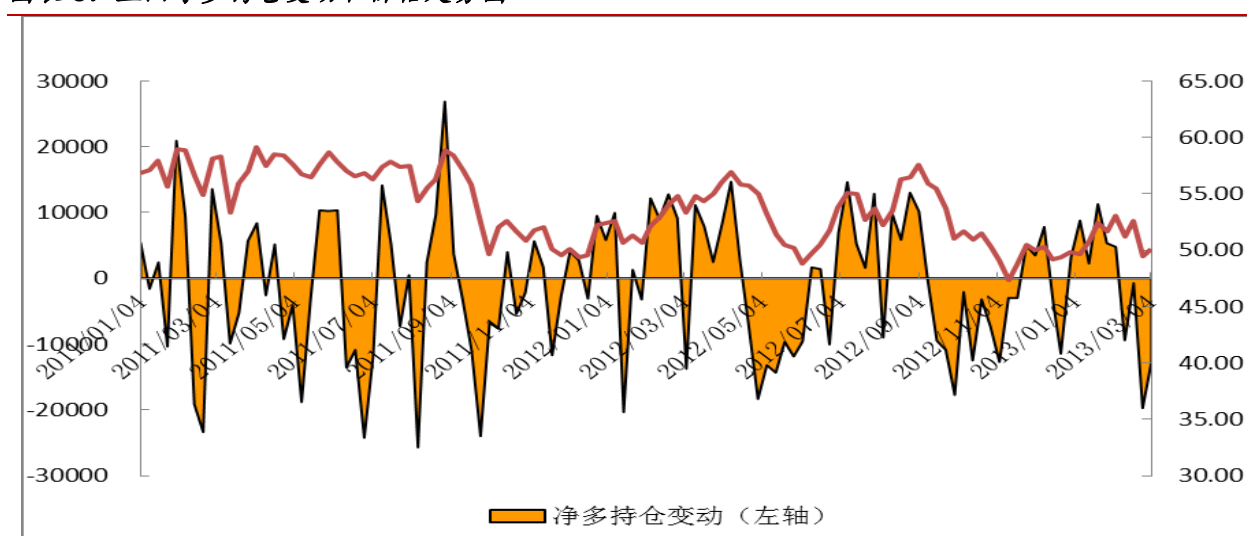


来源：国金期货研究所

1.2 CBOT 豆油市场持仓结构表：

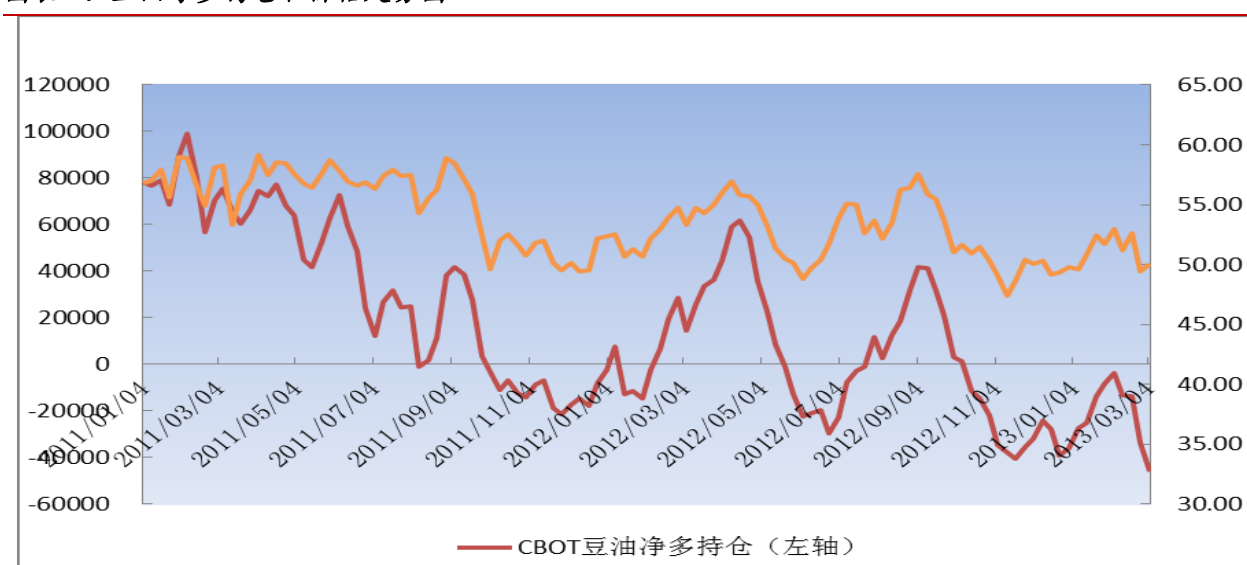
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	78113	81785	50651	158834	162086	287598	294522	40615	33691	328213	-3672
2012-02-12	74003	87080	51258	172581	159810	297842	298148	38604	38298	336446	-13077
2013-02-19	73632	87433	48316	165595	158147	287543	293896	39452	33099	326995	-13801
2013-02-26	69598	103123	39996	177518	142111	287112	285230	33031	34913	320143	-33525
2013-03-05	65574	111691	40979	185328	133583	291881	286253	31837	37465	323718	-46177

图表 3：豆油净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 4：豆油净多持仓和价格走势图

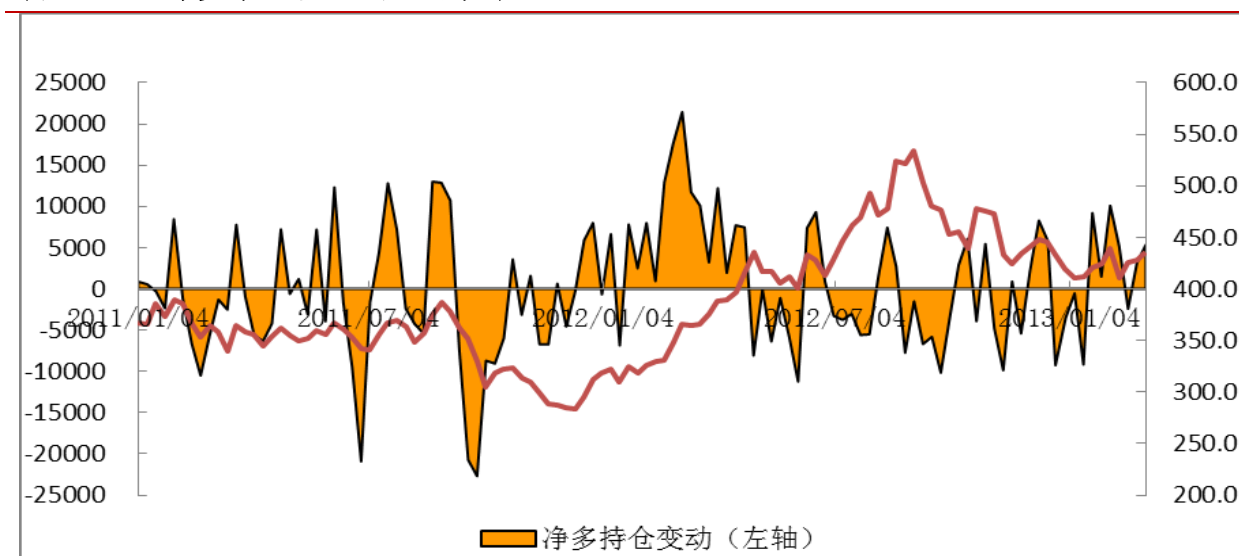


来源：国金期货研究所

1.3 CBOT 豆粕市场持仓结构表：

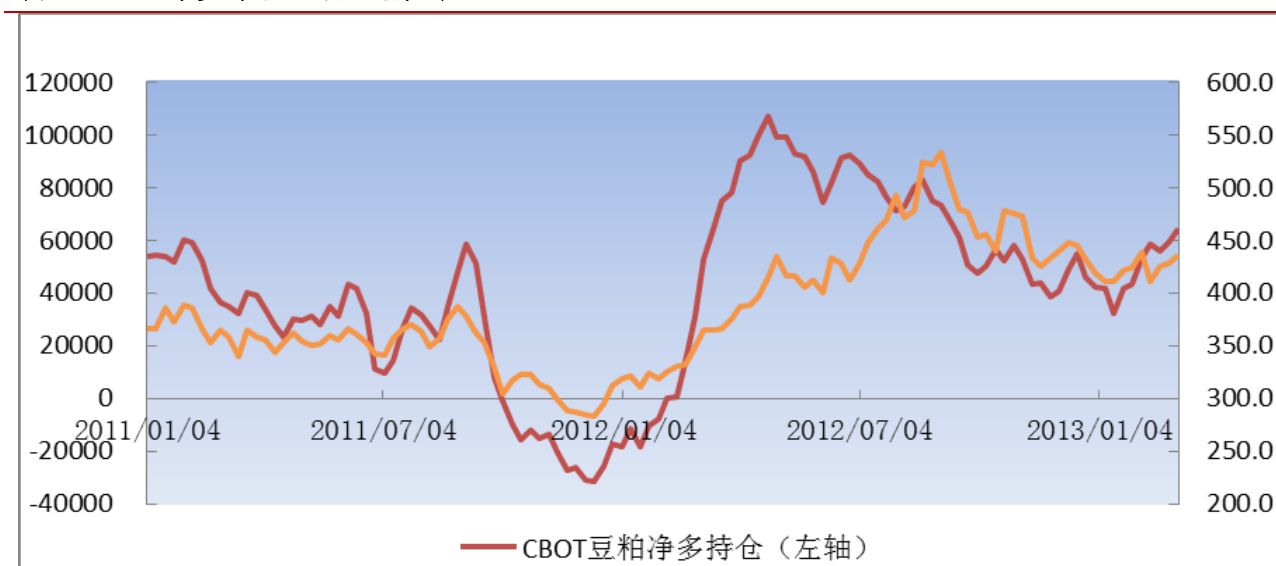
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	82607	29337	41304	125717	194012	249628	264653	44163	29138	293791	53270
2012-02-12	88971	30531	32042	123712	195305	244725	257878	43642	30489	288367	58440
2013-02-19	89718	33691	27277	128113	198202	245108	259170	43296	29234	288404	56027
2013-02-26	88769	29567	25263	121646	193239	235678	248069	41133	28742	276811	59202
2013-03-05	96223	31667	32661	112056	191681	240940	256009	41331	26262	282271	64556

图表 5：豆粕净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 6：豆粕净多持仓和价格走势

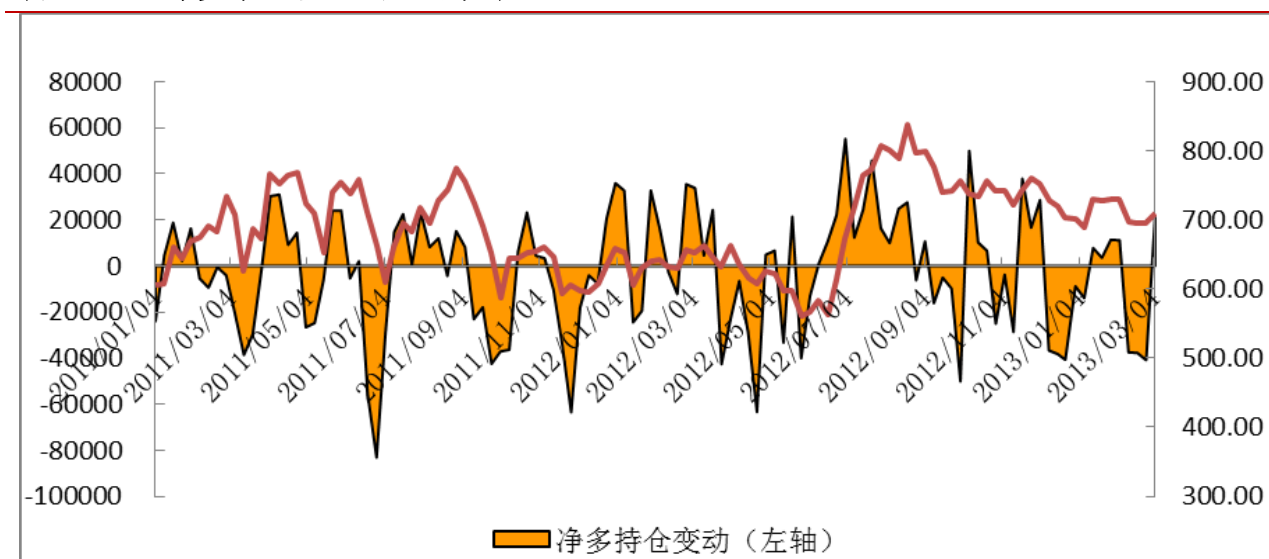


来源：国金期货研究所

1.4 CBOT 玉米市场持仓结构表：

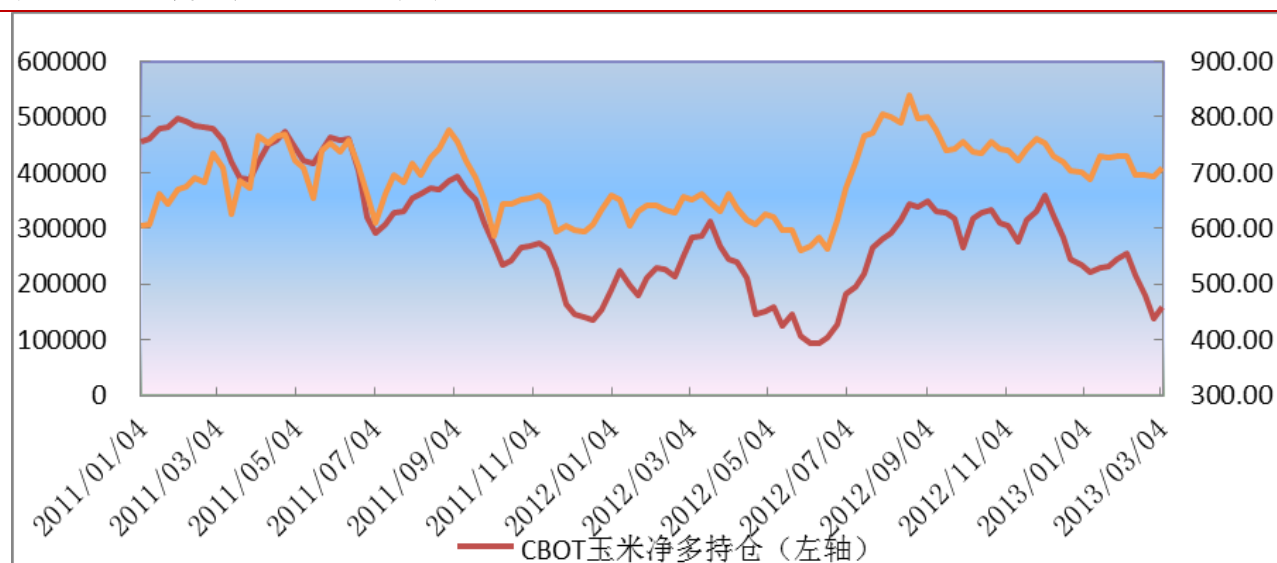
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	395267	140575	197769	539613	713937	1132649	1052281	149468	229836	1282117	254692
2012-02-12	371106	153870	196418	577595	709648	1145119	1059936	146149	231332	1291268	217236
2013-02-19	363706	184192	207968	593728	687784	1165402	1079944	147905	233363	1313307	179514
2013-02-26	334634	196001	196215	559523	622992	1090372	1015208	152173	227337	1242545	138633
2013-03-05	350876	191102	200881	516008	598721	1067765	990704	136539	213600	1204304	159774

图表 7：玉米净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 8：玉米净多持仓和价格走势



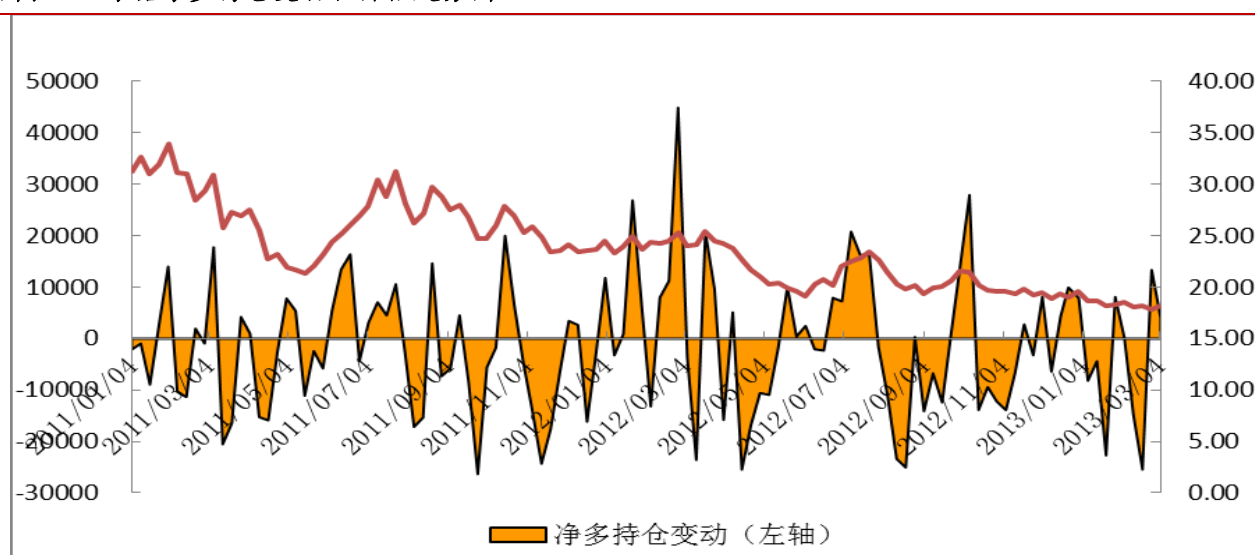
来源：国金期货研究所

二、软商品：

2.1 NYBOT 原糖市场持仓结构表：

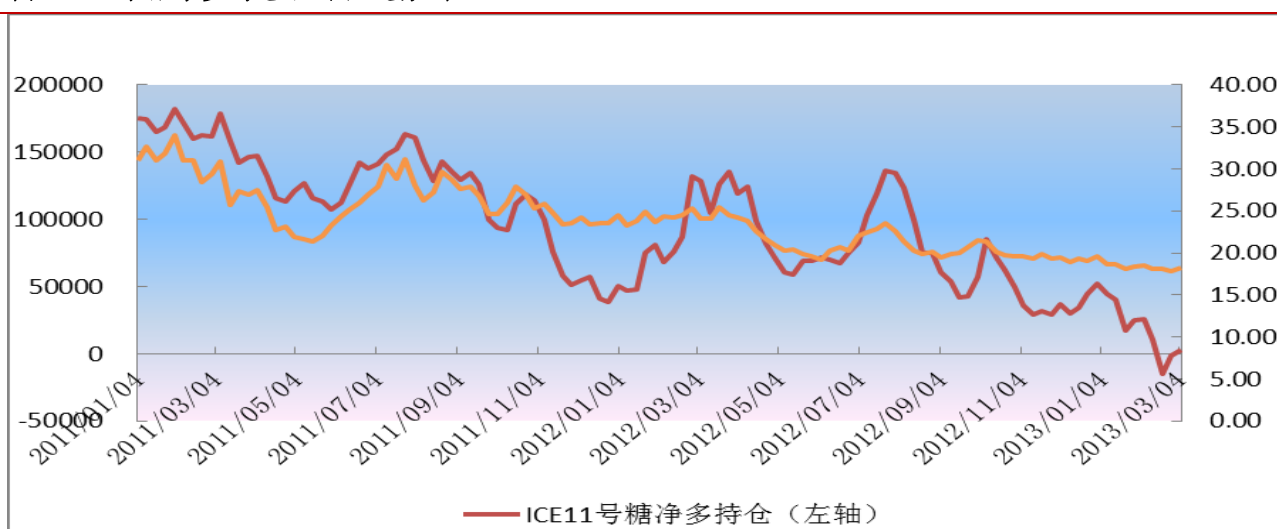
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	199024	173535	86400	477739	493520	763163	753455	78088	87796	841251	25489
2012-02-12	204192	193540	84942	477975	477614	767109	756096	81745	92758	848854	10652
2013-02-19	196667	211467	78214	468370	445727	743251	735408	82288	90131	825539	-14800
2013-02-26	198130	199598	83279	428438	421819	709847	704696	76639	81790	786486	-1468
2013-03-05	201344	198815	89602	419317	414678	710263	703095	75161	82329	785424	2529

图表 9：原糖净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 10：原糖净多持仓和价格走势图

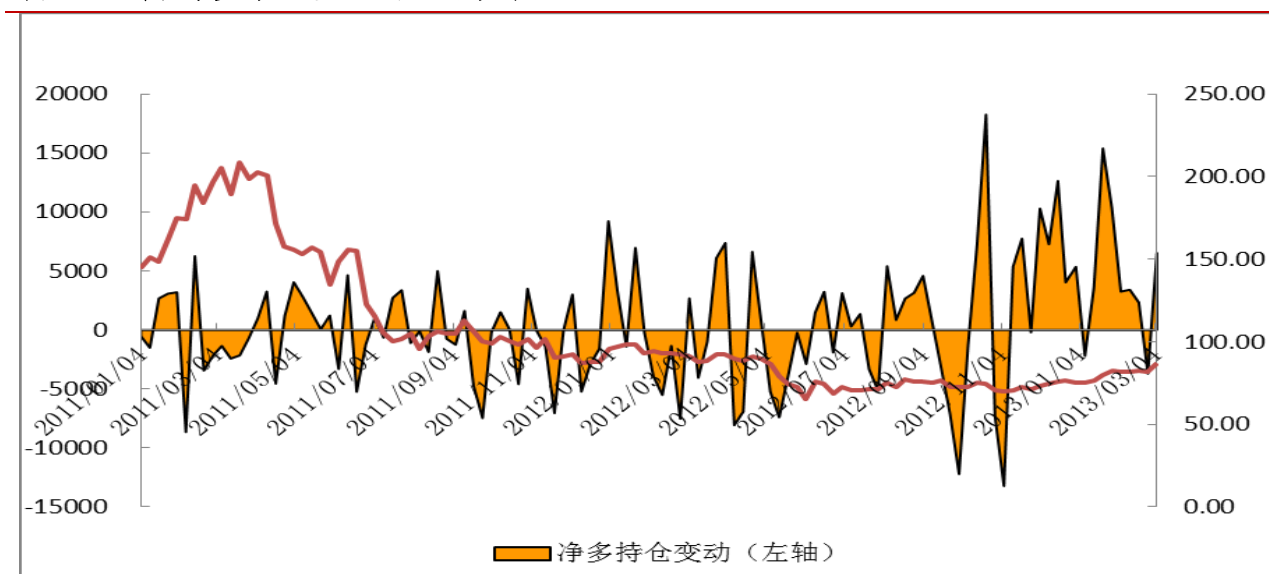


来源：国金期货研究所

2.2 NYBOT 棉花市场持仓结构表：

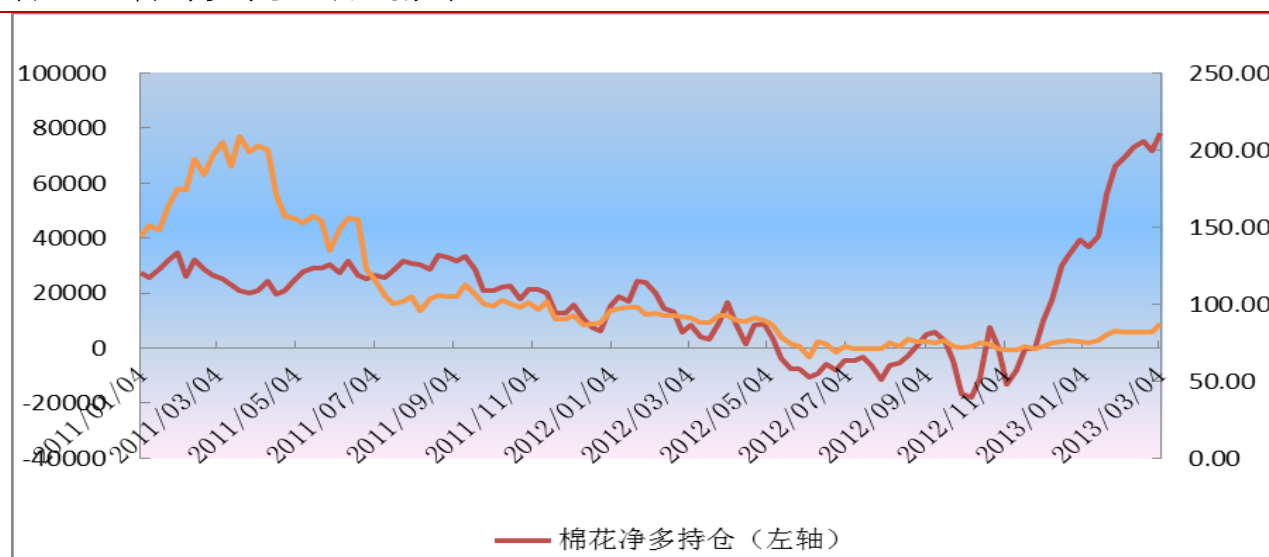
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	91952	22306	21528	72252	159513	185732	203347	27006	9391	212738	69646
2012-02-12	94315	21265	12605	72733	161928	179653	195798	26838	10693	206491	73050
2013-02-19	94488	19121	9228	68677	158898	172393	187247	24667	9813	197060	75367
2013-02-26	88458	16796	7770	67350	151033	163578	175599	21577	9556	185155	71662
2013-03-05	93474	15285	9792	68772	163098	172038	188175	24367	8230	196405	78189

图表 11：棉花净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 12：棉花净多持仓和价格走势



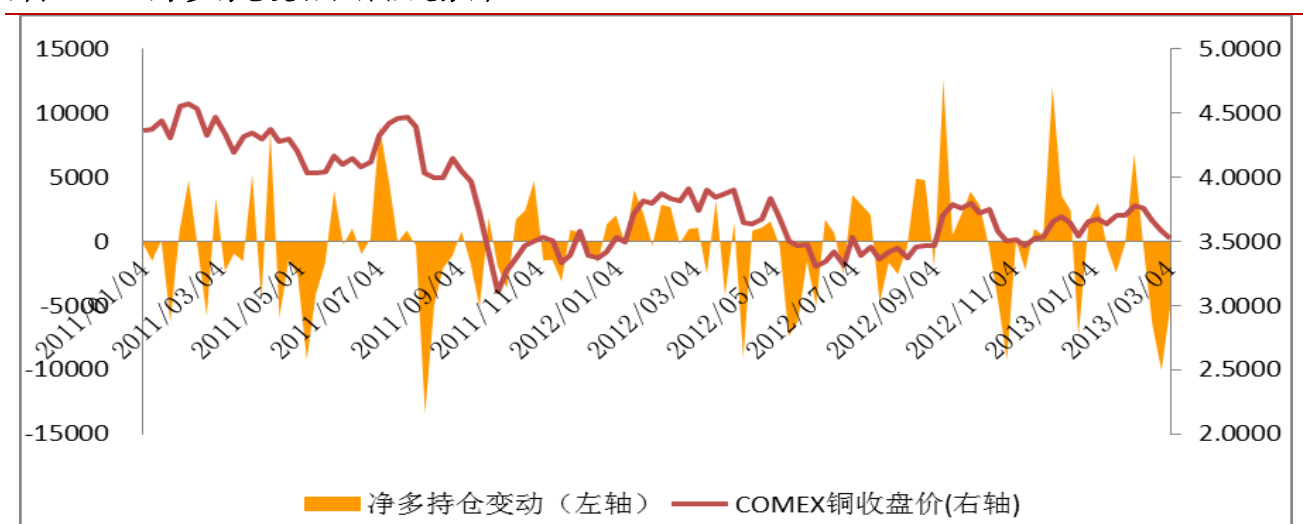
来源：国金期货研究所

三、金属和贵金属：

3.1 COMEX 铜市场持仓结构表：

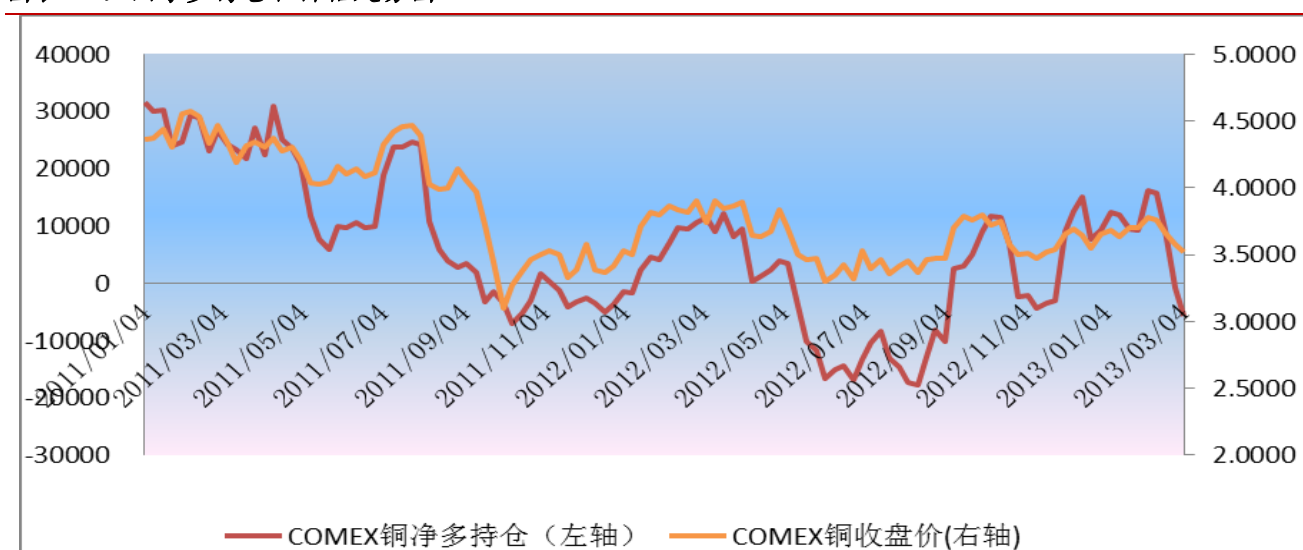
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	61901	45697	19378	81590	105513	162869	170588	21072	13353	183941	16204
2012-02-12	60104	44242	18894	74836	96583	153834	159719	20607	14722	174441	15862
2013-02-19	58575	49258	19759	77953	94735	156287	163752	22085	14620	178372	9317
2013-02-26	46791	47519	17027	77621	79586	141439	144132	19741	17048	161180	-728
2013-03-05	49328	54915	15929	78416	70708	143673	141552	15812	17933	159485	-5587

图表 13：铜净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 14：铜净多持仓和价格走势图

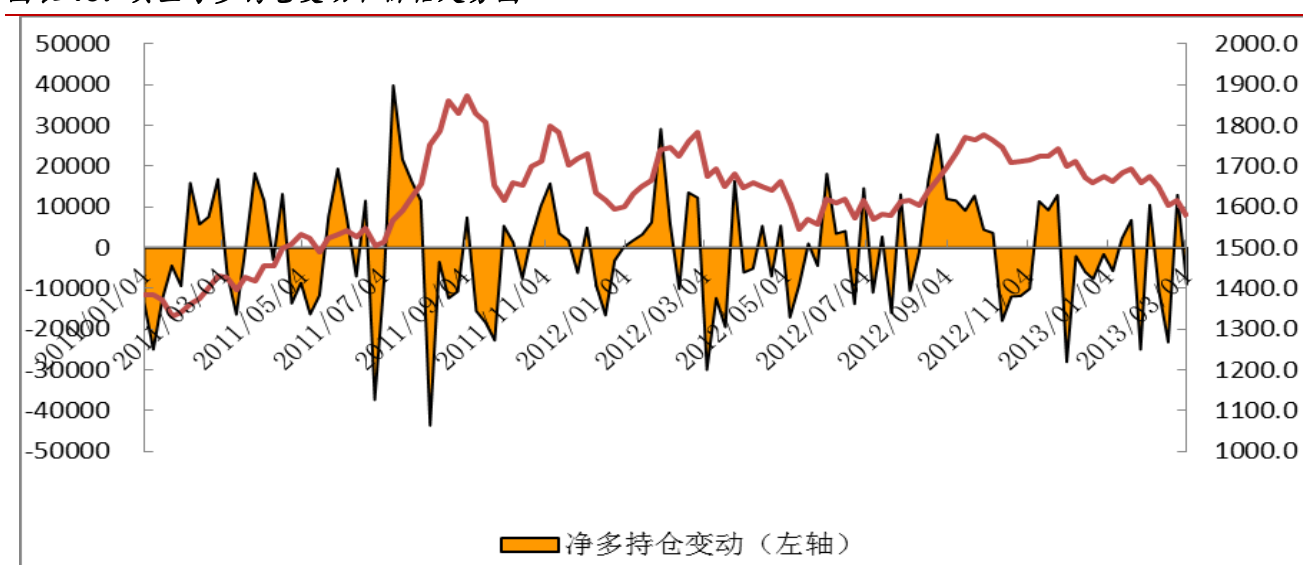


来源：国金期货研究所

3.2 COMEX 黄金市场持仓结构表：

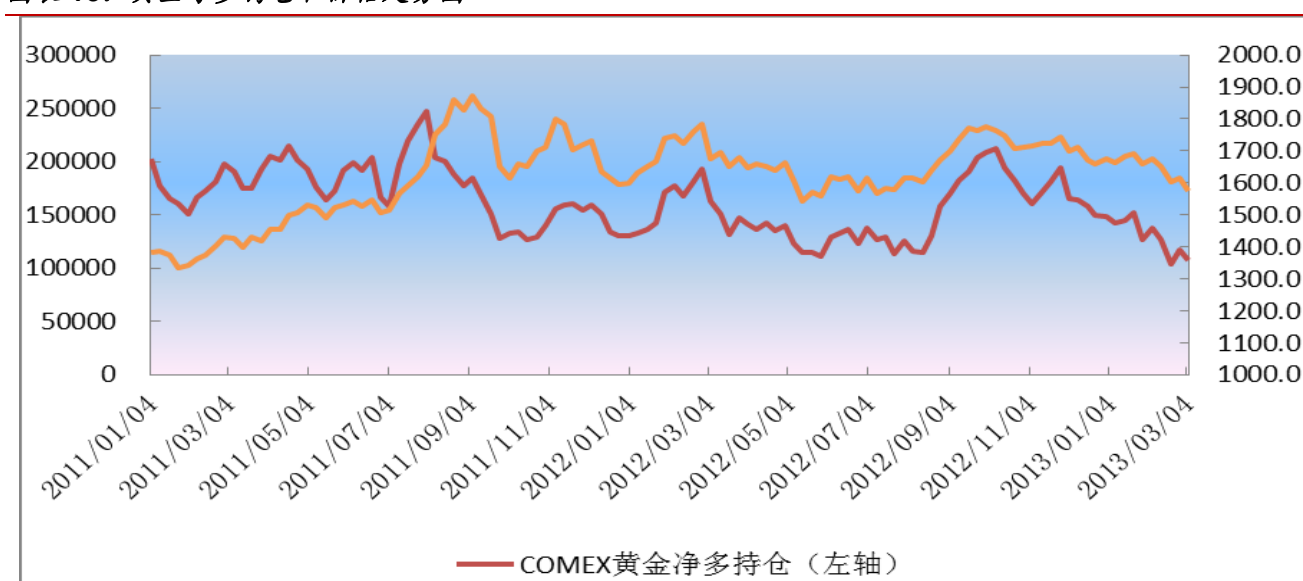
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	192806	55341	24811	145291	319898	362908	400050	61074	23932	423982	137465
2012-02-12	193941	67106	24521	154573	315226	373035	406,853	62053	28235	435088	126835
2013-02-19	195870	92219	30882	158900	290982	385652	414083	61638	33207	447290	103651
2013-02-26	201956	85357	25267	151145	288765	378368	399389	55490	34469	433858	116599
2013-03-05	195248	87661	31003	150453	284251	376704	402915	57882	31671	434586	107587

图表 15：黄金净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 16：黄金净多持仓和价格走势

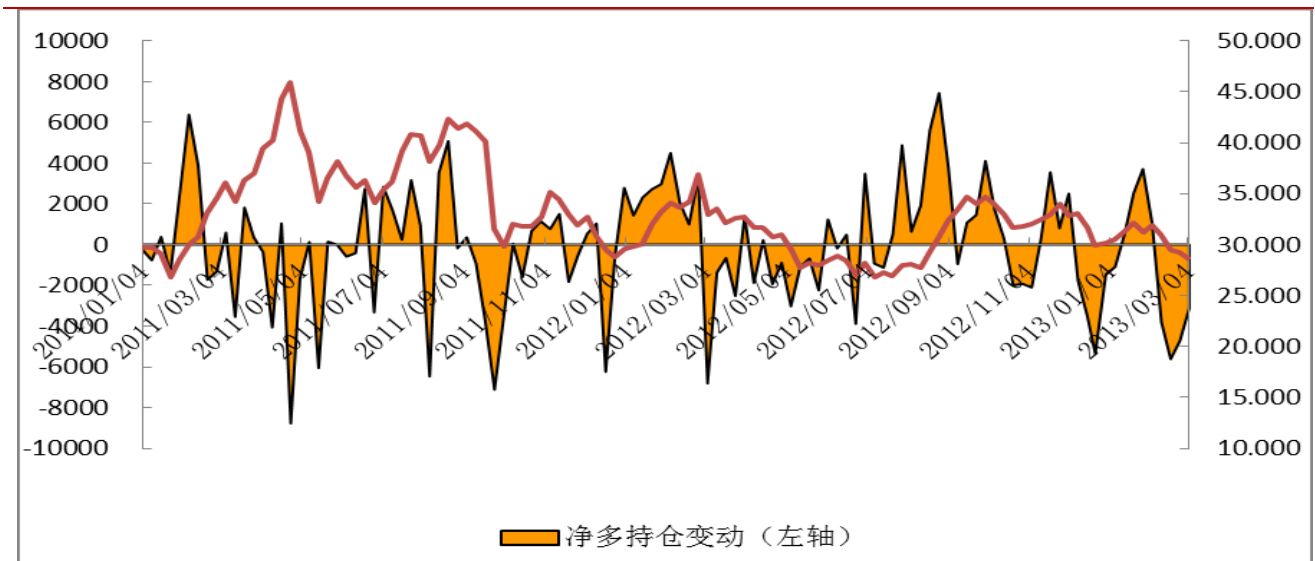


来源：国金期货研究所

3.3 COMEX 白银市场持仓结构表：

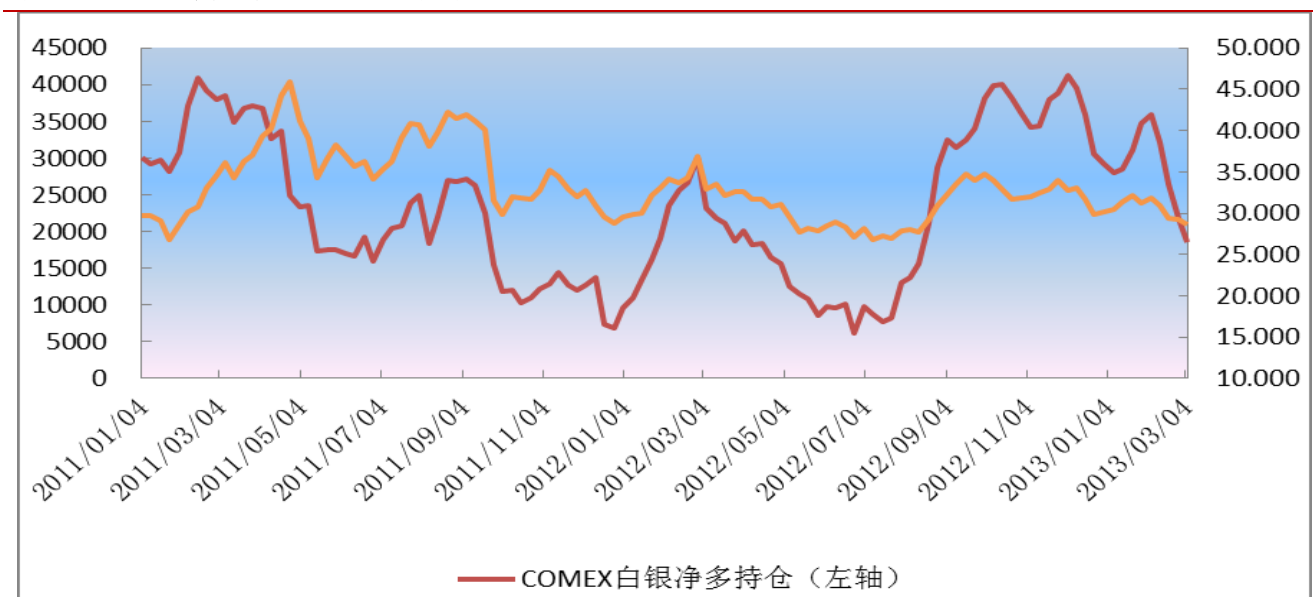
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	42449	6588	35724	46293	98239	124466	140551	27046	10961	151512	35861
2012-02-12	40205	8133	33747	52182	98979	126134	140859	26683	11958	152817	32072
2013-02-19	39057	12601	34909	54208	92164	128174	139674	27179	15679	155353	26456
2013-02-26	37753	16016	30823	52509	83395	121085	130234	24540	15391	145625	21737
2013-03-05	38449	19846	31021	52774	81957	122244	132824	24856	14,276	147100	18603

图表 17：白银净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 18：白银净多持仓和价格走势



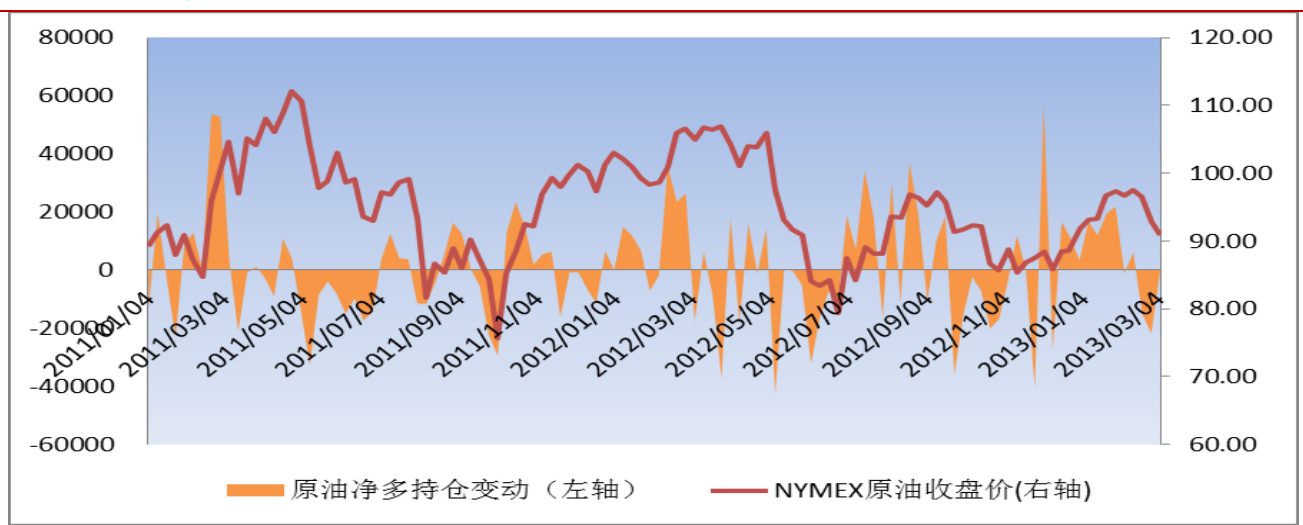
来源：国金期货研究所

四、能源市场：

4.1 NYMEX 原油市场持仓结构表：

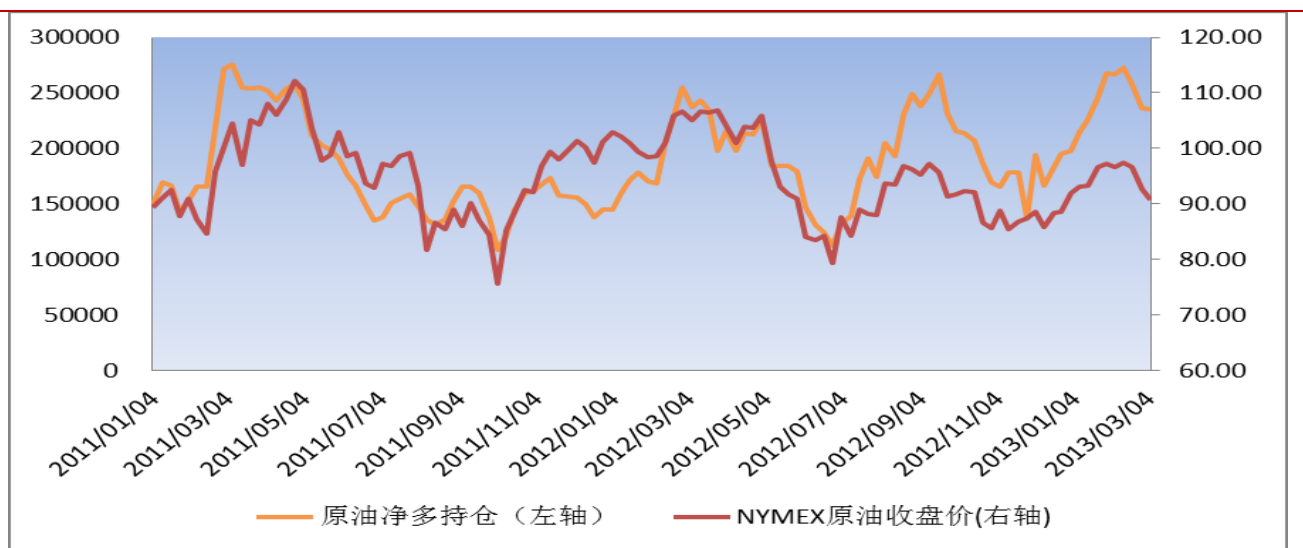
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	380063	113259	560324	571240	852228	1511627	1525811	83217	69033	1594844	266804
2012-02-12	391902	119027	600888	571616	857279	1564406	1577194	89034	76246	1653440	272875
2013-02-19	380355	122437	607471	577086	847034	1564912	1576942	85299	73269	1650211	257918
2013-02-26	374809	138711	615128	585293	833573	1575230	1587412	78859	66677	1654089	236098
2013-03-05	380407	144667	636249	610227	840541	1626883	1621457	83643	89069	1710526	235740

图表 19：原油净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 20：原油净多持仓和价格走势图



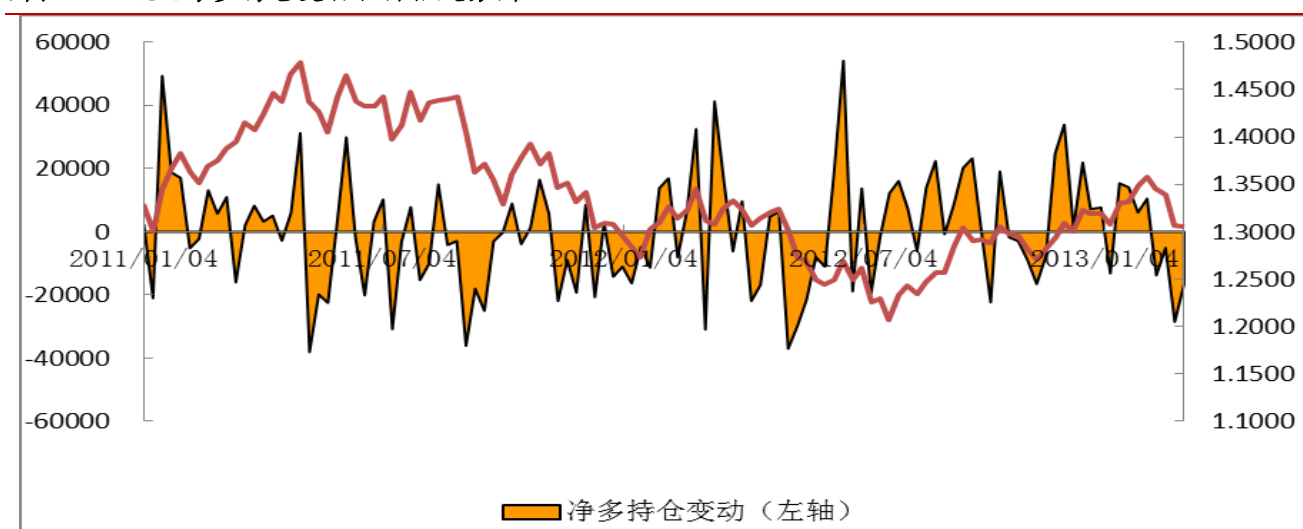
来源：国金期货研究所

五、外汇市场：

5.1 CME 欧元市场持仓结构表：

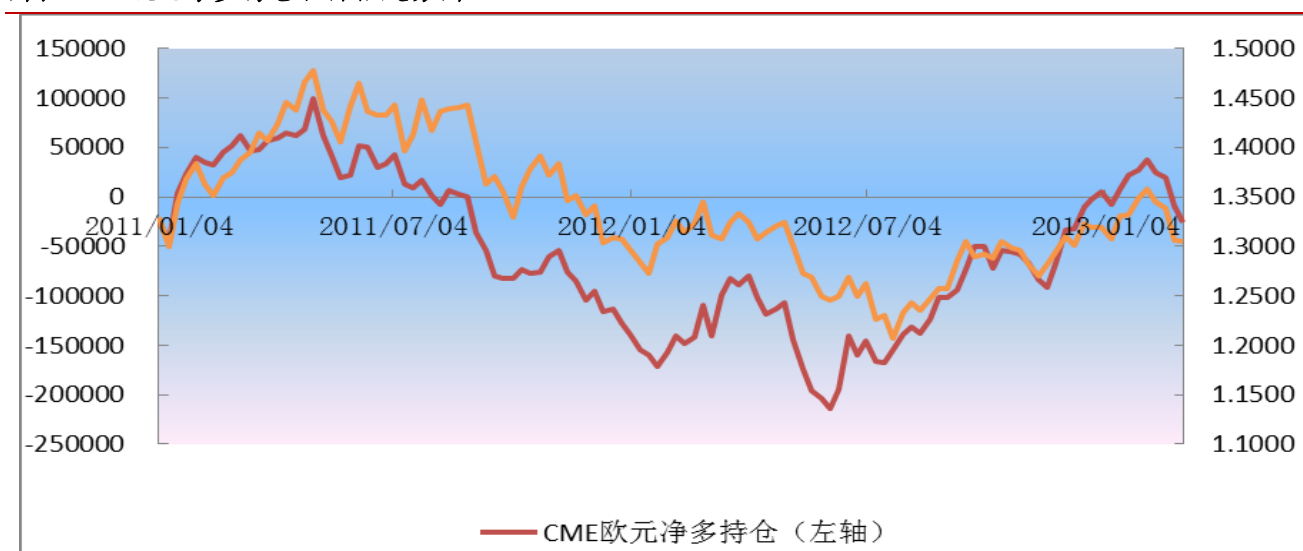
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	97397	59445	5548	89236	131946	192181	196939	59055	54297	251236	37952
2012-02-12	87135	62954	4132	92973	126202	184240	193288	55326	46278	239566	24181
2013-02-19	81014	61911	4930	91704	118002	177648	184843	56391	49196	234039	19103
2013-02-26	74832	84226	5803	101311	93280	181946	183309	48621	47258	230567	-9394
2013-03-05	63355	89471	6755	107811	69195	177921	165421	40548	53048	218469	-26116

图表 21：欧元净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 22：欧元净多持仓和价格走势图

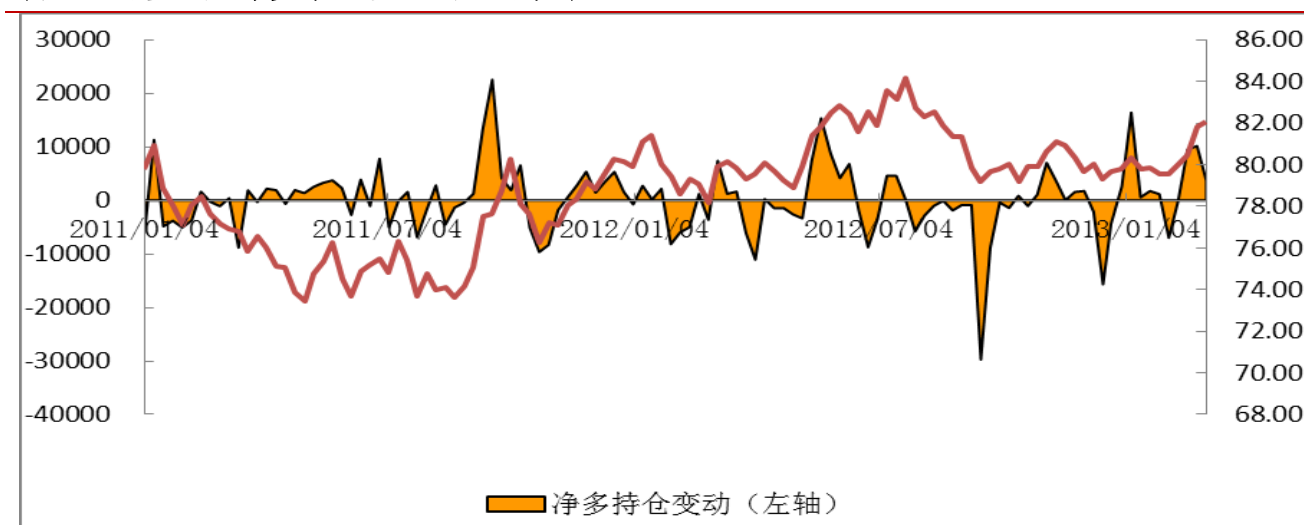


来源：国金期货研究所

5.2 美元指数市场持仓结构表:

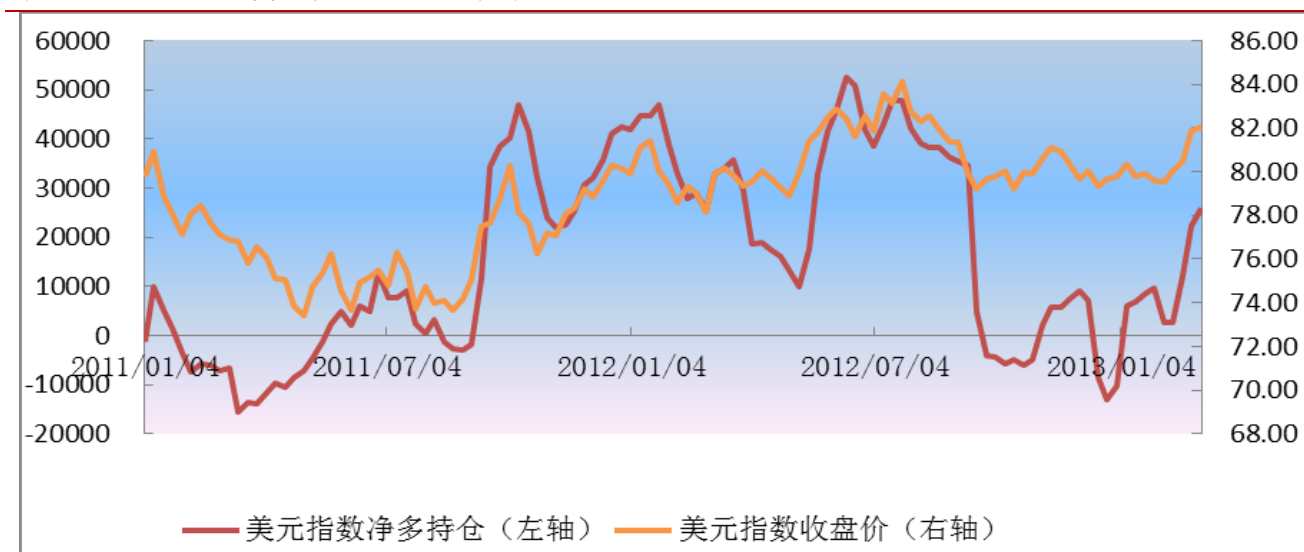
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2012-02-05	36900	34198	1864	13278	15748	52042	51810	3051	3283	43308	2702
2012-02-12	28520	25887	2303	11292	15685	42115	43875	4121	2361	46236	2633
2013-02-19	36057	23901	1905	6569	22132	44531	47938	5520	2113	50051	12156
2013-02-26	52367	30033	2622	7978	35403	62967	68058	6616	1525	69583	22334
2013-03-05	59929	33940	2205	8906	40334	71040	76479	7021	1582	78061	25989

图表 23: 美元指数净多持仓变动和价格走势图



来源: 国金期货研究所

图表 24: 美元指数净多持仓和价格走势图



来源: 国金期货研究所

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

电话：(8628)-86713680

传真：(8628)-61304605

邮编：610061

地址：成都市锦江区东大街芷泉段 229
号东方广场 C 座 28 层

上海

电话：(8621)-61357433

传真：(8621)-61357428

邮编：201204

地址：上海市浦东新区芳甸路 1088
号紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：(8610)-66219878

传真：(8610)-66216028

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街投资广
场 B 座 11 层

广州

电话：(8620)-28028028

传真：(8620)-28028029

邮编：510620

地址：广州市天河区体育西路 191 号大
厦 B 塔 38 层

杭州

电话：(86571)-87956109

传真：(86571)-87956104

邮编：310012

地址：杭州市文三路 555 号莱茵达大厦
15 层