

外盘基金持仓分析

截至 04 月 02 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上一周大幅减少 6.4 万手，报 167.2 万手；空头总和比上周大幅增加 9.9 万手，报 96.5 万手；净多持仓大幅减少 16.4 万手，报 70.7 万手。

从截止到上周二的持仓表现来看，商品非商业多单大幅减少，同时空单大幅增仓，显示短期商品市场多方信心大减，空方力量大增，短期商品市场下跌概率较大。

外汇市场方面：CME 欧元外汇投机基金多单上周增加 3199 手，报 44459 手，空单增加 19805 手，报 110160 手，基金净多单持仓大幅减少 16606 手，报-65701 手，显示短期市场，投资者对欧元信心不足，但考虑到塞浦路斯事件影响退去，欧元继续下行的概率降低，震荡概率增加。

洲际交易所（美国期货交易）美元指数投机基金多单增加 5810 手，报 73807 手，空单数量增加 5961 手，报 19540 手，基金净多单持仓减少 151 手，净多单为 54267 手，净多单微幅下降，显示短期市场，投资者趋于谨慎，短期震荡概率增加。

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

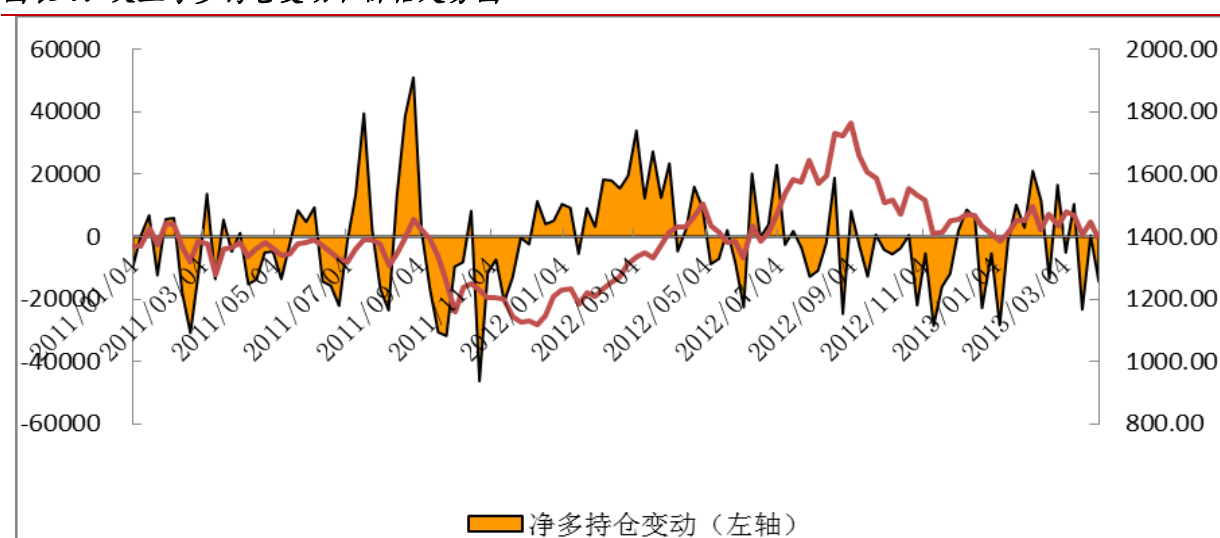
一、农产品：	3
1.1 CBOT 大豆市场持仓结构表：	3
1.2 CBOT 豆油市场持仓结构表：	4
1.3 CBOT 豆粕市场持仓结构表：	5
1.4 CBOT 玉米市场持仓结构表：	6
二、软商品：	7
2.1 NYBOT 原糖市场持仓结构表：	7
2.2 NYBOT 棉花市场持仓结构表：	8
三、金属和贵金属：	9
3.1 COMEX 铜市场持仓结构表：	9
3.2 COMEX 黄金市场持仓结构表：	10
3.3 COMEX 白银市场持仓结构表：	11
四、能源市场：	12
4.1 NYMEX 原油市场持仓结构表：	12
五、外汇市场：	13
5.1 CME 欧元市场持仓结构表：	13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

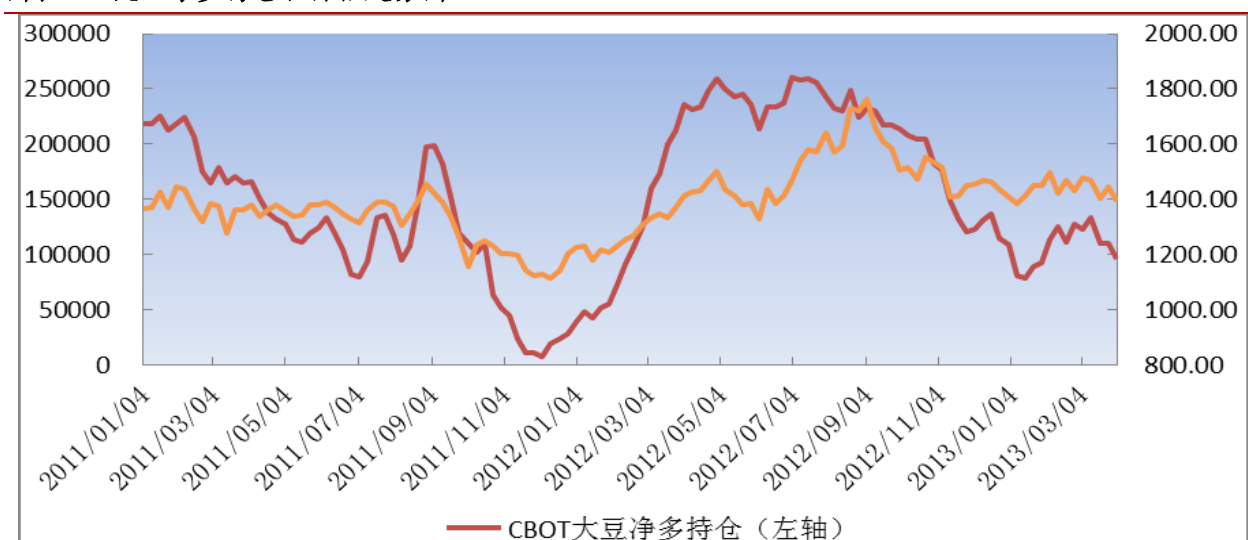
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	194052	70894	88781	252773	371322	535606	530997	57511	62120	594052	123158
2013-03-12	204281	70707	85312	256738	385137	546331	541156	58769	63944	605100	133574
2013-03-19	184102	73860	82028	262249	361798	528379	517686	54104	64797	582483	110242
2013-03-26	182681	72056	76724	262282	367564	521687	516344	56202	61545	577889	110625
2013-04-02	175321	79158	80854	256665	340077	512840	500089	51960	64711	564800	96163

图表 1：大豆净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 2：大豆净多持仓和价格走势

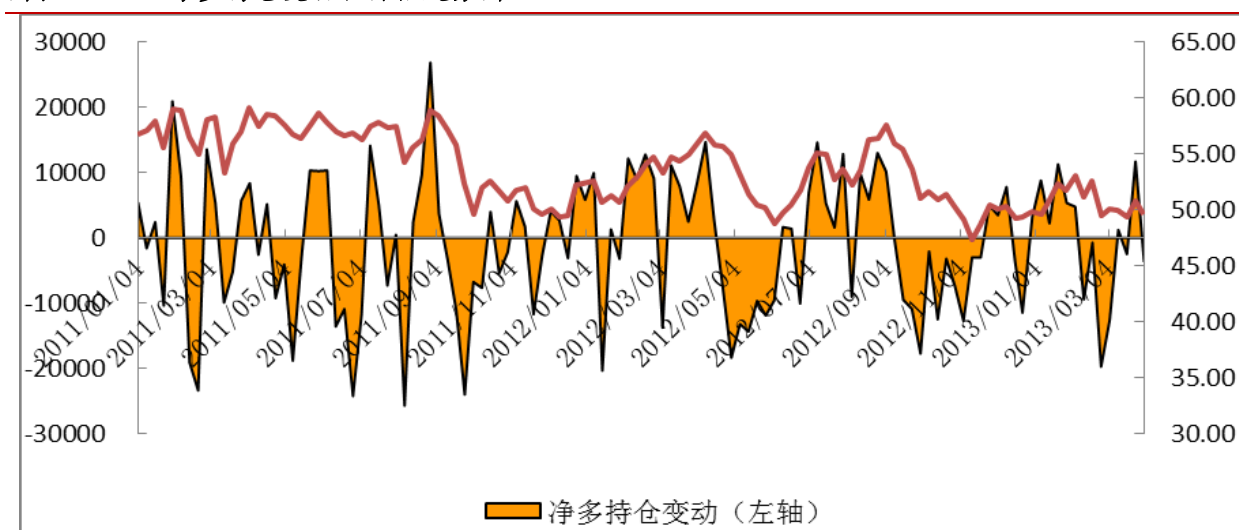


来源：国金期货研究所

1.2 CBOT 豆油市场持仓结构表：

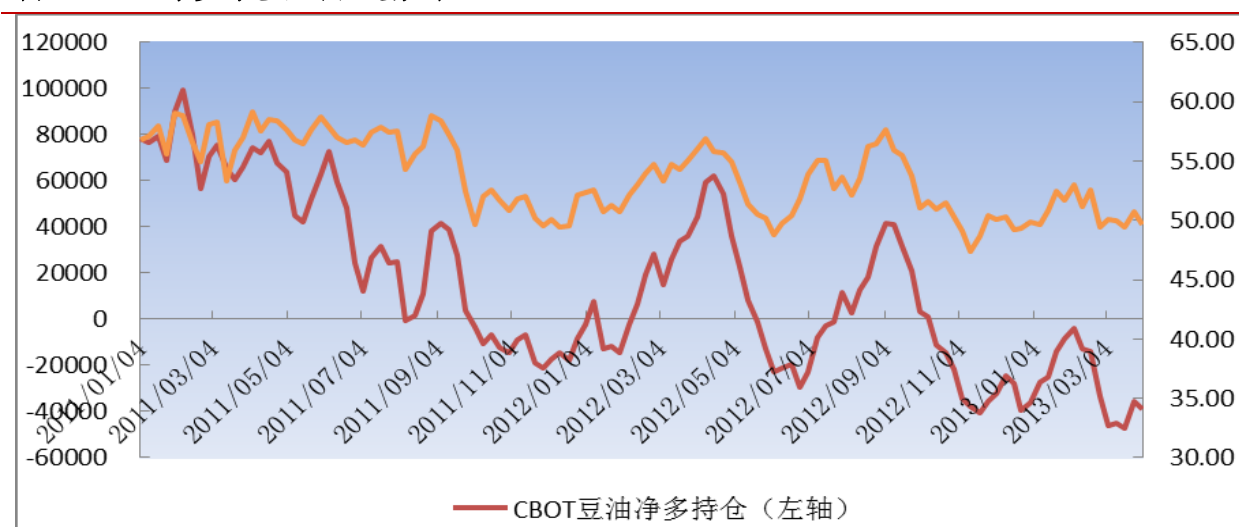
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	65574	111691	40979	185328	133583	291881	286253	31837	37465	323718	-46177
2013-03-12	68593	113476	38352	185417	136076	292362	287904	32719	37177	325081	-44883
2013-03-19	66643	113996	44563	195493	142585	306699	301144	30627	36182	337326	-47353
2013-03-26	69278	104921	47296	182522	148259	299096	300476	36482	35102	335578	-35643
2013-04-02	67541	106739	53356	187922	144141	308819	304236	32201	36784	341020	-39198

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

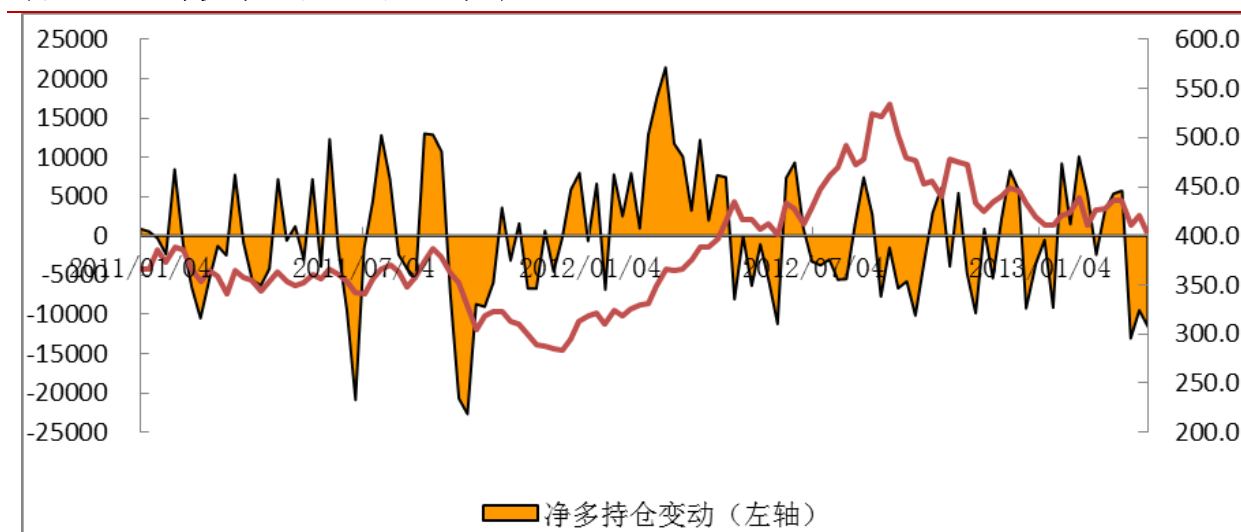


来源：国金期货研究所

1.3 CBOT 豆粕市场持仓结构表：

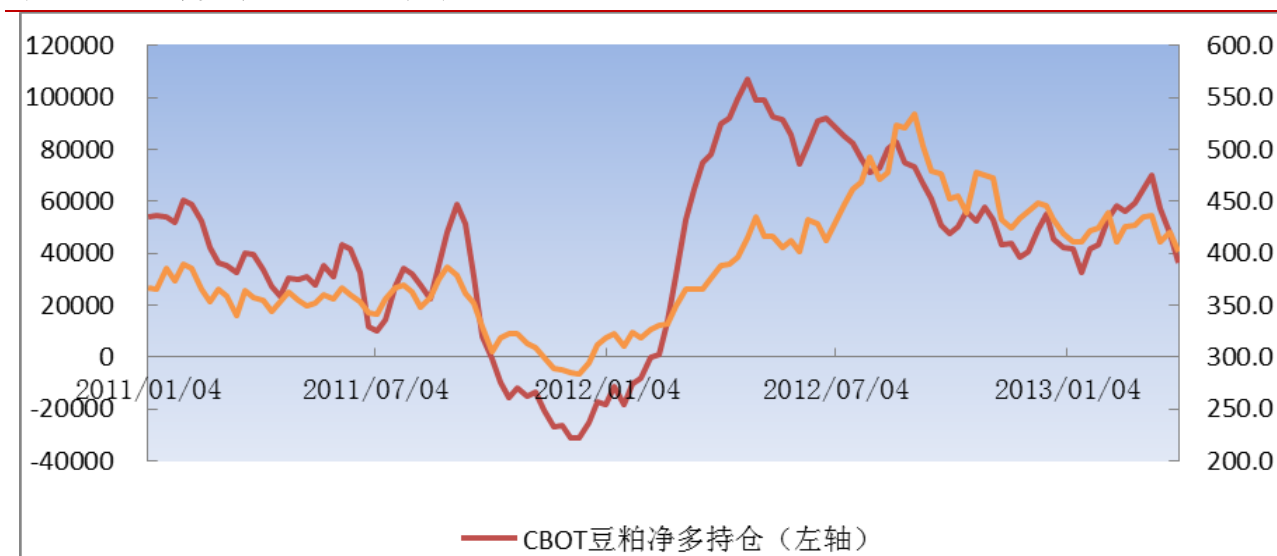
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	96223	31667	32661	112056	191681	240940	256009	41331	26262	282271	64556
2013-03-12	103959	33660	34826	111394	198134	250179	266620	41900	25459	292079	70299
2013-03-19	90994	33749	34118	114806	186279	239918	254146	40925	26697	280843	57245
2013-03-26	83234	35480	34205	119646	183209	237085	252894	41394	25585	278479	47754
2013-04-02	74814	38636	27965	123070	166044	225849	232645	37798	31002	263647	36178

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

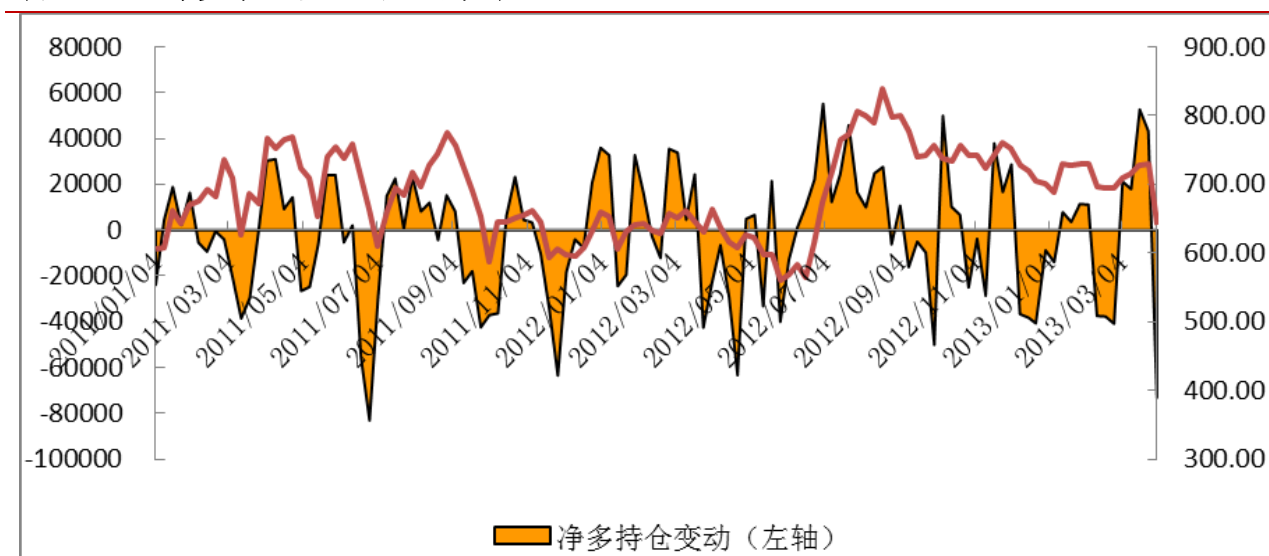


来源：国金期货研究所

1.4 CBOT 玉米市场持仓结构表：

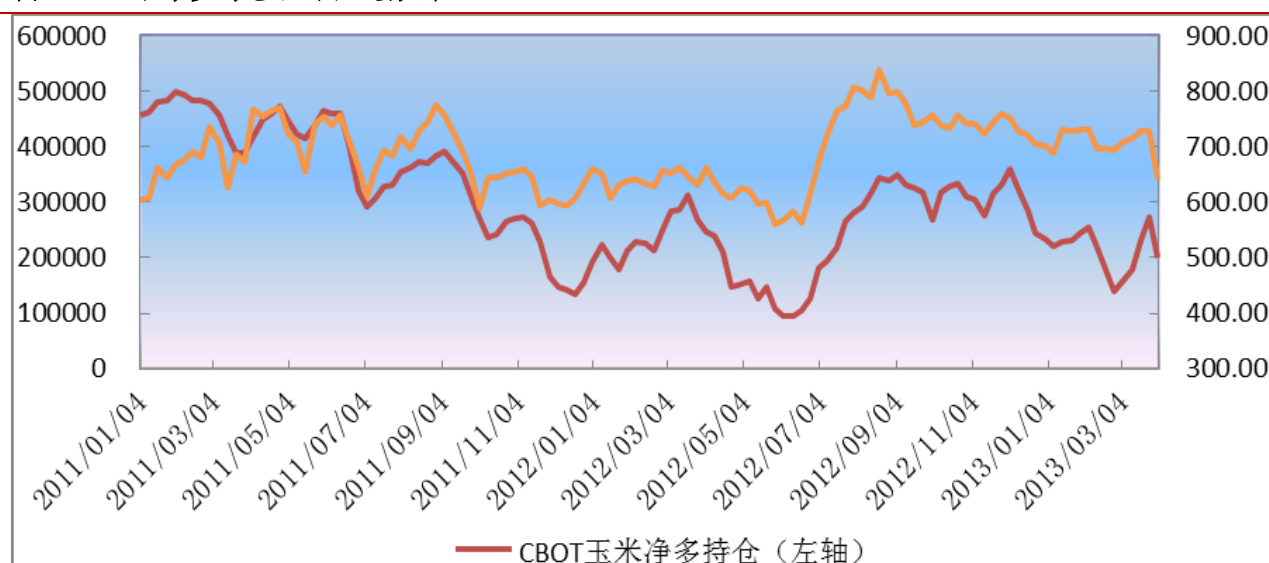
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	350876	191102	200881	516008	598721	1067765	990704	136539	213600	1204304	159774
2013-03-12	354884	177252	205522	523317	621835	1083723	1004609	140593	219707	1224316	177632
2013-03-19	396379	166138	209606	543892	695608	1149877	1071352	140856	219381	1290733	230241
2013-03-26	440854	167356	196185	552896	741334	1189935	1104875	140551	225611	1330486	273498
2013-04-02	383687	183391	216869	568405	690151	1168961	1090411	146155	224705	1315116	200296

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



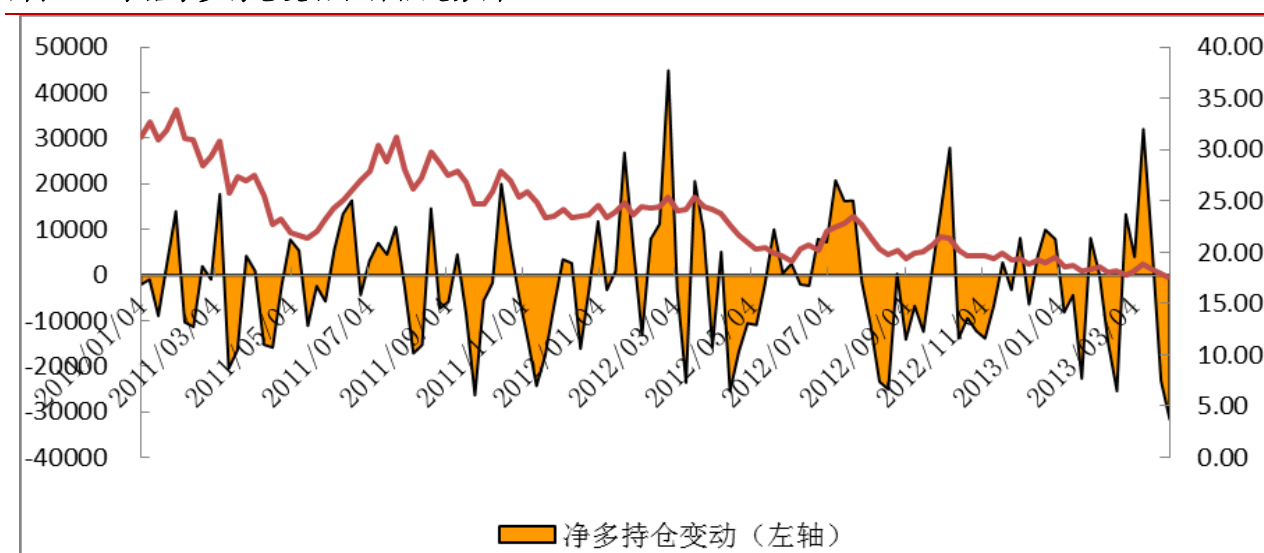
来源：国金期货研究所

二、软商品：

2.1 NYBOT 原糖市场持仓结构表：

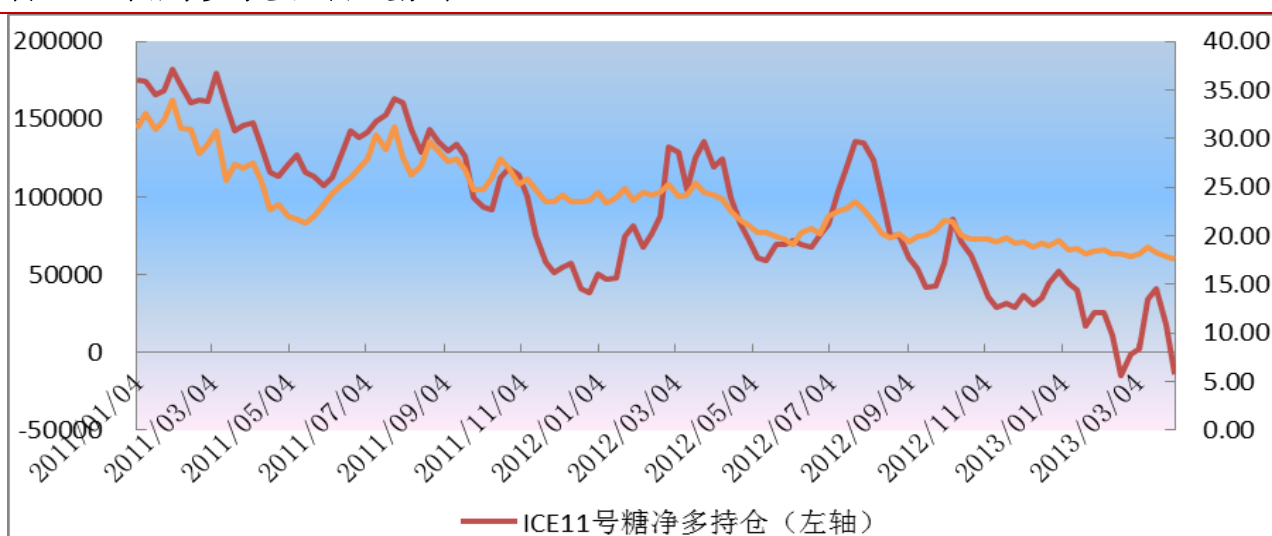
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	201344	198815	89602	419317	414678	710263	703095	75161	82329	785424	2529
2013-03-12	204540	169997	89125	424094	462771	717759	721893	80124	75990	797883	34543
2013-03-19	204745	164107	89427	419263	462637	713435	716171	88032	85296	801467	40638
2013-03-26	205678	188133	102592	445089	455266	753359	745991	83474	90842	836833	17545
2013-04-02	208372	222478	102752	462073	437863	773197	763093	84395	94499	857592	-14106

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

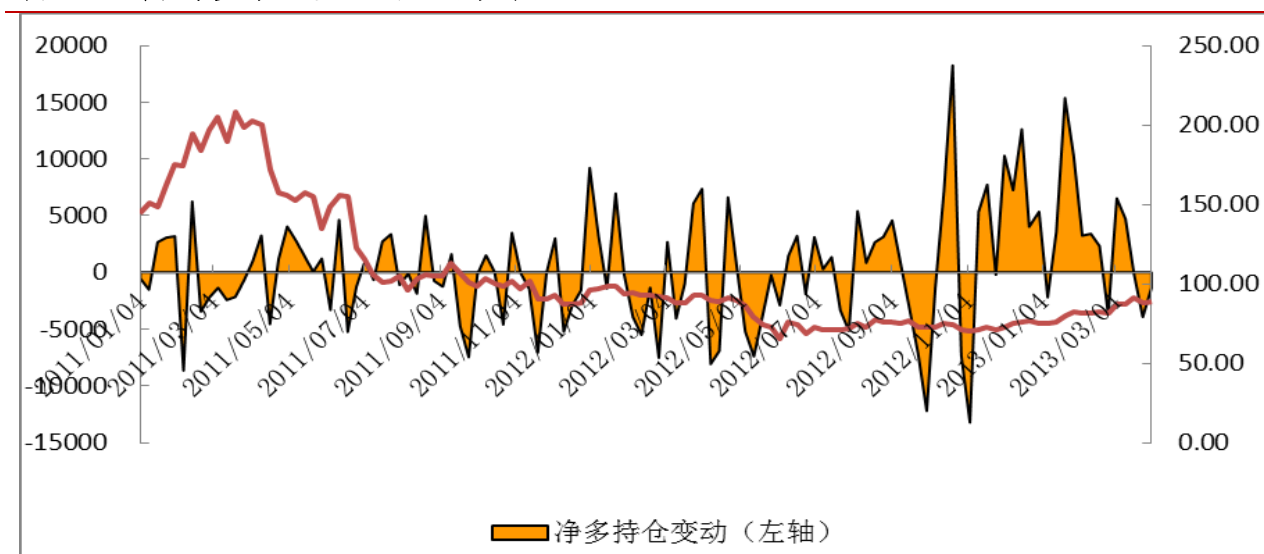


来源：国金期货研究所

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		
2013-03-05	93474	15285	9792	68772	163098	172038	188175	24367	8230	196405	78189
2013-03-12	100442	17537	10042	69417	167441	179901	195020	23913	8794	203814	82905
2013-03-19	105658	22941	9025	73629	172681	188312	204647	24427	8092	212739	82717
2013-03-26	101469	22676	11033	71643	166062	184145	199771	24848	9222	208993	78793
2013-04-02	102262	24857	11275	72233	164677	185770	200809	25065	10026	210835	77405

图表 11: 棉花净多持仓变动和价格走势图



来源: 国金期货研究所

图表 12: 棉花净多持仓和价格走势图



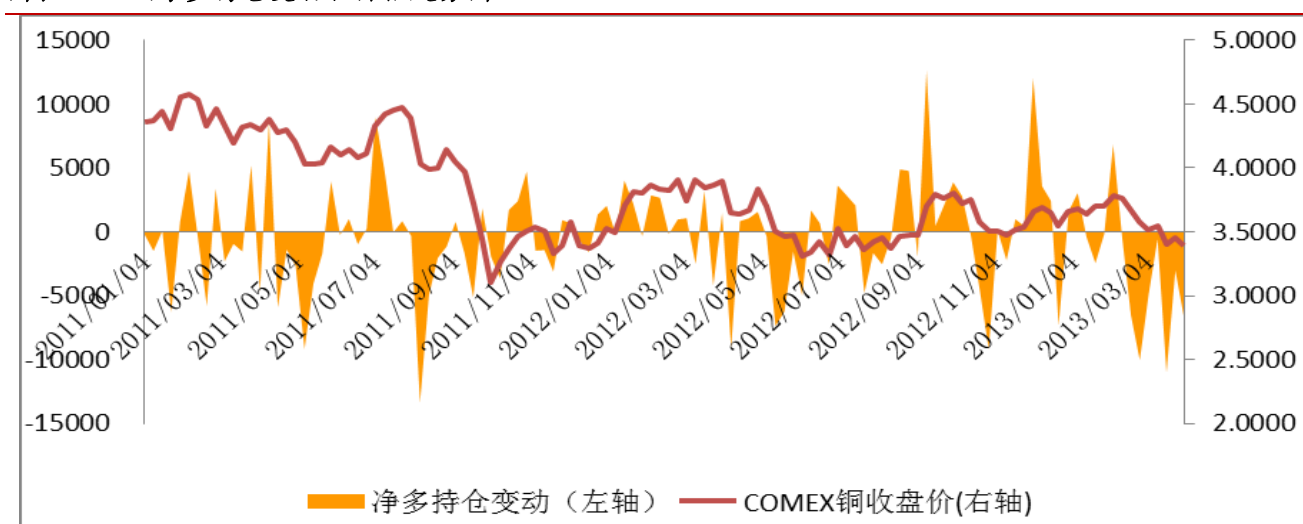
来源: 国金期货研究所

三、金属和贵金属：

3.1 COMEX 铜市场持仓结构表：

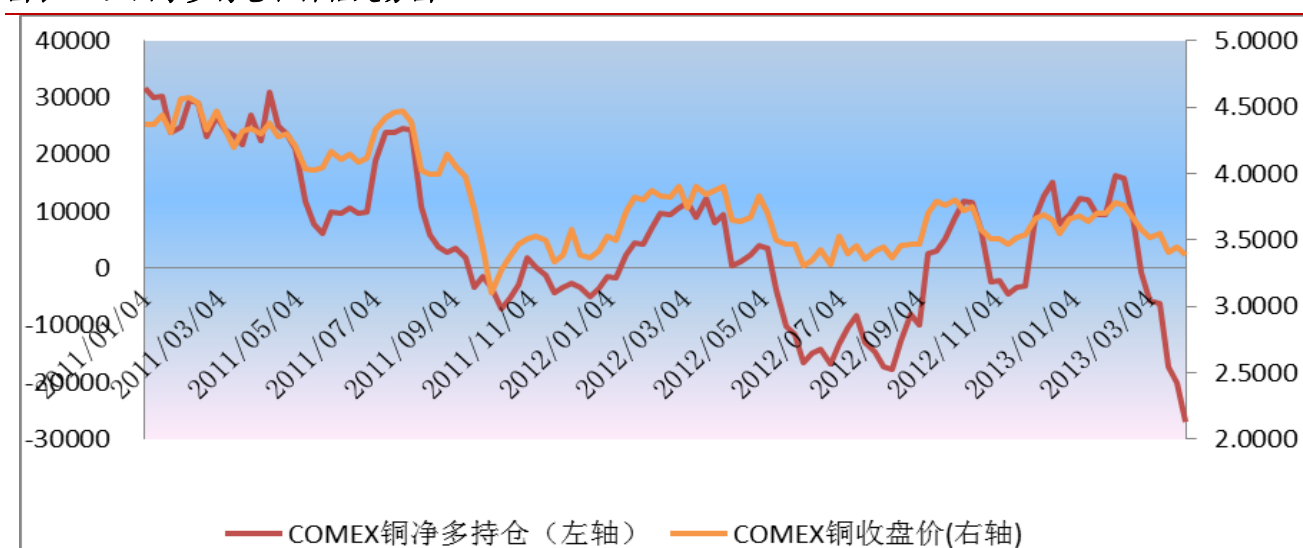
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	49328	54915	15929	78416	70708	143673	141552	15812	17933	159485	-5587
2013-03-12	48151	54295	14879	79207	70107	142237	139281	16263	19219	158500	-6144
2013-03-19	48036	64206	15398	84936	68845	148370	148449	20246	20167	168616	-17170
2013-03-26	49956	70143	16822	88515	66751	155293	153716	17686	19263	172979	-20187
2013-04-02	48872	75877	19667	91372	64250	159911	159794	20033	20150	179944	-27005

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

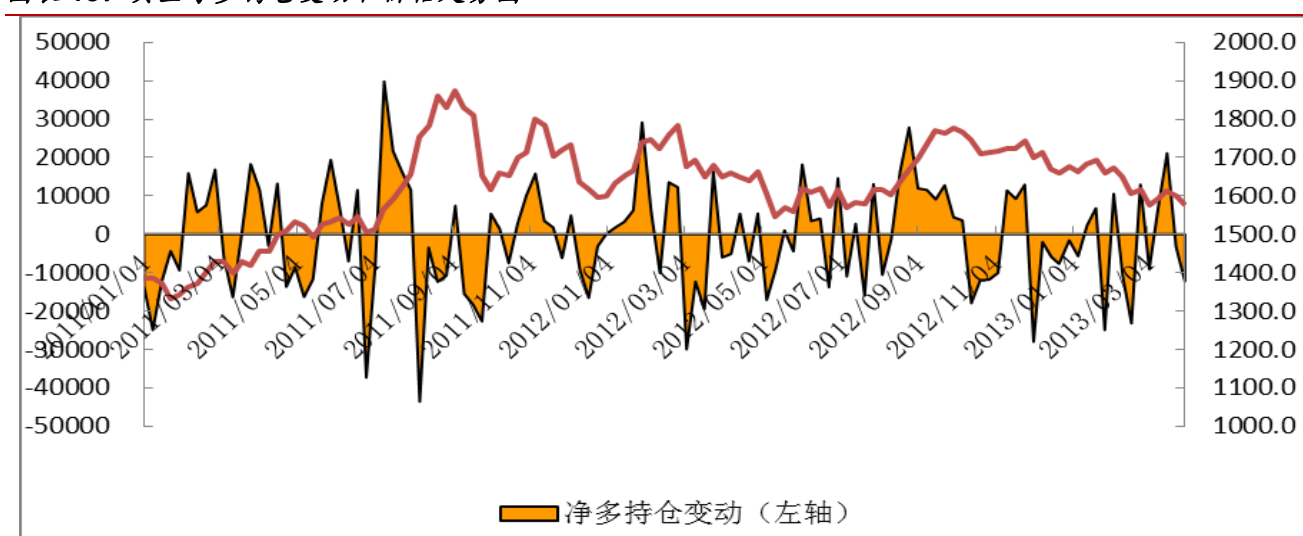


来源：国金期货研究所

3.2 COMEX 黄金市场持仓结构表：

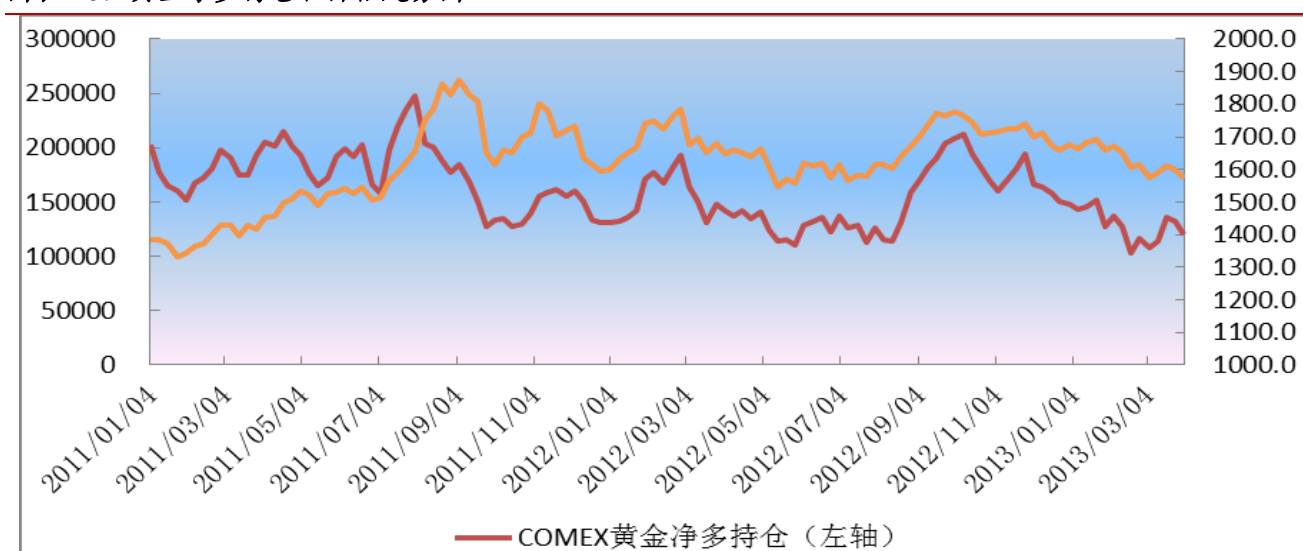
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	195248	87661	31003	150453	284251	376704	402915	57882	31671	434586	107587
2013-03-12	201617	87110	35982	149550	291671	387149	414763	58502	30888	445651	114507
2013-03-19	208895	73285	37122	136677	299041	382694	409448	58018	31264	440712	135610
2013-03-26	200389	67943	24431	139588	298061	364408	390435	55319	29292	419727	132446
2013-04-02	202634	82428	25084	137205	279727	364923	387239	52253	29937	417176	120206

图表 15：黄金净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 16：黄金净多持仓和价格走势图

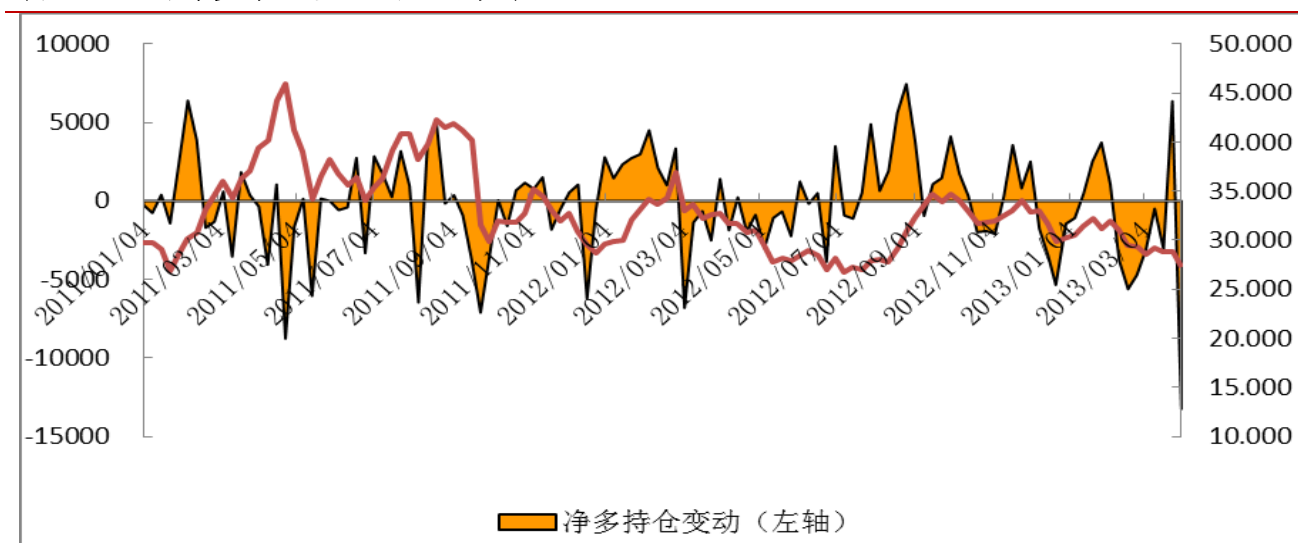


来源：国金期货研究所

3.3 COMEX 白银市场持仓结构表：

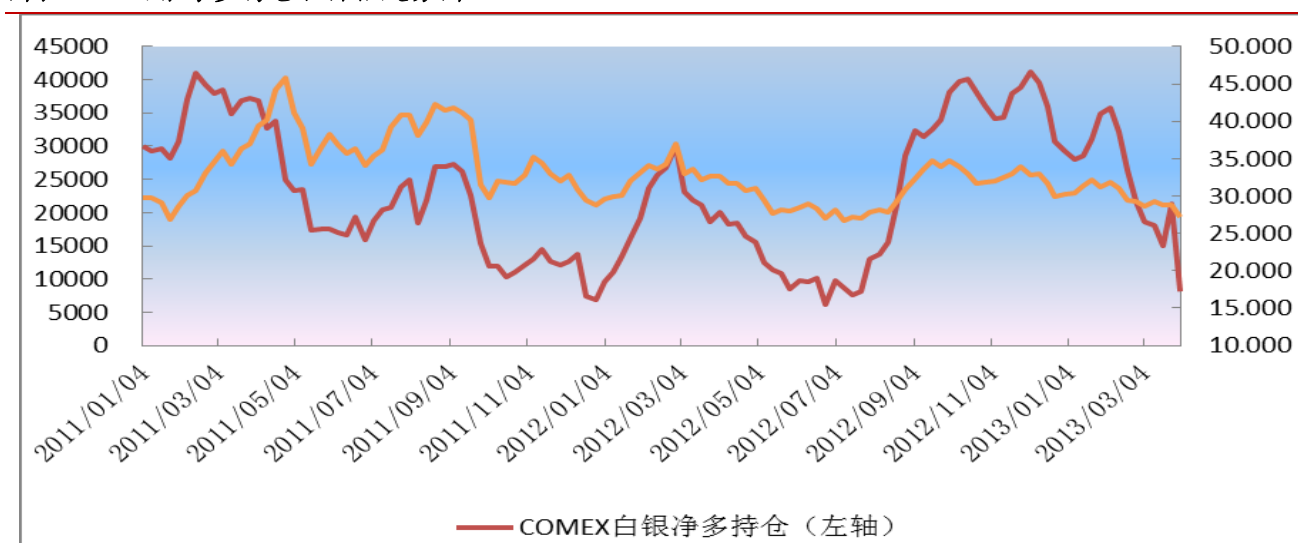
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	38449	19846	31021	52774	81957	122244	132824	24856	14,276	147100	18603
2013-03-12	38637	20529	32818	51929	81352	123384	134699	24899	13584	148283	18108
2013-03-19	38707	23656	32467	55014	81453	126188	137576	25333	13945	151521	15051
2013-03-26	37548	26144	31875	55564	79605	124987	137624	26581	13944	151568	21404
2013-04-02	38201	30055	32496	57847	76350	128544	138901	27211	16854	155755	8151

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



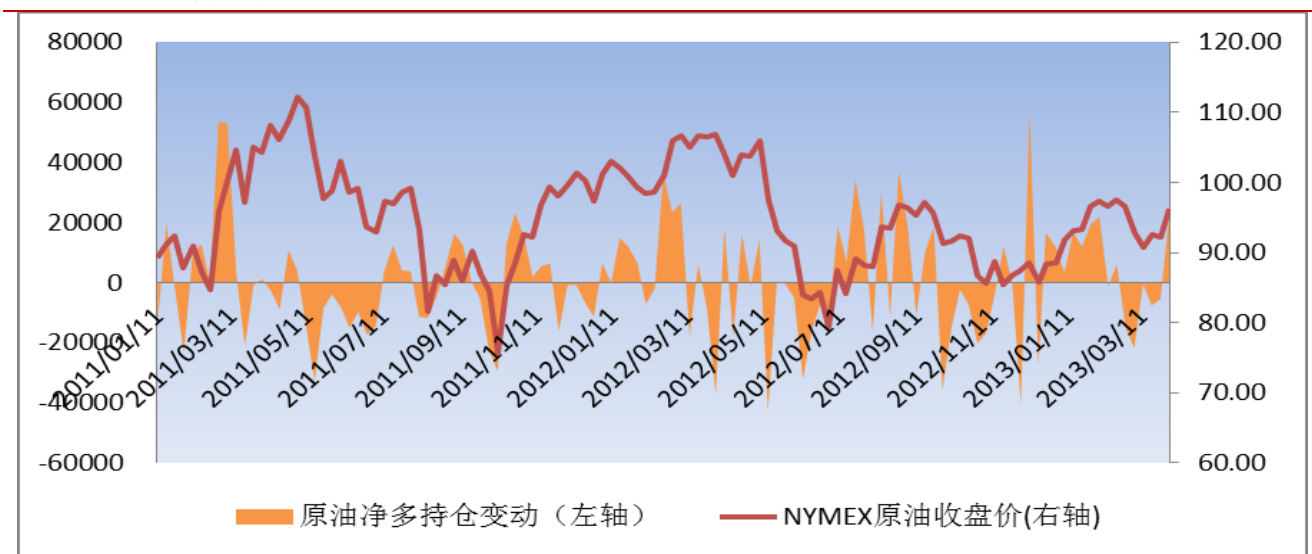
来源：国金期货研究所

四、能源市场：

4.1 NYMEX 原油市场持仓结构表：

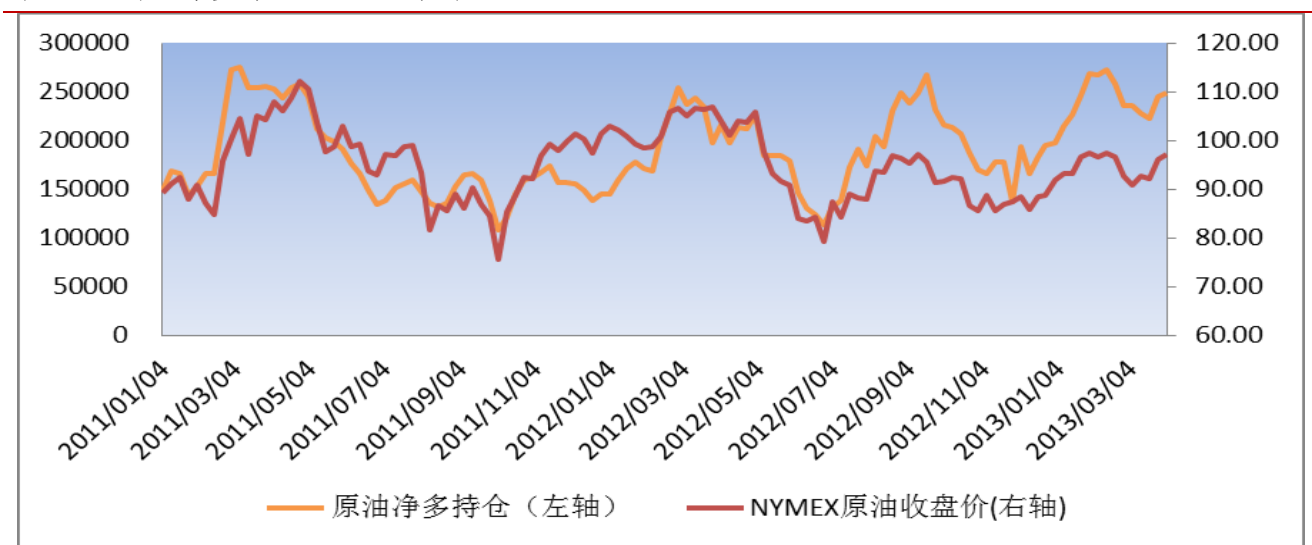
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	380407	144667	636249	610227	840541	1626883	1621457	83643	89069	1710526	235740
2013-03-12	376467	148272	660803	600968	826255	1638238	1635330	81786	84694	1720024	228195
2013-03-19	358086	134365	632225	579870	801723	1570181	1568313	77210	79078	1647391	222721
2013-03-26	364846	120239	642466	605459	849358	1612771	1612063	80913	81621	1693684	244607
2013-04-02	369816	120966	670488	604305	860779	1644609	1652233	87321	79697	1731930	248850

图表 19：原油净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 20：原油净多持仓和价格走势



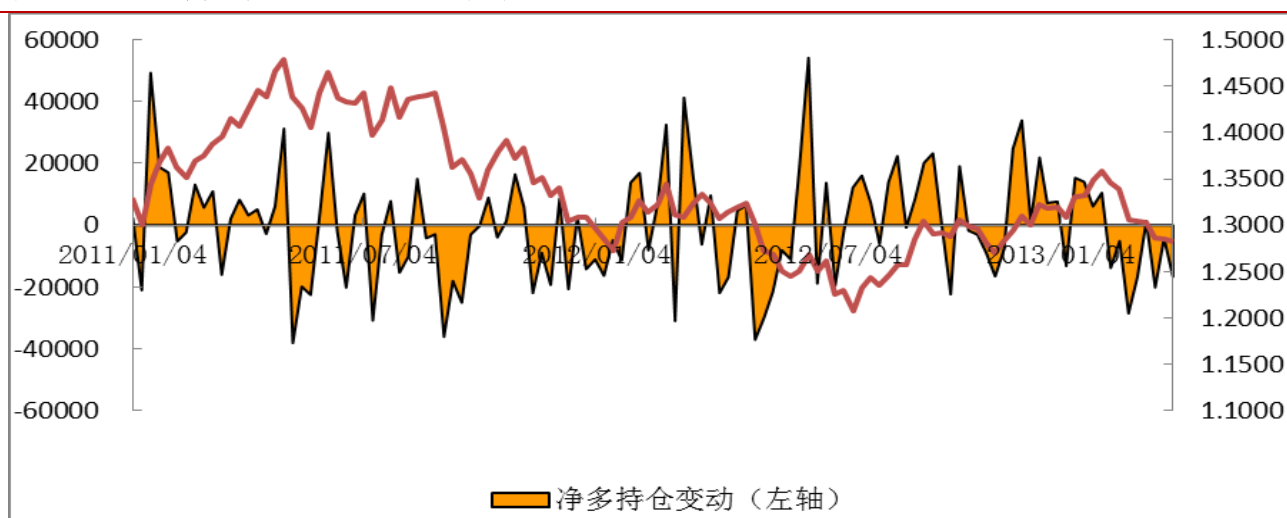
来源：国金期货研究所

五、外汇市场：

5.1 CME 欧元市场持仓结构表：

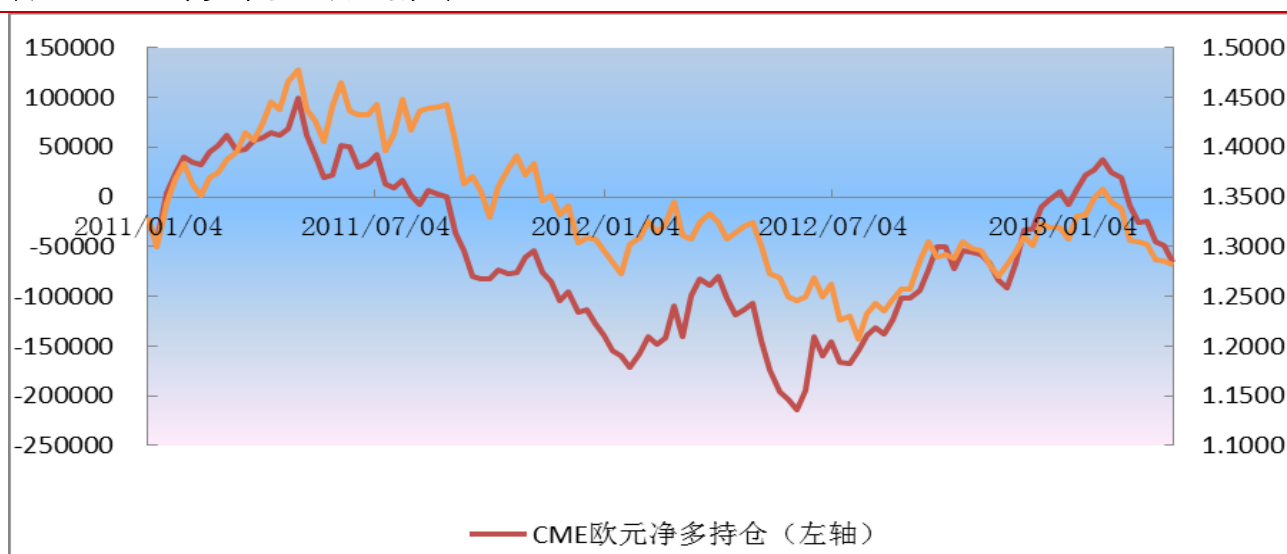
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-03-05	63355	89471	6755	107811	69195	177921	165421	40548	53048	218469	-26116
2013-03-12	57473	82260	7701	104909	68989	170083	158950	43030	54163	213113	-24787
2013-03-19	48958	93842	5562	102319	44157	156839	143561	38234	51512	195073	-44884
2013-03-26	41260	90355	6404	117345	54862	165009	151621	39248	52636	204257	-49095
2013-04-02	44459	110160	6015	147918	63699	198392	179874	37479	55997	235871	-65701

图表 21：欧元净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 22：欧元净多持仓和价格走势

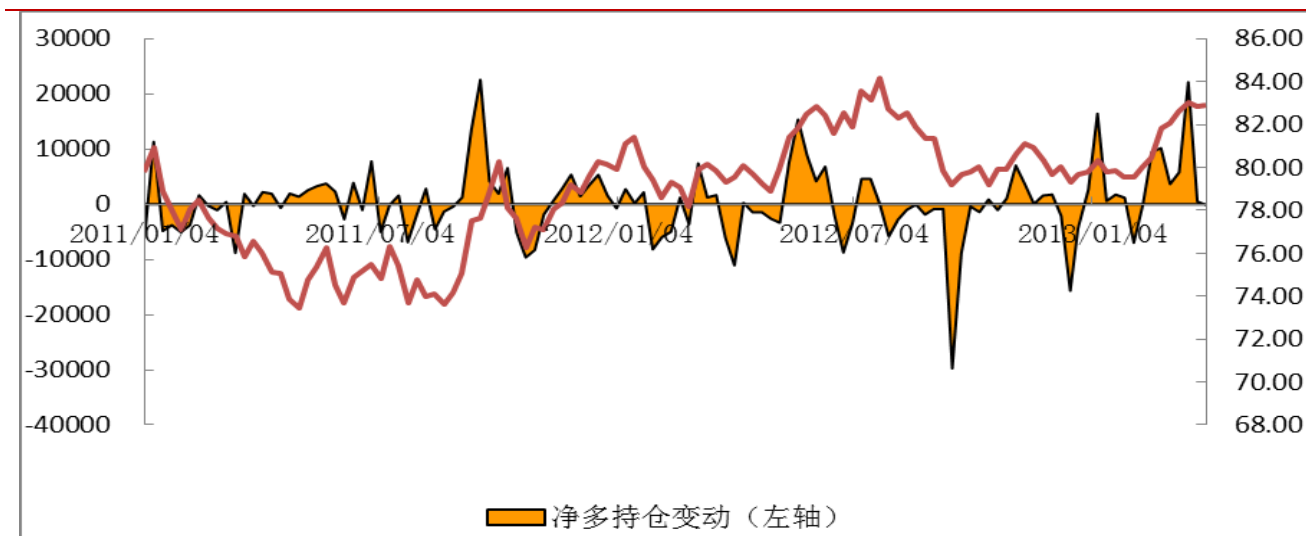


来源：国金期货研究所

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		
2013-03-05	59929	33940	2205	8906	40334	71040	76479	7021	1582	78061	25989
2013-03-12	61629	29843	2888	7660	45242	72177	77973	7771	1975	79948	31786
2013-03-19	70051	16133	1841	6816	66551	78708	84525	6985	1168	85693	53918
2013-03-26	67997	13579	2082	6778	66243	76857	81904	6206	1159	83063	54418
2013-04-02	73807	19540	2044	7340	66897	83191	88481	6704	1414	89895	54267

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