

## 外盘基金持仓分析

截至06月18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减少0.3万手，报175.3万手；空头总和比上周增加3.1万手，报113.4万手；净多持仓减少3.4万手，报61.8万手。

从截止到上周二的持仓表现来看，商品非商业持仓表现为多单减少和空单增加，显示短期商品市场空方力量增强。

外汇市场方面：CME欧元外汇投机基金多单上周增加47500手，报91304手，空单减少24151手，报71374手，基金净多单持仓增加71651手，报20030手，显示短期市场对欧元信心大增，上涨概率增加。

洲际交易所（美国期货交易）美元指数投机基金多单减少21376手，报36438手，空单数量增加7228手，报21788手，基金净多单持仓减少28604手，净多单为14650手，显示短期市场对美元后信心大减，下跌概率增加。

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

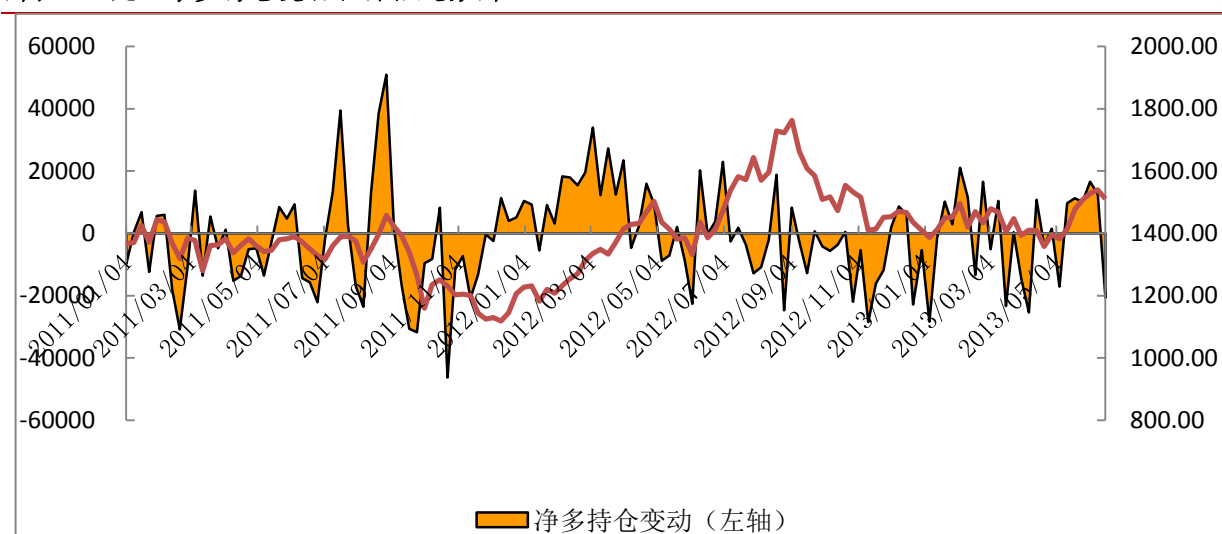
一、农产品：	3
1.1 CBOT 大豆市场持仓结构表：	3
1.2 CBOT 豆油市场持仓结构表：	4
1.3 CBOT 豆粕市场持仓结构表：	5
1.4 CBOT 玉米市场持仓结构表：	6
二、软商品：	7
2.1 NYBOT 原糖市场持仓结构表：	7
2.2 NYBOT 棉花市场持仓结构表：	8
三、金属和贵金属：	9
3.1 COMEX 铜市场持仓结构表：	9
3.2 COMEX 黄金市场持仓结构表：	10
3.3 COMEX 白银市场持仓结构表：	11
四、能源市场：	12
4.1 NYMEX 原油市场持仓结构表：	12
五、外汇市场：	13
5.1 CME 欧元市场持仓结构表：	13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

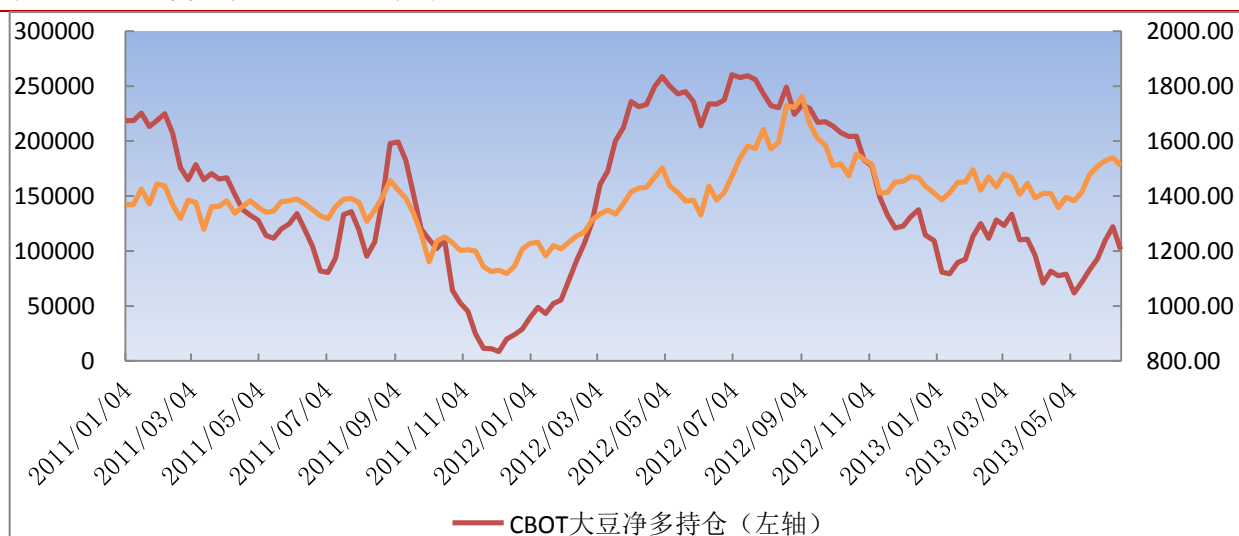
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	214833	131936	64697	248218	316106	527748	512739	54980	69989	582728	82897
2013-05-28	230793	137759	65423	230632	302965	526848	506147	54475	75176	581323	93034
2013-06-04	234210	124606	69166	241176	326730	544552	520502	55767	79817	600319	109604
2013-06-11	249495	127286	56887	250149	345202	556531	529375	56277	83433	612808	122209
2013-06-18	233015	131500	67598	265597	341973	566210	541071	55362	80501	621572	101515

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

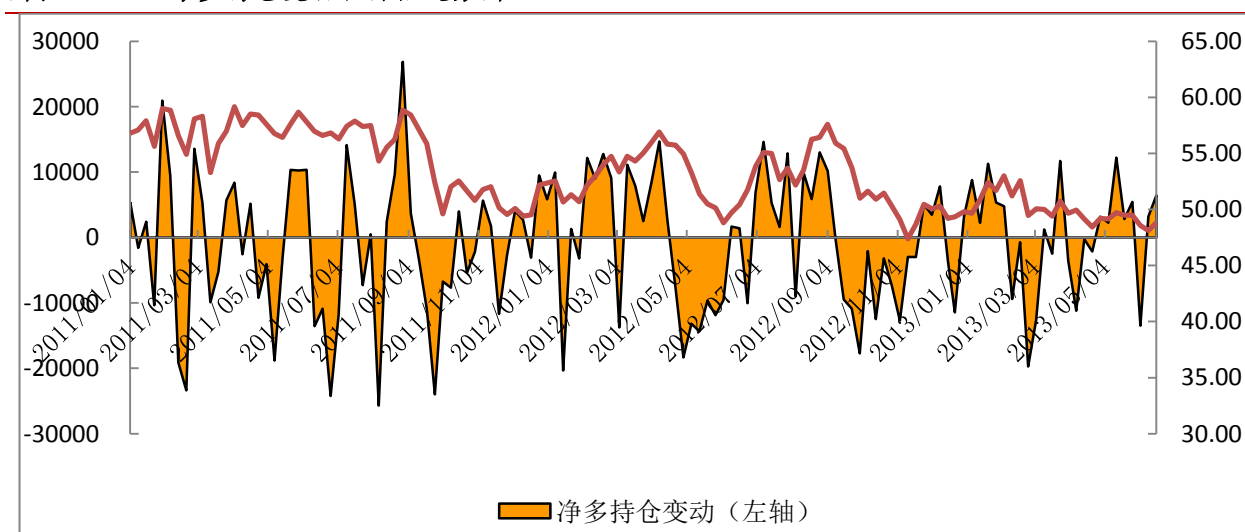


来源：国金期货研究所

## 1.2 CBOT 豆油市场持仓结构表:

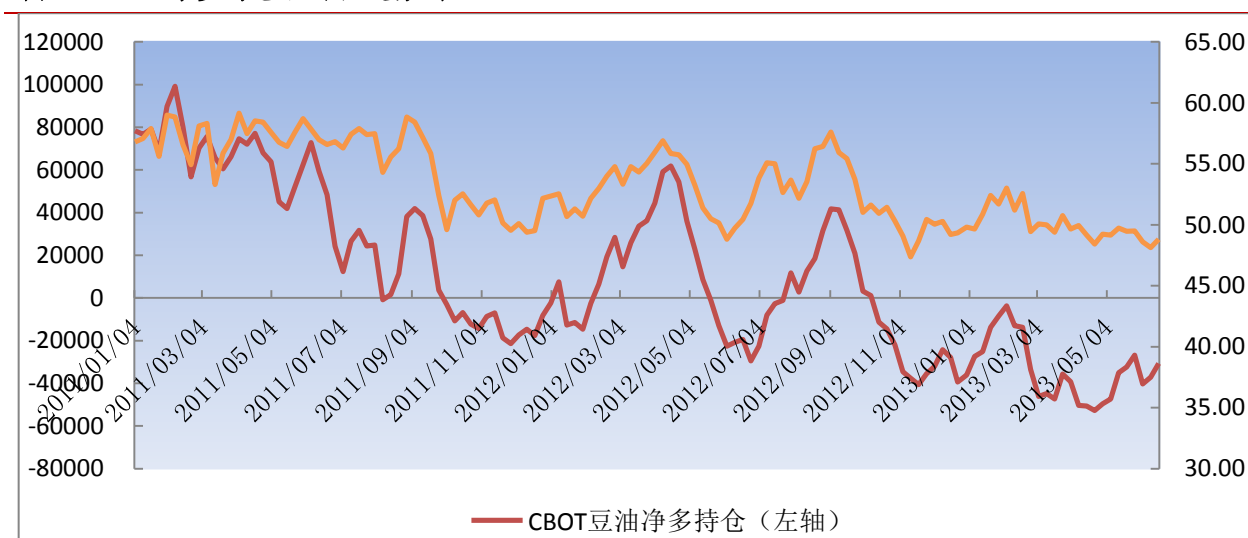
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	77672	109976	50029	188519	154711	316220	314716	35378	36882	351598	-32304
2013-05-28	78502	105359	51393	192031	164908	321926	321660	36717	36983	358643	-26857
2013-06-04	74339	114674	53970	204770	161718	333079	330362	36750	39467	369829	-40335
2013-06-11	76899	114014	50317	203240	159796	330456	324127	37301	43630	367757	-37115
2013-06-18	78373	109046	49861	194754	157836	322988	316743	32687	38932	355675	-30673

图表 3: 豆油净多持仓变动和价格走势走势图



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

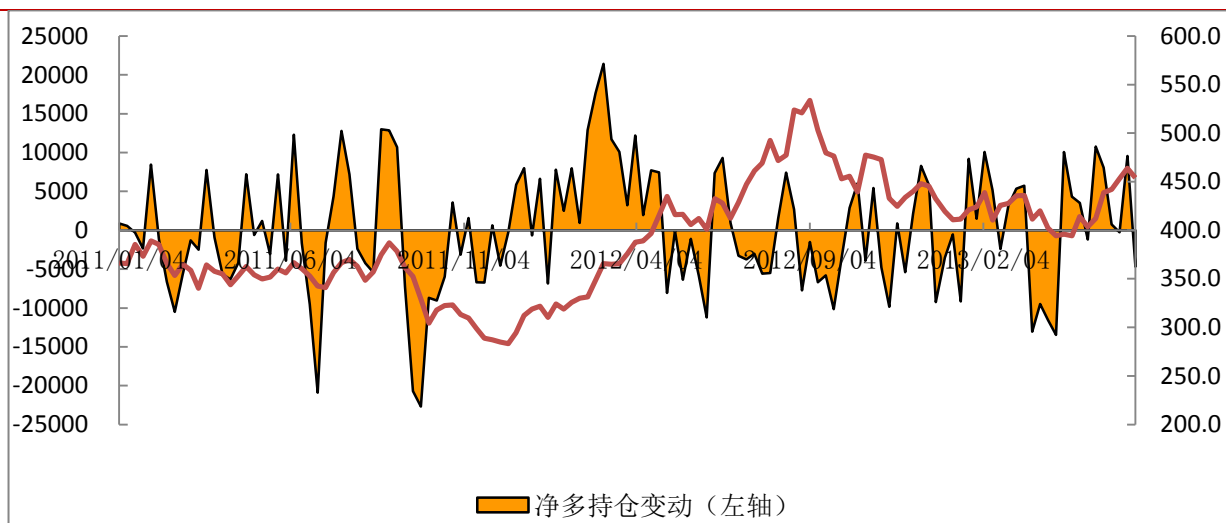


来源: 国金期货研究所

### 1.3 CBOT 豆粕市场持仓结构表：

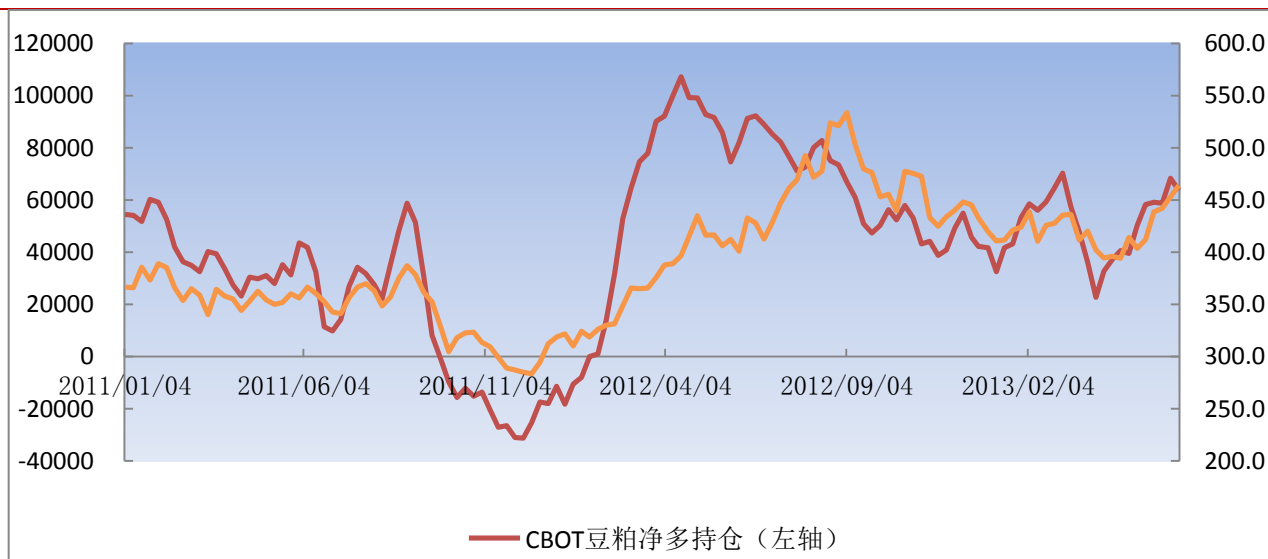
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	87217	28925	28770	103898	186651	219885	244346	46794	22333	266679	58292
2013-05-28	91143	32090	31428	106815	192341	229386	255859	49511	23038	278897	59053
2013-06-04	93718	34924	32128	110518	197977	236364	265029	50870	22205	287234	58794
2013-06-11	103938	35578	38369	109271	207217	251578	281164	53783	24197	305361	68360
2013-06-18	104255	40584	38307	119799	208284	262361	287175	53132	28318	315493	63671

图表 5：豆粕净多持仓变动和价格走势图



来源：国金期货研究所

图表 6：豆粕净多持仓和价格走势图

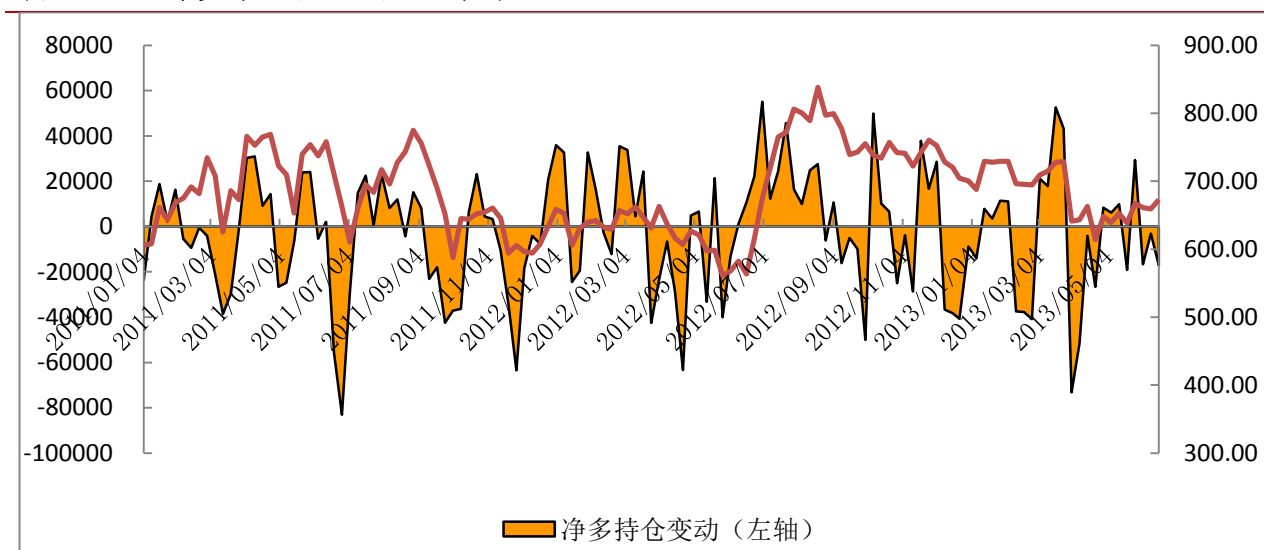


来源：国金期货研究所

#### 1.4 CBOT 玉米市场持仓结构表：

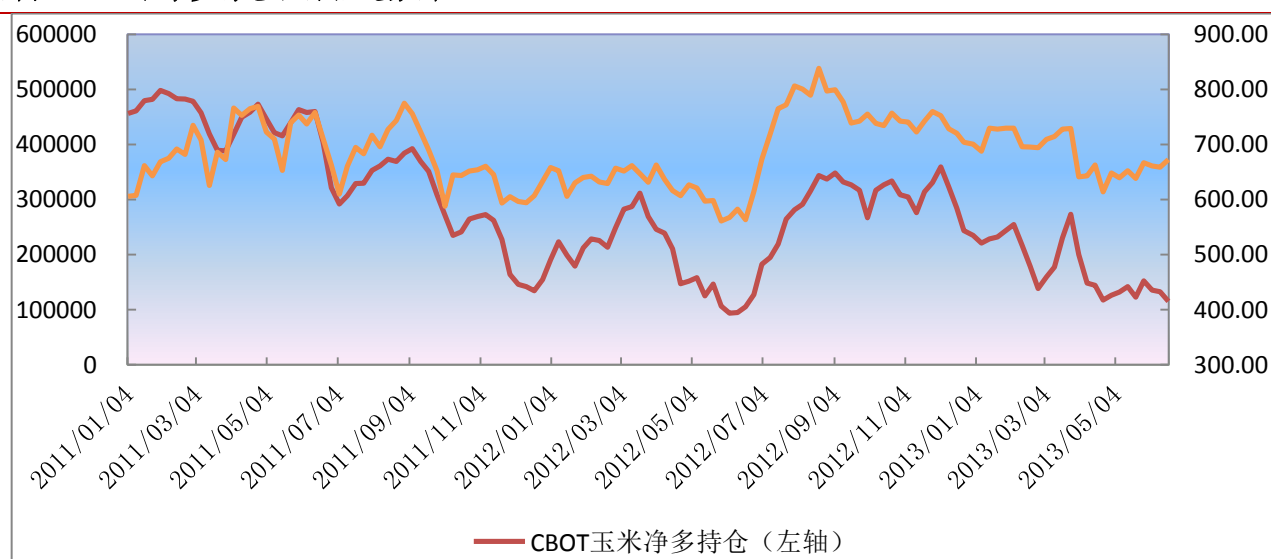
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	359543	236433	170212	507940	535643	1037695	942288	138425	233832	1176120	123110
2013-05-28	376874	224375	164587	500020	554557	1041481	943519	140016	237978	1181497	152499
2013-06-04	368272	232450	154195	516097	557162	1038564	943807	141167	235924	1179731	135822
2013-06-11	366680	233980	176386	528322	566577	1071388	976943	146012	240457	1217400	132700
2013-06-18	359000	243413	198096	535565	559775	1092661	1001284	146537	237914	1239198	115587

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



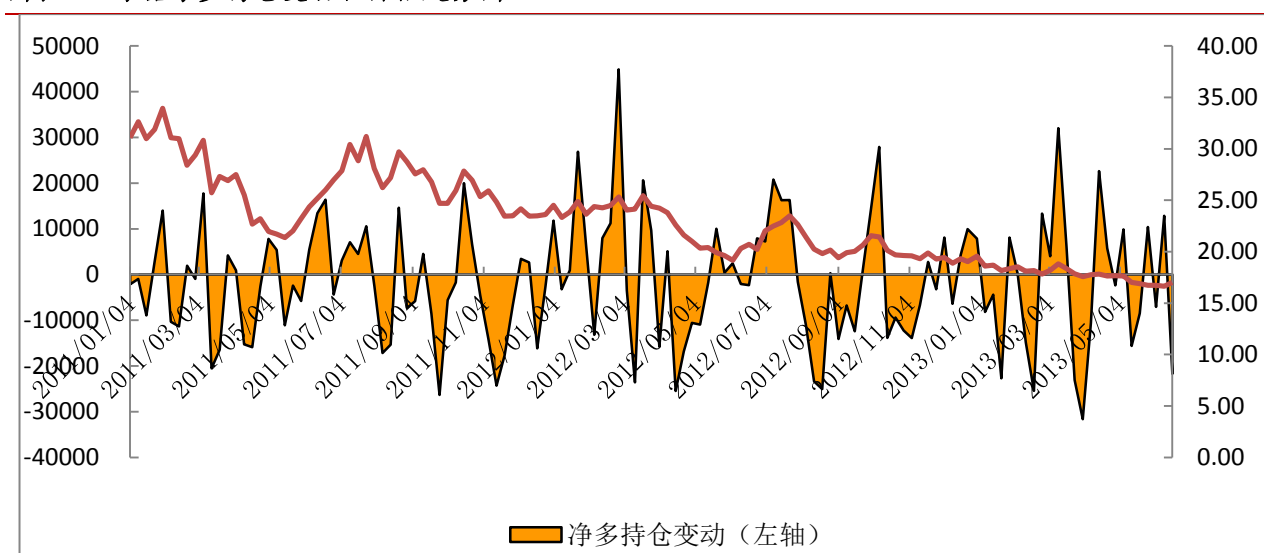
来源：国金期货研究所

## 二、软商品：

### 2.1 NYBOT 原糖市场持仓结构表：

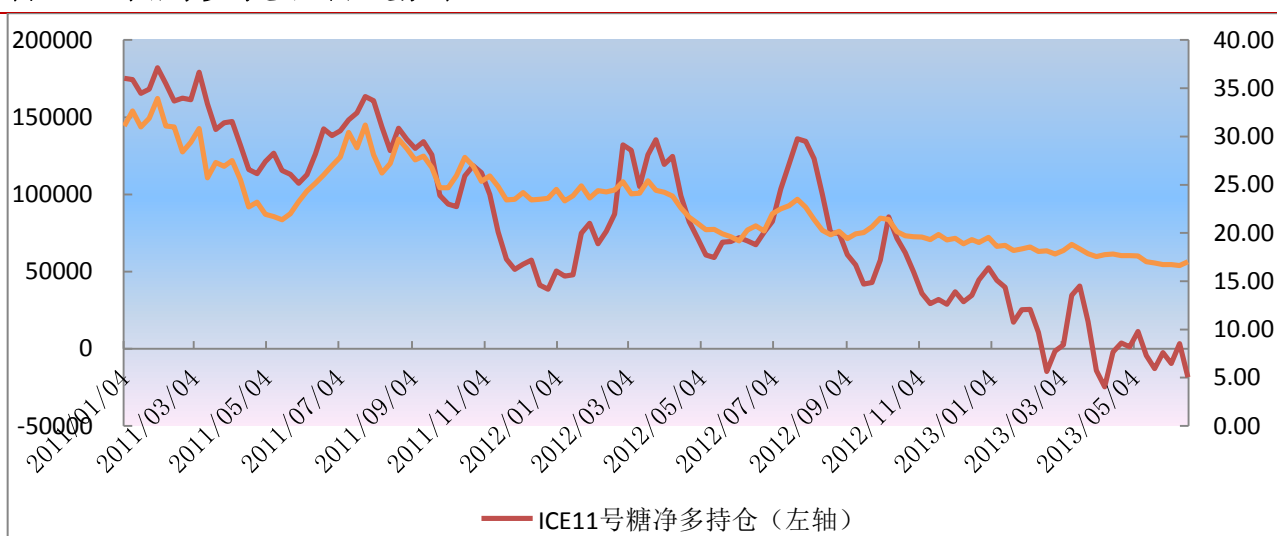
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	221241	234171	96206	465446	430308	782893	760685	80404	102612	863297	-12930
2013-05-28	235437	237973	102718	479010	458053	817165	798744	76879	95300	894044	-2536
2013-06-04	244450	254069	97663	486717	460377	828830	812109	97485	114206	926315	-9619
2013-06-11	247704	244479	108638	493101	477990	849443	831107	83205	101541	932648	3225
2013-06-18	233659	252163	87718	493928	471198	815305	811079	98817	103043	914122	-18504

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

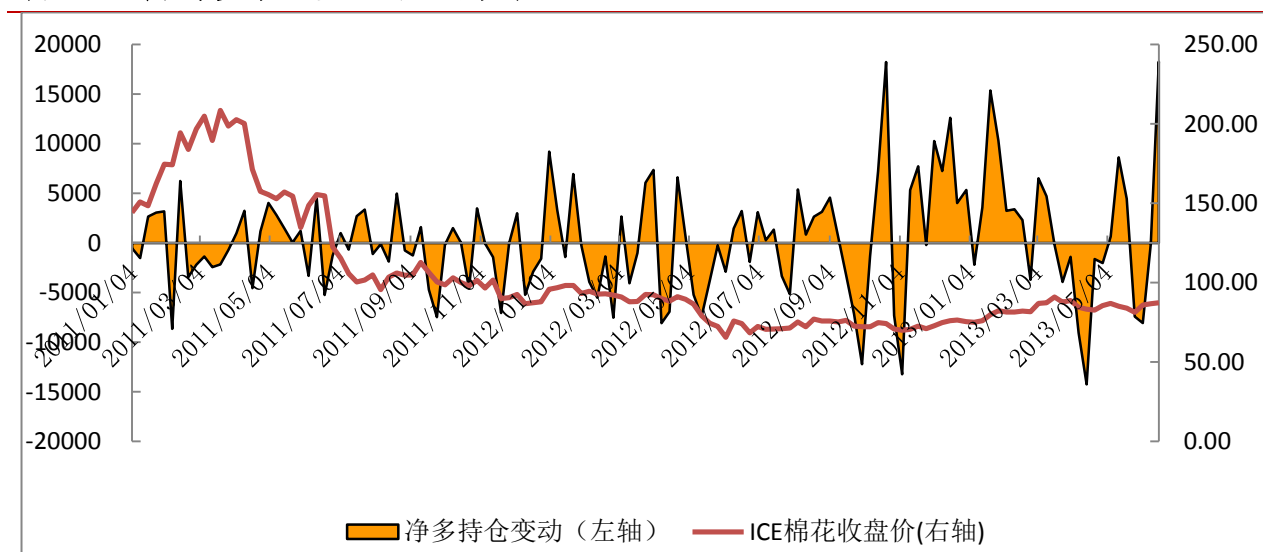


来源：国金期货研究所

## 2.2 NYBOT 棉花市场持仓结构表:

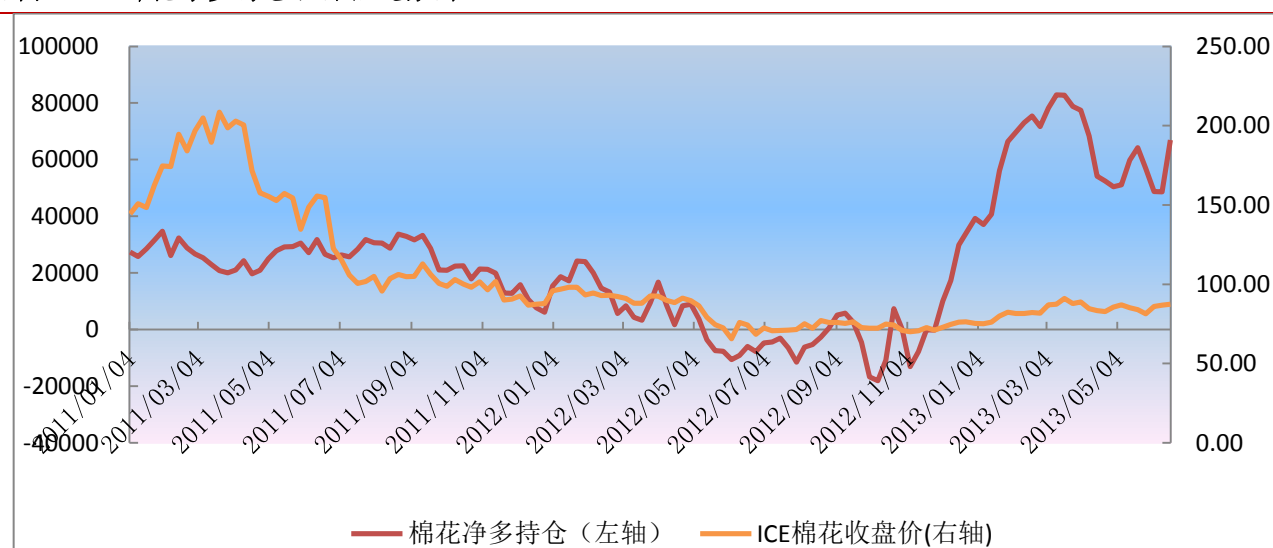
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	79998	15763	8340	83714	156859	172052	180962	18942	10032	190994	64235
2013-05-28	73170	16354	11329	84804	145128	169303	172811	16976	13468	186279	56825
2013-06-04	67799	19037	12741	85495	137668	166035	169446	14701	11290	180736	48762
2013-06-11	70946	22285	11799	87471	143649	170216	177733	16659	9142	186875	48661
2013-06-18	82690	15747	5721	70661	146367	159072	167835	16924	8161	175996	66943

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



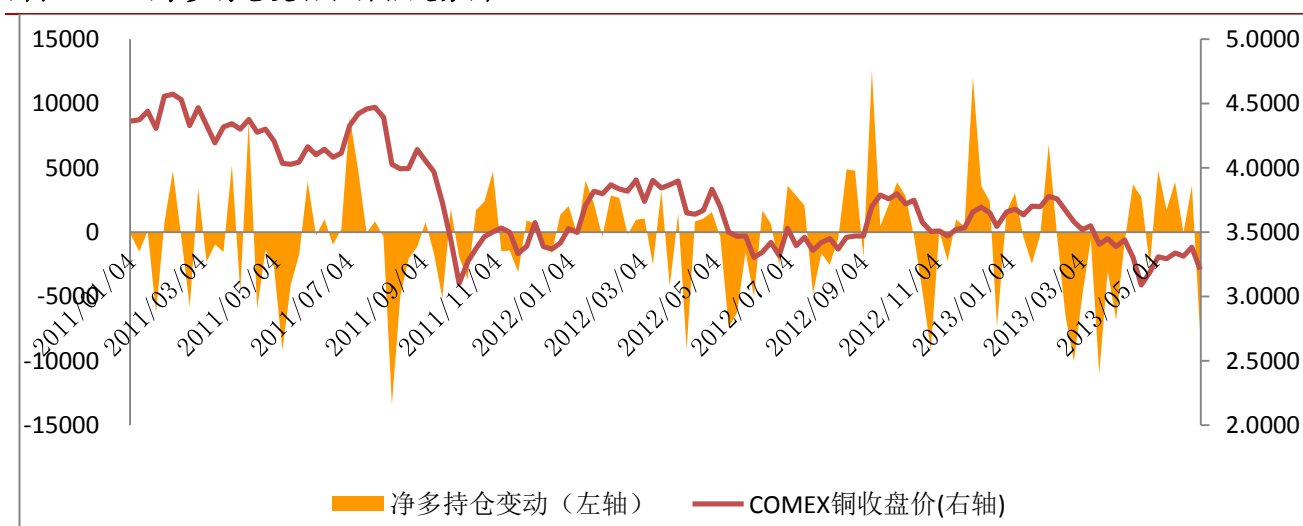
来源: 国金期货研究所

### 三、金属和贵金属：

#### 3.1 COMEX 铜市场持仓结构表：

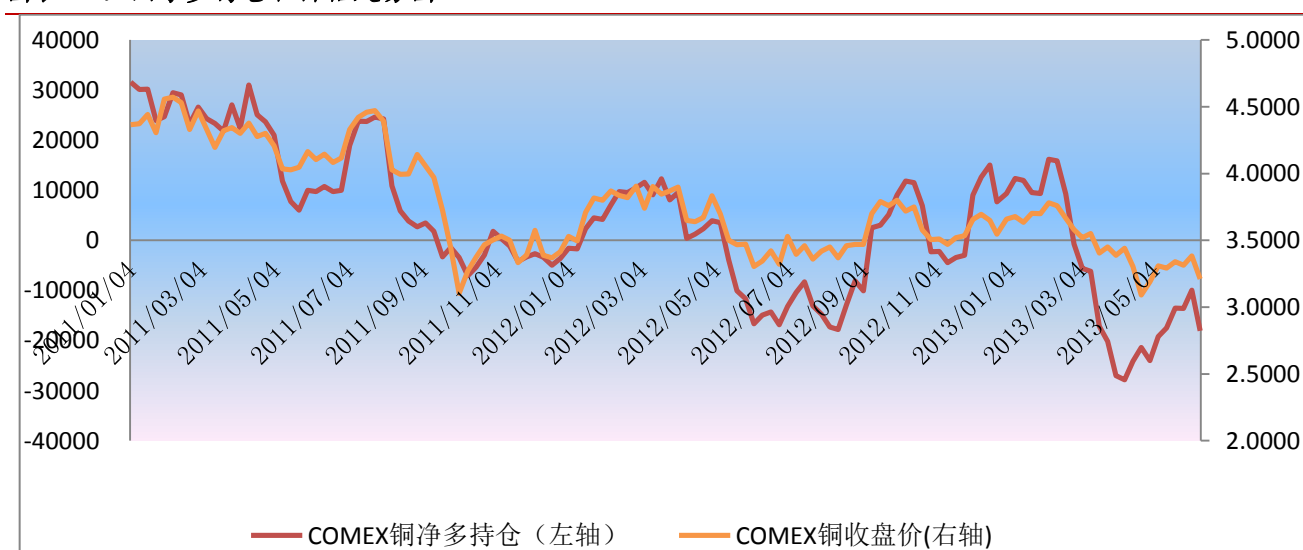
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	39525	53067	16051	90768	68557	146344	137675	15960	24629	162304	-13542
2013-05-28	38759	52325	18293	91797	71095	148849	141713	17082	24218	165931	-13566
2013-06-04	41488	51433	18928	92573	73671	152989	144032	15549	24506	168538	-9945
2013-06-11	40874	58921	21324	100850	75060	163048	155305	18183	25926	181231	-18047
2013-06-18	47838	74277	20421	108010	75483	176269	170181	18608	24696	194877	-26439

图表 13：铜净多持仓变动和价格走势



来源：国金期货研究所

图表 14：铜净多持仓和价格走势

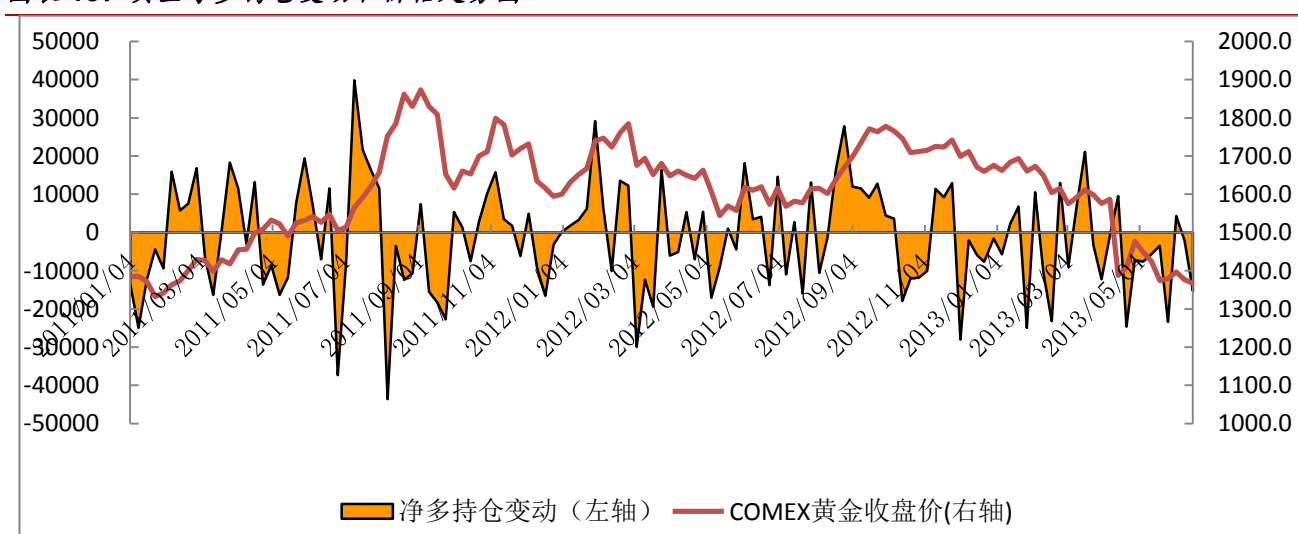


来源：国金期货研究所

### 3.2 COMEX 黄金市场持仓结构表:

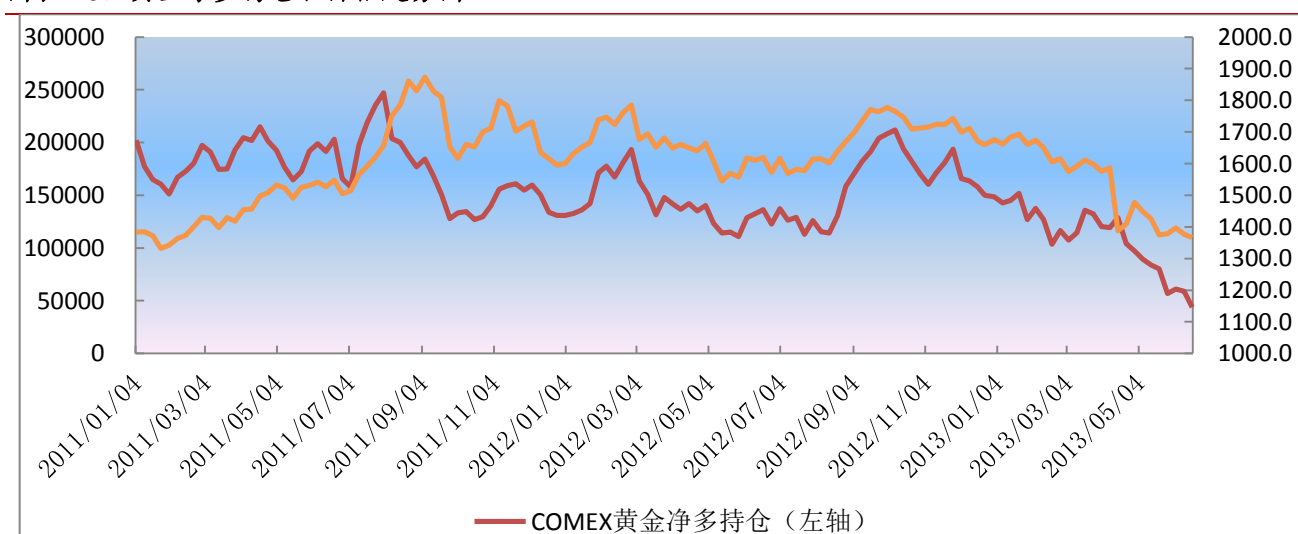
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	189401	109142	22414	192147	276269	403962	407825	42125	38262	446087	80259
2013-05-28	172565	115686	21758	171995	231216	366318	368660	44683	42341	411001	56879
2013-06-04	170971	109771	18663	147497	209149	337131	337583	35930	35478	373061	61200
2013-06-11	174015	115010	17566	146470	204792	338051	337368	35793	36476	373844	59005
2013-06-18	166771	123079	17807	155303	199418	339881	340304	37225	36802	377106	43692

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

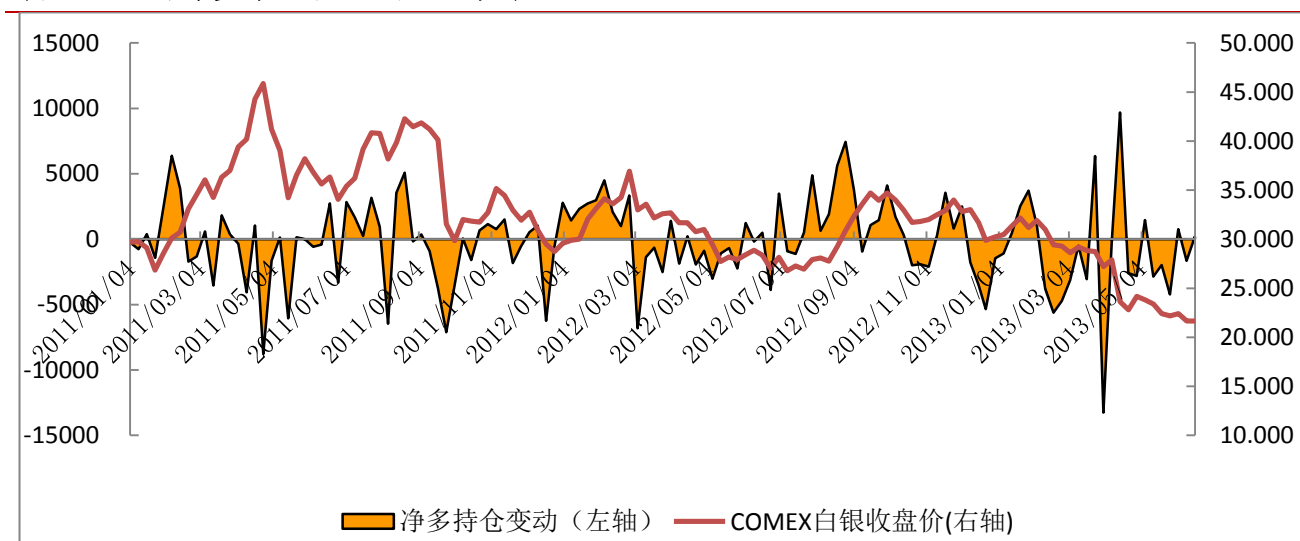


来源: 国金期货研究所

### 3.3 COMEX 白银市场持仓结构表：

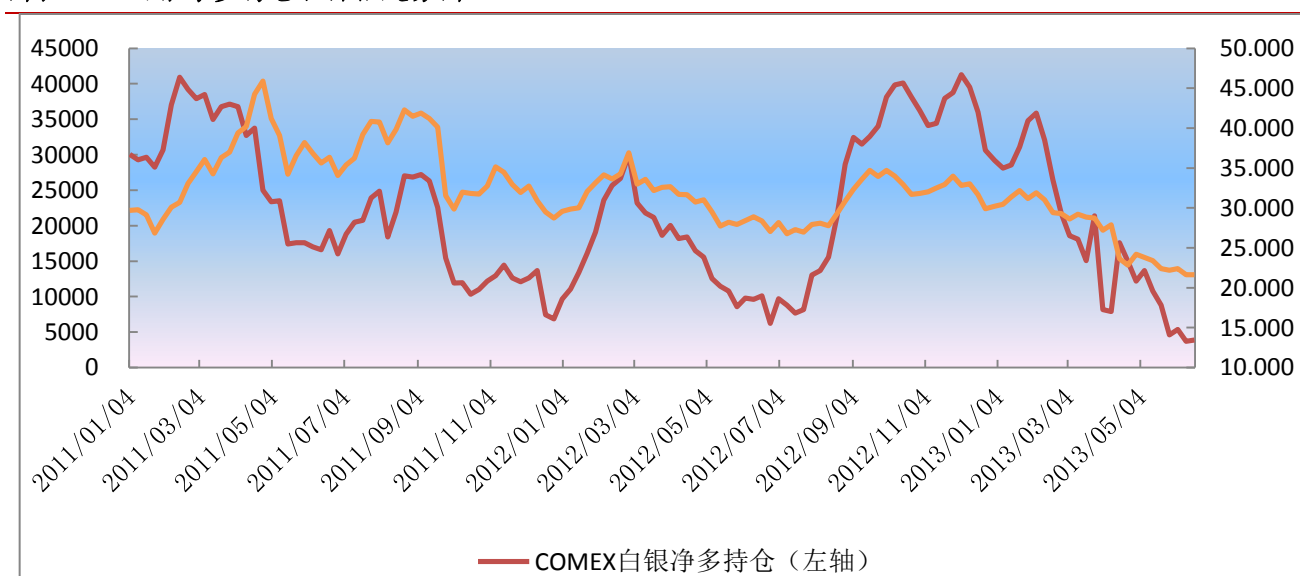
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	35533	26718	24576	67754	79680	127863	130974	20756	17645	148619	8815
2013-05-28	34059	29468	24345	66428	74762	124832	128575	20467	16724	145299	4591
2013-06-04	35051	29695	24211	66857	75256	126119	129162	19615	16572	145734	5356
2013-06-11	35509	31806	23972	68438	73458	127919	129236	19256	17939	147175	3703
2013-06-18	35474	31570	26937	68245	74197	130656	132704	19235	17187	149891	3904

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



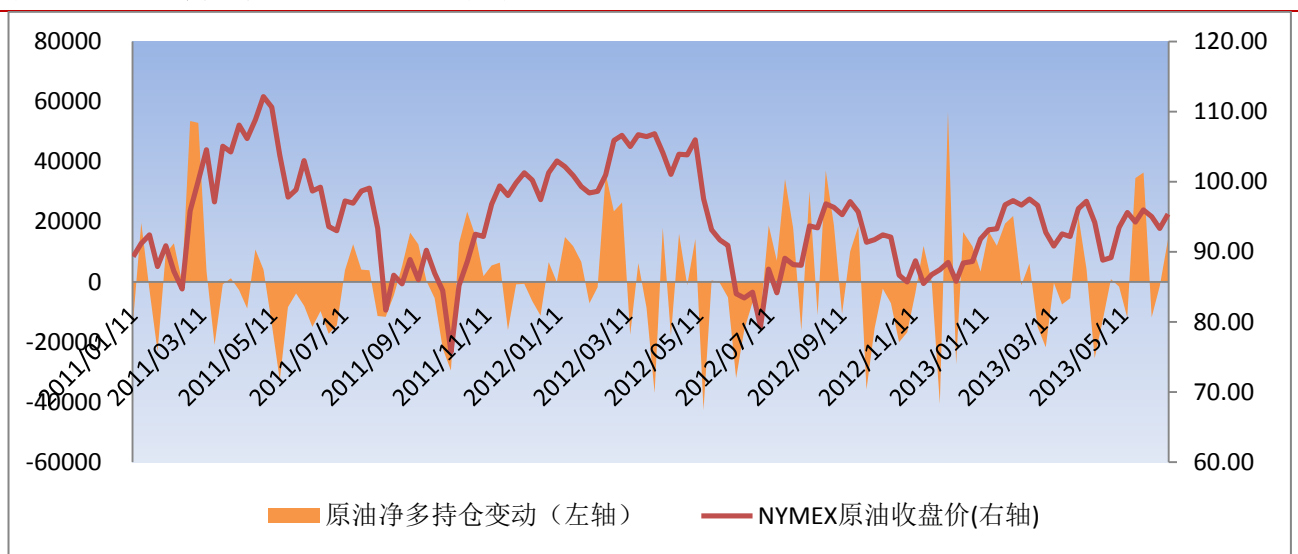
来源：国金期货研究所

#### 四、能源市场：

##### 4.1 NYMEX 原油市场持仓结构表：

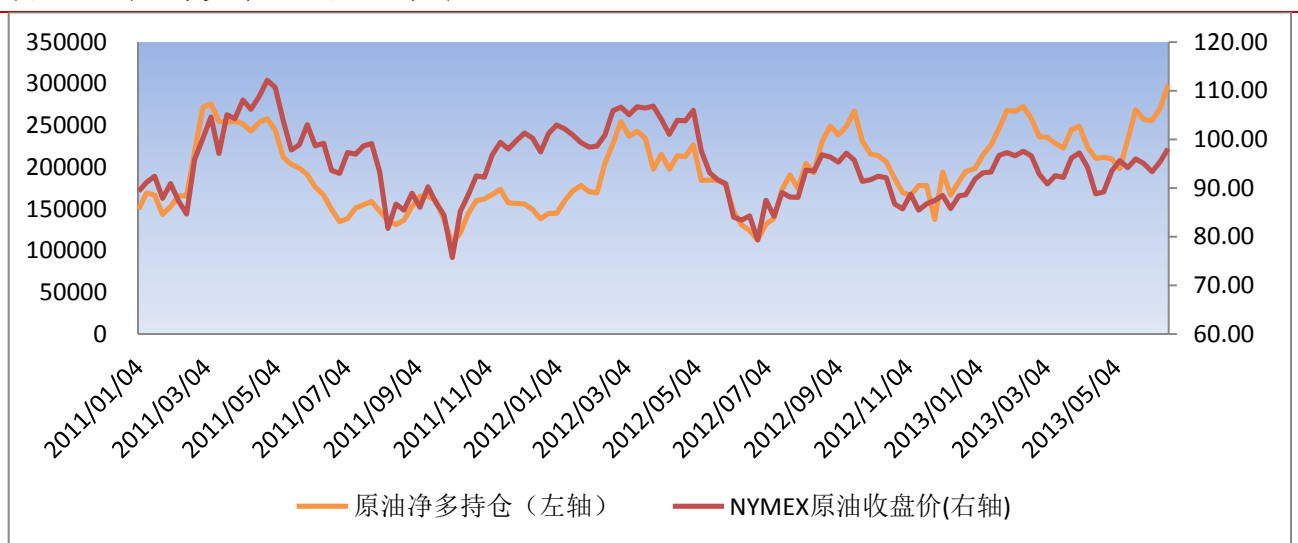
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	386105	117161	626101	643047	910857	1655253	1654119	86798	87932	1742051	268944
2013-05-28	379881	122742	618540	660254	918821	1658675	1660103	86042	84614	1744717	257139
2013-06-04	379736	123902	625253	652751	900169	1657740	1649324	82923	91339	1740663	255834
2013-06-11	389767	119936	670678	663235	931101	1723680	1721715	92224	94189	1815904	269831
2013-06-18	411697	112962	689453	672143	966572	1773293	1768987	95671	99977	1868964	298735

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



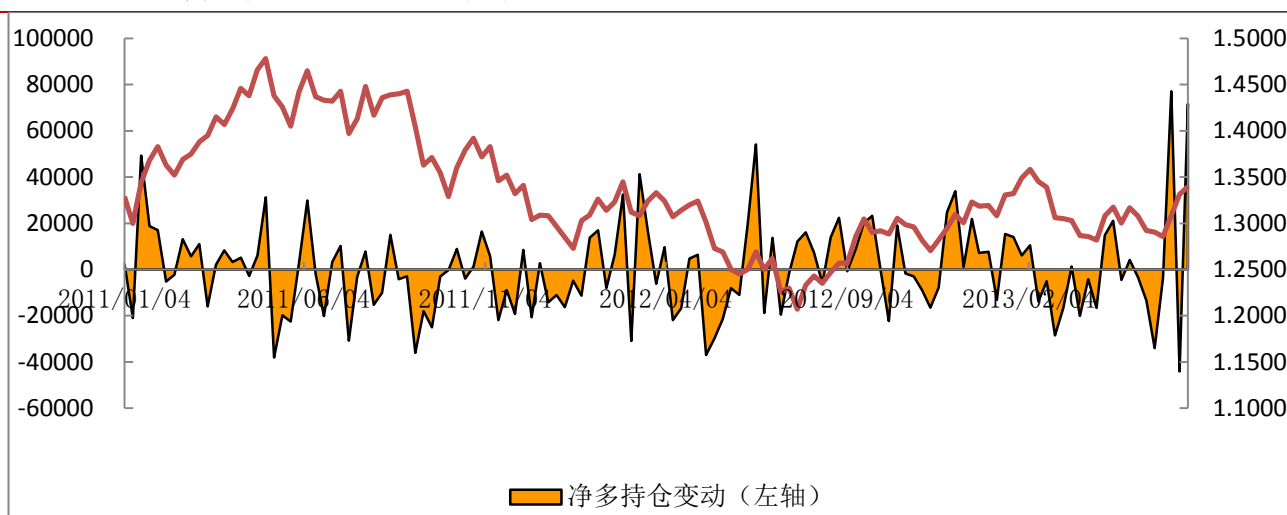
来源：国金期货研究所

## 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		
2013-05-21	43037	123986	5979	177851	69705	226867	199670	38327	65524	265194	-80949
2013-05-28	36916	121560	6565	180752	70174	224233	198299	39979	65913	264212	-84644
2013-06-04	68956	76489	14860	128701	106793	212517	198142	47901	62276	260418	-7533
2013-06-11	43804	95425	7766	148967	78413	200537	181604	40196	59129	240733	-51621
2013-06-18	91304	71274	4883	64586	80432	160773	156589	52558	56742	213331	20030

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

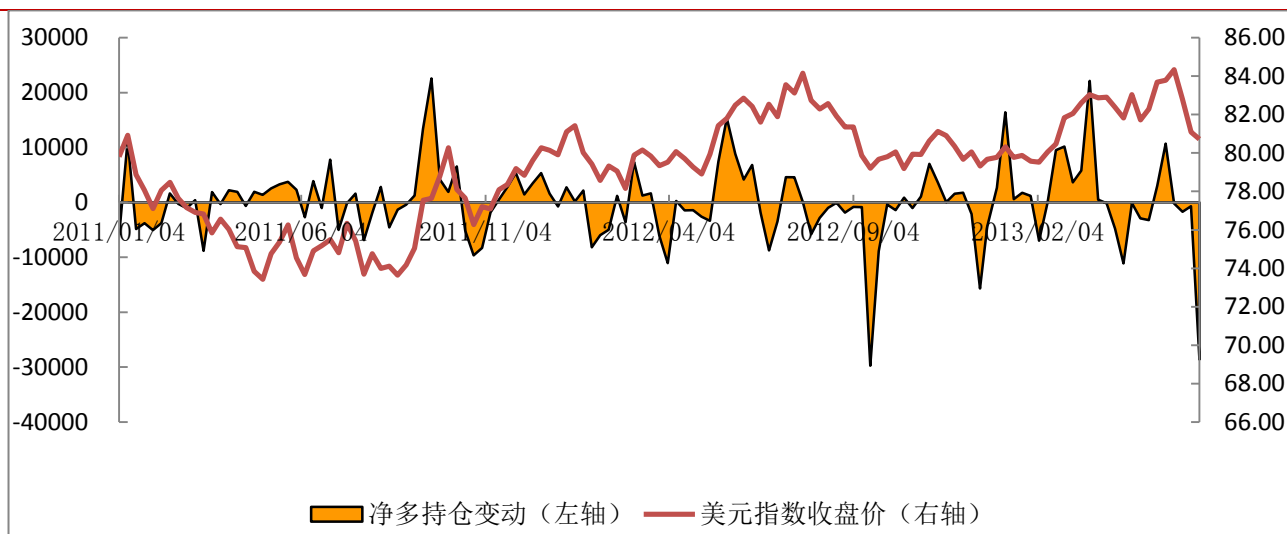


来源：国金期货研究所

## 5.2 美元指数市场持仓结构表:

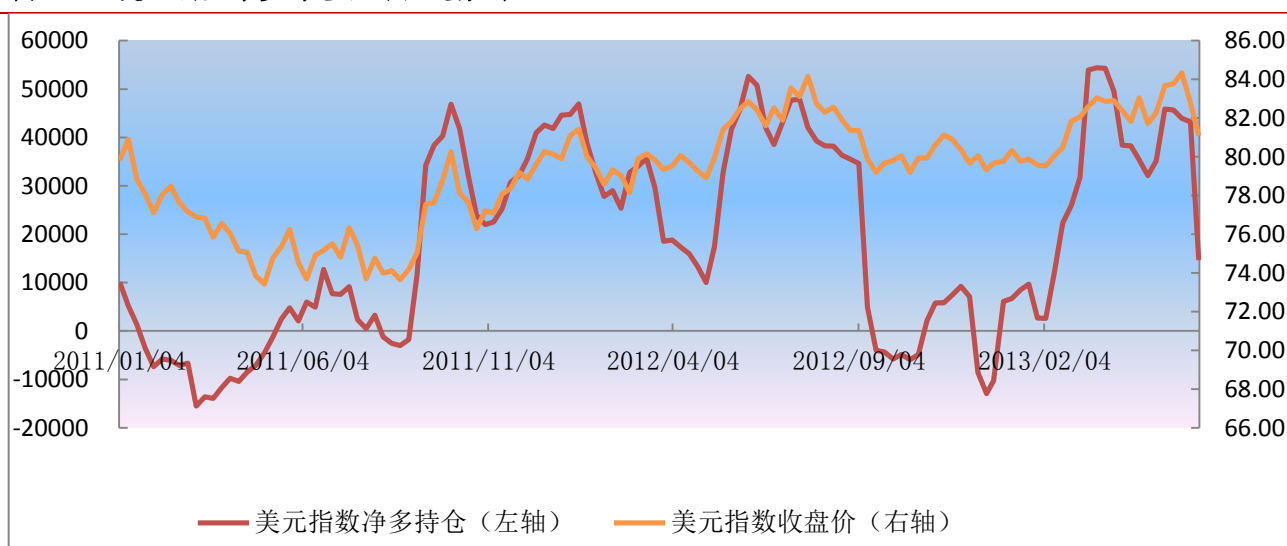
日期	非商业持仓量			商业持仓量		报告持仓量		非报告持仓量		总持仓	基金净多持仓
	多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2013-05-21	75673	29812	1634	4665	62115	81972	93561	12793	1204	94765	45861
2013-05-28	72598	26943	2190	4844	61936	79632	91069	13066	1629	92698	45655
2013-06-04	62129	18179	2012	4822	59390	68963	79581	11888	1270	80851	43950
2013-06-11	57814	14560	6224	7287	56827	71325	77611	7990	1704	79315	43254
2013-06-18	36438	21788	2099	5330	24866	43867	48753	7169	2283	51036	14650

图表 23: 美元指数净多持仓变动和价格走势



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



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