



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240102

2024年01月02日

上海中期期货研究所

金融期货研发团队

一、投资策略建议.....	2
二、具体品种持仓变化.....	4
1、原油.....	4
2、黄金.....	5
3、银.....	6
4、铜.....	7
5、大豆.....	8
6、豆粕.....	9
7、11号糖.....	10
8、美元指数.....	10
8、欧元兑美元.....	11
9、澳元兑美元.....	13
10、日元兑美元.....	14



请扫描关注我们的微信。

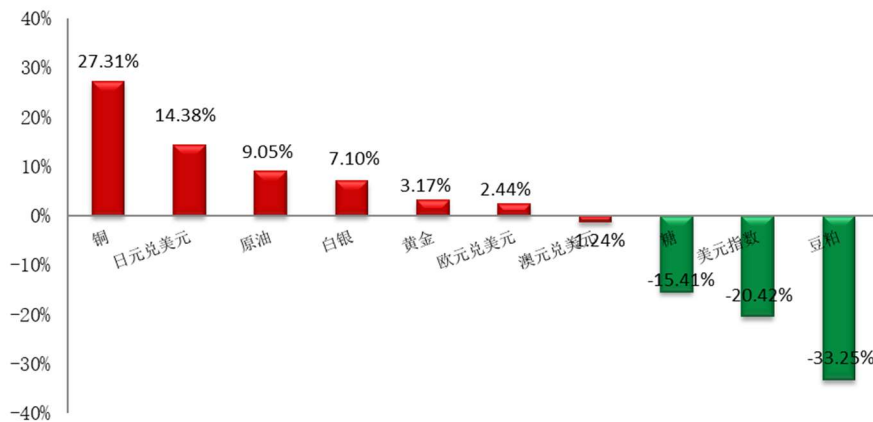
一、投资策略建议

上周，贵金属整体保持上行走势，市场对美联储明年降息的预期进一步升温，美元与美债收益率低位运行，叠加市场对红海局势依然担忧，避险情绪对贵金属形成支撑。基本面来看，美国12月里奇蒙德联储制造业指数为-11，大幅低于前值-5。从货币政策角度来看，市场美联储维持利率不变；欧洲央行表态偏鹰；日本央行继续维持超宽松货币政策。整体来说，贵金属仍将受到市场对于明年降息预期的影响，美联储降息预期的持续对贵金属价格形成偏多影响。

上周，原油主力合约期价收于542.7元/桶，较前一周下跌4.22%。供应方面，第36届欧佩克+部长级会议欧佩克成员国各自宣布在明年Q1期间“自愿”减产，总规模合计219.3万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产100万桶和50万桶。目前美国原油产量处于历史高位。美国原油产量在截止12月22日当周录得1330万桶/日，与上周持平。需求方面，美国经济数据好于预期，市场心态有所好转。12月美联储议息会议释放明年降息信号，美元走弱支撑油价。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续；需求端短期虽有取暖季需求支撑，但前景不佳，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储加息动向。

12月26日当周各个品种净多头持仓表现分化，**铜和豆粕环比变化最大，其中铜净多头持仓环比增加27.31%，豆粕净多头持仓环比减少33.25%**。整体净多头持仓较前一周**减少1.97%**。

图 1:2023 年 12 月 26 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

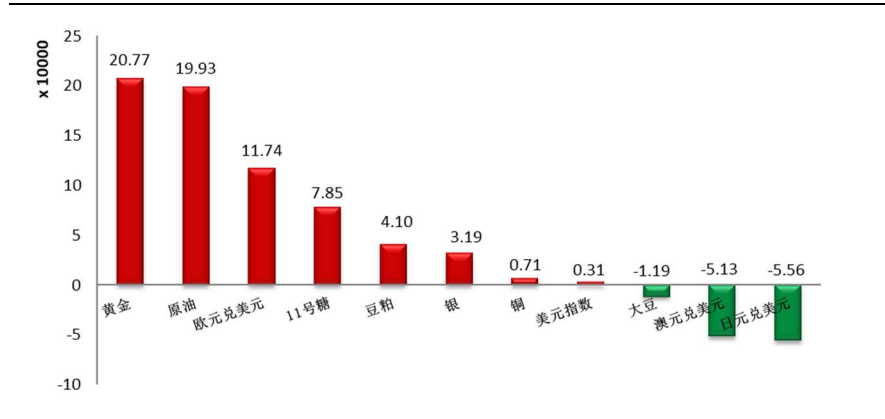


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

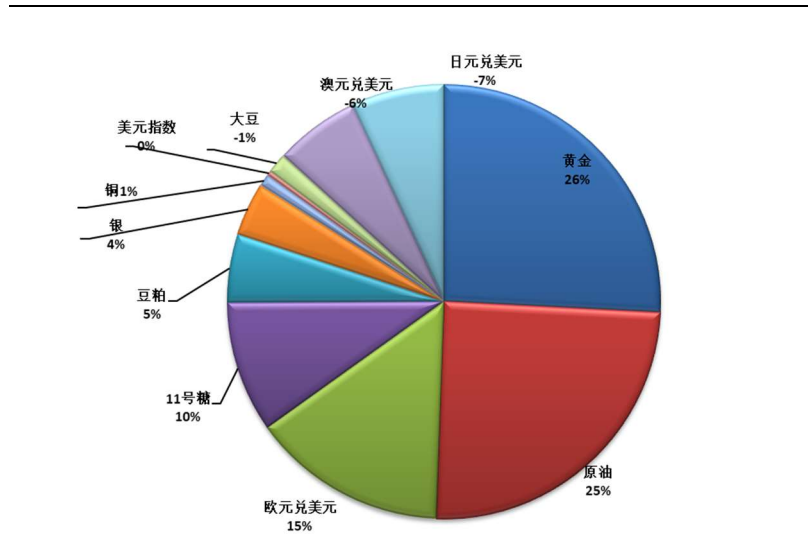
从净多头持仓排名来看，黄金及原油为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与前一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 12 月 26 日当周大宗商品净多头持仓排名



从净多头持仓占比来看，主要投资标的为黄金、原油和欧元兑美元，占比分别为 26%、25%和 15%，本周各品种净多头持仓占比变化不大，多数在 (+/-) 1 个百分点变化。

图 3:2023 年 12 月 26 日当周大宗商品净多头持仓占比



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

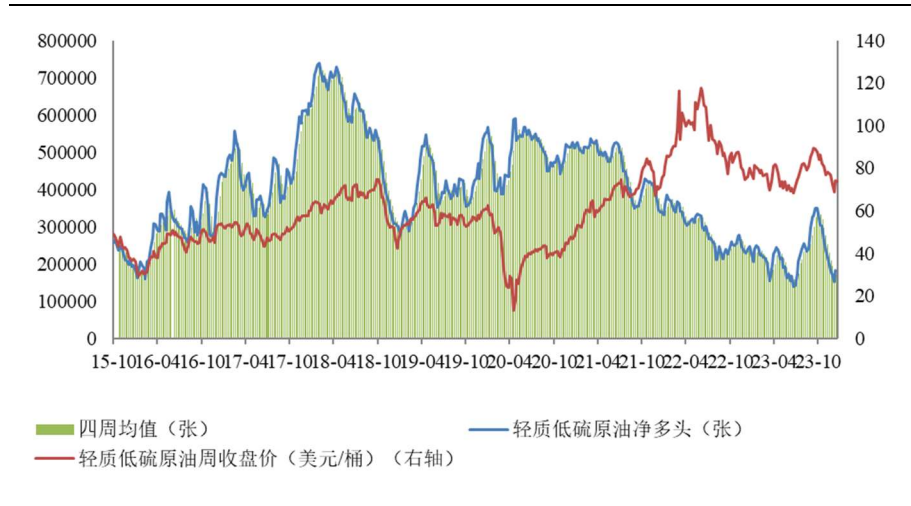
二、具体品种持仓变化

1、原油

12月26日当周，净多头持仓为199284张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度继续回升，四周均值约为175654张。

原油非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	1,650,437.00	349,661.00	180,671.00	168,990.00	-7.74%
2023-12-12	1,650,245.00	345,985.00	194,386.00	151,599.00	-10.29%
2023-12-19	1,579,670.00	334,735.00	151,992.00	182,743.00	20.54%
2023-12-26	1,554,682.00	340,839.00	141,555.00	199,284.00	9.05%

图 1:原油净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

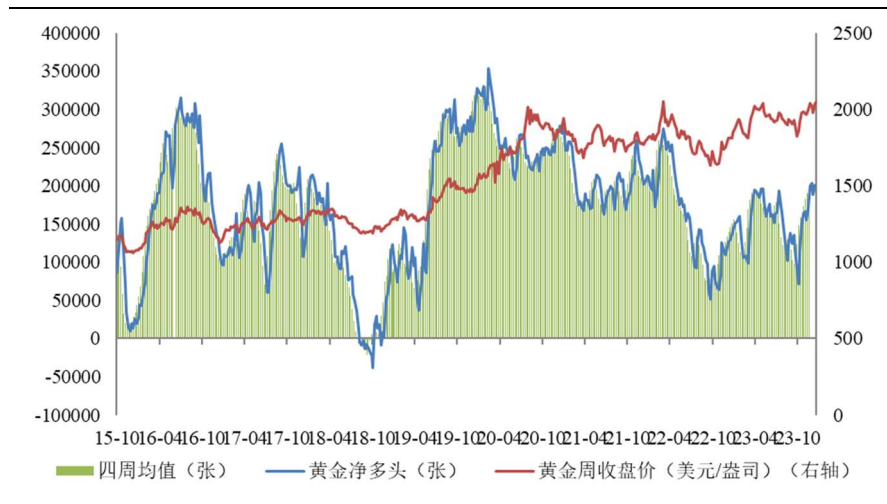
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

12月26日当周，净多头持仓为207718张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度继续上升，四周均值约200209张。

黄金非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	487,469.00	288,840.00	85,296.00	203,544.00	1.73%
2023-12-12	469,939.00	273,536.00	85,303.00	188,233.00	-7.52%
2023-12-19	481,203.00	280,972.00	79,633.00	201,339.00	6.96%
2023-12-26	491,343.00	289,843.00	82,125.00	207,718.00	3.17%

图 2: 黄金净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

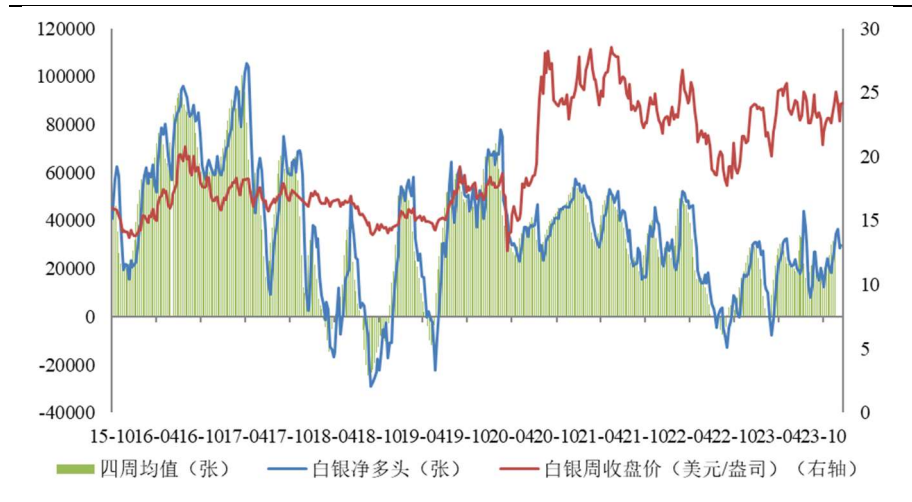
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

12月26日当周，净多头持仓为31863张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度继续上升，四周均值约31594张。

银非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	139,753.00	63,241.00	26,938.00	36,303.00	5.90%
2023-12-12	134,281.00	55,684.00	27,226.00	28,458.00	-21.61%
2023-12-19	127,549.00	52,631.00	22,880.00	29,751.00	4.54%
2023-12-26	131,408.00	54,559.00	22,696.00	31,863.00	7.10%

图 3: 白银净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

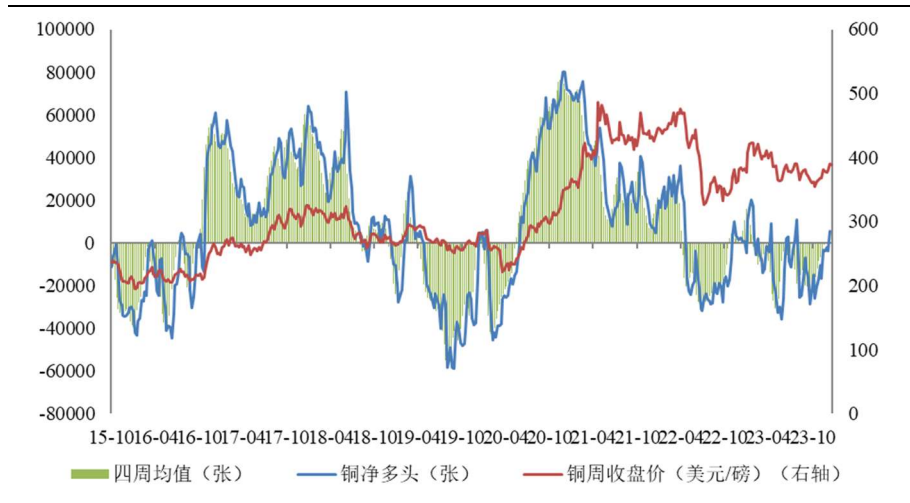
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

12月26日当周，净多头持仓为7077张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度继续上升，四周均值约1660张。

铜非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	176,373.00	62,780.00	64,774.00	-1,994.00	-48.50%
2023-12-12	176,034.00	65,630.00	69,634.00	-4,004.00	100.80%
2023-12-19	189,537.00	74,637.00	69,078.00	5,559.00	-238.84%
2023-12-26	189,731.00	73,086.00	66,009.00	7,077.00	27.31%

图 4: 铜净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

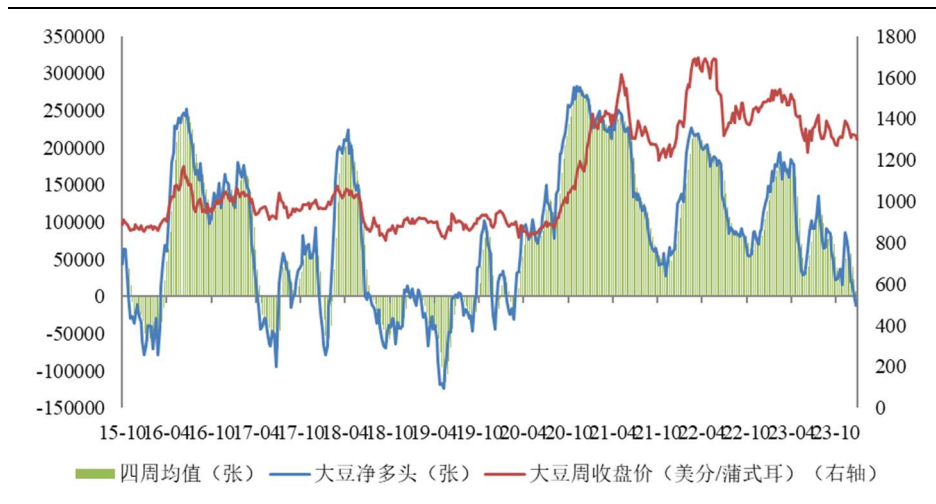
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

12月26日当周，净多头持仓为-11926张，中期看多程度回到近三年相对低位，短期看多程度持续六周下降，四周均值约为6977张。

大豆非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	715,603.00	116,761.00	96,463.00	20,298.00	-59.96%
2023-12-12	718,648.00	107,860.00	90,321.00	17,539.00	-13.59%
2023-12-19	693,382.00	101,144.00	99,146.00	1,998.00	-88.61%
2023-12-26	637,033.00	97,494.00	109,420.00	-11,926.00	-696.90%

图 5:大豆净多头持仓及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

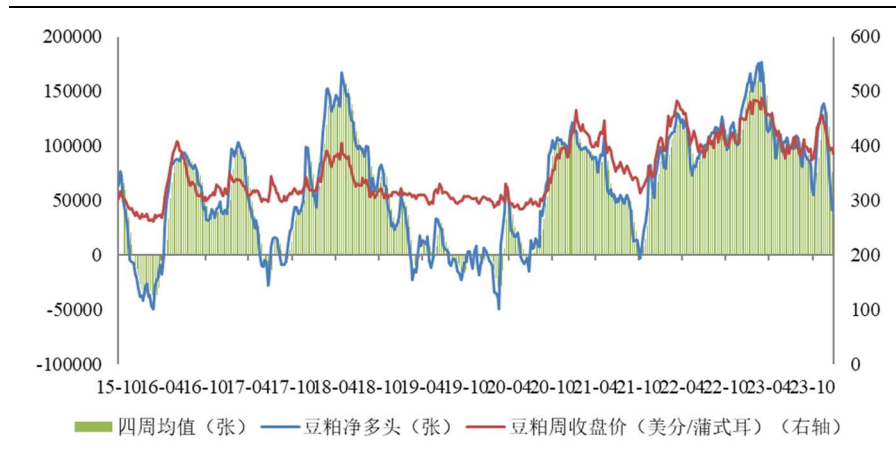
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

12月26日当周，净多头持仓40981张，短期看多程度持续持续五周下降，中长期看多程度回落至近三年相对低位，四周均值约75943张。

豆粕非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	518,896.00	159,725.00	43,074.00	48,598.00	11.55%
2023-12-12	482,326.00	136,307.00	51,563.00	40,382.00	-16.91%
2023-12-19	474,985.00	122,571.00	61,174.00	37,284.00	-7.67%
2023-12-26	445,612.00	111,476.00	70,495.00	40,981.00	9.92%

图 6: 豆粕净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

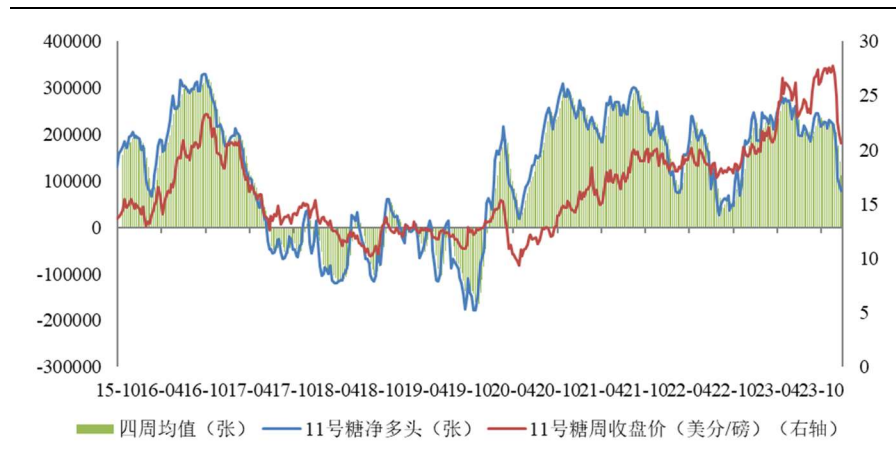
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

12月26日当周，净多头持仓为78543张，短期看多程度持续八周下降，中长期看多程度回落至近三年相对低位，四周均值约为111063张。

11号糖非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	853,428.00	249,241.00	83,772.00	165,469.00	-19.31%
2023-12-12	781,527.00	200,473.00	93,081.00	107,392.00	-35.10%
2023-12-19	774,617.00	188,054.00	95,207.00	92,847.00	-13.54%
2023-12-26	792,894.00	183,582.00	105,039.00	78,543.00	-15.41%

图 7: 糖净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

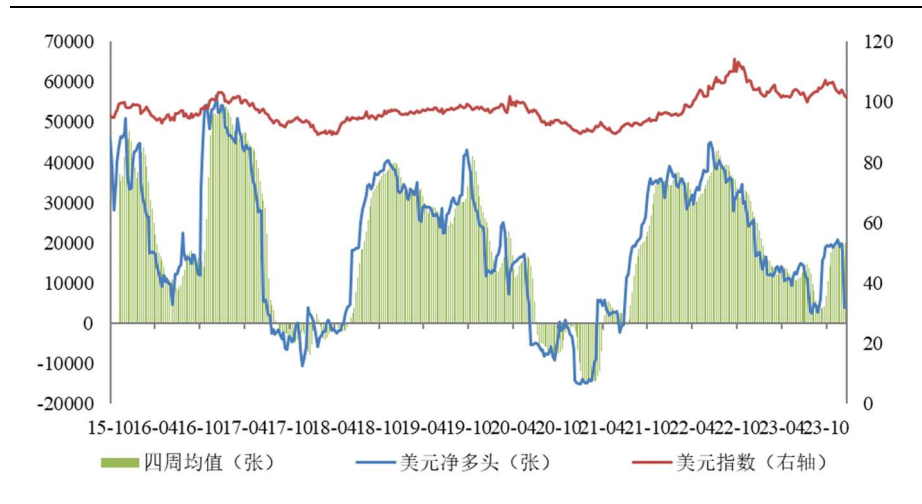
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

12月26日当周，净多头持仓为3137张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度持续三周下降，四周均值约为11156张。

美元指数非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	40,451.00	28,199.00	9,711.00	19,944.00	4.49%
2023-12-12	41,345.00	28,100.00	8,255.00	17,601.00	-11.75%
2023-12-19	21,734.00	15,852.00	10,499.00	3,942.00	-77.60%
2023-12-26	22,039.00	15,047.00	11,910.00	3,137.00	-20.42%

图9:美元指数净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

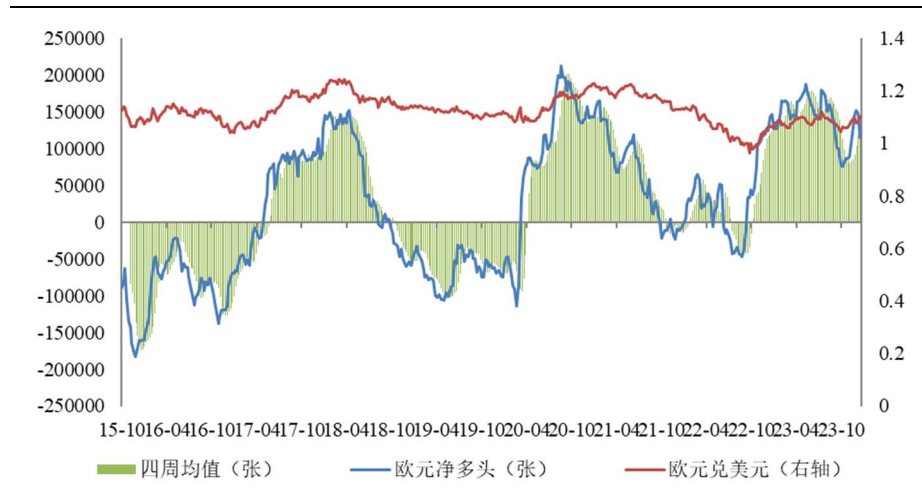
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、欧元兑美元

12月26日当周，净多头持仓为117391张，中期看多程度仍处于近三年相对高位，短期看多程度有所上升，四周均值约为132918张。

欧元兑美元非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	756,615.00	235,684.00	83,324.00	152,360.00	6.42%
2023-12-12	792,149.00	231,837.00	84,510.00	147,327.00	-3.30%
2023-12-19	700,244.00	208,078.00	93,486.00	114,592.00	-22.22%
2023-12-26	705,627.00	211,195.00	93,804.00	117,391.00	2.44%

图 9: 欧元兑美元净多头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

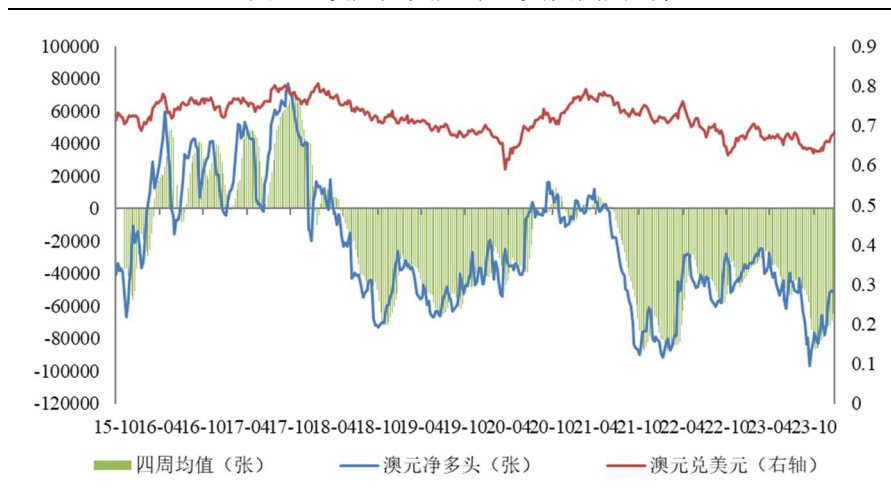
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、澳元兑美元

12月26日当周，净多头持仓为-51303张，短期看空程度持续三周下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-53000张。

澳元兑美元非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	195,569.00	32,886.00	90,567.00	-57,681.00	-19.01%
2023-12-12	208,927.00	30,967.00	83,307.00	-52,340.00	-9.26%
2023-12-19	147,665.00	35,277.00	85,954.00	-50,677.00	-3.18%
2023-12-26	152,735.00	39,011.00	90,314.00	-51,303.00	1.24%

图 10: 澳元兑美元净空头及四周均值



风险提示：市场有风险，投资需谨慎

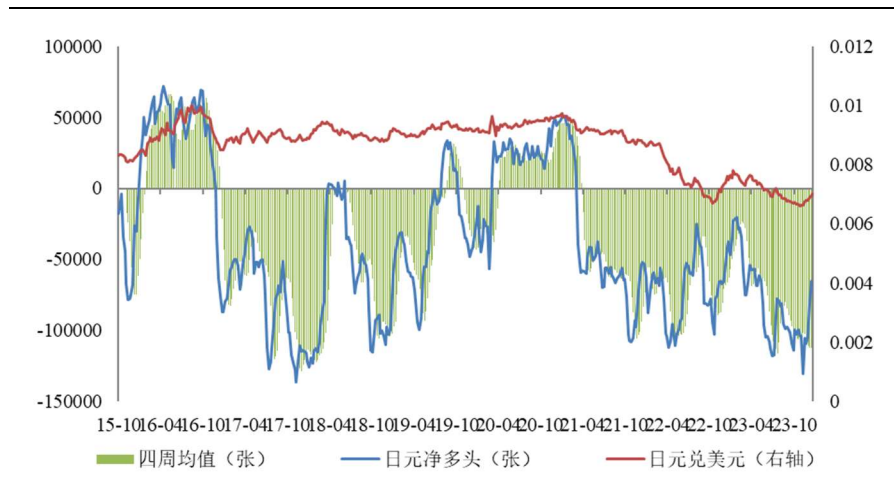
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、日元兑美元

12月26日当周，净多头持仓为-55568张，短期看空程度持续四周下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-76639张。

日元兑美元非商业CFTC持仓					
	总持仓	多头持仓	空头持仓	净多头持仓	净多头持仓变化
2023-12-05	267,482.00	28,266.00	133,222.00	-104,956.00	-3.92%
2023-12-12	257,581.00	28,226.00	109,357.00	-81,131.00	-22.70%
2023-12-19	185,940.00	31,734.00	96,636.00	-64,902.00	-20.00%
2023-12-26	188,540.00	37,321.00	92,889.00	-55,568.00	-14.38%

图 11: 日元兑美元净空头及四周均值



(执笔: 研究所)

风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

免责声明: 报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。