



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240108

2024年01月08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。

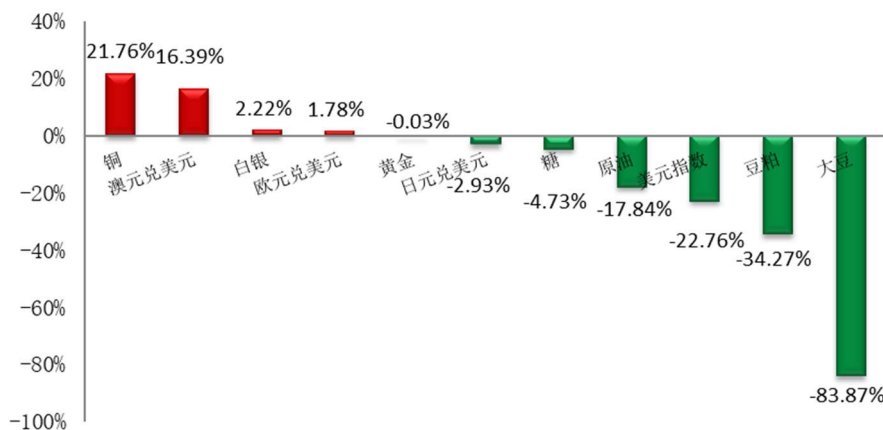
一、投资策略建议

上周，贵金属走势有所分化，美国 12 月非农就业人数增速加快，工资涨幅超预期，削弱了美联储 3 月降息的可能性。基本面来看，美国 12 月新增就业岗位 21.6 万个，超过预期；失业率保持在 3.7% 不变，预期为 3.8%。美元和 10 年期美债收益率均触及三周新高。从货币政策角度来看，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，短期预计仍将面临震荡走势。

上周，原油主力合约期价收于 552.7 元/桶，较前一周上涨 1.84%。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 1 季度“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少供应 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 29 日当周录得 1320 万桶/日，环比下降 10 万桶/日。需求方面，美国和欧元区制造业 PMI 低于 50 的荣枯分界线，对全球经济担忧情绪和美元汇率上涨打压石油市场气氛。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求前景不佳，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储动向。

1 月 2 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**豆粕和大豆环比变化最大，其中豆粕净多头持仓环比减少 34.27%，大豆净空头持仓环比增加 83.87%**。整体净多头持仓较前一周**减少 9.34%**。

图 1:2023 年 1 月 2 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

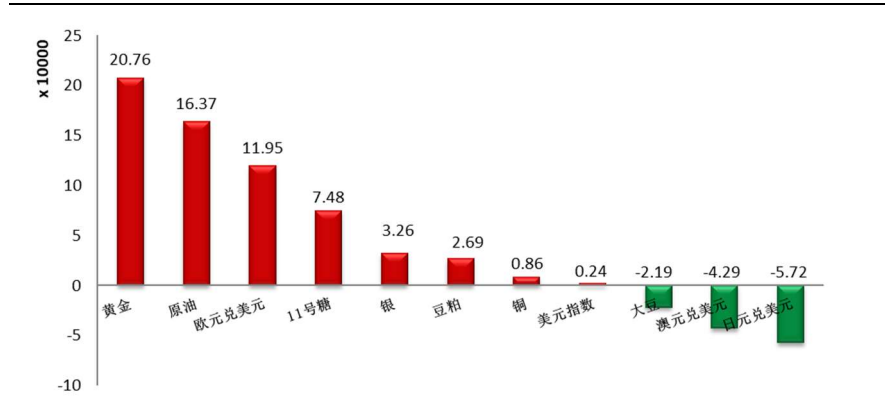


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

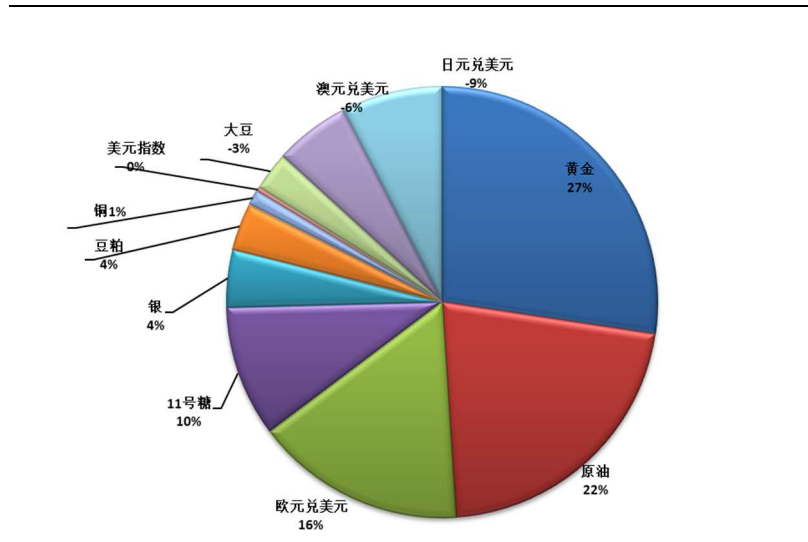
从净多头持仓排名来看，黄金及原油为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与前一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 1 月 2 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 27%、22%和 16%，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 1 月 2 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。

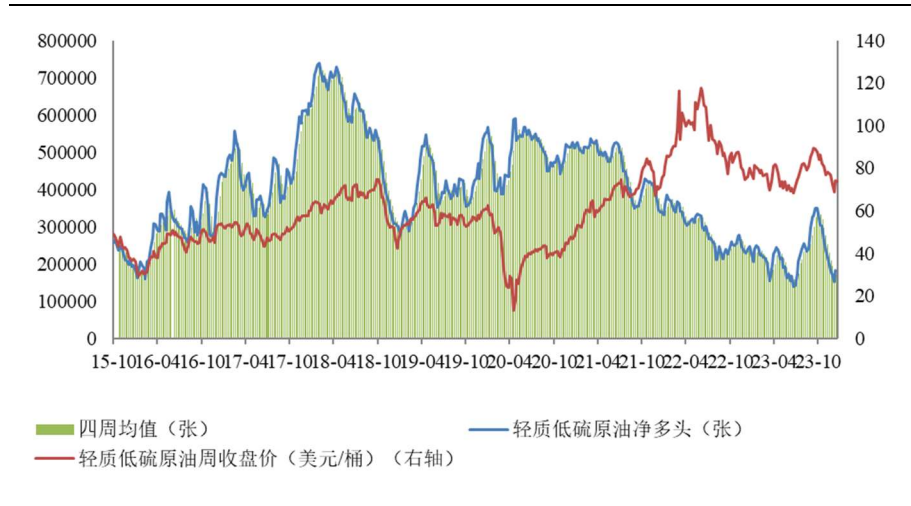
二、具体品种持仓变化

1、原油

1月2日当周，净多头持仓为163729张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度有所下降，四周均值约为174339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
2023-12-12	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%
2024-01-02	1,586,914.00	341,114.00	177,385.00	163,729.00	-17.84%

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

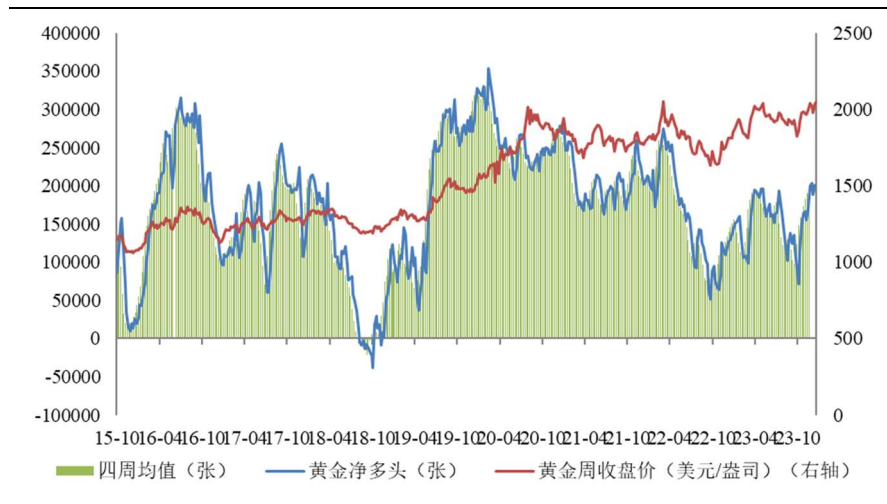
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

1月2日当周，净多头持仓为207649张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度略有下降，四周均值约201235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
2023-12-12	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%
2024-01-02	500,364.00	290,706.00	83,057.00	207,649.00	-0.03%

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

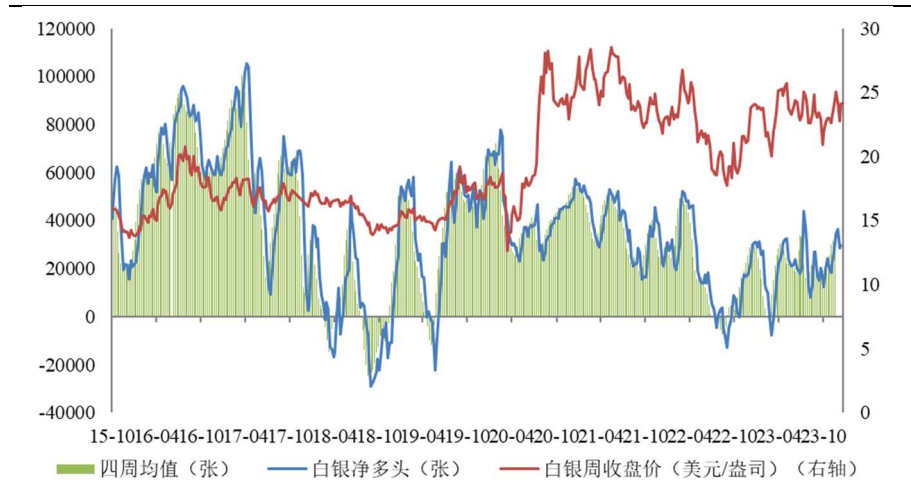
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

1月2日当周，净多头持仓为32570张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度持续三周上升，四周均值约30661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
2023-12-12	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%
2024-01-02	134,725.00	57,634.00	25,064.00	32,570.00	2.22%

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

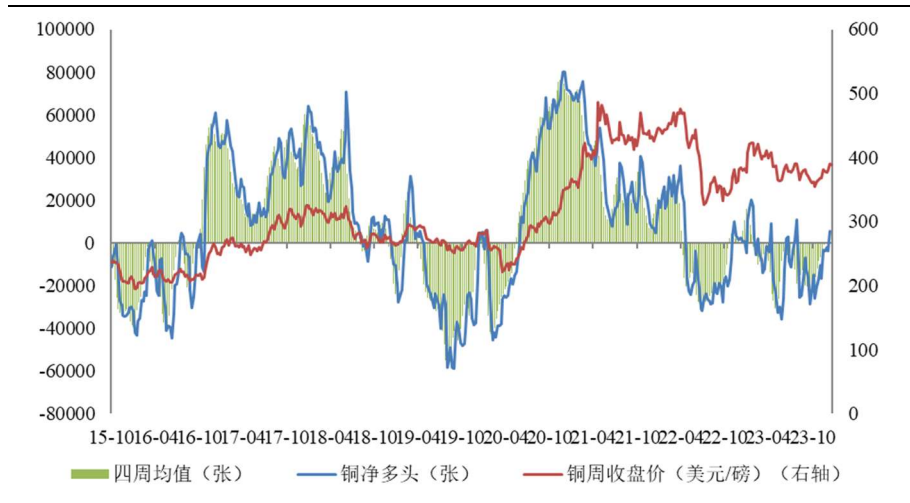
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

1月2日当周，净多头持仓为8617张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度持续三周上升，四周均值约4312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
2023-12-12	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%
2024-01-02	190,752.00	70,594.00	61,977.00	8,617.00	21.76%

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

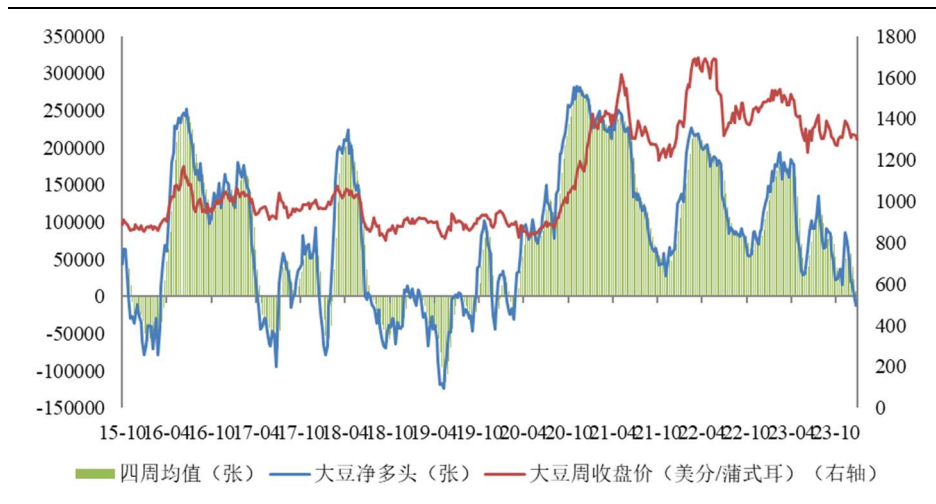
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

1月2日当周，净多头持仓为-21928张，中期看多程度回到近三年相对低位，短期看多程度持续七周下降，四周均值约为-3579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
2023-12-12	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%
2024-01-02	639,490.00	99,810.00	121,738.00	-21,928.00	83.87%

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

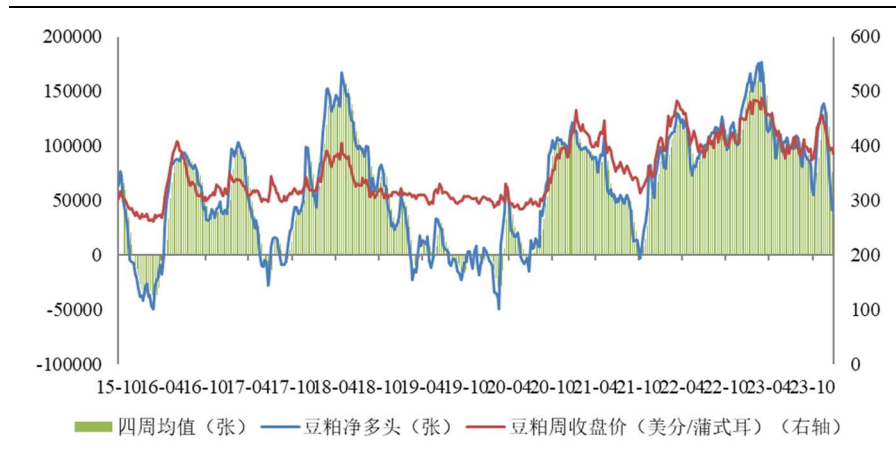
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

1月2日当周，净多头持仓 26938 张，短期看多程度持续持续六周下降，中长期看多程度回落至近三年相对低位，四周均值约 53515 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
2023-12-12	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%
2024-01-02	421,504.00	108,380.00	81,442.00	26,938.00	-34.27%

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

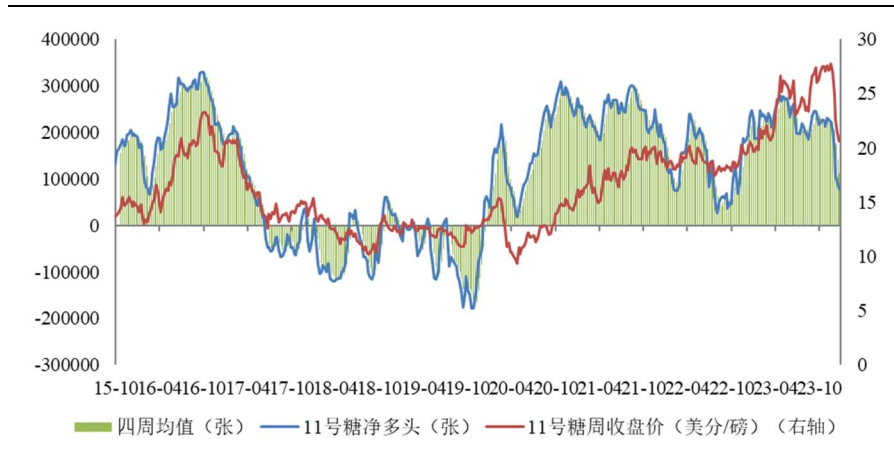
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11 号糖

1 月 2 日当周，净多头持仓为 74825 张，短期看多程度持续九周下降，中长期看多程度回落至近三年相对低位，四周均值约为 88402 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
2023-12-12	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%
2024-01-02	826,270.00	179,642.00	104,817.00	74,825.00	-4.73%

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

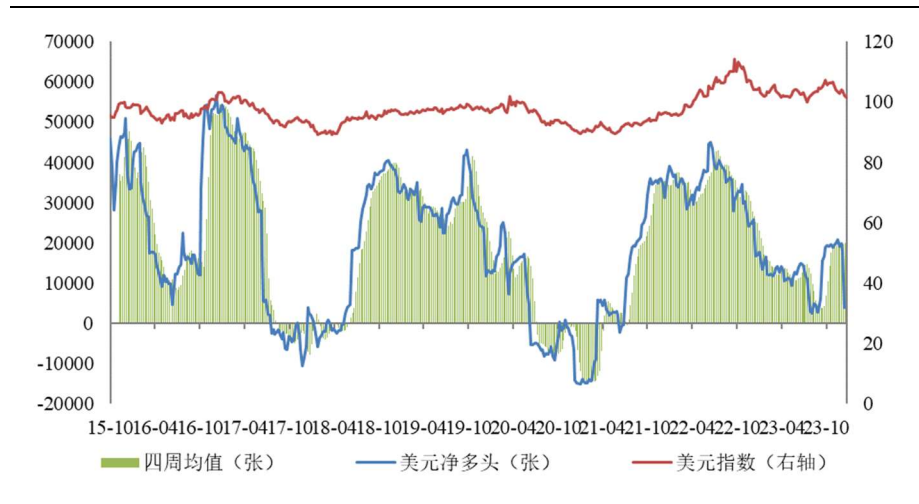
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

1月2日当周，净多头持仓为2423张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度在持续三周下降后有所回升，四周均值约为6776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
2023-12-12	41,345.00	28,100.00	8,255.00	3,518.00	-40.90%
2023-12-19	21,734.00	15,852.00	10,499.00	2,746.00	-21.94%
2023-12-26	22,039.00	15,047.00	11,910.00	2,055.00	-25.16%
2024-01-02	23,916.00	15,941.00	13,518.00	2,423.00	17.91%

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

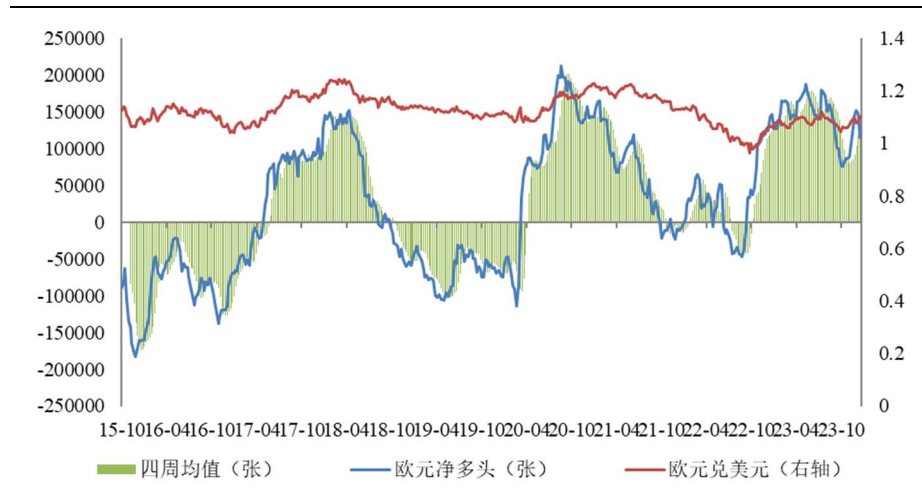
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、欧元兑美元

1月2日当周，净多头持仓为119476张，中期看多程度仍处于近三年相对高位，短期看多程度继续上升，四周均值约为124697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
2023-12-12	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%
2024-01-02	718,885.00	211,912.00	92,436.00	119,476.00	1.78%

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

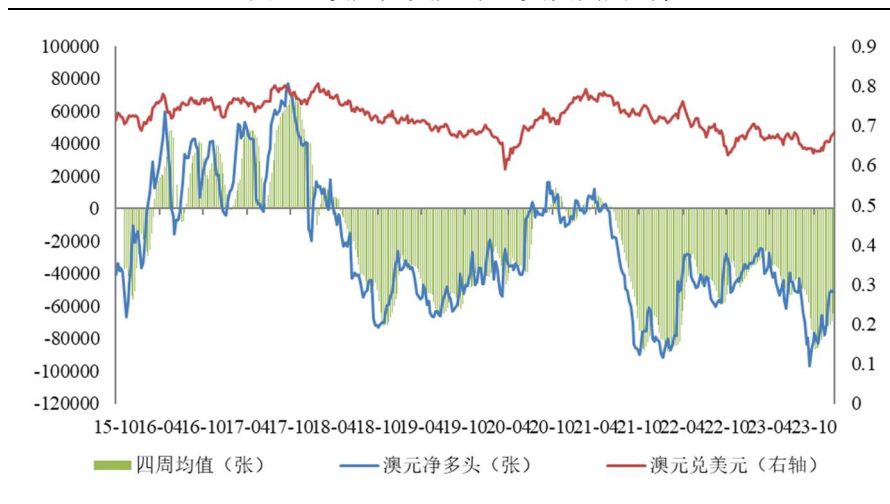
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、澳元兑美元

1月2日当周，净多头持仓为-42893张，短期看空程度有所下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-49303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
2023-12-12	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%
2024-01-02	157,003.00	44,442.00	87,335.00	-42,893.00	-16.39%

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

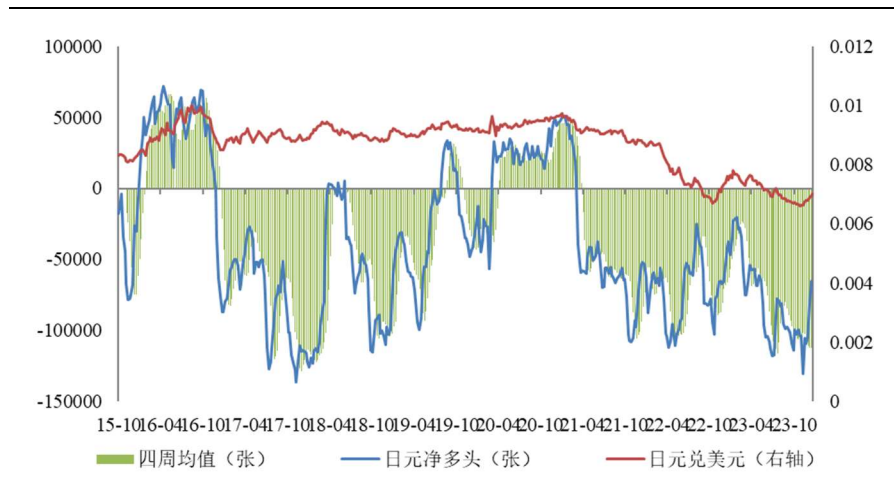
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、日元兑美元

1月2日当周，净多头持仓为-57195张，短期看空程度在持续四周下降后有所回升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-64699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
2023-12-12	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%
2024-01-02	184,042.00	33,585.00	90,780.00	-57,195.00	2.93%

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。