



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240226

2024 年 02 月 26 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
9、欧元兑美元.....	11
10、澳元兑美元.....	13
11、日元兑美元.....	14



请扫描关注我们的微信。

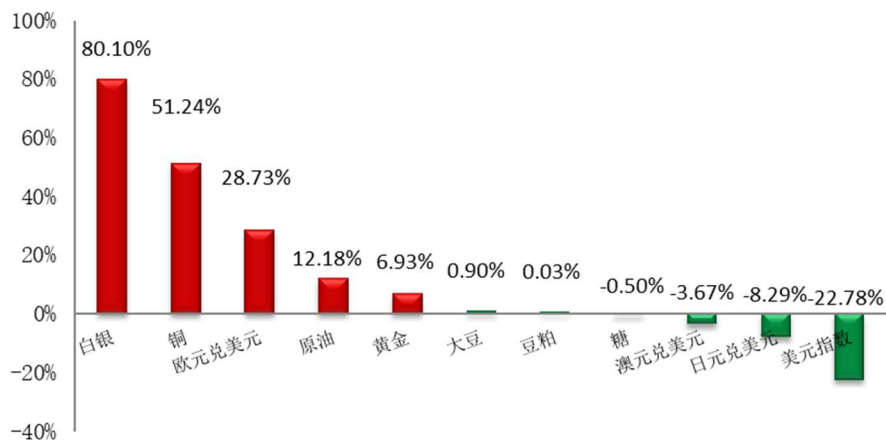
一、投资策略建议

上周贵金属走势震荡走低，沪金主力周跌幅 0.95%，沪银主力周涨幅 0.98%；国际金价周涨幅 0.32%。周五贵金属走势上扬，受美元疲软和中东紧张局势升级带来的避险需求提振，尽管美联储官员打击了今年提前降息的希望。基本面来看，美国上周初请失业金人数意外下降，暗示 2 月就业增长可能保持稳健。从货币政策角度来看，美联储维持利率不变；日本央行将基准利率维持在历史低点-0.1%；欧洲央行继续按兵不动，将利率维持在 4%不变。整体来说，在美联储降息预期后移和地缘冲突不断的交织影响下，短期贵金属价格料维持震荡格局。

上周原油主力合约期价收于 603.7 元/桶，较前一周上涨 5.47%。供应方面，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。美国原油产量在截止 2 月 16 日当周录得 1330 万桶/日，环比持平。需求方面，国际能源署对需求前景展望不乐观，且美国原油需求仍有疲软迹象，需求层面压力加大。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。

2 月 20 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**白银和铜环比变化最大，其中白银净多头持仓环比增加 80.10%，铜净空头持仓环比减少 51.24%**。整体净多头持仓较前一周**增加 192.82%**。

图 1:2023 年 2 月 20 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

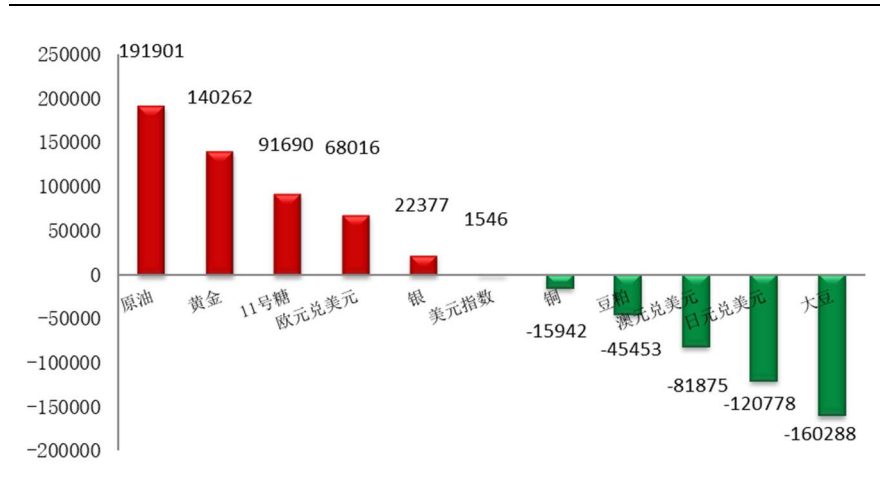


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

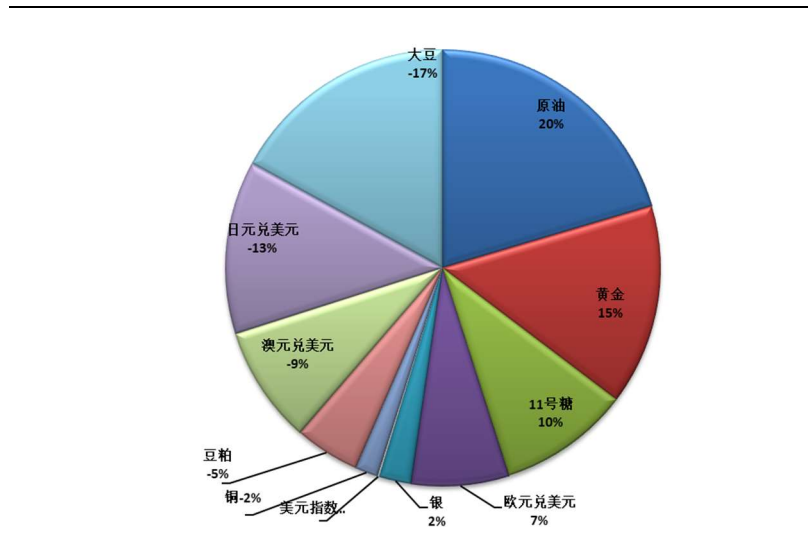
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是日元兑美元、大豆，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 2 月 20 日当周大宗商品净多头持仓排名



从净多头持仓占比来看，主要投资标的为原油、黄金和 11 号糖，占比分别为 20%、15%和 10%，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 2 月 20 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。

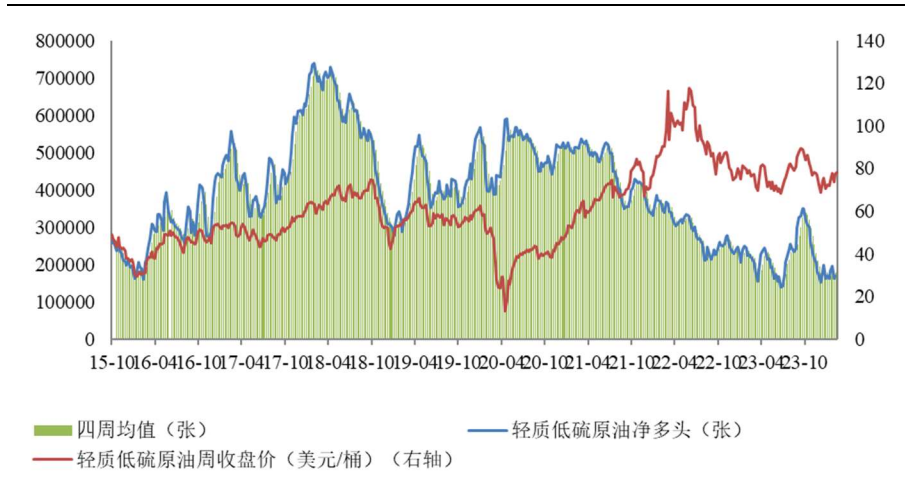
二、具体品种持仓变化

1、原油

2月20日当周，净多头持仓为191901张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度继续上升，四周均值约为180369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
2024-01-30	1,747,660.00	335,363.00	138,699.00	196,664.00	6.87%
2024-02-06	1,808,220.00	303,774.00	141,936.00	161,838.00	-17.71%
2024-02-13	1,715,857.00	308,074.00	137,002.00	171,072.00	5.71%
2024-02-20	1,662,234.00	323,548.00	131,647.00	191,901.00	12.18%

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

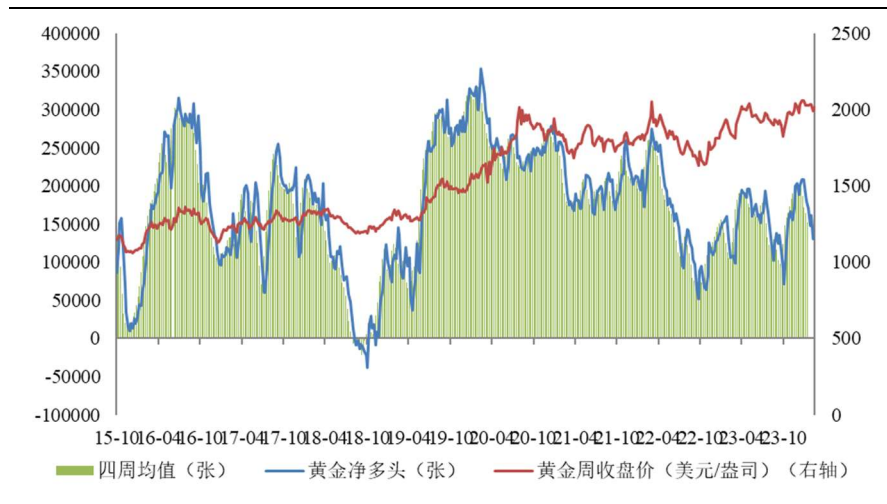
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

2月20日当周，净多头持仓为140262张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度有所上升，四周均值约145240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
2024-01-30	430,328.00	219,222.00	71,431.00	147,791.00	-12.79%
2024-02-06	419,121.00	228,623.00	66,885.00	161,738.00	9.44%
2024-02-13	420,812.00	217,505.00	86,337.00	131,168.00	-18.90%
2024-02-20	407,063.00	211,034.00	70,772.00	140,262.00	6.93%

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

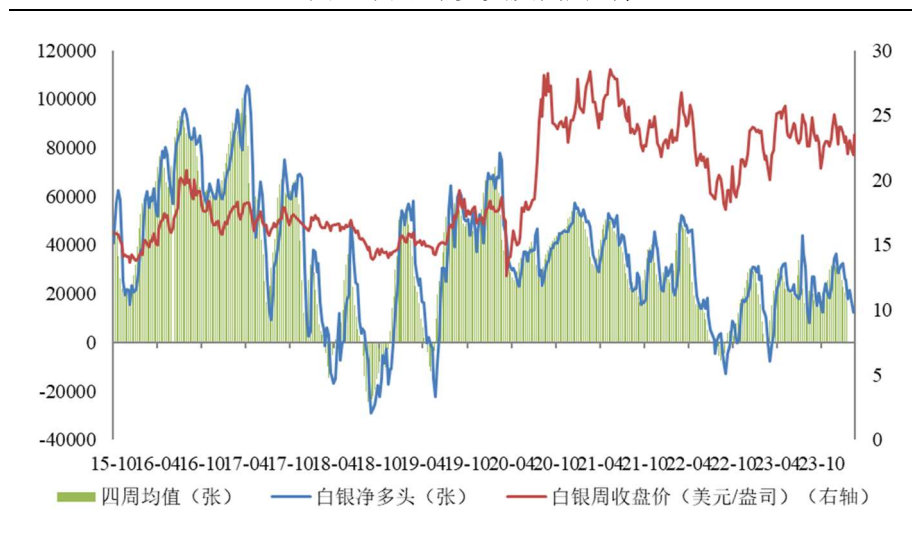
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

2月20日当周，净多头持仓为12425张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度有所上升，四周均值约18277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
2024-01-30	136,544.00	52,778.00	31,352.00	21,426.00	20.80%
2024-02-06	147,333.00	55,335.00	38,455.00	16,880.00	-21.22%
2024-02-13	152,544.00	56,785.00	44,360.00	12,425.00	-26.39%
2024-02-20	146,584.00	57,582.00	35,205.00	22,377.00	80.10%

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

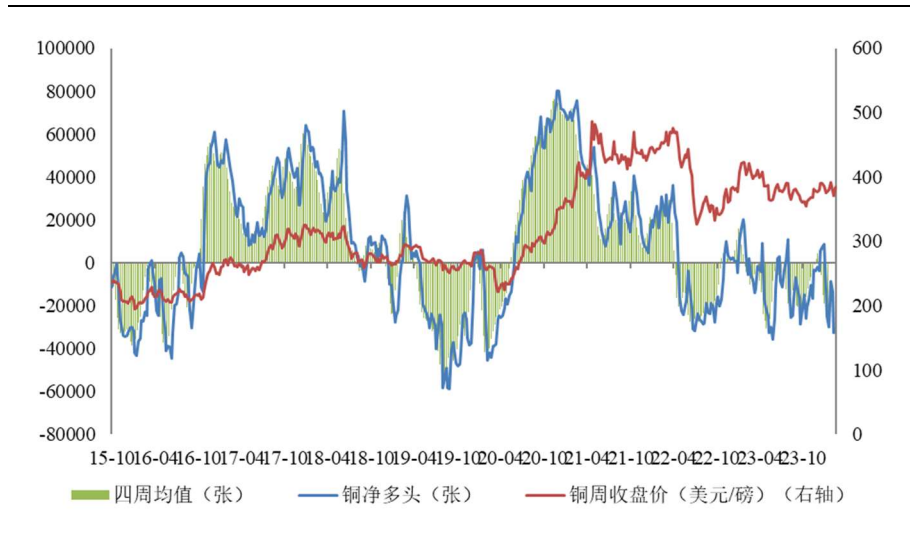
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

2月20日当周，净多头持仓为-15942张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度有所上升，四周均值约-17737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
2024-01-30	229,699.00	71,100.00	79,698.00	-8,598.00	-71.27%
2024-02-06	245,784.00	71,283.00	84,993.00	-13,710.00	59.46%
2024-02-13	257,761.00	78,229.00	110,926.00	-32,697.00	138.49%
2024-02-20	229,777.00	79,941.00	95,883.00	-15,942.00	-51.24%

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

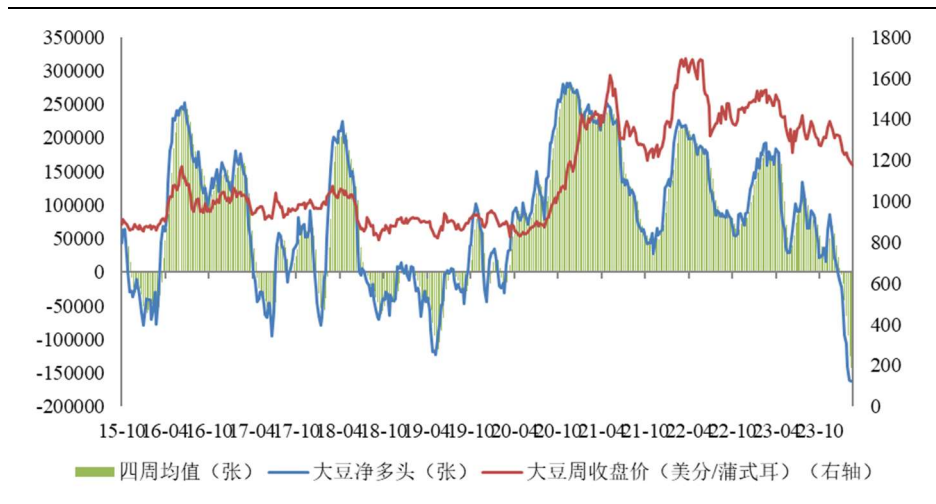
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

2月20日当周，净多头持仓为-160288张，中期看多程度回到近三年相对低位，短期看多程度在持续十三周下降后略有回升，四周均值约为-155858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
2024-01-30	755,093.00	77,880.00	218,457.00	-140,577.00	32.63%
2024-02-06	777,099.00	80,259.00	241,076.00	-160,817.00	14.40%
2024-02-13	769,700.00	86,975.00	248,726.00	-161,751.00	0.58%
2024-02-20	804,919.00	100,976.00	261,264.00	-160,288.00	-0.90%

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

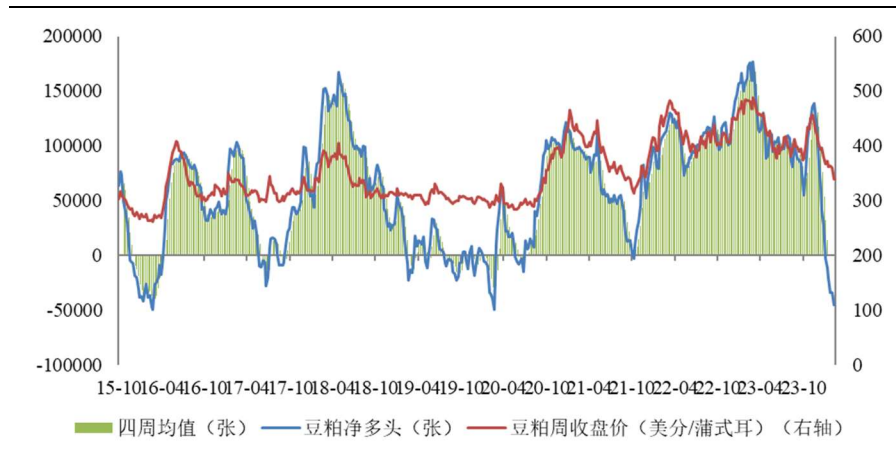
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

2月20日当周，净多头持仓-45453张，短期看多程度略有回升，中长期看多程度回落至近三年相对低位，四周均值约-39694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
2024-01-30	483,212.00	72,409.00	106,341.00	-33,932.00	64.59%
2024-02-06	491,214.00	75,483.00	109,405.00	-33,922.00	-0.03%
2024-02-13	494,513.00	79,737.00	125,204.00	-45,467.00	34.03%
2024-02-20	500,937.00	87,267.00	132,720.00	-45,453.00	-0.03%

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

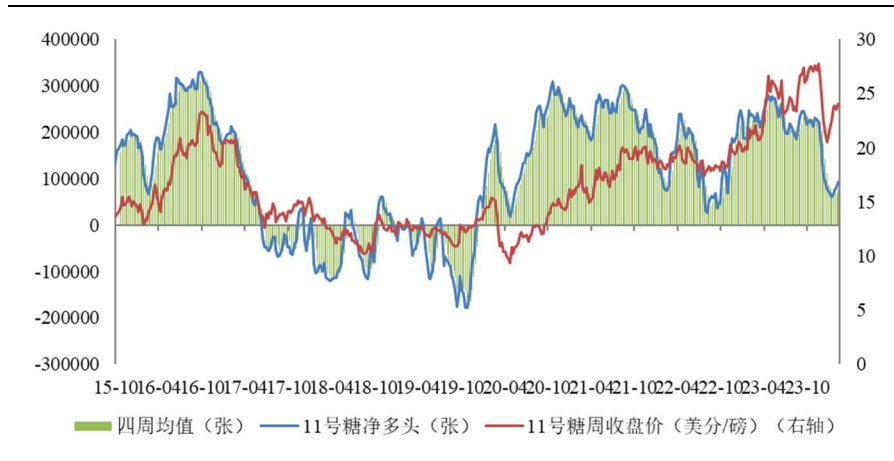
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

2月20日当周，净多头持仓为91690张，短期看多程度持续在四周上升后略有回落，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为84513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
2024-01-30	851,084.00	178,443.00	104,759.00	73,684.00	9.07%
2024-02-06	881,004.00	183,705.00	103,181.00	80,524.00	9.28%
2024-02-13	884,135.00	184,125.00	91,970.00	92,155.00	14.44%
2024-02-20	848,563.00	184,174.00	92,484.00	91,690.00	-0.50%

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

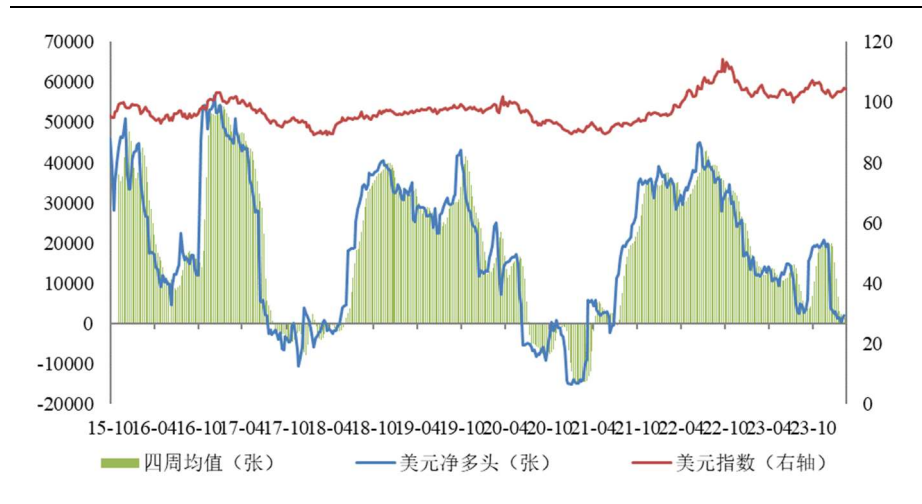
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

2月20日当周，净多头持仓为1546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1390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
2024-01-30	25,739.00	17,238.00	16,866.00	372.00	-77.41%
2024-02-06	29,202.00	18,474.00	16,935.00	1,539.00	313.71%
2024-02-13	32,227.00	21,096.00	19,094.00	2,002.00	30.08%
2024-02-20	29,958.00	18,732.00	17,186.00	1,546.00	-22.78%

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

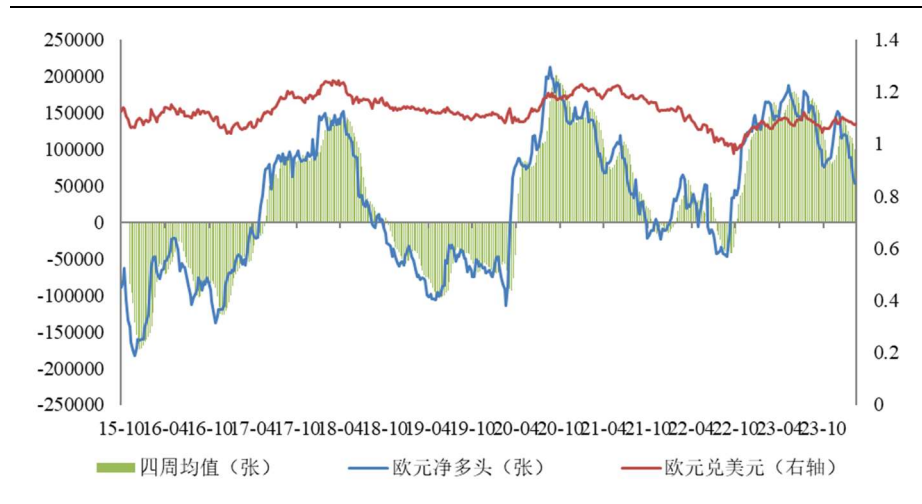
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

2月20日当周，净多头持仓为68016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**思恒**，四周均值约为67945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
2024-01-30	727,210.00	200,360.00	111,589.00	88,771.00	0.51%
2024-02-06	731,991.00	202,450.00	140,297.00	62,153.00	-29.99%
2024-02-13	740,105.00	210,848.00	158,010.00	52,838.00	-14.99%
2024-02-20	722,299.00	213,194.00	145,178.00	68,016.00	28.73%

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

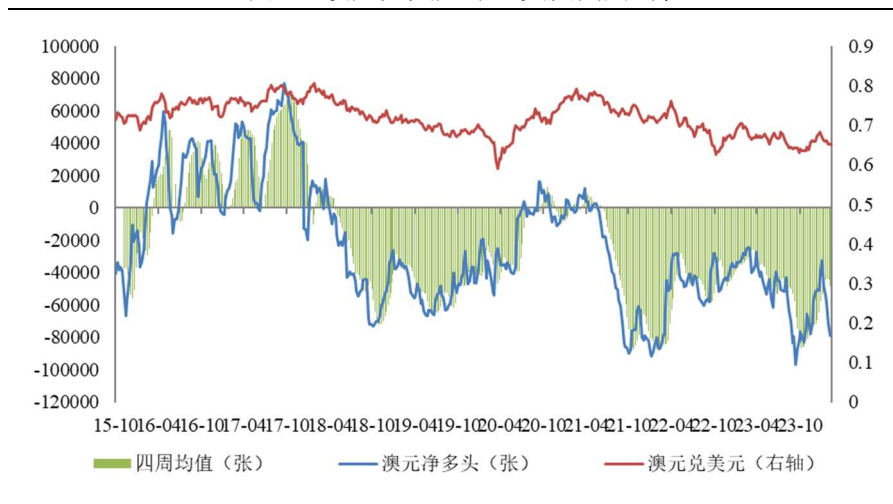
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

2月20日当周，净多头持仓为-81875张，短期看多程度持续六周下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-72740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
2024-01-30	165,531.00	36,956.00	95,251.00	-58,295.00	7.71%
2024-02-06	180,793.00	39,242.00	111,055.00	-71,813.00	23.19%
2024-02-13	199,485.00	47,405.00	126,381.00	-78,976.00	9.97%
2024-02-20	205,656.00	49,100.00	130,975.00	-81,875.00	3.67%

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

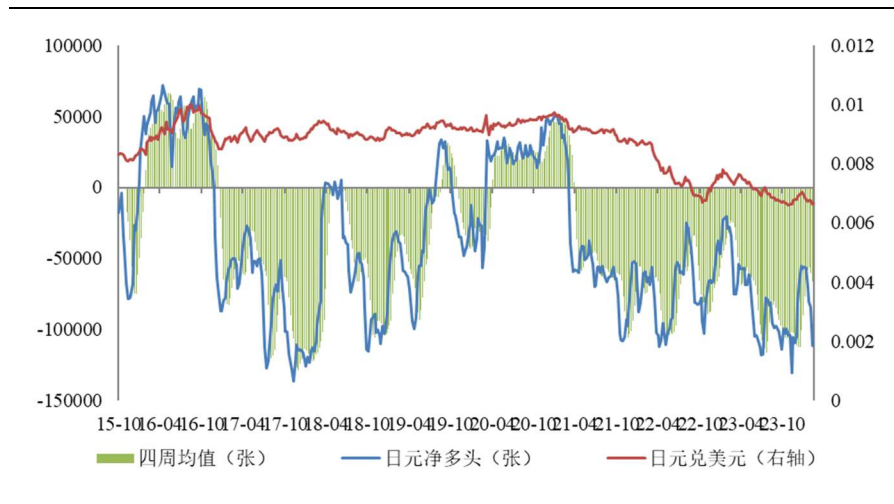
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

11、日元兑美元

2月20日当周，净多头持仓为-120778张，短期看多程度持续六周下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-99250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
2024-01-30	242,029.00	44,918.00	125,373.00	-80,455.00	13.89%
2024-02-06	259,542.00	55,646.00	139,876.00	-84,230.00	4.69%
2024-02-13	304,592.00	58,554.00	170,090.00	-111,536.00	32.42%
2024-02-20	305,438.00	53,862.00	174,640.00	-120,778.00	8.29%

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。