



## 外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240701

2024 年 07 月 01 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。

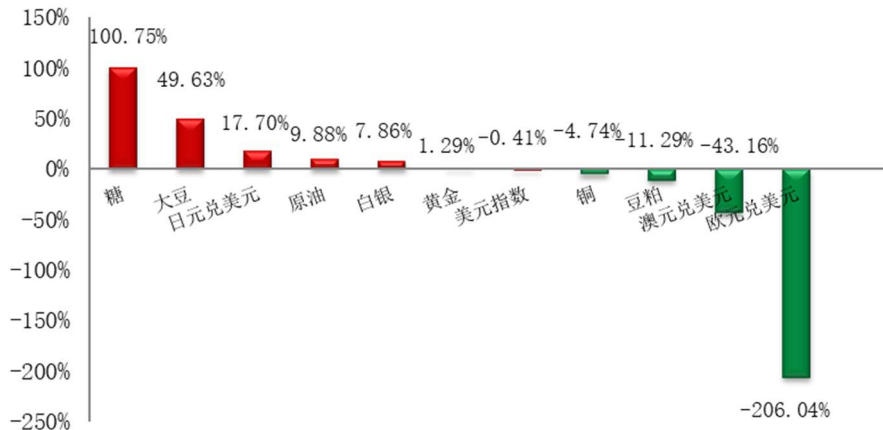
## 一、投资策略建议

周一，沪金主力合约收涨 0.18%，沪银收涨 0.31%，伦敦金震荡整理，现运行于 2326 美元/盎司，金银比价 79.80。基本面，美国 5 月核心 PCE 物价指数同比 2.6%，创三年来最低纪录。5 月核心 PCE 物价指数环比增速为 0.1%，为 2023 年 12 月以来的最低。不过数据喜中有忧，超级核心 PCE 物价居高不下，连续第 49 个月上涨，收入和支出同比加速增长。美联储 6 月议息会议表态仍偏鹰，点阵图显示仅降息一次，而利率期货显示今年 11 月进行首次降息的概率几乎为 100%，甚至首降时点可能提前到 9 月，总体来看，未来降息的前景仍需要更多经济数据的支撑。展望后市，美联储降息预期摇摆，法国大选第一轮投票开始，宏观避险情绪仍存，短期看贵金属波动可能加剧，中长期支撑价格逻辑未改。

周一，原油主力合约期价收于 626.9 元/桶，较上一交易日上涨 0.34%。供应方面，OPEC+ 部分国家宣布将额外自愿减产 220 万桶/日延长至 2024 年三季度。美国原油产量在截止 6 月 21 日当周录得 1320 万桶/日，环比持平。需求方面，美国金融夏季驾驶旺季，国内制造业复苏将带动原油需求。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求有恢复预期，建议密切关注地缘局势和美联储动向。

6 月 25 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**糖和欧元兑美元环比变化最大，其中糖净多头持仓环比增加 100.75%，欧元兑美元净多头持仓环比减少 206.04%**。整体净多头持仓较前一周减少 5.28%。

图 1:2024 年 6 月 25 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

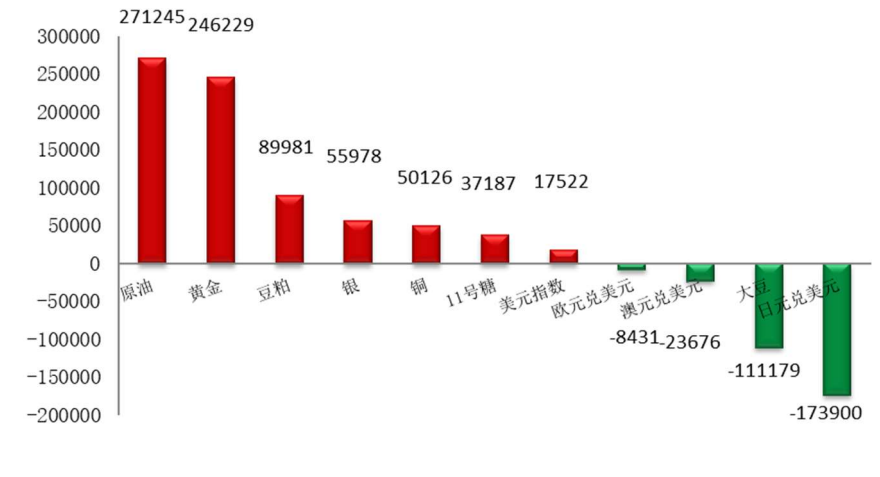


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

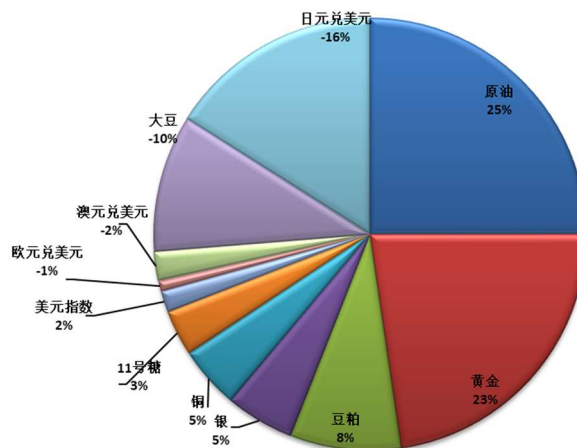
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是大豆、日元兑美元，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2024 年 6 月 25 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、黄金和豆粕，占比分别为 25%、23%和 8%，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 3:2024 年 6 月 25 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。

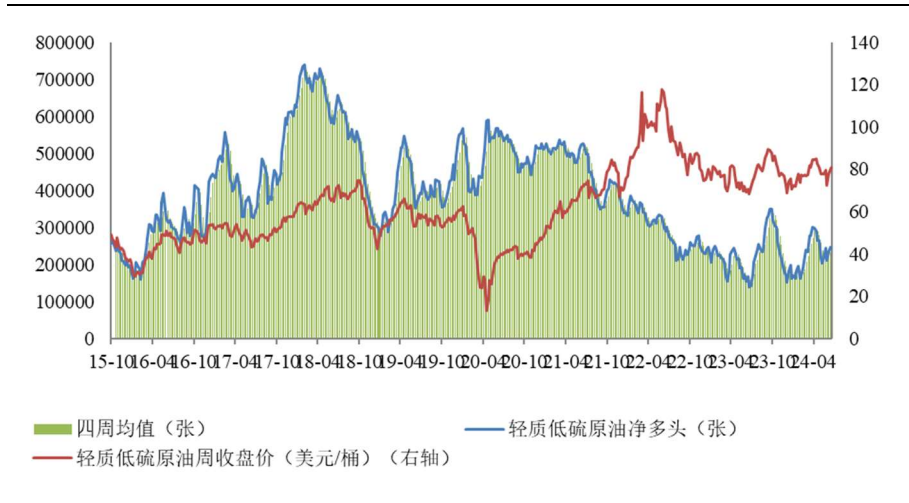
## 二、具体品种持仓变化

### 1、原油

6月25日当周，净多头持仓为271245张，中期看多程度仍处于近三年相对低位，短期看多程度持续三周上升，四周均值约为240571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 |
| 2024-06-04  | 1,814,253.00 | 333,481.00 | 122,776.00 | 210,705.00 | -13.62% |
| 2024-06-11  | 1,755,642.00 | 318,183.00 | 84,699.00  | 233,484.00 | 10.81%  |
| 2024-06-18  | 1,677,538.00 | 338,662.00 | 91,813.00  | 246,849.00 | 5.72%   |
| 2024-06-25  | 1,680,601.00 | 361,099.00 | 89,854.00  | 271,245.00 | 9.88%   |

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

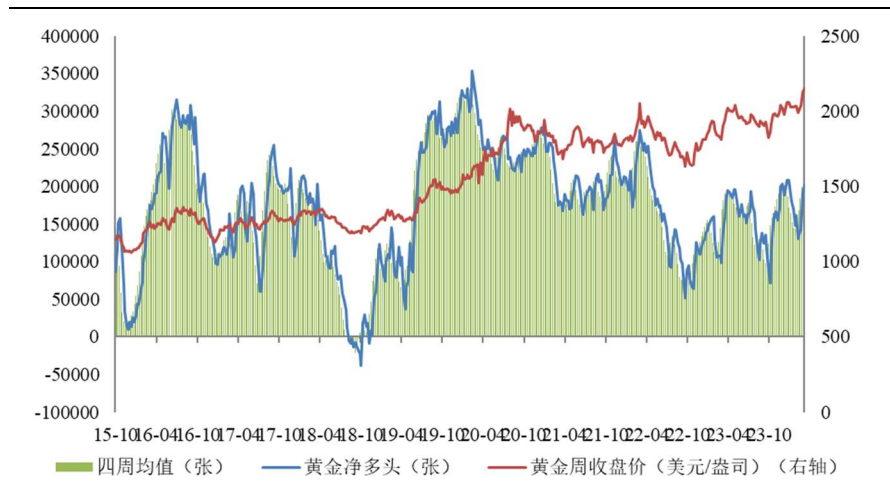
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

6月25日当周，净多头持仓为246229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240135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 |
| 2024-06-04  | 447,488.00 | 284,566.00 | 47,264.00 | 237,302.00 | 0.30%   |
| 2024-06-11  | 436,857.00 | 276,769.00 | 42,843.00 | 233,926.00 | -1.42%  |
| 2024-06-18  | 444,345.00 | 287,147.00 | 44,063.00 | 243,084.00 | 3.91%   |
| 2024-06-25  | 452,190.00 | 284,885.00 | 38,656.00 | 246,229.00 | 1.29%   |

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

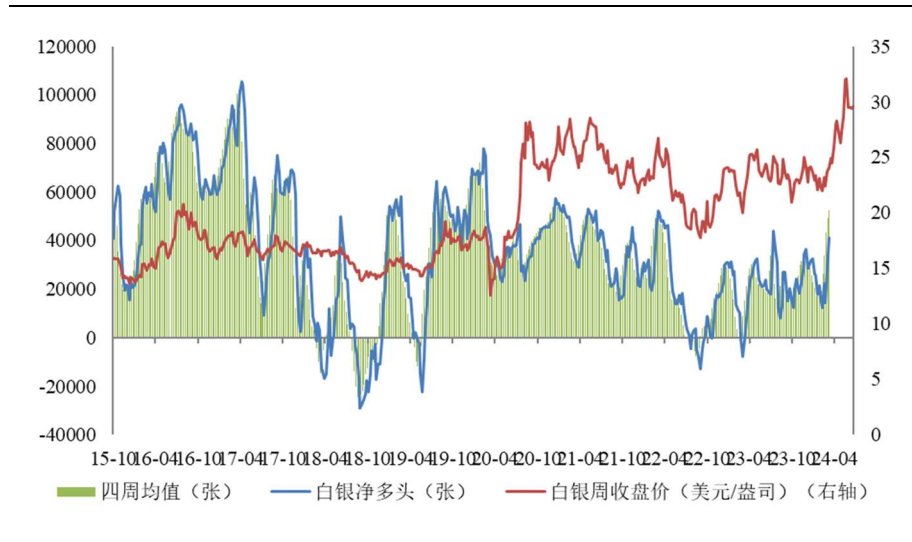
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 3、银

6月25日当周，净多头持仓为55978张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度有所下降，四周均值约53994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 |
| 2024-06-04 | 179,854.00 | 88,604.00 | 32,201.00 | 59,852.00 | 28.12%  |
| 2024-06-11 | 176,036.00 | 84,193.00 | 32,501.00 | 62,125.00 | 3.80%   |
| 2024-06-18 | 176,605.00 | 81,859.00 | 29,958.00 | 60,231.00 | -3.05%  |
| 2024-06-25 | 166,470.00 | 81,366.00 | 25,388.00 | 55,978.00 | -7.06%  |

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

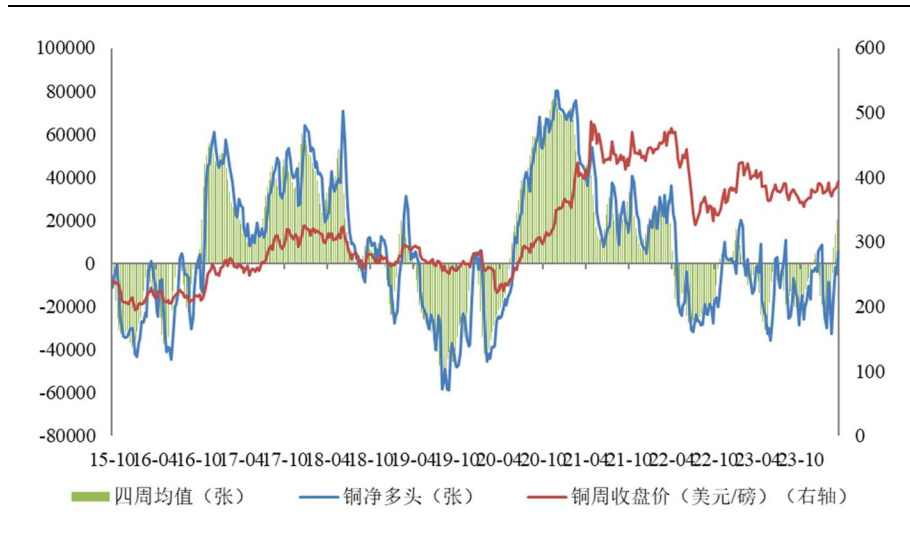
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

6月25日当周，净多头持仓为50126张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度继续下降，四周均值约56291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 |
| 2024-06-04 | 283,719.00 | 142,712.00 | 81,585.00 | 61,127.00 | -6.71%  |
| 2024-06-11 | 270,090.00 | 139,013.00 | 77,725.00 | 61,288.00 | 0.26%   |
| 2024-06-18 | 265,935.00 | 133,890.00 | 81,269.00 | 52,621.00 | -14.14% |
| 2024-06-25 | 255,809.00 | 134,798.00 | 84,672.00 | 50,126.00 | -4.74%  |

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

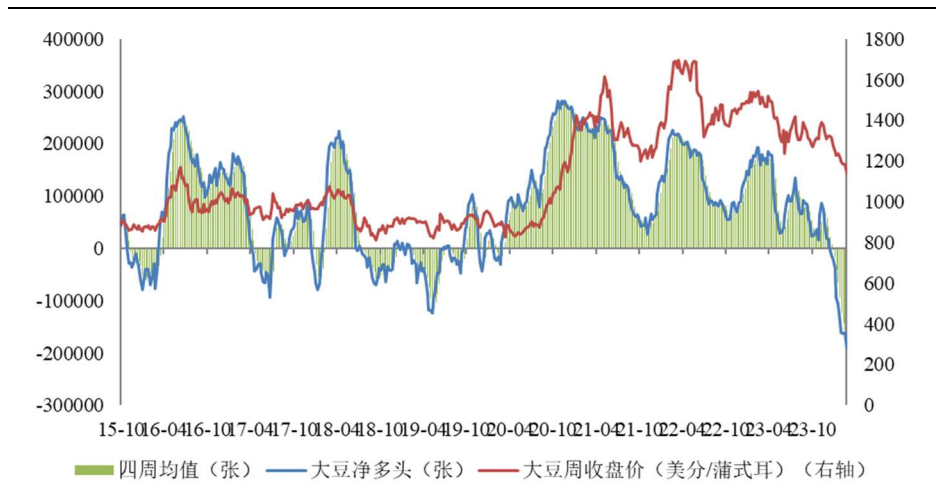
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 5、大豆

6月25日当周，净多头持仓为-111179张，中期看多程度已脱离近三年相对低位，短期看多程度持续四周下降，四周均值约为-73454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 |
| 2024-06-04  | 835,855.00 | 128,076.00 | 180,065.00 | -51,989.00  | 100.67% |
| 2024-06-11  | 809,104.00 | 132,626.00 | 188,971.00 | -56,345.00  | 8.38%   |
| 2024-06-18  | 812,433.00 | 141,870.00 | 216,172.00 | -74,302.00  | 31.87%  |
| 2024-06-25  | 758,183.00 | 132,269.00 | 243,448.00 | -111,179.00 | 49.63%  |

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。

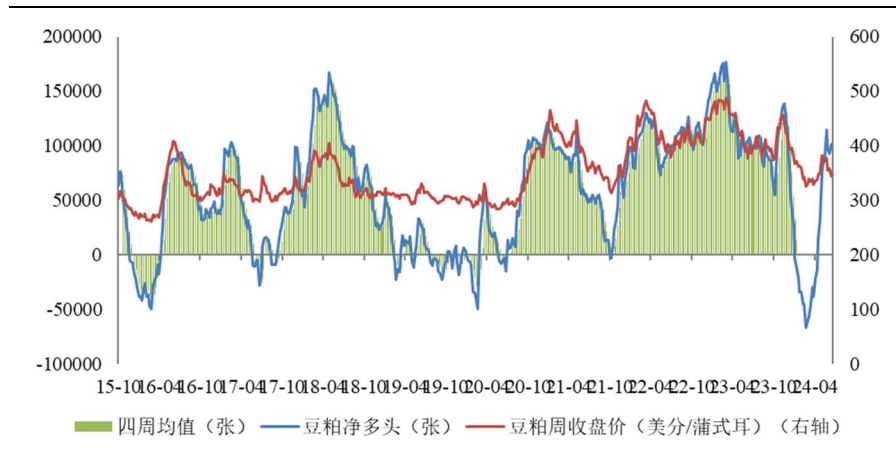


## 6、豆粕

6月25日当周，净多头持仓89981张，短期看多程度有所下降，中长期看多程度已脱离近三年相对低位，四周均值约95339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 |
| 2024-06-04  | 475,793.00 | 151,919.00 | 54,511.00 | 97,408.00  | -14.94% |
| 2024-06-11  | 483,106.00 | 142,409.00 | 49,875.00 | 92,534.00  | -5.00%  |
| 2024-06-18  | 519,936.00 | 151,374.00 | 49,942.00 | 101,432.00 | 9.62%   |
| 2024-06-25  | 498,454.00 | 148,158.00 | 58,177.00 | 89,981.00  | -11.29% |

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

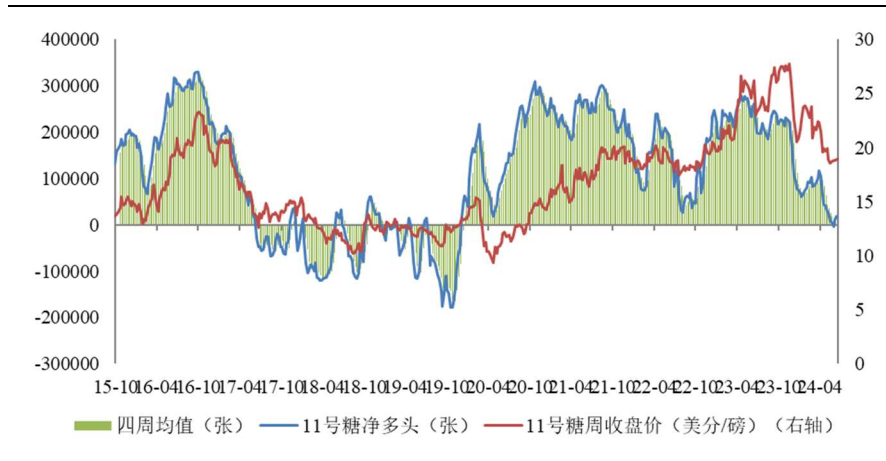
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

6月25日当周，净多头持仓为37187张，短期看多程度持续三周有所上升，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为15685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  |
| 2024-06-04    | 881,990.00 | 193,811.00 | 197,851.00 | -4,040.00 | -179.14% |
| 2024-06-11    | 858,042.00 | 194,930.00 | 183,860.00 | 11,070.00 | -374.01% |
| 2024-06-18    | 829,375.00 | 177,819.00 | 159,295.00 | 18,524.00 | 67.34%   |
| 2024-06-25    | 808,974.00 | 180,313.00 | 143,126.00 | 37,187.00 | 100.75%  |

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

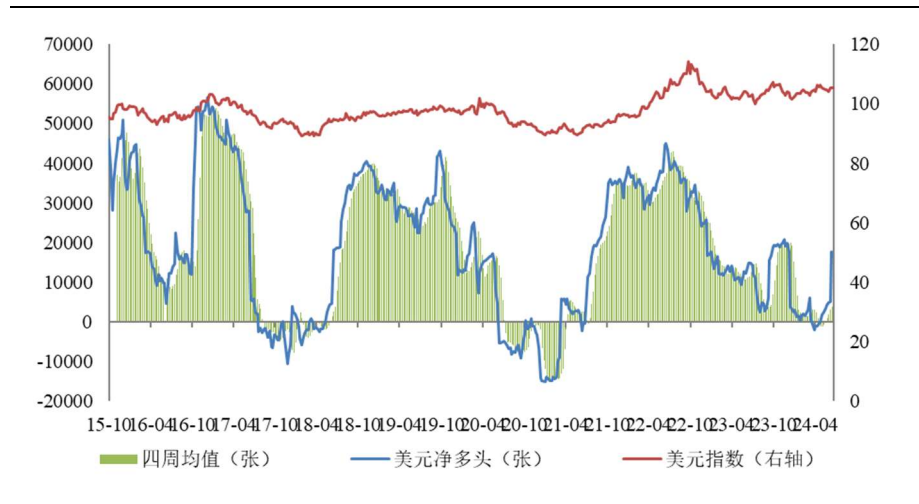
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 8、美元指数

6月25日当周，净多头持仓为17522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四周上升后略有回落，四周均值约为11254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 |
| 2024-06-04    | 38,645.00 | 26,803.00 | 21,916.00 | 4,887.00  | 17.08%  |
| 2024-06-11    | 38,327.00 | 26,458.00 | 21,445.00 | 5,013.00  | 2.58%   |
| 2024-06-18    | 40,237.00 | 30,205.00 | 12,610.00 | 17,595.00 | 250.99% |
| 2024-06-25    | 43,147.00 | 31,947.00 | 14,425.00 | 17,522.00 | -0.41%  |

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

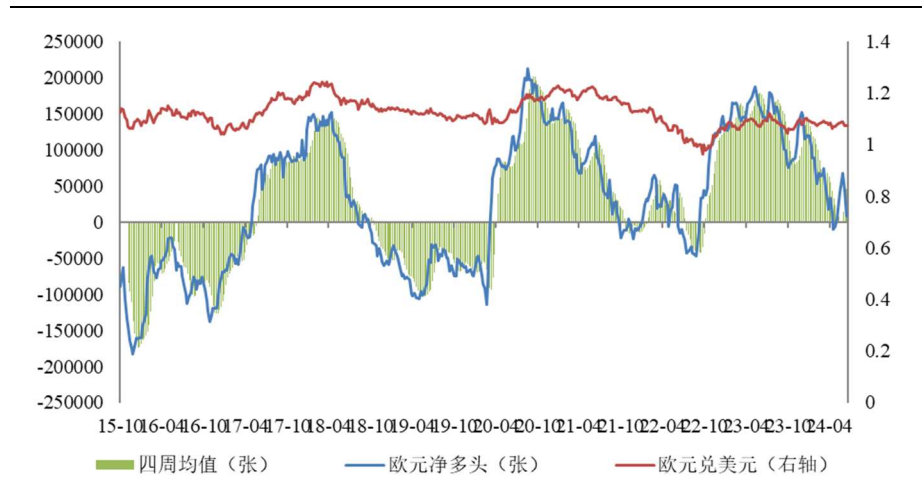
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 9、欧元兑美元

6月25日当周，净多头持仓为-8431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27759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  |
| 2024-06-04     | 671,736.00 | 188,957.00 | 121,087.00 | 67,870.00 | 17.89%   |
| 2024-06-11     | 712,894.00 | 187,697.00 | 144,053.00 | 43,644.00 | -35.69%  |
| 2024-06-18     | 650,388.00 | 171,464.00 | 163,513.00 | 7,951.00  | -81.78%  |
| 2024-06-25     | 650,087.00 | 167,370.00 | 175,801.00 | -8,431.00 | -206.04% |

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

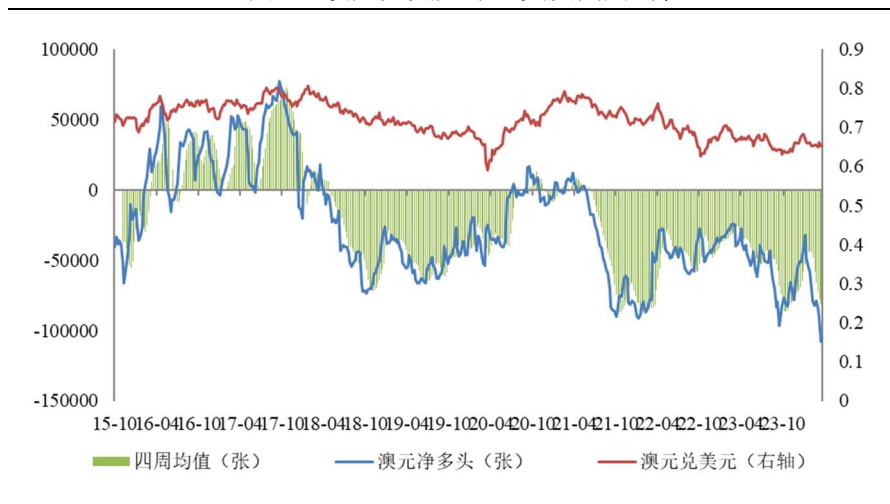
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 10、澳元兑美元

6月25日当周，净多头持仓为-23676张，短期看多程度继续上升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-45355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 |
| 2024-06-04     | 199,796.00 | 51,661.00 | 102,964.00 | -51,303.00 | 1.24%   |
| 2024-06-11     | 212,796.00 | 45,540.00 | 110,325.00 | -64,785.00 | 26.28%  |
| 2024-06-18     | 174,695.00 | 55,699.00 | 97,355.00  | -41,656.00 | -35.70% |
| 2024-06-25     | 181,071.00 | 64,620.00 | 88,296.00  | -23,676.00 | -43.16% |

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

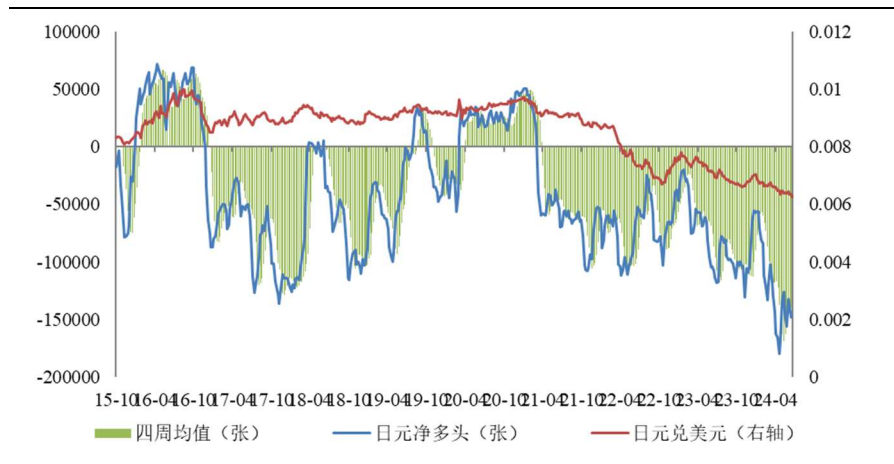
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 11、日元兑美元

6月25日当周，净多头持仓为-173900张，短期看多程度持续三周下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-148083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 |
| 2024-06-04     | 303,009.00 | 40,427.00 | 172,528.00 | -132,101.00 | -15.34% |
| 2024-06-11     | 319,274.00 | 30,763.00 | 169,342.00 | -138,579.00 | 4.90%   |
| 2024-06-18     | 297,117.00 | 29,429.00 | 177,182.00 | -147,753.00 | 6.62%   |
| 2024-06-25     | 340,237.00 | 34,576.00 | 208,476.00 | -173,900.00 | 17.70%  |

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。