



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20231016

2023年10月16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、欧元兑美元.....	12
9、澳元兑美元.....	13
10、日元兑美元.....	14



请扫描关注我们的微信。

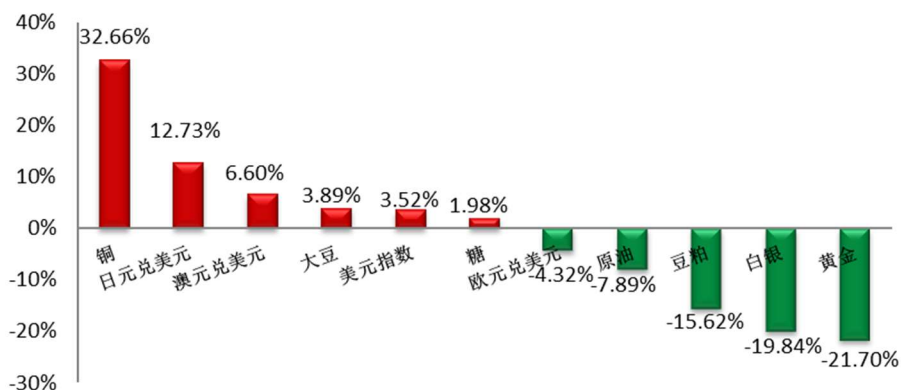
一、投资策略建议

上周，美元指数再度上行，黄金全周涨超 5%、创将近七个月最大涨幅。随着巴以新一轮冲突爆发，以及美联储官员频频释放鸽派信号，美元指数继续回落，11 月不加息概率增加，提振贵金属价格。基本面来看，近期美国包括 ISM 制造业指数、非农就业等强劲的经济数据增加了经济“软着陆”概率，通胀压力反复，由于油价攀升，美国通胀水平连续两个月反弹，欧元区通胀虽有下滑，但仍是欧央行目标的 2 倍多。从货币政策角度来看，海外央行货币政策立场分化，9 月美联储虽暂停加息但指引偏鹰，点阵图传递了利率维持高位更长时间的信号；9 月欧洲央行加息 25 个基点，但欧央行声明暗示本轮加息周期或已完成，表态鸽派；日本央行意外维持超宽松货币政策，被市场认为“推翻”了两周前有关结束负利率的前瞻指引。整体来看，美联储 11 月加息预期降温，叠加当前巴以冲突持续、众议院议长被罢免等综合影响，贵金属价格仍有支撑。

上周，布伦特原油全周涨超 7%、创八个月最大涨幅。供应方面，原油供应紧张的状态持续。沙特延长额外减产 100 万桶/日至年底。俄罗斯减产 50 万桶/日至年底，且表示将削减 30 万桶/日原油出口至年底配合压缩供应。OPEC+ 执行减产 365 万桶/日至 2024 年底，目前减产规模约达全球石油产量的 3.5%。美国原油产量在截止 10 月 6 日当周录得 1320 万桶/日，比上周增加 30 万桶/日。需求方面，美国驾驶旺季结束，秋季需求将下降。此外，9 月非农数据超预期增长，美联储加息预期增强，经济衰退忧虑影响原油消费。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求端持续受到宏观因素干扰，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储加息动向。

10 月 10 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**铜和黄金环比变化最大，其中铜净多头持仓环比增加 32.66%，黄金净多头持仓环比减少 21.70%**。整体净多头持仓较前一周**减少 4.85%**。

图 1:2023 年 10 月 10 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

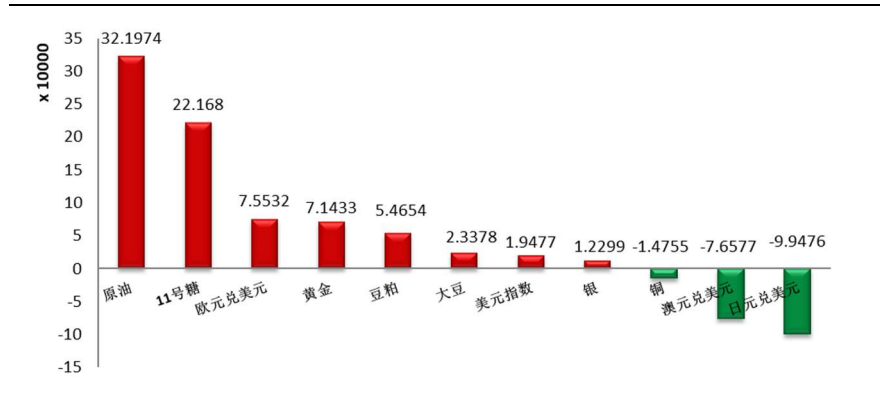


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

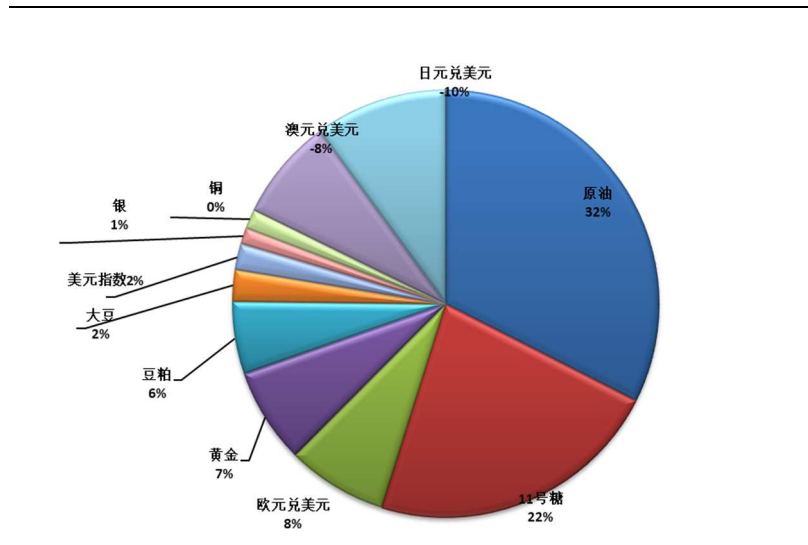
从净多头持仓排名来看，原油及11号糖为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与上一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 10 月 10 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、11号糖和欧元兑美元，占比分别为32%、20%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 3:2023 年 10 月 10 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。

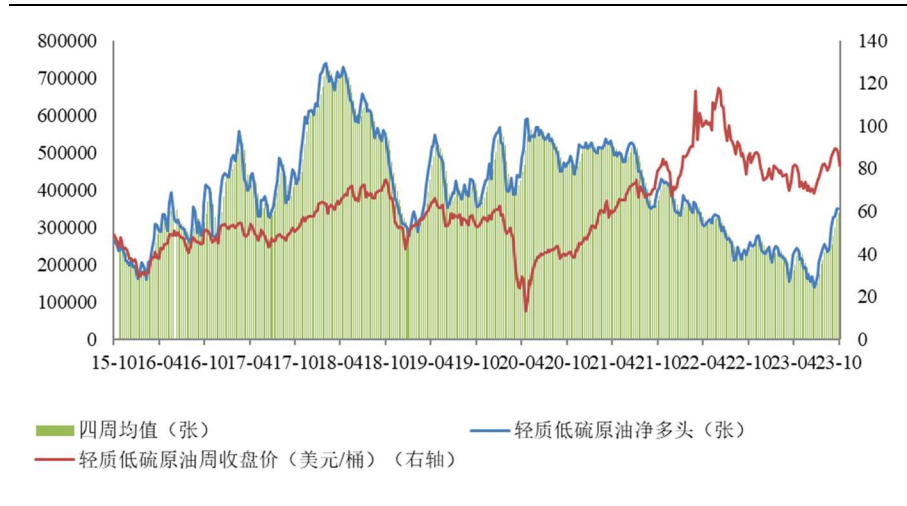
二、具体品种持仓变化

1、原油

10月10日当周，净多头持仓为321974张，中期看多程度处于近三年相对高位，短期看多程度继续回落，四周均值约为337504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
2023-09-19	1,692,990.00	442,288.00	113,862.00	328,426.00	0.48%
2023-09-26	1,750,559.00	469,051.00	118,996.00	350,055.00	6.59%
2023-10-03	1,787,495.00	461,207.00	111,647.00	349,560.00	-0.14%
2023-10-10	1,753,314.00	412,824.00	90,850.00	321,974.00	-7.89%

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

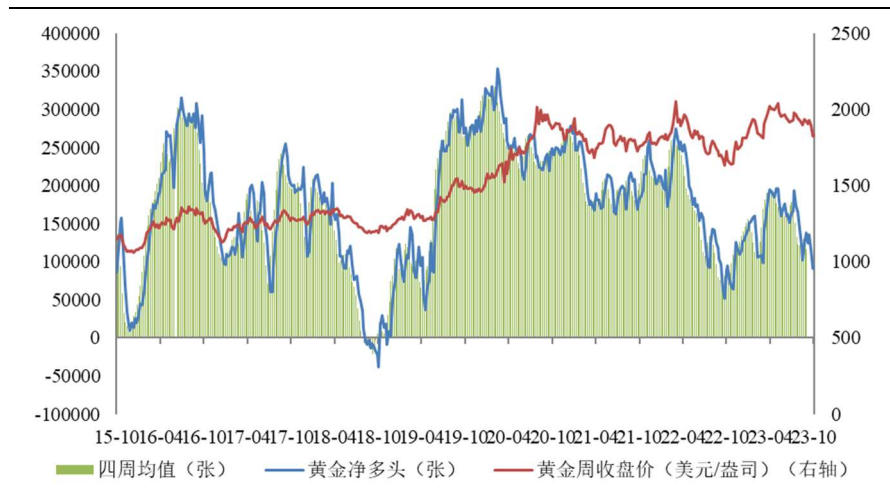
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

10月10日当周，净多头持仓为71433张，中期看多程度下降至2020年2月以来相对低位，短期看多程度持续三周下降，四周均值约103409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
2023-09-19	438,078.00	237,716.00	102,553.00	135,163.00	9.12%
2023-09-26	435,620.00	235,560.00	119,745.00	115,815.00	-14.31%
2023-10-03	431,226.00	228,406.00	137,180.00	91,226.00	-21.23%
2023-10-10	436,499.00	220,332.00	148,899.00	71,433.00	-21.70%

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

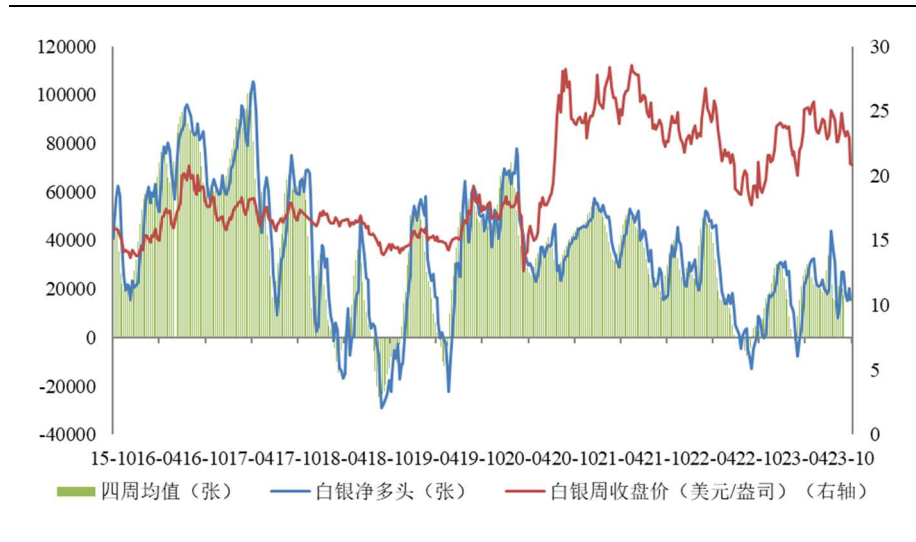
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

10月10日当周，净多头持仓为12299张，中期看多程度处于2020年2月以来相对低位，短期看多程度继续下降，四周均值约15745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
2023-09-19	125,749.00	48,441.00	35,468.00	15,231.00	-15.54%
2023-09-26	126,206.00	48,954.00	31,434.00	20,105.00	32.00%
2023-10-03	125,847.00	51,405.00	36,061.00	15,344.00	-23.68%
2023-10-10	126,971.00	50,337.00	38,038.00	12,299.00	-19.84%

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

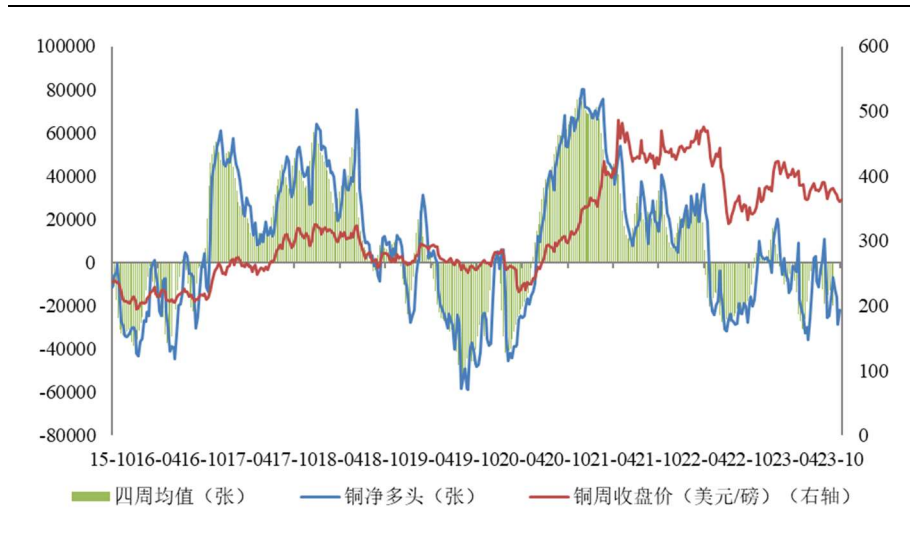
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

10月10日当周，净多头持仓为-14755张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看空程度继续下降，四周均值约-20437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
2023-09-19	201,097.00	84,544.00	68,244.00	-16,300.00	32.16%
2023-09-26	216,031.00	99,442.00	70,663.00	-28,779.00	76.56%
2023-10-03	208,795.00	91,185.00	69,273.00	-21,912.00	-23.86%
2023-10-10	201,214.00	81,434.00	66,679.00	-14,755.00	-32.66%

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

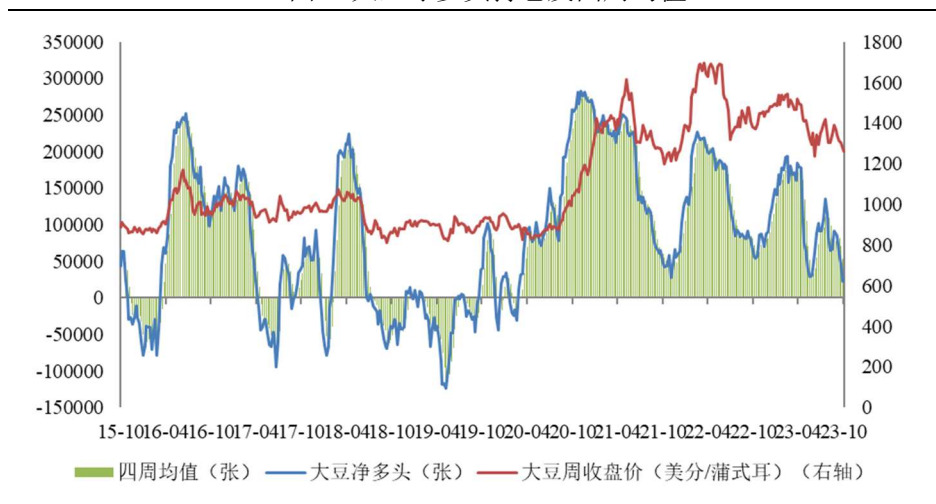
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

10月10日当周，净多头持仓为23378张，**中长期看多程度回到2020年4月以来相对低位，短期看多程度在持续五周下降后有所回升**，四周均值约为38765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
2023-09-19	773,220.00	144,598.00	81,908.00	62,690.00	-26.43%
2023-09-26	777,270.00	132,612.00	86,124.00	46,488.00	-25.84%
2023-10-03	803,439.00	123,800.00	101,297.00	22,503.00	-51.59%
2023-10-10	821,757.00	129,952.00	106,574.00	23,378.00	3.89%

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

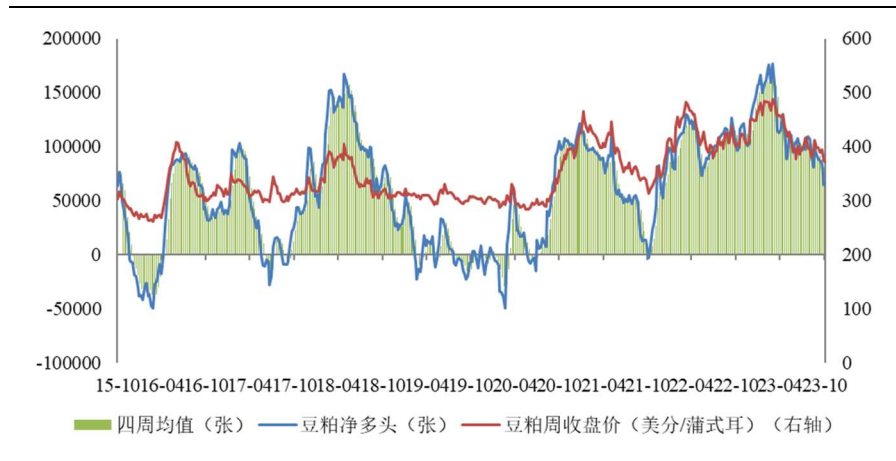
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

10月10日当周，净多头持仓 54654 张，**短期看多程度持续六周下降，中长期看多程度仍为 2020 年 2 月以来高位**，四周均值约 72796 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
2023-09-19	459,876.00	104,454.00	17,242.00	87,212.00	-1.21%
2023-09-26	468,565.00	106,584.00	22,040.00	84,544.00	-3.06%
2023-10-03	465,299.00	104,312.00	39,537.00	64,775.00	-23.38%
2023-10-10	458,563.00	98,978.00	44,324.00	54,654.00	-15.62%

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

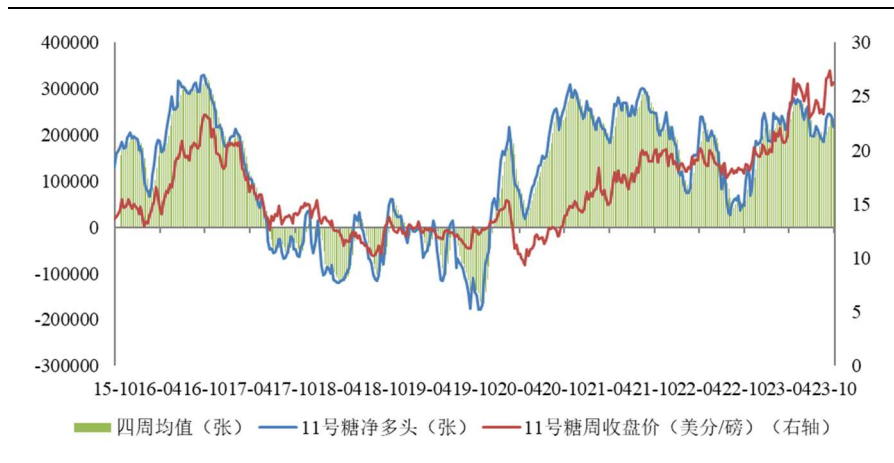
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11 号糖

10 月 10 日当周，净多头持仓为 221680 张，短期看多程度在持续三周下降后有所回升，中长期看多程度仍处于 2020 年 4 月以来相对高位，四周均值约为 230653 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
2023-09-19	956,532.00	329,115.00	84,806.00	244,309.00	-0.05%
2023-09-26	903,444.00	324,664.00	85,424.00	239,240.00	-2.07%
2023-10-03	820,468.00	305,051.00	87,669.00	217,382.00	-9.14%
2023-10-10	821,749.00	311,308.00	89,628.00	221,680.00	1.98%

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

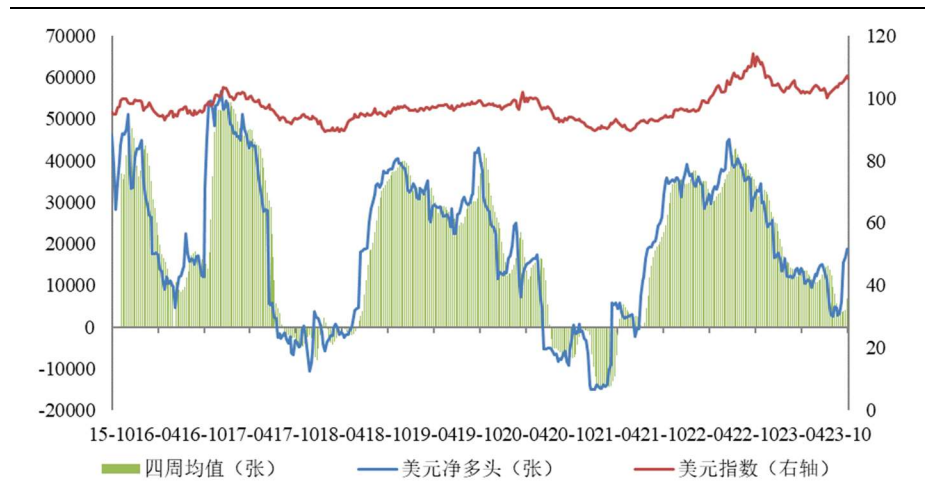
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

7月11日当周，美元指数净多头持仓19477张，**短期看多程度持续六周上升，中长期看多程度回升至2021年1月以来相对高位**。四周均值约为17671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
2023-09-19	39,249.00	24,582.00	8,948.00	15,634.00	157.52%
2023-09-26	42,373.00	26,606.00	9,848.00	16,758.00	7.19%
2023-10-03	42,340.00	28,057.00	9,242.00	18,815.00	12.27%
2023-10-10	41,288.00	27,574.00	8,097.00	19,477.00	3.52%

图8: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

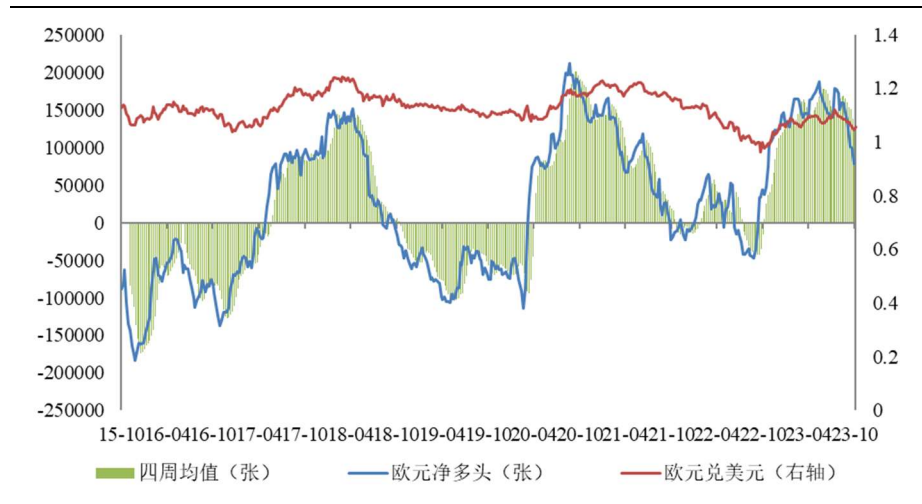
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、欧元兑美元

10月10日当周，净多头持仓为75532张，中期看多程度仍处于2020年8月以来相对高位，短期看多程度持续八周下降，四周均值约为88714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
2023-09-19	695,343.00	207,424.00	105,443.00	101,981.00	-9.82%
2023-09-26	699,271.00	211,516.00	113,117.00	98,399.00	-3.51%
2023-10-03	702,433.00	211,783.00	132,840.00	78,943.00	-19.77%
2023-10-10	687,382.00	207,522.00	131,990.00	75,532.00	-4.32%

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

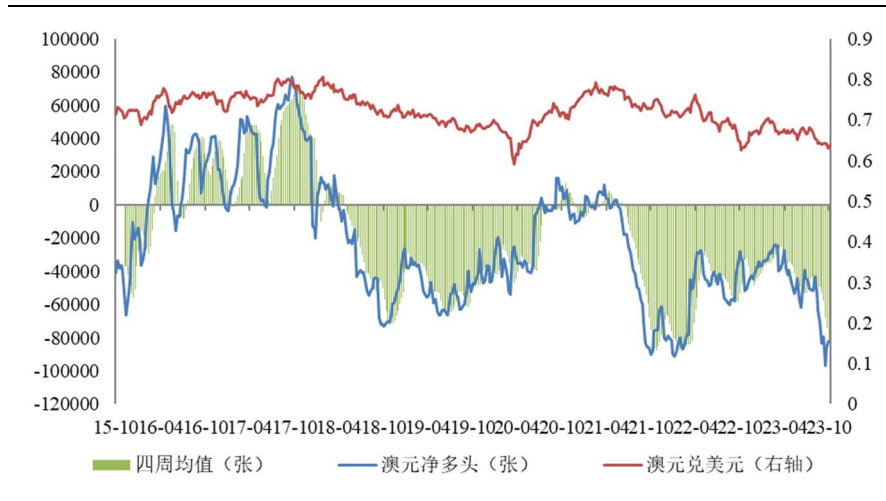
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、澳元兑美元

10月10日当周，净多头持仓为-76577张，短期看空程度继续下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-85581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
2023-09-19	221,229.00	36,780.00	133,726.00	-96,946.00	21.89%
2023-09-26	211,882.00	36,104.00	122,919.00	-86,815.00	-10.45%
2023-10-03	207,782.00	39,465.00	121,452.00	-81,987.00	-5.56%
2023-10-10	190,133.00	31,827.00	108,404.00	-76,577.00	-6.60%

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

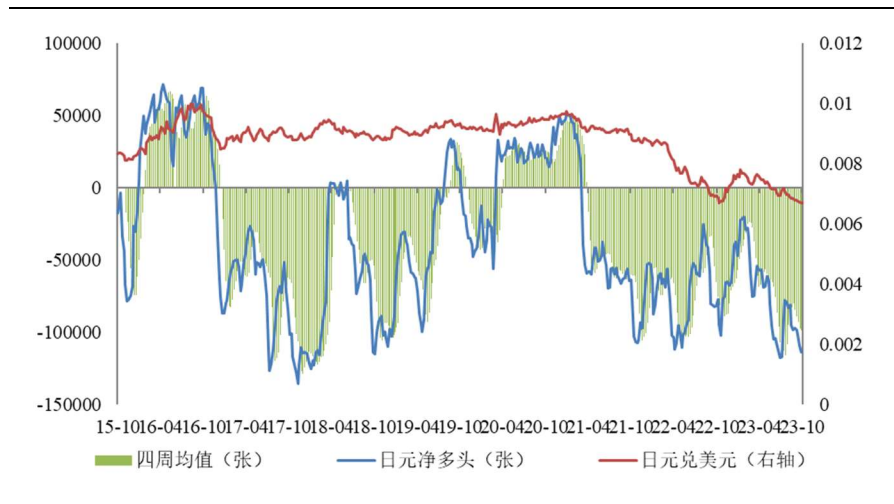
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、日元兑美元

10月10日当周，净多头持仓为-99476张，短期看空程度在持续四周上升后有所回落，四周均值约为-106149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
2023-09-19	265,860.00	45,737.00	147,356.00	-101,619.00	2.94%
2023-09-26	285,974.00	46,169.00	155,681.00	-109,512.00	7.77%
2023-10-03	282,682.00	47,544.00	161,532.00	-113,988.00	4.09%
2023-10-10	259,937.00	36,780.00	136,256.00	-99,476.00	-12.73%

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。