



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240122

2024年01月22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。

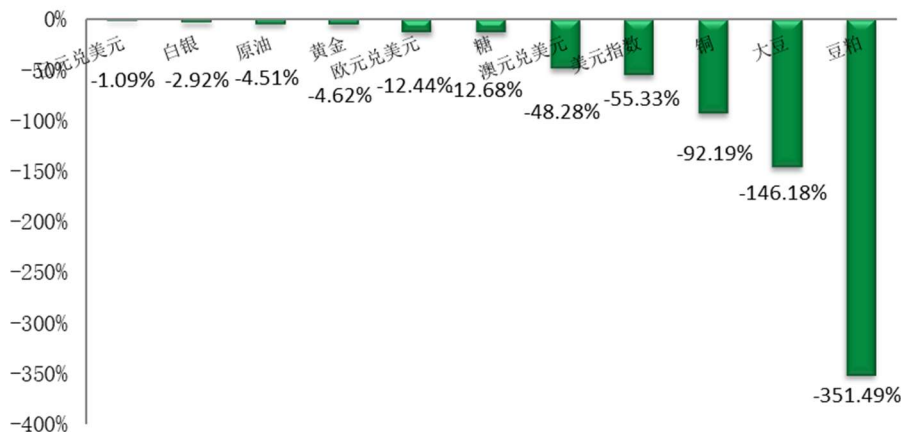
一、投资策略建议

上周，国际金价走势先抑后扬，周跌幅 0.47%。上周公布的美国零售销售数据显示经济表现强劲，叠加美联储官员发布的鹰派讲话，削弱了美联储即将降息的预期，美元指数偏强运行，贵金属走势承压震荡；另一方面，中东局势冲突带动的避险需求对金价存在一定支撑。基本面来看，美国上周初请失业金人数降至 2022 年底以来的最低水平，这表明 1 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；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 566.3 元/桶，较前一周下跌 0.65%。供应方面，IEA 认为受美国、巴西、圭亚那和加拿大石油供应创历史纪录产量的推动，全球石油供应量将增加 150 万桶/日至 1.035 亿桶/日的新高。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 1 月 12 日当周录得 1330 万桶/日，环增加 10 万桶/日。需求方面，美国能源信息署预计未来两年全球液体燃料消费增长将放缓，预计 2024 年日均消费量将增长 140 万桶。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 16 日当周各个品种净多头持仓整体下降，**大豆和豆粕环比变化最大，其中大豆净空头持仓环比增加 146.18%，豆粕净空头持仓环比增加 351.49%**。整体净多头持仓较前一周**减少 31.14%**。

图 1:2023 年 1 月 16 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

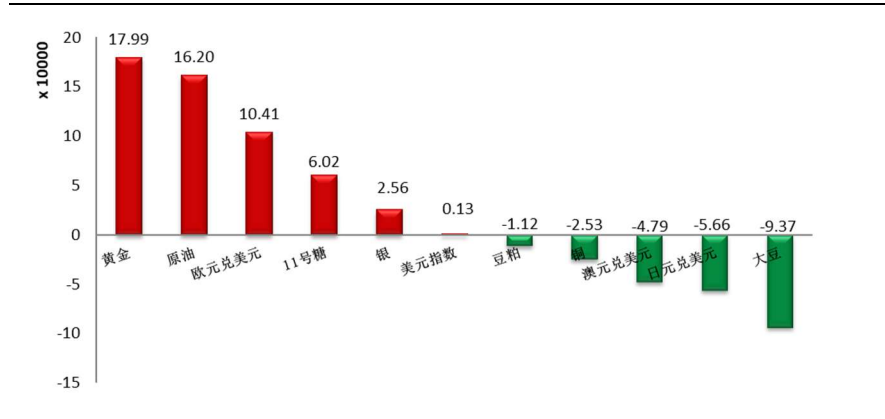


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

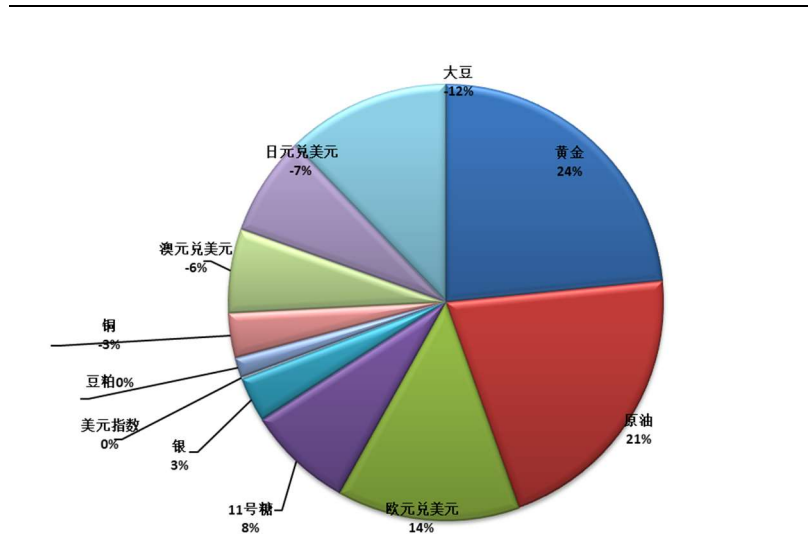
从净多头持仓排名来看，黄金及原油为前两大净多头持仓，最后两名是日元兑美元、大豆，与前一周期持仓排名相比，大豆净多头持仓明显下降。

图 2:2023 年 1 月 16 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 24%、21%和 14%，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 16 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。

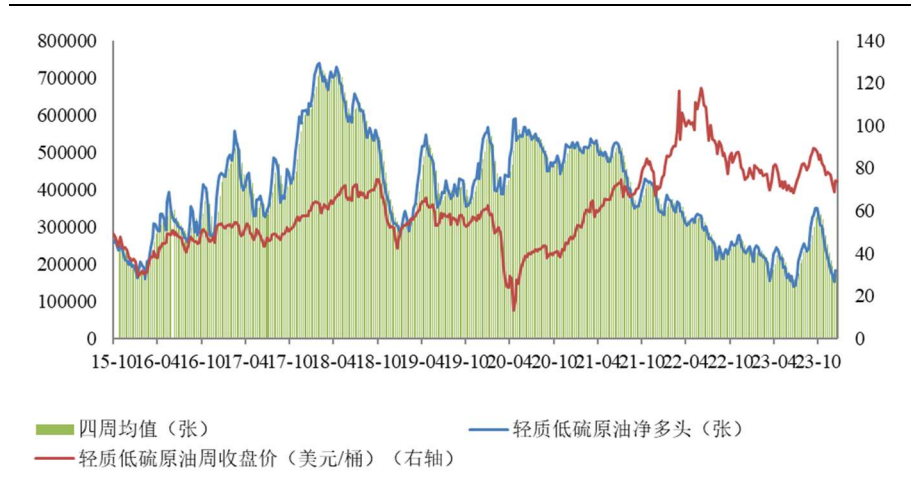
二、具体品种持仓变化

1、原油

1月16日当周，净多头持仓为162034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173682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
2023-12-26	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%
2024-01-09	1,598,167.00	330,308.00	160,626.00	169,682.00	3.64%
2024-01-16	1,610,493.00	336,741.00	174,707.00	162,034.00	-4.51%

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

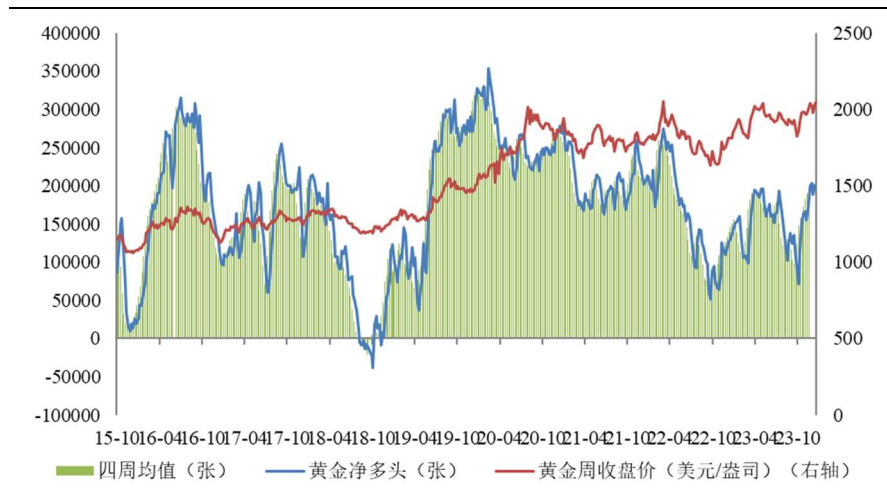
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

1月16日当周，净多头持仓为179893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下降，四周均值约195969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
2023-12-26	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%
2024-01-09	489,849.00	271,665.00	83,051.00	188,614.00	-9.17%
2024-01-16	489,334.00	262,360.00	82,467.00	179,893.00	-4.62%

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

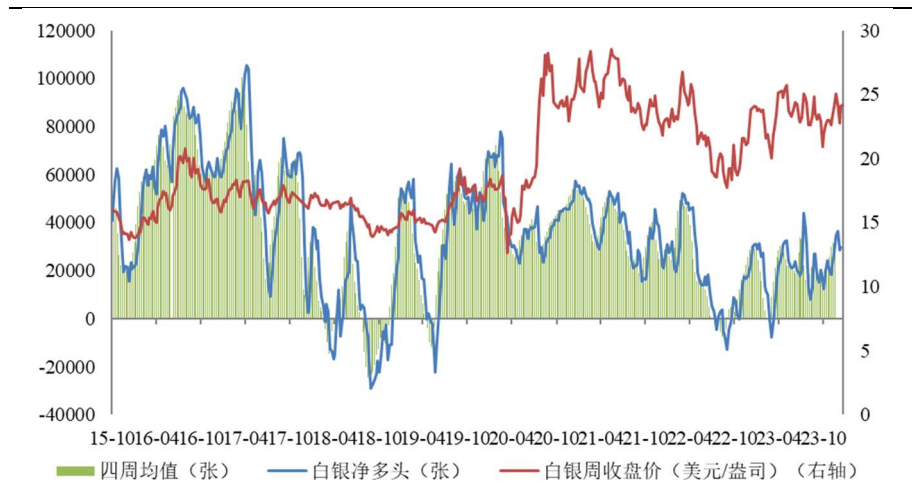
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

1月16日当周，净多头持仓为25593张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度继续回落，四周均值约29097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
2023-12-26	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%
2024-01-09	131,992.00	52,886.00	26,524.00	26,362.00	-19.06%
2024-01-16	131,956.00	54,001.00	28,408.00	25,593.00	-2.92%

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

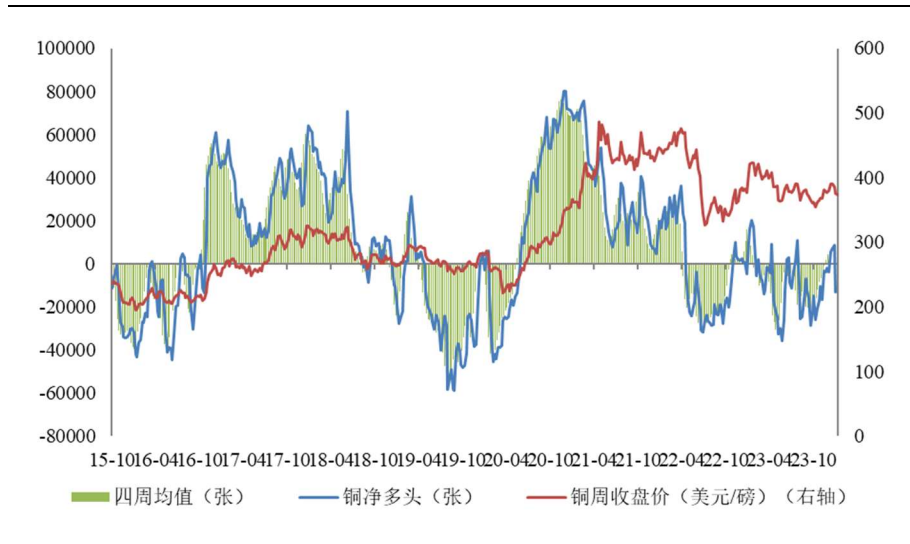
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

1月16日当周，净多头持仓为-25306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-5695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
2023-12-26	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%
2024-01-09	206,716.00	64,262.00	77,429.00	-13,167.00	-252.80%
2024-01-16	219,315.00	62,408.00	87,714.00	-25,306.00	92.19%

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

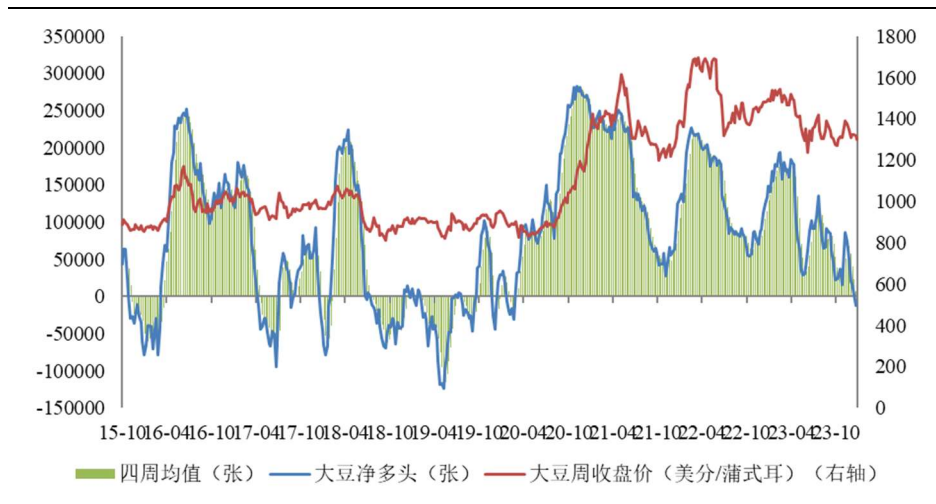
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

1月16日当周，净多头持仓为-93668张，中期看多程度回到近三年相对低位，短期看多程度持续九周下降，四周均值约为-41393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
2023-12-26	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%
2024-01-09	658,250.00	99,237.00	137,286.00	-38,049.00	73.52%
2024-01-16	680,005.00	85,450.00	179,118.00	-93,668.00	146.18%

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

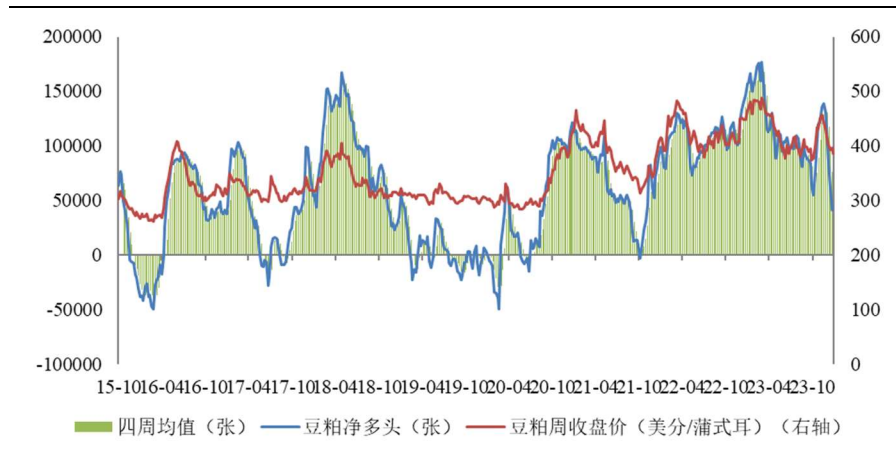
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

1月16日当周，净多头持仓-11242张，**短期看多程度持续持续八周下降，中长期看多程度回落至近三年相对低位**，四周均值约13547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
2023-12-26	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%
2024-01-09	436,556.00	90,725.00	93,215.00	-2,490.00	-109.24%
2024-01-16	465,781.00	87,316.00	98,558.00	-11,242.00	351.49%

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

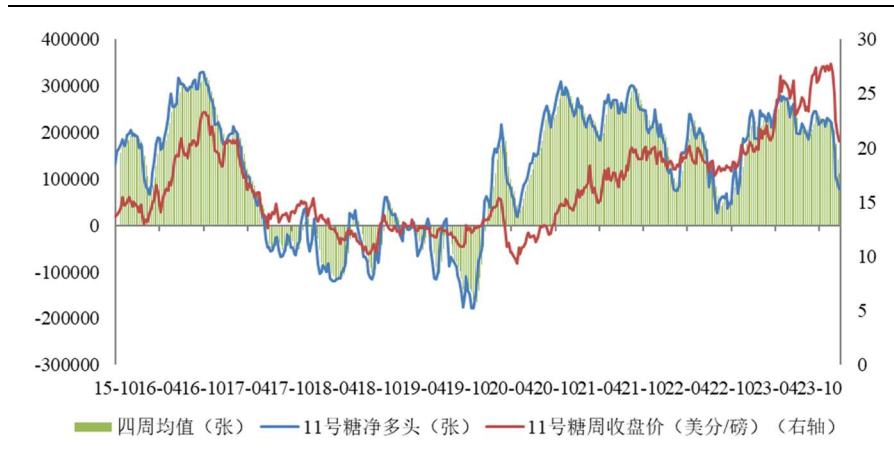
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

1月16日当周，净多头持仓为60215张，短期看多程度持续十一周下降，中长期看多程度回落至近三年相对低位，四周均值约为70635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
2023-12-26	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%
2024-01-09	811,145.00	173,488.00	104,530.00	68,958.00	-7.84%
2024-01-16	801,086.00	167,220.00	107,005.00	60,215.00	-12.68%

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

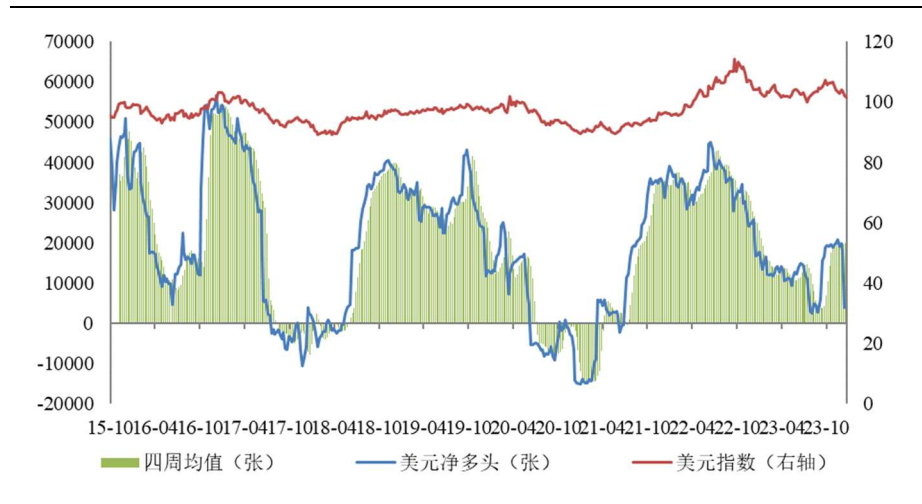
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

1月16日当周，净多头持仓为1300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2443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
2023-12-26	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%
2024-01-09	23,878.00	16,041.00	13,131.00	2,910.00	20.10%
2024-01-16	23,501.00	15,077.00	13,777.00	1,300.00	-55.33%

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

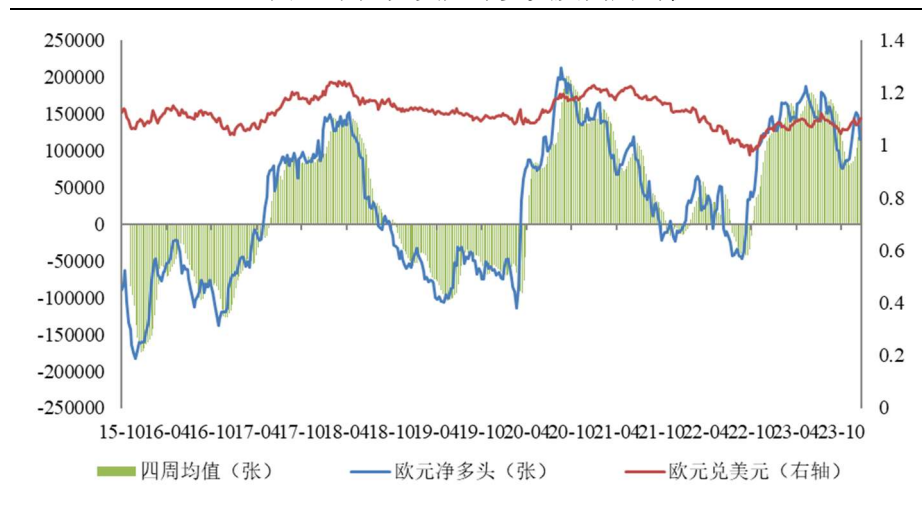
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、欧元兑美元

1月16日当周，净多头持仓为104092张，中期看多程度仍处于近三年相对高位，短期看多程度继续下降，四周均值约为114959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
2023-12-26	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%
2024-01-09	714,079.00	208,473.00	89,596.00	118,877.00	-0.50%
2024-01-16	733,091.00	204,294.00	100,202.00	104,092.00	-12.44%

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

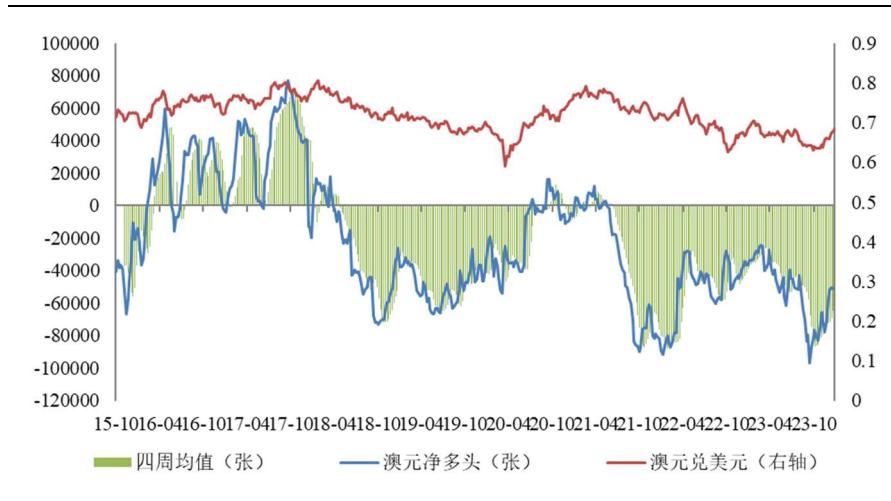
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、澳元兑美元

1月16日当周，净多头持仓为-47857张，短期看多程度有所下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-43582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
2023-12-26	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%
2024-01-09	156,375.00	47,326.00	79,600.00	-32,274.00	-24.76%
2024-01-16	163,442.00	45,812.00	93,669.00	-47,857.00	48.28%

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

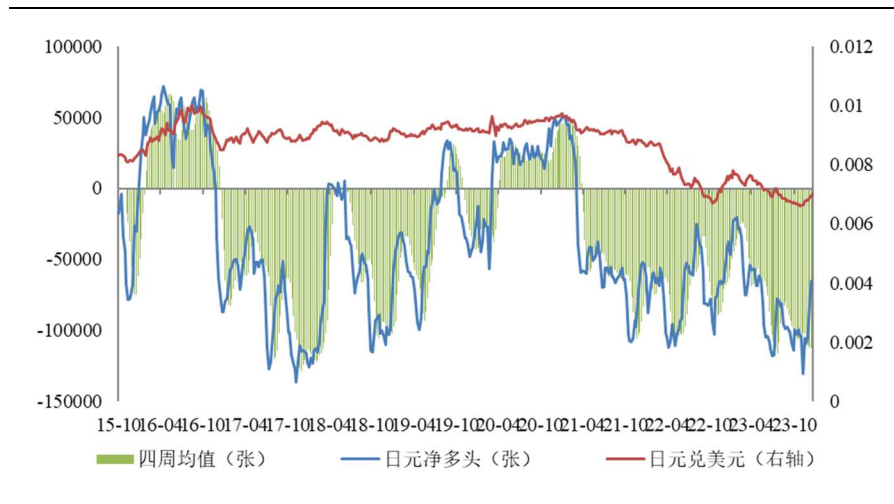
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、日元兑美元

1月16日当周，净多头持仓为-56560张，短期看多程度有所下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-56318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
2023-12-26	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%
2024-01-09	200,299.00	41,364.00	97,313.00	-55,949.00	-2.18%
2024-01-16	213,309.00	44,180.00	100,740.00	-56,560.00	1.09%

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。