



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240520

2024 年 05 月 20 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。

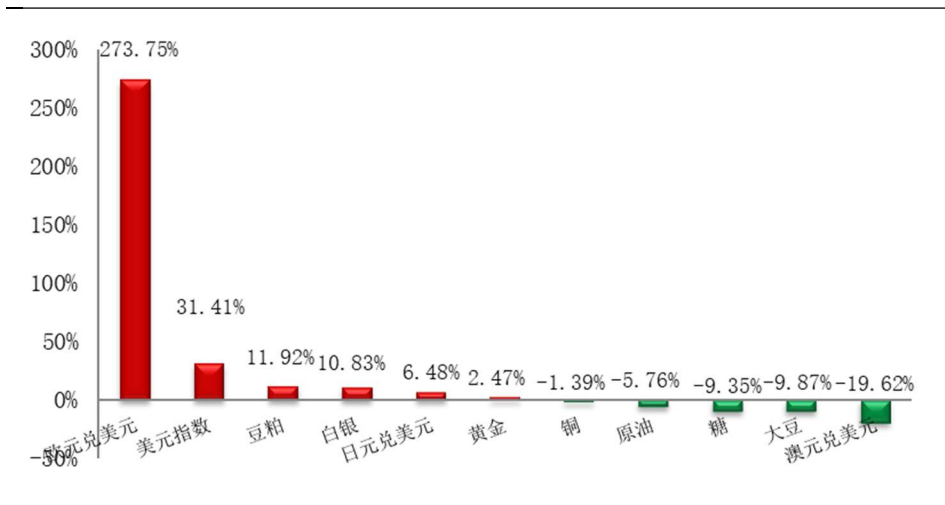
## 一、投资策略建议

上周五，夜盘沪金主力收涨 1.31%，沪银主力收涨 5.39%，伦敦金收涨 1.63%，金银比价 76.6。周五夜盘贵金属强势上扬，因中国房地产刺激政策提振市场人气；此外，美国降息希望重燃亦提振贵金属价格。基本面，美国 4 月 CPI 月率环比上涨 0.3% 低于前值，这暗示通胀在第二季度初恢复了下降趋势，提振了市场对 9 月降息的预期。整体来说，目前市场对美联储首次降息节点的预期依然摇摆不定，中东局势仍为重要扰动因素，预计短期贵金属将保持偏强震荡走势。

上周五，夜盘原油主力合约期价收涨 0.91%。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 年第二季度。美国原油产量在截止 5 月 10 日当周录得 1310 万桶/日，环比持平。需求方面，美国夏季驾驶旺季来临，国内交通运输用油消费增长将带动原油需求。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。

5 月 14 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**欧元兑美元和美元指数环比变化最大，其中欧元兑美元净多头持仓环比增加 273.75%，美元指数净多头持仓环比增加 31.41%**。整体净多头持仓较前一周增加 1.82%。

图 1:2024 年 5 月 14 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

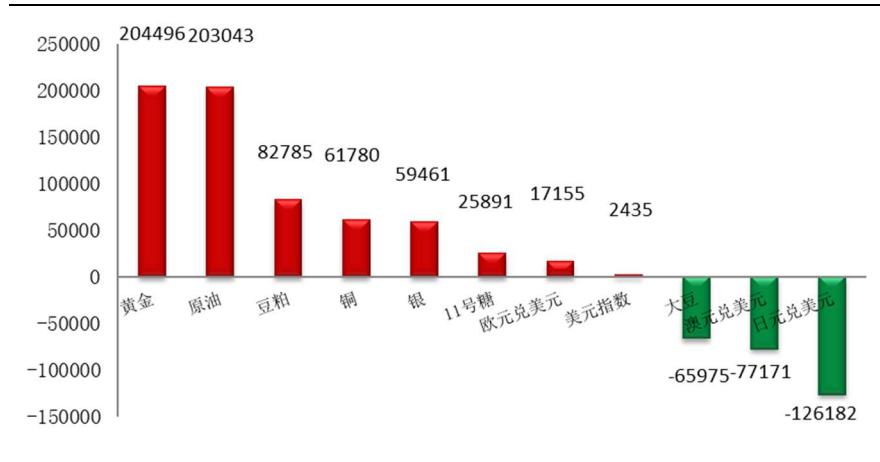


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

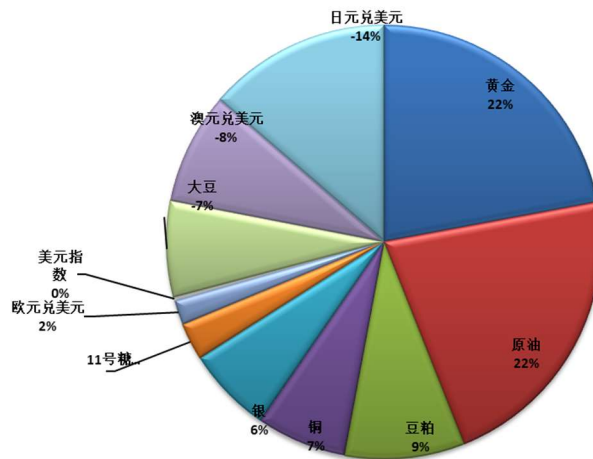
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与上一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2024 年 5 月 14 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、原油和豆粕，占比分别为 22%、22%和 9%，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 5 月 14 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。

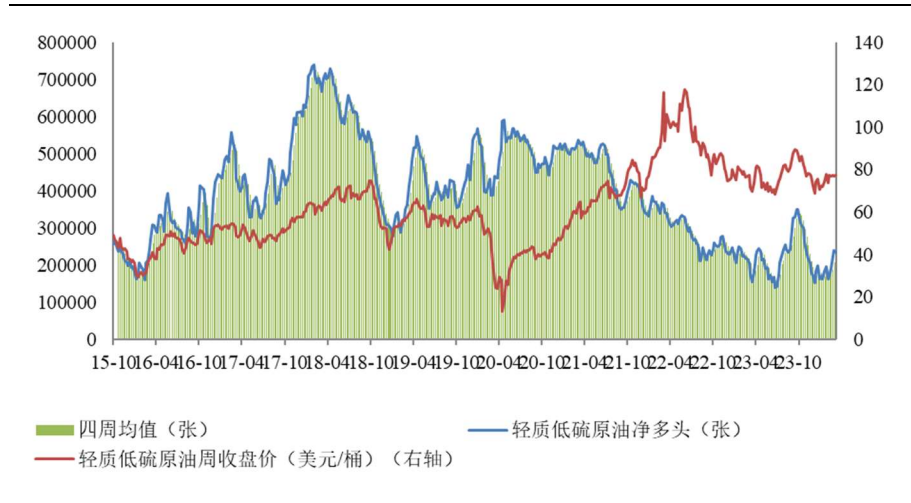
## 二、具体品种持仓变化

### 1、原油

5月14日当周，净多头持仓为203043张，中期看多程度仍处于近三年相对低位，短期看多程度继续下降，四周均值约为237196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
2024-04-23	1,765,266.00	381,478.00	116,642.00	264,836.00	-8.82%
2024-04-30	1,794,542.00	392,782.00	127,321.00	265,461.00	0.24%
2024-05-07	1,836,765.00	360,533.00	145,089.00	215,444.00	-18.84%
2024-05-14	1,787,763.00	330,395.00	127,352.00	203,043.00	-5.76%

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

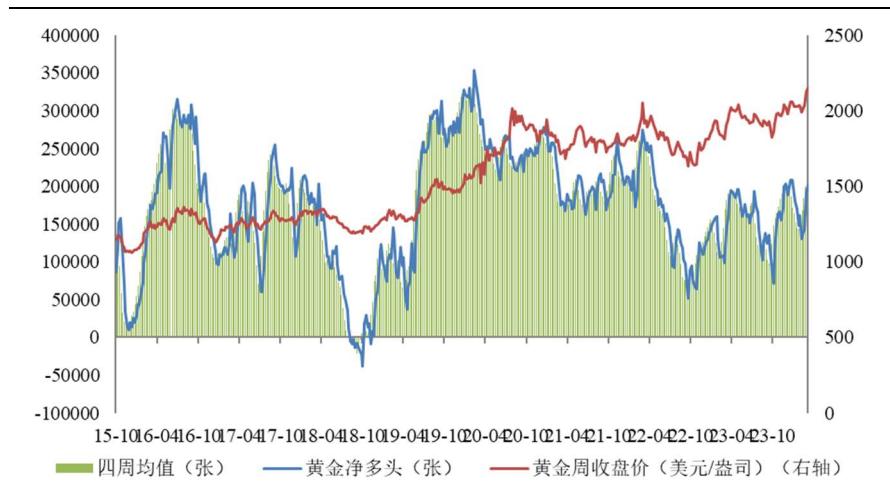
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 2、黄金

5月14日当周，净多头持仓为204496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202791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
2024-04-23	516,249.00	279,535.00	76,644.00	202,891.00	0.48%
2024-04-30	519,791.00	278,850.00	74,640.00	204,210.00	0.65%
2024-05-07	529,835.00	272,144.00	72,577.00	199,567.00	-2.27%
2024-05-14	522,952.00	277,642.00	73,146.00	204,496.00	2.47%

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

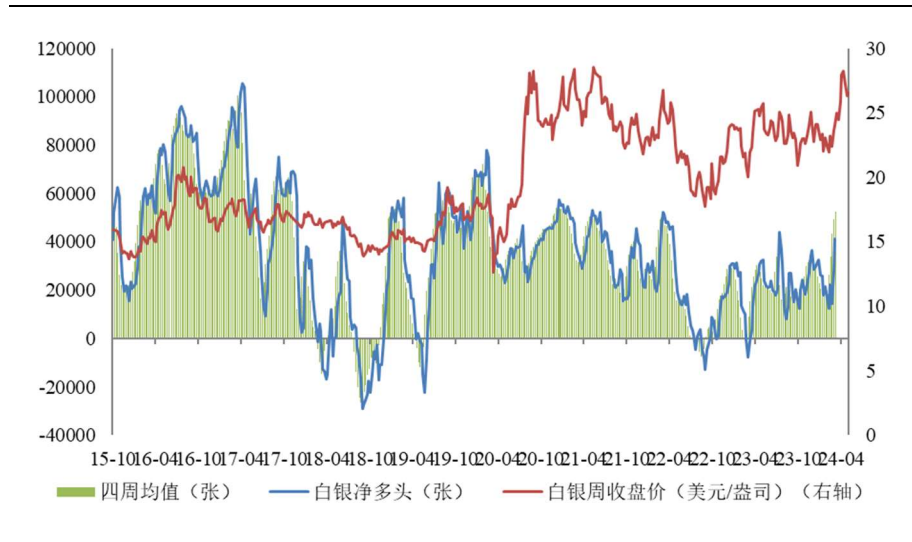
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 3、银

5月14日当周，净多头持仓为59461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56737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
2024-04-23	175,740.00	86,178.00	25,920.00	59,340.00	11.21%
2024-04-30	166,315.00	83,094.00	28,600.00	54,494.00	-8.17%
2024-05-07	161,868.00	81,650.00	27,998.00	53,652.00	-1.55%
2024-05-14	171,371.00	87,936.00	28,475.00	59,461.00	10.83%

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

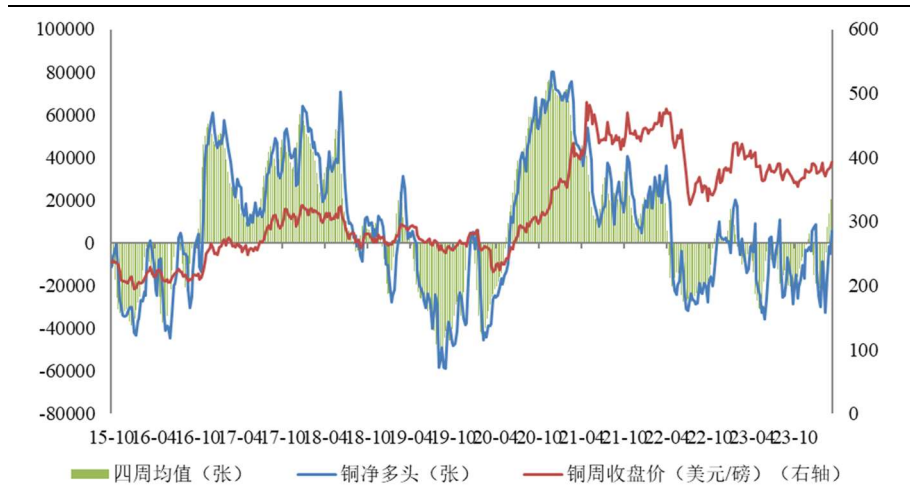
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

5月14日当周，净多头持仓为61780张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度有所下降，四周均值约60222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
2024-04-23	308,479.00	149,013.00	90,619.00	58,394.00	22.76%
2024-04-30	293,492.00	152,807.00	94,743.00	58,064.00	-0.57%
2024-05-07	300,392.00	160,147.00	97,499.00	62,648.00	7.89%
2024-05-14	316,141.00	163,662.00	101,882.00	61,780.00	-1.39%

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

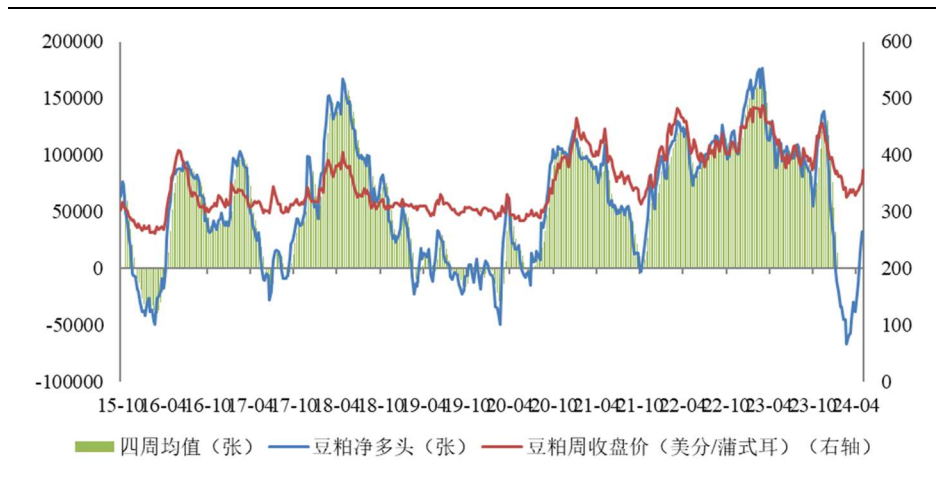
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 5、大豆

5月14日当周，净多头持仓为-65975张，中期看多程度已脱离近三年相对低位，短期看多程度有所下降，四周均值约为-110734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
2024-04-23	814,420.00	96,430.00	251,000.00	-154,570.00	-10.08%
2024-04-30	722,851.00	92,100.00	254,443.00	-162,343.00	5.03%
2024-05-07	743,039.00	123,324.00	183,372.00	-60,048.00	-63.01%
2024-05-14	752,796.00	112,139.00	178,114.00	-65,975.00	9.87%

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。

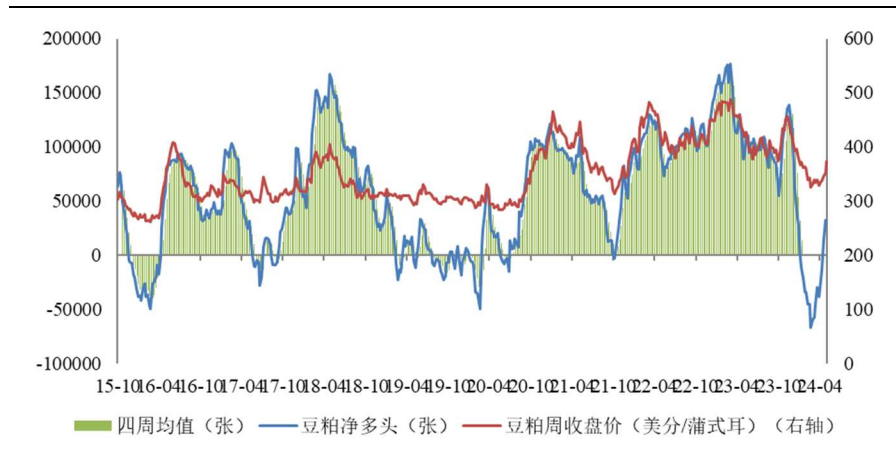


## 6、豆粕

5月14日当周，净多头持仓82785张，**短期看多程度持续六周上升，中长期看多程度已脱离近三年相对低位**，四周均值约50829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
2024-04-23	473,082.00	120,442.00	105,999.00	14,443.00	-212.55%
2024-04-30	441,965.00	130,740.00	98,621.00	32,119.00	122.38%
2024-05-07	455,403.00	139,373.00	65,403.00	73,970.00	130.30%
2024-05-14	461,174.00	150,611.00	67,826.00	82,785.00	11.92%

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

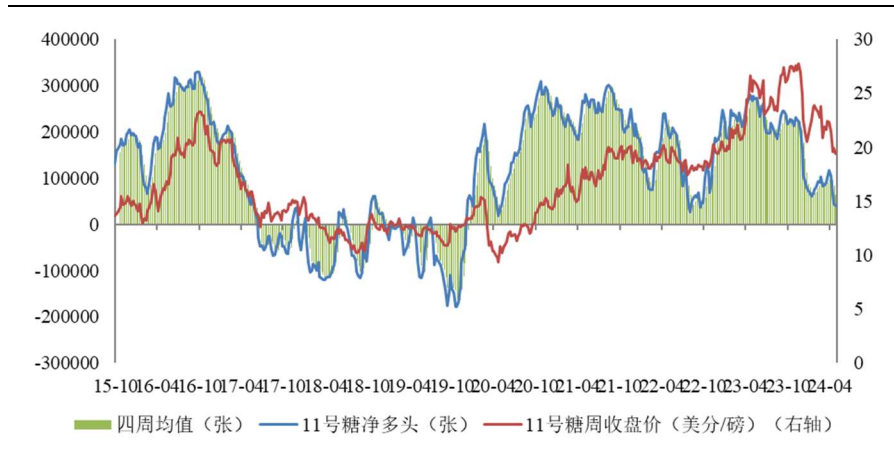
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

5月14日当周，净多头持仓为25891张，短期看多程度持续六周下降，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为34965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
2024-04-23	827,078.00	197,297.00	152,196.00	45,101.00	-27.91%
2024-04-30	833,374.00	199,571.00	159,266.00	40,305.00	-10.63%
2024-05-07	825,438.00	200,063.00	171,502.00	28,561.00	-29.14%
2024-05-14	829,891.00	209,791.00	183,900.00	25,891.00	-9.35%

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

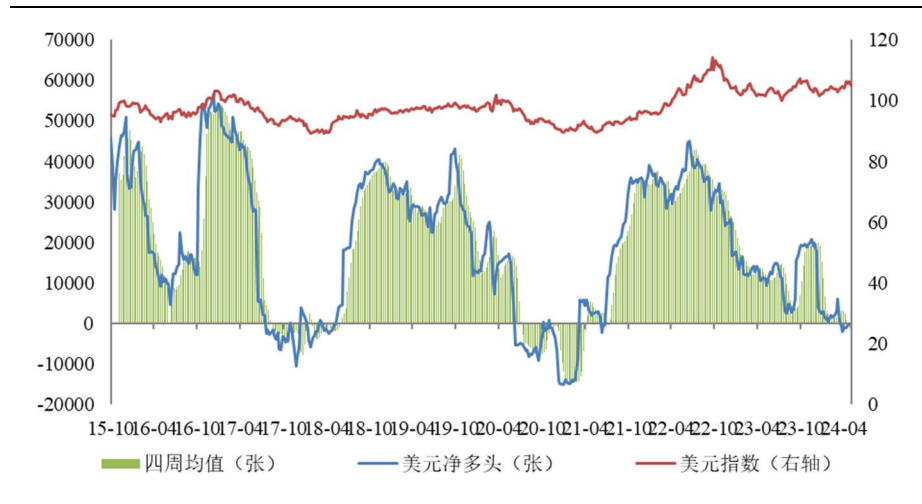
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 8、美元指数

5月14日当周，净多头持仓为2435张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度持续六周有所上升，四周均值约为1010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
2024-04-23	45,725.00	31,347.00	31,560.00	-213.00	-77.07%
2024-04-30	48,784.00	33,593.00	33,628.00	-35.00	-83.57%
2024-05-07	42,962.00	28,881.00	27,028.00	1,853.00	-5394.29%
2024-05-14	42,817.00	29,682.00	27,247.00	2,435.00	31.41%

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

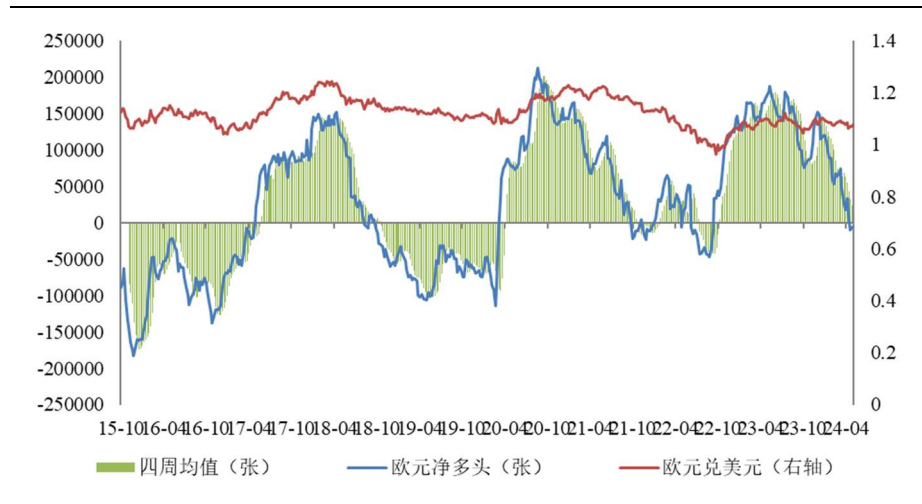
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 9、欧元兑美元

5月14日当周，净多头持仓为17155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有所回升，四周均值约为1245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
2024-04-23	665,771.00	167,296.00	177,285.00	-9,989.00	-181.72%
2024-04-30	652,297.00	167,185.00	173,962.00	-6,777.00	-32.16%
2024-05-07	654,804.00	170,594.00	166,004.00	4,590.00	-167.73%
2024-05-14	656,802.00	178,398.00	161,243.00	17,155.00	273.75%

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

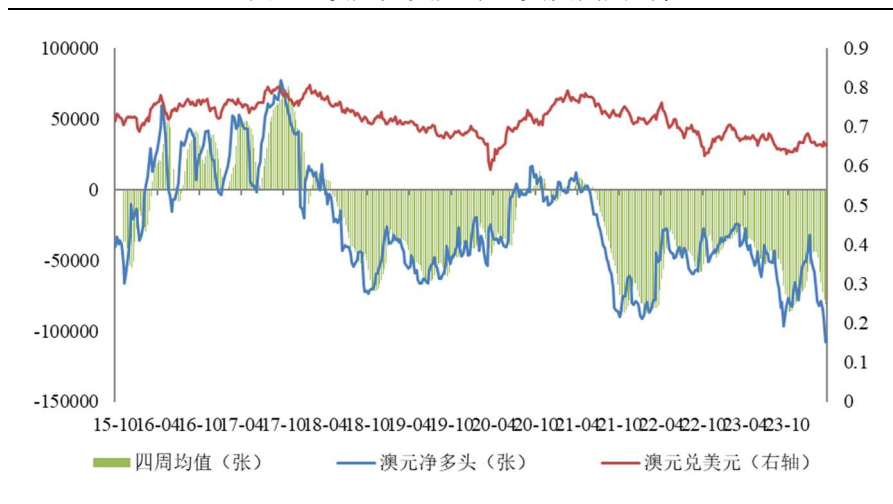
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

5月14日当周，净多头持仓为-77171张，短期看多程度在持续三周上升后出现回落，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-80290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
2024-04-23	239,278.00	43,429.00	139,668.00	-96,239.00	-4.79%
2024-04-30	224,573.00	41,293.00	124,528.00	-83,235.00	-13.51%
2024-05-07	209,670.00	49,480.00	113,996.00	-64,516.00	-22.49%
2024-05-14	201,798.00	40,059.00	117,230.00	-77,171.00	19.62%

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

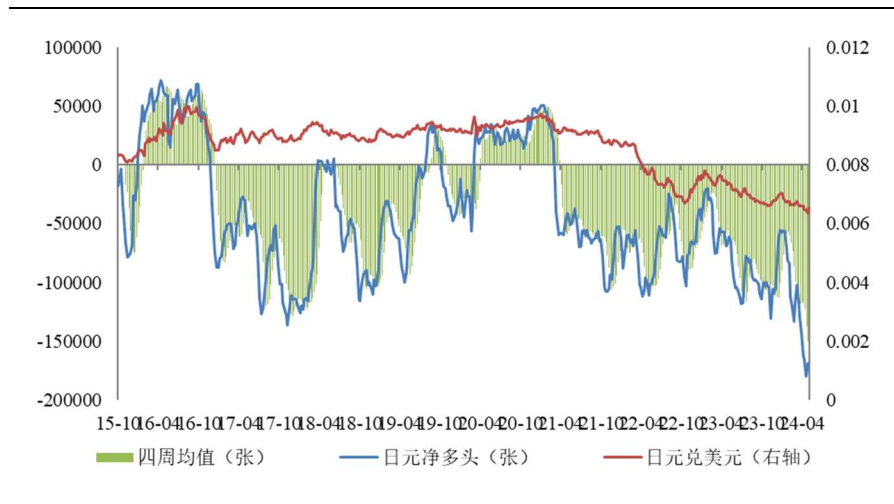
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 11、日元兑美元

5月14日当周，净多头持仓为-126182张，短期看多程度持续三周回升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-152353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
2024-04-23	336,167.00	42,426.00	222,345.00	-179,919.00	8.63%
2024-04-30	334,848.00	40,435.00	208,823.00	-168,388.00	-6.41%
2024-05-07	299,859.00	34,990.00	169,912.00	-134,922.00	-19.87%
2024-05-14	297,606.00	35,303.00	161,485.00	-126,182.00	-6.48%

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。