



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240311

2024 年 03 月 11 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。

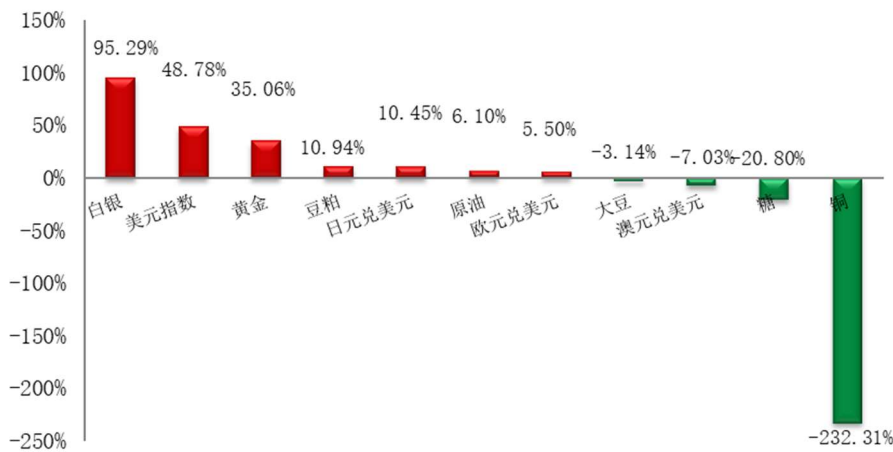
一、投资策略建议

上周贵金属走势强势上扬，沪金主力周涨幅 4.65%，沪银主力周涨幅 4.21%；国际金价周涨幅 3.66%。美国 2 月非农新增就业 27.5 万超预期，交易商加大 6 月降息押注，美元指数扩大跌幅，金价获振上扬。基本面来看，美国 2 月非农就业人口增加 27.5 万人，预期 20 万人；2 月非农失业率意外上升至 3.9%，创 2022 年 1 月以来新高；2 月薪资环比增速降至 0.1% 不及预期。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，当前市场在避险情绪和降息预期影响下偏强运行，但距离美联储首次降息时点仍有较长时间，贵金属价格或仍有反复的可能。

上周原油主力合约期价收于 617.8 元/桶，较上周上涨 1.93%。供应方面，欧佩克及其减产同盟国正考虑将其自愿减产延长至二季度，去年 11 月该减产同盟同意在今年第一季度将其日均产量削减 220 万桶。美国原油产量在截止 3 月 1 日当周录得 1320 万桶/日，环比下降 10 万桶/日。需求方面，美国炼厂仍处春季检修期，炼厂开工率维持低位；但美国周度成品油去库幅度超市场预期，下游消费或可期待。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储动向。

3 月 5 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 95.29%，铜净空头持仓环比增加 232.31%**。整体净多头持仓较前一周增加 85.16%。

图 1:2023 年 3 月 5 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

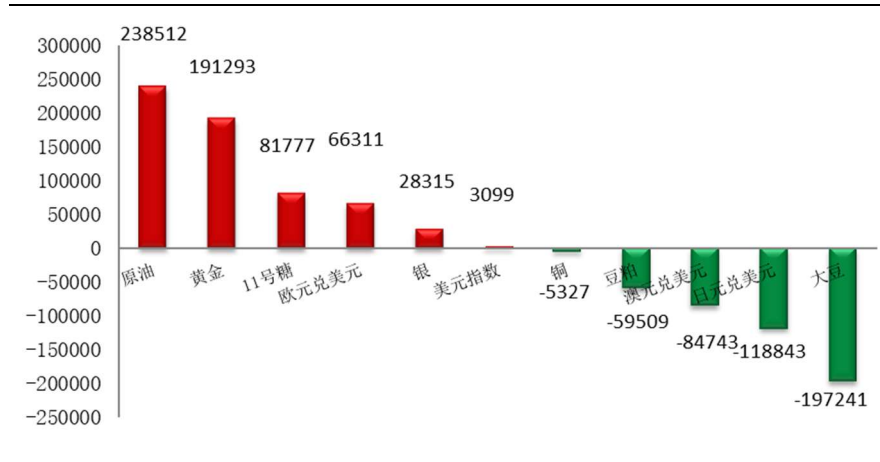


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

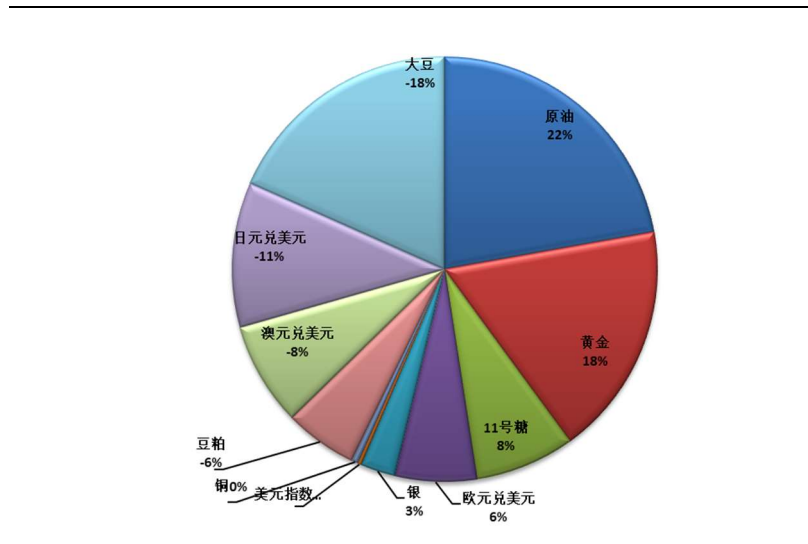
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是日元兑美元、大豆，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 3 月 5 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 22%、18%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 3 月 5 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。

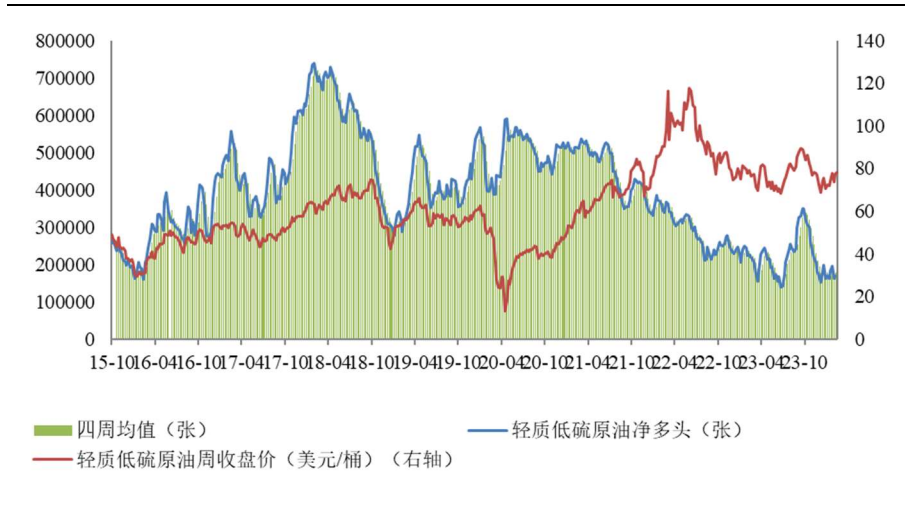
二、具体品种持仓变化

1、原油

3月5日当周，净多头持仓为238512张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度持续四周上升，四周均值约为206569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
2024-02-13	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%
2024-02-27	1,658,921.00	353,996.00	129,206.00	224,790.00	17.14%
2024-03-05	1,642,519.00	342,161.00	103,649.00	238,512.00	6.10%

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

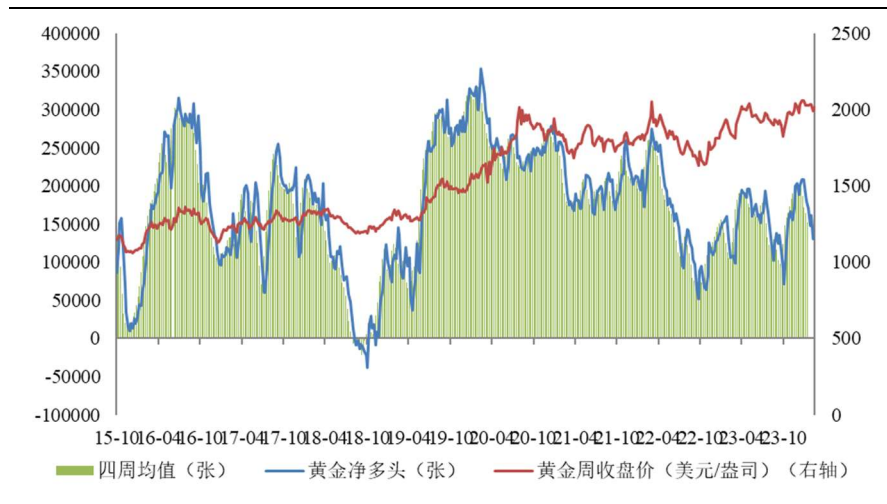
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

3月5日当周，净多头持仓为191293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上升，四周均值约151090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
2024-02-13	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%
2024-02-27	411,195.00	214,948.00	73,312.00	141,636.00	0.98%
2024-03-05	471,616.00	264,148.00	72,855.00	191,293.00	35.06%

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

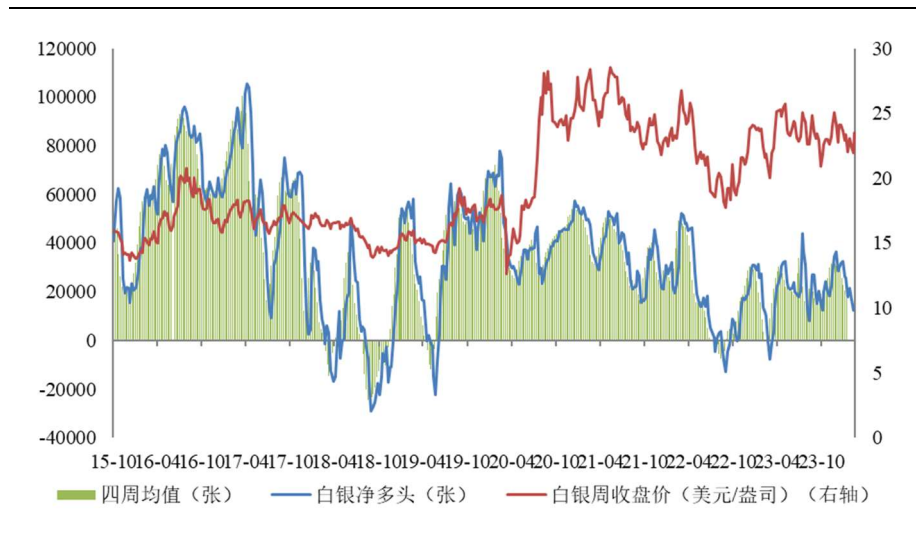
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

3月5日当周，净多头持仓为28315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19404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
2024-02-13	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%
2024-02-27	144,382.00	54,546.00	40,047.00	14,499.00	-35.21%
2024-03-05	141,026.00	58,885.00	30,570.00	28,315.00	95.29%

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

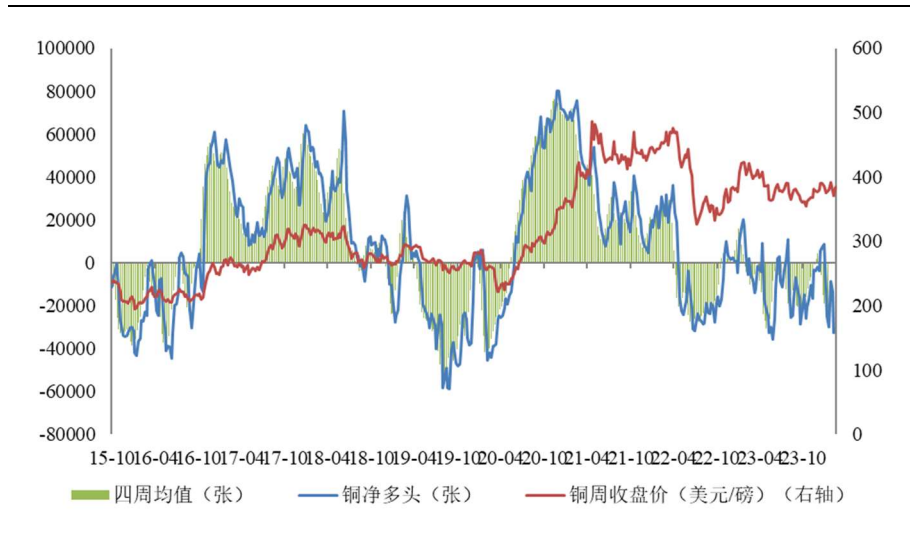
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

3月5日当周，净多头持仓为-5327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-13892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
2024-02-13	257,761.00	77,360.00	110,926.00	-32,697.00	138.49%
2024-02-20	229,777.00	73,094.00	95,883.00	-15,942.00	-51.24%
2024-02-27	189,805.00	71,672.00	71,276.00	-1,603.00	-89.94%
2024-03-05	198,561.00	70,970.00	76,297.00	-5,327.00	232.31%

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

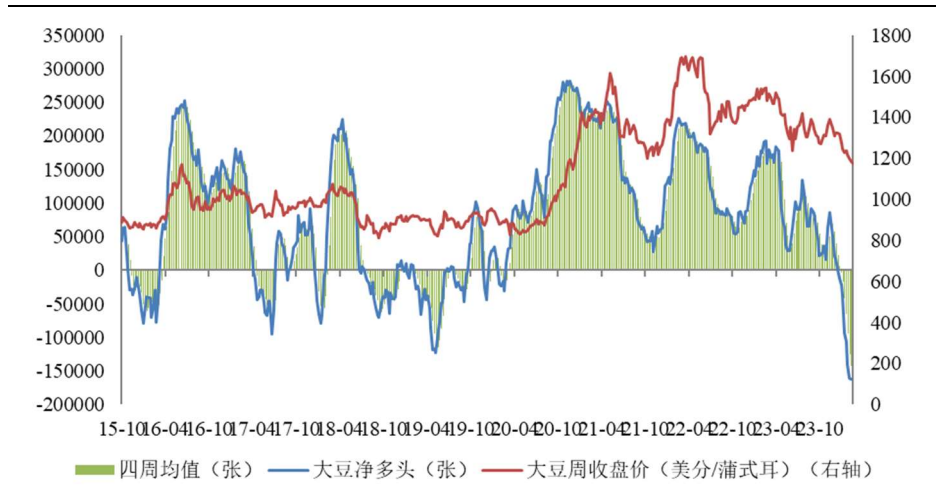
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

3月5日当周，净多头持仓为-197241张，中期看多程度回到近三年相对低位，短期看多程度持续三周下降，四周均值约为-177628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
2024-02-13	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%
2024-02-27	714,761.00	92,361.00	283,593.00	-191,232.00	19.31%
2024-03-05	720,033.00	97,903.00	295,144.00	-197,241.00	3.14%

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

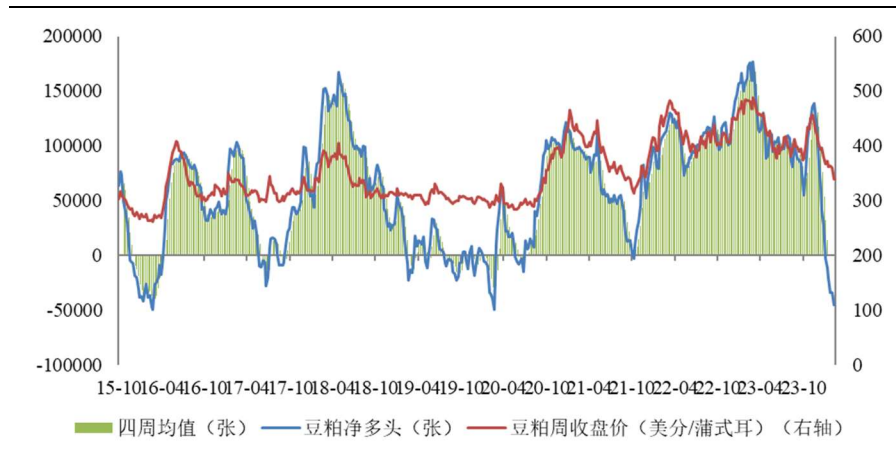
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

3月5日当周，净多头持仓-59509张，**短期看多程度有所上升，中长期看多程度回落至近三年相对低位**，四周均值约-54312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
2024-02-13	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%
2024-02-27	459,860.00	80,930.00	147,750.00	-66,820.00	47.01%
2024-03-05	463,741.00	87,000.00	146,509.00	-59,509.00	-10.94%

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

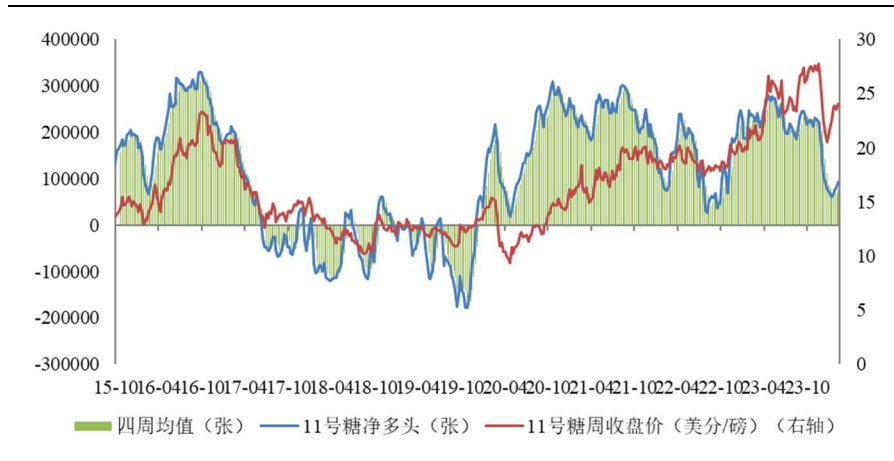
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

3月5日当周，净多头持仓为81777张，短期看多程度有所下降，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为92219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
2024-02-13	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%
2024-02-27	822,162.00	187,869.00	84,615.00	103,254.00	12.61%
2024-03-05	842,380.00	182,546.00	100,769.00	81,777.00	-20.80%

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

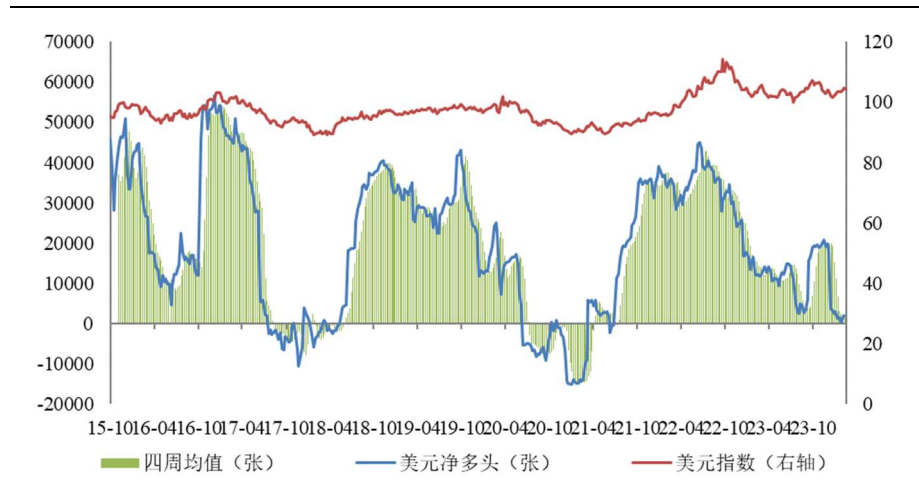
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

3月5日当周，净多头持仓为3099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2183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
2024-02-13	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%
2024-02-27	29,549.00	18,827.00	16,744.00	2,083.00	34.73%
2024-03-05	28,450.00	17,766.00	14,667.00	3,099.00	48.78%

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

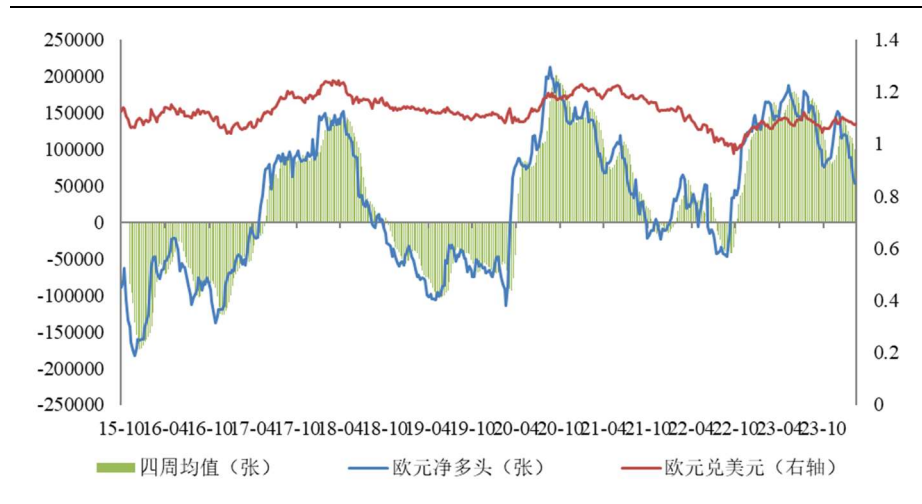
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

3月5日当周，净多头持仓为66311张，中期看多程度仍处于近三年相对高位，短期看多程度有所上升，四周均值约为62505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
2024-02-13	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%
2024-02-27	715,545.00	205,234.00	142,380.00	62,854.00	-7.59%
2024-03-05	707,108.00	200,025.00	133,714.00	66,311.00	5.50%

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

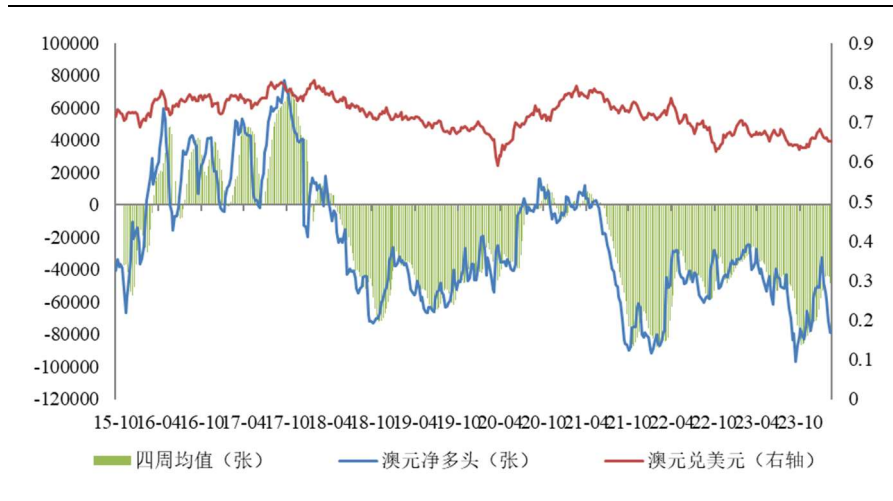
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

3月5日当周，净多头持仓为-84743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-81193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
2024-02-13	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%
2024-02-27	204,992.00	49,640.00	128,816.00	-79,176.00	-3.30%
2024-03-05	234,196.00	53,966.00	138,709.00	-84,743.00	7.03%

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

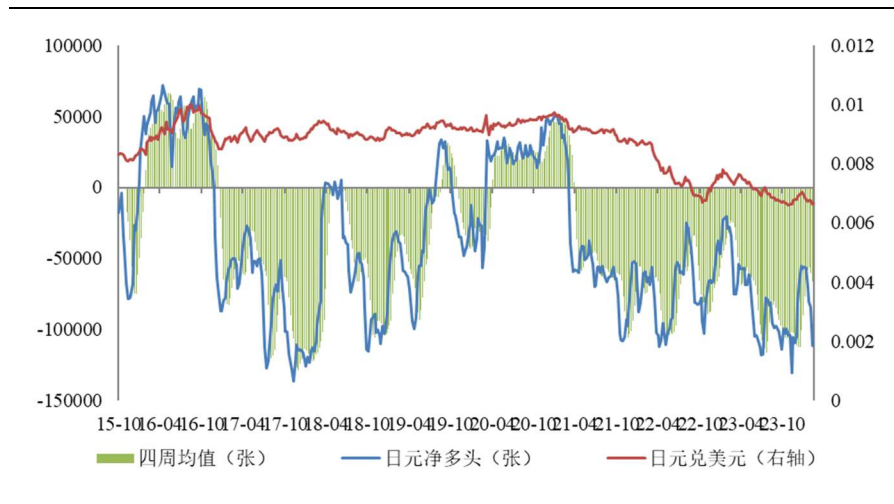
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

11、日元兑美元

3月5日当周，净多头持仓为-118843张，短期看多程度在持续七周下降后出现回升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-120966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
2024-02-13	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%
2024-02-27	309,633.00	51,261.00	183,966.00	-132,705.00	9.88%
2024-03-05	314,586.00	54,671.00	173,514.00	-118,843.00	-10.45%

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。