



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240429

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

2024年04月29日

上海中期期货研究所
金融期货研发团队



请扫描关注我们的微信。

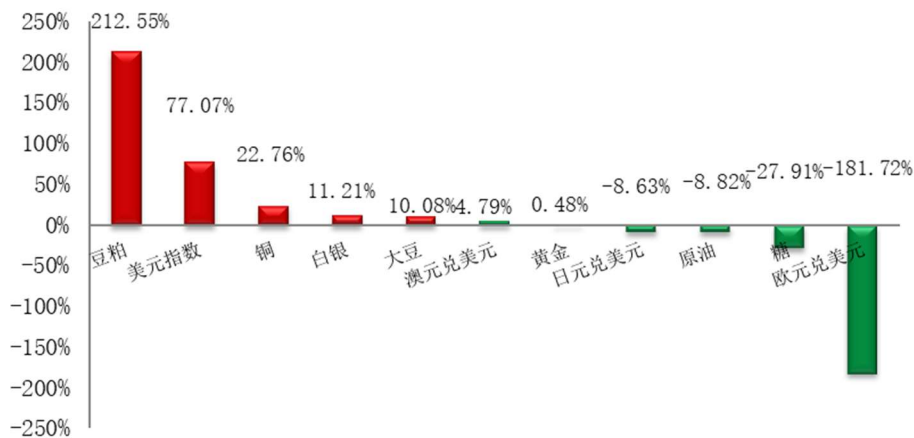
一、投资策略建议

上周五，周五夜盘沪金主力收涨 0.05%，沪银主力收跌 0.57%，伦敦金收涨 0.25%，金银比价 85.9。近期地缘政治风险有所缓和，黄金避险情绪走弱，且美联储态度偏鹰，短期利空因素较多，贵金属走势高位承压。本周投资者将关注美联储利率决议，预计其将维持利率不变。基本面，美国 3 月个人消费支出物价指数环比上涨 0.3%，符合预期，这不太可能改变对美联储直到 9 月才会降息的预期。预计短期贵金属将维持高位盘整走势，但中长期来看仍有较大潜力。

上周五，原油主力合约期价偏强运行。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 4 月 19 日当周录得 1310 万桶/日，环比持平。需求方面，美国夏季驾驶旺季将来临，国内“五一”假期将开启，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。

4 月 23 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**豆粕和欧元兑美元环比变化最大，其中豆粕净多头持仓环比增加 212.55%，欧元兑美元净多头持仓环比减少 181.72%**。整体净多头持仓较前一周**减少 5.41%**。

图 1:2024 年 4 月 23 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

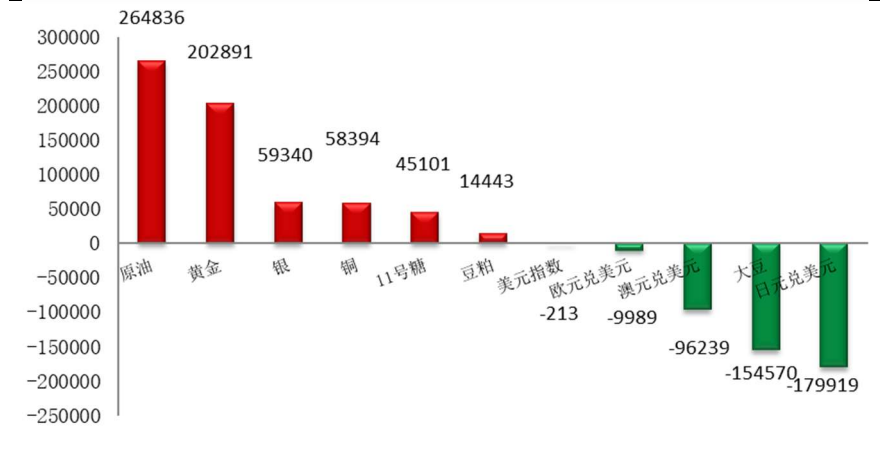


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

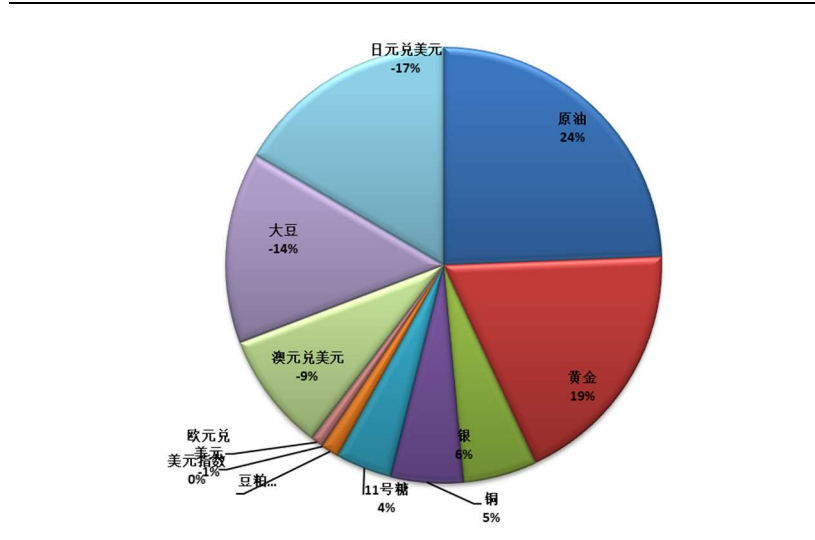
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是大豆、日元兑美元，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2024 年 4 月 23 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、黄金和银，占比分别为 24%、19%和 6%，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 4 月 23 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。

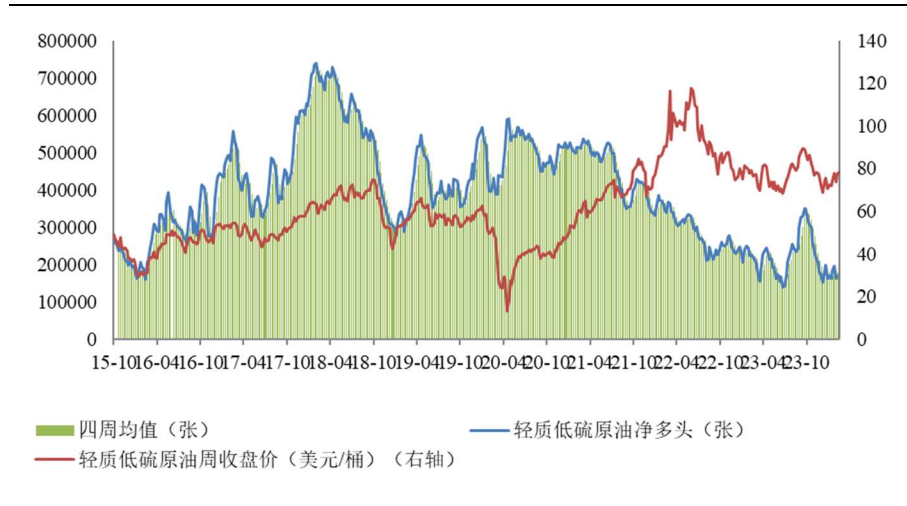
二、具体品种持仓变化

1、原油

4月23日当周，净多头持仓为264836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落，四周均值约为288333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
2024-04-02	1,757,685.00	392,328.00	91,431.00	300,897.00	8.23%
2024-04-09	1,762,094.00	403,797.00	106,660.00	297,137.00	-1.25%
2024-04-16	1,799,606.00	411,987.00	121,525.00	290,462.00	-2.25%
2024-04-23	1,765,266.00	381,478.00	116,642.00	264,836.00	-8.82%

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

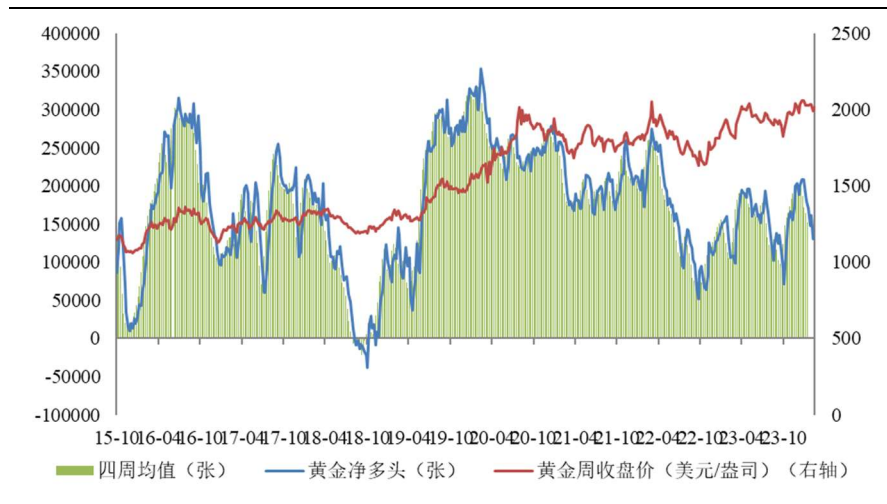
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

4月23日当周，净多头持仓为202891张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度略有上升，四周均值约203621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
2024-04-02	500,045.00	281,399.00	74,149.00	207,250.00	3.99%
2024-04-09	505,214.00	279,799.00	77,380.00	202,419.00	-2.33%
2024-04-16	517,193.00	278,777.00	76,854.00	201,923.00	-0.25%
2024-04-23	516,249.00	279,535.00	76,644.00	202,891.00	0.48%

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

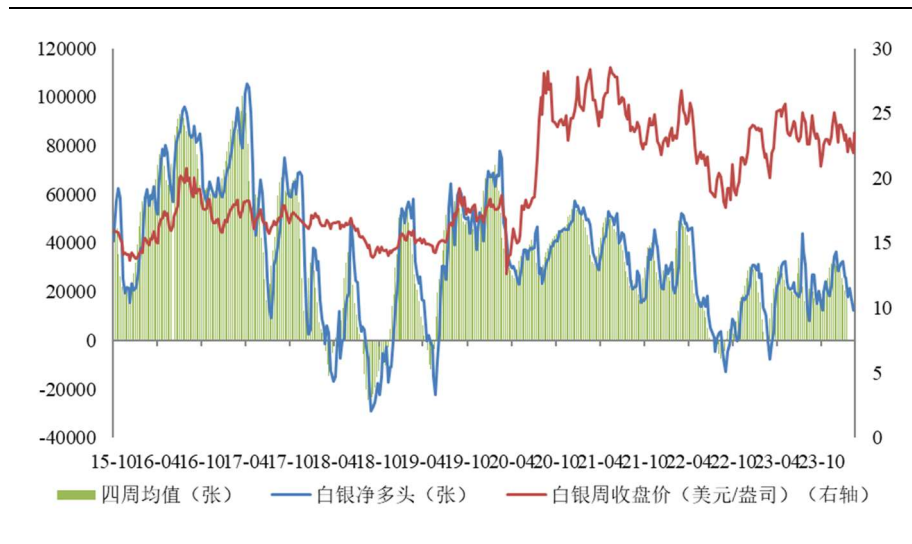
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

4月23日当周，净多头持仓为59340张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度持续四周有所上升，四周均值约54765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
2024-04-02	166,823.00	83,565.00	30,418.00	53,147.00	4.55%
2024-04-09	174,397.00	84,826.00	31,614.00	53,212.00	0.12%
2024-04-16	175,784.00	82,415.00	29,056.00	53,359.00	0.28%
2024-04-23	175,740.00	86,178.00	26,838.00	59,340.00	11.21%

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

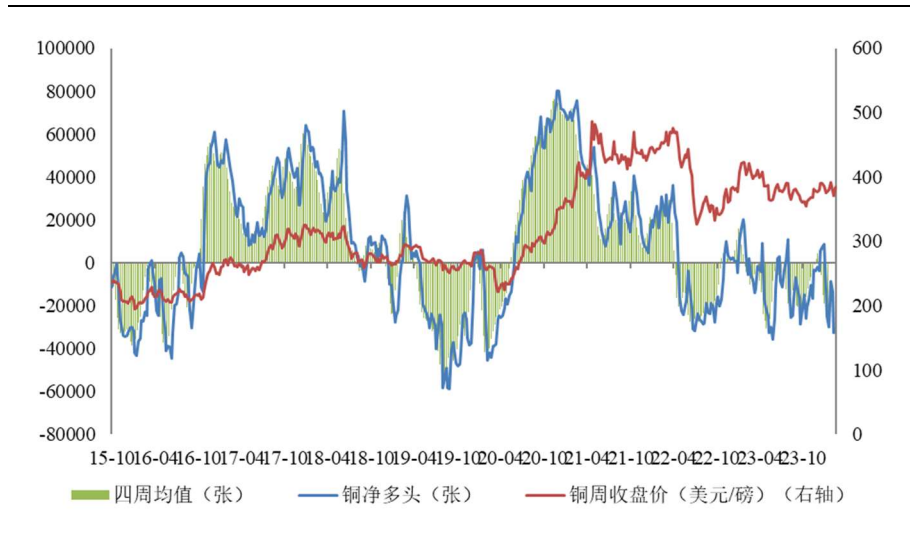
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

4月23日当周，净多头持仓为58394张，中期看多程度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42238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
2024-04-02	293,955.00	126,866.00	106,570.00	20,296.00	-12.07%
2024-04-09	301,181.00	144,572.00	101,878.00	42,694.00	110.36%
2024-04-16	299,220.00	144,590.00	97,021.00	47,569.00	11.42%
2024-04-23	308,479.00	149,013.00	90,619.00	58,394.00	22.76%

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

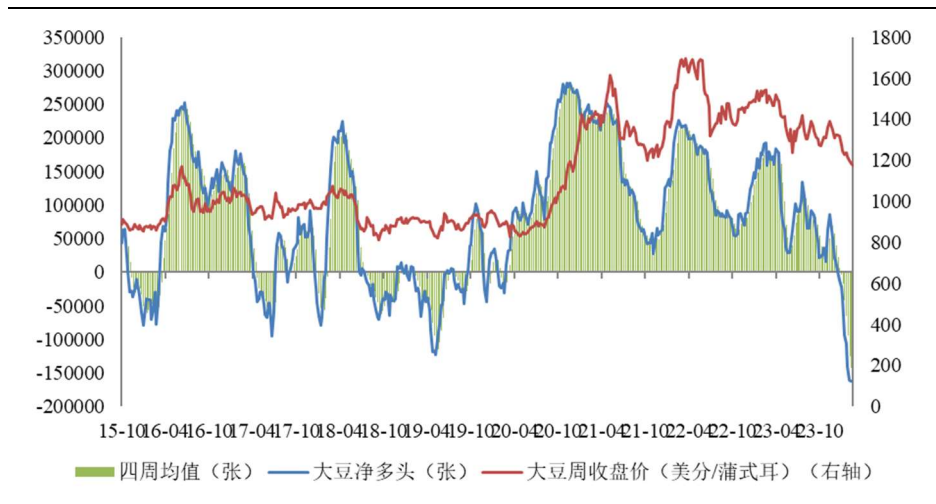
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

4月23日当周，净多头持仓为-154570张，中期看多程度回到近三年相对低位，短期看多程度在持续三周下降后出现回升，四周均值约为-160745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
2024-04-02	823,372.00	95,389.00	253,429.00	-158,040.00	2.81%
2024-04-09	832,041.00	90,965.00	249,442.00	-158,477.00	0.28%
2024-04-16	867,734.00	94,418.00	266,311.00	-171,893.00	8.47%
2024-04-23	814,420.00	96,430.00	251,000.00	-154,570.00	-10.08%

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

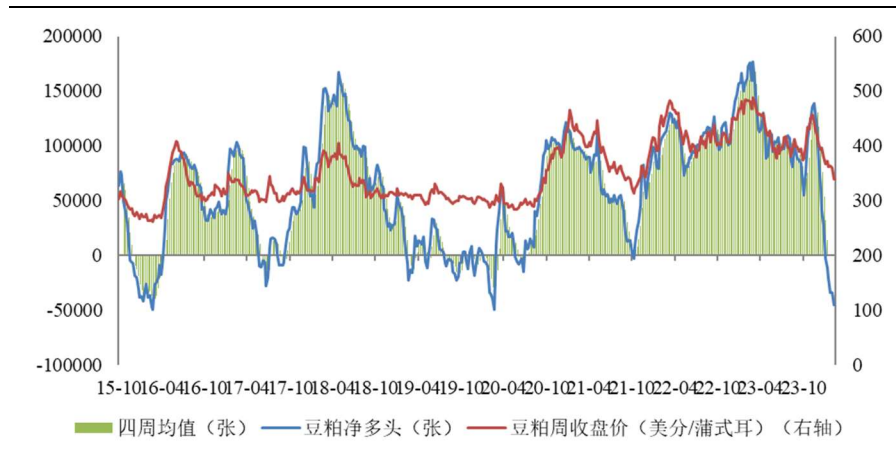
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

4月23日当周，净多头持仓14443张，**短期看多程度持续三周上升，中长期看多程度仍处于近三年相对低位**，四周均值约-14722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
2024-04-02	479,358.00	92,955.00	131,392.00	-38,437.00	29.22%
2024-04-09	472,787.00	90,980.00	113,042.00	-22,062.00	-42.60%
2024-04-16	468,272.00	102,248.00	115,080.00	-12,832.00	-41.84%
2024-04-23	473,082.00	120,442.00	105,999.00	14,443.00	-212.55%

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

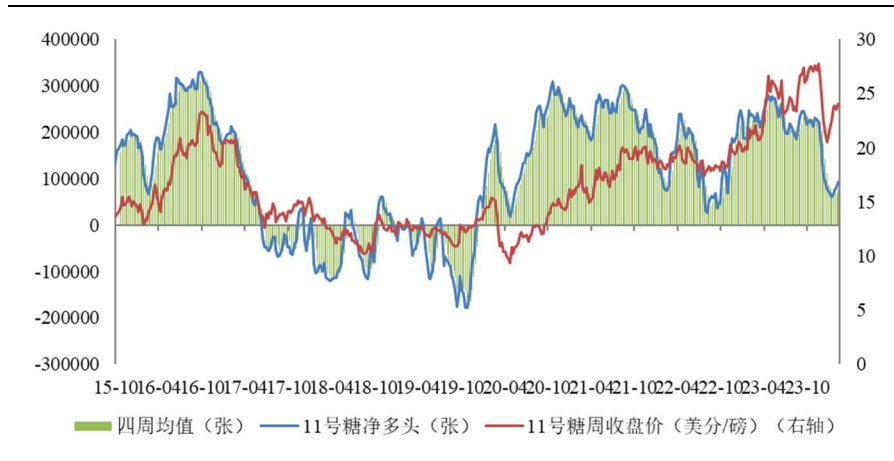
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

4月23日当周，净多头持仓为45101张，短期看多程度继续三周回落，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为82705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
2024-04-02	845,531.00	196,650.00	79,189.00	117,461.00	16.96%
2024-04-09	834,056.00	197,840.00	92,146.00	105,694.00	-10.02%
2024-04-16	811,191.00	186,059.00	123,495.00	62,564.00	-40.81%
2024-04-23	827,078.00	197,297.00	152,196.00	45,101.00	-27.91%

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

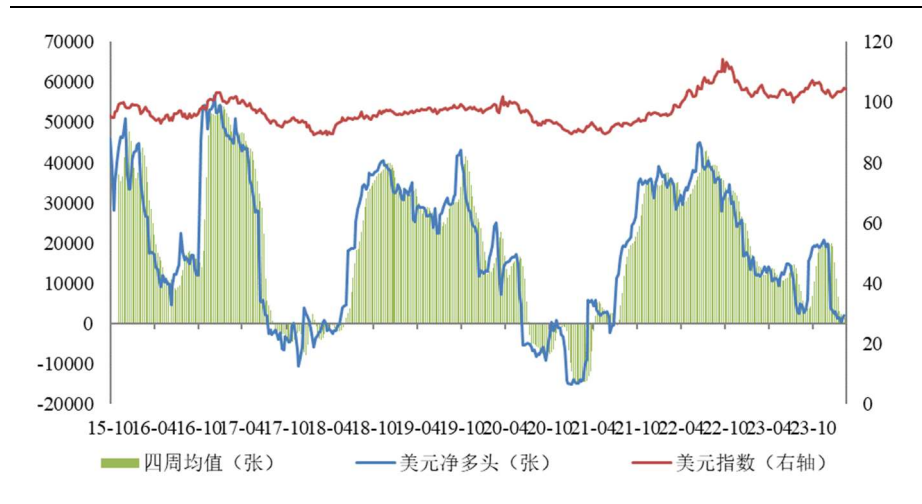
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

4月23日当周，净多头持仓为-213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三周上升，四周均值约为-1045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
2024-04-02	38,130.00	23,681.00	25,577.00	-1,896.00	201.43%
2024-04-09	40,448.00	26,733.00	27,875.00	-1,142.00	-39.77%
2024-04-16	44,069.00	29,911.00	30,840.00	-929.00	-18.65%
2024-04-23	45,725.00	31,347.00	31,560.00	-213.00	-77.07%

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

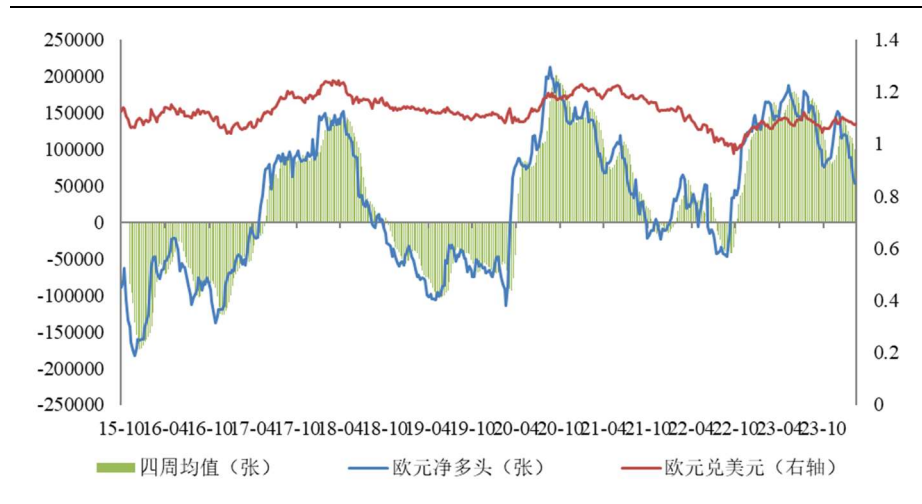
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

4月23日当周，净多头持仓为-9989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12938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
2024-04-02	682,768.00	188,258.00	171,464.00	16,794.00	-46.16%
2024-04-09	643,496.00	175,419.00	142,696.00	32,723.00	94.85%
2024-04-16	658,865.00	178,912.00	166,688.00	12,224.00	-62.64%
2024-04-23	665,771.00	167,296.00	177,285.00	-9,989.00	-181.72%

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

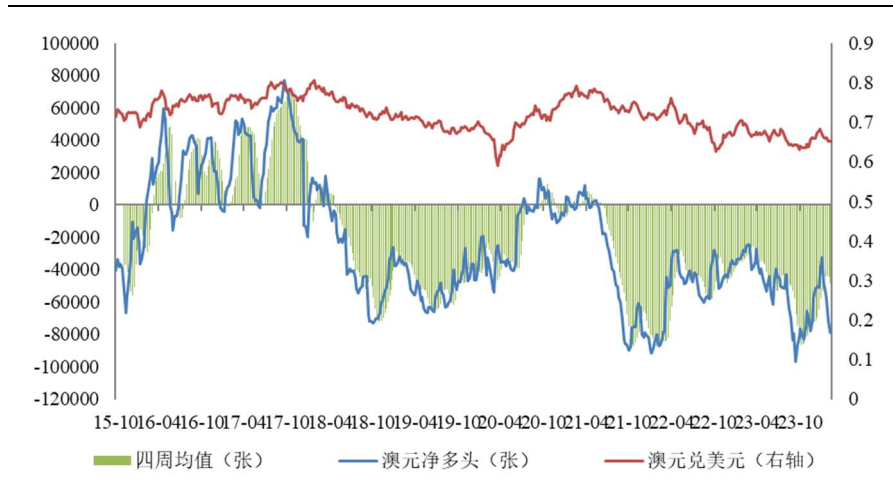
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

4月23日当周，净多头持仓为-96239张，短期看多程度有所上升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-98087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
2024-04-02	224,894.00	34,557.00	137,242.00	-102,685.00	-2.62%
2024-04-09	208,938.00	30,556.00	122,897.00	-92,341.00	-10.07%
2024-04-16	234,919.00	42,365.00	143,448.00	-101,083.00	9.47%
2024-04-23	239,278.00	43,429.00	139,668.00	-96,239.00	-4.79%

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

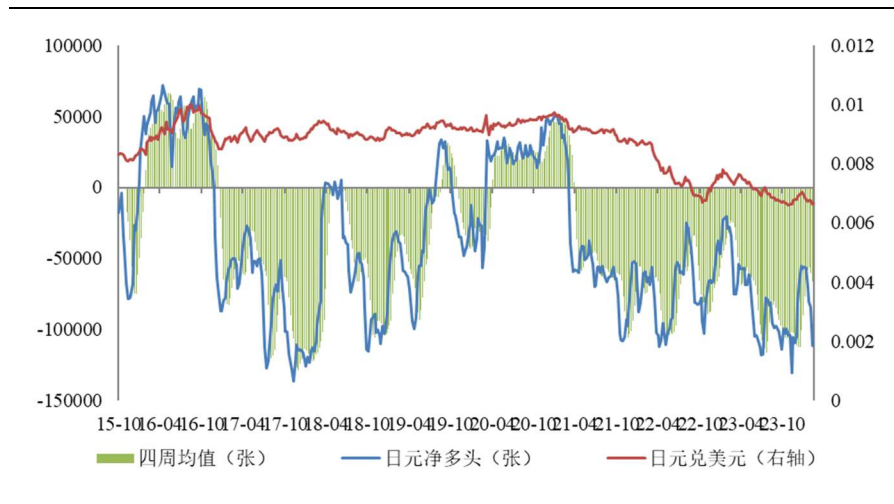
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

11、日元兑美元

4月23日当周，净多头持仓为-179919张，短期看多程度持续六周下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-162730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
2024-04-02	316,809.00	55,190.00	198,420.00	-143,230.00	10.94%
2024-04-09	324,479.00	47,275.00	209,426.00	-162,151.00	13.21%
2024-04-16	331,110.00	49,463.00	215,082.00	-165,619.00	2.14%
2024-04-23	336,167.00	42,426.00	222,345.00	-179,919.00	8.63%

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。