



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20231023

2023 年 10 月 23 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。

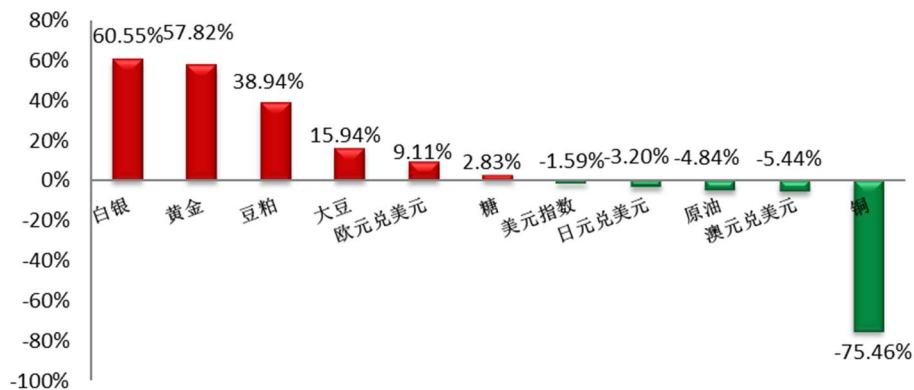
一、投资策略建议

上周，国际金价震荡上行，现运行于 1976 美元/盎司。鲍威尔在上周四讲话中表示，美国经济强劲的证据或支持加息，而债市收益率上升可能意味着无需加息更多，巴以新一轮冲突仍在升级以及美联储官员频频释放鸽派信号提振贵金属价格。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”了有关结束负利率的前瞻指引。整体来看，美联储 11 月大概率不加息，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，原油主力合约期价收于 695.8 元/桶，较前一周上涨 5.95%。供应方面，巴以冲突影响下，市场担忧美国收紧对伊朗制裁，将加剧原油供应紧张局面。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 13 日当周录得 1320 万桶/日，与上周持平。需求方面，美国驾驶旺季结束，交通运输用油需求将下降。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求端受到宏观因素干扰，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 17 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 60.55%，铜净空头持仓环比增加 75.46%**。整体净多头持仓较前一周增加 8.62%。

图 1:2023 年 10 月 17 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

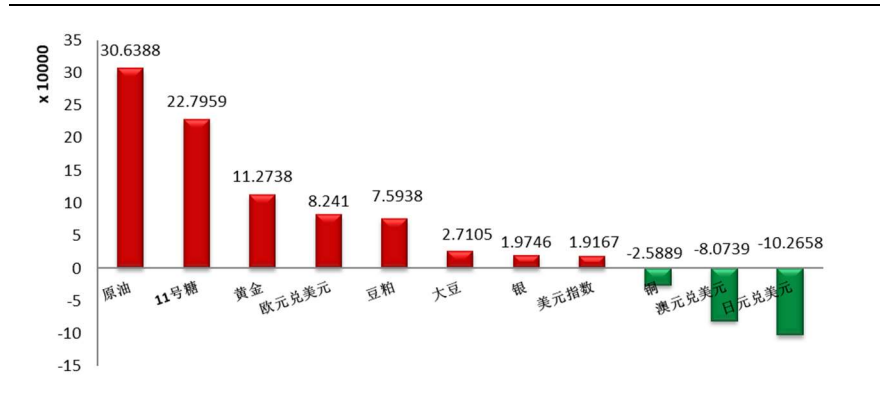


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

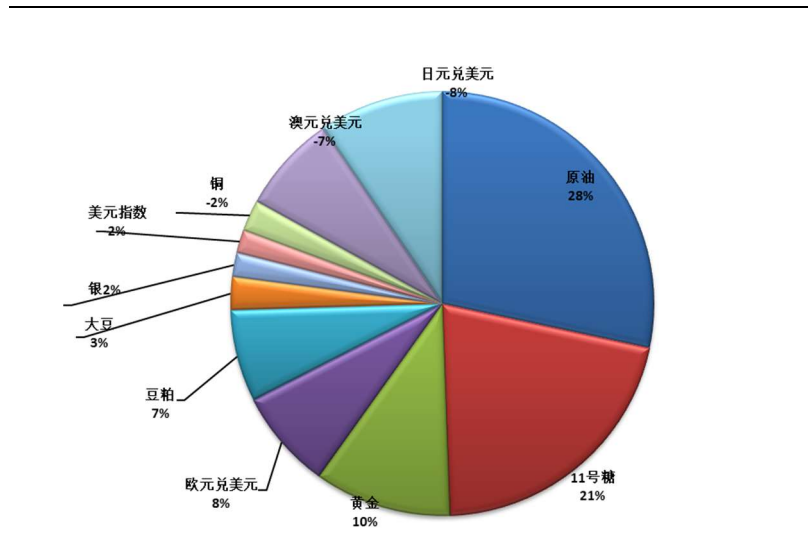
从净多头持仓排名来看，原油及11号糖为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与上一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 10 月 17 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号糖和黄金，占比分别为28%、21%和10%，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 17 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。

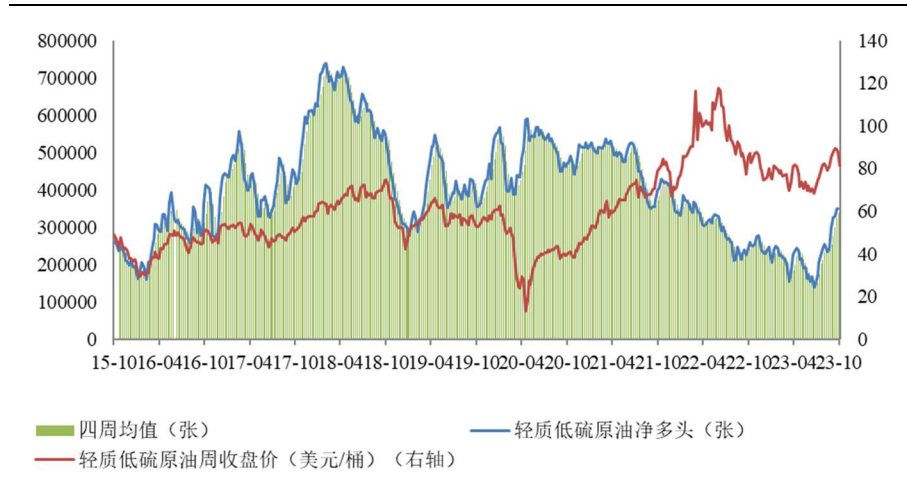
二、具体品种持仓变化

1、原油

10月17日当周，净多头持仓为306338张，中期看多程度处于近三年相对高位，短期看多程度持续三周下降，四周均值约为331994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
2023-09-26	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%
2023-10-17	1,654,168.00	388,843.00	82,455.00	306,388.00	-4.84%

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

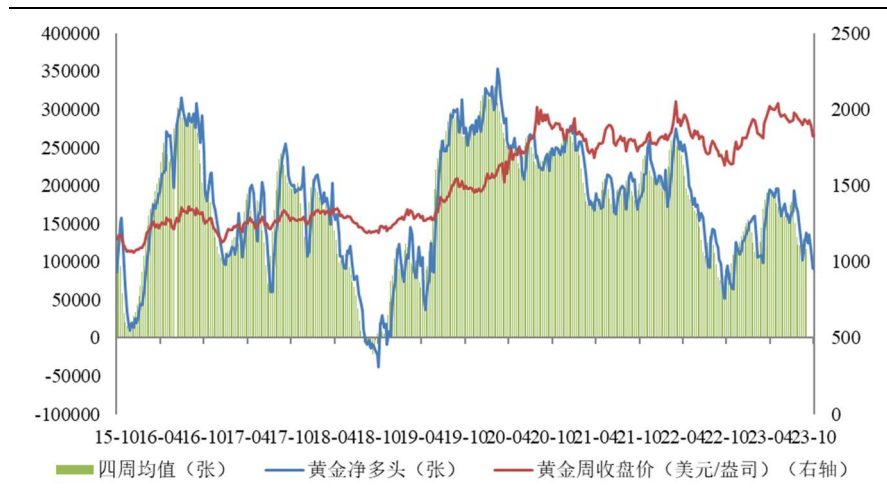
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

10月17日当周，净多头持仓为112738张，中期看多程度下降至2020年2月以来相对低位，短期看多程度在持续三周下降后有所回升，四周均值约97803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
2023-09-26	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%
2023-10-17	439,581.00	231,412.00	118,674.00	112,738.00	57.82%

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

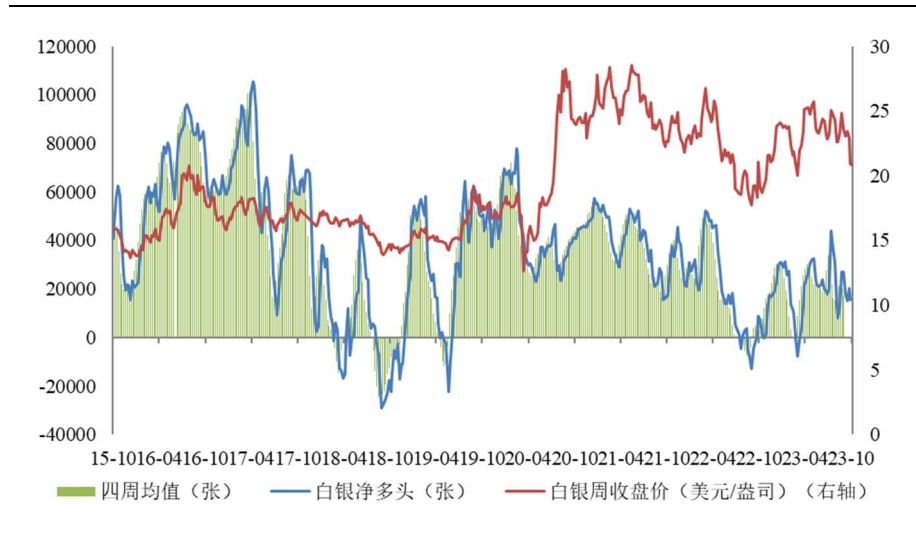
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

10月17日当周，净多头持仓为19746张，中期看多程度处于2020年2月以来相对低位，短期看多程度有所增加，四周均值约16803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
2023-09-26	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%
2023-10-17	123,640.00	50,749.00	31,003.00	19,746.00	60.55%

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

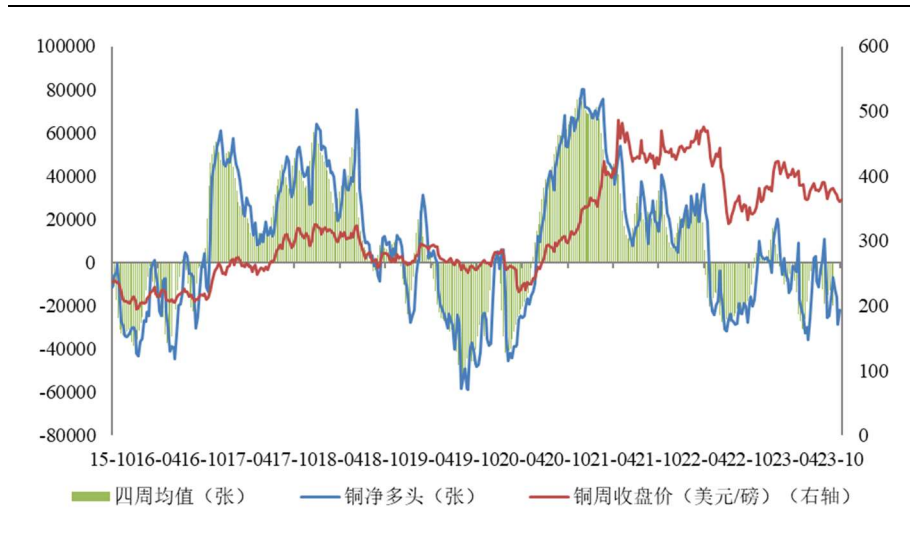
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

10月17日当周，净多头持仓为-25889张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看空程度有所增加，四周均值约-22834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
2023-09-26	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%
2023-10-17	220,619.00	97,562.00	71,673.00	-25,889.00	75.46%

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

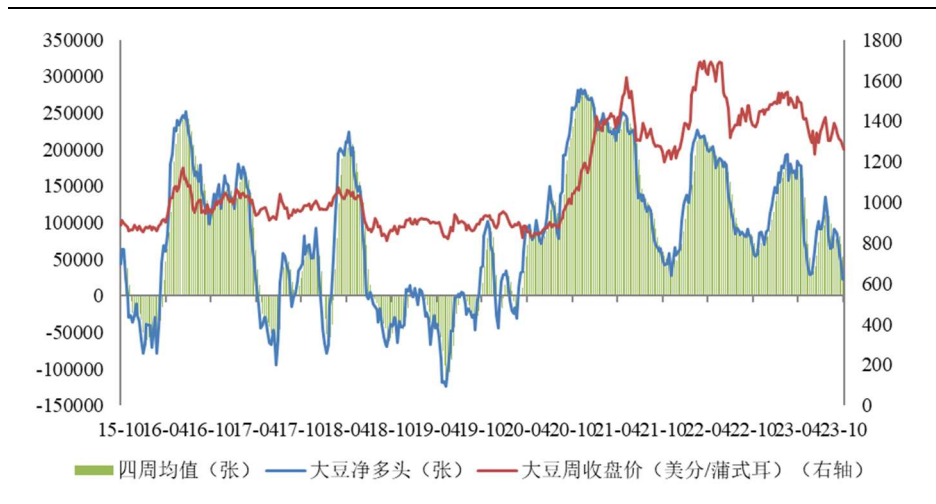
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

10月17日当周，净多头持仓为27105张，**中长期看多程度回到2020年4月以来相对低位，短期看多程度继续上升**，四周均值约为29869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
2023-09-26	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%
2023-10-17	842,086.00	136,412.00	109,307.00	27,105.00	15.94%

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

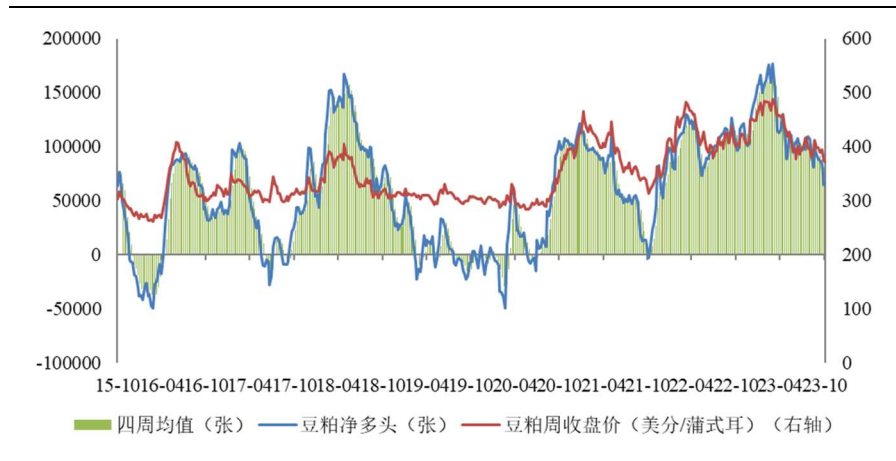
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

10月17日当周，净多头持仓 75938 张，短期看多程度在持续六周下降后有所回升，中长期看多程度仍为 2020 年 2 月以来高位，四周均值约 69978 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
2023-09-26	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%
2023-10-17	484,609.00	111,046.00	35,108.00	75,938.00	38.94%

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

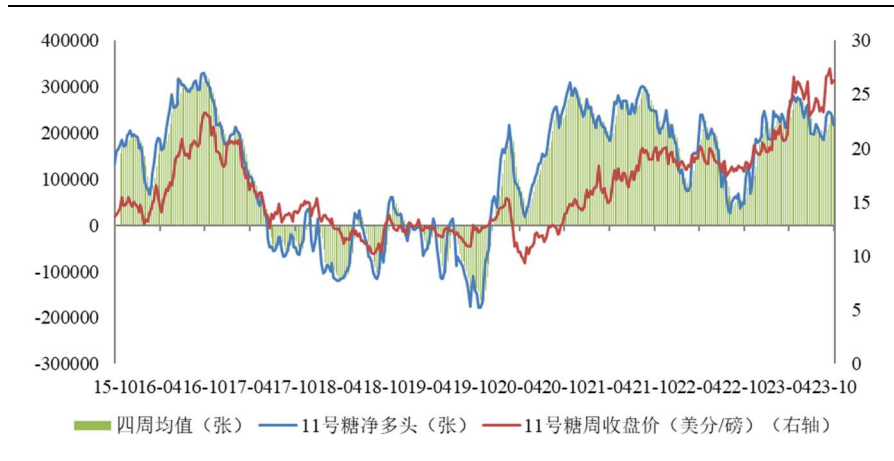
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

10月17日当周，净多头持仓为227959张，短期看多程度继续上升，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226565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
2023-09-26	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%
2023-10-17	842,662.00	318,662.00	90,703.00	227,959.00	2.83%

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

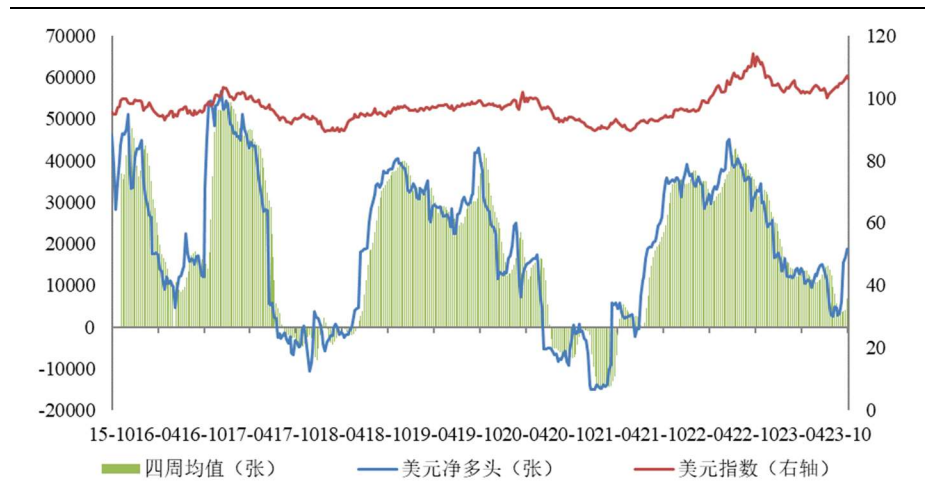
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

7月11日当周，美元指数净多头持仓19167张，短期看多程度在持续六周上升后略有回落，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18554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
2023-09-26	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%
2023-10-17	43,051.00	28,534.00	9,367.00	19,167.00	-1.59%

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

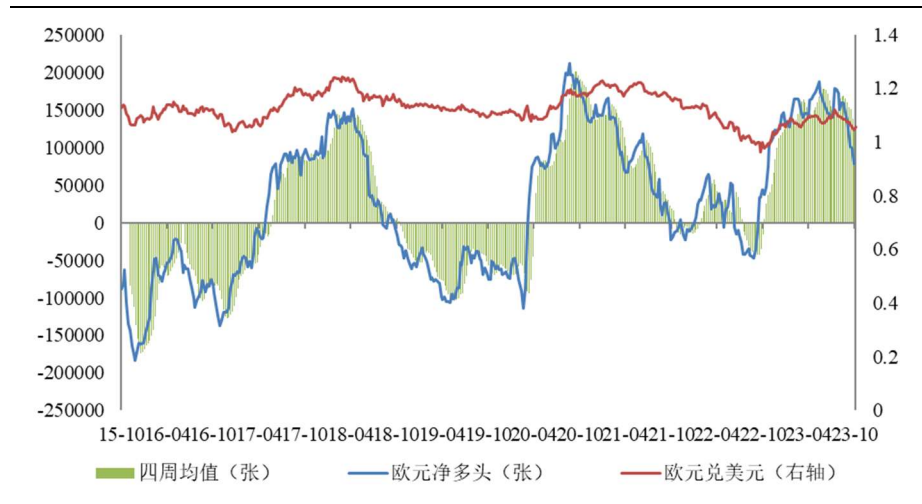
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、欧元兑美元

10月17日当周，净多头持仓为82410张，中期看多程度仍处于2020年8月以来相对高位，短期看多程度在持续八周下降后出现回升，四周均值约为83821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
2023-09-26	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%
2023-10-17	695,676.00	214,313.00	131,903.00	82,410.00	9.11%

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

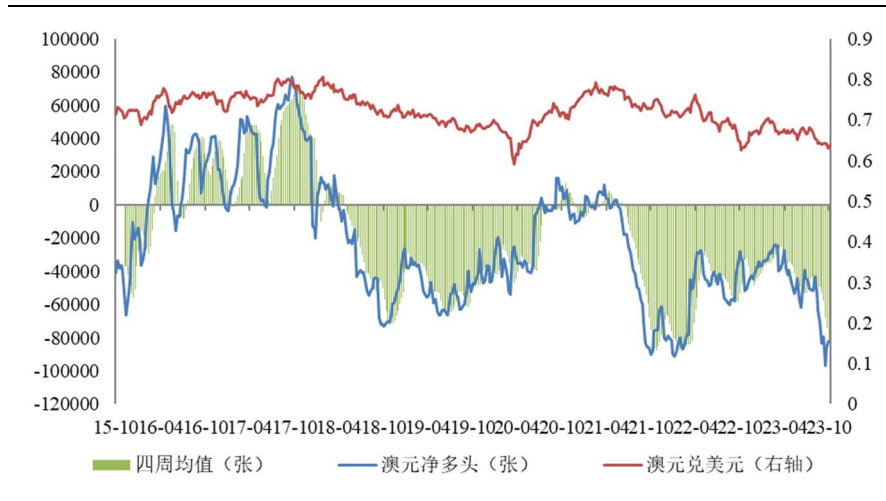
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、澳元兑美元

10月17日当周，净多头持仓为-80739张，短期看空程度有所增加，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-81530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
2023-09-26	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%
2023-10-17	196,044.00	31,565.00	112,304.00	-80,739.00	5.44%

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

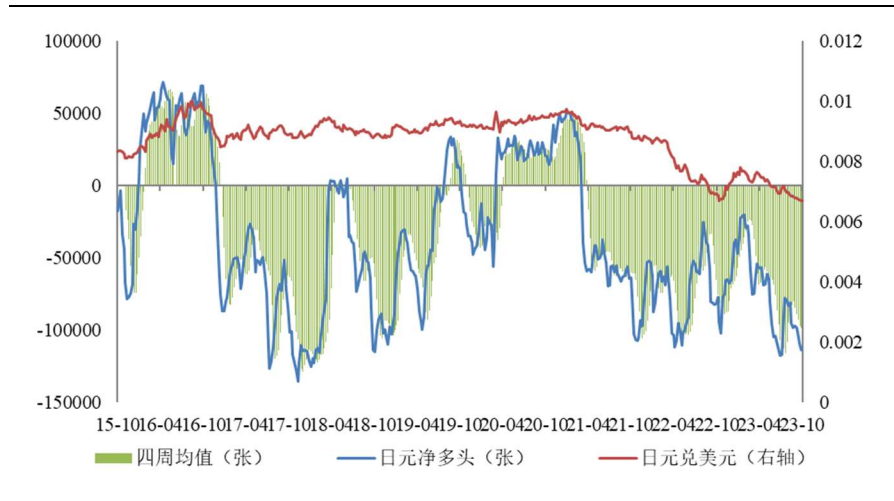
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、日元兑美元

10月17日当周，净多头持仓为-102658张，短期看空程度有所增加，四周均值约为-106409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
2023-09-26	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%
2023-10-17	267,521.00	33,139.00	135,797.00	-102,658.00	3.20%

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。