



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240318

2024 年 03 月 18 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。

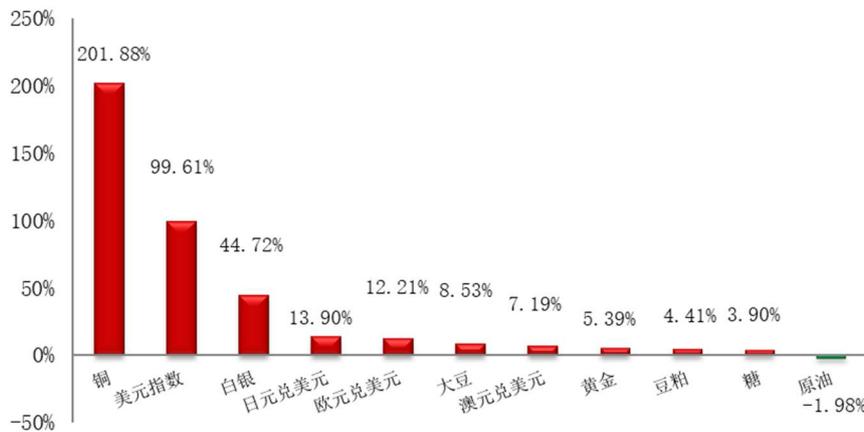
一、投资策略建议

上周贵金属走势偏强，沪金主力周涨幅 0.37%，沪银主力周涨幅 2.94%，国际金价周跌幅 0.44%。好坏参半的数据显示美国经济保持稳定，但也有少量领域表现疲软，这表明美联储可能会在更长时间内维持高利率，或减少今年计划的降息次数，金价由此在上周五小幅回落。基本面来看，美国制造业表现稳健，2 月产出反弹 0.8%，1 月数据被下修为下降 1.1%。从货币政策角度来看，关注本周美联储利率决议，市场预计将维持利率稳定；欧洲央行上周四将利率维持在纪录高位；日本央行将在本周召开政策会议。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 644.6 元/桶，较前一周上涨 4.34%。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 3 月 8 日当周录得 1310 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，国内需求有恢复预期，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储动向。

3 月 12 日当周各个品种净多头持仓多数增加，**铜和美元指数环比变化最大，其中铜净多头持仓环比增加 201.88%，美元指数净多头持仓环比增加 99.61%**。整体净多头持仓较前一周**增加 50.99%**。

图 1:2023 年 3 月 12 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

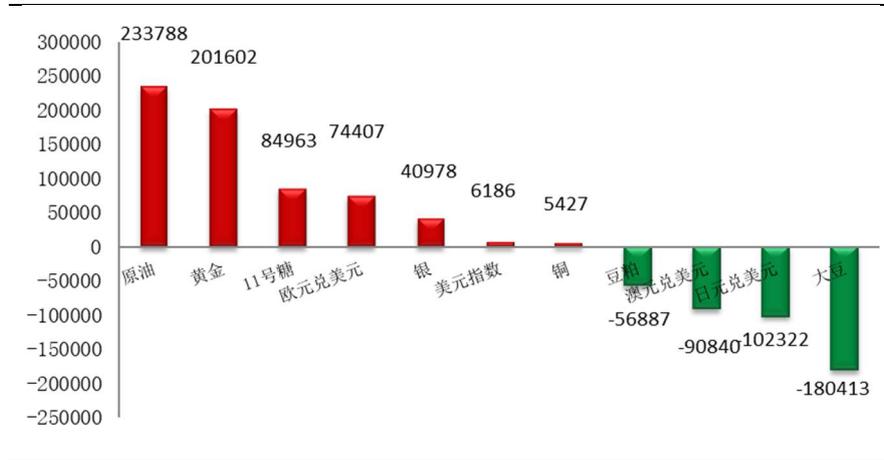


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

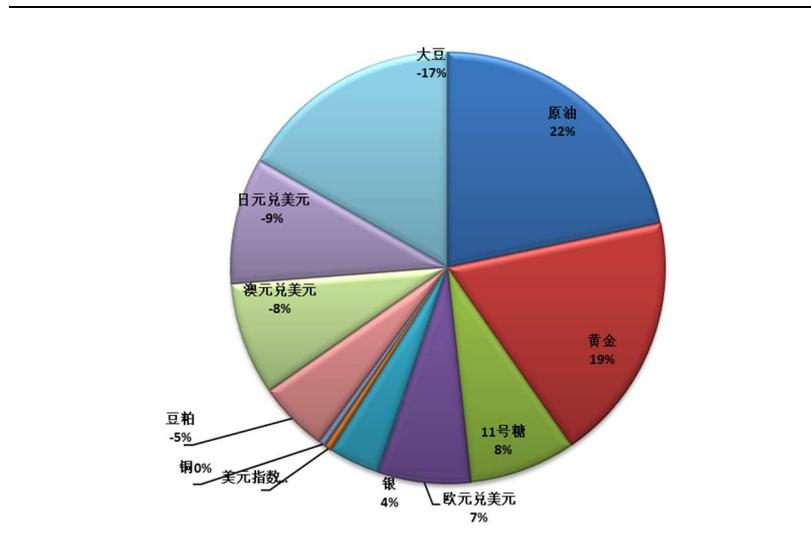
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是日元兑美元、大豆，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 3 月 12 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%、19%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 12 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。

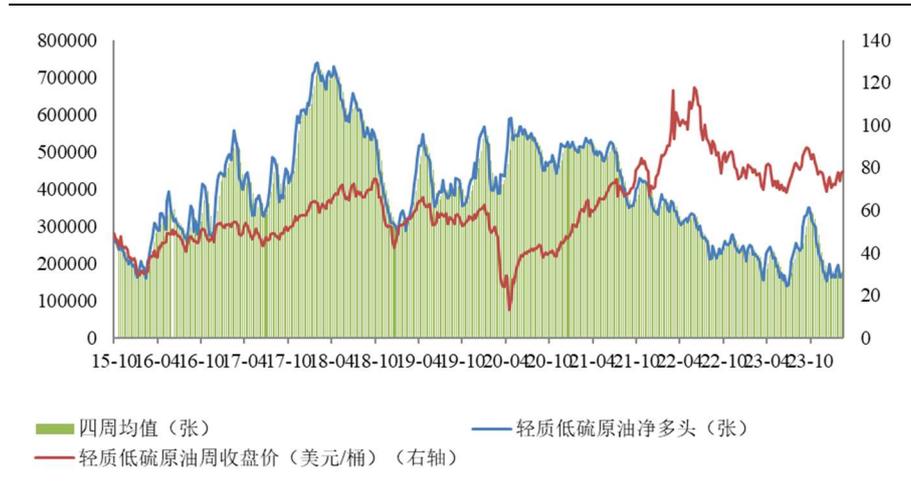
二、具体品种持仓变化

1、原油

3月12日当周，净多头持仓为233788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四周上升后出现回落，四周均值约为222248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
2024-02-20	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%
2024-03-12	1,718,985.00	329,318.00	95,530.00	233,788.00	-1.98%

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

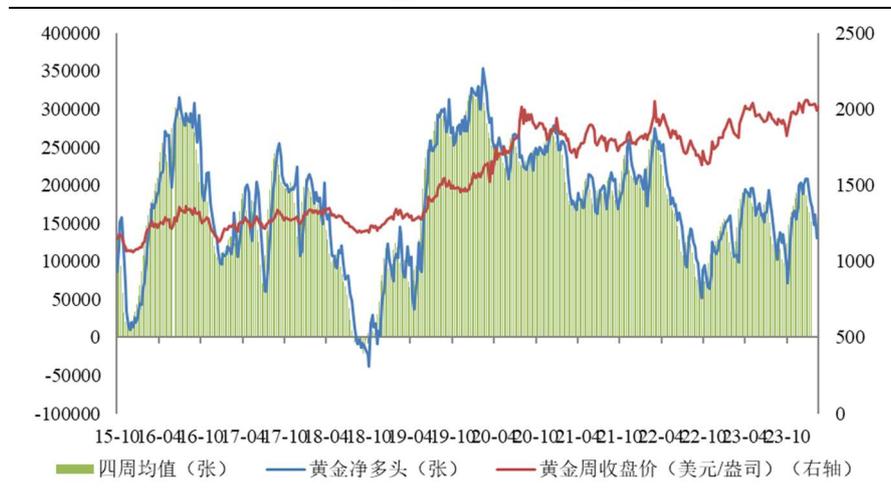
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

3月12日当周，净多头持仓为201602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上升，四周均值约168698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
2024-02-20	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%
2024-03-12	516,057.00	283,062.00	81,460.00	201,602.00	5.39%

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

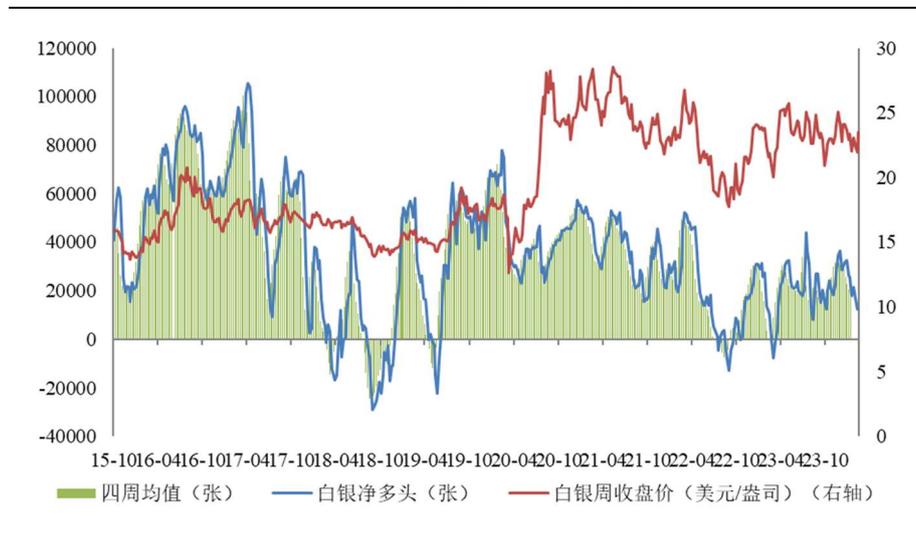
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

3月12日当周，净多头持仓为40978张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度继续上升，四周均值约26542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
2024-02-20	145,538.00	57,582.00	35,205.00	22,377.00	80.10%
2024-02-27	137,692.00	54,546.00	40,047.00	14,499.00	-35.21%
2024-03-05	142,752.00	58,885.00	30,570.00	28,315.00	95.29%
2024-03-12	144,534.00	67,094.00	26,116.00	40,978.00	44.72%

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

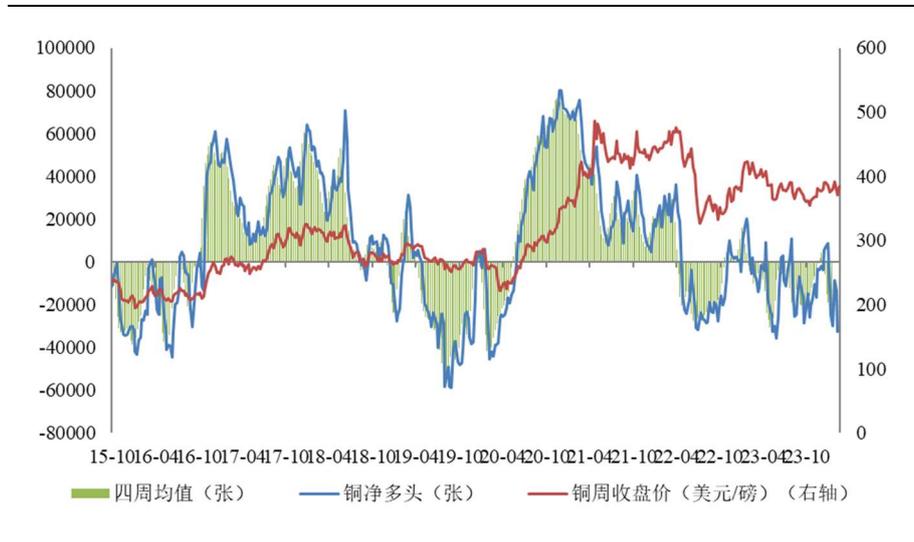
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

3月12日当周，净多头持仓为5427张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度有所上升，四周均值约-4361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
2024-02-20	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%
2024-03-12	219,445.00	87,439.00	82,012.00	5,427.00	-201.88%

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

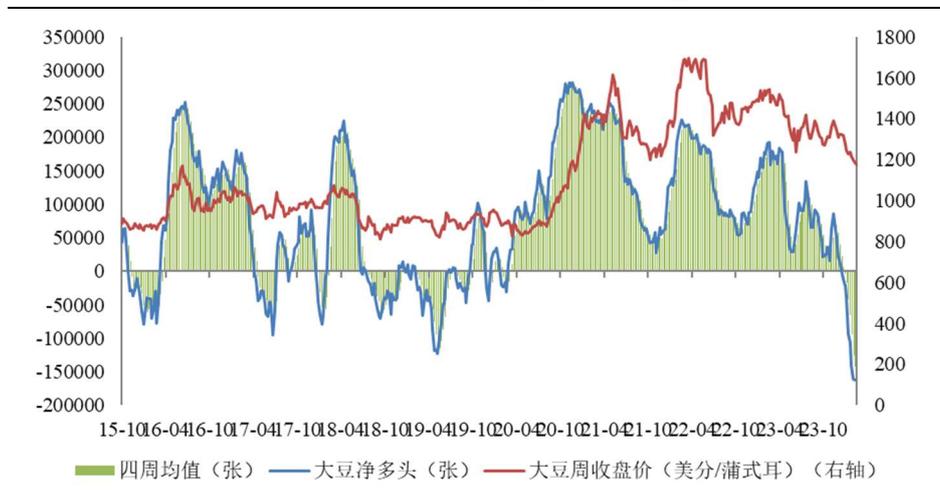
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

3月12日当周，净多头持仓为-180413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-182294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
2024-02-20	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%
2024-03-12	743,055.00	99,347.00	279,760.00	-180,413.00	-8.53%

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

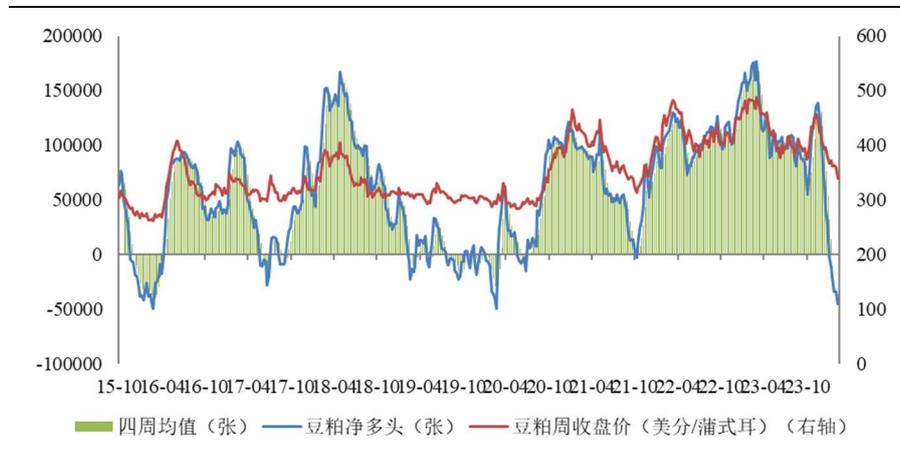
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

3月12日当周，净多头持仓-56887张，**短期看多程度继续上升，中长期看多程度回落至近三年相对低位**，四周均值约-57167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
2024-02-20	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%
2024-03-12	461,672.00	85,247.00	142,134.00	-56,887.00	-4.41%

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

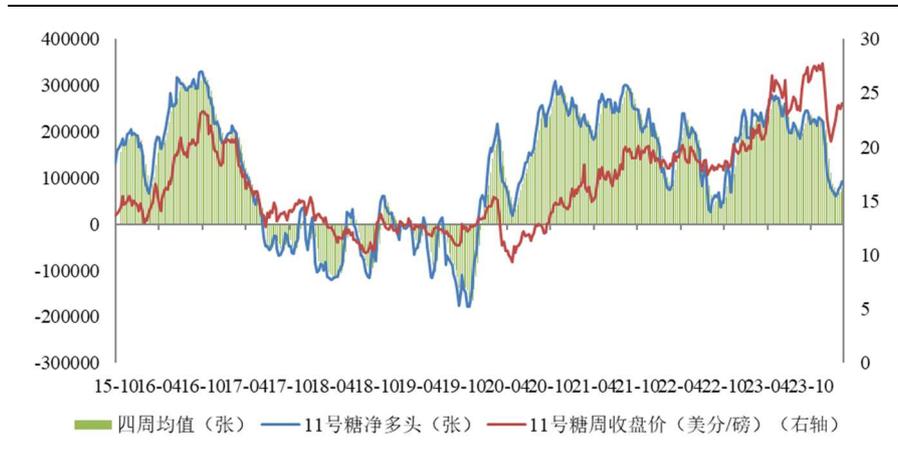
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

3月12日当周，净多头持仓为84963张，短期看多程度有所上升，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为90421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
2024-02-20	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%
2024-03-12	819,781.00	177,558.00	92,595.00	84,963.00	3.90%

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

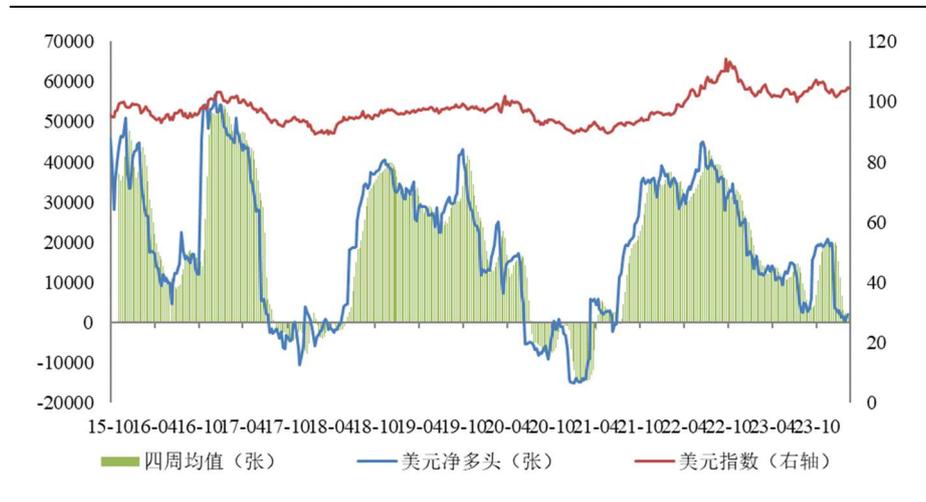
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

3月12日当周，净多头持仓为6186张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度还需三周上升，四周均值约为3229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
2024-02-20	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%
2024-03-12	26,365.00	17,547.00	11,361.00	6,186.00	99.61%

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

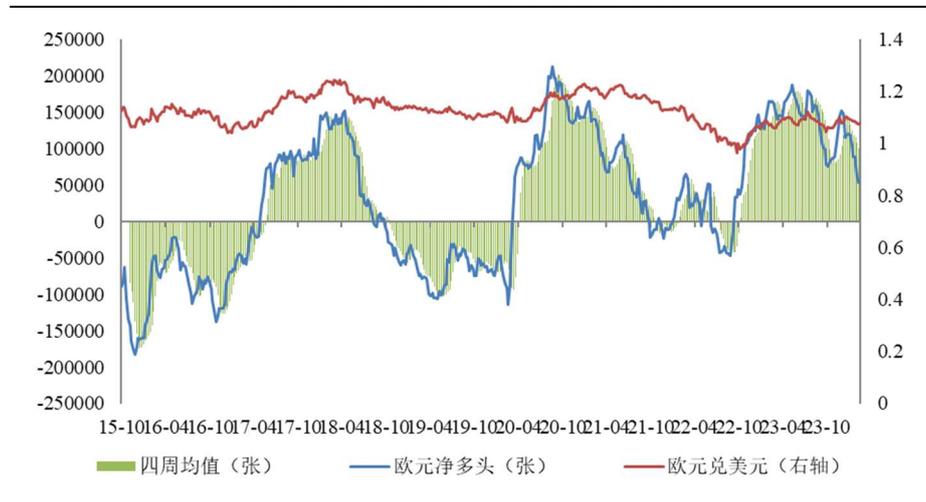
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

3月12日当周，净多头持仓为74407张，中期看多程度仍处于近三年相对高位，短期看多程度继续上升，四周均值约为67897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
2024-02-20	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%
2024-03-12	717,720.00	193,998.00	119,591.00	74,407.00	12.21%

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

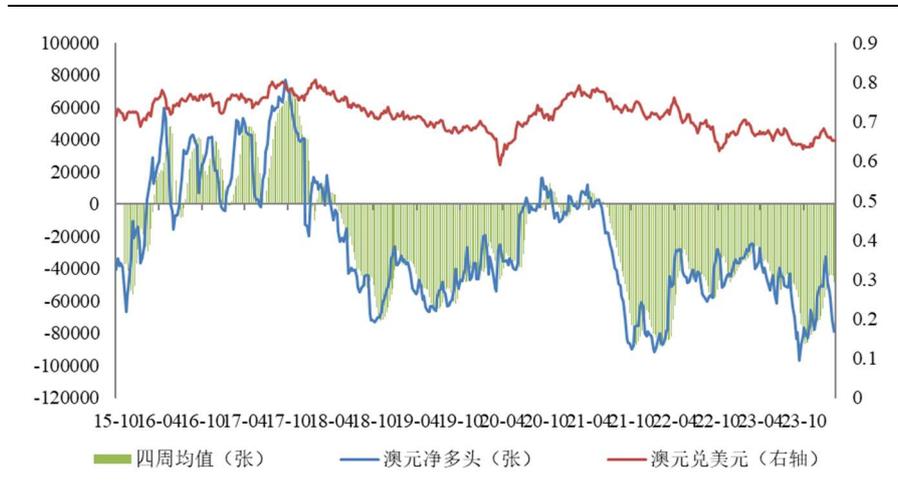
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

3月12日当周，净多头持仓为-90840张，短期看多程度继续下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-84159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
2024-02-20	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%
2024-03-12	229,723.00	41,591.00	132,431.00	-90,840.00	7.19%

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

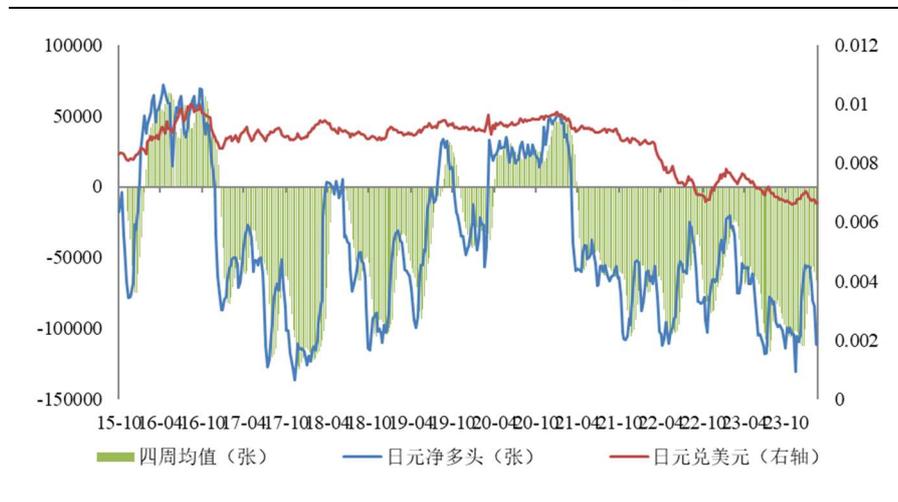
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

11、日元兑美元

3月12日当周，净多头持仓为-102322张，短期看多程度继续回升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-118662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
2024-02-20	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%
2024-03-12	325,675.00	54,923.00	157,245.00	-102,322.00	-13.90%

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。