



## 外汇及商品 CFTC 持仓分析 20231030

2023 年 10 月 30 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。

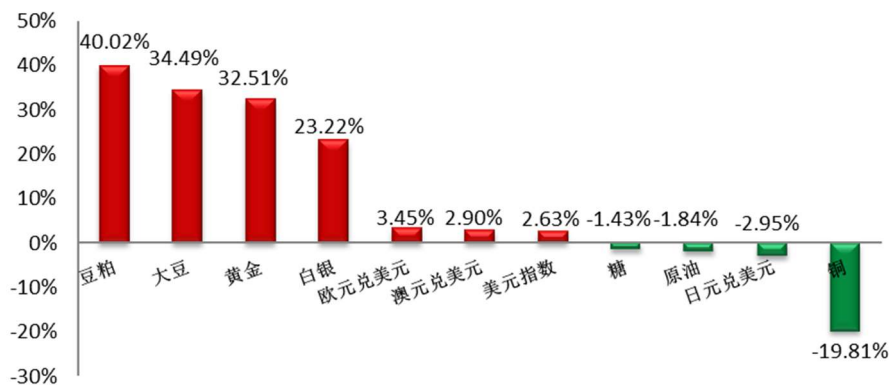
## 一、投资策略建议

上周，国际金价震荡上行，现运行于 2005 美元/盎司。以色列扩大地面活动，地缘冲突不断发酵之际，欧洲央行利率会议保持三大基准利率不变，并暗示本轮加息周期或已完成，本周继续迎来美日央行议息会议，预计贵金属继续获得支撑。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由分化趋于一致，美联储官员表态边际转向鸽派，欧央行官员认为加息周期已经结束，日央行面临艰难抉择。全球主要央行鸽派表态叠加当前巴以冲突持续，预计贵金属价格仍有支撑。

上周，原油主力合约期价收于 670.0 元/桶，较上周下跌 3.71%。供应方面，巴以冲突无缓和迹象，冲突升级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 20 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，交通运输用油需求明显下降。此外欧美 PMI 数据不佳，经济衰退忧虑加深。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 24 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**豆粕和大豆环比变化最大，其中豆粕净多头持仓环比增加 40.02%，大豆净多头持仓环比增加 34.49%**。整体净多头持仓较前一周**增加 12.27%**。

图 1:2023 年 10 月 24 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

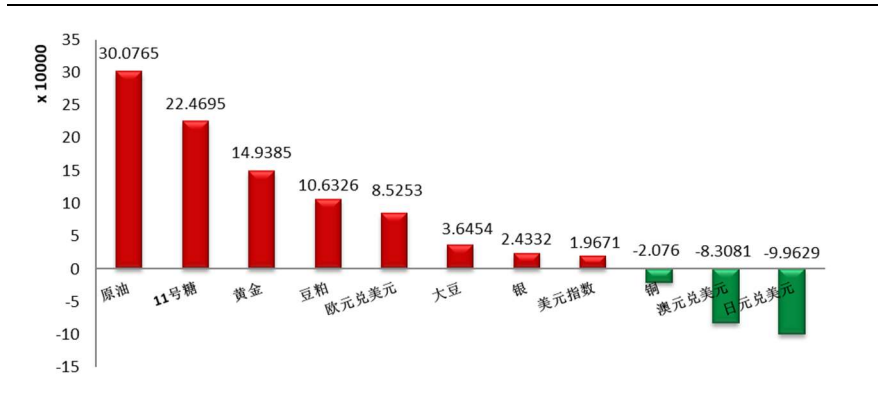


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

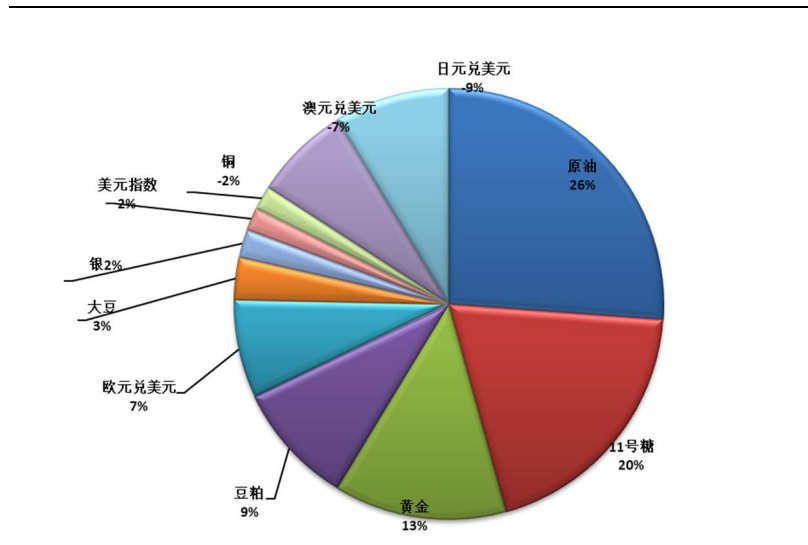
从净多头持仓排名来看，原油及11号糖为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与上一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 10 月 24 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26%、20%和13%，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 24 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。

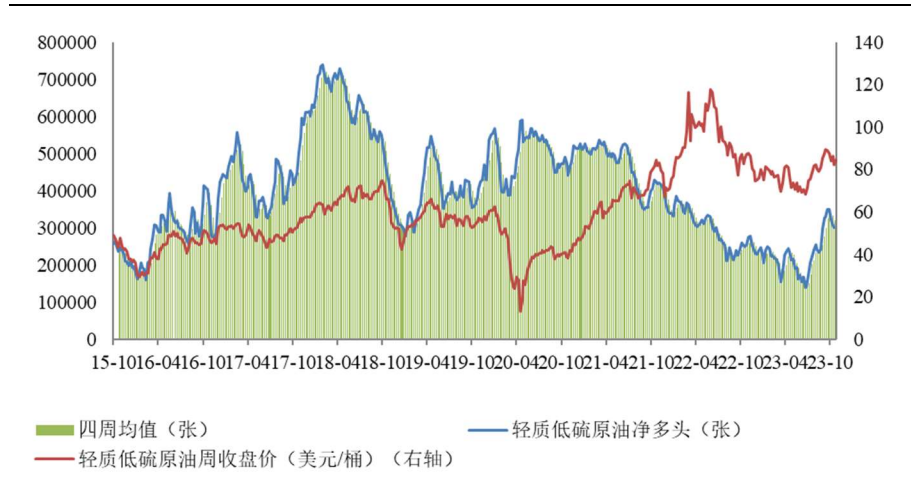
## 二、具体品种持仓变化

### 1、原油

10月24日当周，净多头持仓为300765张，中期看多程度处于近三年相对高位，短期看多程度持续四周下降，四周均值约为319672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
2023-10-03	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%
2023-10-24	1,628,044.00	396,530.00	95,765.00	300,765.00	-1.84%

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

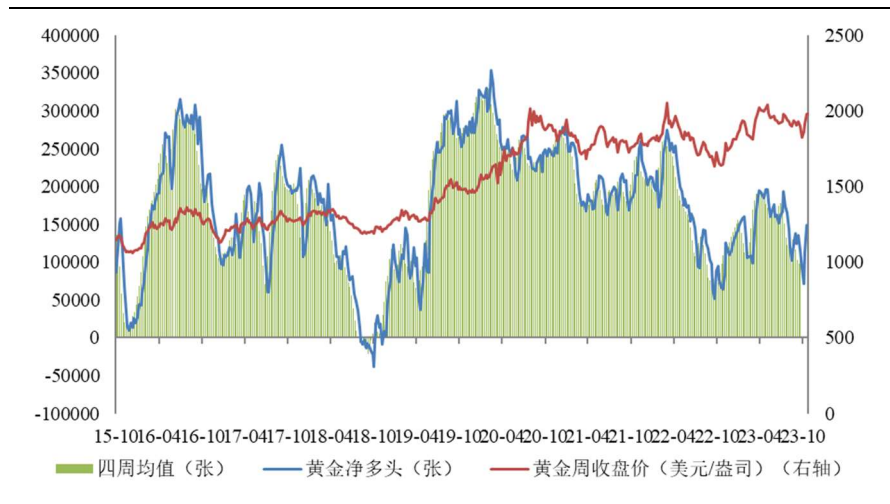
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 2、黄金

10月24日当周，净多头持仓为149385张，中期看多程度下降至2020年2月以来相对低位，短期看多程度继续上升，四周均值约106196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
2023-10-03	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%
2023-10-24	463,476.00	251,469.00	102,084.00	149,385.00	32.51%

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

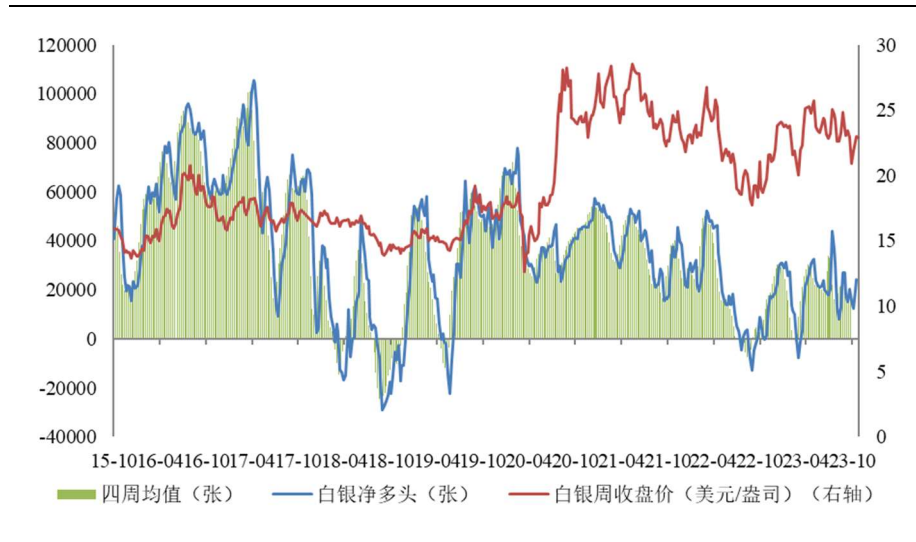
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 3、银

10月24日当周，净多头持仓为24332张，中期看多程度处于2020年2月以来相对低位，短期看多程度继续增加，四周均值约17930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
2023-10-03	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%
2023-10-24	123,980.00	51,860.00	27,528.00	24,332.00	23.22%

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

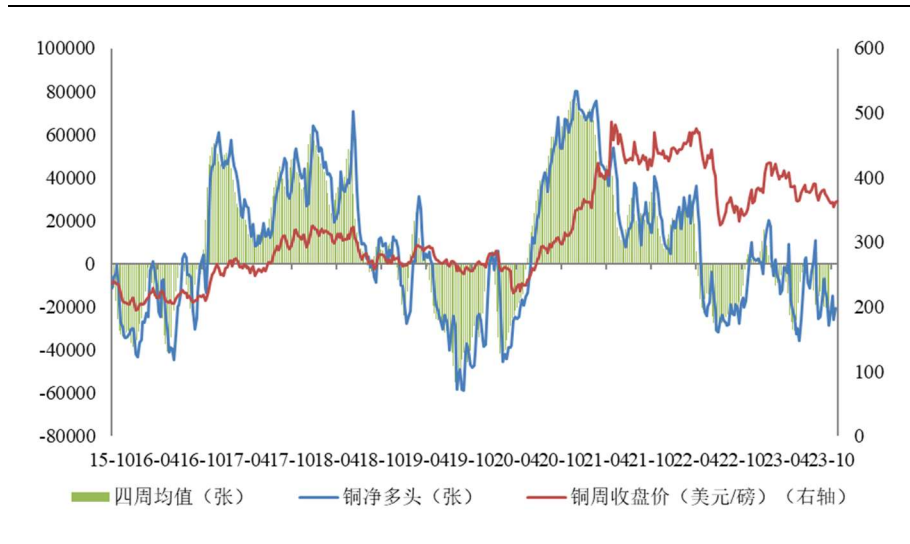
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

10月24日当周，净多头持仓为-20760张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看空程度有所下降，四周均值约-20829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
2023-10-03	208,795.00	69,273.00	91,185.00	-21,912.00	-23.86%
2023-10-10	201,214.00	66,679.00	81,434.00	-14,755.00	-32.66%
2023-10-17	220,619.00	71,673.00	97,562.00	-25,889.00	75.46%
2023-10-24	224,704.00	71,848.00	92,608.00	-20,760.00	-19.81%

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

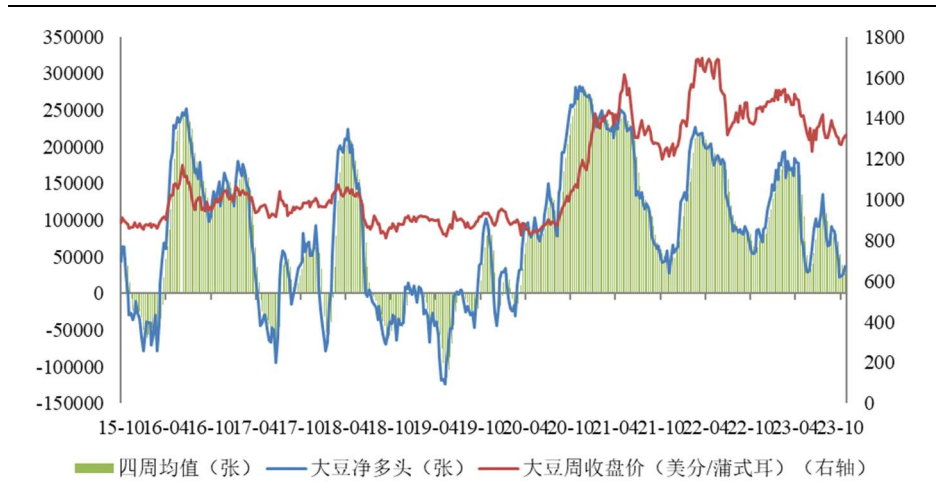
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 5、大豆

10月24日当周，净多头持仓为36454张，**中长期看多程度回到2020年4月以来相对低位，短期看多程度持续三周有所上升**，四周均值约为27360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
2023-10-03	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%
2023-10-24	814,726.00	135,138.00	98,684.00	36,454.00	34.49%

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。

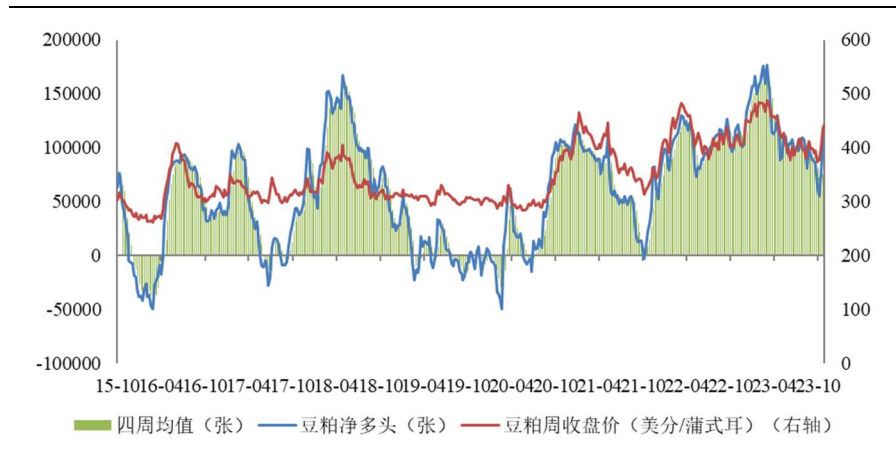


## 6、豆粕

10月24日当周，净多头持仓106326张，短期看多程度继续上升，中长期看多程度仍为2020年2月以来高位，四周均值约75423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
2023-10-03	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%
2023-10-24	496,881.00	131,878.00	25,552.00	106,326.00	40.02%

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

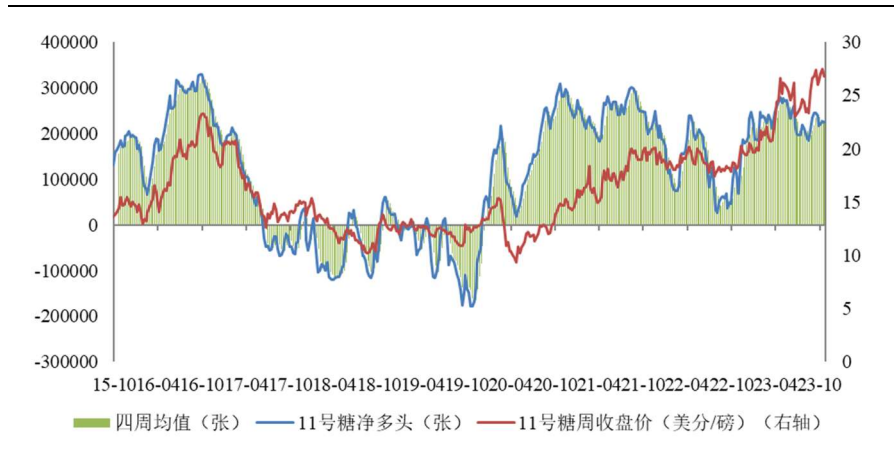
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11 号糖

10 月 24 日当周，净多头持仓为 224695 张，短期看多程度有所回落，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 222929 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
2023-10-03	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%
2023-10-24	857,661.00	320,884.00	96,189.00	224,695.00	-1.43%

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

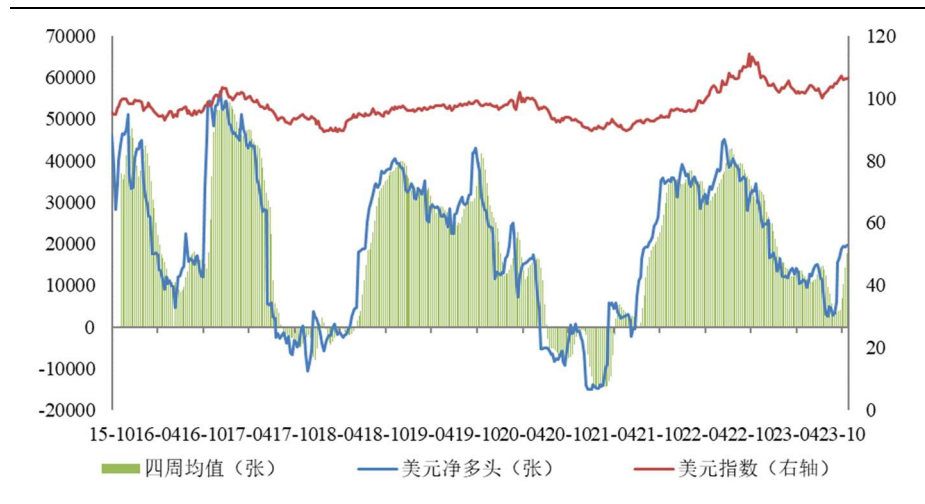
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 8、美元指数

10月24日当周，美元指数净多头持仓19671张，短期看多程度有所上升，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19283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
2023-10-03	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%
2023-10-24	42,670.00	28,130.00	8,459.00	19,671.00	2.63%

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

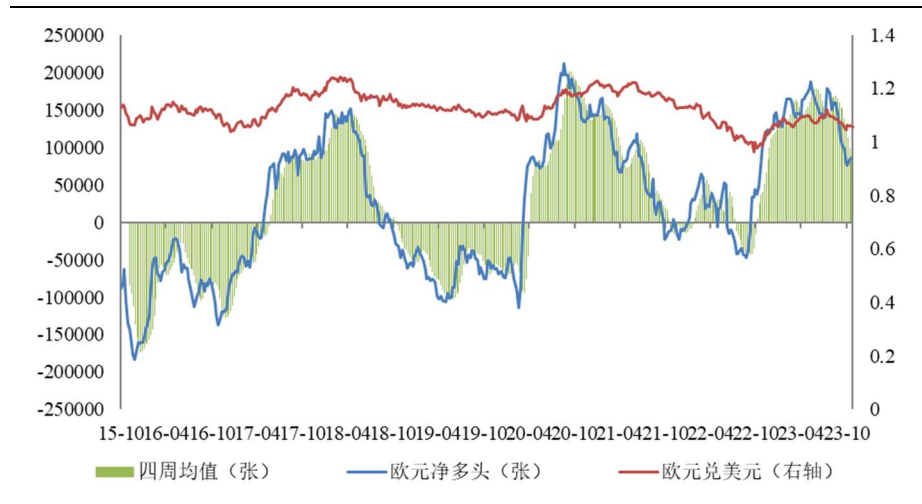
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

10月24日当周，净多头持仓为85253张，中期看多程度仍处于2020年8月以来相对高位，短期看多程度继续回升，四周均值约为80535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
2023-10-03	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%
2023-10-24	702,668.00	215,569.00	130,316.00	85,253.00	3.45%

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

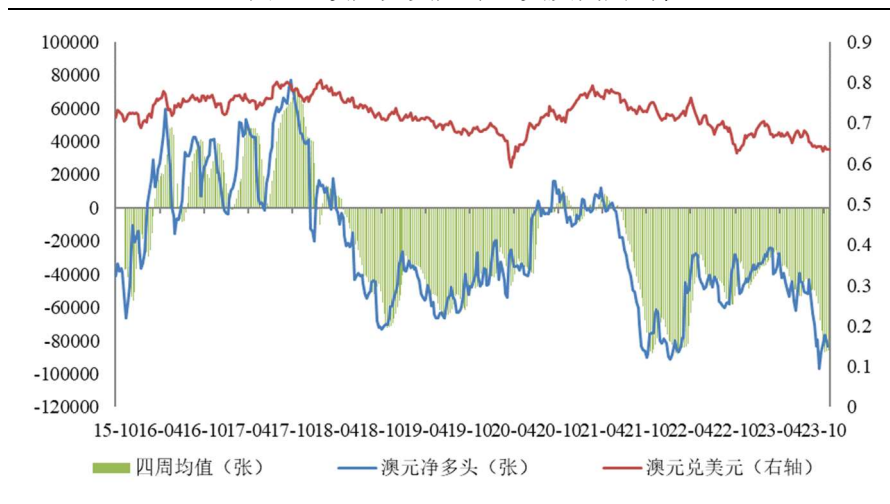
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 10、澳元兑美元

10月24日当周，净多头持仓为-83081张，短期看空程度继续增加，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-80596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
2023-10-03	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%
2023-10-24	194,666.00	28,018.00	111,099.00	-83,081.00	2.90%

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

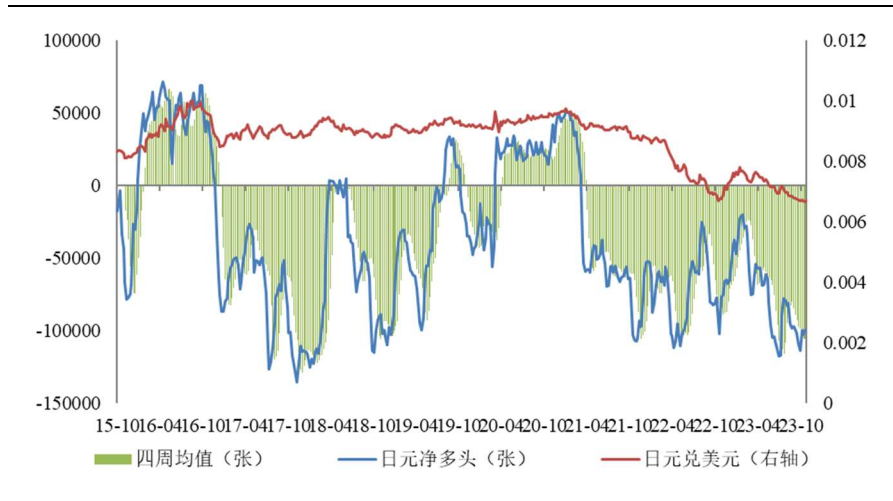
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 11、日元兑美元

10月24日当周，净多头持仓为-99629张，短期看空程度有所下降，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
2023-10-03	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%
2023-10-24	260,909.00	30,964.00	130,593.00	-99,629.00	-2.95%

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。