



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20231106

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

2023年11月06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。

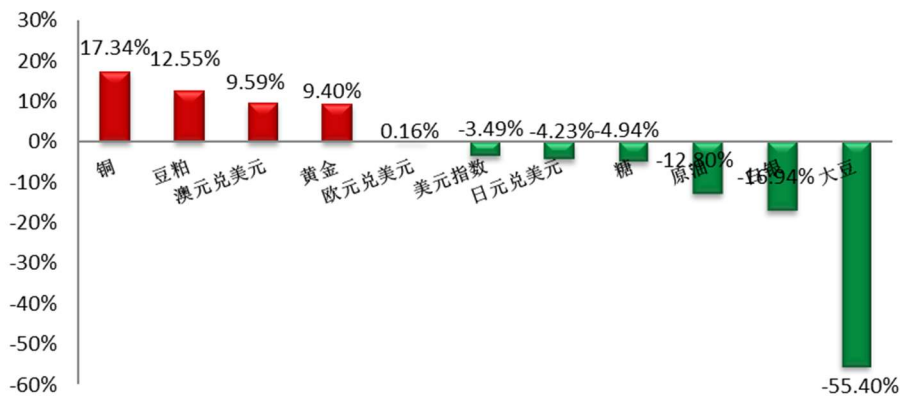
一、投资策略建议

上周，国际金价震荡整理，现运行于 1988 美元/盎司。以色列扩大地面行动，地缘冲突不断发酵之际，美国非农就业降温，基本确定美联储将结束加息周期，美元指数走弱，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。整体来看，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 656.8 元/桶，较前一下跌 1.97%。供应方面，随着以军军事行动的深入，巴以冲突若外溢，原油供应中断风险增加。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 27 日当周录得 1320 万桶/日，与上周持平。需求方面，随着取暖季的来临，石油消费有回升预期。美联储暂缓加息也缓解了市场对持续加息抑制经济增长的忧虑。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求端有取暖季需求支撑，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 31 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**铜和大豆环比变化最大，其中铜净多头持仓环比增加 17.34%，大豆净多头持仓环比减少 55.40%**。整体净多头持仓较前一周**减少 5.35%**。

图 1:2023 年 10 月 31 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

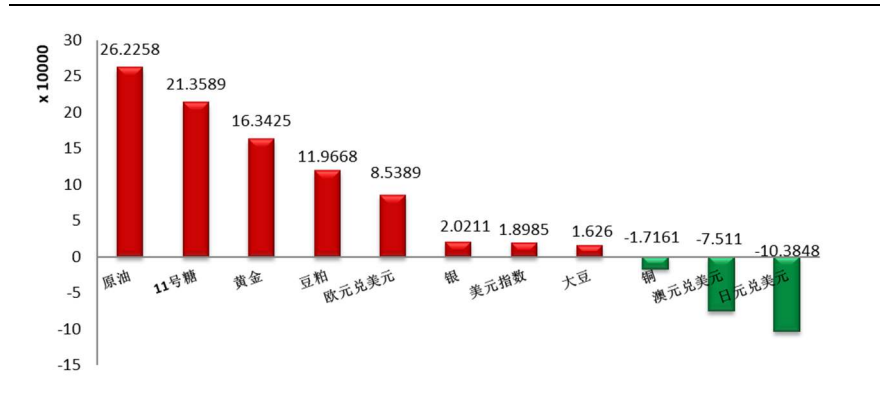


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

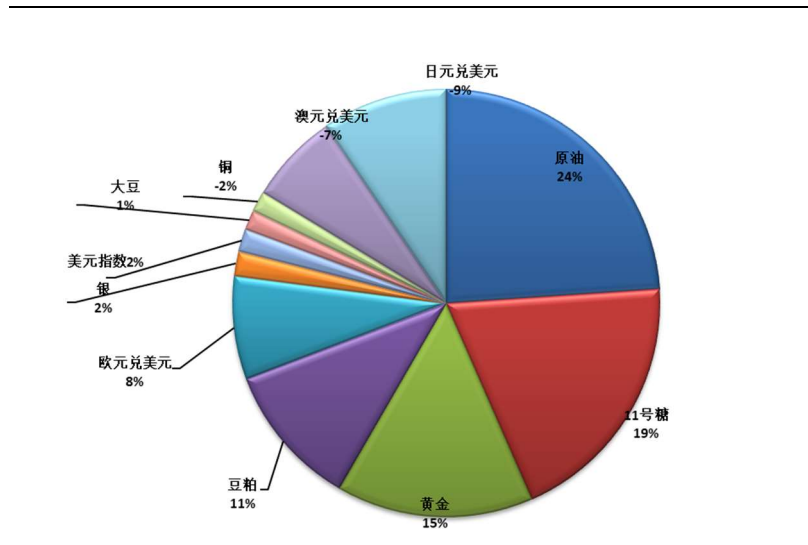
从净多头持仓排名来看，原油及 11 号糖为前两大净多头持仓，最后两名是澳元兑美元、日元兑美元，与上一周持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2023 年 10 月 31 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 24%、19%和 15%，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 31 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。

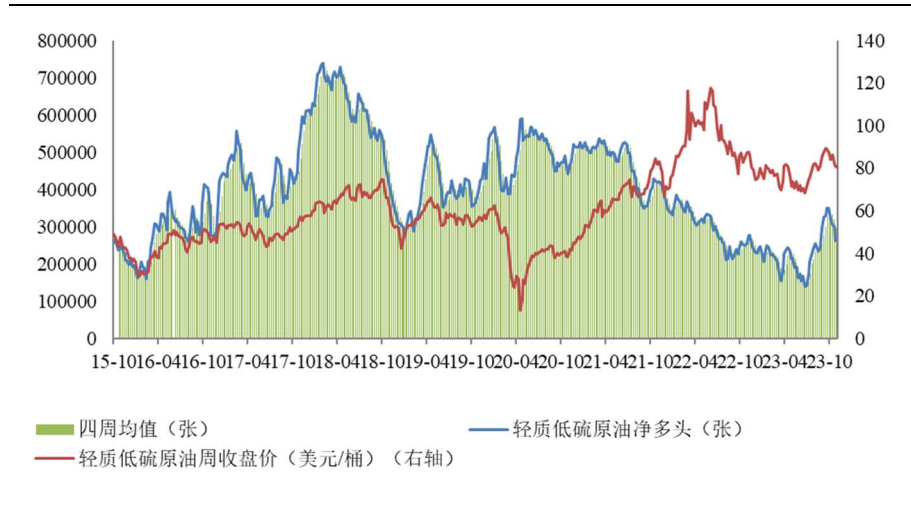
二、具体品种持仓变化

1、原油

10月31日当周，净多头持仓为262258张，中期看多程度处于近三年相对高位，短期看多程度持续五周下降，四周均值约为297846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
2023-10-10	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%
2023-10-31	1,671,255.00	383,782.00	121,524.00	262,258.00	-12.80%

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31日当周，净多头持仓为163425张，中期看多程度下降至2020年2月以来相对低位，短期看多程度持续三周上升，四周均值约124245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
2023-10-10	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%
2023-10-31	475,808.00	261,053.00	97,628.00	163,425.00	9.40%

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

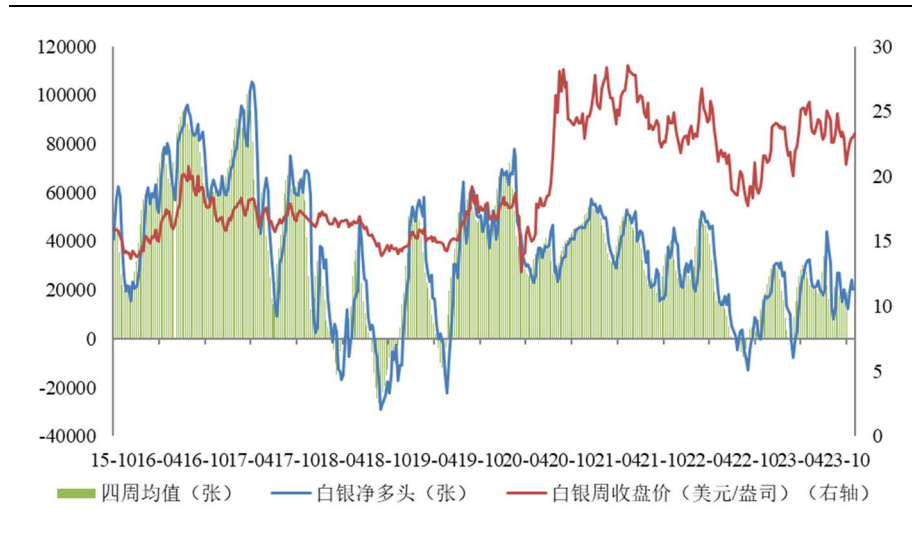
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

10月31日当周，净多头持仓为20211张，中期看多程度处于2020年2月以来相对低位，短期看多程度有所下降，四周均值约19147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
2023-10-10	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%
2023-10-31	126,549.00	48,025.00	27,814.00	20,211.00	-16.94%

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

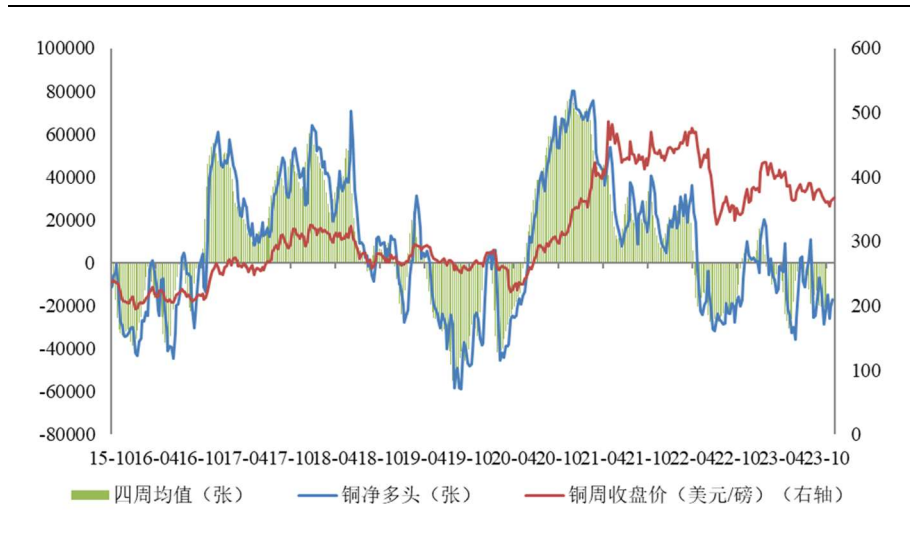
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

10月31日当周，净多头持仓为-17161张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看空程度继续下降，四周均值约-19641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
2023-10-10	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%
2023-10-31	222,566.00	69,909.00	87,070.00	-17,161.00	-17.34%

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

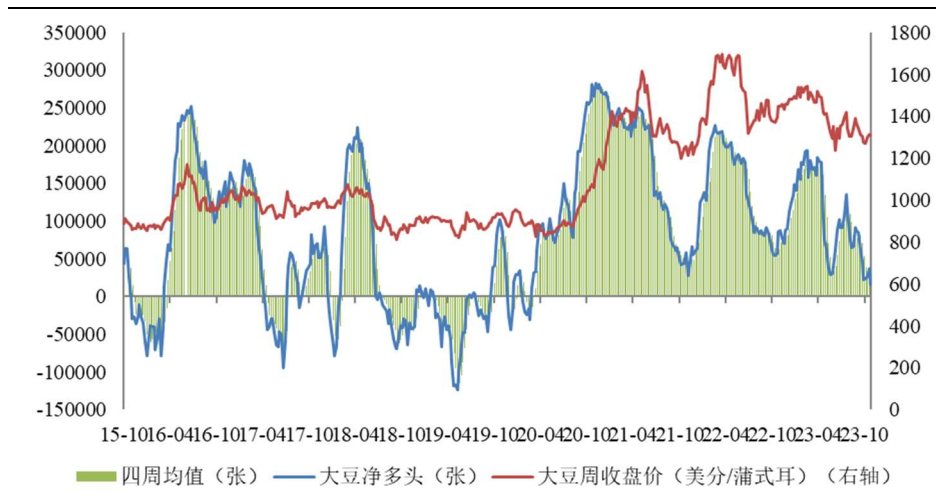
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

10月31日当周，净多头持仓为16260张，**中长期看多程度回到2020年4月以来相对低位，短期看多程度在持续三周上升后有所回落**，四周均值约为25799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
2023-10-10	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%
2023-10-31	706,923.00	103,628.00	87,368.00	16,260.00	-55.40%

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

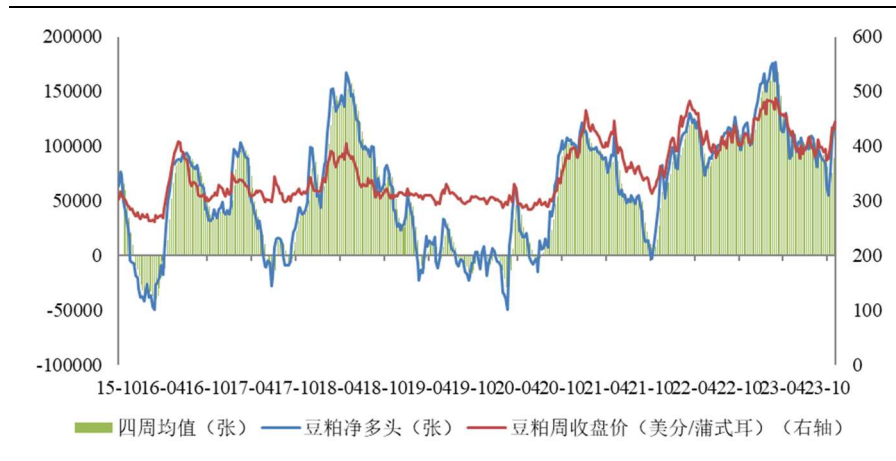
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

10月31日当周，净多头持仓119668张，**短期看多程度持续三周上升，中长期看多程度仍为2020年2月以来高位**，四周均值约89147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
2023-10-10	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%
2023-10-31	519,735.00	149,649.00	29,981.00	119,668.00	12.55%

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

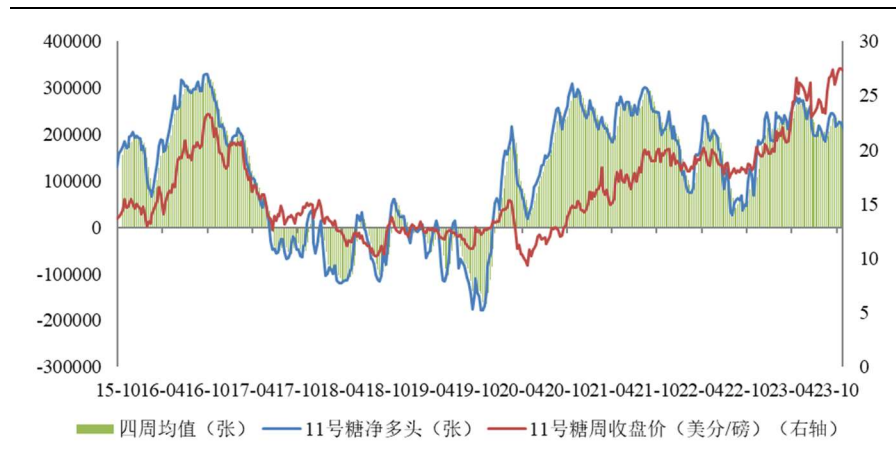
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

10月31日当周，净多头持仓为213589张，短期看多程度继续下降，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221981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
2023-10-10	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%
2023-10-31	865,859.00	310,643.00	97,054.00	213,589.00	-4.94%

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

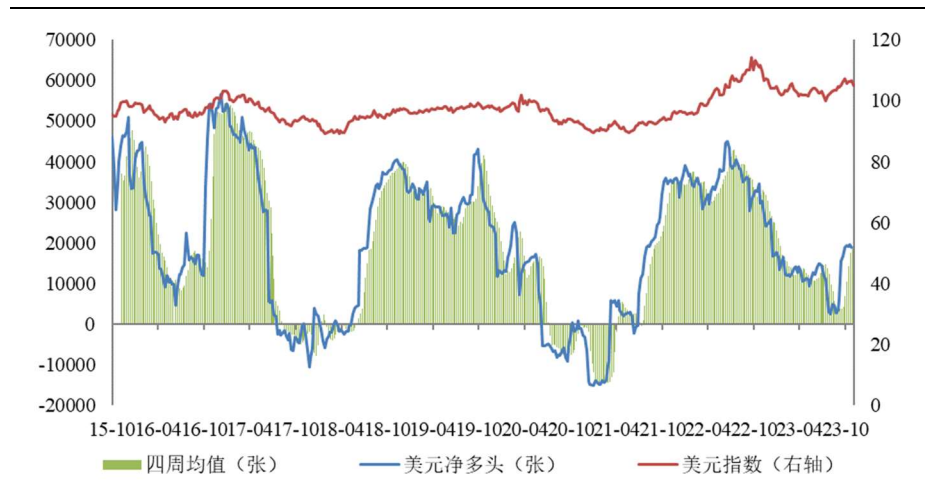
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

10月31日当周，美元指数净多头持仓 18985 张，短期看多程度有所下降，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 19325 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
2023-10-10	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%
2023-10-31	42,803.00	27,571.00	8,586.00	18,985.00	-3.49%

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

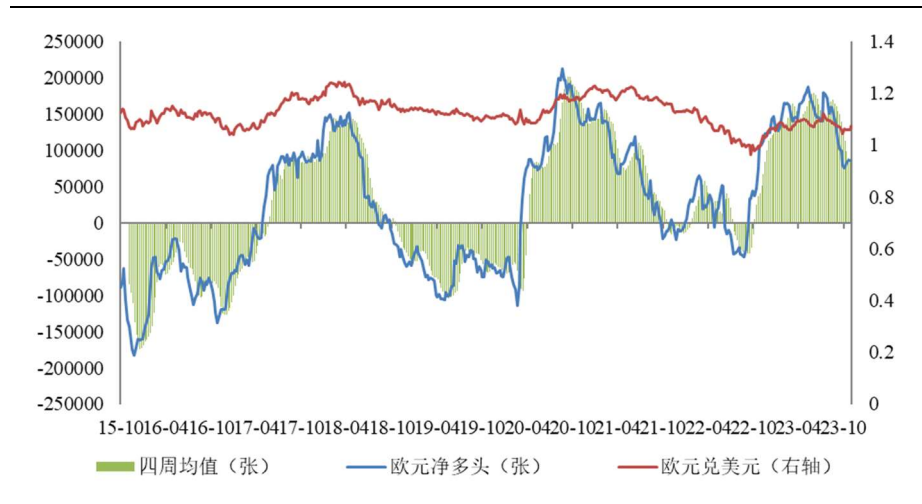
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

10月31日当周，净多头持仓为85389张，中期看多程度仍处于2020年8月以来相对高位，短期看多程度持续三周上升，四周均值约为82146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
2023-10-10	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%
2023-10-31	694,962.00	210,834.00	125,445.00	85,389.00	0.16%

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

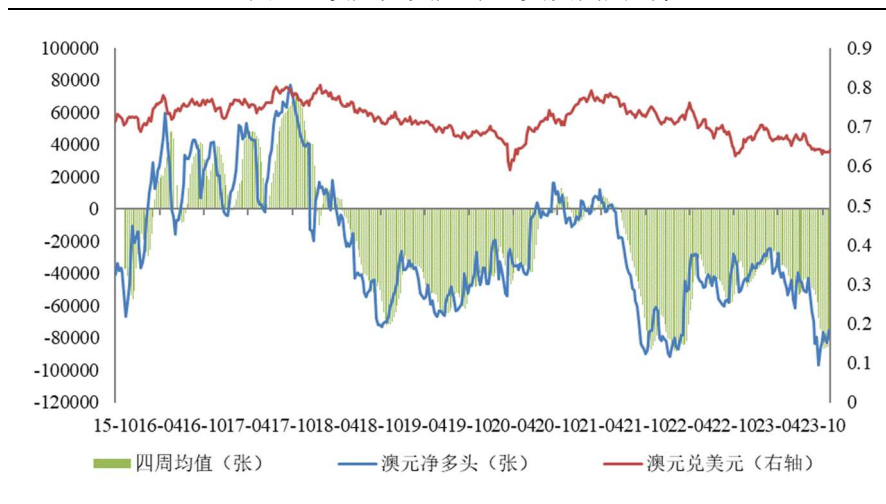
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

10月31日当周，净多头持仓为-75110张，短期看空程度有所下降，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约-78877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
2023-10-10	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%
2023-10-31	196,866.00	32,805.00	107,915.00	-75,110.00	-9.59%

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

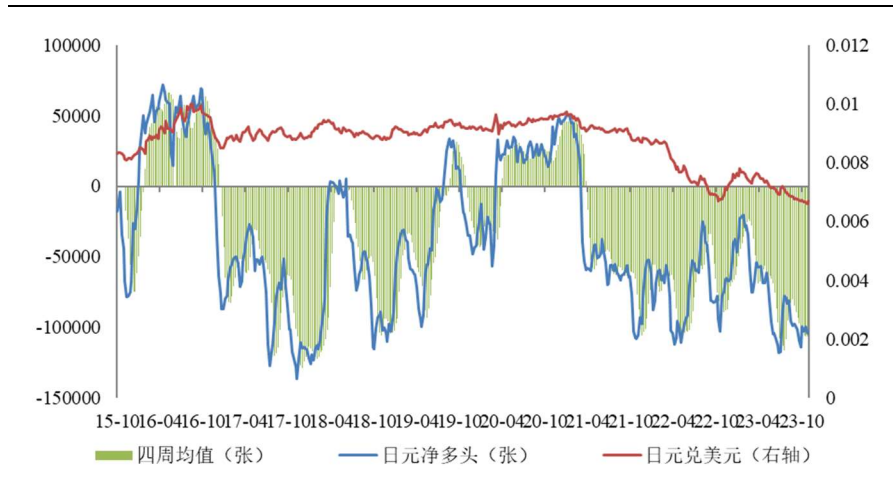
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

11、日元兑美元

10月31日当周，净多头持仓为-103848张，短期看空程度有所上升，四周均值约为-101403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
2023-10-10	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%
2023-10-31	277,272.00	37,641.00	141,489.00	-103,848.00	4.23%

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。