



## 外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240715

2024 年 07 月 15 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。

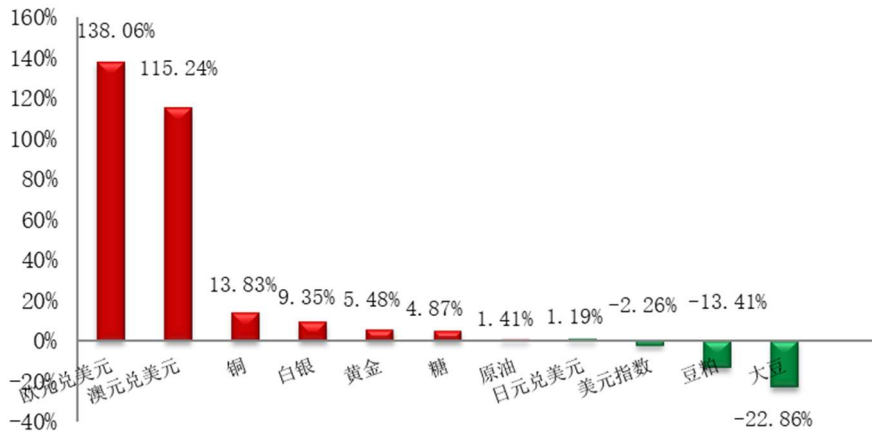
## 一、投资策略建议

上周五,夜盘伦敦金小幅上行,现运行于 2410 美元/盎司,金银比价 78.19。美国劳工部公布数据显示,美国 6 月 CPI 同比 3%,略低于预期,较前值 3.3%进一步下滑,数据显示通胀全面降温。特朗普在竞选中遭遇枪击,地缘政治风险加剧。基本面,需求持续走低,美国制造业连续第三个月萎缩,劳动力市场也明显降温,这表明通胀可能继续回落,市场开始定价年内两次降息的预期,利好贵金属价格。美联储发布的 6 月货币政策会议纪要显示,官员们关于潜在利率路径仍存在意见分歧,需要更多数据的支持。展望后市,美联储降息预期摇摆,美国大选正式拉开帷幕,宏观避险情绪仍存,贵金属价格获得支撑。

上周五,夜盘原油主力合约期价收跌 0.4%。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 年三季度。美国原油产量环比增长,持续处于高位水平。需求方面,美国夏季驾驶旺季炼厂开工率持续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。

7 月 9 日当周各个品种净多头持仓表现分化,欧元兑美元和澳元兑美元环比变化最大,其中欧元兑美元净多头持仓环比增加 138.06%,澳元兑美元净多头持仓环比增加 115.24%。整体净多头持仓较前一周增加 6.04%。

图 1:2024 年 7 月 9 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

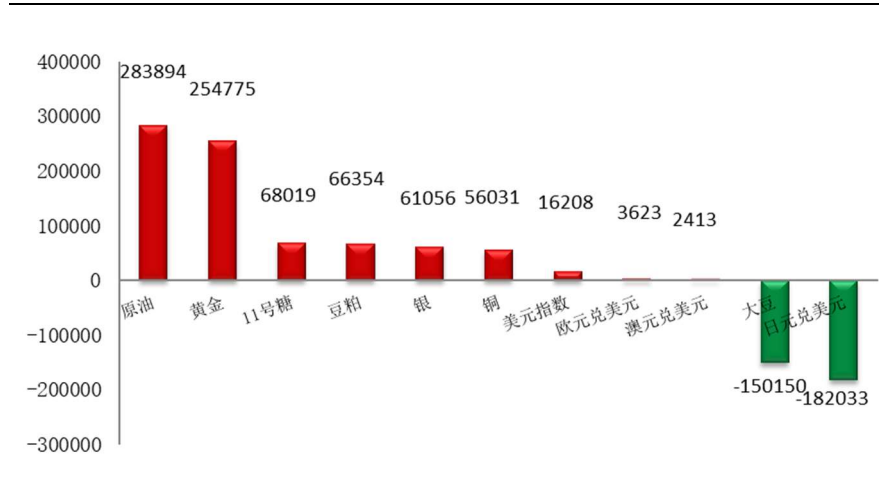


风险提示: 市场有风险, 投资需谨慎

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。

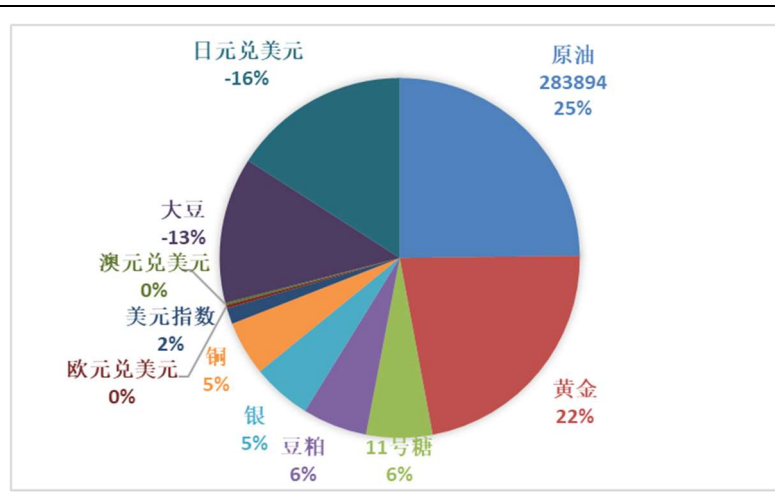
从净多头持仓排名来看，原油及黄金为前两大净多头持仓，最后两名是大豆、日元兑美元，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2024 年 7 月 9 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 25%、22%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 7 月 9 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。

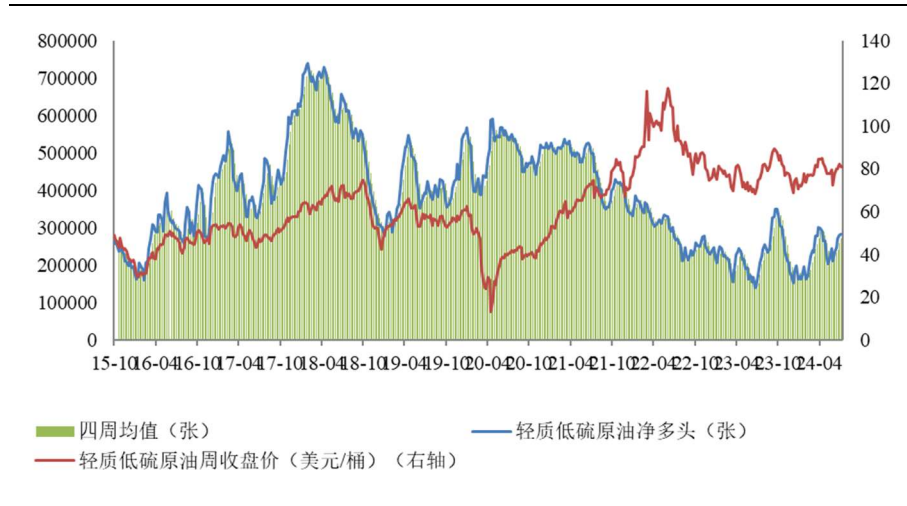
## 二、具体品种持仓变化

### 1、原油

7月9日当周，净多头持仓为283894张，中期看多程度仍处于近三年相对低位，短期看多程度持续五周上升，四周均值约为270484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
2024-06-18	1,677,538.00	338,662.00	91,813.00	246,849.00	5.72%
2024-06-25	1,680,601.00	361,099.00	89,854.00	271,245.00	9.88%
2024-07-02	1,721,585.00	368,485.00	88,539.00	279,946.00	3.21%
2024-07-09	1,767,729.00	369,229.00	85,335.00	283,894.00	1.41%

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

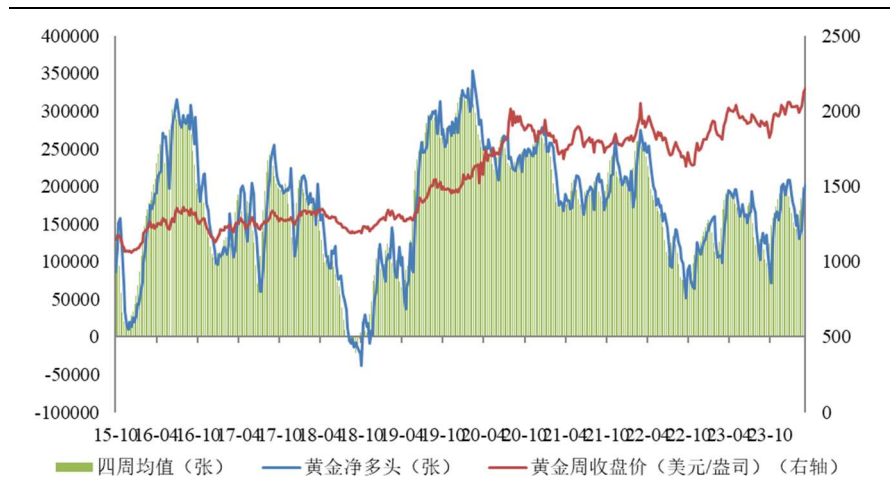
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 2、黄金

7月9日当周，净多头持仓为254775张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度有所上升，四周均值约246408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
2024-06-18	444,345.00	287,147.00	44,063.00	243,084.00	3.91%
2024-06-25	452,190.00	284,885.00	38,656.00	246,229.00	1.29%
2024-07-02	454,730.00	280,117.00	38,574.00	241,543.00	-1.90%
2024-07-09	516,324.00	303,043.00	48,268.00	254,775.00	5.48%

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

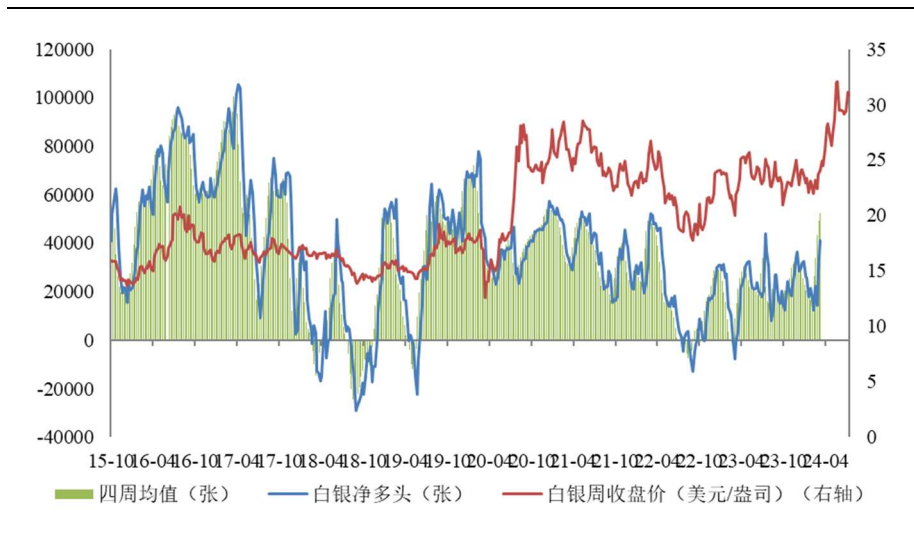
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

### 3、银

7月9日当周，净多头持仓为61056张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度有所上升，四周均值约56192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
2024-06-18	176,605.00	81,859.00	29,958.00	60,231.00	-3.05%
2024-06-25	166,470.00	81,366.00	25,388.00	55,978.00	-7.06%
2024-07-02	154,724.00	79,771.00	23,937.00	55,834.00	-0.26%
2024-07-09	163,245.00	84,351.00	23,295.00	61,056.00	9.35%

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

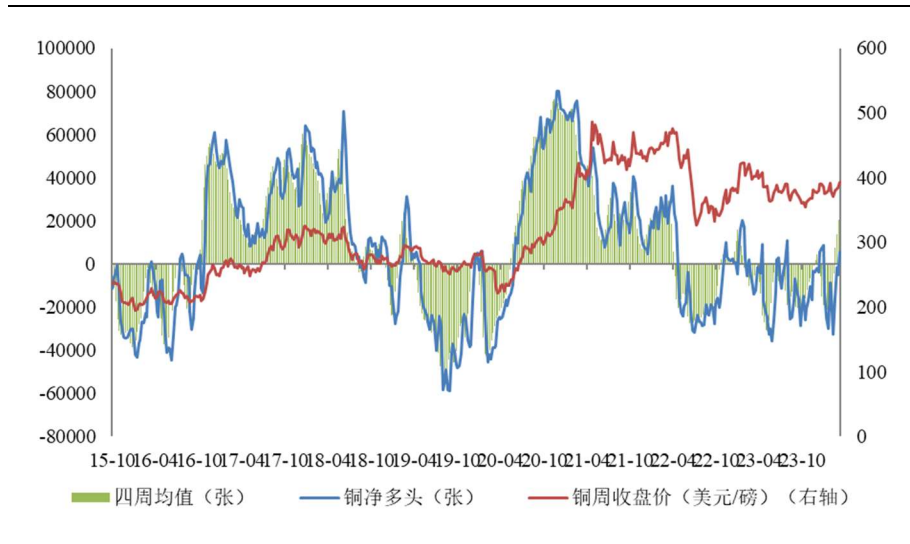
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

7月9日当周，净多头持仓为56031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52000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
2024-06-18	265,935.00	133,890.00	81,269.00	52,621.00	-14.14%
2024-06-25	255,809.00	134,798.00	84,672.00	50,126.00	-4.74%
2024-07-02	256,039.00	135,243.00	86,020.00	49,223.00	-1.80%
2024-07-09	263,869.00	141,237.00	85,206.00	56,031.00	13.83%

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

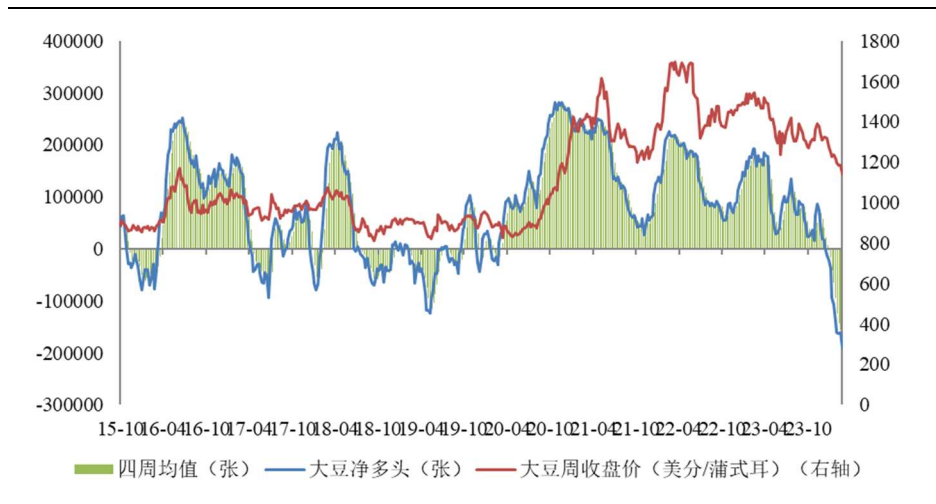
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 5、大豆

7月9日当周，净多头持仓为-150150张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度持续六周下降，四周均值约为-114461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
2024-06-18	812,433.00	141,870.00	216,172.00	-74,302.00	31.87%
2024-06-25	758,183.00	132,269.00	243,448.00	-111,179.00	49.63%
2024-07-02	786,077.00	123,047.00	245,261.00	-122,214.00	9.93%
2024-07-09	814,807.00	124,357.00	274,507.00	-150,150.00	22.86%

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。

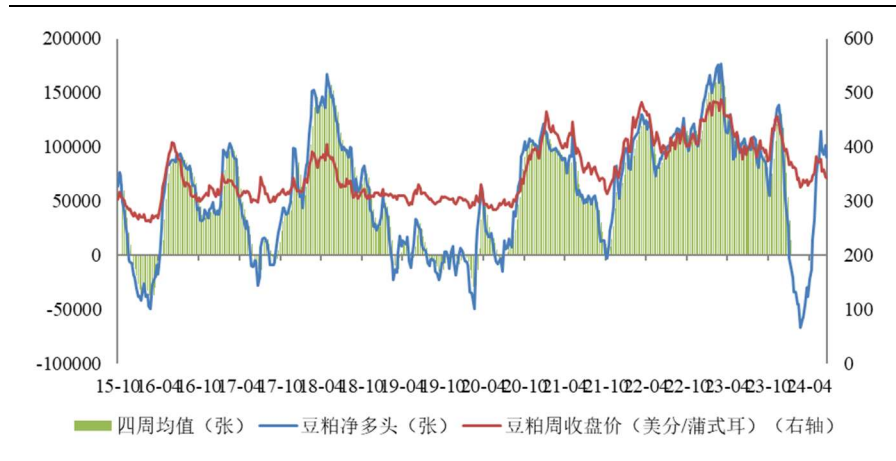


## 6、豆粕

7月9日当周，净多头持仓 66354 张，短期看多程度持续三周下降，中长期看多程度处于近三年相对高位，四周均值约 83600 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
2024-06-18	519,936.00	151,374.00	49,942.00	101,432.00	9.62%
2024-06-25	498,454.00	148,158.00	58,177.00	89,981.00	-11.29%
2024-07-02	498,442.00	147,818.00	71,185.00	76,633.00	-14.83%
2024-07-09	521,102.00	143,642.00	77,288.00	66,354.00	-13.41%

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

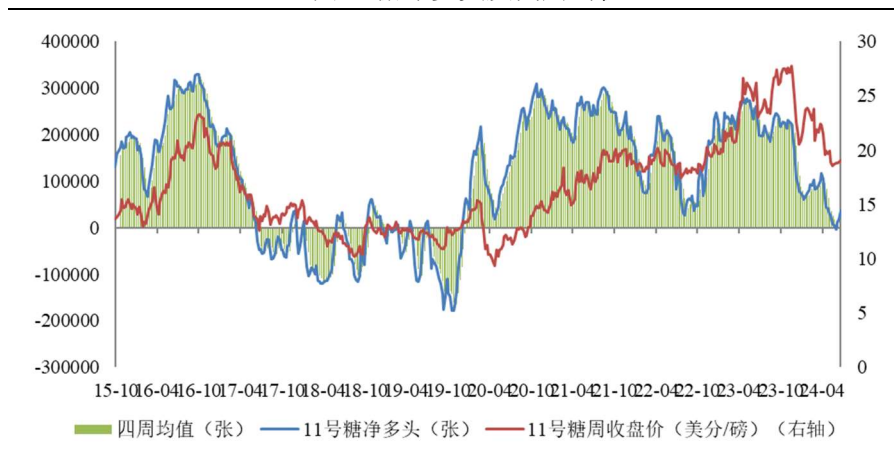
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 7、11 号糖

7月9日当周，净多头持仓为68019张，**短期看多程度持续五周上升，中长期看多程度仍处于近三年相对低位**，四周均值约为47147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
2024-06-18	829,375.00	177,819.00	159,295.00	18,524.00	67.34%
2024-06-25	808,974.00	180,313.00	143,126.00	37,187.00	100.75%
2024-07-02	775,139.00	181,116.00	116,258.00	64,858.00	74.41%
2024-07-09	778,762.00	175,342.00	107,323.00	68,019.00	4.87%

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

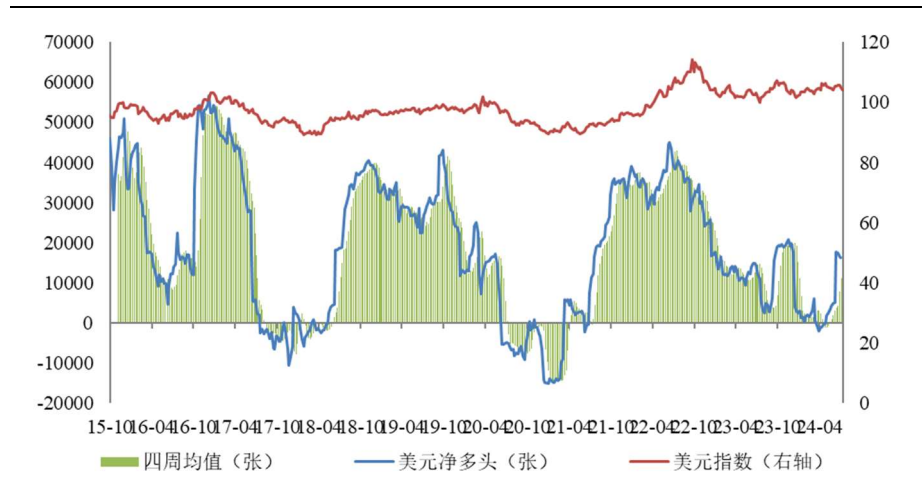
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 8、美元指数

7月9日当周，净多头持仓为160208张，中期看多程度已脱离近三年相对低位，短期看多程度有所下降，四周均值约为16977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
2024-06-18	40,237.00	30,205.00	12,610.00	17,595.00	250.99%
2024-06-25	43,147.00	31,947.00	14,425.00	17,522.00	-0.41%
2024-07-02	45,627.00	32,776.00	16,194.00	16,582.00	-5.36%
2024-07-09	43,263.00	30,587.00	14,379.00	16,208.00	-2.26%

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

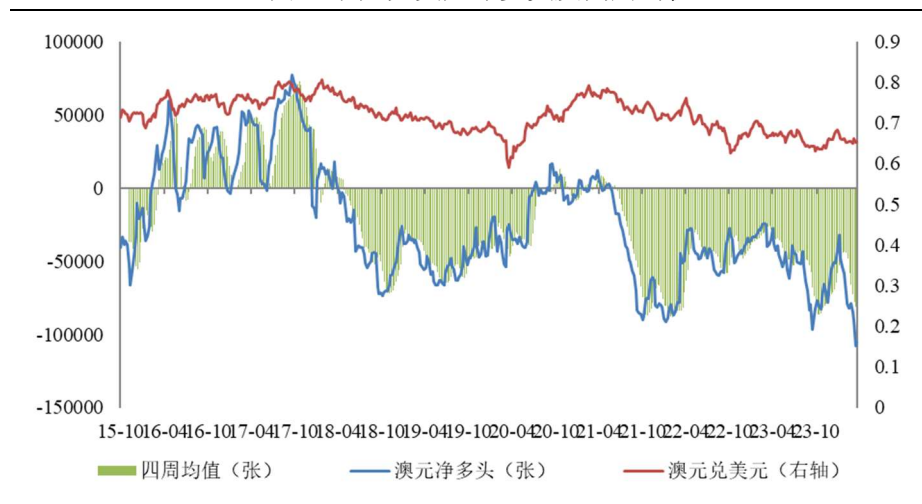
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 9、欧元兑美元

7月9日当周，净多头持仓为3623张，中期看多程度回落至近三年相对低位，短期看多程度有所回升，四周均值约为-1594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
2024-06-18	650,388.00	171,464.00	163,513.00	7,951.00	-81.78%
2024-06-25	650,087.00	167,370.00	175,801.00	-8,431.00	-206.04%
2024-07-02	636,895.00	164,369.00	173,888.00	-9,519.00	12.90%
2024-07-09	637,266.00	165,829.00	162,206.00	3,623.00	-138.06%

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

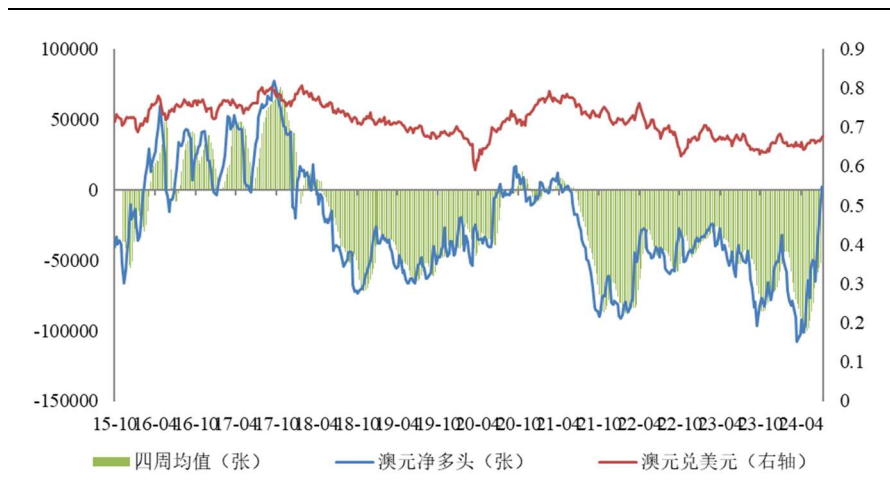
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 10、澳元兑美元

7月9日当周，净多头持仓为2413张，短期看多程度持续四周上升，中长期看多程度处于近三年相对高位，四周均值约-19689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
2024-06-18	174,695.00	55,699.00	97,355.00	-41,656.00	-35.70%
2024-06-25	181,071.00	64,620.00	88,296.00	-23,676.00	-43.16%
2024-07-02	197,799.00	77,951.00	93,787.00	-15,836.00	-33.11%
2024-07-09	225,017.00	98,997.00	96,584.00	2,413.00	-115.24%

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

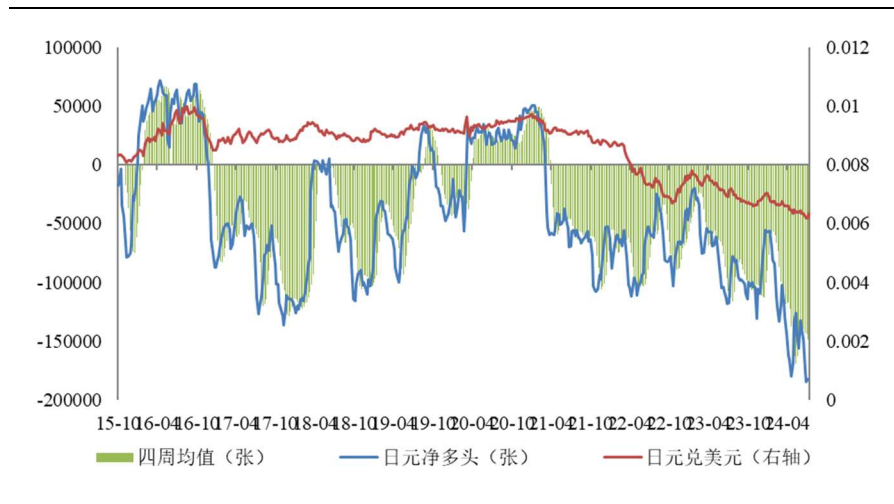
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

## 11、日元兑美元

7月9日当周，净多头持仓为-182033张，短期看多程度有所回升，中长期看多程度处于近三年相对低位，四周均值约为-171977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
2024-06-18	297,117.00	29,429.00	177,182.00	-147,753.00	6.62%
2024-06-25	340,237.00	34,576.00	208,476.00	-173,900.00	17.70%
2024-07-02	349,817.00	36,714.00	220,937.00	-184,223.00	5.94%
2024-07-09	348,954.00	41,521.00	223,554.00	-182,033.00	-1.19%

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。