



外汇及商品 CFTC 持仓分析 20240805

2024 年 08 月 05 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。

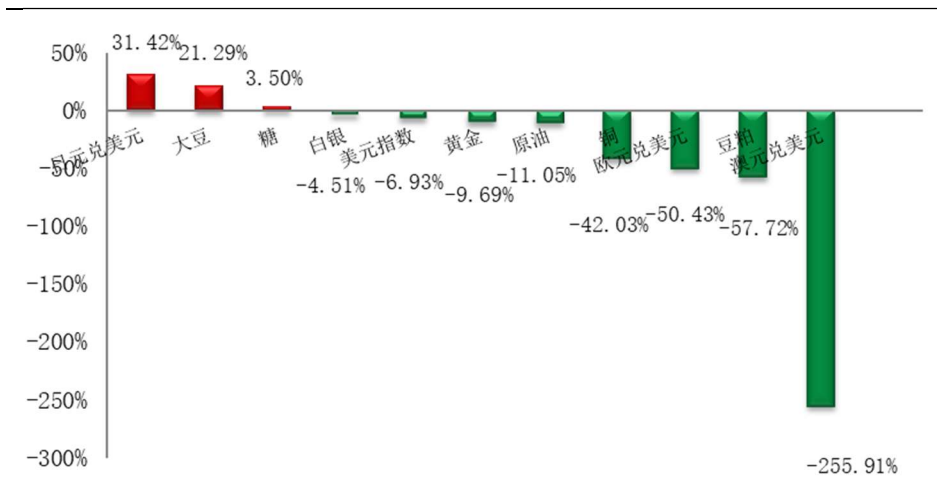
一、投资策略建议

今日沪金主力合约收跌 2.05%，沪银主力收跌 2.58%，伦敦金震荡下行，现运行于 2441 美元/盎司，金银比价 86.15。美联储继续按兵不动，就业增长有所放缓、失业率有所上升，暗示 9 月降息将至，日本央行今年已两次加息，汇市波动加大，金融市场的不确定性上升。基本面，近期美国经济数据反映在高利率水平和财政政策正常化的情况下，就业市场和通胀不断趋弱，但二季度 GDP 增速反弹超预期亦显示增长的韧性，美元指数仍有支撑。从货币政策角度来看，海外央行货币政策立场不尽相同，美联储为降息打开大门，欧央行降息一次并可能继续降息，加拿大央行已经连续两次降息，而日本央行保留加息的可能。避险方面，美国大选两党博弈对市场的扰动将不断上升，市场对于各类资产的走势难以形成一致预期，资产波动率显著增加。综合来看，当下市场交易主线较为复杂，降息预期与美国大选选情将是下阶段贵金属行情演绎的关键，建议谨慎观望为宜。

今日原油主力合约期价收于 546.9 元/桶，较上一交易日下跌 6.70%。供应方面，OPEC+ 部分国家额外自愿减产 220 万桶/日延长至 2024 年三季度，但将从 10 月起逐步增产。美国原油产量与前周持平，持续处于高位水平。需求方面，美国原油及汽油库存录得下降，夏季驾驶旺季炼厂开工率持续增长将带动原油需求；但美国 7 月非农就业人口变动不及预期，引发市场对需求的担忧。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 30 日当周各个品种净多头持仓表现分化，**豆粕和澳元兑美元环比变化最大，其中豆粕净多头持仓环比减少 57.72%，澳元兑美元净多头持仓环比减少 255.91%**。整体净多头持仓较前一周减少 19.89%。

图 1:2024 年 7 月 30 日当周大宗商品净多头持仓周环比增长排名

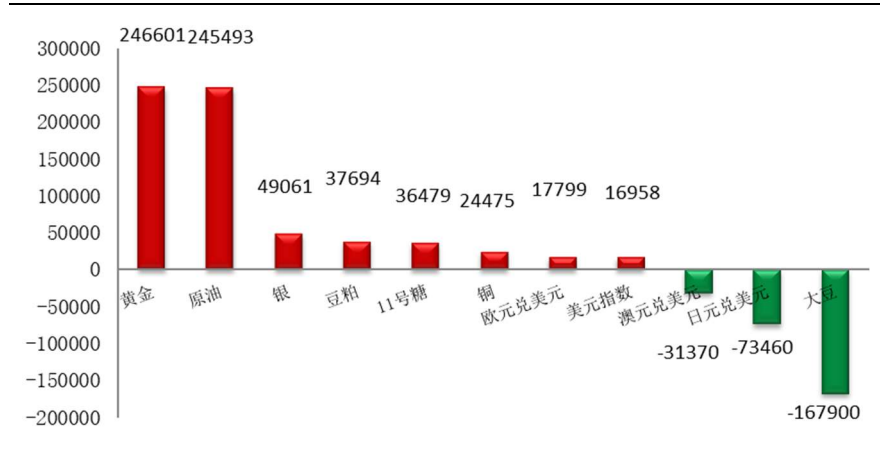


风险提示：市场有风险，投资需谨慎

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。

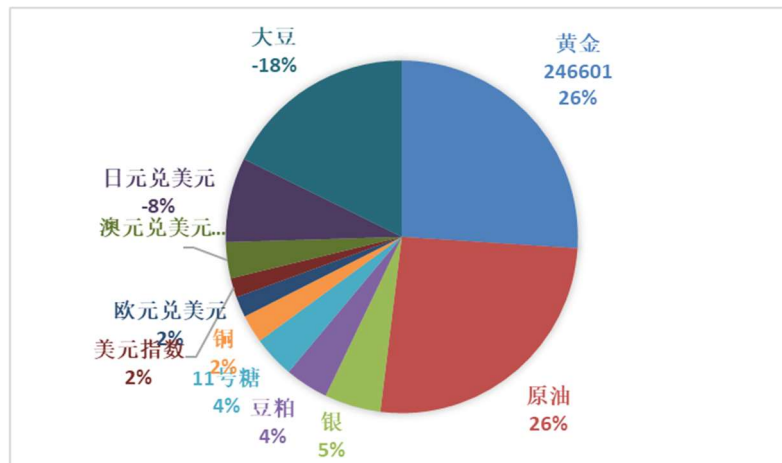
从净多头持仓排名来看，黄金及原油为前两大净多头持仓，最后两名是日元兑美元、大豆，与前一周期持仓排名相比，无明显变化。

图 2:2024 年 7 月 30 日当周大宗商品净多头持仓排名



从净多头持仓占比来看，主要投资标的为黄金、原油和银，占比分别为 26%、26%和 5%，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 30 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。

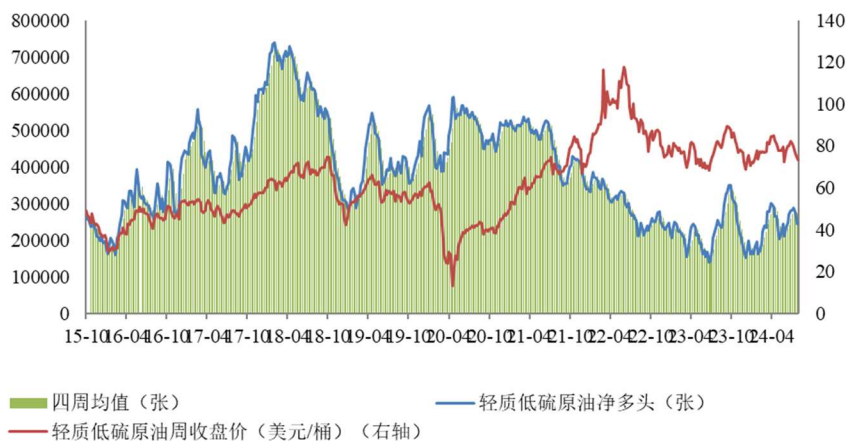
二、具体品种持仓变化

1、原油

7月30日当周，净多头持仓为245493张，中期看多程度仍处于近三年相对低位，短期看多程度继续回落，四周均值约为273247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
2024-07-09	1,767,729.00	369,229.00	85,335.00	283,894.00	1.41%
2024-07-16	1,831,212.00	376,427.00	88,826.00	287,601.00	1.31%
2024-07-23	1,809,094.00	355,611.00	79,613.00	275,998.00	-4.03%
2024-07-30	1,787,630.00	315,613.00	70,120.00	245,493.00	-11.05%

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

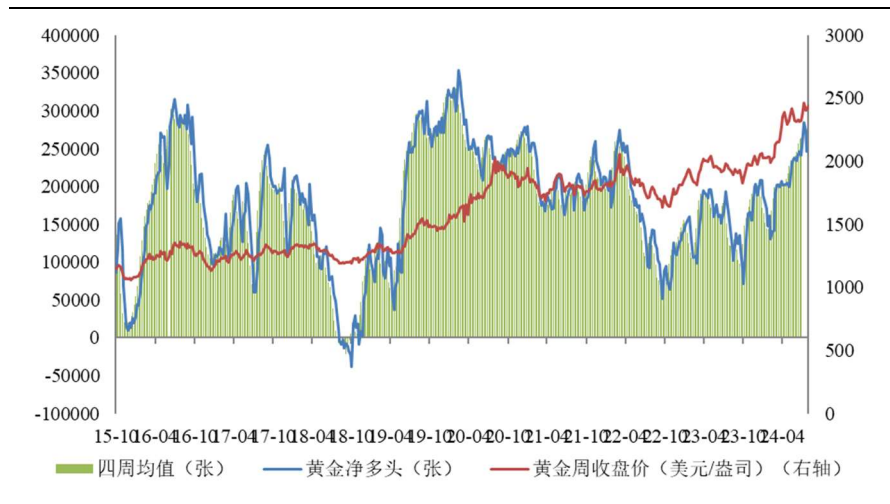
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

2、黄金

7月30日当周，净多头持仓为246601，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度继续下降，四周均值约264869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
2024-07-09	516,324.00	303,043.00	48,268.00	254,775.00	5.48%
2024-07-16	579,862.00	349,827.00	64,803.00	285,024.00	11.87%
2024-07-23	572,306.00	341,600.00	68,526.00	273,074.00	-4.19%
2024-07-30	510,914.00	313,364.00	66,763.00	246,601.00	-9.69%

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

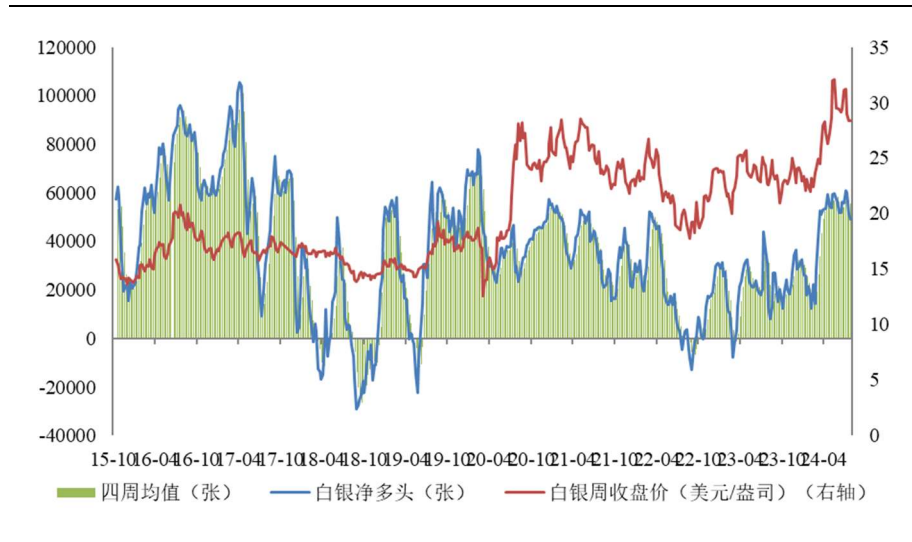
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

3、银

7月30日当周，净多头持仓为49061张，中期看多程度回升至近三年相对高位，短期看多程度继续下降，四周均值约55416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
2024-07-09	163,245.00	84,351.00	23,295.00	61,056.00	9.35%
2024-07-16	166,641.00	85,005.00	24,840.00	60,165.00	-1.46%
2024-07-23	157,106.00	75,473.00	24,093.00	51,380.00	-14.60%
2024-07-30	151,437.00	67,416.00	18,355.00	49,061.00	-4.51%

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

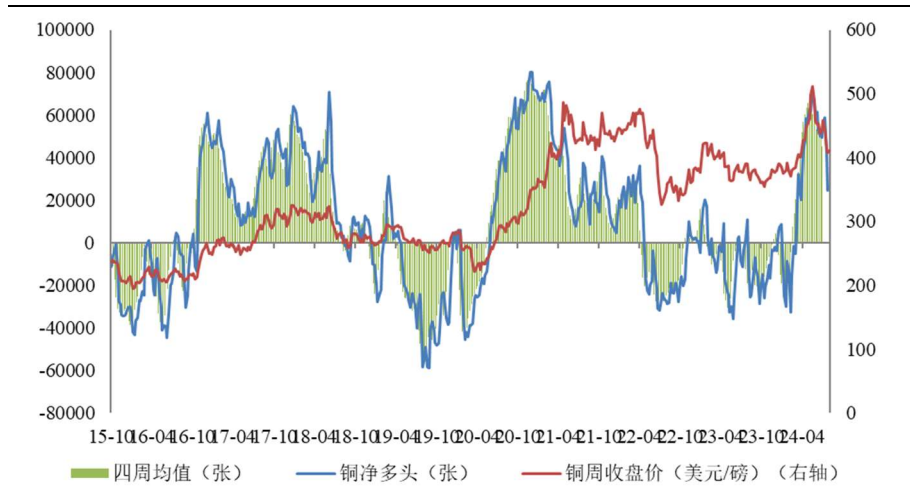
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

4、铜

7月30日当周，净多头持仓为24475张，中期看多程度已脱离近三年相对高位，短期看多程度继续回落，四周均值约45407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
2024-07-09	263,869.00	141,237.00	70,571.00	56,031.00	13.83%
2024-07-16	270,330.00	139,774.00	63,560.00	58,900.00	5.12%
2024-07-23	254,535.00	117,236.00	67,059.00	42,220.00	-28.32%
2024-07-30	260,246.00	102,957.00	78,482.00	24,475.00	-42.03%

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

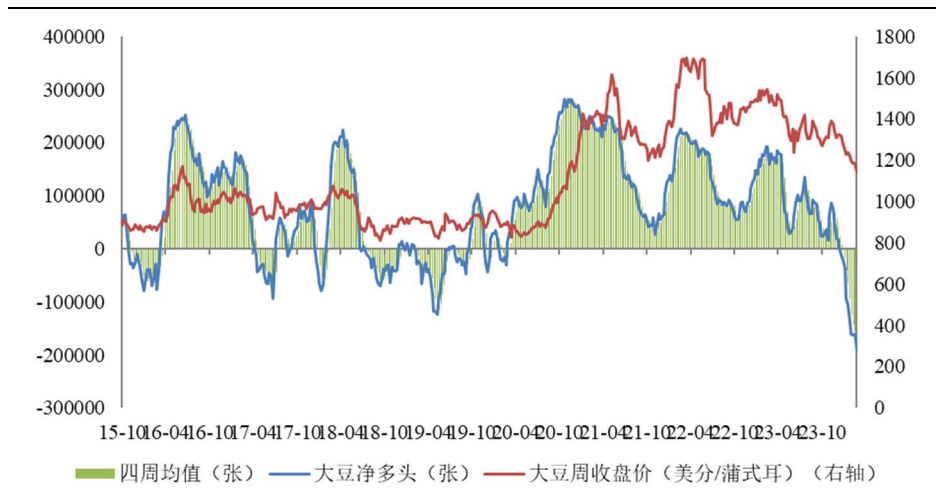
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

5、大豆

7月30日当周，净多头持仓为-167900张，中期看多程度处于近三年相对低位，短期看多程度持续九周下降，四周均值约为-154494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
2024-07-09	814,807.00	124,357.00	274,507.00	-150,150.00	22.86%
2024-07-16	836,293.00	135,252.00	296,755.00	-161,503.00	7.56%
2024-07-23	834,895.00	141,415.00	279,838.00	-138,423.00	-14.29%
2024-07-30	779,994.00	111,578.00	279,478.00	-167,900.00	21.29%

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

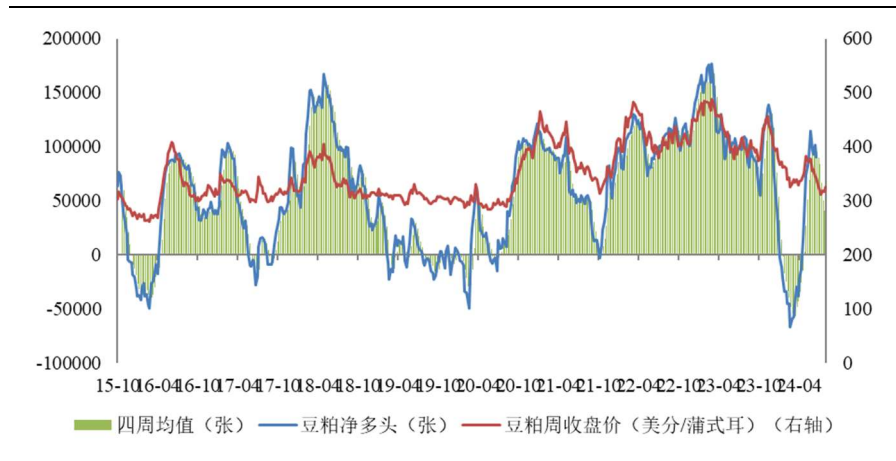
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

6、豆粕

7月30日当周，净多头持仓37694张，短期看多程度持续六周下降，中长期看多程度处于近三年相对高位，四周均值约40393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
2024-07-09	521,102.00	143,642.00	77,288.00	66,354.00	-13.41%
2024-07-16	533,069.00	131,194.00	97,570.00	33,624.00	-49.33%
2024-07-23	534,537.00	125,500.00	101,600.00	23,900.00	-28.92%
2024-07-30	512,230.00	127,647.00	89,953.00	37,694.00	57.72%

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

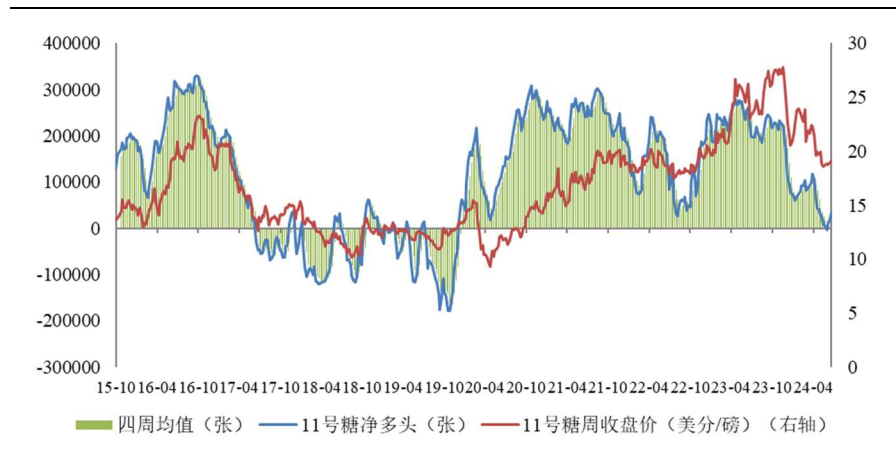
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

7、11号糖

7月30日当周，净多头持仓为36479张，短期看多程度有所回升，中长期看多程度仍处于近三年相对低位，四周均值约为51833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
2024-07-09	778,762.00	175,342.00	107,323.00	68,019.00	4.87%
2024-07-16	769,545.00	177,958.00	110,369.00	67,589.00	-0.63%
2024-07-23	787,803.00	177,323.00	142,078.00	35,245.00	-47.85%
2024-07-30	794,156.00	185,165.00	148,686.00	36,479.00	3.50%

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

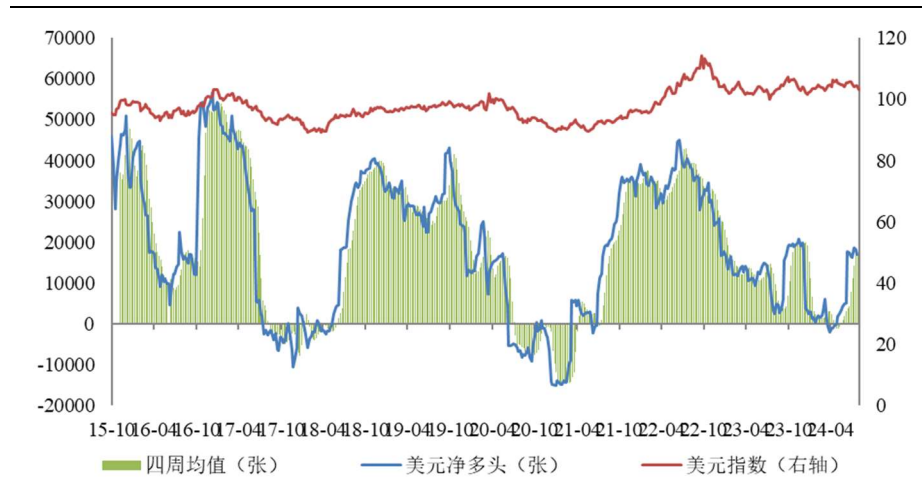
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

8、美元指数

7月30日当周，净多头持仓为16958张，中期看多程度已脱离近三年相对低位，短期看多程度继续下降，四周均值约为17484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
2024-07-09	43,263.00	30,587.00	14,379.00	16,208.00	-2.26%
2024-07-16	38,651.00	30,327.00	11,777.00	18,550.00	14.45%
2024-07-23	38,818.00	30,196.00	11,976.00	18,220.00	-1.78%
2024-07-30	39,266.00	29,973.00	13,015.00	16,958.00	-6.93%

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

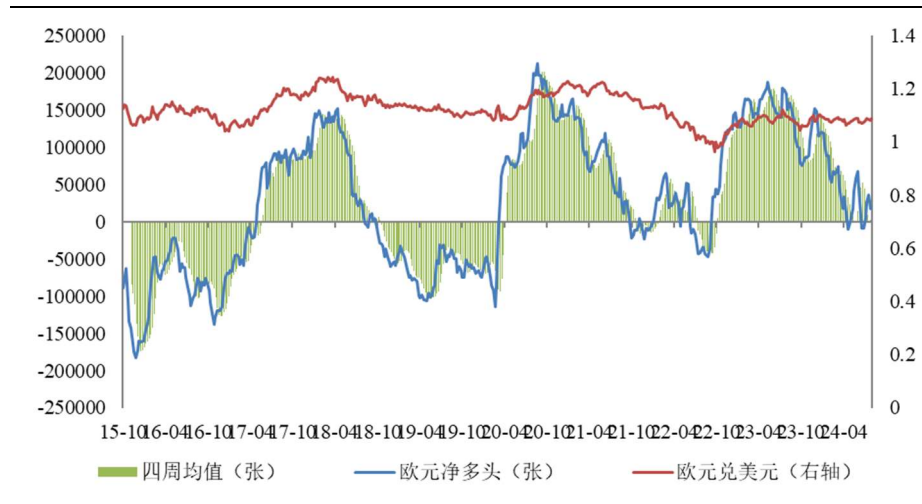
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

9、欧元兑美元

7月30日当周，净多头持仓为17799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三周上升后出现回落，四周均值约为20519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
2024-07-09	637,266.00	165,829.00	162,206.00	3,623.00	-138.06%
2024-07-16	649,251.00	179,937.00	155,188.00	24,749.00	583.11%
2024-07-23	672,022.00	188,929.00	153,023.00	35,906.00	45.08%
2024-07-30	667,299.00	183,006.00	165,207.00	17,799.00	-50.43%

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

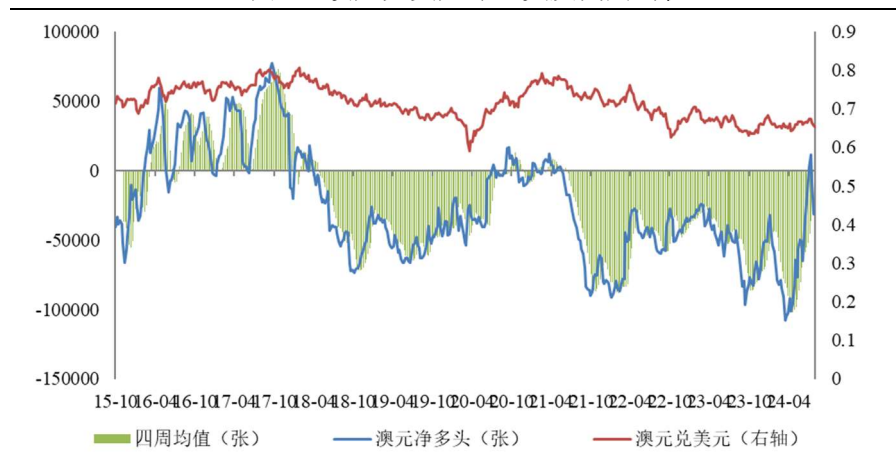
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

10、澳元兑美元

7月30日当周，净多头持仓为-31370张，短期看多程度继续下降，中长期看多程度已脱离近三年相对高位，四周均值约-6665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
2024-07-09	225,017.00	98,997.00	96,584.00	2,413.00	-115.24%
2024-07-16	229,593.00	106,312.00	95,199.00	11,113.00	360.55%
2024-07-23	226,258.00	96,973.00	105,787.00	-8,814.00	-179.31%
2024-07-30	205,852.00	79,236.00	110,606.00	-31,370.00	255.91%

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

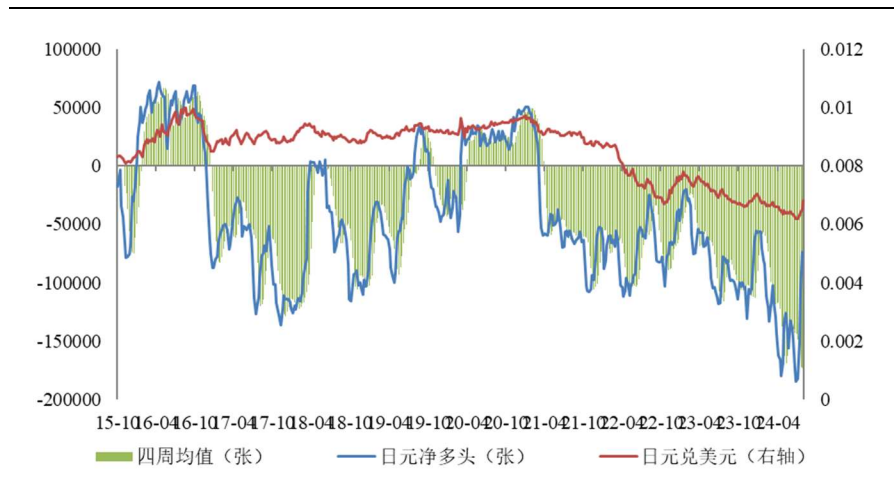
免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

11、日元兑美元

7月30日当周，净多头持仓为-73460张，短期看多程度持续四周回升，中长期看多程度已脱离近三年相对低位，四周均值约为-128418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
2024-07-09	348,954.00	41,521.00	223,554.00	-182,033.00	-1.19%
2024-07-16	307,205.00	47,356.00	198,428.00	-151,072.00	-17.01%
2024-07-23	307,183.00	64,390.00	171,498.00	-107,108.00	-29.10%
2024-07-30	303,151.00	65,016.00	138,476.00	-73,460.00	-31.42%

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。