CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2021.4.26

周度持仓分析：

◆**黄金**多头增 6472 对空头增 5848，净多升至 181498。白银多头增 5738 对空头增 481，净多升至 41681。从核心逻辑来看，目前影响金价最核心因素是美债收益率以及通胀预期。近期美元与美债的乏力给了黄金极大的机会。其次三月份美国通胀水平也再次提振了金价走势。

◆**铜**多头增 5783 对空头减 1085，净多升至 42863。国内现货稍显疲软，仍是高贴水，进口亏损扩大到 800 元，精废价差也维持在高位，这些都给予铜价上涨一定压力。当前铜价的定价权重核心逐渐向基本面靠拢，在通胀预期稳固在高位的背景下，铜价暂时需要看见现货需求端的实质性改善才有继续向上的驱动。在宏观面发生明显转向之前，铜市偏强判断仍在。

◆**原油 NYMEX** 多头增 7060 对空头减 245，净多升至 499983。从基本面来看，市场担忧于伊朗问题的不确定性，且目前印度疫情处于失控状态，首都封城。这就造成了油市面临较大的下行压力。但是，从长远来看，欧洲以及美国疫情逐步向好，特别是美国的炼厂开工和汽油需求都将支撑油价，这就限制了油价下行的幅度。总之，基本面多空交织，油价有望震荡整理为主。

◆**白糖**多头增 30636 对空头减 6916，净多升至 229169。 总体来看，国内白糖市场属基本调整到位的状态，价格处于中低位置，并没有出现过热现象，上方空间依然存在。后期应重点关注即将到来的旺季需求情况，如果走货达到预期的话，不排除阶段性上糖价试探前高。

◆**大豆**多头增 20876 对空头增 1732，净多升至 243162。本周的豆油库存较上周没有再继续下降，因为上个月南美出发大豆已经开始陆续到港，油厂压榨量增加，产量开始恢复。棕榈油这边近期由于产地库存恢复较快，整体对供应端存在较大的压力，但是由于美豆的强势以及 4 月产地出口的增加，均推动了近期棕榈油的上涨。

上海大陆期货有限公司
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼
邮编：200030
电话：021-54071958
信箱：dlqhyfb@126.com

研究员
姓名：李迅
投资咨询证号：Z0000029
电话：021-24016033
邮箱：Lexic2004@163.com

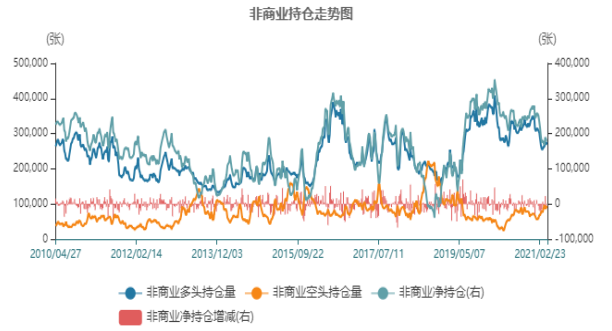
研究员
姓名： 于梦雪
从业证号：F3078030
电话：18920621129
邮箱：ymx_work97@163.com

				CFTC期货（非商业）持仓					
品种	截至4月20日当周		总持仓	多头	空头	净多持仓	多头占比	空头占比	净多持仓占比
金属	黄金	本期	471738	275985	94487	181498	58.50%	20.03%	38.47%
		变化	11005	6472	5848	624	0.01%	0.79%	-0.78%
	白银	本期	169420	75167	33486	41681	44.37%	19.77%	24.60%
		变化	5354	5738	481	5257	2.05%	-0.35%	2.40%
	铜	本期	248509	109912	67049	42863	44.23%	26.98%	17.25%
		变化	11907	5783	-1085	6868	0.22%	-1.82%	2.03%
工业品	原油	本期	2346793	650867	150884	499983	27.73%	6.43%	21.30%
		变化	44962	7060	-245	7305	-0.24%	-0.14%	-0.10%
农业品	白糖	本期	1014761	275744	46575	229169	27.17%	4.59%	22.58%
		变化	-38078	30636	-6916	37552	3.89%	-0.49%	4.38%
	大豆	本期	901330	290953	47791	243162	32.28%	5.30%	26.98%
		变化	15894	20876	1732	19144	1.78%	0.10%	1.68%
	豆粕	本期	414656	100186	17277	82909	24.16%	4.17%	19.99%
		变化	-799	459	-6789	7248	0.16%	-1.63%	1.78%
	豆油	本期	514255	136447	39983	96464	26.53%	7.77%	18.76%
		变化	11953	2115	754	1361	-0.21%	-0.03%	-0.18%
	玉米	本期	1810407	607454	84709	522745	33.55%	4.68%	28.87%
		变化	17329	-12392	8149	-20541	-1.02%	0.41%	-1.42%
	棉花	本期	213573	85605	9409	76196	40.08%	4.41%	35.68%
		变化	-8991	2237	-1579	3816	2.62%	-0.53%	3.16%
金融产品	美元指数	本期	36777	24707	21189	3518	67.18%	57.61%	9.57%
		变化	-2388	-1972	463	-2435	-0.94%	4.70%	-5.63%
	10年期美国国债	本期	3893508	673632	658025	15607	17.30%	16.90%	0.40%
		变化	-3438	-16088	-34347	18259	-0.40%	-0.87%	0.47%

注：本期是指——截至 4 月 20 日当周
变化是指——4 月 20 日当周与上一周 4 月 13 日变化量

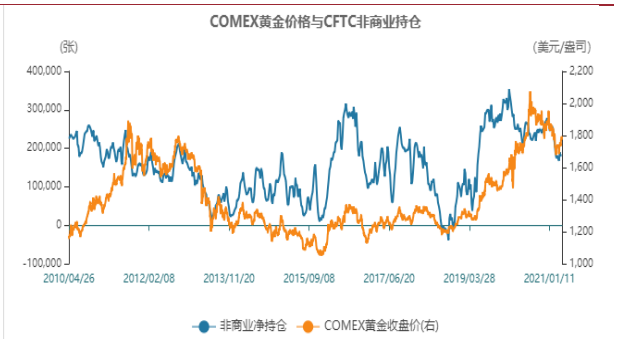
黄金：

图 1 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 2 COMEX 黄金价格与 CFTC 非商业持仓

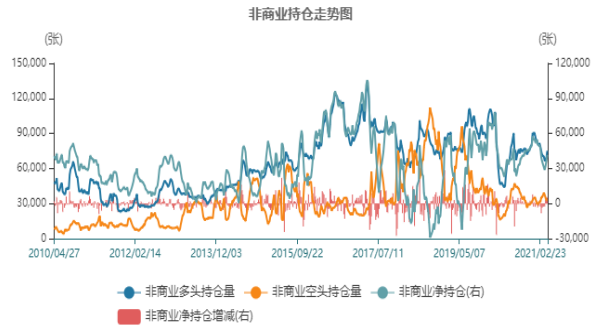


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 275,985 张，空头为 94,487 张，净持仓为 181,498 张，较上一周增加 624 张。

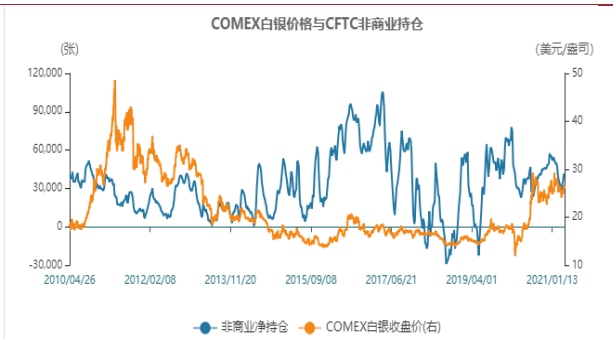
白银：

图 3 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 4COMEX 白银价格与 CFTC 非商业持仓



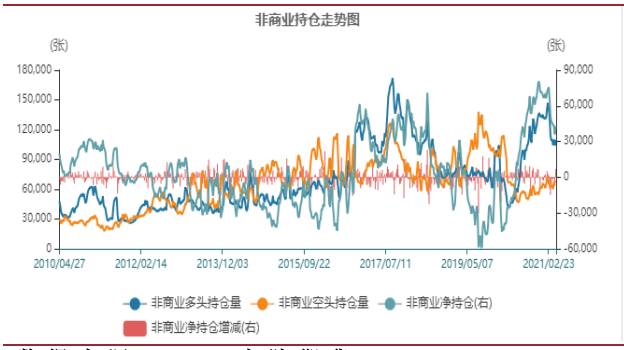
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 75,167 张，空头为 33,486 张，净持仓为 41,681 张，较上一周增加 5257 张。

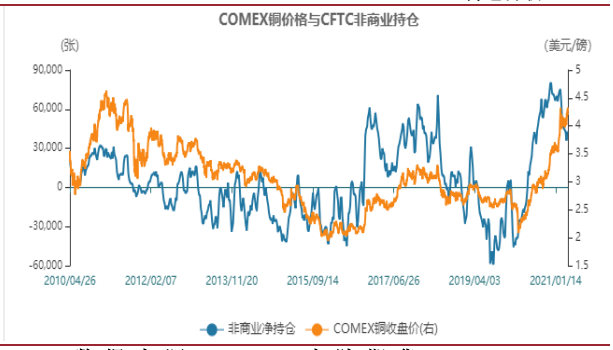
铜：

图 5 非商业持仓走势图

图 6 COMEX 铜价格与 CFTC 非商业持仓



数 据 来 源 ： Wind 大 陆 期 货

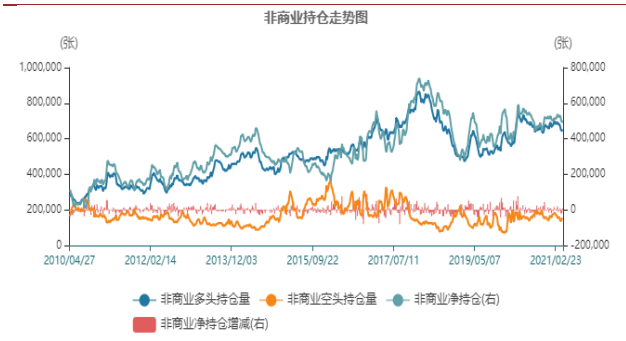


数 据 来 源 ： Wind 大 陆 期 货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 109,912 张，空头为 67,049 张，净持仓为 42,863 张，较上一周增加 6,868 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比处于较高水平。

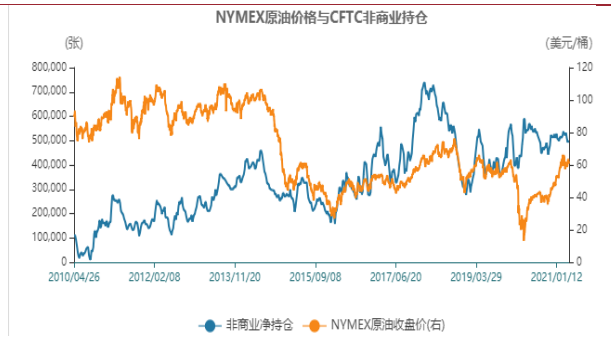
原油：

图 7 非商业持仓走势图



数 据 来 源 ： Wind 大 陆 期 货

图 8 NYMEX 原油价格与 CFTC 非商业持仓



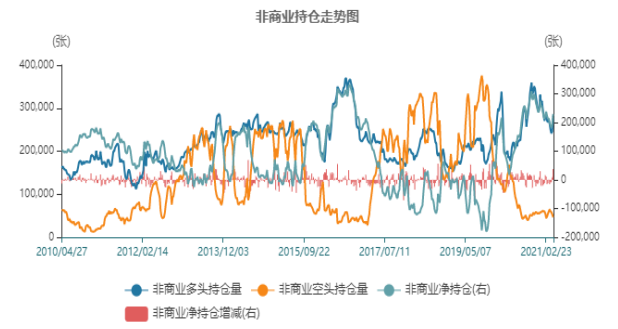
数 据 来 源 ： Wind 大 陆 期 货

截止至 2021 年 04 月 20 日，CFTC 报告头寸中总持仓额为 2,346,793 张，较上一周增加 44,962 张，总持仓量处于过去三年的较高水平；其中商业净持仓量为-85,646 张，较上一周增加 177 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平；基金净持仓量为 337,741 张，较上一周减少 5,850 张，当前净持仓量处于过去三年的较高水平；其他报告头寸的净持仓量为 162,242 张，较上一周增加 13,155 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平。

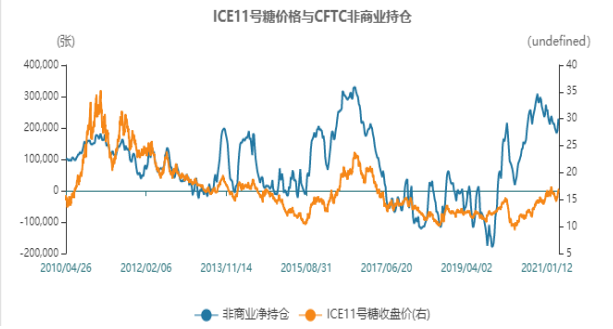
白糖：

图 9 非商业持仓走势图

图 10ICE11 号糖价格与 CFTC 非商业持仓



数据来源：Wind 大陆期货

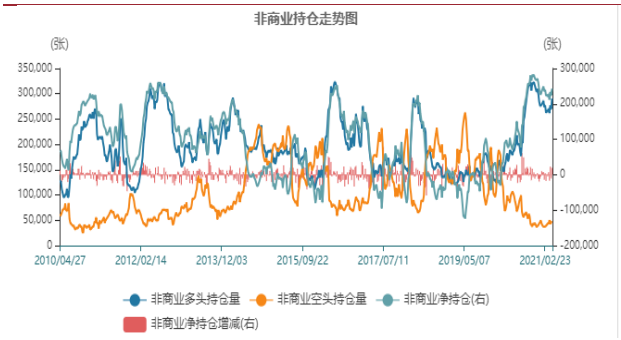


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 275,744 张，空头为 46,575 张，净持仓为 229,169 张，较上一周增加 37552 张。

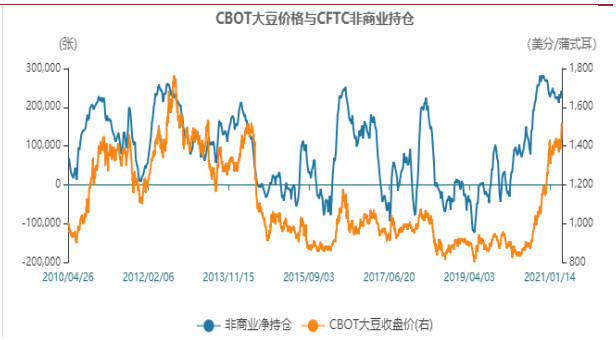
大豆：

图 11 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 12CBOT 大豆价格与 CFTC 非商业持仓

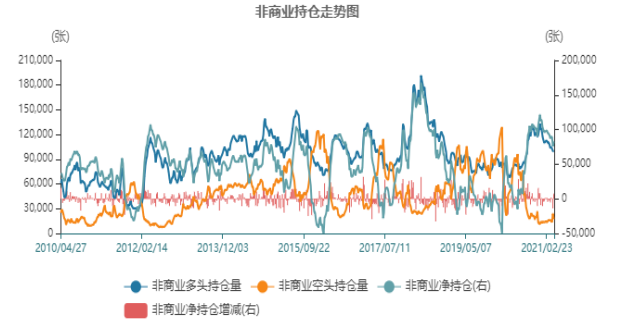


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，CBOT 大豆非商业多头为 290,953 张，空头为 47,791 张，净持仓为 243,162 张，较上一周增加 19,144 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比处于较高。

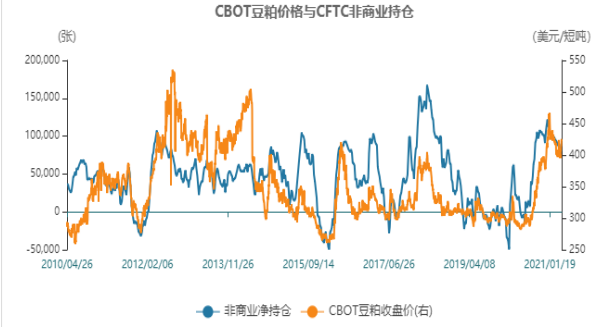
豆粕：

图 13 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 14CBOT 豆粕价格与非商业净持仓

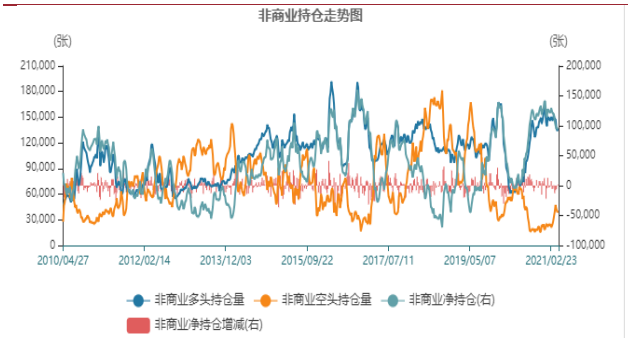


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 100,186 手，空头为 17,277 手，净持仓为 82,909 手，较上一周增加 7,248 手；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比平均水平。

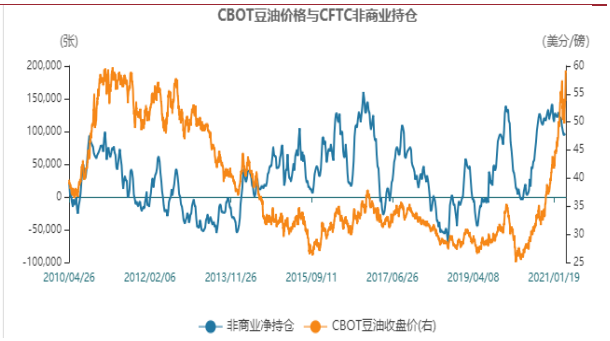
豆油：

图 15 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 16CBOT 豆油价格与非商业净持仓

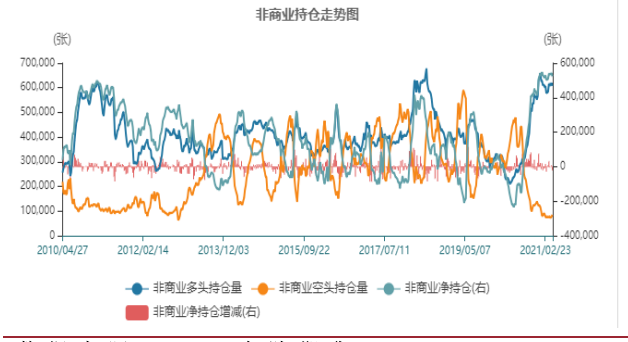


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 136,447 手，空头为 39,983 手，净持仓为 96,464 手，较上一周增加 1,361 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比维持在较高水平。

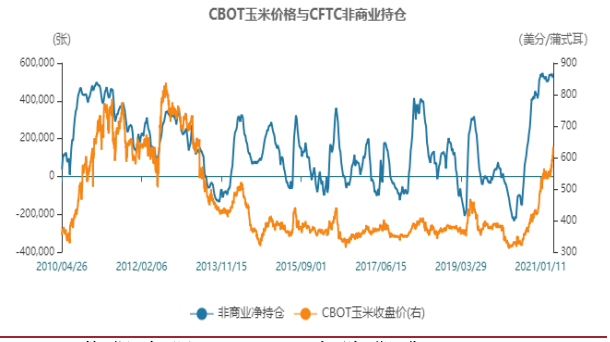
玉米：

图 17 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 18 CBOT 玉米价格与 CFTC 非商业持仓



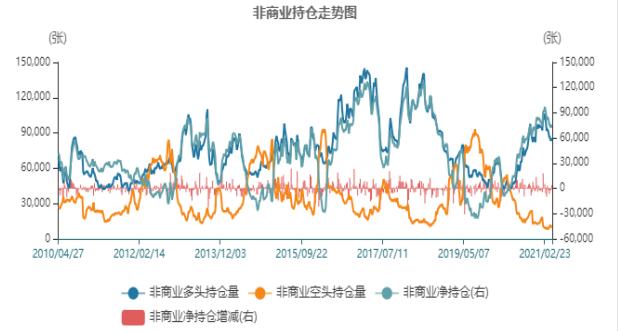
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 607,454 张，空头为 84,709 张，净持仓为 522,745，较上一周减少 20,541 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比较高。

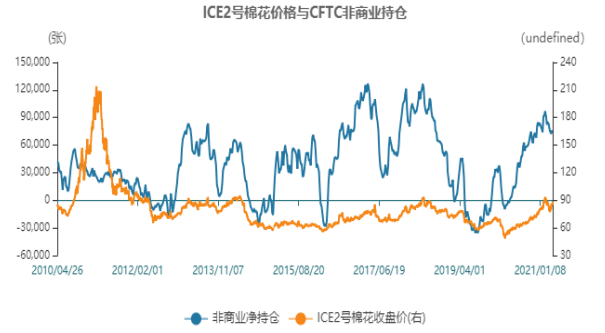
棉花：

图 19 非商业持仓走势图

图 20 ICE2 号棉花价格与 CFTC 非商业持仓



数据来源：Wind 大陆期货



数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 04 月 20 日当周，非商业多头为 85,605 张，空头为 9,409 张，净持仓为 76,196 张，较上一周增加 3,816 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比维持在较高水平。

◆CFTC 资讯

●美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(4 月 23 日)发布的报告显示，截止至 4 月 14 日至 4 月 20 日当周：黄金投机性净多头增加 624 手合约，至 181498 手合约，表明投资者看多黄金的意愿升温。投机者持有的白银投机性净多头增加 5257 手合约，至 41681 合约，表明投资者看多白银的意愿升温。

4 月 24 日当周金价微幅收涨，上涨 0.69 美元，涨幅 0.04%。金价本周维持震荡走势，市场对疫情的担忧情绪主导了金价的支撑因素，此外美债收益率短期回落调整也给金价支撑。不过仍然有很多因素对金价上涨不利，如美国经济近期的强势表现，美国股市的强势表现，拜登基建法案的预期，以及美国 10 年期债券收益率长期走高的预期。

展望本周，投资者仍然需要密切关注美联储 4 月份的利率决议，投资者可以从鲍威尔的言论中寻找美联储何时收紧政策的更具体时间点。接下来，让我们细数本周影响金价走势的一些基本面消息，以期从中找出当前市场预期的最新线索。

尽管目前金价对 1800 美元的冲击未获成功，但分析师仍对金价的近期走势持乐观态度。这种积极的前景主要是由于两个驱动因素：最近比特币的抛售和美国总统拜登计划将美国富人的资本利得税率提高近一倍。分析师表示，黄金本周将继续试图突破每盎司 1800 美元的关口，一旦成功突破，可能有助于金价进一步涨向每盎司 1900 美元。

RJO 期货高级商品经纪人 Daniel Pavilonis 表示：“在看到双底之后，黄金整体趋势向好。而本周可能是推动贵金属走高的催化剂，因比特币价格下跌和拜登宣布征税。

联系我们

大陆期货研究所
地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼
电话：021-54071958
微信：DLQH-YJS
微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。