CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2021.5.31

周度持仓分析：

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

◆**黄金**多头减 2001 对空头减 17754，净多升至 214642。白银多头减 627 对空头减 128，净多降至 50482。从核心逻辑来看，目前影响金价最核心因素是美元，美债收益率以及通胀预期。本周美元持续在 90 附近低位盘整，给到了黄金上涨的空间。同时数字货币市场资金的大量流入又给到了贵金属很好的上涨动力因此 5 月来的震荡上行格局或将保持。

◆**铜**多头减 14697 对空头增 568，净多降至 23713。周内社会库存虽有明显去库现象，但更多是由于国内冶炼厂进入检修，外加进口比价长期关闭导致入库数量较少;在连续下跌的行情下，下游一贯“买涨不买跌”的情绪再现，本周市场仍以刚需采购为主，并没有出现大幅的补货动作，铜市场消费回温并不明显。后期基本面的支撑是铜价上行的主要驱动，维持铜价延续区间高位震荡的判断。

◆**原油 NYMEX** 多头增 13038 对空头增 13495，净多降至 475490。目前油市重点关注美国原油 库存的变化，在下降趋势中可以看出需求的向好，且炼厂开工呈现上升趋势，这将令油价呈现偏强走势。当然，市场依然担忧伊朗问题的变化，但在伊朗下个月举行选举之前，美国与之谈判难以进入实质阶段，因此短期伊朗原油大规模进入市场的概率较低。总之，油市基本面缺乏实际驱动，将会高位震荡为主。

◆**大豆**多头减 9323 对空头减 2037，净多降至 221055。整体油脂油粕近期伴随美豆的回调，价格上方有压力，但是在美豆后期企稳后，随着新一轮的天气炒作，豆粕还是有跟涨的机会，需要注意的就是国家政策方面是否有对农产品这边，尤其是玉米大豆的进口方面，所以可以在回调后轻仓试多，不建议激进操作。

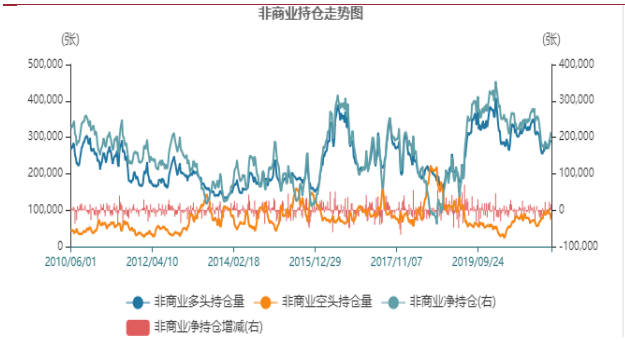
◆**白糖**多头减 15299 对空头减 456，净多降至 252991。短期内，国内加工糖压力较大，需要时间来消化。长周期角度，我们维持市场偏多的思路，建议投资者以逢低建立多单为主要策略。

				CFTC期货（非商业）持仓					
品种	截至5月25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	510164	288266	73624	214642	56.50%	14.43%	42.07%
		变化	-10246	-2001	-17754	15753	0.73%	-3.13%	3.86%
	白银	本期	180830	86013	35531	50482	47.57%	19.65%	27.92%
		变化	-776	-627	-128	-499	-0.14%	0.01%	-0.16%
	铜	本期	230730	94206	70493	23713	40.83%	30.55%	10.28%
		变化	-10624	-14697	568	-15265	-4.29%	1.58%	-5.87%
工业品	原油	本期	2426045	625568	150078	475490	25.79%	6.19%	19.60%
		变化	-32759	13038	13495	-457	0.87%	0.63%	0.24%
农业品	白糖	本期	1021300	296225	43234	252991	29.00%	4.23%	24.77%
		变化	-12844	-15299	-456	-14843	-1.12%	0.01%	-1.13%
	大豆	本期	804827	275409	54354	221055	34.22%	6.75%	27.47%
		变化	-592	-9323	-2037	-7286	-1.13%	-0.25%	-0.88%
	豆粕	本期	403292	92334	32040	60294	22.90%	7.94%	14.95%
		变化	-6424	-9140	17370	-26510	-1.87%	4.36%	-6.24%
	豆油	本期	510710	124858	37655	87203	24.45%	7.37%	17.07%
		变化	8014	6425	2188	4237	0.89%	0.32%	0.57%
	玉米	本期	1720733	518145	89719	428426	30.11%	5.21%	24.90%
		变化	23279	-25917	5135	-31052	-1.94%	0.23%	-2.17%
	棉花	本期	222666	77472	13819	63653	34.79%	6.21%	28.59%
		变化	-872	-8290	710	-9000	-3.57%	0.34%	-3.91%
金融产品	美元指数	本期	43043	27488	24708	2780	63.86%	57.40%	6.46%
		变化	48	350	254	96	0.74%	0.53%	0.22%
	10年期美国国债	本期	4502793	834440	730042	104398	18.53%	16.21%	2.32%
		变化	280060	10958	-61786	72744	-0.97%	-2.54%	1.57%

注：本期是指——截至 5 月 25 日当周
变化是指——5 月 25 日当周与上一周 5 月 18 日变化量

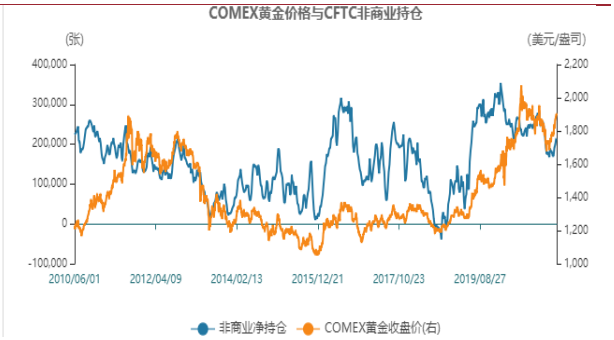
黄金：

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

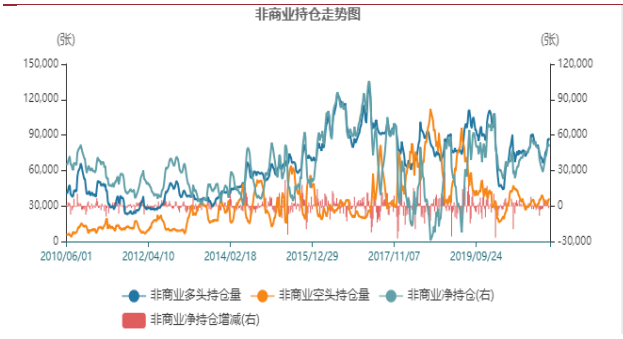


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 288,266 张，空头为 73,624 张，净持仓为 214,642 张，较上一周增加 15753 张。

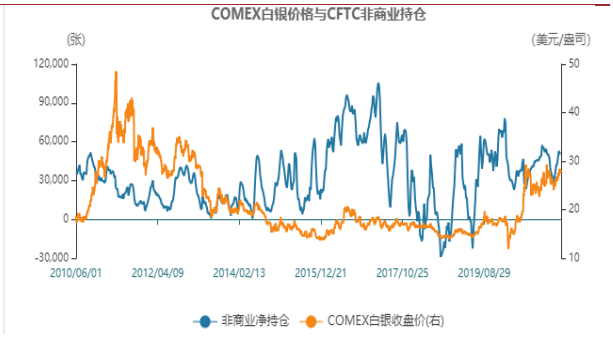
白银：

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



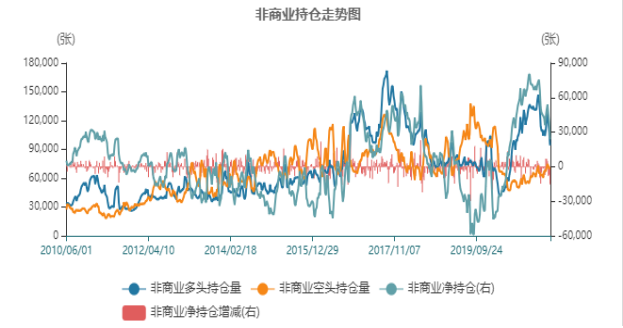
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 86,013 张，空头为 35,531 张，净持仓为 50,482 张，较上一周减少 499 张。

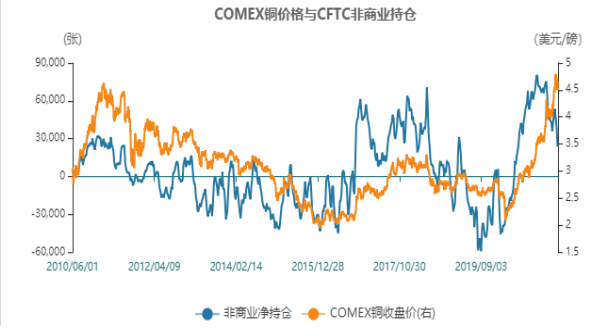
铜：

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

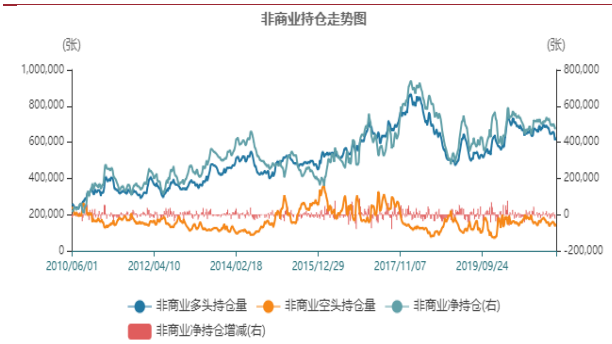


数 据 来 源 ： Wind 大 陆 期 货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 94,206 张，空头为 70,493 张，净持仓为 23,713 张，较上一周减少 15,265 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比处于较低水平。

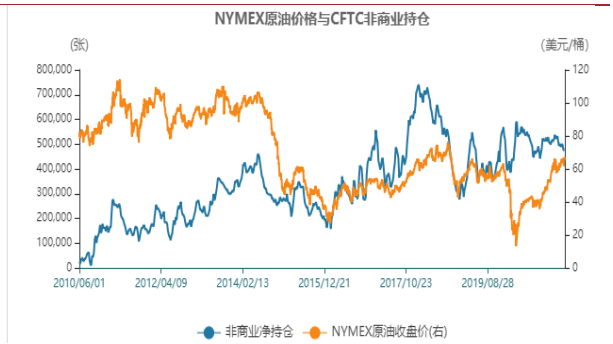
原油：

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



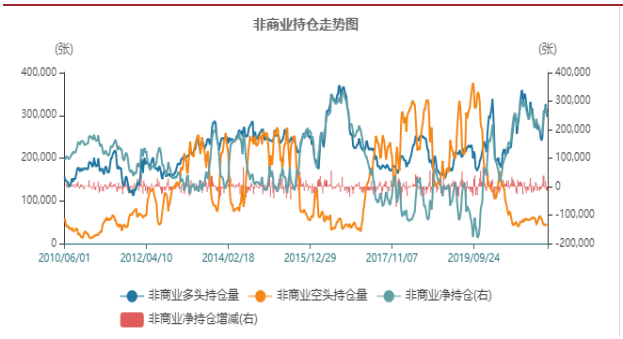
数 据 来 源 ： Wind 大 陆 期 货

截止至 2021 年 05 月 25 日，CFTC 报告头寸中总持仓额为 2,426,045 张，较上一周减少 32,759 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-83,144 张，较上一周减少 3,748 张，当前净持仓量处于过去三年的平均水平；基金净持仓量为 326,274 张，较上一周增加 11,440 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 149,216 张，较上一周减少 11,897 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平。

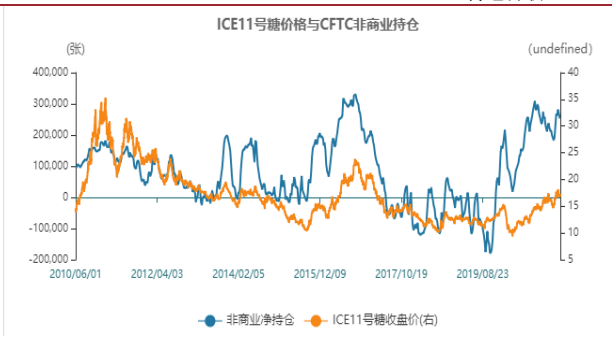
白糖：

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

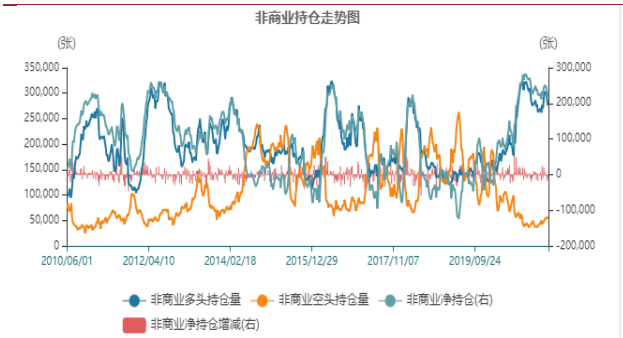


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 296,225 张，空头为 43,234 张，净持仓为 252,991 张，较上一周减少 14843 张。

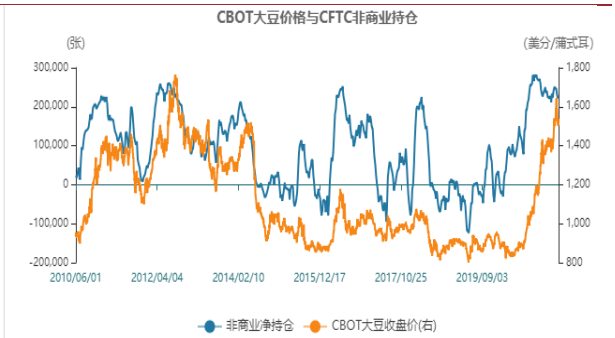
大豆：

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

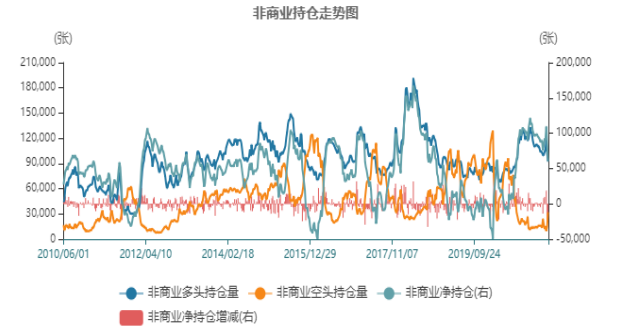


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，CBOT 大豆非商业多头为 275,409 张，空头为 54,354 张，净持仓为 221,055 张，较上一周减少 7,286 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。

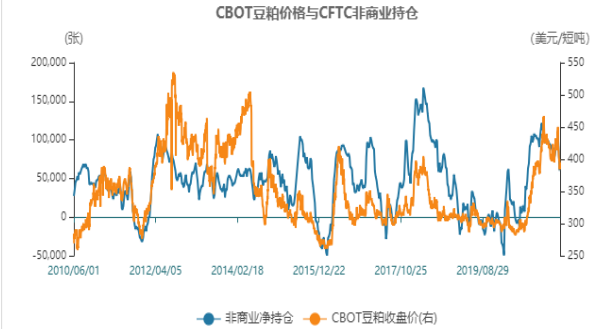
豆粕：

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

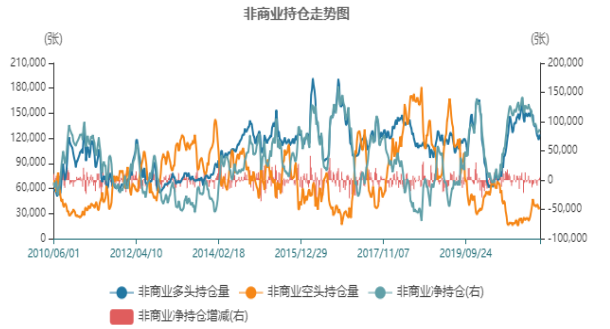


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 92,334 手，空头为 32,040 手，净持仓为 60,294 手，较上一周减少 26,510 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。

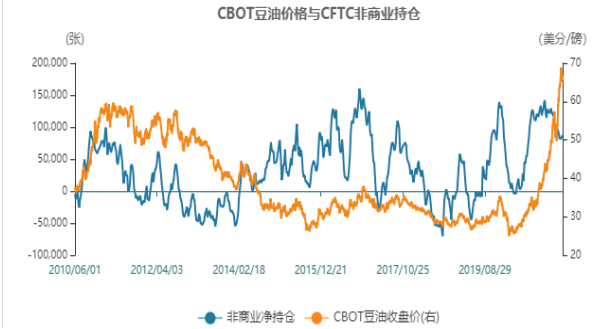
豆油：

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

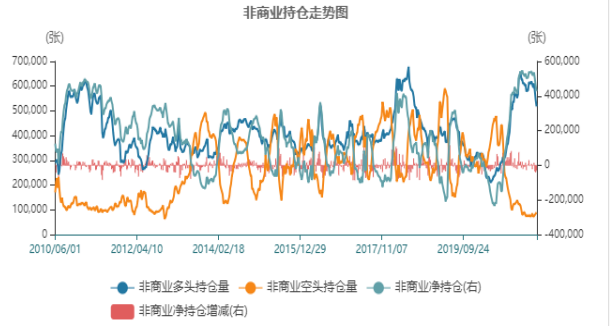


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 124,858 手，空头为 37,655 手，净持仓为 87,203 手，较上一周增加 4,237 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。

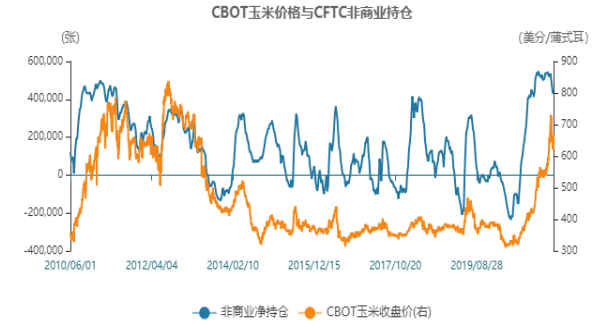
玉米：

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



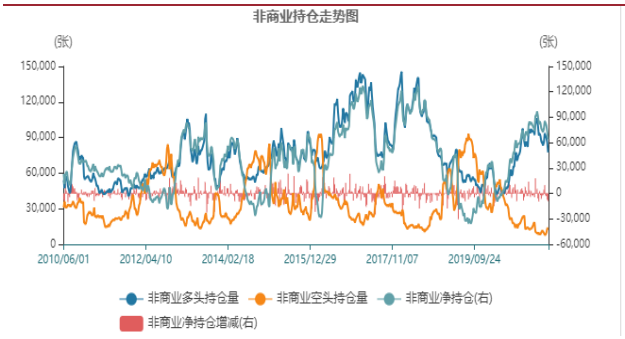
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 05 月 25 日当周，非商业多头为 518,145 张，空头为 89,719 张，净持仓为 428,426，较上一周减少 31,052 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比较低。

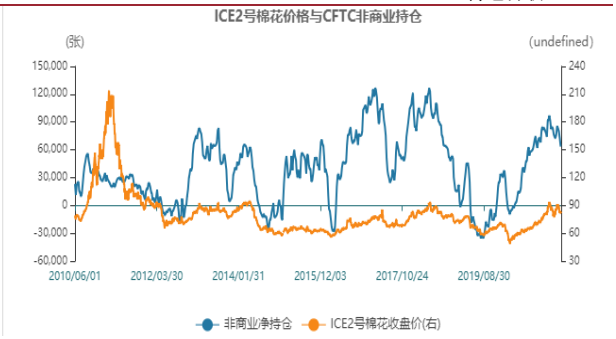
棉花：

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 05 月 25 日当周，非商业多头为 77,472 张，空头为 13,819 张，净持仓为 63,653 张，较上一周减少 9,000 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低水平。

◆CFTC 资讯

●美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(5 月 28 日)发布的报告显示，截止至 5 月 19 日至 5 月 25 日当周：投资者看多黄金的意愿升温。投资者看多白银的意愿降温。

刚刚过去的一周，现货黄金震荡冲高，最高触及 1912.76 美元/盎司，为 1 月 11 日以来新高，收报 1903.77 美元/盎司，周线涨幅约 1.2%，为连续第四周上涨，一方面，之前美联储强化维持低利率的政策，美元相对疲软，给金价提供上涨动能，另一方面，美国通胀数据飙升，也提升了黄金的吸引力。尽管市场对美联储可能会提前缩减购债仍有所担忧，但多数分析师和散户仍偏向看涨后市。

接下来的一周，将是一个超级周，数据方面，有中国官方制造业 PMI、欧元区 CPI、美国 ISM 制造业 PMI、美国 ISM 非制造业 PMI、澳大利亚 GDP、美国非农就业报告等数据，事件方面，将迎来澳洲联储利率决议、OPEC+大会、G7 领导人峰会等事件。投资者需要提前做好仓位调整和风险规避。

●美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(5 月 28 日)发布的报告显示，截止至 5 月 19 日至 5 月 25 日当周：投资者看多原油的意愿降温。

刚刚过去的一周，国际油价录得 4 月中以来最大单周涨，美国初请失业金人数下降，EIA 原油库存下降，而且市场对伊朗石油重返市场的担忧情绪降温，再加上美国即将迎来需求高峰季节，都给油价提供上涨动能，当然，印度等国的疫情仍令部分多头有所顾忌，而且很多投资者仍非常关注即将召开的 OPEC+部长级会议。

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。