CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2021.08.23

周度持仓分析：

◆**黄金**多头增 7177 对空头减 15959，净多升至 191542。白银多头减 989 对空头增 2265，净多降至 21220。从核心逻辑来看，上周利空方面，美联储多位官员，以及美联储纪要显示或可今年缩债，给金价带来沉重的压力。利多方面，诸多因素支持金价，包括市场对全球央行紧缩的谨慎情绪，变异病毒的担忧情绪，美国经济疲弱，美国政府债务上限，地缘政治局势紧张等。同时我们也注意到美联储目前分歧明显，目前在 Taper 预期的压力下，市场押注的点还是在于 Taper 的明确时间节点的给出。

◆**铜**多头减 3007 对空头增 5944，净多降至 20080。目前支撑铜价的三要素：低库存、高升水、低精废价差尚未改变。现货升水虽有所回落，但依旧维持较高水平，上期所铜库存继续去库至 8.5 万吨，尽管去库力度相比之前有所减弱，但短期来看铜进口量应该会有下降趋势。LME 库存增至 25 万吨上方，地区差异性较大。上周精废价差倒挂，为年内首次倒挂，废铜进口量流通量依旧紧张，凸显精铜消费。基本面整体利好铜价，有企稳回升的动力。

◆**原油 NYMEX** 多头减 17200 对空头减 21110，净多升至 404323。本周来看，油市颓势将延续，但下方支撑明显，大概率维持在 60 美元/桶上下震荡。尽管全球疫情处于扩散状态，但金融市场暂时看不到大规模的系统性风险，因此，油价连续甚至大幅度的下跌可能性较小。沙特与俄罗斯依然适度增产，其他减产国执行情况良好，并未因油价高位而明显增加供应。因此，油市基本面依然健康，在下跌后预计将调整为主。

◆**玉米**多头增 20095 对空头减 4192，净多升至 345846。目前国内玉米现货价格随着节假日需求的到来略微抬升，但是当下进口成本不断下降，拍卖成交率也升高，再加上主产地新增的种植面积，整体玉米的供应还是比较宽松。需求端，饲料消费较去年同期的低位上升比较明显，但是整体生猪价格以及养殖利润的走弱十分影响玉米的饲料端消费，深加工方面近期则有所好转，需求量有所上升。所以玉米整体趋势预计还是偏弱为主，但是即将到来的中秋国庆预计会对玉米价格有所支撑。

◆**白糖**多头增 4339 对空头减 507，净多升至 302267。阶段性看，经过连续几天的调整后，期货盘面价格开始有吸引力，加上周末现货销售还不错，预计继续深调的空间有限。长期我们依然看好后市表现，投资者应继续持有。

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

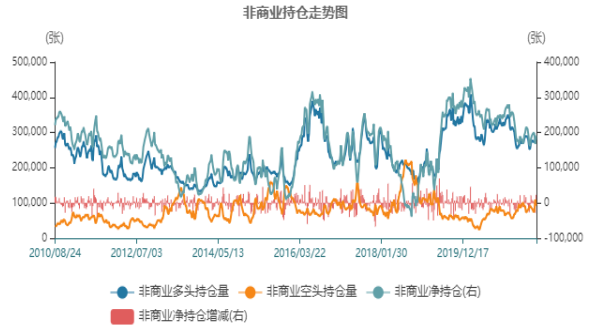
研究员
姓名： 于梦雪
从业证号：F3078030
电话：18920621129
邮箱：ymx_work97@163.com

				CFTC期货（非商业）持仓					
品种	截至8月17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	485485	284437	92895	191542	58.59%	19.13%	39.45%
		变化	8253	7177	-15959	23136	0.49%	-3.67%	4.17%
	白银	本期	153825	63390	42170	21220	41.21%	27.41%	13.79%
		变化	-666	-989	2265	-3254	-0.46%	1.58%	-2.05%
	铜	本期	208878	85953	65873	20080	41.15%	31.54%	9.61%
		变化	8979	-3007	5944	-8951	-3.35%	1.56%	-4.91%
工业品	原油	本期	2135698	538862	134539	404323	25.23%	6.30%	18.93%
		变化	-59096	-17200	-21110	3910	-0.10%	-0.79%	0.69%
农业品	白糖	本期	1033177	339414	37147	302267	32.85%	3.60%	29.26%
		变化	34669	4339	-507	4846	-0.71%	-0.18%	-0.53%
	大豆	本期	665803	182539	66135	116404	27.42%	9.93%	17.48%
		变化	5796	-596	5396	-5992	-0.33%	0.73%	-1.06%
	豆粕	本期	367632	84323	29376	54947	22.94%	7.99%	14.95%
		变化	4991	-3390	-5479	2089	-1.25%	-1.62%	0.37%
	豆油	本期	436726	102911	38345	64566	23.56%	8.78%	14.78%
		变化	1240	-359	-1541	1182	-0.15%	-0.38%	0.23%
	玉米	本期	1435341	432298	86452	345846	30.12%	6.02%	24.10%
		变化	11220	20095	-4192	24287	1.17%	-0.34%	1.52%
	棉花	本期	264618	117526	14495	103031	44.41%	5.48%	38.94%
		变化	3657	5535	-2584	8119	1.50%	-1.07%	2.57%
金融产品	美元指数	本期	46576	35460	16249	19211	76.13%	34.89%	41.25%
		变化	1450	-515	-400	-115	-3.59%	-2.01%	-1.58%
	10年期美国国债	本期	4067729	895445	750229	145216	22.01%	18.44%	3.57%
		变化	-8667	27624	-8783	36407	0.72%	-0.18%	0.90%

注：本期是指——截至 8 月 17 日当周
变化是指——8 月 17 日当周与上一周 8 月 10 日变化量

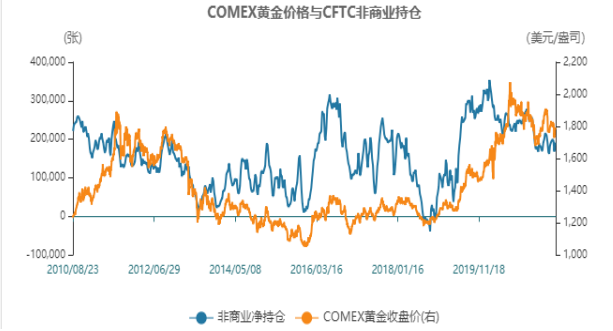
黄金：

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

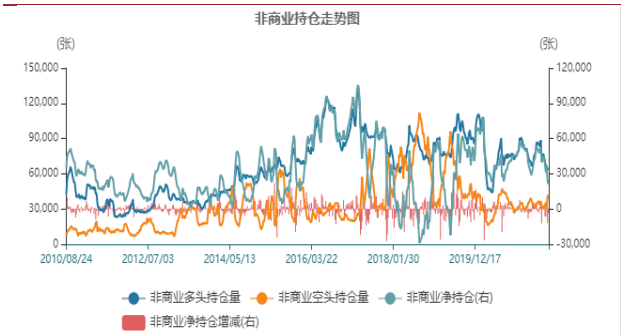


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 284,437 张，空头为 92,895 张，净持仓为 191,542 张，较上一周增加 23136 张。

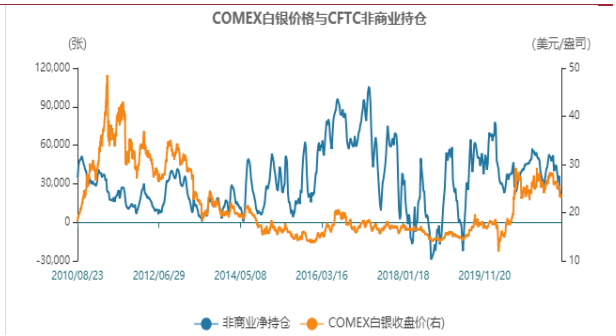
白银：

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



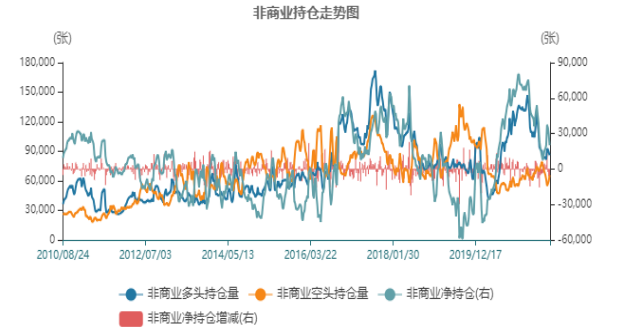
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 63,390 张，空头为 42,170 张，净持仓为 21,220 张，较上一周减少 3254 张。

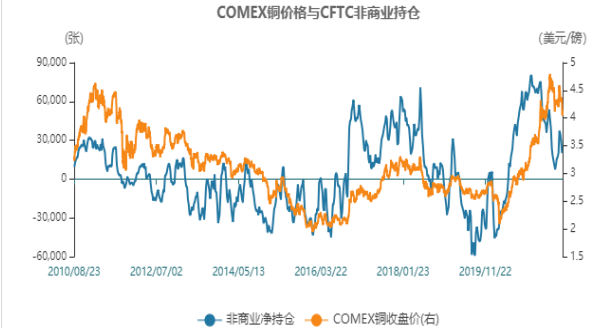
铜：

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

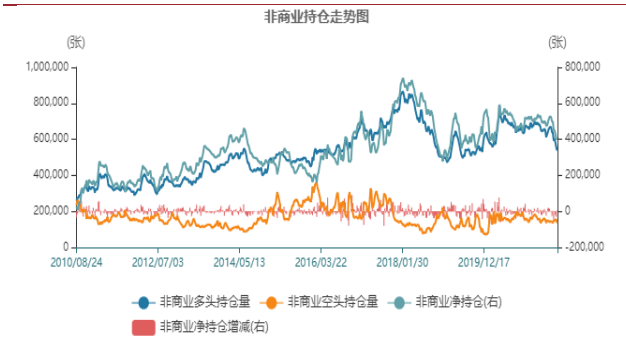


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 85,953 张，空头为 65,873 张，净持仓为 20,080 张，较上一周减少 8,951 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。

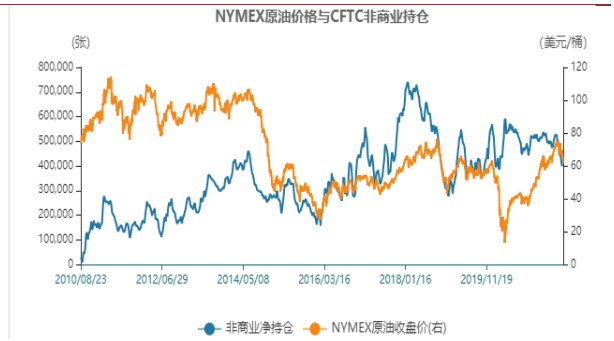
原油：

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



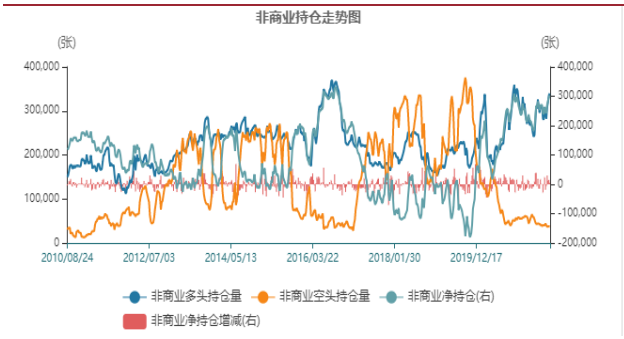
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日，CFTC 报告头寸中总持仓额为 2,135,698 张，较上一周减少 59,096 张，总持仓量处于过去三年的平均水平；其中商业净持仓量为-3,218 张，较上一周增加 5,355 张，当前净持仓量处于过去三年的较高水平；基金净持仓量为 249,175 张，较上一周增加 1,633 张，当前净持仓量处于过去三年的平均水平；其他报告头寸的净持仓量为 155,148 张，较上一周增加 2,277 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平。

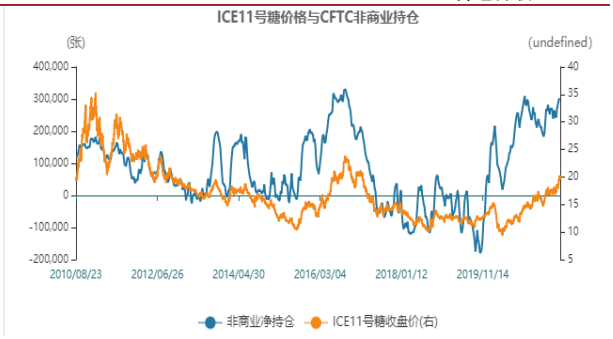
白糖：

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

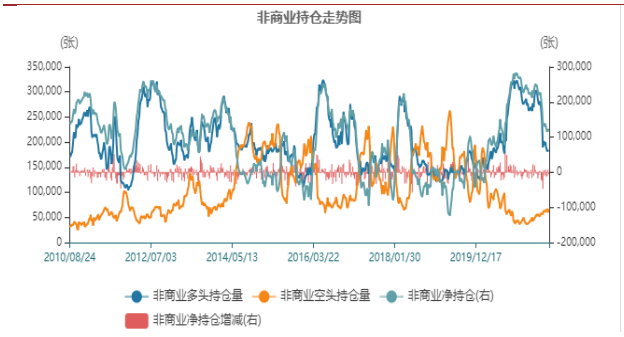


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 339,414 张，空头为 37,147 张，净持仓为 302,267 张，较上一周增加 4846 张。

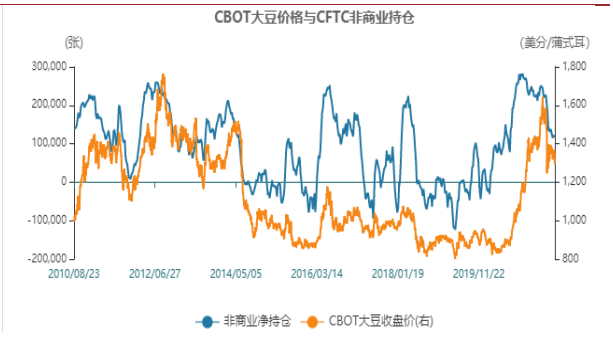
大豆：

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

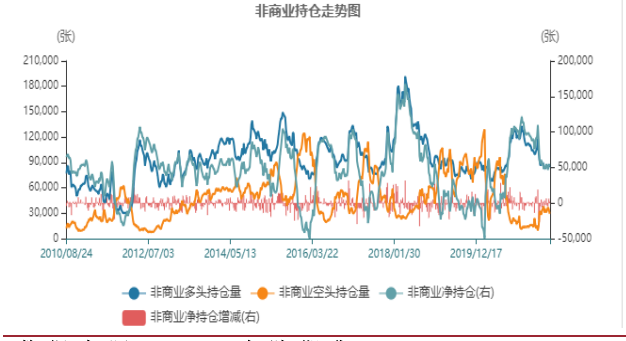


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，CBOT 大豆非商业多头为 182,539 张，空头为 66,135 张，净持仓为 116,404 张，较上一周减少 5,992 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。

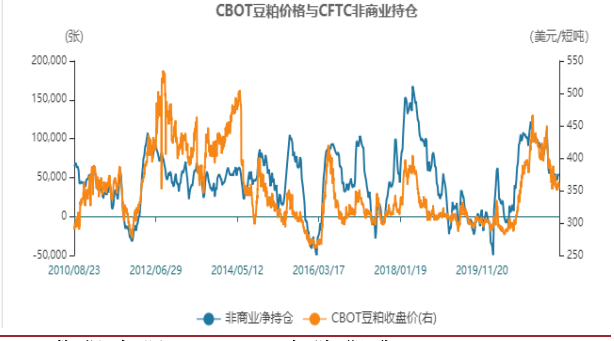
豆粕：

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

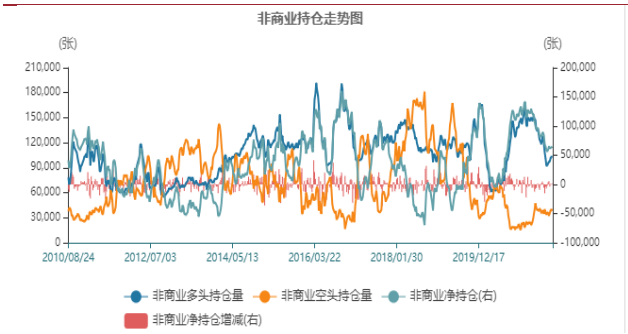


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 84,323 手，空头为 29,376 手，净持仓为 54,947 手，较上一周增加 2,089 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。

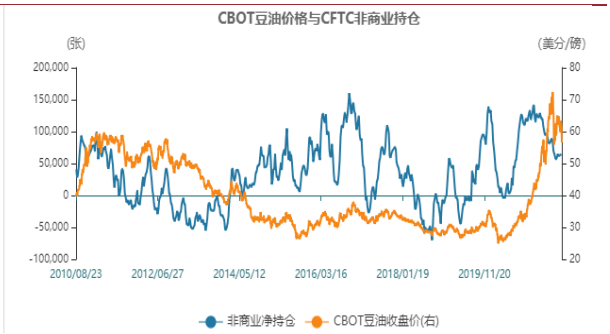
豆油：

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

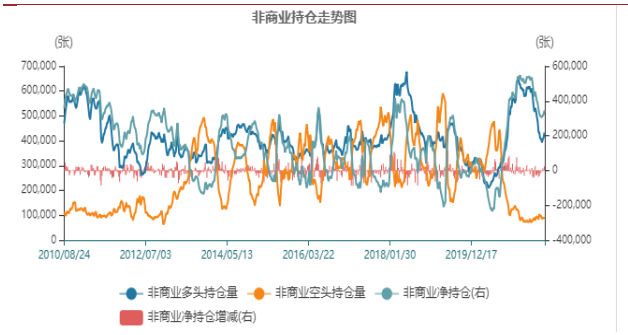


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 102,911 手，空头为 38,345 手，净持仓为 64,566 手，较上一周增加 1,182 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。

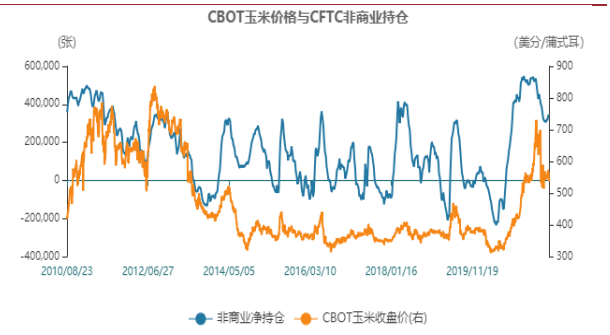
玉米：

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



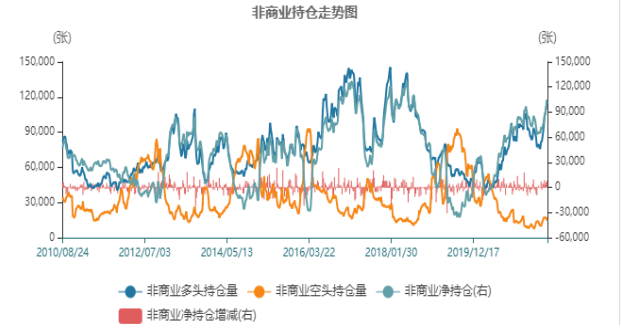
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 08 月 17 日当周，非商业多头为 432,298 张，空头为 86,452 张，净持仓为 345,846，较上一周增加 24,287 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比较高。

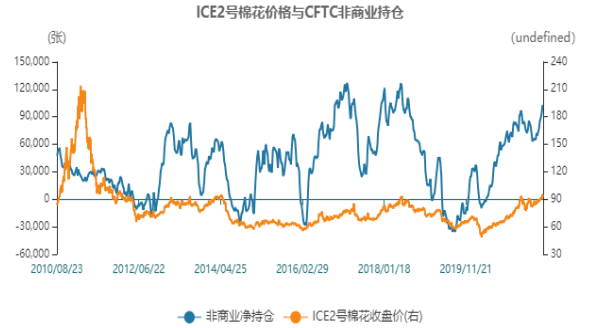
棉花：

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 08 月 17 日当周，非商业多头为 117,526 张，空头为 14,495 张，净持仓为 103,031 张，较上一周增加 8,119 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(8 月 20 日)发布的报告显示，截止至 8 月 11 日至 8 月 17 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**。

展望下周，投资者需要密切关注杰克逊霍尔全球央行年会，在年会上美联储主席鲍威尔还会发表公开言论，投资者试图通过鲍威尔的发言找到美联储最新的施政线索。据美联储发布的最新日程安排，鲍威尔已敲定将于当地时间 8 月 27 日上午 10 点（北京时间 27 日晚上 10 点）通过堪萨斯城联储的 YouTube 频道发表讲话，主题是“经济前景”。同时，下周全球疫情的情况，美国政府债务上限，地缘政治局势等方面，投资者也要密切关注。

●美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(8 月 20 日)发布的报告显示，截止至 8 月 11 日至 8 月 17 日当周：投资者看多铜的意愿**降温**。

铜净多持仓在六月下旬筑底回升，但近三周开始增势暂止，连续下降。目前铜价受宏观利空影响较大，但基本面较好在 65000-66000 附近支撑较强，最近铜价波动率上升，注意回调风险，关注宏观指引。

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。