CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2021.10.11

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

周度持仓分析：

◆**黄金**多头增 2125 对空头减 12058，净多升至 182582。白银多头减 533 对空头减 207，净多降至 16379。中长期来看，近期美联储会议纪要体现了轻微的鹰派倾向，市场多数预期美联储会在今年年底前开始缩减购债。长期来看，美联储将在某个时间节点开始收紧货币，总体目的在于遏制过快上涨的通胀水平，以保持上涨速度适度。因此长期主导贵金属价格的核心因素还是通胀水平，目前来看在全球大放水的背景下，通胀还将持续走高，因此长期看多黄金。同时，白银的商品属性受电动汽车和太阳能电池板等需求支撑，因此长期看多白银。

◆**铜**多头减 1854 对空头增 2306，净多降至 14417。低库存叠加持续升水给了铜价下方支撑，尤其是废铜的紧张态势难以缓解，凸显电解铜消费。最近的限电潮目前而言对铜加工端影响大于冶炼段，但不排除南方地区冶炼厂持续受到限电影响而对供应产生限制，需关注限电对下游消费和库存影响。国内基本面依旧给予铜价支撑，目前来看国内低库存高升水在旺季依旧，需持续关注国内去库节奏，尤其是广东地区受限电影响的程度。

◆**大豆**多头减 3558 对空头增 9761，净多降至 51401。国庆外盘变动比较明显，全球性的能源短缺对油脂的生柴需求提振明显，加拿大菜籽的大幅度减产使得其可供出口量减半，虽然三季度美豆报告偏空但是在棕榈油强势的产地基本面带动下，油脂整体还是保持着强劲的上涨动力。目前国内由于限电的情况油脂产量下降，而天气转凉，油脂开始步入消费旺季，三大油脂库存在此消彼长下不断下降，预计四季度的油脂还是处于偏强的上升通道中。

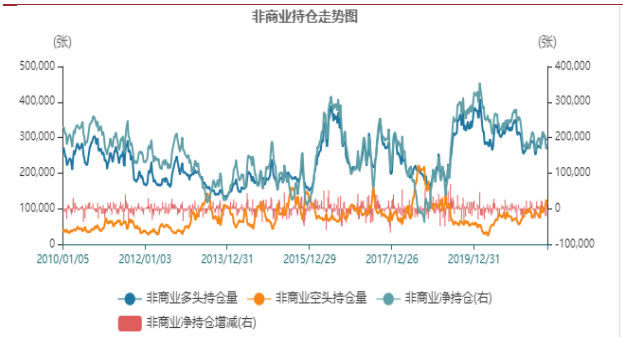
◆**白糖**多头减 215 对空头增 1325，净多降至 247375。长假期间，国际原糖走势相对温和，总体上略有上涨。巴西减产的预估总算开始逐步兑现，是近期支撑国际糖价的主因。总体来看，长假期间国际糖市相对稳定，市场格局没有大的变化。中长期，我们依然看好后市表现。

				CFTC期货（非商业）持仓					
品种	截至10月5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	483789	295939	113357	182582	61.17%	23.43%	37.74%
		变化	-7069	2125	-12058	14183	1.31%	-2.12%	3.43%
	白银	本期	139763	63957	47578	16379	45.76%	34.04%	11.72%
		变化	-2400	-533	-207	-326	0.40%	0.43%	-0.03%
	铜	本期	185655	76437	62020	14417	41.17%	33.41%	7.77%
		变化	667	-1854	2306	-4160	-1.15%	1.13%	-2.28%
工业品	原油	本期	2230794	548561	150254	398307	24.59%	6.74%	17.85%
		变化	55595	21038	-3455	24493	0.34%	-0.33%	0.67%
农业品	白糖	本期	888354	296884	49509	247375	33.42%	5.57%	27.85%
		变化	-1519	-215	1325	-1540	0.03%	0.16%	-0.13%
	大豆	本期	715835	137547	86146	51401	19.21%	12.03%	7.18%
		变化	29563	-3558	9761	-13319	-1.35%	0.90%	-2.25%
	豆粕	本期	399931	80454	77992	2462	20.12%	19.50%	0.62%
		变化	37816	2456	13793	-11337	-1.42%	1.77%	-3.20%
	豆油	本期	388128	106025	28189	77836	27.32%	7.26%	20.05%
		变化	5211	19409	-7262	26671	4.70%	-2.00%	6.69%
	玉米	本期	1397458	410799	113794	297005	29.40%	8.14%	21.25%
		变化	3436	24622	6163	18459	1.69%	0.42%	1.27%
	棉花	本期	290858	134307	13021	121286	46.18%	4.48%	41.70%
		变化	7433	5820	666	5154	0.84%	0.12%	0.72%
金融产品	美元指数	本期	57194	44715	12689	32026	78.18%	22.19%	56.00%
		变化	1864	-339	-5904	5565	-3.25%	-11.42%	8.17%
	10年期美国国债	本期	4063952	848256	706923	141333	20.87%	17.39%	3.48%
		变化	8839	-20859	19015	-39874	-0.56%	0.43%	-0.99%

注：本期是指——截至 10 月 5 日当周
变化是指——10 月 5 日当周与上一周 9 月 28 日变化量

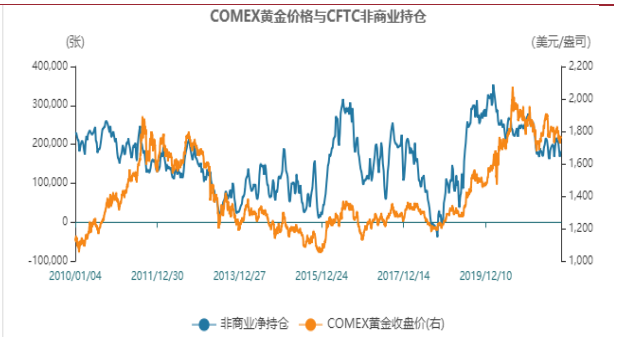
黄金：

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

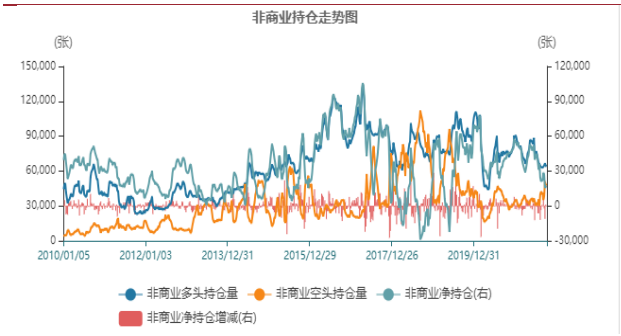


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 295,939 张，空头为 113,357 张，净持仓为 182,582 张，较上一周增加 14183 张。

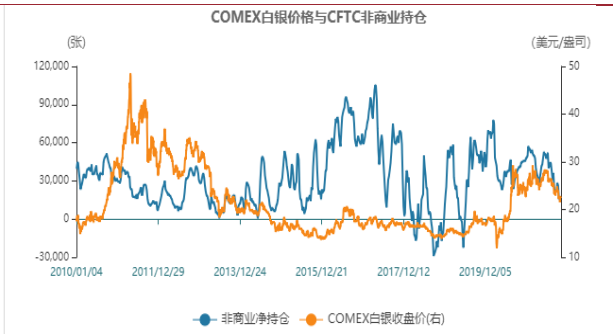
白银：

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



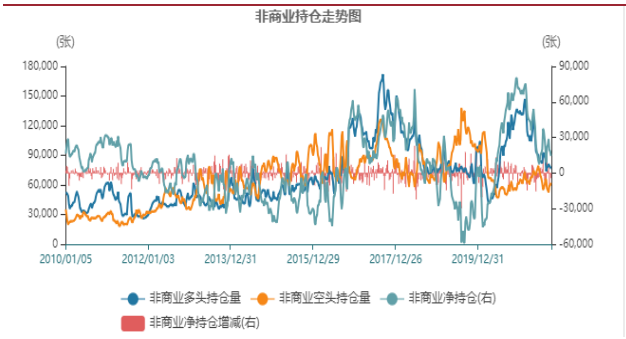
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 63,957 张，空头为 47,578 张，净持仓为 16,379 张，较上一周减少 326 张。

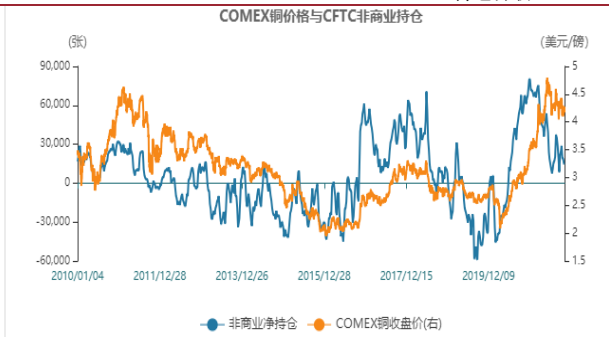
铜：

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

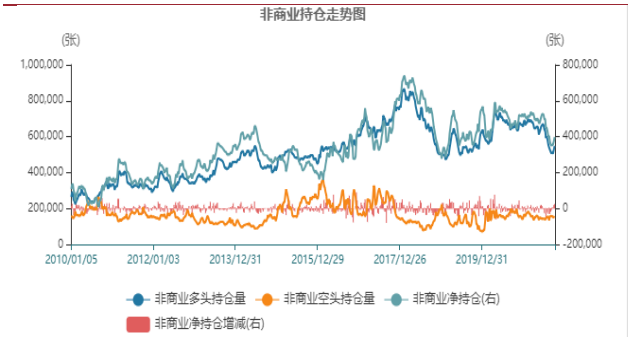


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 76,437 张，空头为 62,020 张，净持仓为 14,417 张，较上一周减少 4,160 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。

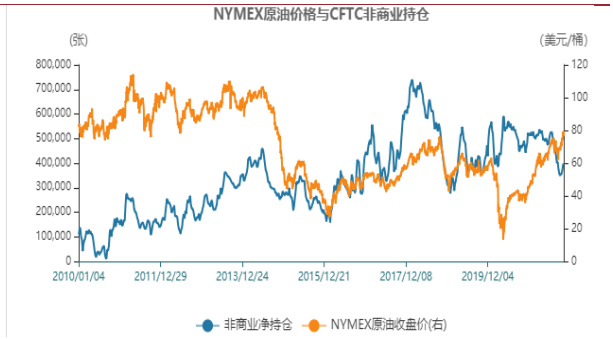
原油：

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



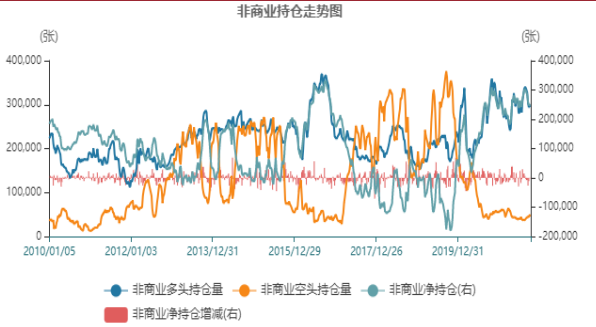
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日，CFTC 报告头寸中总持仓额为 2,230,794 张，较上一周增加 55,595 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 19,370 张，较上一周减少 9,587 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 278,106 张，较上一周增加 20,189 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 120,201 张，较上一周增加 4,304 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平。

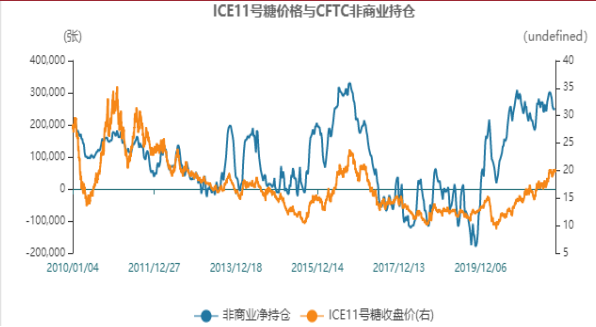
白糖：

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

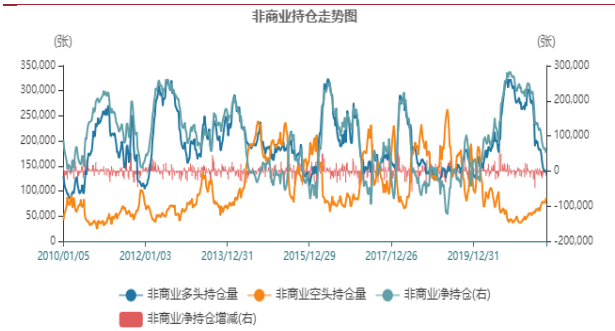


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 296,884 张，空头为 49,509 张，净持仓为 247,375 张，较上一周减少 1540 张。

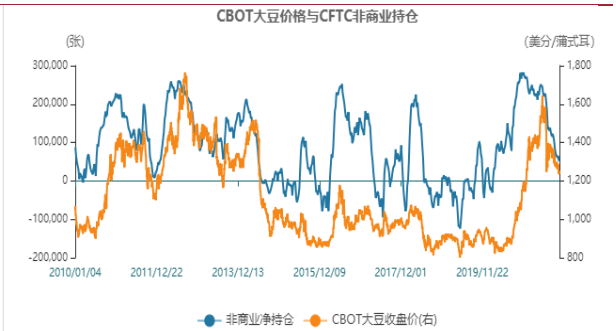
大豆：

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

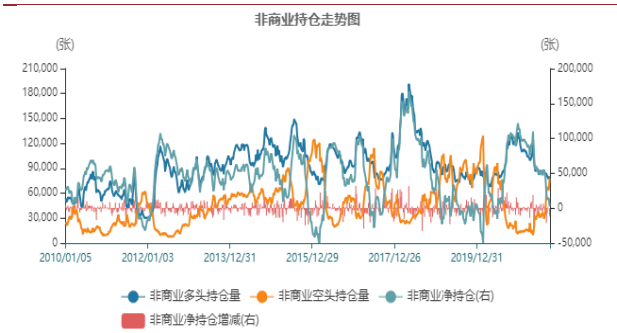


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，CBOT 大豆非商业多头为 137,547 张，空头为 86,146 张，净持仓为 51,401 张，较上一周减少 13,319 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比处于平均。

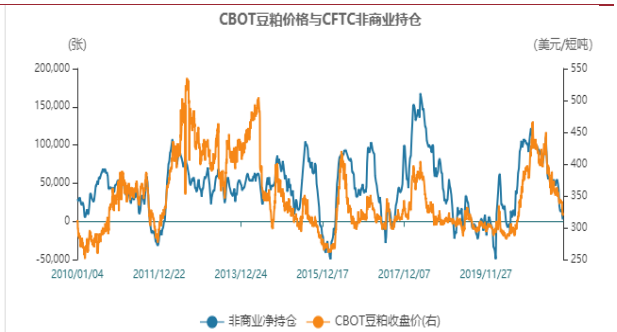
豆粕：

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

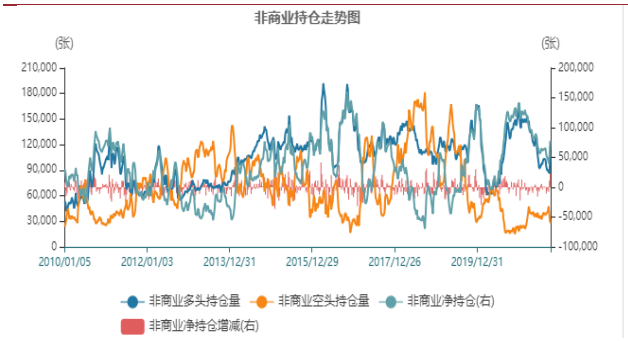


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 80,454 手，空头为 77,992 手，净持仓为 2,462 手，较上一周减少 11,337 手；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比较低水平。

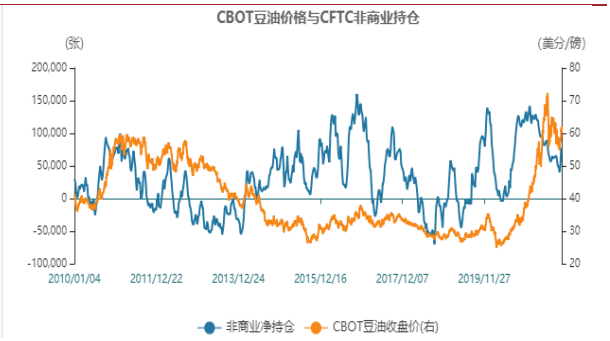
豆油：

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

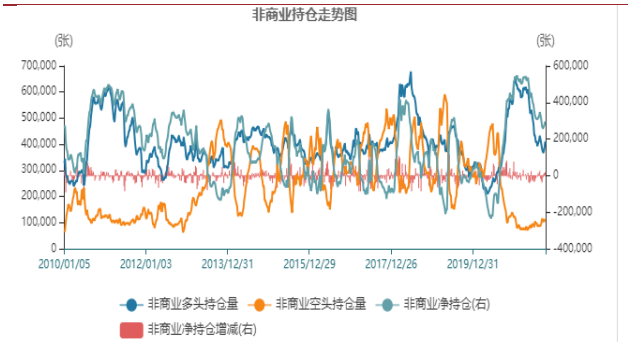


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 106,025 手，空头为 28,189 手，净持仓为 77,836 手，较上一周增加 26,671 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。

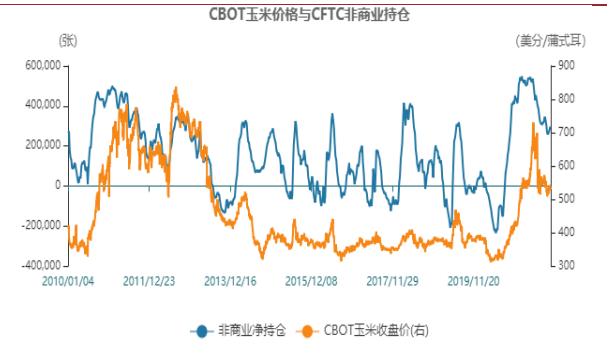
玉米：

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



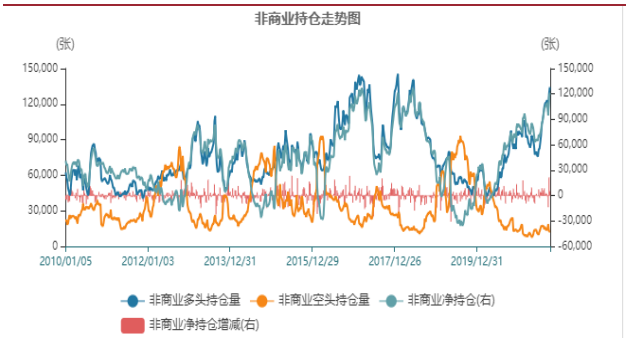
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 10 月 05 日当周，非商业多头为 410,799 张，空头为 113,794 张，净持仓为 297,005，较上一周增加 18,459 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比较低。

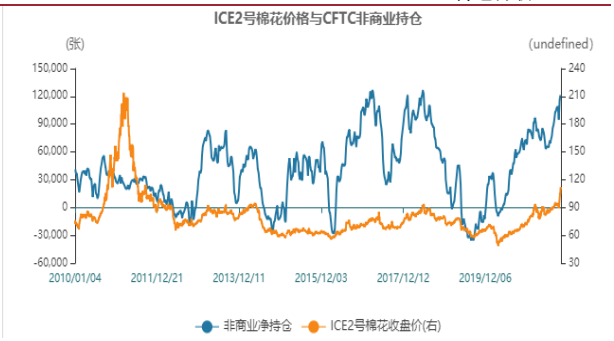
棉花：

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 10 月 05 日当周，非商业多头为 134,307 张，空头为 13,021 张，净持仓为 121,286 张，较上一周增加 5,154 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(10 月 8 日)发布的报告显示，截止至 9 月 29 日至 10 月 5 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。

周一（10 月 11 日）亚洲时段，现货黄金持稳于 1757 附近。上周五（10 月 8 日）金价大幅冲高后回吐所有涨幅，盘中一度因美国就业数据逊于预期而上涨逾 1%，但投资者认为美联储今年可能仍有足够的理由让美国经济摆脱对刺激措施的依赖，金价随后回落。

●美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(10 月 8 日)发布的报告显示，截止至 9 月 29 日至 10 月 5 日当周：投资者看多铜的意愿降温。

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。