CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2022.11.21

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

助理研究员

姓名：翁文昊
从业证号：F03096669

周度持仓分析：

◆**黄金多头增 4147 对空头减 39784，净多增至 126269，**本周多空双方资金博弈激烈。其中美联储升息的预期始终限制金价上涨，但美元见顶，全球经济衰退，地缘担忧情绪，又对金价形成支撑，市场预期美联储将在 12 月放缓加息步伐，将加息 50 个基点，但收紧政策的时间更长，另一方面，市场认为美元可能已经触及了今年的最高水平，对经济衰退的担忧激发市场避险情绪，支撑金价；综上来看，目前黄金仍将维持稍弱震荡的运行格局。

◆**铜多头增 5702 对空头减 1206，净多增至 9821,**市场交易仍集中于加息和衰退之中,预计随着人民币回温，沪伦比值会持续修复，现实已经转弱，不过供应偏紧依旧支撑价格，预计下周铜价区间震荡，运行区间为 63500-66500 元/吨，警惕预期转向之后的回落风险。

◆**白糖多头增 56997 对空头减 9015，净多增至 156194，**显然近期国际市场的行情主要是围绕印度市场展开的，我们认为在市场面没有明朗前、矛盾点没有解决前，市场行情还将继续发展，甚至不排除冲击前一轮牛市的高点。 阶段性上看，内外盘经历持续拉升后，市场存在一定的调整需求，不过在印度出口端利多消息持续发酵的影响下，阶段性上总体偏强走势不会改变，且此轮行情周期可能不会太短，至少可以维持到冬季结束。

◆**大豆多头减 8956 对空头增 2049，净多减至 76084，**目前豆菜油基差还在继续维持，而且产地端像目前南美尚还有炒作的机会，但目前国内 11 月的到港大豆量激增，整体较 10 月差距过大，使得后期的产量带来的库存压力会压制豆油的上方空间，再加上目前防疫新 20 条带来的影响较为模糊，需要等待后期市场的验证，近期大豆仍维持偏弱震荡的预期。

注：本期是指——截至 11 月 15 日当周
变化是指——11 月 15 日当周与上一周 11 月 08 日变化量

				CFTC期货（非商业）持仓					
品种	截至11月15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	495171	227282	101013	126269	45.90%	20.40%	25.50%
		变化	6700	4147	-39784	43931	0.22%	-8.42%	8.64%
	白银	本期	141623	52692	35085	17607	37.21%	24.77%	12.43%
		变化	1186	-959	-5563	4604	-1.00%	-4.17%	3.17%
	铜	本期	168962	60730	50909	9821	35.94%	30.13%	5.81%
		变化	-967	5702	-1206	6908	3.56%	-0.54%	4.10%
工业品	原油	本期	1469437	361681	83414	278267	24.61%	5.68%	18.94%
		变化	22779	-6904	-10381	3477	-0.86%	-0.81%	-0.06%
农业品	白糖	本期	832522	251928	95734	156194	30.26%	11.50%	18.76%
		变化	66182	56997	-9015	66012	4.82%	-2.17%	6.99%
	大豆	本期	616094	143181	66377	76804	23.24%	10.77%	12.47%
		变化	5083	-8956	2049	-11005	-1.66%	0.25%	-1.90%
	豆粕	本期	400222	125175	20426	104749	31.28%	5.10%	26.17%
		变化	-10070	-12971	3514	-16485	-2.39%	0.98%	-3.38%
	豆油	本期	463079	138838	33575	105263	29.98%	7.25%	22.73%
		变化	15447	5295	13	5282	0.15%	-0.25%	0.40%
	玉米	本期	1421555	386487	133579	252908	27.19%	9.40%	17.79%
		变化	-62872	-50980	-2334	-48646	-2.28%	0.24%	-2.52%
	棉花	本期	200411	66427	46314	20113	33.15%	23.11%	10.04%
		变化	-34433	-377	-13	-364	4.70%	3.38%	1.32%
金融产品	美元指数	本期	48382	38965	12111	26854	80.54%	25.03%	55.50%
		变化	-7958	-3922	-583	-3339	4.41%	2.50%	1.91%
	10年期美国国债	本期	4015833	472288	815309	-343021	11.76%	20.30%	-8.54%
		变化	-14937	-27142	32820	-59962	-0.63%	0.89%	-1.52%

黄金:

图1 非商业持仓走势图

数据来源：Wind 大陆期货

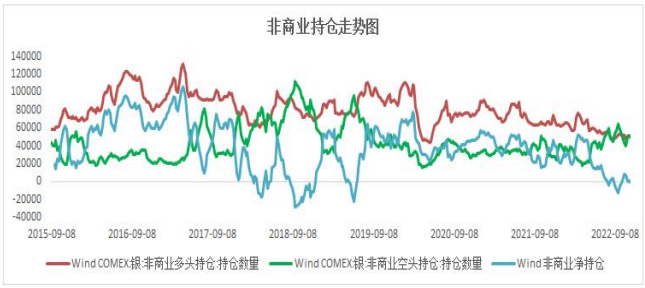
图2 COMEX黄金价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 227282 张，空头为 101013 张,净持仓为 126269 张，较上一周增加 43931 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

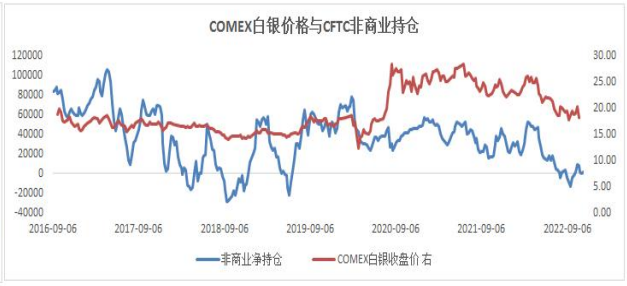
白银:

图3 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图4 COMEX白银价格与CFTC非商业持仓



数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 52692 张，空头为 35085 张,净持仓为 17607 张，较上一周增加 4604 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。

铜:

图5 非商业持仓走势图

数据来源：Wind 大陆期货

图6 COMEX铜价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 60730 张，空头为 50909 张,净持仓为 9821 张，较上一周增加 6908 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。

白糖:

图7 非商业持仓走势图

数据来源：Wind 大陆期货

图8 ICE白糖价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 251928 张，空头为 95734 张,净持仓为 156194 张，较上一周增加 66012 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。

大豆：

图9 非商业持仓走势图

数据来源：Wind 大陆期货

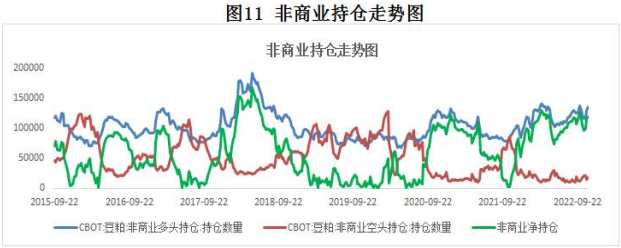
图10 CBOT大豆价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 143181 张，空头为 66377 张,净持仓为 76804 张，较上一周减少 11005 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。

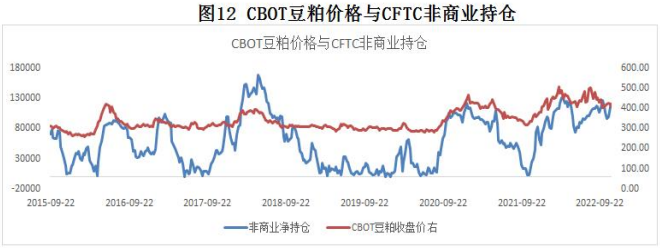
豆粕：

图11 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图12 CBOT豆粕价格与CFTC非商业持仓

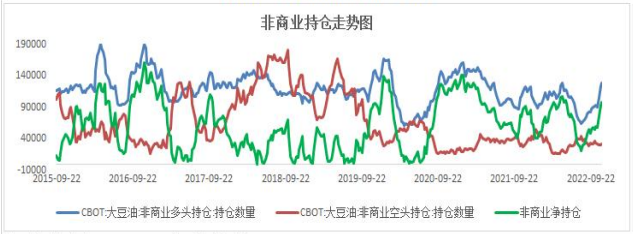


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 125175 张，空头为 20426 张,净持仓为 104749 张，较上一周减少 16485 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。

豆油：

图13 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图14 CBOT豆油价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 138838 张，空头为 33575 张,净持仓为 105263 张，较上一周增加 5282 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水平。

玉米：

图15 非商业持仓走势图

数据来源：Wind 大陆期货

图16 CBOT玉米价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 386487 张，空头为 133579 张,净持仓为 252908 张，较上一周减少 48646 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水平。

棉花：

图17 非商业持仓走势图

数据来源：Wind 大陆期货

图18 ICE棉花价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 11月15日 当周，非商业多头为 386487 张，空头为 133579 张,净持仓为 252908 张，较上一周减少 48646 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水平。

原油：

图19 非商业持仓走势图

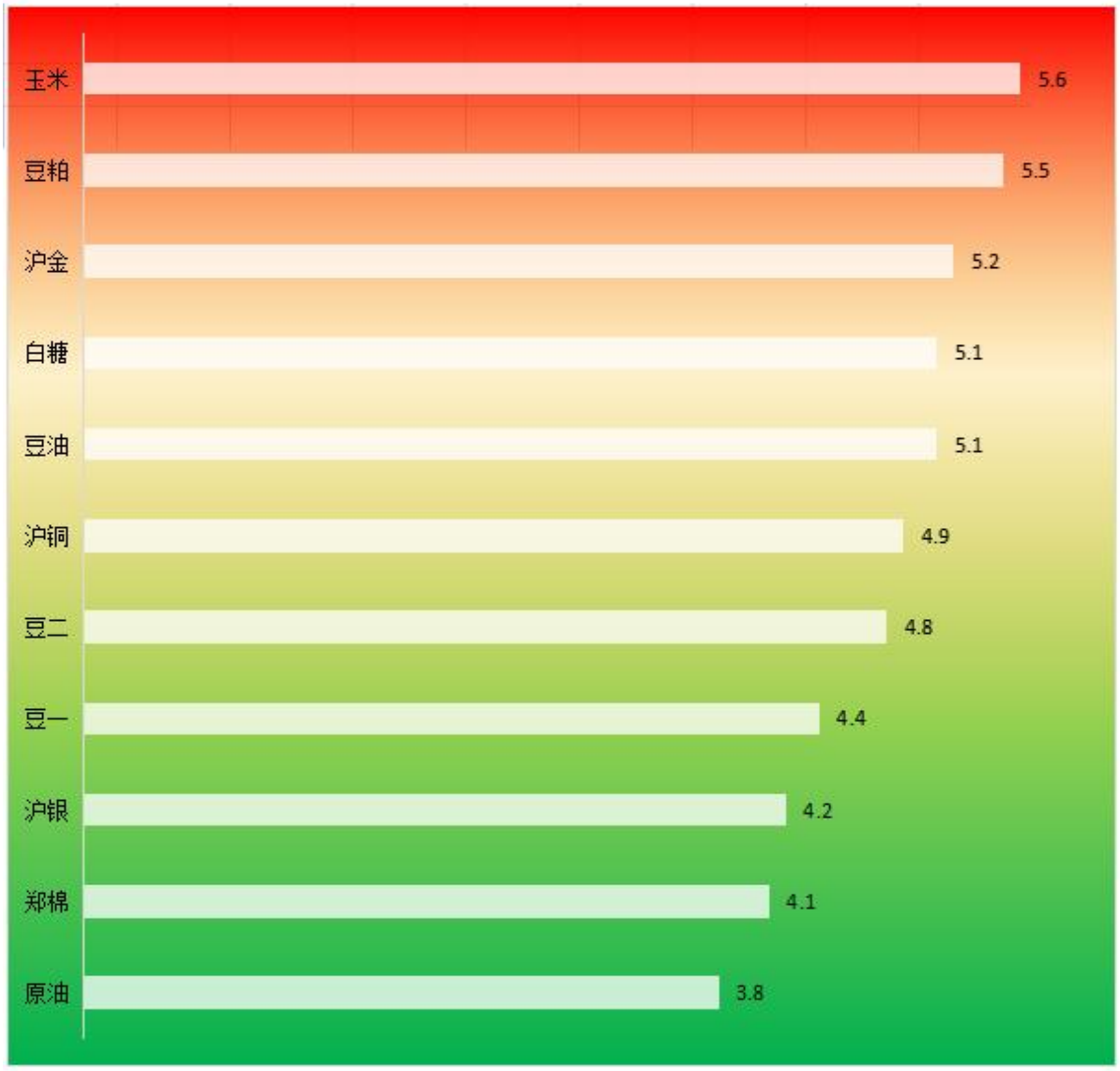
数据来源：Wind 大陆期货

图20 NYMEX原油价格与CFTC非商业持仓

数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2022 年 11 月 15 日，CFTC 报告头寸中总持仓额为 1,469,437 张，较上一周增加 22,779 张，总持仓量处于过去三年的较低水平；其中商业净持仓量为 8,623 张，较上一周减少 6,678 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 166,291 张，较上一周减少 19,365 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平；其他报告头寸的净持仓量为 111,976 张，较上一周增加 22,842 张，当前净持仓量处于过去三年的较低水平。

重点品种周强弱预测



注：
- 数值大于5，表示多头能量越强，适合做多或持有多.
- 反之数值小于5，代表空头能量越强，适合做空或持有空单.
- 表中为结合近月数据得出的一周表现预测.
- 量化分析基于持仓成本分析、盘口量化分析、各周期趋势判断等多种数据分析模型

联系我们

大陆期货研发部
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-YFB

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。