

CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2021.6.22

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 14834 对空头增 2517，净多降至 192036。白银多头增 5213 对空头增 2955，净多升至 52064。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。上周受到美联储会议的影响，美元持续反弹，美元指数一度升至4月中旬以来最高位 92.40，收报 92.31，上周录得 1.98%的涨幅，这是近十四个月最大的周线涨幅。短期我们需要密切关注美国经济数据以及美联储表态对于美元指数的变化。

◆**铜**多头减 947 对空头增 2917，净多降至 10771。随着价格回调，前期被压抑的消费有望进一步释放，短期内因抛储消息下恐观望为主，但急跌后刚需支撑较强，大幅下探可能性不大。待宏观消息被市场消化，大概率出现一波原材料补库，叠加海外欧美制造业仍有回升空间，或将带动铜价的反弹，中长期我们还是维持铜价延续高位震荡的判断。

◆**原油 NYMEX**多头增 7013 对空头减 6444，净多升至 523956。美元汇率继续增强，美股上涨，全球需求增长，美伊重返核协议谈判拖延，国际油价大幅度上涨至 32 个月来最高。美国与伊朗就返回伊核协议的谈判也备受市场关注。伊朗当选总统莱希表示，他对正在举行的伊核协议维也纳会谈持支持态度，但同时强调美国必须解除对伊朗的一切压迫性制裁。我们预计虽原油依然向好，但短期内原油上涨将会趋缓，预计本周将维持高位震荡。

◆**玉米**多头减 22839 对空头增 4213，净多降至 401376。目前美玉米回调较大，主要的原因还是天气炒作的结束叠加出口销售数据的不佳，再美联储转鹰的大环境消息下上周发生了较大的调整，目前国内玉米由于进口大豆供应充足，整体是供大于需的格局，除去进口玉米的压力，目前饲料消费端，生猪的猪粮比已经到达了非常低的位置，再加上国家政策方面控价的决心，叠加近期替代品的价格优势，整体预计玉米还是以震荡偏弱为主。

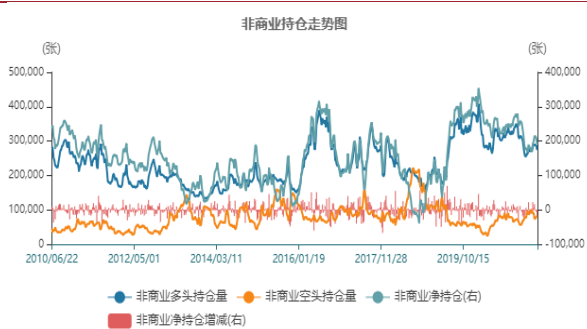
◆**白糖**多头减 3417 对空头减 2969，净多降至 269661。短期看无论是疫情、销售，还是外盘下跌都可能在下周带来新的抛压。但是国内盘面已经抗跌，具体原因除期货价格贴水现货因素外，无论是未来的政策，还是消费好转都有利于多头。

品种	截至6月15日当周		CFTC期货（非商业）持仓						
			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	480127	273947	81911	192036	57.06%	17.06%	40.00%
		变化	-11731	-14834	2517	-17351	-1.66%	0.92%	-2.57%
	白银	本期	194268	88591	36527	52064	45.60%	18.80%	26.80%
		变化	9427	5213	2955	2258	0.49%	0.64%	-0.15%
	铜	本期	229832	90209	79438	10771	39.25%	34.56%	4.69%
		变化	-4375	-947	2917	-3864	0.33%	1.89%	-1.56%
工业品	原油	本期	2474859	664365	140409	523956	26.84%	5.67%	21.17%
		变化	-36674	7013	-6444	13457	0.67%	-0.17%	0.84%
农业品	白糖	本期	1002786	308086	38425	269661	30.72%	3.83%	26.89%
		变化	-15101	-3417	-2969	-448	0.12%	-0.23%	0.35%
	大豆	本期	791507	263867	58474	205393	33.34%	7.39%	25.95%
		变化	-22972	-17480	3815	-21295	-1.21%	0.68%	-1.88%
	豆粕	本期	407483	87485	33714	53771	21.47%	8.27%	13.20%
		变化	3423	-1314	5337	-6651	-0.51%	1.25%	-1.76%
	豆油	本期	540026	108486	39895	68591	20.09%	7.39%	12.70%
		变化	3325	-10148	5152	-15300	-2.02%	0.91%	-2.93%
	玉米	本期	1723608	496763	95387	401376	28.82%	5.53%	23.29%
		变化	-4595	-22839	4213	-27052	-1.24%	0.26%	-1.50%
	棉花	本期	216338	76708	11004	65704	35.46%	5.09%	30.37%
		变化	-12509	-3044	-2669	-375	0.61%	-0.89%	1.50%
金融产品	美元指数	本期	37453	25618	27921	-2303	68.40%	74.55%	-6.15%
		变化	-12120	-6273	-2219	-4054	4.07%	13.75%	-9.68%
	10年期美国国债	本期	4399014	951423	917087	34336	21.63%	20.85%	0.78%
		变化	-22296	-31871	107213	-139084	-0.61%	2.53%	-3.14%

注：本期是指——截至6月15日当周（受新美国联邦假日六月节的影响，CFTC持仓报告延迟至6月22日发布）
变化是指——6月15日当周与上一周6月8日变化量

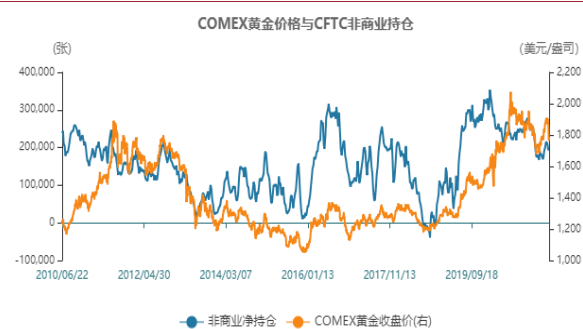
黄金：

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

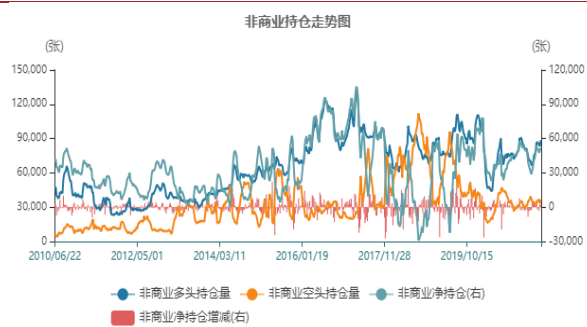


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 06 月 15 日当周，非商业多头为 273,947 张，空头为 81,911 张，净持仓为 192,036 张，较上一周减少 17351 张。

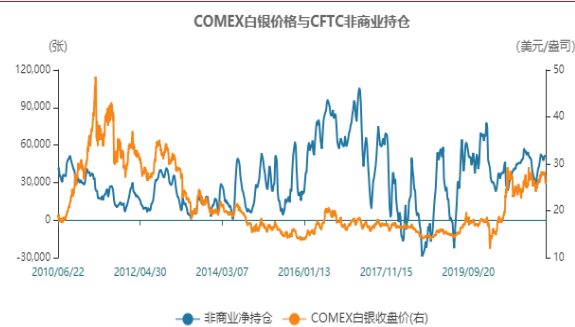
白银：

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



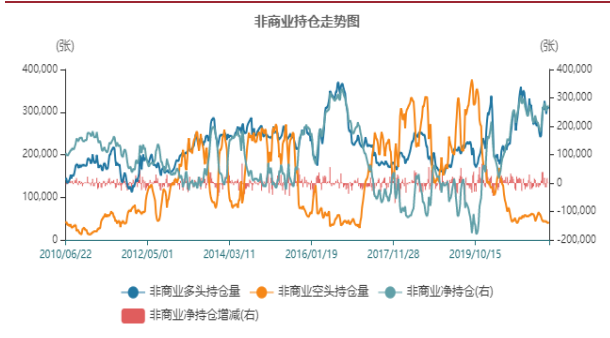
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 06 月 15 日当周，非商业多头为 88,591 张，空头为 36,527 张，净持仓为 52,064 张，较上一周增加 2258 张。

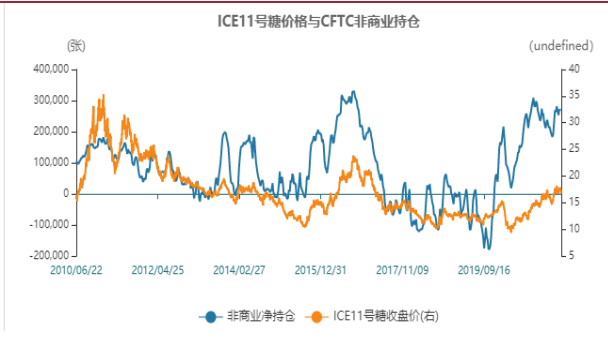
铜：

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

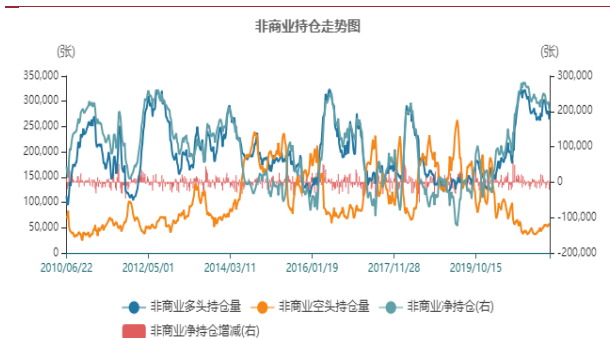


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2021年06月15日当周，非商业多头为308,086张，空头为38,425张，净持仓为269,661张，较上一周减少448张。

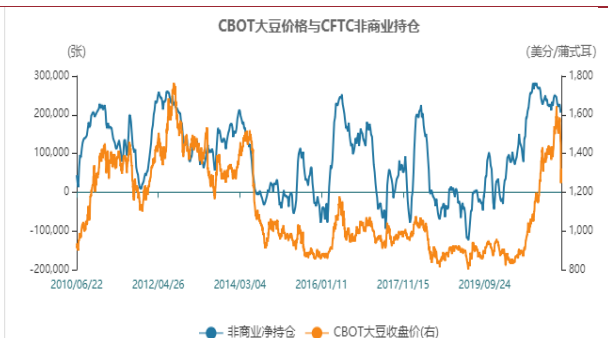
大豆：

图 11 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 12 CBOT 大豆价格与 CFTC 非商业持仓

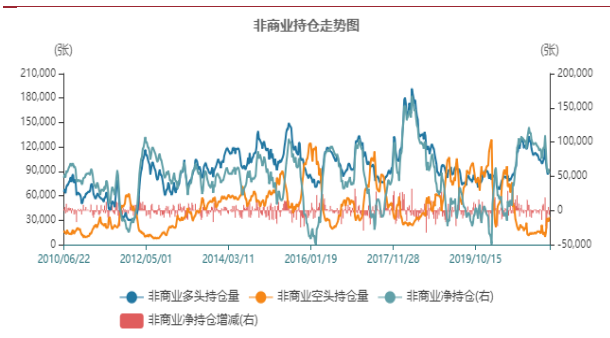


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2021年06月15日当周，CBOT大豆非商业多头为263,867张，空头为58,474张，净持仓为205,393张，较上一周减少21,295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。

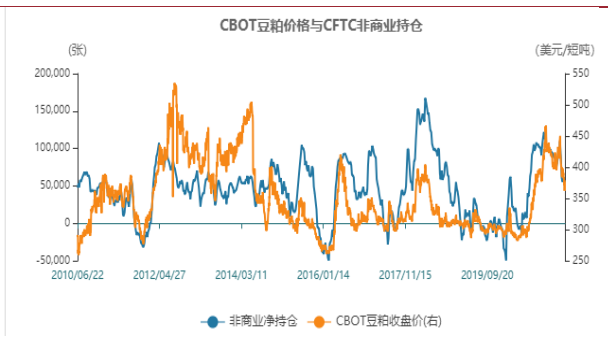
豆粕：

图 13 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 14 CBOT 豆粕价格与非商业净持仓

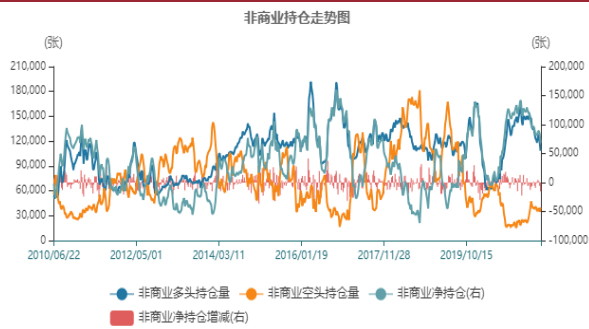


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 06 月 15 日当周，非商业多头为 87,485 手，空头为 33,714 手，净持仓为 53,771 手，较上一周减少 6,651 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。

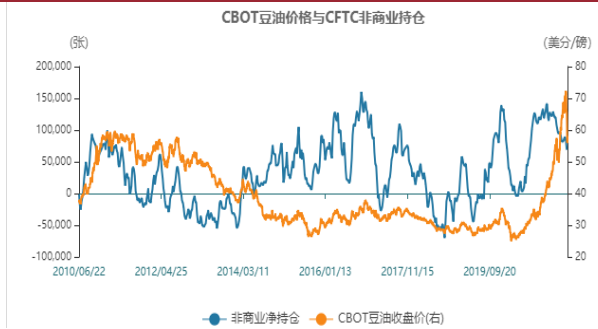
豆油：

图 15 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

图 16 CBOT 豆油价格与非商业净持仓

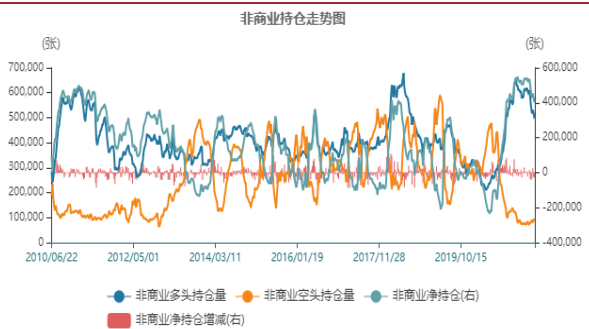


数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 06 月 15 日当周，非商业多头为 108,486 手，空头为 39,895 手，净持仓为 68,591 手，较上一周减少 15,300 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。

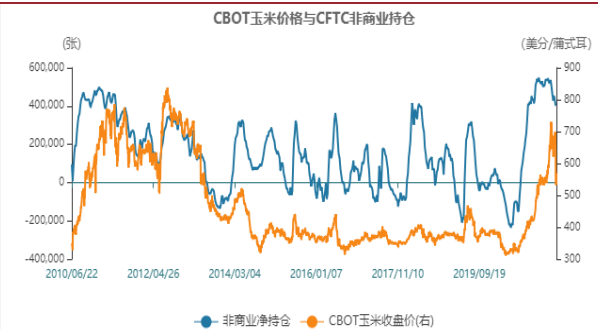
玉米：

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



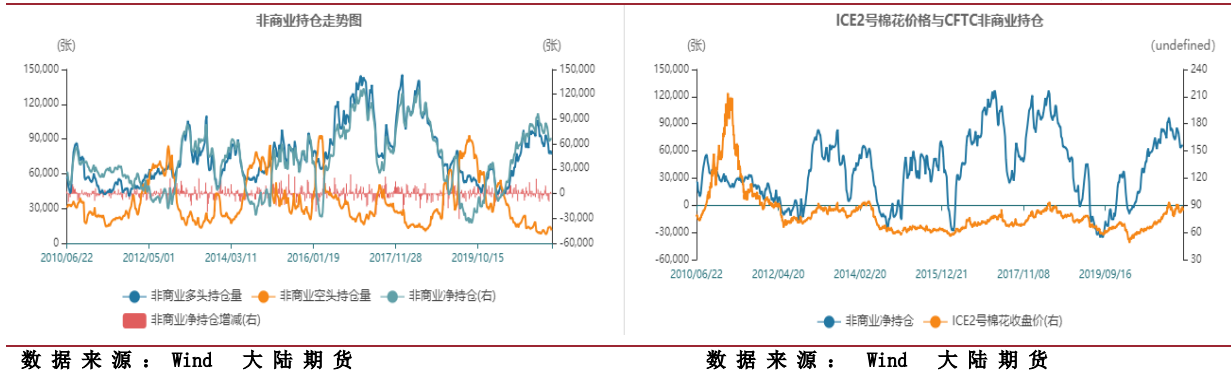
数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2021 年 06 月 15 日当周，非商业多头为 496,763 张，空头为 95,387 张，净持仓为 401,376，较上一周减少 27,052 张；从季节性角度分析，非商业净持仓较近五年相比比较高。

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



截止至 2021 年 06 月 15 日当周，非商业多头为 76,708 张，空头为 11,004 张，净持仓为 65,704 张，较上一周减少 375 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) 周二 (6 月 22 日) 发布的报告显示，截止至 6 月 9 日至 6 月 15 日当周：投资者看多黄金的意愿**降温**。投资者看多白银的意愿**升温**。

周一 (6 月 21 日) 黄金期货收高，部分挽回了上周蒙受的巨大损失。上周黄金期货录得 2020 年 3 月以来的最大周跌幅。纽约商品交易所 8 月交割的黄金期货价格上涨 13.90 美元，涨幅 0.8%，收于每盎司 1782.90 美元。

上周，由于美联储暗示将很快开始缩减资产购买规模，并可能在 2023 年开始加息，金价下跌了 6%，或每盎司 113 美元。

但美元指数已从两个半月高点回落，促使投资者转向黄金。金价在周一反弹前已连续六个交易日下跌。

美银全球研究部 (Bank of America Global Research) 表示，鉴于美联储基调转趋鹰派，实际利率上升的风险将使金价在年底前受限。

市场参与者将聆听多位美联储官员在国会的讲话，其中包括美联储主席鲍威尔，他将于周二发表讲话。

●美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周二 (6 月 22 日) 发布的报告显示，截止至 6 月 9 日至 6 月 15 日当周：投资者看多铜的意愿**降温**。

●美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周二 (6 月 22 日) 发布的报告显示，截止至 6 月 9 日至 6 月 15 日当周：投资者看多原油的意愿**升温**。

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。