

# CFTC 期货（非商业）持仓周度分析

<持仓分析> 2022.07.18

## 周度持仓分析：

◆**黄金**多头减 16680 对空头增 10859，净多减至 118121，核心逻辑来看，本周美国 6 月份 CPI 同比增速 9.1%，强化加息提速预期；抑制通胀当前是美联储的首要任务，美元指数持续攀升处于近 20 年来的高点，美债收益率上升；大宗商品价格下跌。另一方面，持续的高通胀，股市波动和地缘政治不确定性等因素仍支撑金价。故中短期来看，市场目前聚焦于美联储的货币政策，金价走势震荡偏空，近期的抛售倾向可能还远未结束。

◆**铜**多头减 1450 对空头减 6951，净空减至 26295，展望后市，随着美联储激进紧缩和经济衰退的担忧升温，市场主导价格走势的力量将逐步回归基本面，长趋势来看铜价面临下行压力。目前宏观利空仍影响较大，基本面偏弱也难以给到价格支撑，不过价格进入低位后下游买盘稍有回温，造成节奏波动。在下旬加息风险完全落地前宏观情绪预计继续加剧铜价波动，偏弱运行。

◆**白糖**多头减 2699 对空头减 25056，净多增至 22357，由于外盘走势明显强于国内，因此近期内外差再次拉开，这种局面对于国内进口是相当不利的，出现如此低的进口只能说明国内需求下降超出预期，今年消费受疫情及宏观影响较为深远。近日期货贴水现货的基差结构得到改善，下一步期货若要继续走强，一定得带动现货同步走强，国内市场虽然整体表现偏弱，但阶段性低位支撑点基本形成，郑州主力 9 月在 5700 元/吨一线找到支撑后，短期内仍有向上的空间。

◆**大豆**多头减 18961 对空头减 8589，净多减至 115119，目前国内三大油脂库存还在低位徘徊，其中棕榈油现货需求较差基差回落比较快，相对来说豆油会更加坚挺，但是整体油脂的需求还是比较差，本身国内基本面没有比较大推动力，所以国际上油料主产地的利空就成了主要的压力，虽然近期随着原油的反弹盘面有所跟涨，但是在美联储加息的宏观压力下预计还是以下跌为主，反弹会是比较好的入场点。

### 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

注：本期是指——截至 7 月 12 日当周  
变化是指——7 月 12 日当周与上一周 7 月 5 日变化量

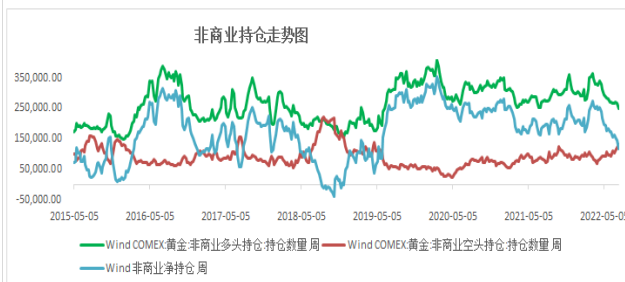
请务必阅读正文之后的免责声明。

页码：1/9

品种	截至7月12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	542493	251126	133005	118121	46.29%	24.52%	21.77%
		变化	44283	-16680	10859	-27539	-7.46%	0.00%	-7.46%
	白银	本期	142259	54744	51540	3204	38.48%	36.23%	2.25%
		变化	1796	-97	1838	-1935	-0.56%	0.85%	-1.41%
	铜	本期	172037	52623	78918	-26295	30.59%	45.87%	-15.28%
		变化	-11294	-1450	-6951	5501	1.09%	-0.97%	2.06%
工业品	原油	本期	1612803	375155	106827	268328	23.26%	6.62%	16.64%
		变化	-25059	-19788	-7593	-12195	-0.85%	-0.36%	-0.49%
农业品	白糖	本期	701144	188691	82822	105869	26.91%	11.81%	15.10%
		变化	-12101	-2699	-25056	22357	0.08%	-3.31%	3.39%
	大豆	本期	611751	171610	56491	115119	28.05%	9.23%	18.82%
		变化	-26924	-18961	-8589	-10372	-1.79%	-0.96%	-0.83%
	豆粕	本期	396719	110774	10377	100397	27.92%	2.62%	25.31%
		变化	1772	-1002	-5455	4453	-0.38%	-1.39%	1.01%
	豆油	本期	369766	69825	40037	29788	18.88%	10.83%	8.06%
		变化	4966	-5969	-1076	-4893	-1.89%	-0.44%	-1.45%
	玉米	本期	1333199	384324	137168	247156	28.83%	10.29%	18.54%
		变化	2164	-11389	2160	-13549	-0.90%	0.15%	-1.05%
	棉花	本期	176374	67517	24832	42685	38.28%	14.08%	24.20%
		变化	2055	-3354	4506	-7860	-2.38%	2.42%	-4.79%
金融产品	美元指数	本期	59565	51109	12755	38354	85.80%	21.41%	64.39%
		变化	-1292	-1818	-921	-897	-1.17%	-1.06%	-0.11%
	10年期美国国债	本期	3459761	360163	468534	-108371	10.41%	13.54%	-3.13%
		变化	-9919	62439	310	62129	1.83%	0.05%	1.78%

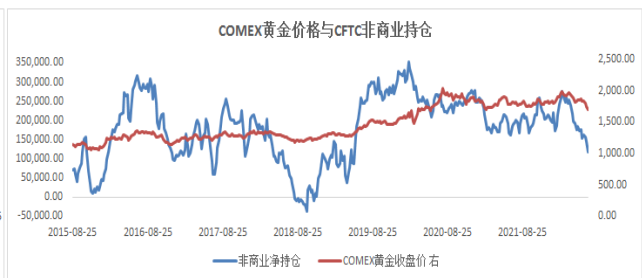
**黄金：**

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

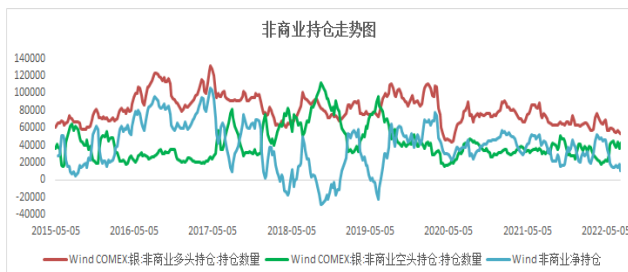


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 251126 张，空头为 133005 张，净持仓为 118121 张，较上一周减少 27539 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。

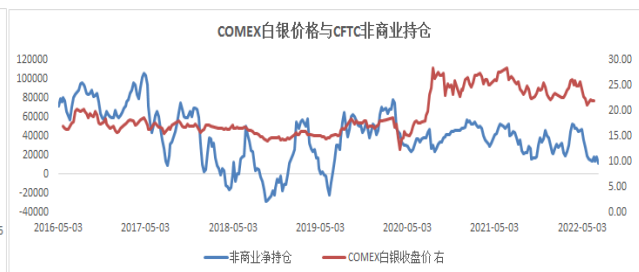
**白银：**

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

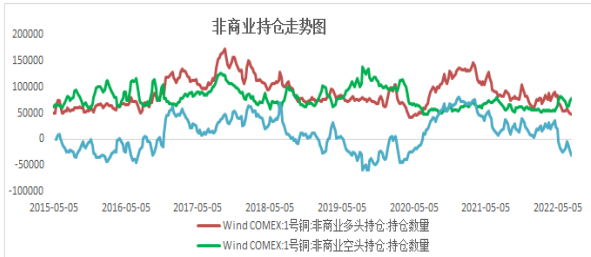


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 54744 张，空头为 51540 张，净持仓为 3204 张，较上一周减少 1935 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。

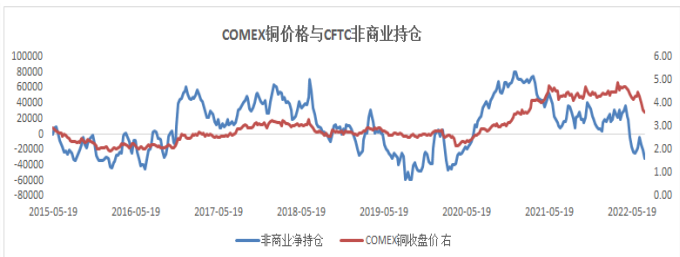
**铜：**

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

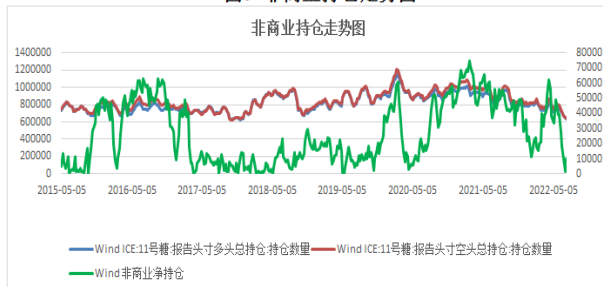


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 52623 张，空头为 78918 张，净持仓为 -26295 张，较上一周增加 5501 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

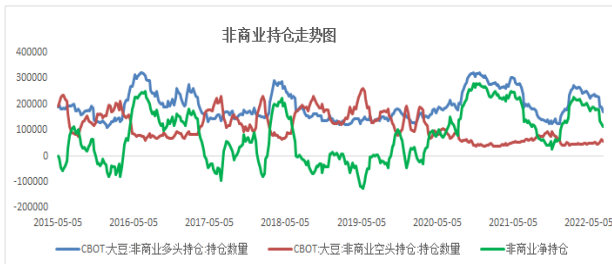


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 188691 张，空头为 82822 张，净持仓为 105869 张，较上一周增加 22357 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。

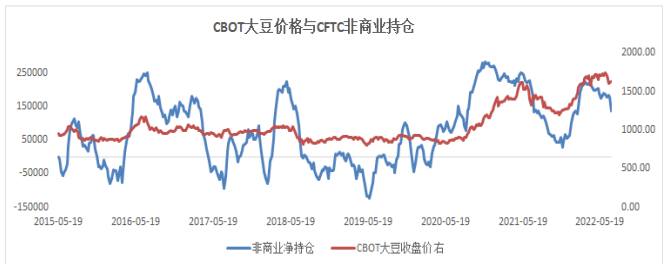
大豆：

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

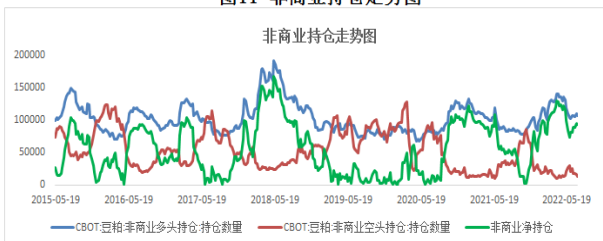


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 171610 张，空头为 56491 张，净持仓为 115119 张，较上一周减少 10372 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。

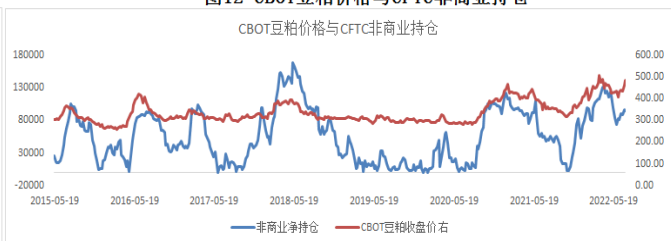
豆粕：

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

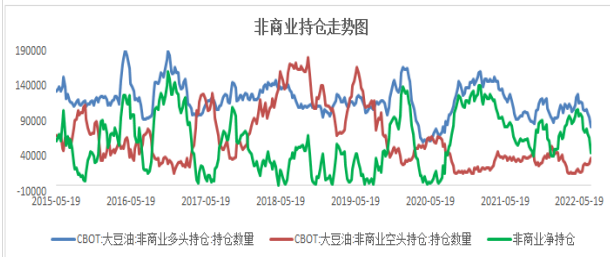


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 110774 张，空头为 10377 张，净持仓为 100397 张，较上一周增加 4453 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。

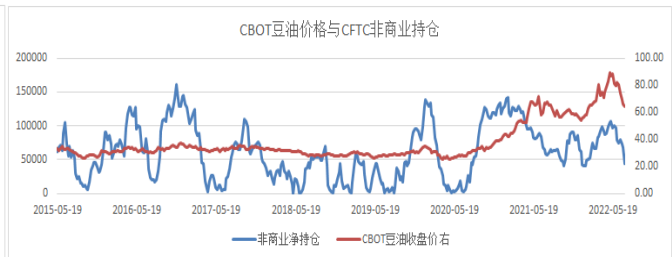
**豆油：**

**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**

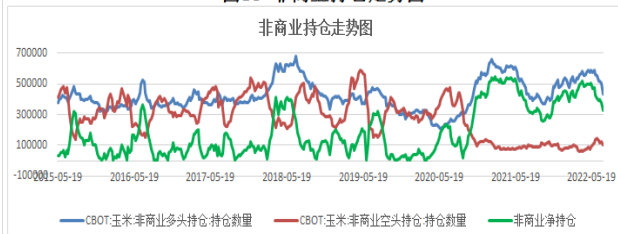


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 69825 张，空头为 40037 张，净持仓为 29788 张，较上一周减少 4893 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。

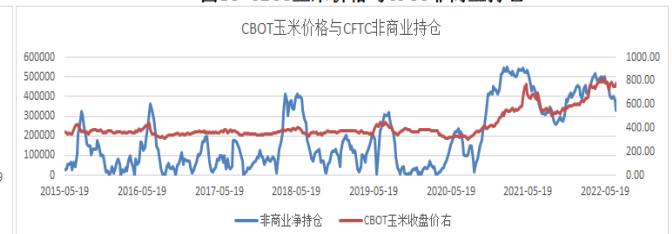
**玉米：**

**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 7月12日 当周，非商业多头为 384324 张，空头为 137168 张，净持仓为 247156 张，较上一周减少 13549 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

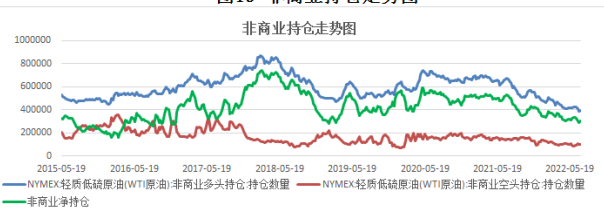


数据来源：Wind 大陆期货

截止至2022年 7月12日 当周，非商业多头为 384324 张，空头为 137168 张，净持仓为 247156 张，较上一周减少 13549 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。

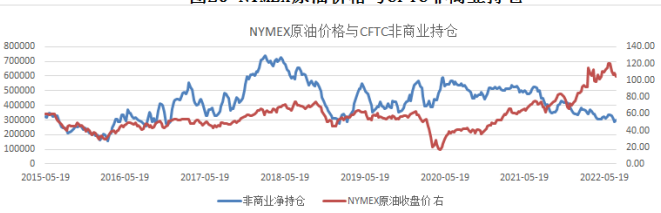
原油：

图19 非商业持仓走势图



数据来源：Wind 大陆期货

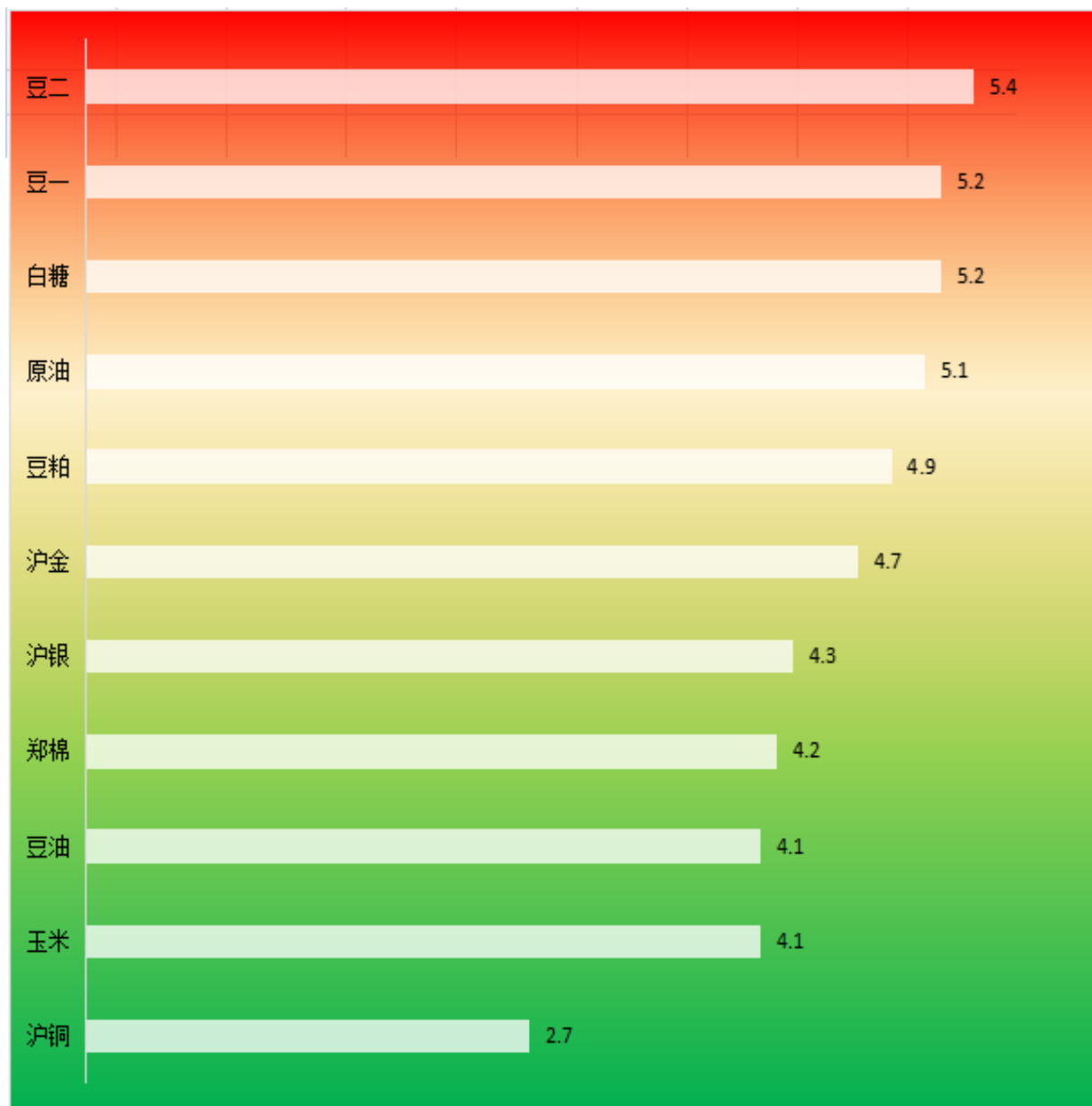
图20 NYMEX原油价格与CFTC非商业持仓



数据来源：Wind 大陆期货

截止至 2022 年 07 月 12 日，CFTC 报告头寸中总持仓额为 1,612,803 张，较上一周减少 25,059 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 74,949 张，较上一周增加 361 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 200,495 张，较上一周增加 8,793 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 67,833 张，较上一周减少 20,988 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。