

# 商品期货CFTC持仓报告

Commodity Futures CFTC Report

2025年4月6日

始于信 达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence

量化研究员 陈蔚文

交易咨询证号: Z0019441

联系电话: 0571-28132619

邮箱: chenweiw@cindasc.com



## COMEX白银：

商业净持仓占比为负且绝对值较大，非商业净持仓占比居前，非商业COT指标处于超买区间，盘面近期走势震荡下跌，建议暂时观望。

## WTI原油：

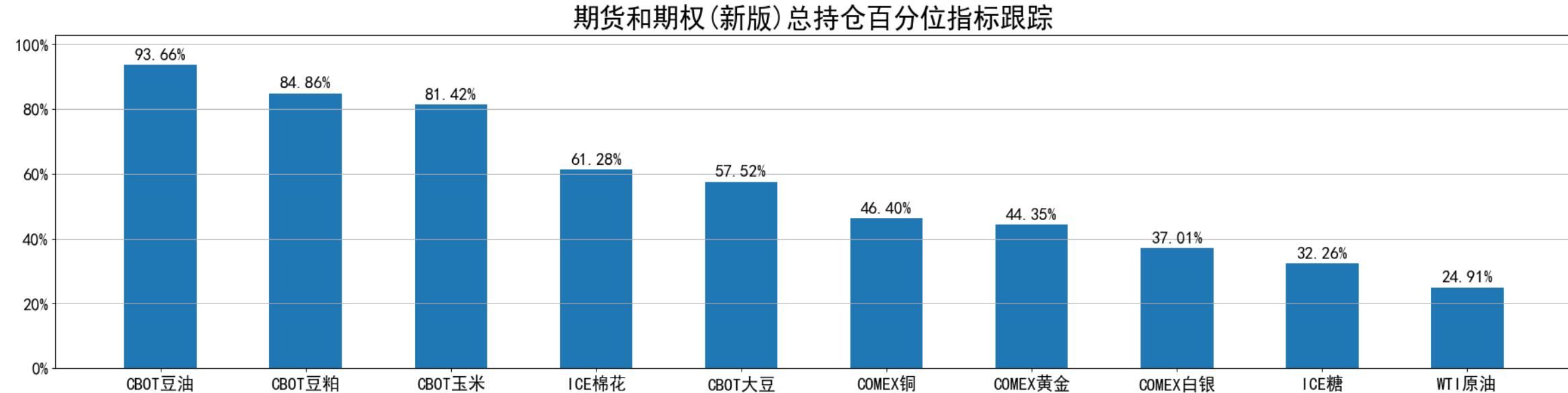
商业净持仓占比持续为正且近期上升，盘面近期走势震荡下跌，建议空单入场。

## CBOT豆油：

总持仓百分位居前，商业净持仓占比为负且绝对值较大，盘面近期走势整体震荡，建议暂时观望。

## CBOT豆粕：

总持仓百分位居前，非商业COT指标处于超卖区间，盘面近期走势下跌，建议暂时观望。

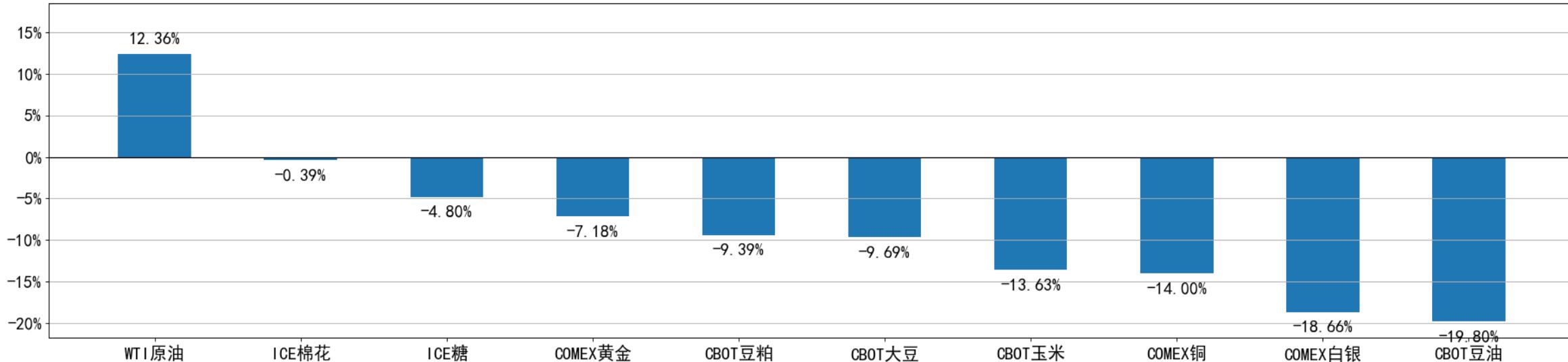


总持仓百分位指标表达了整个市场对于该品种的兴趣浓厚程度，包括商业持仓和非商业持仓，总持仓百分位无法直接判断方向，只能用来判断品种是否容易产生行情。

从总持仓百分位看：

CBOT豆油、CBOT豆粕和CBOT玉米的总持仓百分位居前，说明受到市场的关注度高。

期货和期权(新版)商业净持仓占比指标跟踪



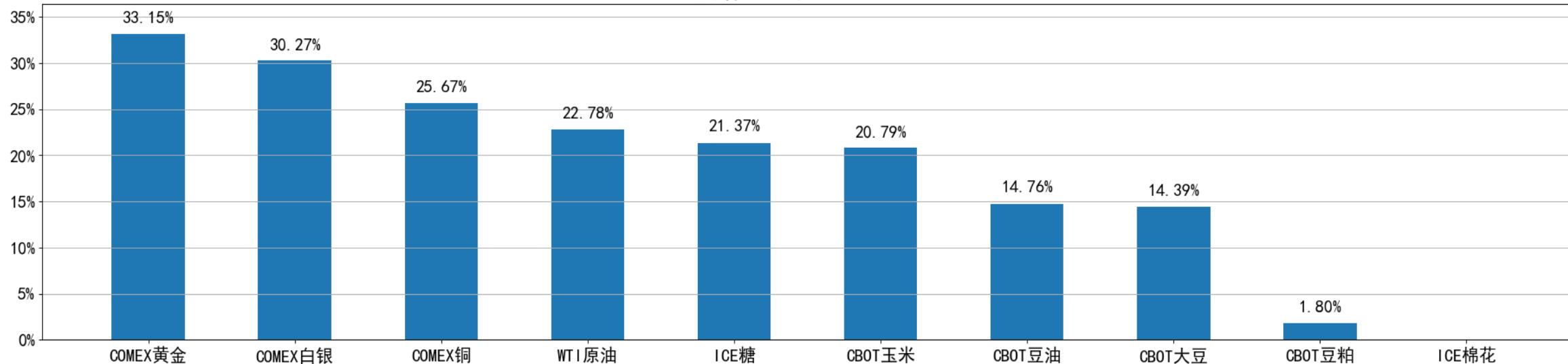
商业净持仓占比即生产商持有的净多头头寸占比，多数情况位于零轴以下，即商业持仓空头长期多于多头持仓；当商业持仓净持仓占比大于零时，可视作异常值出现，往往意味着价格已经处于底部区间，对于WTI原油该指标长时间持续为正所以意义不大。

从商业净持仓占比指标来看：

WTI原油的商业净持仓占比持续为正且近期上升。

COMEX白银和CBOT豆油的商业净持仓占比为负且绝对值较大。

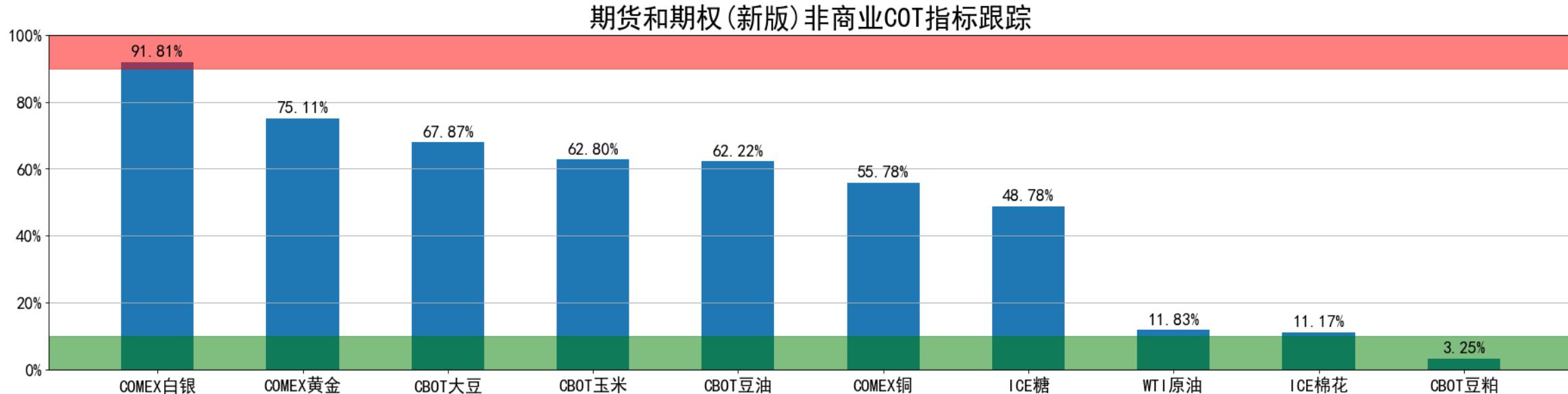
期货和期权(新版)非商业净持仓占比指标跟踪



非商业净持仓占比即基金持有的净多头头寸占比，基金往往是发动行情的主要力量，因此可以跟随基金的力量来进行投资。

从非商业净持仓占比指标来看：

COMEX黄金和COMEX白银的非商业净持仓占比为负且绝对值较大，说明受到基金的关注度较高。



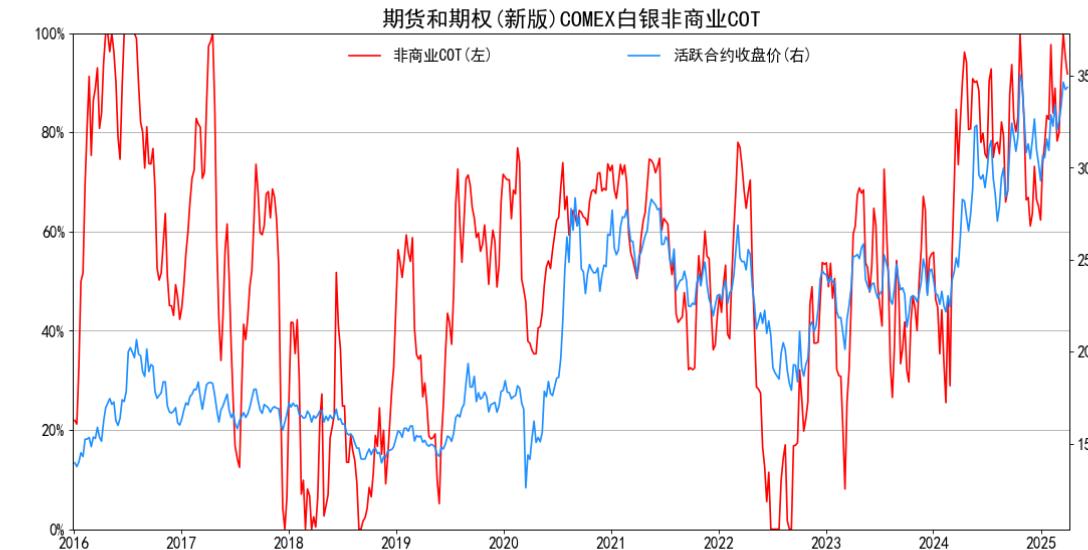
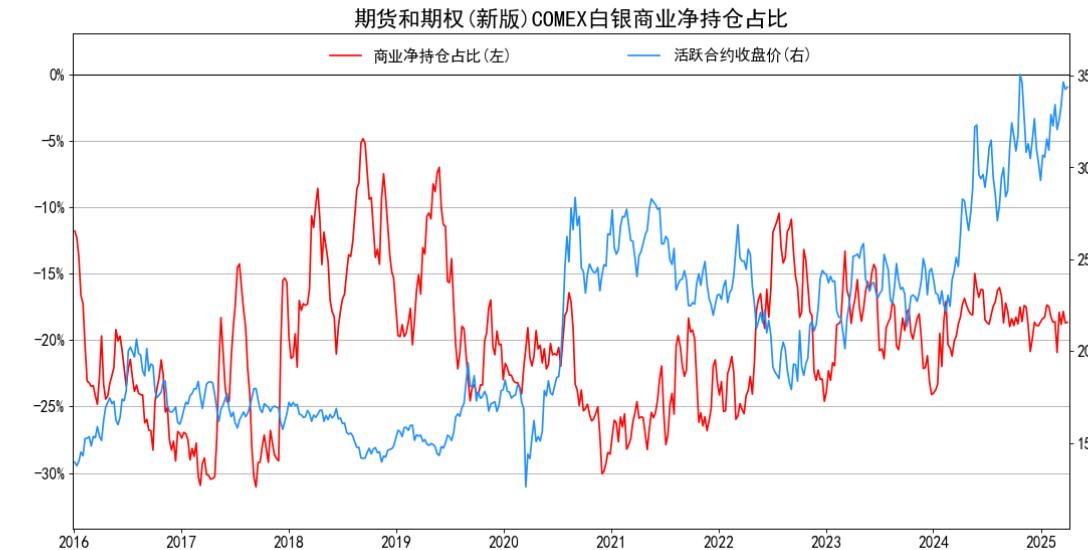
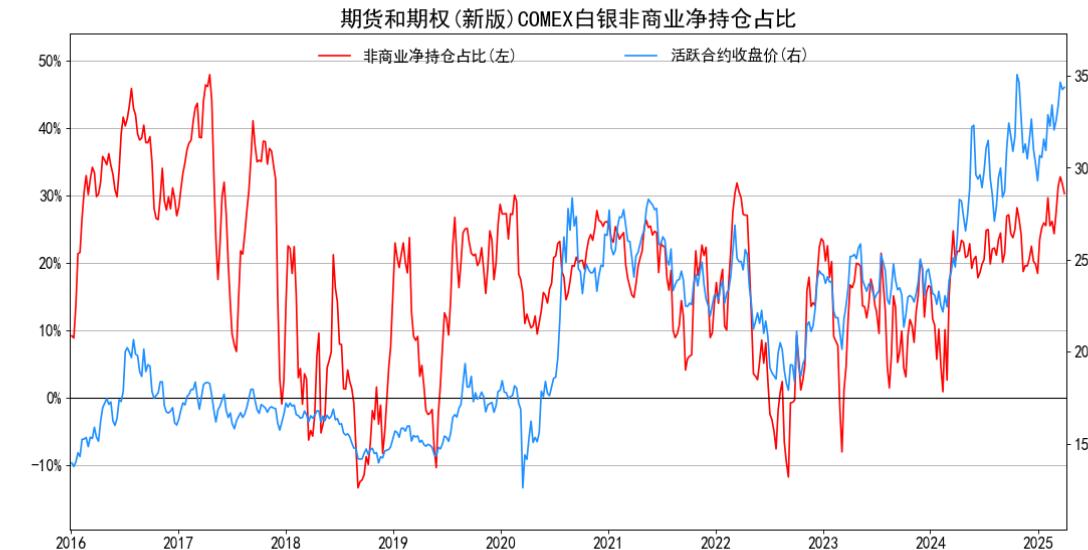
COT指标 = (基金本周净持仓 - 近三年基金最低净持仓) / (近三年基金最高净持仓 - 近三年基金最低净持仓) \* 100%，90%到100%区间表示超买；0%到10%区间表示超卖。但在牛市中，COT指标容易形成钝化，在熊市中则反之。由于无法准确定位行情发生时间，主要还是起到风险控制和预警作用。

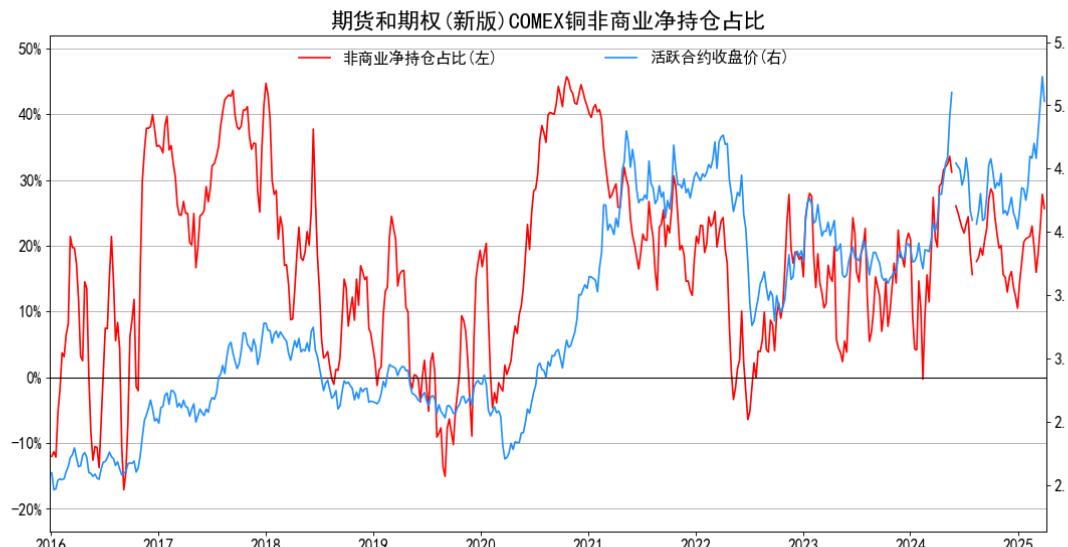
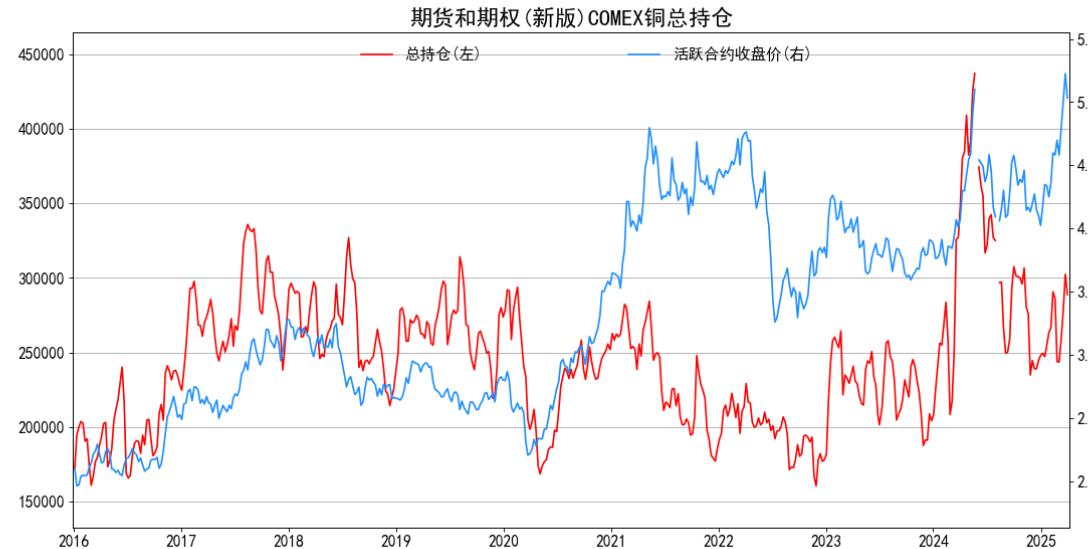
从COT指标来看：

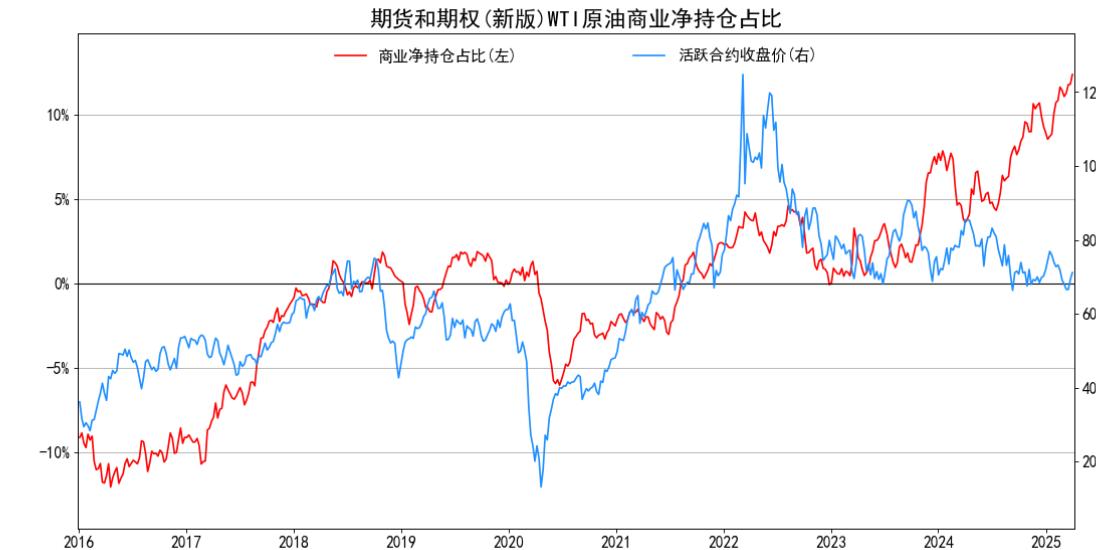
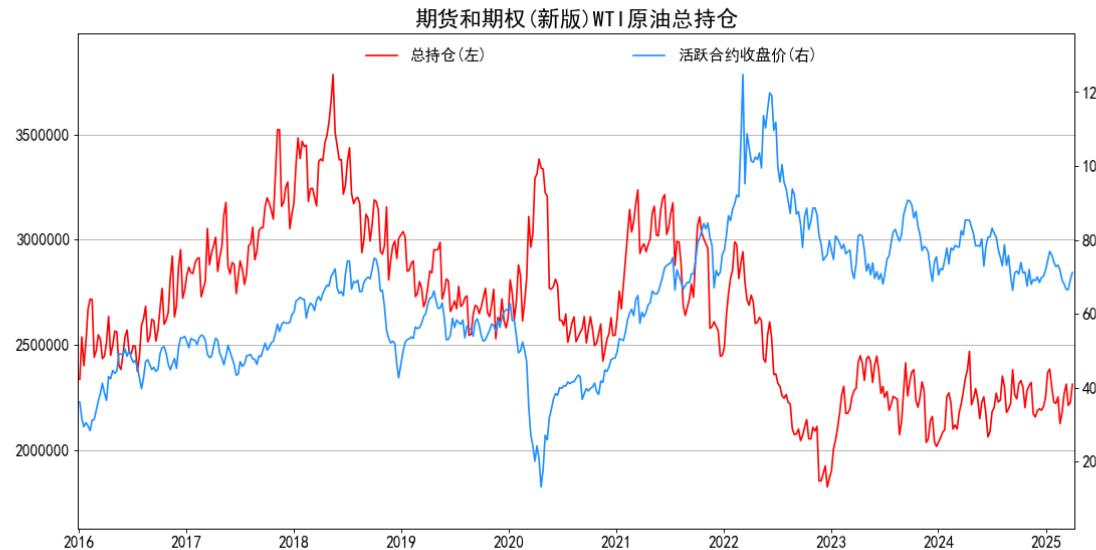
COMEX白银的非商业COT指标处于超买区间，需警惕超买风险。

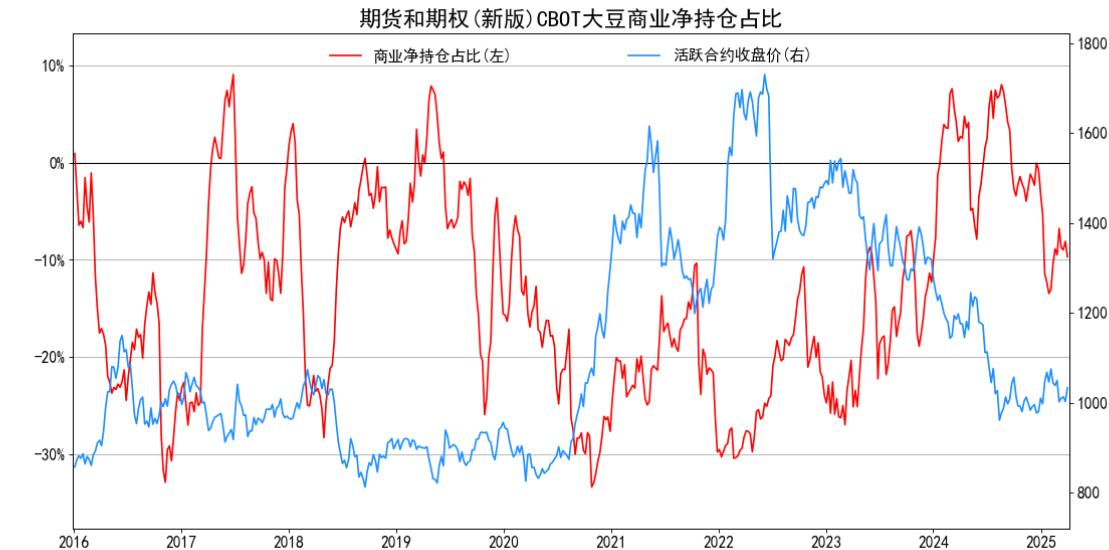
CBOT豆粕的非商业COT指标处于超卖区间，需警惕超卖风险。

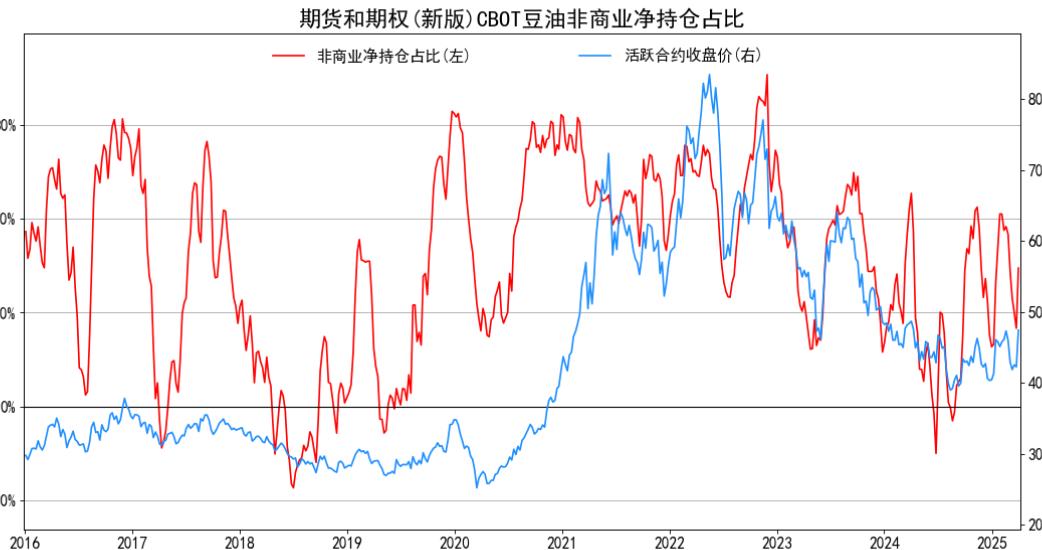


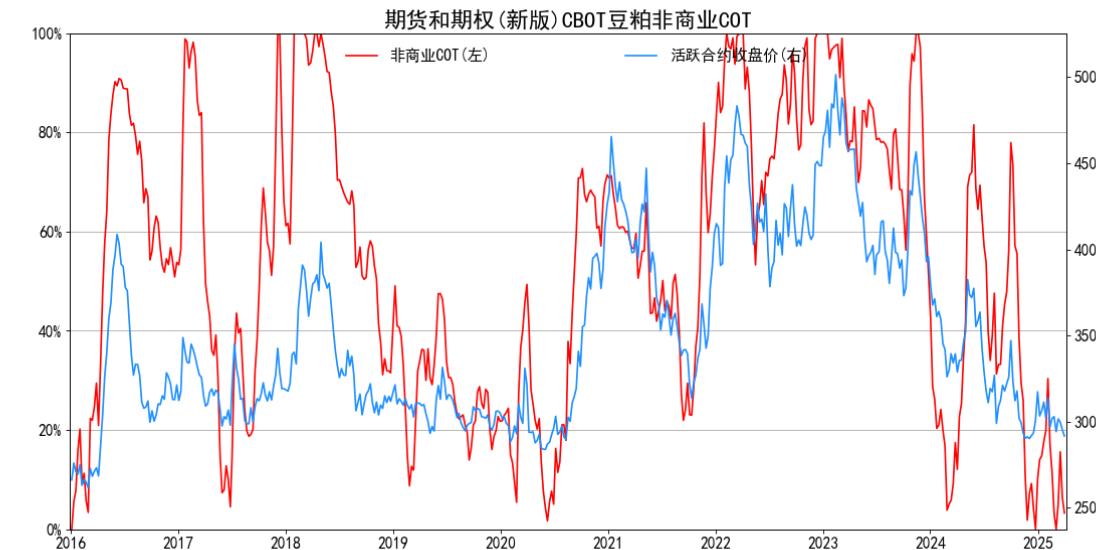
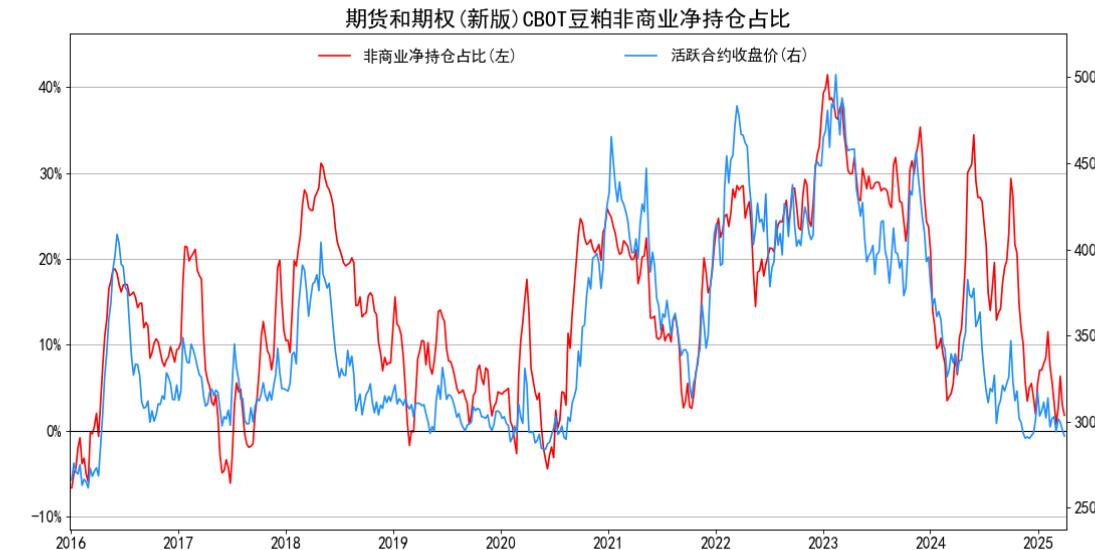
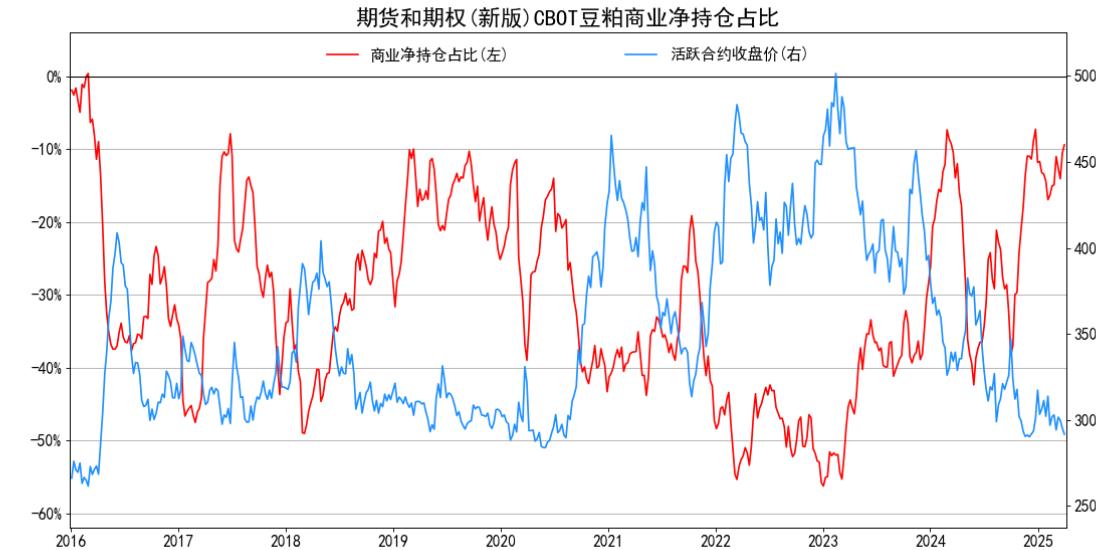
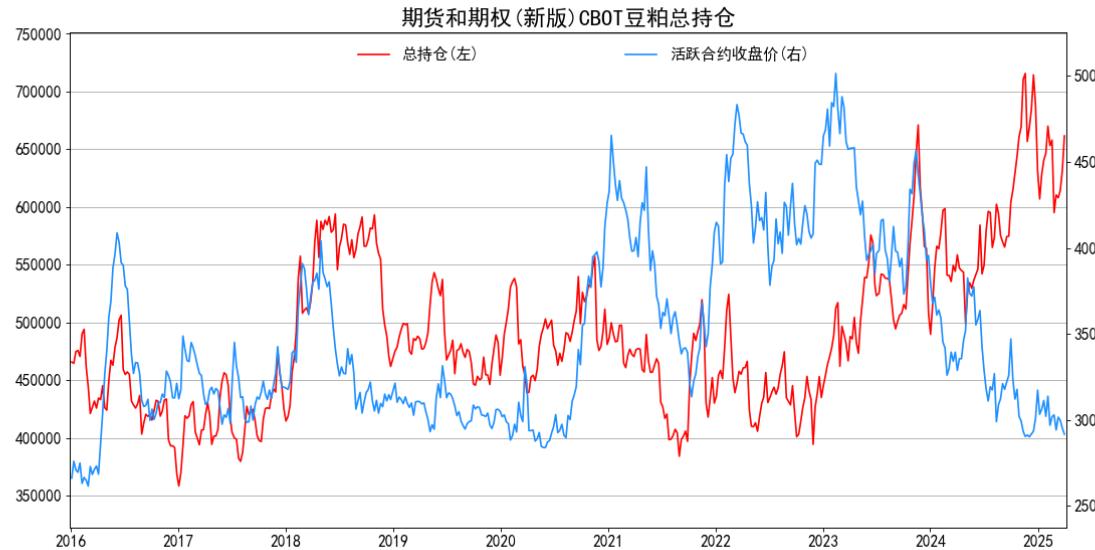






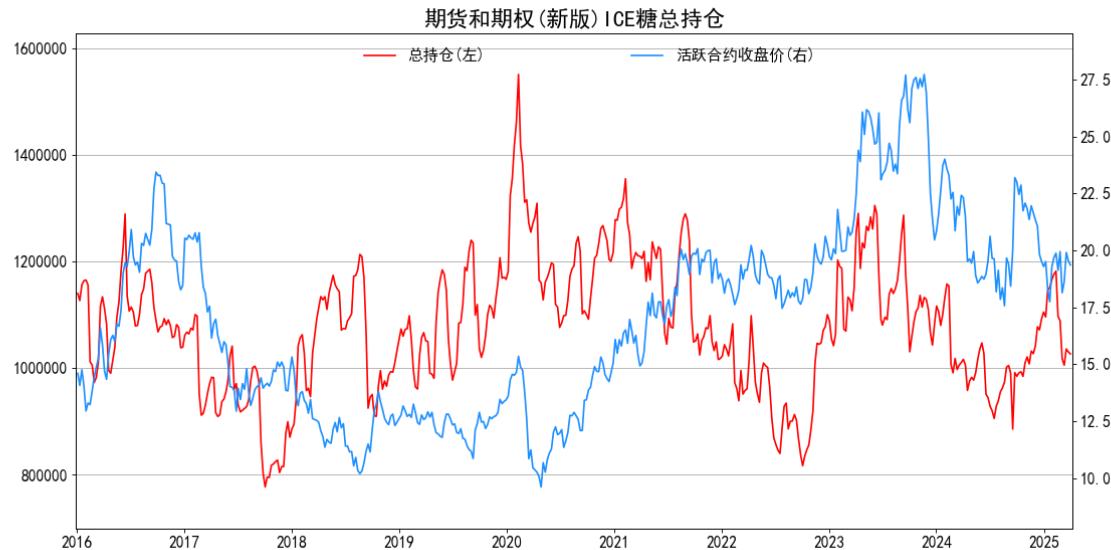












# 免责声明



- 本报告由信达期货有限公司（以下简称"信达期货"）制作及发布。
- 本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。
- 本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户提供。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

<http://www.cindaqh.com>

信达期货有限公司

电 话：4006-728-728

地 址：浙江省杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

**专业经营、效率至上、创造价值**

*Professional management, efficiency  
first, value creation*