

稀有贵金属研究中心 | 系统管理部

作者： 尚丽娜  
从业资格证号： F3059661  
投资咨询证号： --  
联系方式： --

作者： 史家亮  
从业资格证号： F3057750  
投资咨询证号： Z0016243  
联系方式： 010-68578397

投资咨询业务资格：京证件许可【2022】75号

成文时间：2024年02月26日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 宏观经济解读

【联储鹰派讲话对市场影响有限，联储6月降息可能性大】美联储官员继续发表偏鹰派讲话，强调今年晚些时候降息，当前放松政策的必要性低，但是已经被市场所计价，故对市场的影响相对有限，美元指数震荡运行，美债收益率冲高回落，贵金属震荡走强。具体来看，纽约联储主席威廉姆斯表示，可能在今年晚些时候降息，加息不是他预想的基本情况；预计今年消费支出增长将放缓；如果通胀进展停滞，将不得不重新思考前景。美联储理事沃勒表示，1月份消费者价格飙升，需要谨慎决定何时开始降息，尽管他仍预计今年晚些时候将开始降息。鉴于经济和劳动力市场的强劲，放松政策“没有太大的紧迫性”。高盛下调对美联储的降息预期，预计美联储6月才会降息，全年仅降息4次，分别在6月、7月、9月和12月。高盛此前预测今年将有五次降息。对于美联储而言，基于美联储官员表态和经济数据表现，我们认为联储将在3月释放降息信号，2024年6月开启降息周期的概率依然较大，预计美联储将会在2024年降息3次/75BP。另外，美国中小银行业风险仍无法排除，美国临时支出法案仍存在风险，如果银行业危机和政府关门风险再度来袭，美联储亦不排除提前降息可能。美联储3月和5月降息可能性小，大部分被市场所计价和兑现，在没有进一步明显转变前，对市场影响相对有限，更容易出现影响兑现后的反向影响。

【欧洲央行6月降息可能性大】欧洲通胀预期有所回升，尽管经济陷入衰退边缘，但是欧洲央行官员淡化过早降息预期，预计6月降息可能性大。欧洲央行最新调查显示，欧元区消费者对未来一年的通胀预期有所上升，从去年12月的3.2%上升至今年1月的3.3%，对未来三年的通胀预期则保持稳定。欧元区经济火车头经济陷入技术性衰退，预计将会进一步走弱，德国去年第四季度季调后GDP修正值环比萎缩0.3%，与此前公布的初值一致，意味着这个欧元区最大经济体已经陷入技术性衰退；德国央行预计，今年第一季度GDP可能再次收缩。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区四季度薪资数据令人鼓舞，但降息动作仍需确信通胀放缓可持续。欧洲央行管委霍尔茨曼称，宁可晚一点、快一点降息，也不要过早降息，不认为会在美联储之前降息。内格尔称，最好以渐进的方式降息，首次降息也不应操之过急。斯图纳拉斯称，绝对不会在3月份降息，预计6月将首次降息。对于欧洲央行而言，当前依然面临地缘政治、能源危机预计内生经济增长动力不足等因素引发的经济偏弱态势和通胀的不确定性，欧洲央行不会急于降息，但是也不会滞后，预计6月降息可能性大。

## 目录

第一部分宏观经济数据（上周回顾） .....	1
第二部分基金持仓走势图 .....	1
一、各品种总持仓情况.....	1
二、各品种净持仓情况.....	2
第三部分基金动态一维图 .....	3
第四部分基金动态二维图 .....	4
第五部分基金动态.....	11
第六部分下周主要事件.....	12

## 图目录

图1：宏观经济数据（上周回顾） .....	1
图2：各品种总持仓情况.....	1
图3：各品种总持仓情况.....	2
图4：各品种净持仓情况.....	2
图5：各品种净持仓情况.....	2
图6：非商业持仓净多变化 .....	3
图7：管理基金净多变化.....	3
图8：多空头寸变动差对比 .....	3
图9：COMEX黄金价格与持仓 .....	4
图10：黄金持仓变动 .....	4
图11：COMEX白银价格与持仓.....	4
图12：白银持仓变动 .....	4
图13：美元指数与持仓 .....	5
图14：美元指数持仓变动.....	5
图15：美国国债价格与持仓 .....	5
图16：美国国债持仓变动.....	5
图17：COMEX铜价格与持仓 .....	6
图18：铜持仓变化.....	6
图19：NYMEX原油价格与持仓.....	7
图20：原油持仓变动 .....	7
图21：CBOT豆油价格与持仓 .....	7
图22：豆油持仓变动 .....	7
图23：CBOT大豆价格与持仓 .....	8
图24：大豆持仓变动 .....	8
图25：CBOT豆粕价格与持仓 .....	9
图26：豆粕持仓变动 .....	9
图27：棉花价格与持仓 .....	9
图28：棉花持仓变动 .....	9
图29：白糖价格与持仓 .....	10
图30：白糖持仓变动 .....	10
图31：小麦价格与持仓 .....	11
图32：小麦持仓变动 .....	11
图33：CBOT玉米价格与持仓 .....	11
图34：玉米持仓变动 .....	11
图35：下周主要事件 .....	13

## 表目录

表1：黄金持仓变化对比.....	4
表2：白银持仓变化对比.....	4
表3：美元指数持仓变化对比.....	5
表4：美国国债持仓变化对比.....	5
表5：铜持仓变化对比.....	6
表6：原油持仓变化对比.....	6
表7：豆油持仓变化对比.....	7
表8：大豆持仓变化对比.....	8
表9：豆粕持仓变化对比.....	8
表10：棉花持仓变化对比.....	9
表11：白糖持仓变化对比.....	10
表12：小麦持仓变化对比.....	10
表13：玉米持仓变化对比.....	11
表14：基金动态.....	11

## 第一部分宏观经济数据（上周回顾）

图1：宏观经济数据（上周回顾）

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES									
本周全球宏观数据及重要事件回顾（2024年2月19日-2024年2月25日）									
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期	今值	
2024/2/18	星期日	09:20	中国	2月中期借贷便利(MLF)投放:1年:当月值	中等	9950		5000	
2024/2/18	星期日	17:00	中国	第四季度经常账户差额:当季值:初步数(亿美元)	中等	626		552	
2024/2/19	星期一	16:30	中国	1月国内信贷(亿元)	中等	3257914.49		3312791.68	
2024/2/20	星期二	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	中等	4.2		3.95	
2024/2/20	星期二	17:00	欧盟	12月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	中等	22457.6437		31946.6441	
2024/2/20	星期二	18:00	欧盟	12月欧元区:营建产出:环比(%)	中等	-0.4		0.8	
2024/2/22	星期四	08:30	日本	2月制造业PMI(初值)	中等	48		47.2	
2024/2/22	星期四	17:00	欧盟	2月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	46.6	47.1	46.1	
2024/2/22	星期四	17:00	欧盟	2月欧元区:服务业PMI(初值)	中等	48.4	48.7	50	
2024/2/22	星期四	17:00	欧盟	2月欧元区:综合PMI(初值)	中等	47.9	48.6	48.9	
2024/2/22	星期四	17:30	英国	2月制造业PMI(初值)	重要	47.3		47.1	
2024/2/22	星期四	18:00	欧盟	1月欧盟:CPI:同比(%)	重要	3.4		3.1	
2024/2/22	星期四	18:00	欧盟	1月欧元区:核心CPI:同比(%)	中等	3.4	3.3	3.3	
2024/2/22	星期四	21:30	美国	2月17日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	213000	217000	201000	
2024/2/22	星期四	21:30	美国	2月10日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	1889000		1862000	
2024/2/22	星期四	22:30	美国	1月芝加哥联储全国活动指数	中等	0.02		-0.3	
2024/2/22	星期四	22:45	美国	2月Markit服务业PMI:商务活动:季调	中等	52.5	52	51.3	
2024/2/22	星期四	22:45	美国	2月Markit制造业PMI:季调	中等	50.7	51.5	51.5	
2024/2/22	星期四	23:00	美国	1月成屋销售:环比折年率(%)	中等	-0.767263		3.092784	
2024/2/22	星期四	23:00	美国	1月成屋销售折年数(万套)	中等	388	397	400	
2024/2/22	星期四	23:30	美国	2月16日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	中等	15810		15410	
2024/2/22	星期四	23:30	美国	2月16日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	中等	12018		3514	

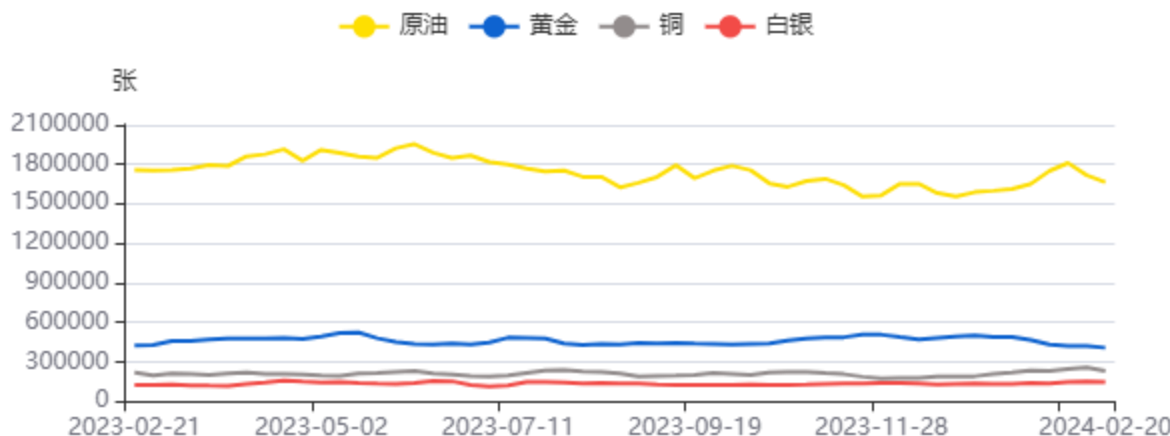
注：①红色代表高于前值利好经济，绿色代表不及前值利空经济；字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货交易咨询部、稀有金属研究中心（史家亮，Z0016243，shijialiang@foundersc.com）。②本报告中的数据均源于公开资料，方正中期期货对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但报告内容仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分基金持仓走势图

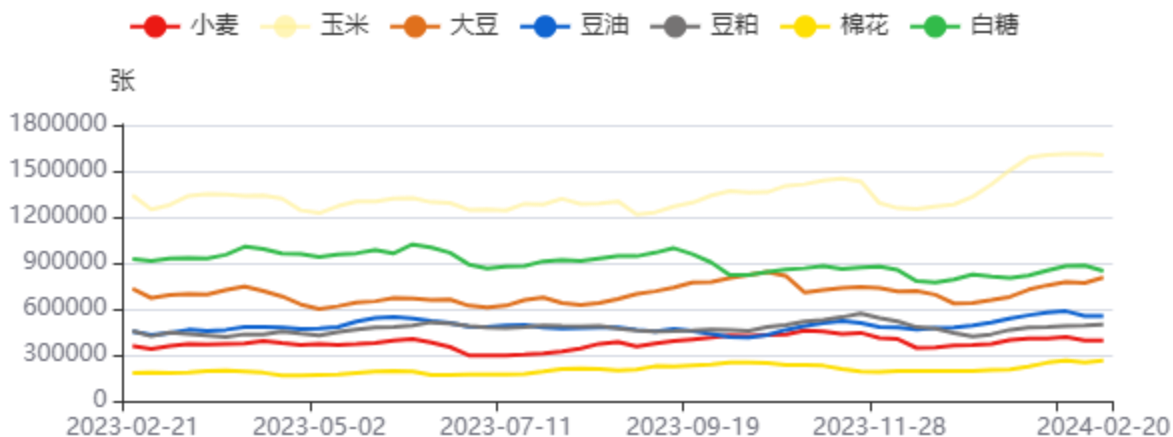
### 一、各品种总持仓情况

图2：各品种总持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

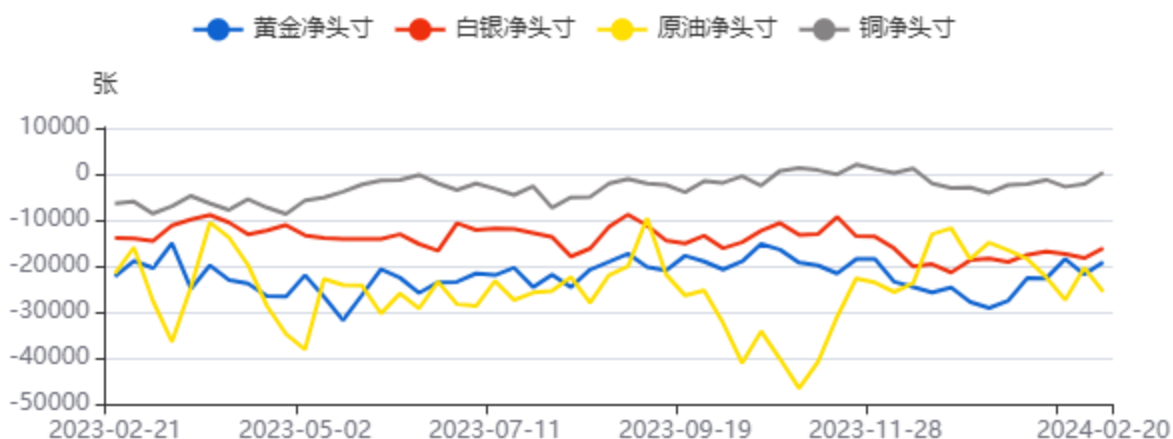
图3：各品种总持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

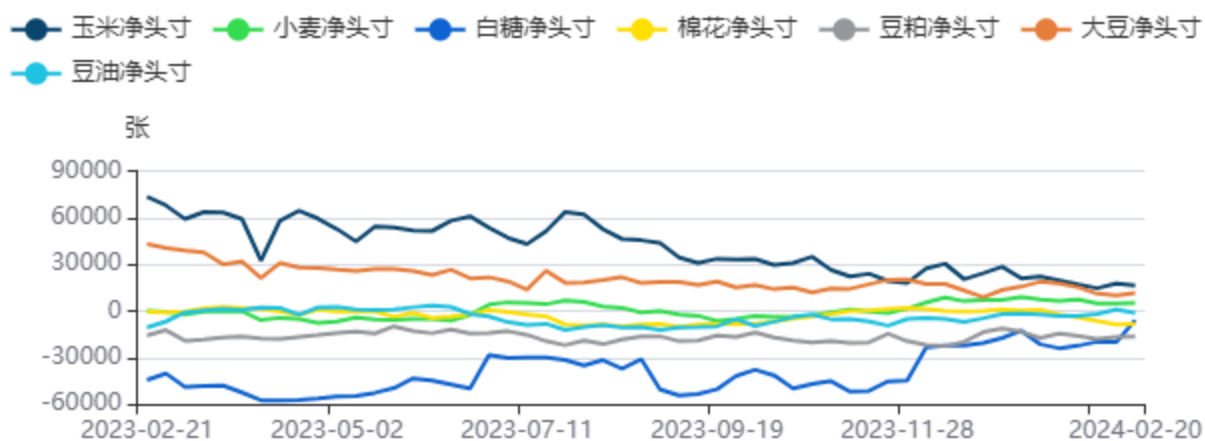
## 二、各品种净持仓情况

图4：各品种净持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

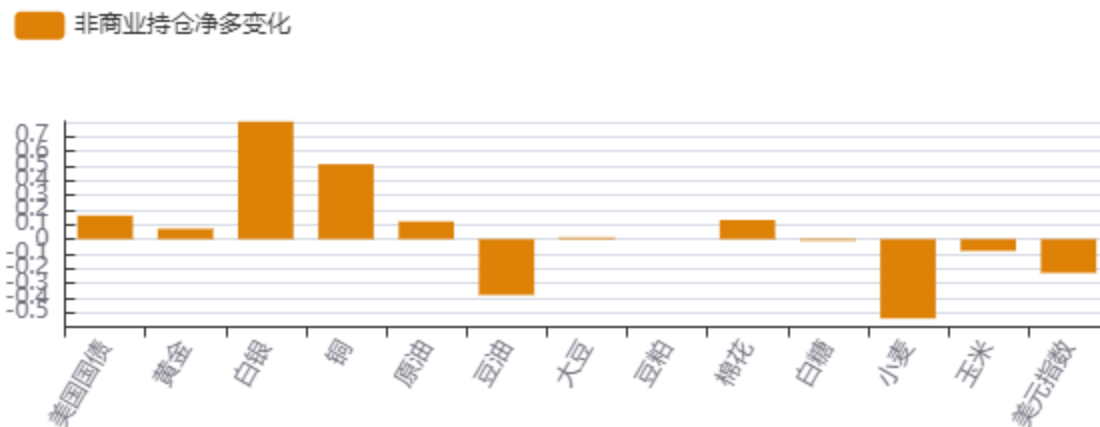
图5：各品种净持仓情况



资料来源：同花顺，方正中期研究院

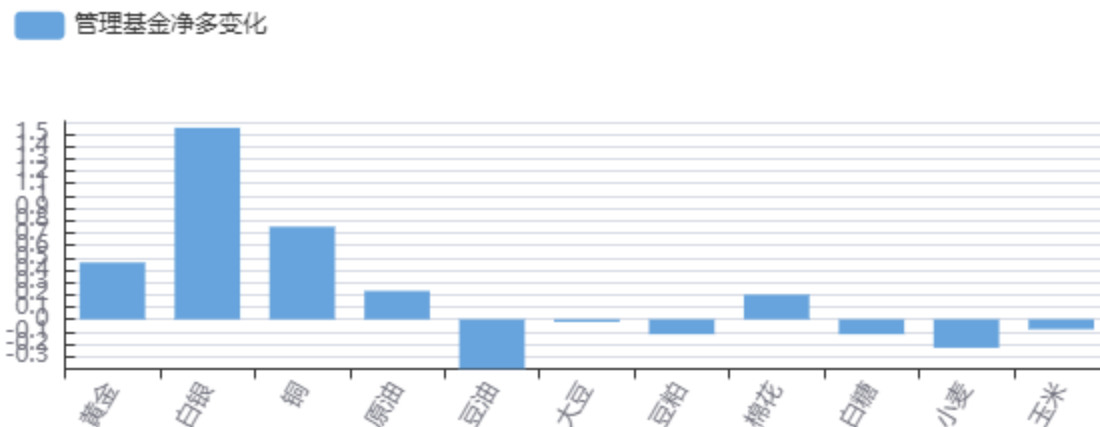
## 第三部分基金动态一维图

图6：非商业持仓净多变化



资料来源：同花顺，Wind，方正中期研究院

图7：管理基金净多变化



资料来源：同花顺，Wind，方正中期研究院

指标说明：净多持仓变化为当周净多头寸相对于上周净多头寸变化。

图8：多空头寸变动差对比



资料来源：同花顺，Wind，方正中期研究院

指标说明：多空变动差=多头头寸变化-空头头寸变化，反映多空变动力度。

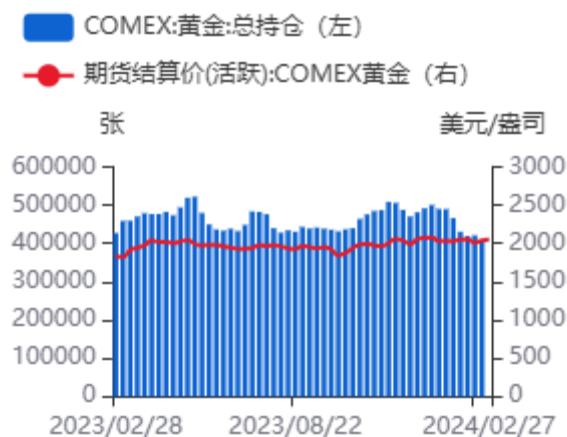
## 第四部分基金动态二维图

表1：黄金持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	11.22%	-5.45%	19.98%	-11.96%	43.72%	16.63%
2024-02-20	-33.19%	1.94%	20.55%	-1.79%	-26.40%	-2.80%

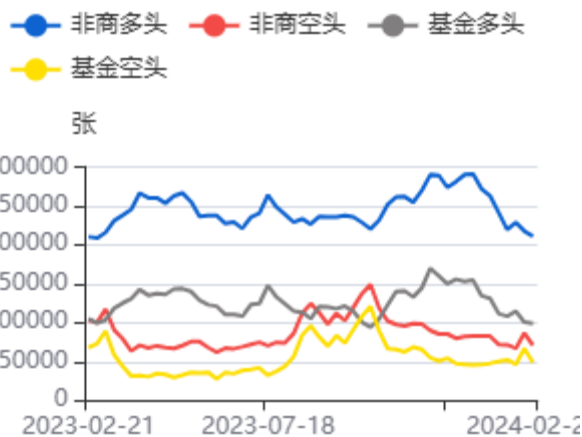
资料来源：方正中期研究院

图9：COMEX黄金价格与持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：黄金持仓变动



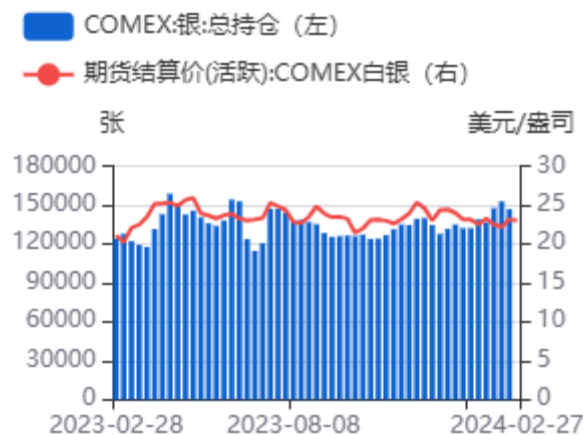
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表2：白银持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	20.46%	0.55%	-25.10%	2.81%	14.41%	-14.96%
2024-02-20	-18.10%	8.35%	26.96%	9.84%	-25.39%	10.16%

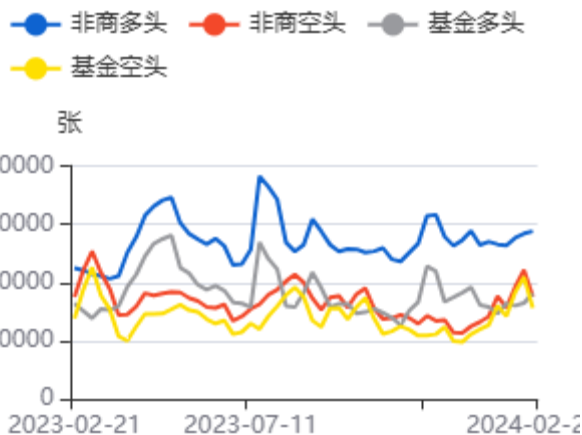
资料来源：方正中期研究院

图11：COMEX白银价格与持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：白银持仓变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

贵金属CFTC持仓：截至2月20日当周，COMEX期金投机性净多头头寸增加9094手至140262手，表明投资者看多黄金的意愿升温；投机者持有的白银投机性净多头增加9952手至22377手，表明投资者看多白银的意愿升温。美联



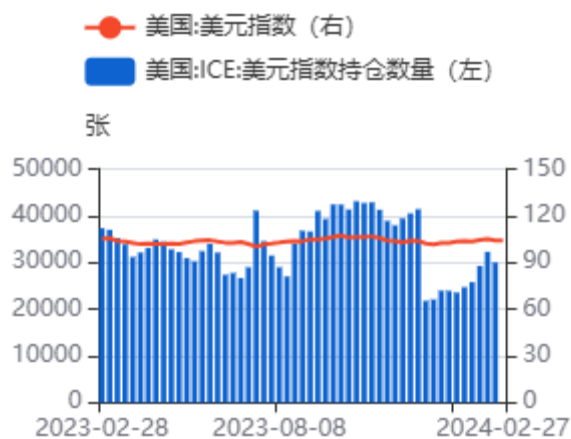
储政策宽松的市场预期虽然继续修复，短期利空贵金属。然而美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，叠加美国银行业危机可能，对贵金属形成中长期利好影响。贵金属逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。

表3：美元指数持仓变化对比

日期	非商多头	非商多头变化	非商空头	非商空头变化
2024-02-13	21096.00	14.19%	19094.00	12.75%
2024-02-20	18732.00	-11.21%	17186.00	-9.99%

资料来源：方正中期研究院

图13：美元指数与持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：美元指数持仓变动



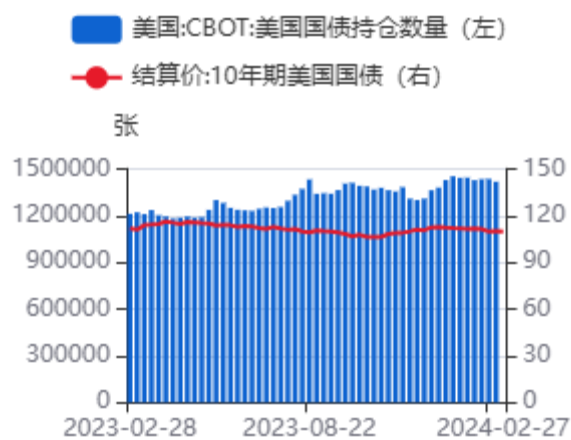
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：美国国债持仓变化对比

日期	非商多头	非商多头变化	非商空头	非商空头变化
2024-02-13	185581.00	7.78%	298952.00	-5.09%
2024-02-20	185825.00	0.13%	280619.00	-6.13%

资料来源：方正中期研究院

图15：美国国债价格与持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：美国国债持仓变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表5：铜持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	38.68%	-6.53%	-41.78%	3.55%	32.51%	-14.97%
2024-02-20	-18.39%	4.95%	-2.80%	20.71%	-23.02%	-26.76%

资料来源：方正中期研究院

图17：COMEX铜价格与持仓

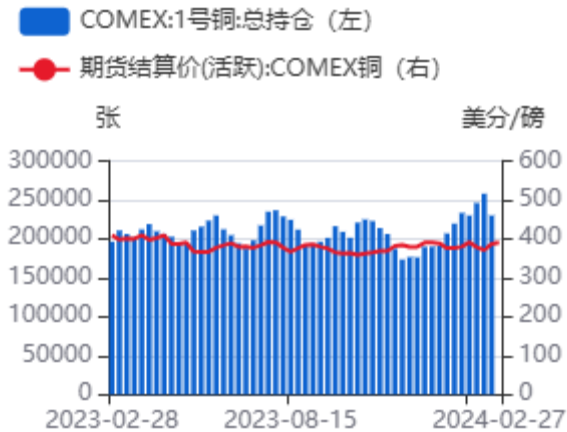
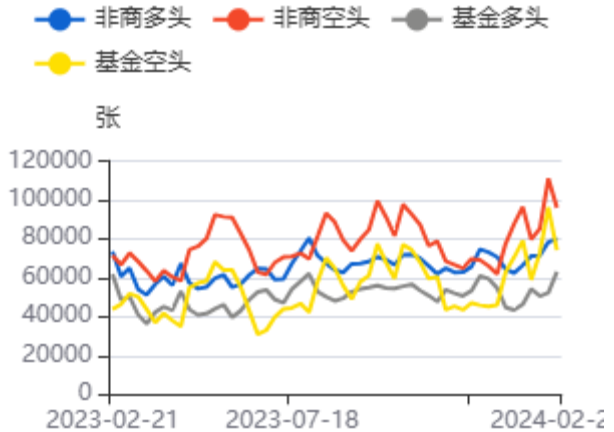


图18：铜持仓变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

COMEX铜：国内政策释放以及美联储降息预期博弈将继续影响市场，国内外铜价暂时难以摆脱震荡格局。基本面来看，精炼费（TC）连续下降，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期。需求端仍处于消费淡季，企业开工率下滑，且精废价差处于高位，精铜消费受到影响。总体上，供需矛盾并不明显，市场仍聚焦于海外衰退和降息预期的博弈，年内铜价“两头高，中间低”的判断不变，近期铜价大概率于高位波动，区间67500-70000。CFTC持仓方面，截至2024年2月20日，COMEX总持仓较前一周降25231张至258436张。COMEX非商业多头持仓较前一周增2415张至77291张。COMEX非商业空头持仓较前一周减13514张至108451张。COMEX非商业净多头持仓较前一周增15929张至-17646张。CTFC基金净持仓已经连续七周呈现净空，市场看空情绪占据主导，但基金净空规模有所回落。

表6：原油持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	-11.71%	-17.06%	-9.99%	7.32%	-11.90%	2.83%
2024-02-20	-1.67%	2.62%	-11.53%	7.25%	-12.67%	-7.22%

资料来源：方正中期研究院

图19: NYMEX原油价格与持仓

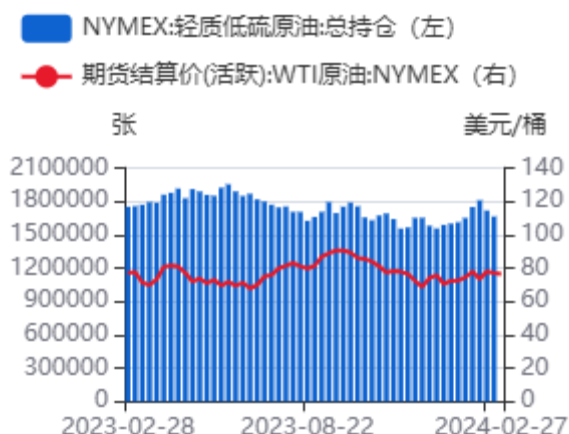
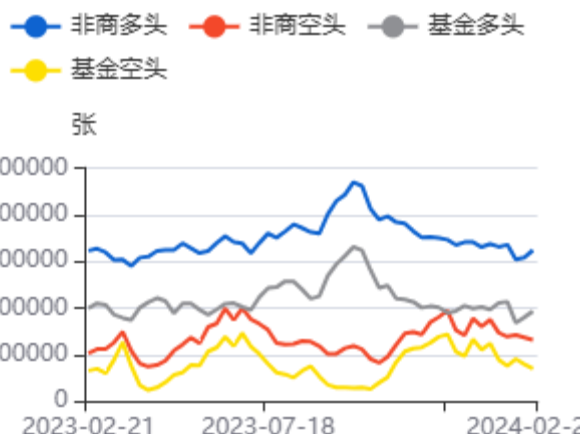


图20: 原油持仓变动



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

NYMEX原油: 上周国内SC原油大幅高开后维持震荡。目前市场预计欧佩克+将在下个季度继续削减目前的石油供应, 以避免过剩并支撑价格。“他们将不得不延长减产,” 咨询公司Rapidan能源集团总裁、前白宫官员鲍勃·麦克纳利在接受电视台采访时表示。“供应超过需求, 为了保持价格稳定, 欧佩克+必须阻止这些石油进入市场。俄罗斯原油出口数据显示其遵守欧佩克+减产承诺。数据显示, 俄罗斯1月份原油出口量减少约30.7万桶/日。俄罗斯副总理诺瓦克: 俄罗斯打算在2月份完全遵守欧佩克+配额。根据七国集团线上峰会发布的一份总结性声明, 七国集团打算继续采取措施减少俄罗斯出售能源和原料所获得的收入。从CFTC持仓来看, 截止2月20日当周, WTI原油净多头持仓增加20829手至191901手, 为连续两周增长。

表7: 豆油持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	-6.13%	-2.38%	-29.13%	3.80%	-4.82%	-4.03%
2024-02-20	-3.04%	-4.94%	-1.64%	-7.17%	9.93%	-0.97%

资料来源: 方正中期研究院

图21: CBOT豆油价格与持仓



图22: 豆油持仓变动



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

CBOT豆油: 美豆油期价上周延续弱势运行, 基准期约收低3%以上。一是阿根廷产区降水增多, 南美大豆增产预期较强, 对美豆及大豆升贴水将产生压力, 从成本端对豆油价格产生压力。阿根廷是传统的豆油出口国, 待阿根廷新季大豆上市后, 豆油出口量将出现恢复性增加, 对全球豆油市场产生压力。二是原油价格偏弱运行, 对豆油生

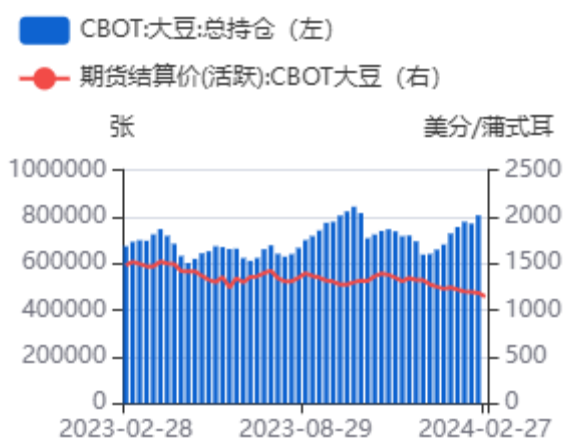
柴消费产生一定压力。美豆油价格延续偏空思路，关注南美产区天气变化。美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的持仓报告显示，上周投机基金在豆油期市大幅增持净空单，这也是三周来首次。截至2024年2月20日，投机基金在芝加哥期货交易所（CBOT）豆油期货以及期权上持有净空单52,841手，比一周前增加17,401手。前一周净买入8,785手。基金持有豆油期货和期权多单61,785手，一周前69,017手；空单114,626手，一周前104,457手。豆油期货和期权的空盘量为604,371手，一周前为603,973手。

**表8：大豆持仓变化对比**

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	1.46%	1.99%	-8.77%	9.85%	4.59%	-7.34%
2024-02-20	6.45%	7.75%	-4.60%	9.36%	3.97%	-8.60%

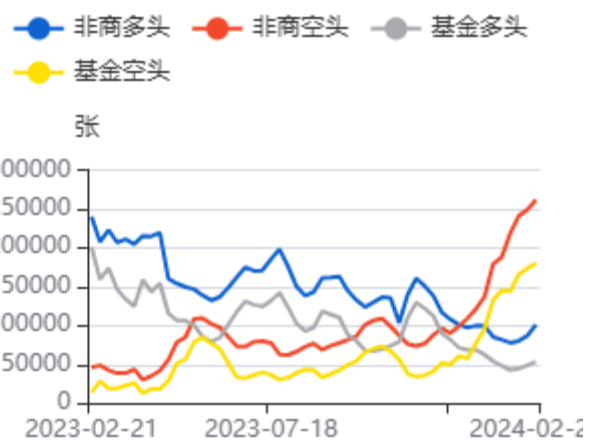
资料来源：方正中期研究院

**图23：CBOT大豆价格与持仓**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图24：大豆持仓变动**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

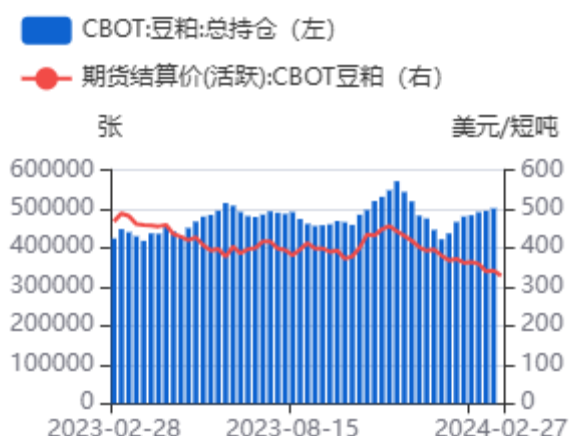
CBOT大豆：近期非商业空头情绪浓厚，美豆盘面连续下跌。南美大豆丰产预期较强并且挤占美豆出口份额，多重利空共振使得多头情绪降温，目前巴西大豆收获进度偏好，美豆利空驱动持续。截至2月20日，CBOT大豆非商业净多持仓为-16.03万张，较上周小幅增加1463张，近期美豆有继续下跌驱动。

**表9：豆粕持仓变化对比**

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	8.47%	-2.21%	-20.59%	4.97%	25.06%	0.70%
2024-02-20	3.56%	0.08%	38.19%	6.54%	8.14%	-4.57%

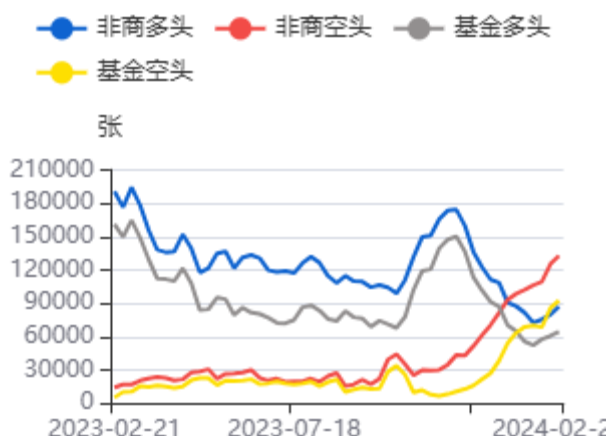
资料来源：方正中期研究院

图25: CBOT豆粕价格与持仓



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图26: 豆粕持仓变动



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

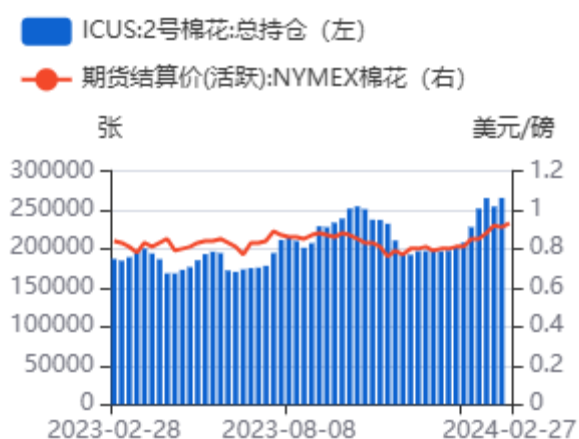
CBOT豆粕: 近期美豆粕随美豆连续下挫, 一方面在于巴西大豆丰产预期较强。此外, 作为豆粕主要出口国的阿根廷大豆主产区土壤墒情较好, 美豆粕多头情绪降温, 后期有望进一步下跌。截至2024年2月20日当周, CBOT豆粕净多持仓-4.55万张, 较前一周基本持平, 后期美豆粕预计仍将走弱。

表10: 棉花持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	-25.95%	11.69%	-57.20%	33.17%	-42.93%	-16.81%
2024-02-20	-9.34%	3.00%	1.72%	18.24%	-5.57%	18.24%

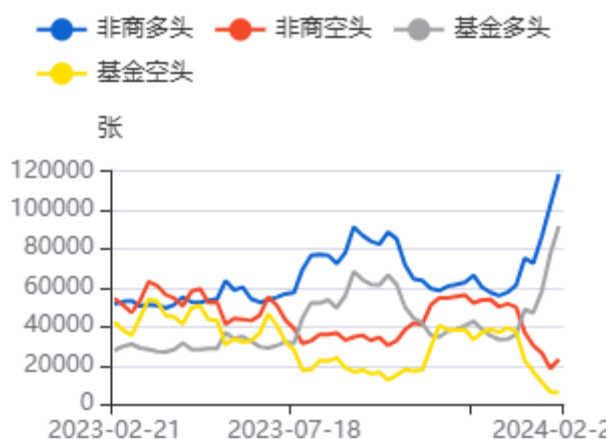
资料来源: 方正中期研究院

图27: 棉花价格与持仓



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图28: 棉花持仓变动



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

ICE2号棉花: 上周盘面围绕92-94美分/磅区间震荡, 周五报收于93.37美分/磅, 周环比下跌1.11%。从产业层面来看, 全美约10%的植棉区受旱情困扰, 周环比减少3个百分点, 其中极度干旱及以上区域占比0%, 周环比减少1个百分点。从全美棉区不同程度旱情面积占比情况来看, 旱情区域面积同比减少35个百分点, 处于近几年偏低水平。2月16日当周美棉签约量3.7万吨, 周环比下降, 44.8%, 近六周最低。从宏观层面来看, 美联储降息或继续推迟, 市场对于降息预期的乐观情绪逐渐被纠正, 对大宗商品价格形成压力。同时红海紧张局势仍在持续, 对于全球贸易带来挑战。从CFTC持仓情况来看, 2月20日非商业持仓量大幅增加, 尤其多单。非商业空头持仓23195张, 周环比减持4770张; 非商业多头持仓118288张, 周环比减持15928张。

表11：白糖持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	-2.00%	0.06%	18.68%	-1.77%	-10.41%	1.27%
2024-02-20	-10.14%	-0.67%	-36.39%	0.29%	16.74%	3.76%

资料来源：方正中期研究院

图29：白糖价格与持仓

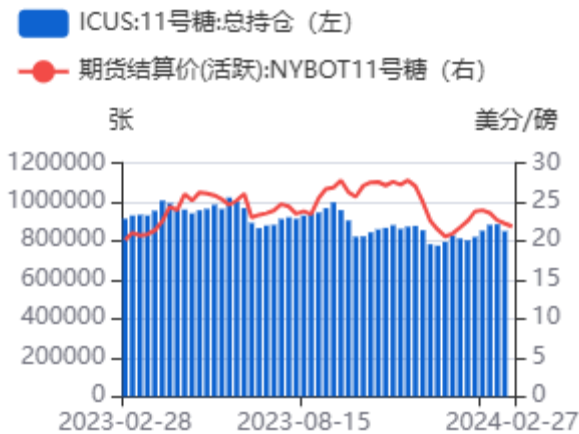
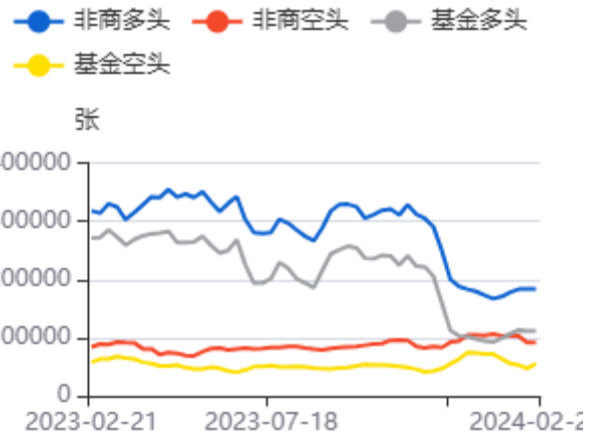


图30：白糖持仓变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

ICE11号糖：近期国际糖价震荡走低，ICE11号原糖5月合约跌破22美分，2023年12月至今年1月的反弹幅度回吐一半。巴西主产区降雨情况改善，2024/25榨季产糖形势相对乐观。还有，印度官员表示没有将更多糖用于乙醇生产的提案。这些因素都对糖价有利空压力。印度、泰国处于新糖上市高峰期，预估产量并未与开榨前的预期相差太远，减产题材的利好作用大部分被消化。还有，印度、泰国上调甘蔗收购价有助于甘蔗种植面积扩大，今年厄尔尼诺现象能否像2023年那样对这两个国家甘蔗生长造成严重影响还有待观察。截至2024年2月20日，ICE11号原糖非商业多头持仓较上周增加49手，空头持仓较上周增加514手。净多持仓为91690手，较上周减少465手。

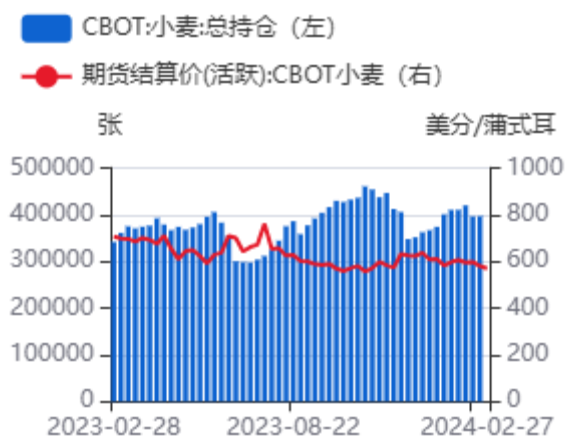
表12：小麦持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	-14.74%	1.64%	-12.07%	6.05%	-4.77%	1.72%
2024-02-20	4.82%	-14.73%	-9.08%	1.77%	10.79%	3.68%

资料来源：方正中期研究院



图31：小麦价格与持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：小麦持仓变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

表13：玉米持仓变化对比

日期	现货商多头头寸变动	现货商空头头寸变动	掉期商套利头寸变动	管理基金多头头寸变动	管理基金空头头寸变动	管理基金套利头寸变动
2024-02-13	-0.32%	-4.37%	-27.87%	5.03%	4.28%	9.64%
2024-02-20	1.88%	-2.67%	3.03%	-4.10%	3.39%	-2.52%

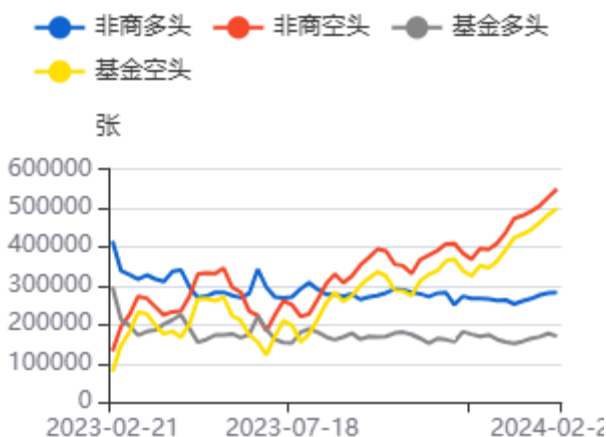
资料来源：方正中期研究院

图33：CBOT玉米价格与持仓



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：玉米持仓变动



资料来源：同花顺，方正中期研究院

CBOT玉米：外盘市场来看，大的压力背景延续，既有本年度供应充裕压力，也有下一年度预期累库压力，短期来看，美国燃料乙醇消息干扰影响部分情绪，不过市场焦点，巴西玉米产量预期以及美玉米消费表现未出现大的变化，整体期价预期表现偏弱。CFTC持仓情况来看，截至2月20日当周，非商业多头持仓增加1335手，非商业空头持仓增加21463手，净空持仓为266067手，较前一周增加20128手。

## 第五部分基金动态

表14：基金动态

品种	总持仓	非商业持仓	生产商/贸易商/加工商/用户	管理基金
----	-----	-------	----------------	------

	数量	变化	多头	空头	套利	净多	净多变化	套利变化	多头	多头变化	空头	空头变化	多头	空头	套利	净多	净多变化	套利变化
黄金	407063 .00	-3.27 %	21103 4.00	70772 .00	47764 .00	14026 2.00	6.93% %	-3.60 %	10614 .00	-33.19 %	49065 .00	1.94% %	98840 .00	48917 .00	35670 .00	49923 .00	46.08 %	-2.80 %
白银	146584 .00	-3.91 %	57582 .00	35205 .00	13101 .00	22377 .00	80.10 %	-18.37 %	6607. 00	-18.10 %	42883 .00	8.35% %	36252 .00	31327 .00	10731 .00	4925. 00	154.8 3%	10.16 %
铜	229777 .00	-10.86 %	79941 .00	95883 .00	43706 .00	-1594 2.00	51.24 %	-29.31 %	38874 .00	-18.39 %	60100 .00	4.95% %	63104 .00	74057 .00	26757 .00	-1095 3.00	75.07 %	-26.76 %
原油	166223 4.00	-3.13 %	32354 8.00	13164 7.00	63604 7.00	19190 1.00	12.18 %	-7.36 %	49360 5.00	-1.67 %	36352 4.00	2.62% %	19330 0.00	69904 .00	40214 6.00	12339 6.00	23.16 %	-7.22 %
豆油	555485 .00	-0.16 %	10791 0.00	14185 1.00	14856 4.00	-3394 1.00	-37.88 %	0.89% %	13933 3.00	-3.04 %	22327 5.00	-4.94 %	60794 .00	11320 8.00	11412 0.00	-5241 4.00	-39.79 %	-0.97 %
大豆	804919 .00	4.58% %	10097 6.00	26126 4.00	17522 7.00	-1602 88.00	0.90% %	0.94% %	33505 4.00	6.45% %	28863 8.00	7.75 %	53586 .00	18026 0.00	11110 7.00	-1266 74.00	-1.85 %	-8.60 %
豆粕	500937 .00	1.30% %	87267 .00	13272 0.00	11830 1.00	-4545 3.00	0.03% %	-2.94 %	14348 3.00	3.56% %	20973 5.00	0.08% %	64642 .00	92632 .00	66421 .00	-2799 0.00	-12.03 %	-4.57 %
棉花	265175 .00	4.34% %	11828 8.00	23195 .00	41718 .00	95093 .00	13.29 %	3.44% %	29812 .00	-9.34 %	16135 6.00	3.00% %	91739 .00	6133. 00	30520 .00	85606 .00	20.42 %	18.24 %
白糖	848563 .00	-4.02 %	18417 4.00	92484 .00	13195 2.00	91690 .00	-0.50 %	0.08% %	31156 9.00	-10.14 %	38335 5.00	-0.67 %	11236 1.00	56065 .00	99378 .00	56296 .00	-12.05 %	3.76% %
小麦	396470 .00	0.12% %	12416 9.00	16880 8.00	95157 .00	-4463 9.00	-53.89 %	-2.18 %	51309 .00	4.82% %	73366 .00	-14.73 %	81087 .00	15240 5.00	69925 .00	-7131 8.00	-23.22 %	3.68% %
玉米	160098 0.00	-0.58 %	28254 9.00	54861 6.00	41787 5.00	-2660 67.00	-8.18 %	-5.20 %	46763 8.00	1.88% %	41903 8.00	-2.67 %	16984 4.00	49842 8.00	25907 9.00	-3285 84.00	-7.73 %	-2.52 %
美元指数	29958. 00	-7.04 %	18732 .00	17186 .00	1685. 00	1546. 00	-22.78 %	-33.66 %										
美国国债	141713 5.00	-1.24 %	18582 5.00	28061 9.00	15473 .00	-9479 4.00	16.39 %	13.43 %										

资料来源：方正中期研究院

根据CFTC持仓，2024年02月20日当周，大宗商品持仓情况涨跌不一，其中金属铜总持仓降幅最大，总持仓229777手，降幅变化为10.8%；大豆总持仓增幅最大，总持仓804919手，增幅变化4.58%。

## 第六部分下周主要事件



图35：下周主要事件

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES 下周全球宏观数据及重要事件提示 (2024年2月25日-2024年3月2日)							
日期	星期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预期
2024/2/26	星期一	23:00	美国	1月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	664	675
2024/2/27	星期二	07:50	日本	1月CPI(剔除食品):同比(%)	中等	2.3	1.8
2024/2/27	星期二	07:50	日本	1月CPI:同比(%)	中等	2.6	1.9
2024/2/27	星期二	23:00	美国	2月里奇蒙德联储制造业指数:季调	中等	-15	
2024/2/27	星期二	8:40	美国	2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德就经济前景和货币政策发表讲话	重要		偏鹰
2024/2/27	星期二	0:00	法国	欧洲央行行长拉加德出席关于欧洲央行2022年年度报告的辩论会	重要		偏鹰
2024/2/28	星期三	18:00	欧盟	2月欧元区:服务业信心指数:季调	中等	8.8	
2024/2/28	星期三	18:00	欧盟	2月欧元区:工业信心指数:季调	中等	-9.3	
2024/2/28	星期三	18:00	欧盟	2月欧元区:经济景气指数:季调	中等	96.2	
2024/2/28	星期三	18:00	欧盟	2月欧元区:消费者信心指数:季调	中等	-16.1	-15.7
2024/2/28	星期三	21:30	美国	第四季度GDP(修正值):环比折年率(%)	重要	4.9	3.3
2024/2/29	星期四	21:30	美国	1月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.9	3
2024/2/29	星期四	21:30	美国	美国1月个人支出月率	重要	0.7	0.3
2024/2/29	星期四	21:30	美国	2月24日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	201000	
2024/2/29	星期四	21:30	美国	2月17日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	1862000	
2024/2/29	星期四	1:00	美国	美联储多位官员发表讲话	中等		偏鹰
2024/3/1	星期五	08:30	日本	2月制造业PMI	中等	48	
2024/3/1	星期五	09:30	中国	2月官方制造业PMI	重要	49.2	49.3
2024/3/1	星期五	09:45	中国	2月非官方中国PMI	中等	50.8	51.2
2024/3/1	星期五	16:00	欧盟	2月欧元区:制造业PMI终值	重要	46.6	47.1
2024/3/1	星期五	17:30	英国	2月制造业PMI终值	重要	47.3	47.1
2024/3/1	星期五	22:45	美国	2月Markit制造业PMI:季调	中等	50.7	51.5
2024/3/1	星期五	23:00	美国	2月制造业PMI	重要	49.1	49.1
2024/3/1	星期五	23:00	美国	2月ISM:制造业PMI:就业	中等	47.1	
2024/3/1	星期五	23:00	美国	2月ISM:制造业PMI:物价	中等	52.9	
2024/3/1	星期五	23:00	美国	2月ISM:制造业PMI:新订单	中等	52.5	
2024/3/1	星期五	23:00	美国	2月密歇根大学消费者现状指数终值	中等	81.9	81.5
2024/3/1	星期五		美国	美联储多位官员发表讲话	中等		偏鹰

注: ①红色代表高于前值利好经济, 绿色代表不及前值利空经济; 字体粗细代表重要程度。如有疑问请随时联系方正中期期货交易咨询部、稀贵金属研究中心(史家亮, Z0016243, shijialiang@foundersc.com)。②本报告中的数据均源于公开资料, 方正中期期货对信息的准确性及完备性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和证价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失, 敬请投资者注意可能存在的交易风险。

资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦1606室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号证大立方大厦604室	021-50588107/ 021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区滨江路53号楷林商务中心C座2304、2305、2306	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1703	021-58991278
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路望京大厦B座12层8-9号	010-62681567
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦5幢1010室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路999号中央商业广场(王府井A座11楼)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		

上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818
----------------	--------------------------	--------------

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。