**数据：**

美国商品期货交易会员会（CFTC）公布的持仓数据显示，截至5月7日当周，NYMEX原油期货市场非商业性净多单为21.54万手，较前一周减少50017手，减幅为18.8%；其中，非商业性多单持仓为36.05万手，较前一周减少32249手；非商业性空单持仓为14.51万手，较前一周增加17768手。商业性持仓呈净空单为36.05万手，比前一周减少3333手。据洲际交易所公布数据显示，截至5月7日当周，管理基金在布伦特原油期货和期权中持有净多单为26.06万手，比前一周减少60125手，减幅为18.7%。其中持有多单为34.18万手，较前一周减少53341手；空单为8.12万手，较前一周增加6784手。商业性持仓呈净空单为26.11万手，比前一周减少47672手。

**分析点评：**

在美国原油及布伦特原油市场，基金采取大幅减持多单并增持空单的操作，布伦特原油基金净多持仓大幅降至今年3月份以来的低位，美国原油非商业性净多单大幅回落至今年2月份以来的低位。美国通胀数据反弹，美联储官员保持鹰派立场，强调高利率将持续更长时间，市场对于美联储降息预期逐步推迟至9月份以后，美联储维持高利率，加剧金融市场波动并抑制能源需求前景。地缘政治方面，巴以停火谈判仍呈僵局，但中东地缘局势升级风险缓解，地缘冲突并未损及油市供应，原油风险溢价受到削减修正。基金大幅削减多头押注，短期做多力量受到削弱，预计国际油市延续震荡整理。

操作策略方面，中东地缘局势缓和及美联储高利率抑制需求判断，短周期呈现宽幅整理态势，建议采取逢高短空操作，注意控制风险。

图1：美国原油非商业性净持仓



数据来源：CFTC

图2：Brent原油基金净持仓



数据来源：ICE

图3：布伦特原油连续周K线图



数据来源：博易

作者

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

郑嘉岚 期货从业资格号F03110073

**免责声明**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达国际力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。