



COT报告中的分类：

- 商业交易商（Commercial，也称商业头寸）——商业交易商主要是由跨国公司组成，他们参与期货市场的目的是为了对冲日常运营（比如原材料价格波动）的风险。商业交易商大多资金雄厚，并且对于市场的需求以及前景有著更好的认知，比如糖市场中的可口可乐公司以及原油市场中的美国航空公司。
- 非商业交易商（Non-commercial，也称投机头寸）——非商业交易商则是典型投机商，主要由持仓量超过CFTC规定报告水平的基金和专业交易机构组成，诸如对冲基金以及大型商品交易商。
- 非报告持仓头寸（Nonreportable positions）——非报告持仓头寸中统计的是一些未达到CFTC规定报告水平的小投机商的头寸。

如何使用CFTC的COT报告？

以下是芝加哥商品交易所交易的欧元外汇期货合约的COT报告截图：



什么是COT指数？

COT指数，即持仓比率指标。很早之前，商品交易员蒂斯·阿诺德发明了一种算法公式，将持仓数据转化为比率指标，这一指标恰好可用来衡量蓝线与红线（即商业与投机持仓）的背离程度。

这一比率指标我们称它为COT指数，这个比率指数从0-100%之间取值，算法如下：

- COT指数 = (目前净额 - 最小净额) ÷ (最大净额 - 最小净额)
- 目前净额 = 当前商业与投机净仓位之间的差额
- 最小净额 = 指定时期内商业与投机净仓位的最小差额
- 最大净额 = 指定时期内商业与投机净仓位的最大差额

当COT指数上升超过90%，这意味着商业交易者处于极端看多状态，代表买进信号；而当COT指数下降低于10%，这意味着商业交易者处于极端看空状态，代表卖出信号。COT指数越接近0%或100%的极端值，行情反转的信号就越强烈。

在波段分析中，这个指标可以作为投资者尝试开仓做多或做空的依据之一，若能结合符合自身交易特点的仓位管理，往往能提高交易胜率。

