



**南华期货**  
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货 股票代码：603093

**CFTC 期货（非商业）持仓周度状况**

**农产品研究中心 0451-58896625**

品种	截止 10 月 20 日当周		总持仓	CFTC 期货（非商业）持仓						
				多头	空头	净持仓	多头占比	空头占比	净持仓占比	
贵金属	黄金	本期	562993	340206	90602	249604	60.43	16.09	44.34	黄金
	--CME	变化	9796	13220	4287	8933	1.32	0.49	0.00	
	白银	本期	157845	76946	32220	44726	48.75	20.41	28.34	白银
	--CME	变化	-358	26	-3912	3938	0.13	-2.43	2.55	
工业品	铜	本期	249001	130993	63728	67265	52.61	25.59	27.01	铜
	--CME	变化	11718	11859	3810	8049	2.40	0.34	2.06	
	原油	本期	2008815	664697	174349	490348	33.09	8.68	24.41	原油 NYMEX
	-- NYMEX	变化	-50567	14764	-2787	17551	1.53	0.08	1.45	
	原油	本期	451640	112727	46914	65813	24.96	10.39	14.57	原油 ICE
	--ICE	变化	-16992	8409	-2127	10536	2.70	-0.08	2.78	
	原糖	本期	1008665	347906	51918	295988	34.49	5.15	29.34	原糖
	-- ICE	变化	29727	16354	900	15454	0.62	-0.06	0.69	
农产品	大豆	本期	1036264	317412	57540	259872	30.63	5.55	25.08	大豆
	-- CBOT	变化	-5538	503	-4616	5119	0.21	-0.41	0.62	
	豆粕	本期	436821	124770	24578	100192	28.56	5.63	22.94	豆粕
	-- CBOT	变化	-3275	6824	3799	3025	1.76	0.91	0.86	
	豆油	本期	465261	129396	18626	110770	27.81	4.00	23.81	豆油
	-- CBOT	变化	-4909	2751	2935	-184	0.88	0.67	0.21	
	玉米	本期	1622230	470393	140485	329908	29.00	8.66	20.34	玉米
	-- CBOT	变化	71474	55740	-14181	69921	2.26	-1.31	3.57	
	小麦	本期	444681	149043	102506	46537	33.52	23.05	10.47	小麦
	-- CBOT	变化	28174	13140	9401	3739	0.89	0.70	0.19	
	棉花	本期	240999	92720	21544	71176	38.47	8.94	29.53	棉花
	-- ICE	变化	8105	7992	2012	5980	2.09	0.55	1.54	
金融产品	美元指数	本期	29349	18068	19734	-1666	61.56	67.24	-5.68	美元指数
	-- ICE	变化	116	-2042	61	-2103	-7.23	-0.06	-7.17	
	10 年期美国国债	本期	3206874	562330	539334	22996	17.54	16.82	0.72	10 年期 美国国债
	-- CBOT	变化	-39221	-22850	29411	-52261	-0.49	1.11	-1.81	
品种			总持仓	多头	空头	净持仓	多头占比	空头占比	净持仓占比	

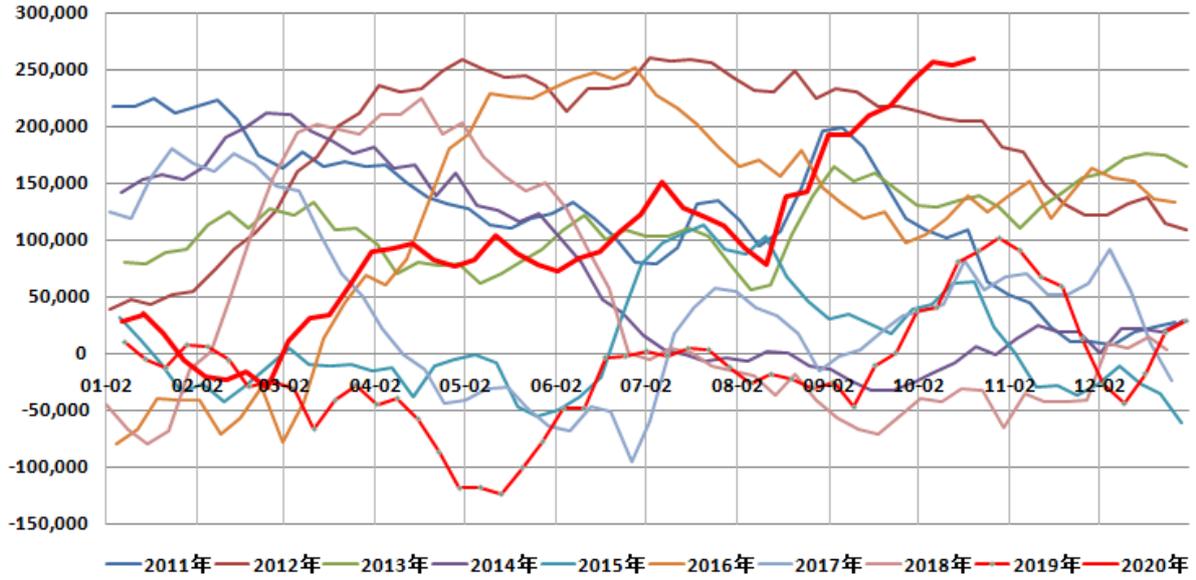


**2020.10.20 CFTC 期货（非商业）持仓分析：**

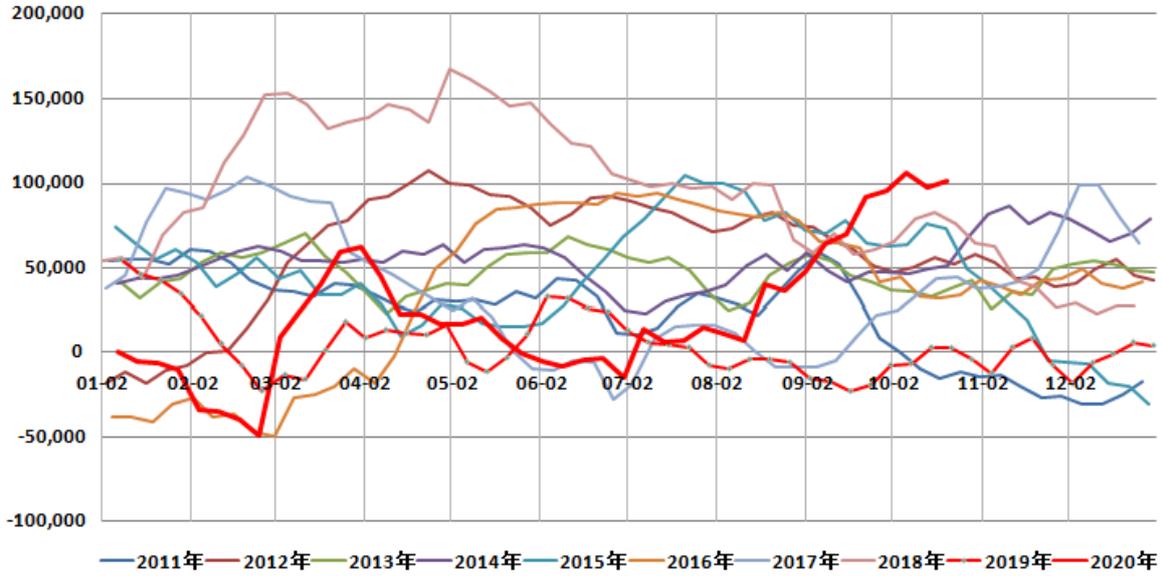
- **黄金**增多 1.32 万对增空 4287，净多 24.1 万升至 25 万，白银增多 26 对减空 3912，净多 4.08 万升至 4.47 万。本周黄金窄幅震荡、白银期价重心略有上移。
- 因美元走软，全球新冠病例上升，以及美国经济刺激计划存在不确定性，加上，距离美国 11 月 3 日的大选越来越接近，全球市场的波动性势必将日益加剧。目前黄金、白银期价处于均线处震荡，但要关注市场仍转向贵金属避险的需求。
- **铜**增多 1.18 万对增空 3810，净多 5.92 万升至 6.73 万（1 月 28 日开始转空至 2 月上旬最高，此后净空缓慢减少，6 月上旬由空翻多）。本周早些时候期铜上涨的部分原因在于，市场传言称中国将很快宣布一项储备计划。期铜本周上涨 2.58% 并创出新高。因净多持仓继续四周增长，建议保持偏多思路。
- **原油 NYMEX** 增多 1.48 万对减空 2787，净多 47.28 升至 49 万。ICE 增多 8409 对减空 2127，净多 5.52 万升至 6.85 万。NYMEX 期货周五收跌，因利比亚原油出口量增加，美国新冠病毒救济计划存在不确定性，以及原油需求前景令人担忧。由于期价再度跌至均线系统之下，建议依托均线偏空操作。
- **原糖**增多 1.6 万对增空 900，净多 28.1 万升至 29.6 万，（资金从 10 月下旬净空 17 万持续减仓并在 12 月 10 日翻多）。原糖周度上涨 1.57% 再创新高，已连续 6 周上涨。荷兰合作银行本周将 2020 年四季度的纽约粗糖期货平均价格上调了每磅 1.8 美分，达到每磅 13.6 美分，但是调高后的价格仍然低于当前期货曲线。报告称，近期糖价走强的部分原因在于投机基金在期糖市场做多。此外，印度迟迟没有公布新年度的糖出口补贴，导致巴西白糖需求提高，这有助于期糖上涨。不过印度很可能在未来数周宣布出口补贴，届时糖价可能部分回吐早先涨幅。由于资金仍在增多，配合期价稳步攀升，建议依托均线保持偏多思路。
- **棉花**增多 7992 对增空 2012，净多 6.5 万升至 7.1 万。棉花期货周度涨幅 1.82%，已攀升至年初高位。本周荷兰合作银行将 2020 年四季度的纽约期棉平均价格上调了每磅 20 美分，达到每磅 64 美分；2021 年四季度的期棉均价预计为 70 美分/磅。调高期棉预测值的原因包括美国天气不利，受飓风“三角洲”影响，美国棉花产量预测值调低到 1670 万包，低于美国农业部预测的 1710 万包。产量调低正值美国棉花需求异常强劲特别是来自中国的需求。由于净多持仓保持稳步增长，配合期价稳步攀升，建议依托 5 日线保持偏多思路。
- **美豆**增多 503 对减空 4616，净多 25.5 万升至 26 万；豆粕增多 6824 对增空 3799，净多 9.7 万升至 10 万；豆油增多 2751 对增空 2935，净多维持在 11.1 万。市场人士对美国国内大豆需求以及出口前景乐观，提振大豆期货和现货价格创下四年多来的新高，美豆指数最高至 1078.5。美豆周度涨幅 3.14%。豆粕周度涨幅 4%，豆油周度涨幅 2.76%。
- 据分析师称，雨雪天气将继续放慢北达科他州、南达科他州、明尼苏达州和威斯康星州的大豆和玉米收获工作。南美方面，未来十天巴西将会出现更多的降雨。阿根廷的野火已经影响到大约 220 万英亩大豆。南美北美天气均出现利多题材，配合美豆净多持仓创 9 年高位，预计美豆保持坚挺态势。
- **玉米**增仓 5.57 万对减空 1.42 万，净多 26 万升至 33 万；小麦增多 1.3 万对增空 9401，净多 4.27 万升至 4.65 万。玉米期货周度上涨 3.64%，因中国需求强劲。据中国称，9 月份中国的玉米进口量约为 3940 万蒲式耳。今年迄今为止，中国已经采购了 2.638 亿蒲式耳玉米。据三位行业人士称，在新的市场年度，中国政府将发放更多的进口配额，采购更多的玉米。由于玉米净多持仓增加配合期价上涨，建议维持偏多思路。
- 小麦期货周度上涨 1.53%，期价已创 2014 年高点，持仓自 9 月以来持续增多，量价配合较好，建议维持偏多思路。

# 热点品种持仓对比:

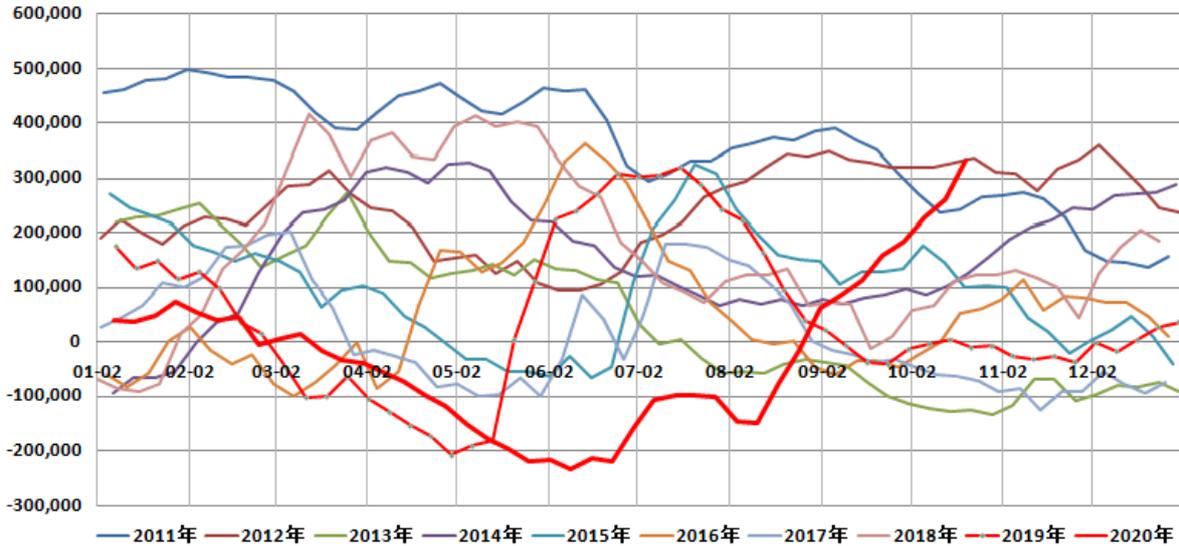
## CBOT大豆: 非商业多头持仓-空头持仓



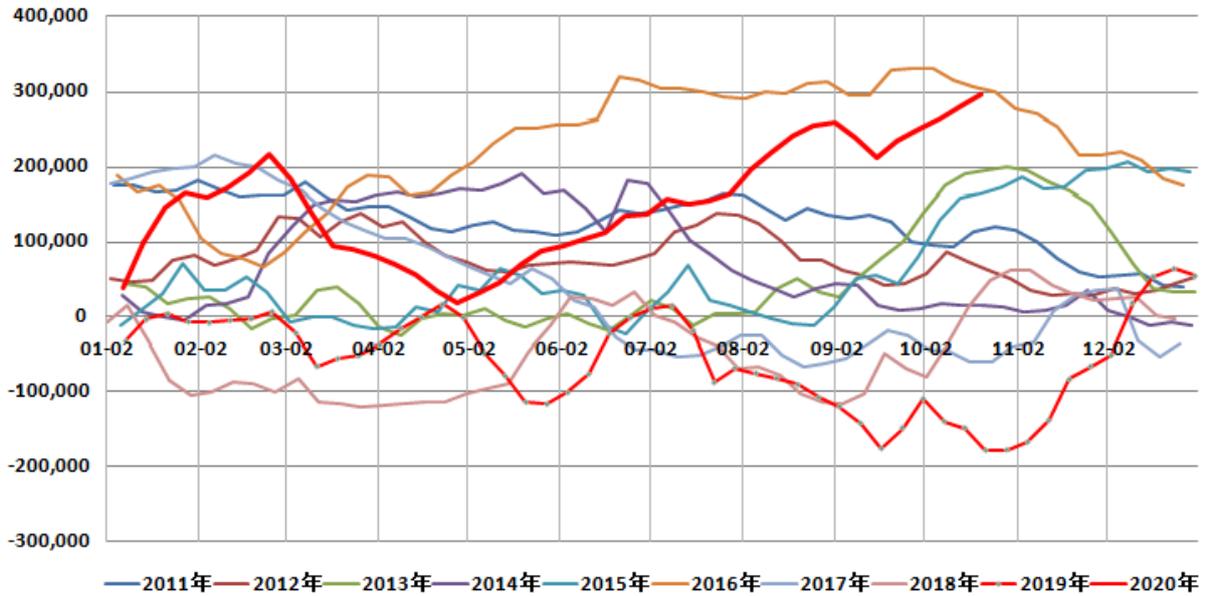
## CBOT豆粕: 非商业多头持仓-空头持仓



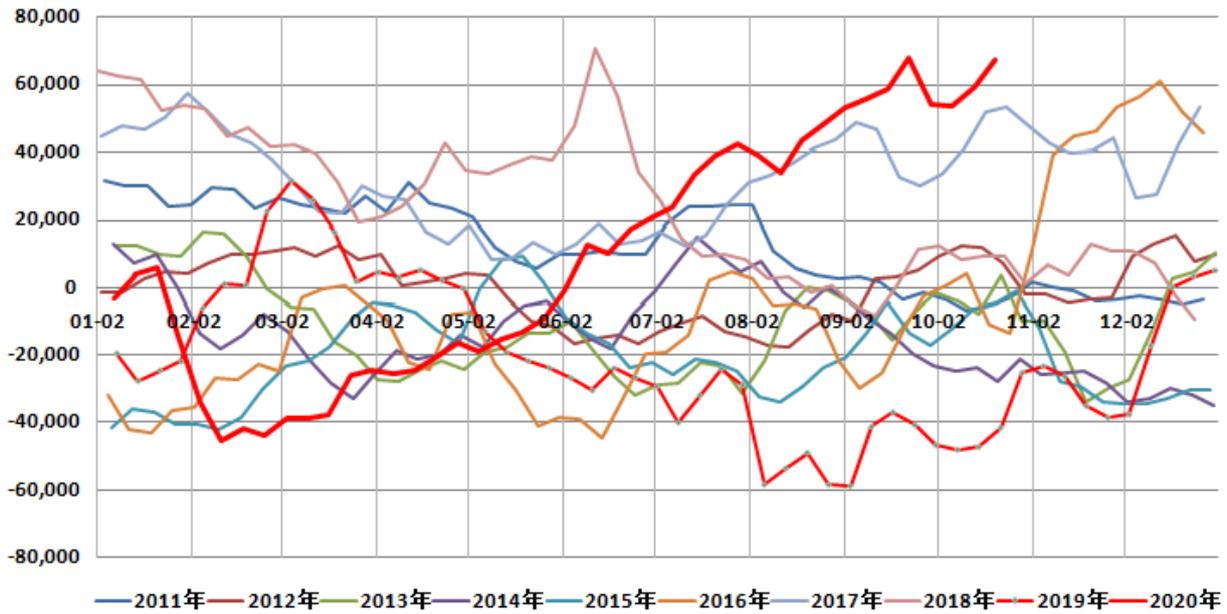
## CBOT玉米: 非商业多头持仓-空头持仓



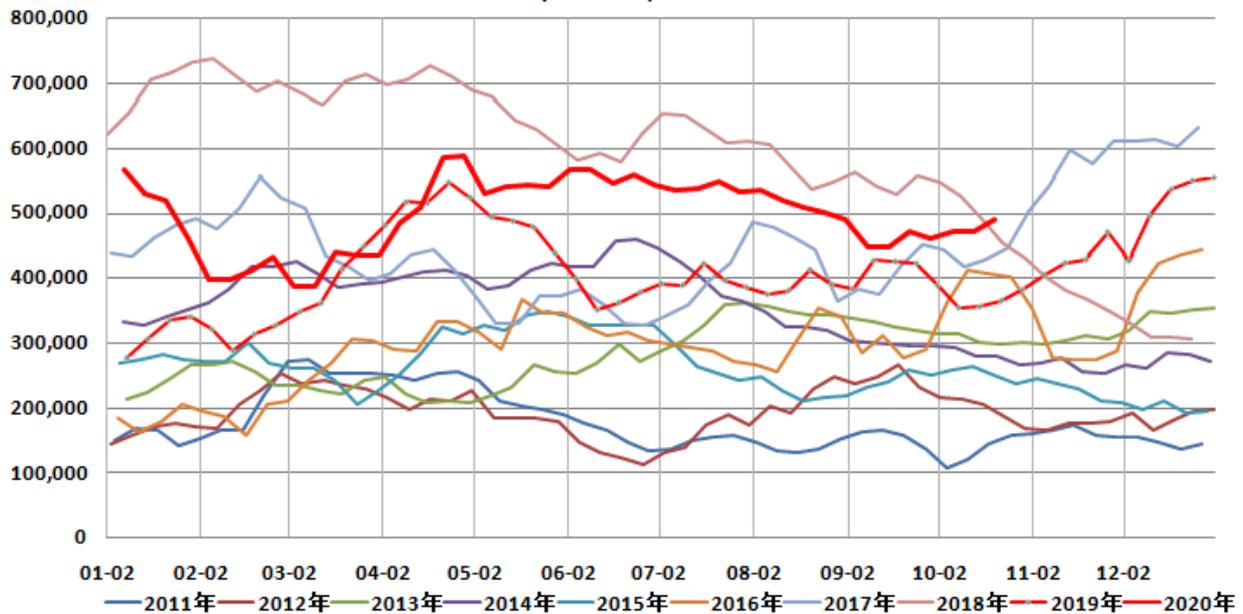
ICE 11号糖:非商业多头持仓-空头持仓



COMEX 1号铜:非商业多头持仓-空头持仓

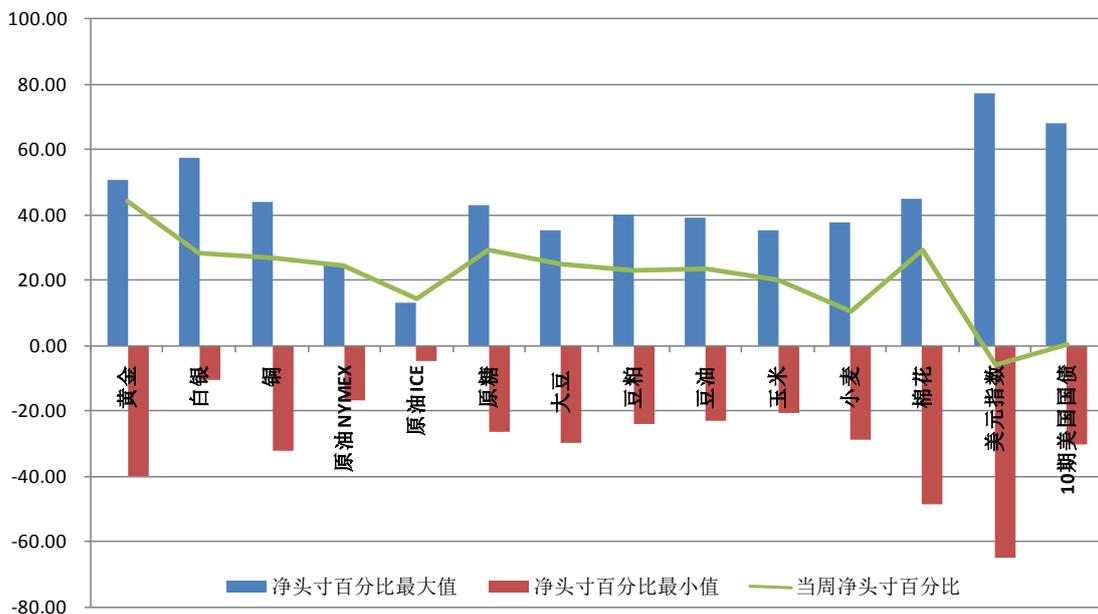
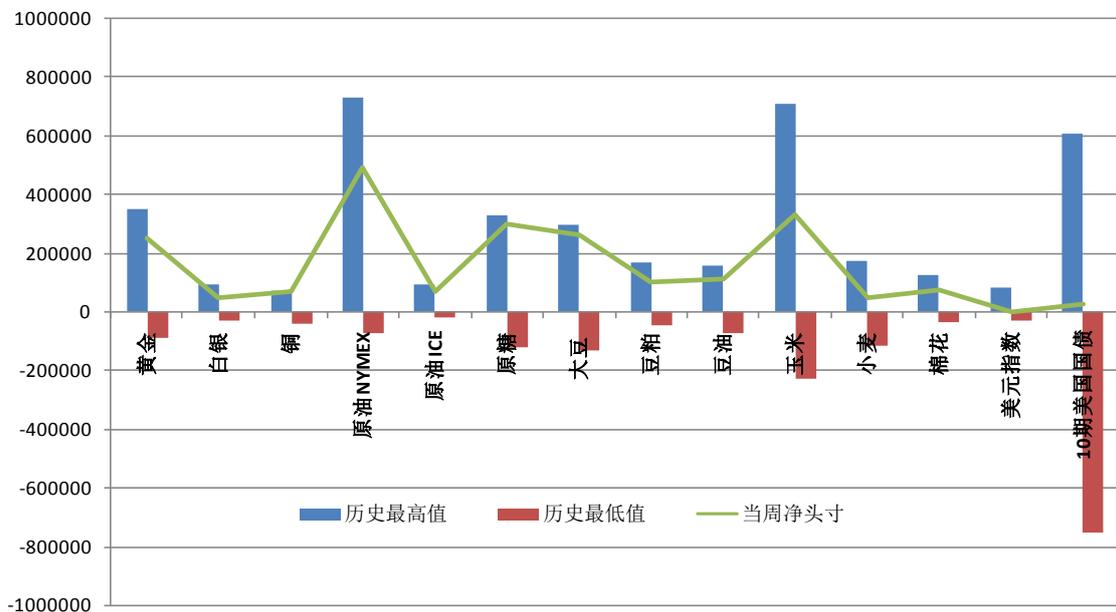


NYMEX 轻质低硫原油(WTI原油):非商业多头持仓-空头持仓



### 历史持仓头寸:

	历史最高值	历史最低值	10.20 当周 净头寸	当周净头寸 百分比	历史最值时间
黄金	353649	-88363	249604	44.3352	2020年2月18日
白银	96077	-28974	44726	28.3354	2018年9月4日
铜	70537	-41984	67265	27.0139	2018年6月12日
原油 NYMEX	734558	-71928	490348	24.4098	2018年1月30日
原油 ICE	91417	-21016	65813	14.5720	2018年6月5日
原糖	329296	-120594	295988	29.3445	2018年3月27日
大豆	296715	-130465	259872	25.0778	
豆粕	167456	-43052	100192	22.9366	2018年5月1日
豆油	160160	-69818	110770	23.8081	2018年9月18日
玉米	708755	-226300	329908	20.3367	
小麦	173055	-113320	46537	10.4653	2016年10月4日
棉花	126667	-36309	71176	29.5337	2017年3月7日
美元指数	81270	-28351	-1666	-5.6765	
10期美国国债	608492	-751326	22996	0.7171	2018年9月25日



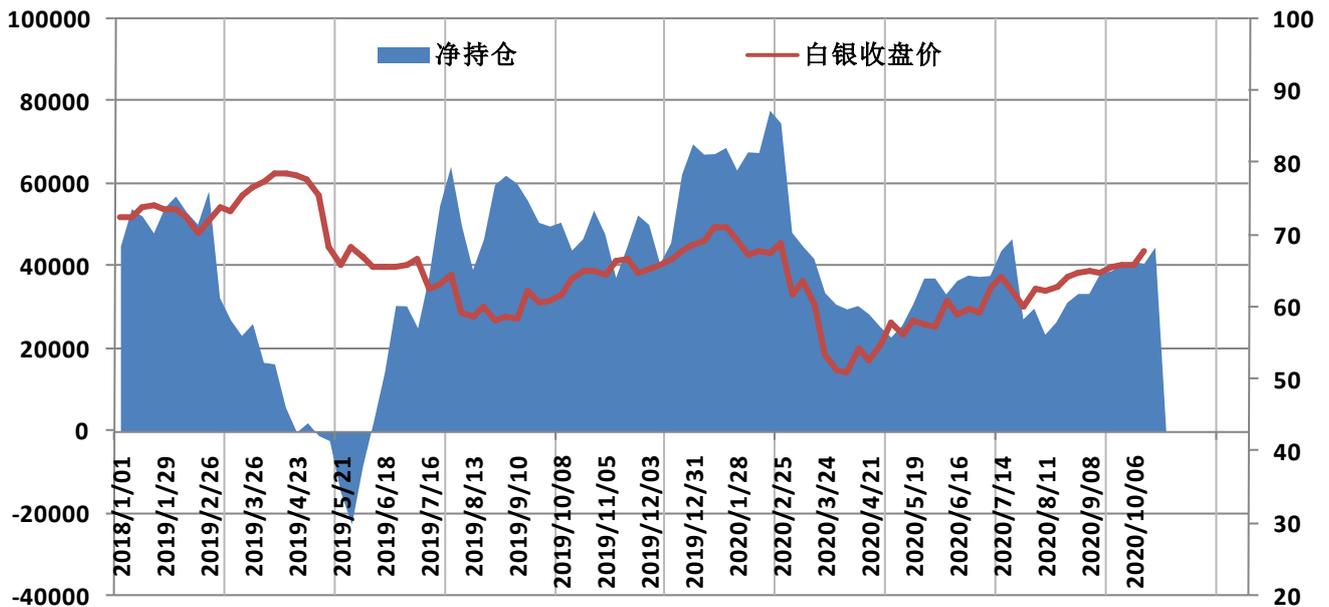
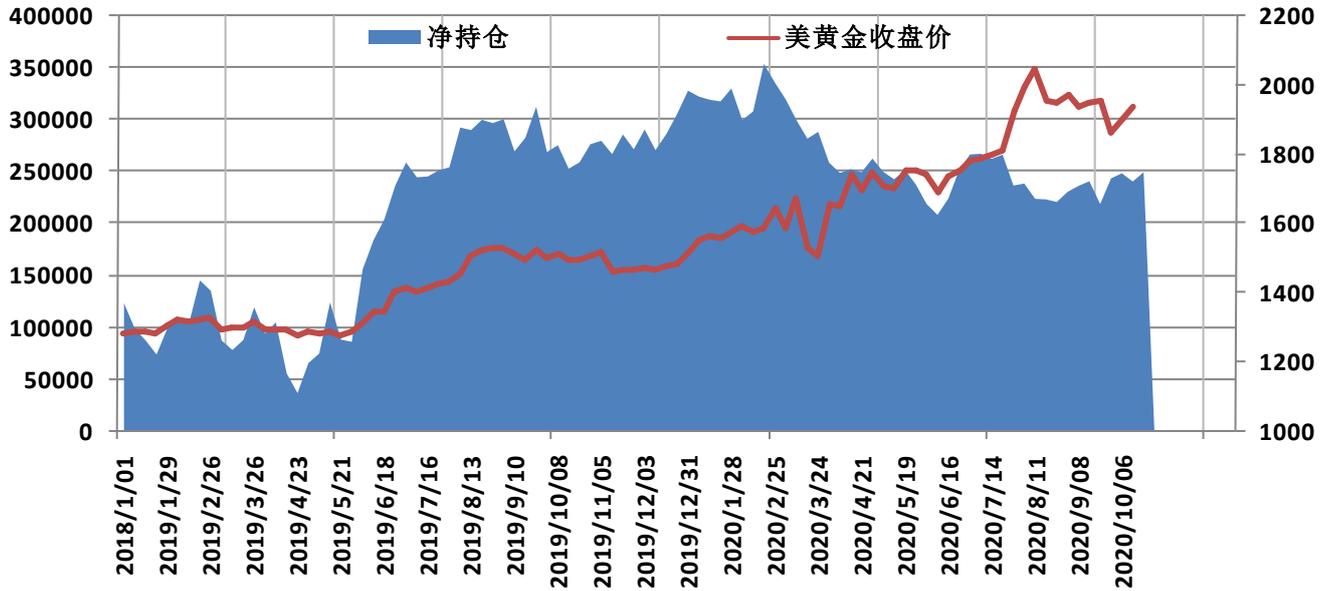


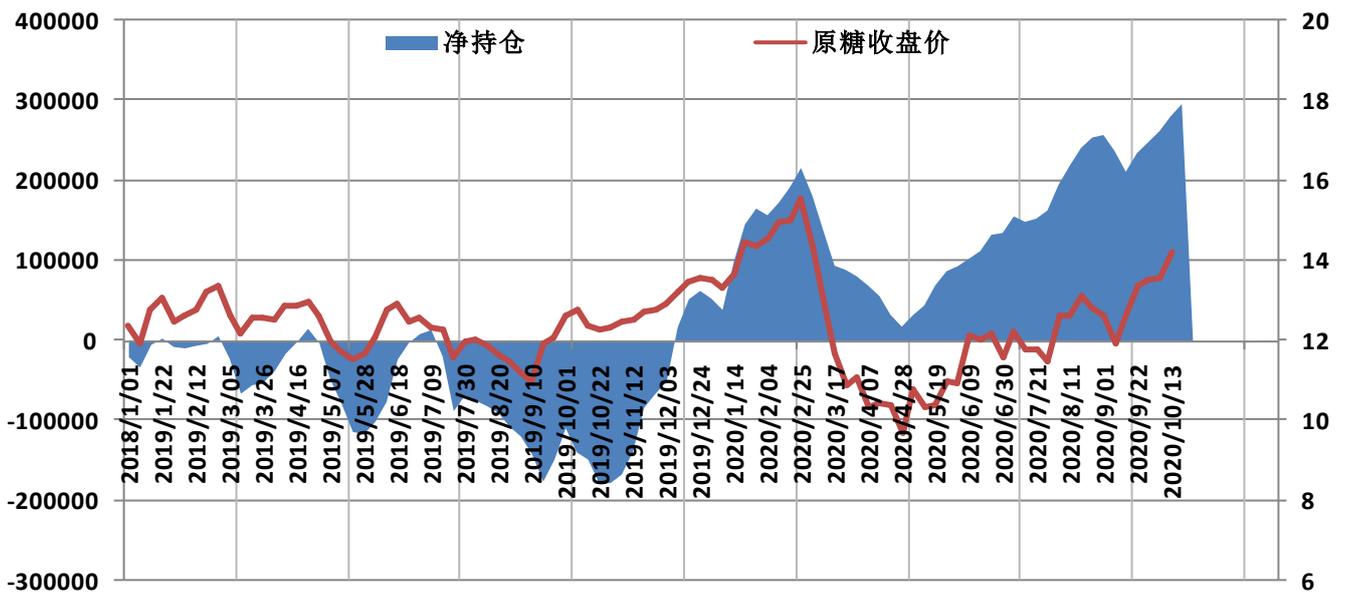
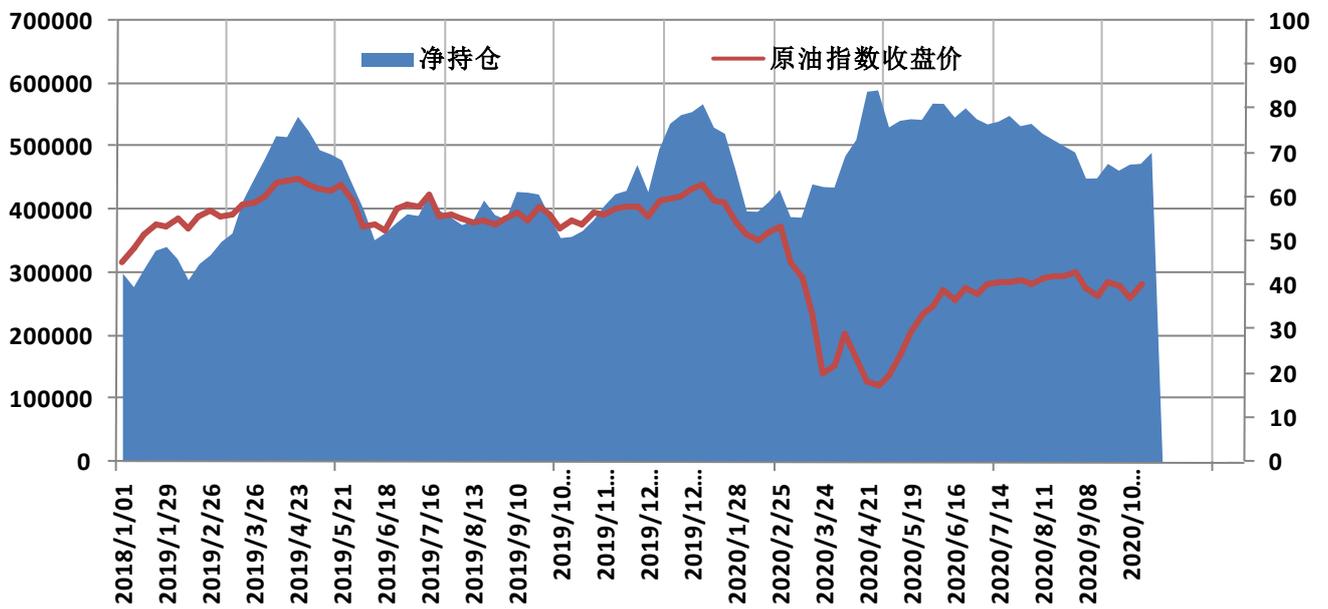
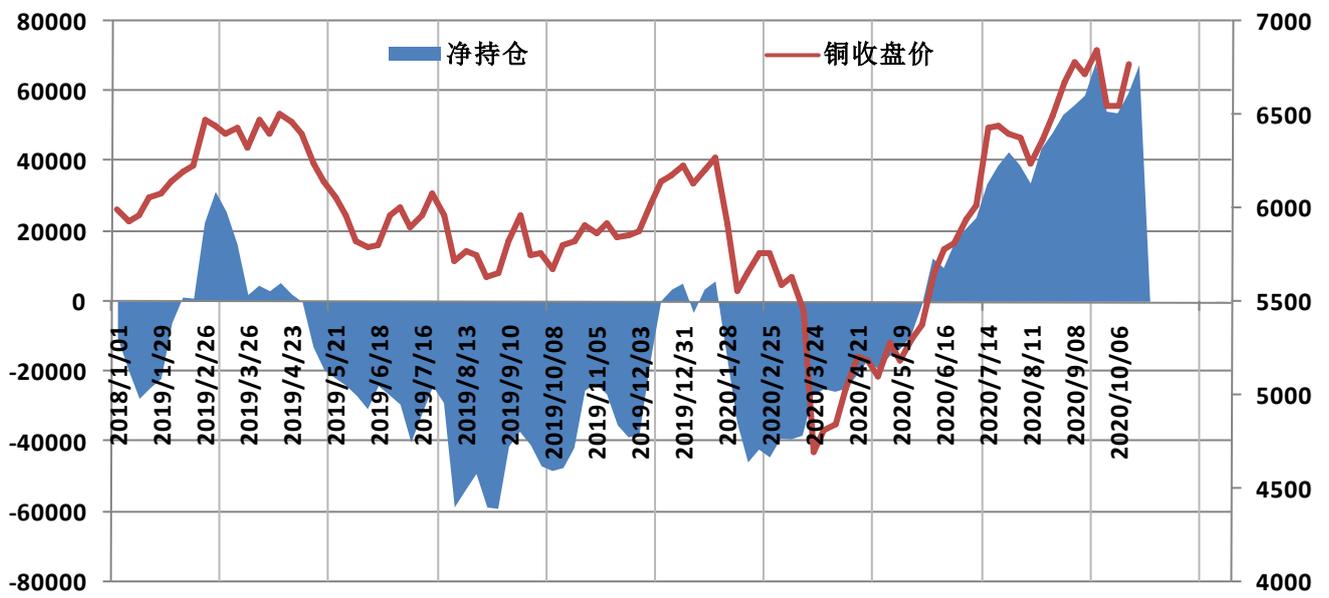
南华期货  
NANHUA FUTURES

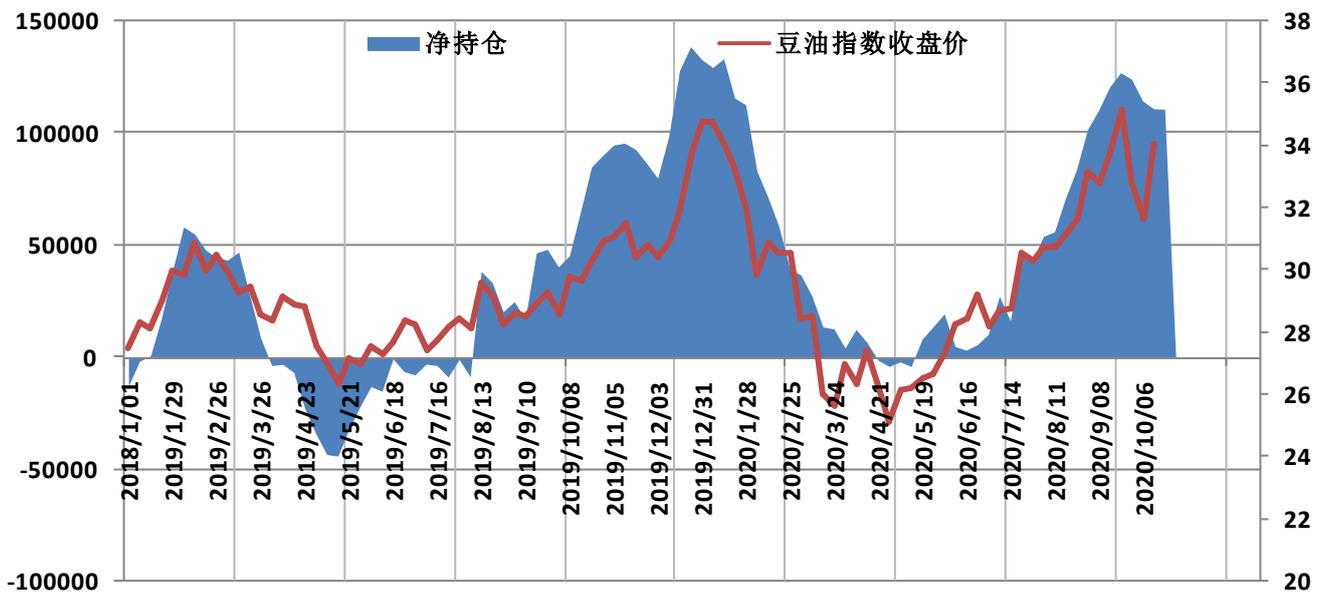
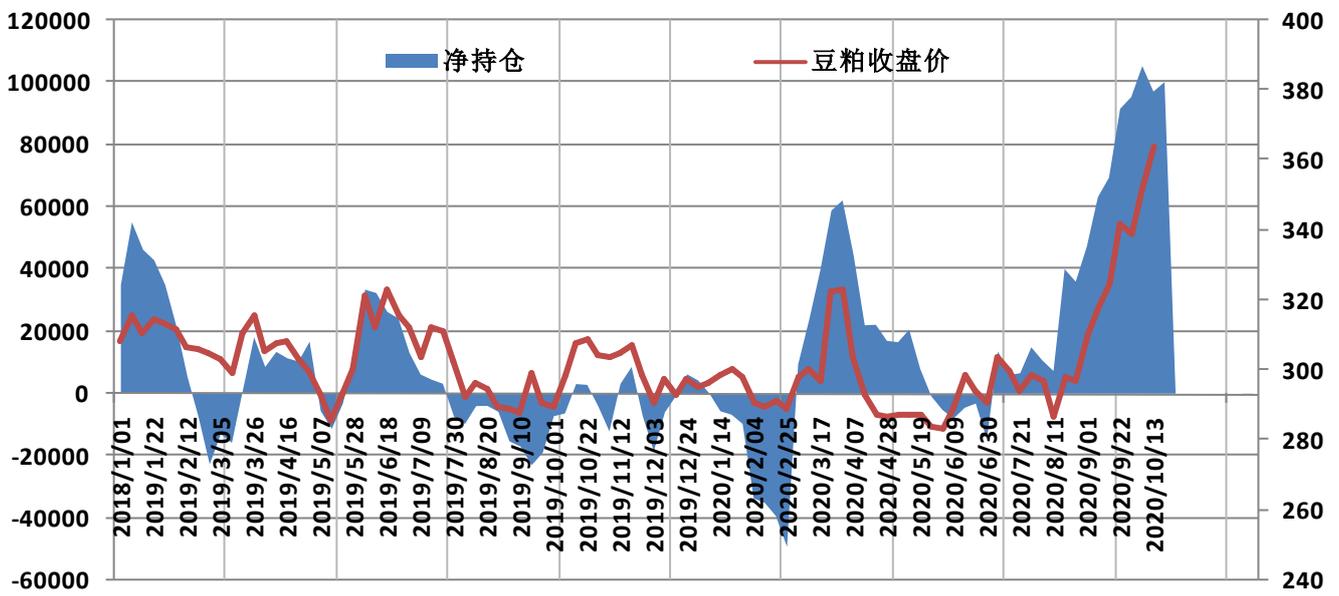
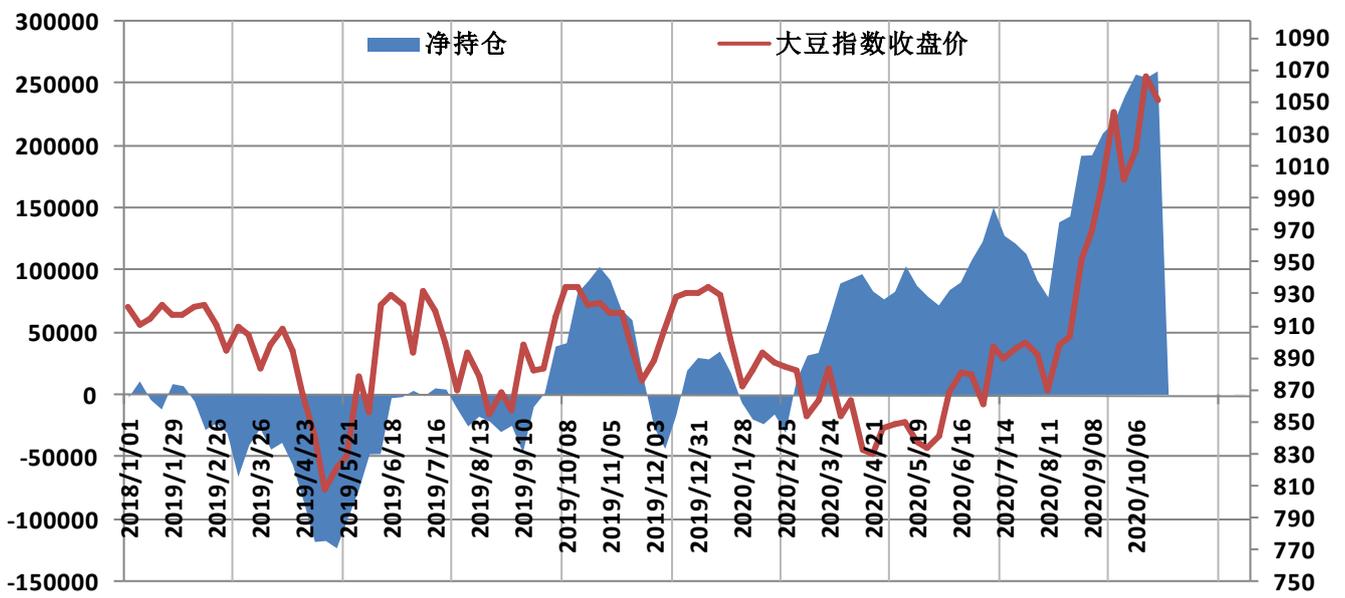
CFTC 期货（非商业）持仓周度状况

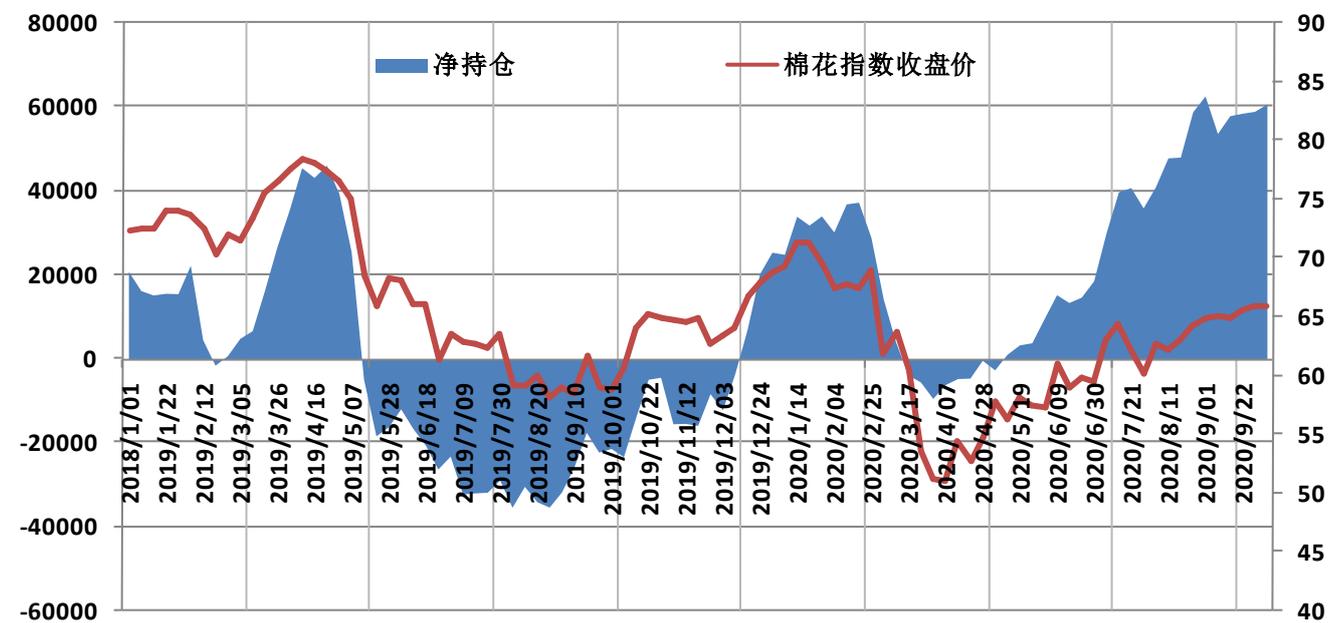
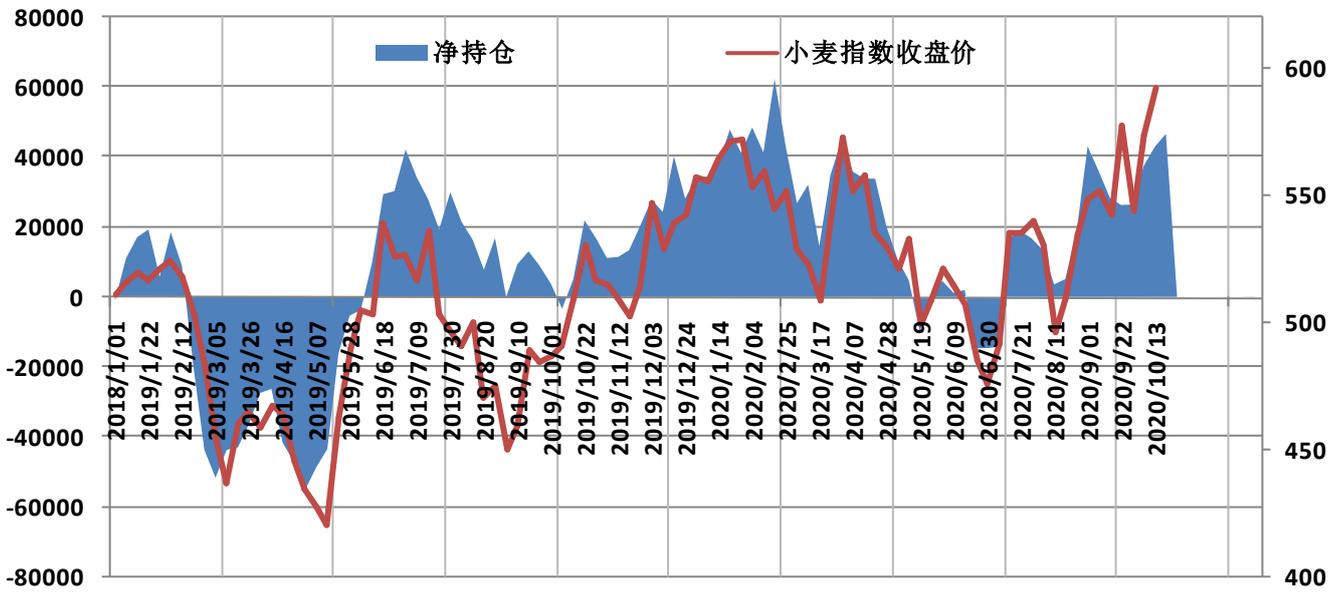
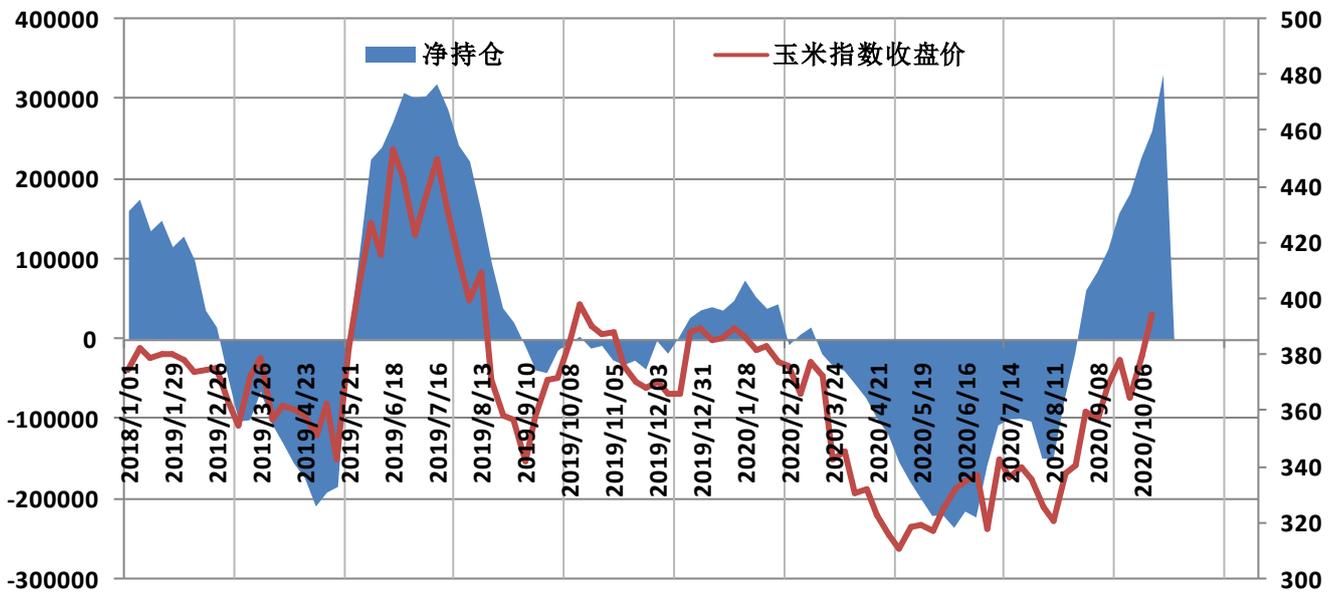
农产品研究中心 0451-58896625

股票简称：南华期货 股票代码：603093









## 南华期货农产品研究中心

何琳 0451-58896625

[helin@nawaa.com](mailto:helin@nawaa.com)

投资咨询职业资格号

Z0013260

### 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货 股票代码：603093