



**南华期货**  
NANHUA FUTURES

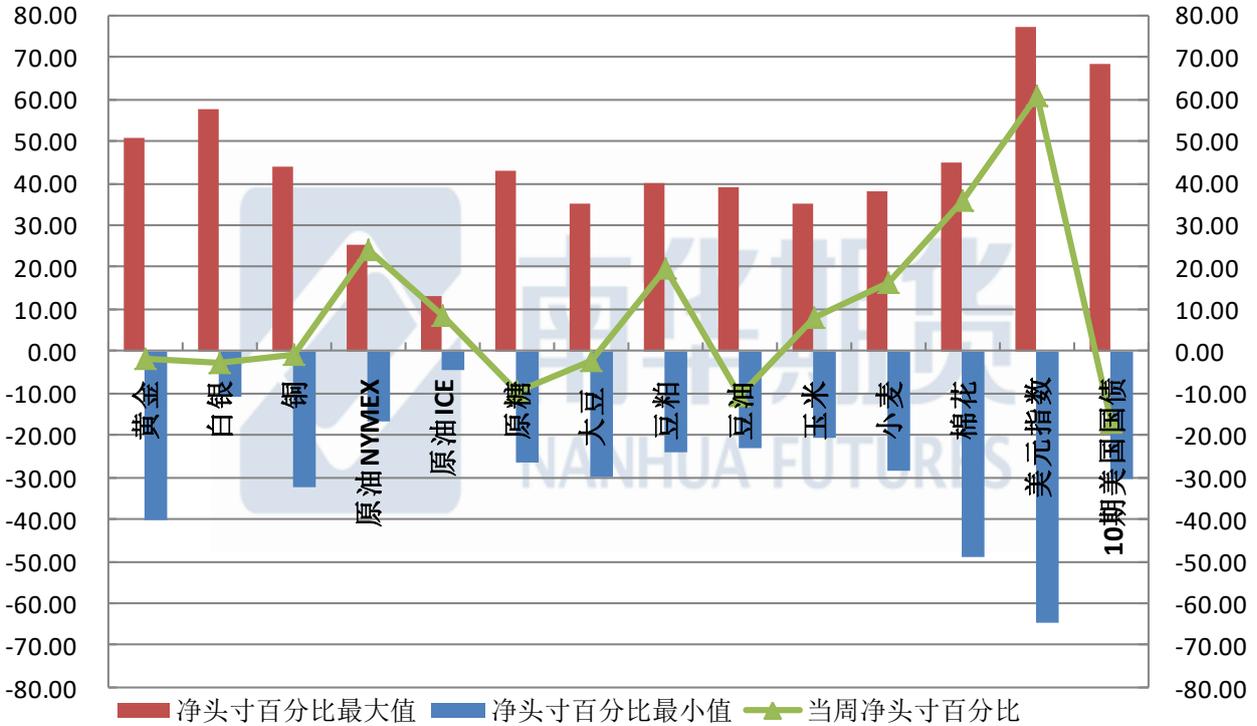
**CFTC 非商业基金周度持仓状况**

**0451-58896625**

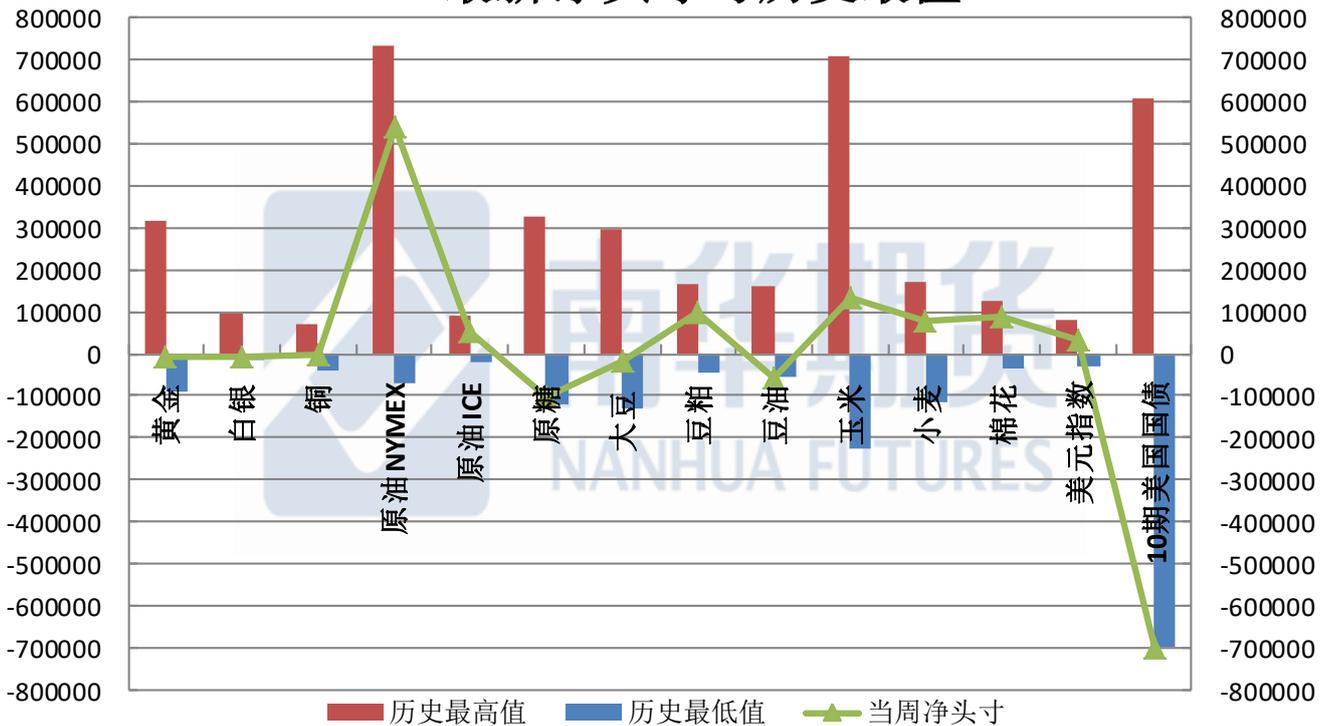
品种	截止 8 月 21 日当周		总持仓	CFTC 非商业持仓						
				多头	空头	净持仓	多头占比	空头占比	净持仓占比	
贵金属	黄金	本期	483730	213500	222210	-8710	44.14	45.94	-1.80	★ 黄金
	--CME	变化	6991	1721	6743	-5022	-0.29	0.74	0.04	
	白银	本期	244196	91428	98586	-7158	37.44	40.37	-2.93	白银
	--CME	变化	4158	-1918	2404	-4322	-1.45	0.30	-1.75	
工业品	铜	本期	265239	85463	87162	-1699	32.22	32.86	-0.64	★ 铜
	--CME	变化	-21633	-10323	-5536	-4787	-1.17	0.55	-1.72	
	原油	本期	2235767	642062	103277	538785	28.72	4.62	24.10	★ 原油 NYMEX
	-- NYMEX	变化	-94222	-13183	21460	-34643	0.60	1.11	-0.51	
	原油	本期	609804	95220	43272	51948	15.61	7.10	8.52	原油 ICE
	--ICE	变化	-34607	2004	-1742	3746	1.15	0.11	1.04	
	原糖	本期	1056652	233969	336431	-102462	22.14	31.84	-9.70	★ 原糖
	-- ICE	变化	22556	-12491	11347	-23838	-1.69	0.40	-2.09	
农产品	大豆	本期	789943	155138	172942	-17804	19.64	21.89	-2.25	★ 大豆
	-- CBOT	变化	-10094	-39	-17996	17957	0.24	-1.97	2.22	
	豆粕	本期	500229	133704	34991	98713	26.73	6.99	19.73	★ 豆粕
	-- CBOT	变化	-16467	-4532	-3169	-1363	-0.03	-0.39	0.37	
	豆油	本期	539764	108175	164315	-56140	20.04	30.44	-10.40	★ 豆油
	-- CBOT	变化	-1359	-6501	-4611	-1890	-1.15	-0.78	-0.38	
	玉米	本期	1713501	513761	379817	133944	29.98	22.17	7.82	★ 玉米
	-- CBOT	变化	-3633	554	-10684	11238	0.10	-0.58	0.67	
	小麦	本期	493627	185941	106580	79361	37.67	21.59	16.08	★ 小麦
	-- CBOT	变化	1342	-2107	1343	-3450	-0.53	0.21	-0.74	
	棉花	本期	253259	103099	12582	90517	40.71	4.97	35.74	★ 棉花
	-- ICE	变化	-9537	-7841	-333	-7508	-1.51	0.05	-1.56	
金融产品	美元指数	本期	55935	45042	10920	34122	80.53	19.52	61.00	美元指数
	-- ICE	变化	-1153	-618	-2707	2089	0.54	-4.35	4.89	
	10 年期美国国债	本期	4123752	503734	1204248	-700514	12.22	29.20	-16.99	★ 10 年期 美国国债
	-- CBOT	变化	158622	17919	20239	-2320	-0.04	-0.66	2.77	
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	



**最新净头寸比例与历史最值**



**最新净头寸与历史最值**



## 8. 21CFTC 非商业基金持仓周度分析:

### 期价短线反弹

本期黄金多头增仓 1721 手，空头增仓 6743 手，净空 3688 手升至净空 8710 手。本周期价收复 1200 整数关口，自 4 月中旬压力连续下行到上周收出一根长针探底的十字星以及周末的突破 20 日线的中阳线，预计期价短线反弹或至 40 日线。

### 期价震荡

本期 NYMEX 原油多头减仓 1.32 万手，空头增仓 2146 手，净多 57.3 万降至 53.9 万手。因美国原油库存降幅高于预期且围绕美国对伊朗制裁的不确定性提振价格，本周期价累计涨幅达到 15.4%，连续反弹使得周末期价站上 20 日线，建议依托 20 日线上多下空。

### 期价回落

本期美麦多头减仓 2107 手，空头增仓 1343 手，净多 8.28 万手降至 7.93 万手。本周因欧洲干旱得到缓解以及消除了对俄罗斯出口限制的猜测，本周期价 5 连阴跌至 40 日线，形成技术形态转为向下，预计期价回落至半年线附近暂缓跌势。

本期美玉米多头增仓 554 手，空头减仓 1.07 万手，净多持仓 12.3 万手升至 13.4 万手。本周 Pro Farmer 预计 2018 年美国玉米产量为 145.01 亿蒲式耳，平均单产为每英亩 177.3 蒲式耳（低于 USDA 预估的 145.86 和 178.4），但丰产预期打压期价跌破 40 日线及年线，预计期价或将向 7 月中旬前低行进。

### 期价维持偏弱

本期美棉多头减仓 7841 手，空头减仓 333 手，净多 9.8 万手降至 9.05 万手。本周期价受制于 10 日线压制，周末形成一个较长上阴线的 K 线，预计期价展开对 80 整数关口的争夺。

本期铜多头减仓 1 万手，空头减仓 5536 手，净多 3088 手转为净空 1699 手。本周期价围绕短期均线波动，20 日线暂具有一定的技术压力，因净头寸转空，关注增仓持续性，建议依托 40 日线偏空思路操作。

本期原糖多头减仓 1.25 万手，空头增仓 1.13 万手，净空 7.86 万手升至 10.2 万手。本周期价再创新低，周末反弹至 20 日线无功而返收较长上阴线，虽 MACD 底部或再度金叉，但由于净空压力持续扩大，预计反弹空间有限，建议依托 40 日维持偏空思路。

### 美豆因丰产预期受压

本期美豆多头减仓 39 手，空头减仓 1.8 万手，净空 3.58 万手降至 1.78 万手。豆粕多头减仓 4532 手，空头减仓 3169 手，净多 10 万手降至 9.87 万手。豆油多头减仓 6501 手，空头减仓 4611 手，净空 5.4 万手升至 5.6 万手。

Pro Farmer 预计美国 2018 年大豆产量为 46.83 亿蒲式耳，单产平均为每英亩 53.0 蒲式耳。（USDA8 月 10 日预期为 45.86 和 51.6）。美豆丰产预期以及中国需求疲软，本周期价跌幅为 4.2%。本周美豆期价仅触及 60 日线后随后跌破多条短期均线至 850 附近，预计期价向前低寻求技术支撑，豆粕 6 连阴跌破 7 月初前低，预计期价仍偏弱。豆油本周围绕短期均线波动并未同步调整出新低，对比来看，暂时出现油强粕弱态势。

（注：红色偏多，蓝色震荡，绿色偏空，黑色方向不明）

## 历史持仓头寸:

	历史最高值	历史最低值	8. 21 当周 净头寸	当周净头寸 百分比	历史最值时间
黄金	315963	-88363	-8710	-1.80	2016 年 7 月 5 日
白银	96077	-16965	-7158	-2.93	2018 年 4 月 3 日
铜	70537	-41984	-1699	-0.64	2018 年 6 月 12 日
原油 NYMEX	734558	-71928	538785	24.10	2018 年 1 月 30 日
原油 ICE	91417	-21016	51948	8.52	2018 年 6 月 5 日
原糖	329296	-120594	-102462	-9.70	2018 年 3 月 27 日
大豆	296715	-130465	-17804	-2.25	
豆粕	167456	-43052	98713	19.73	2018 年 5 月 1 日
豆油	160160	-55087	-56140	-10.40	2016 年 11 月 1 日
玉米	708755	-226300	133944	7.82	
小麦	173055	-113320	79361	16.08	2016 年 10 月 4 日
棉花	126667	-36309	90517	35.74	2017 年 3 月 7 日
美元指数	81270	-28351	34122	61.00	
10 期美国国债	608492	-700514	-700514	-16.99	2018 年 8 月 21 日

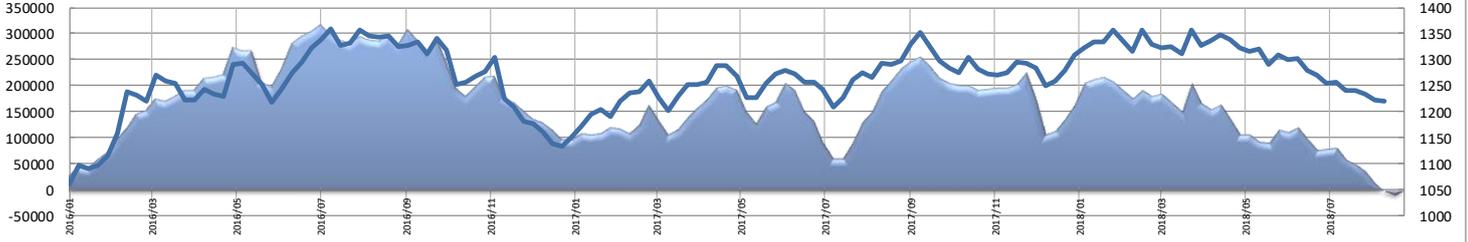


南华期货  
NANHUA FUTURES

CFTC 非商业基金周度持仓状况

0451-58896625

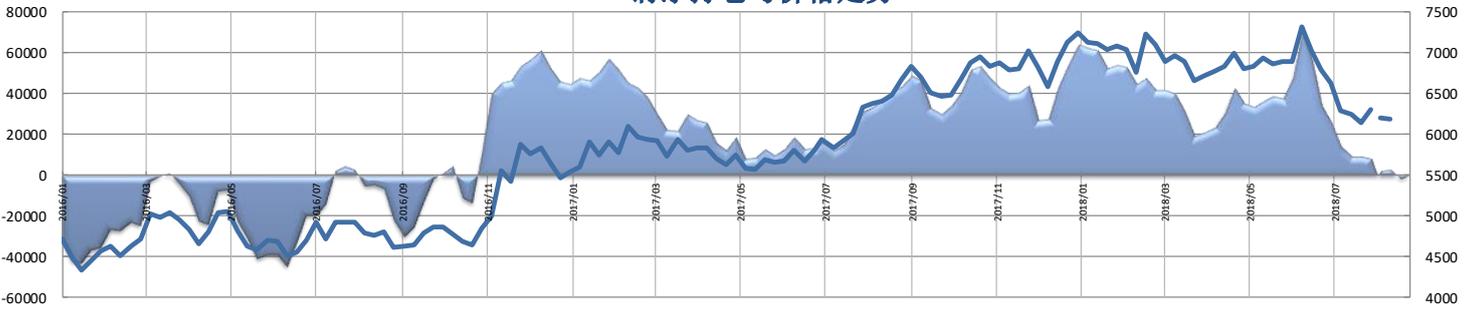
黄金净持仓与价格走势



白银净持仓与价格走势



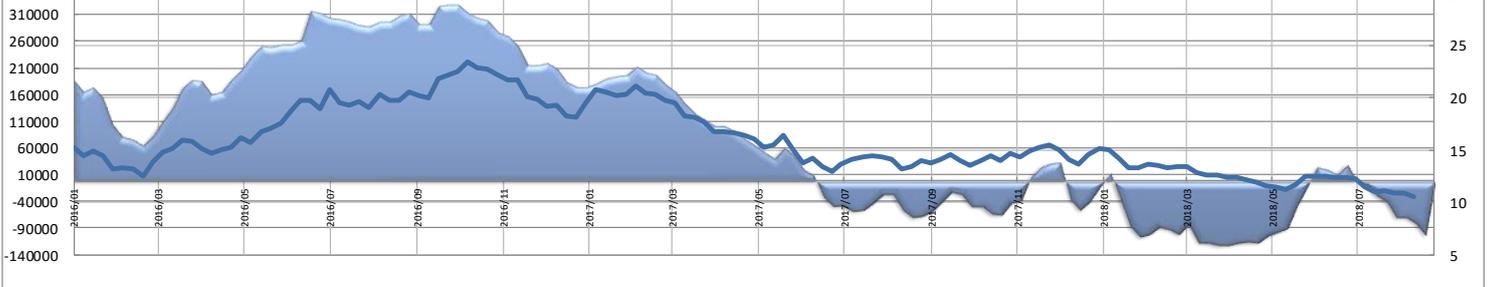
铜净持仓与价格走势



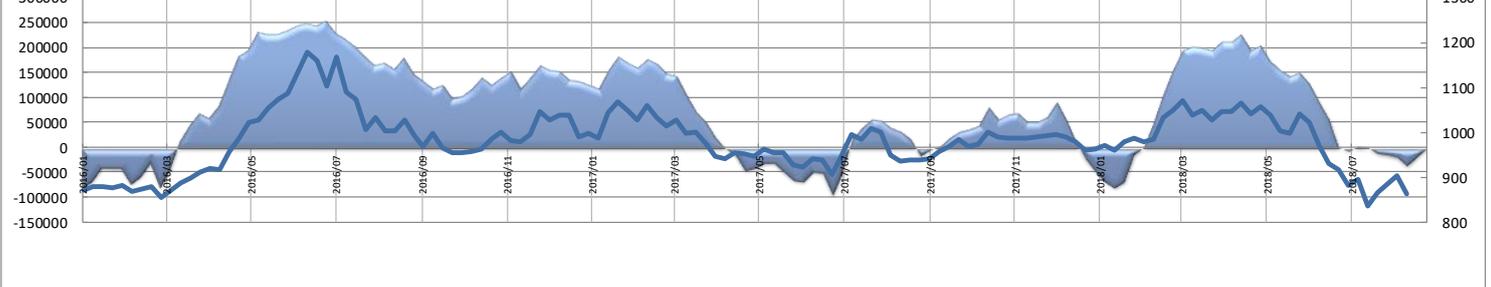
原油净持仓与价格走势(NYMEX)



### 原糖净持仓与价格走势



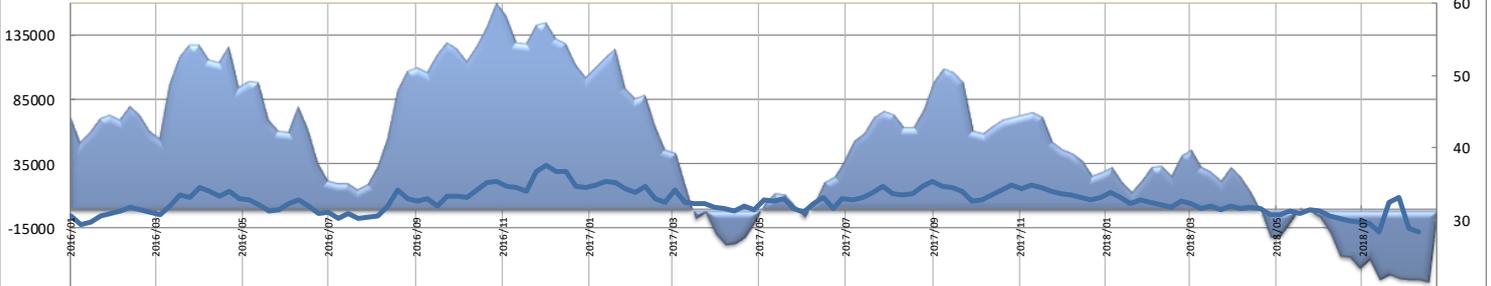
### 大豆净持仓与价格走势



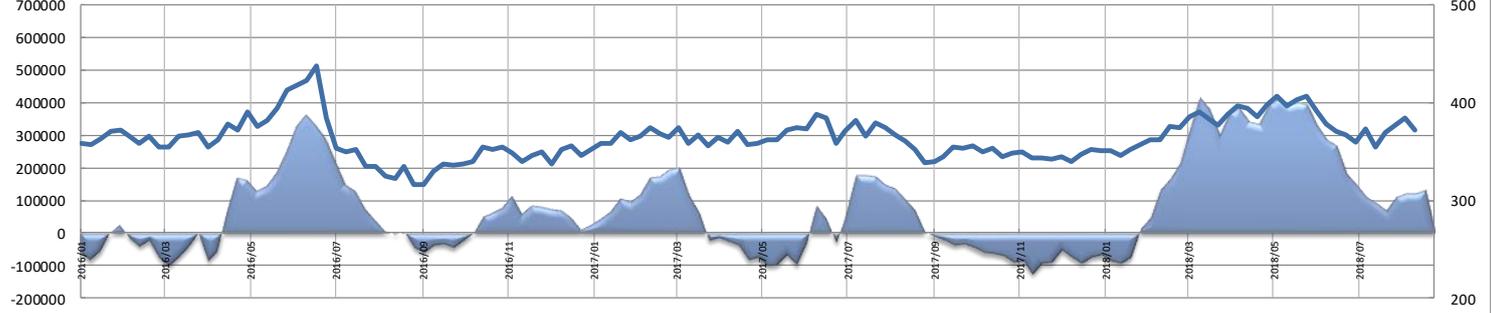
### 豆粕净持仓与价格走势



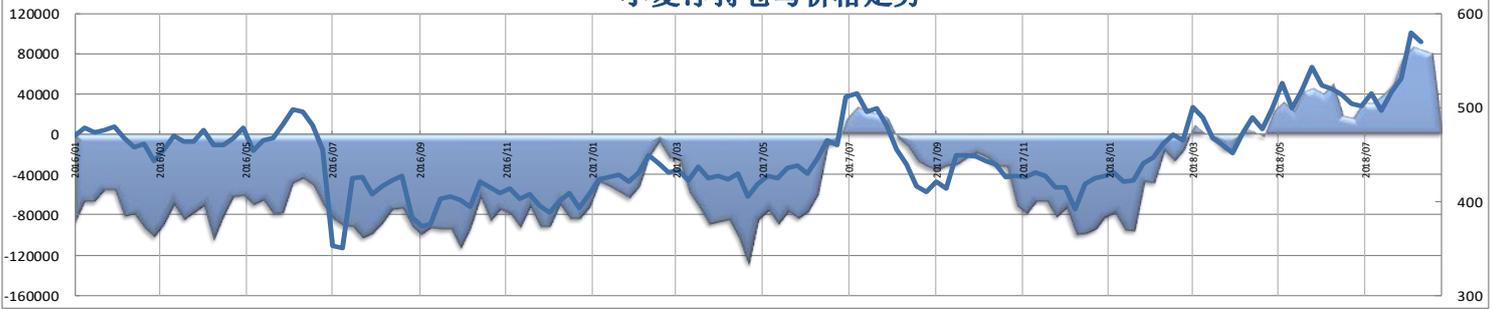
### 豆油净持仓与价格走势



### 玉米净持仓与价格走势



### 小麦净持仓与价格走势



### 棉花净持仓与价格走势



## 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，但我公司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 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

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