



南华期货
NANHUA FUTURES

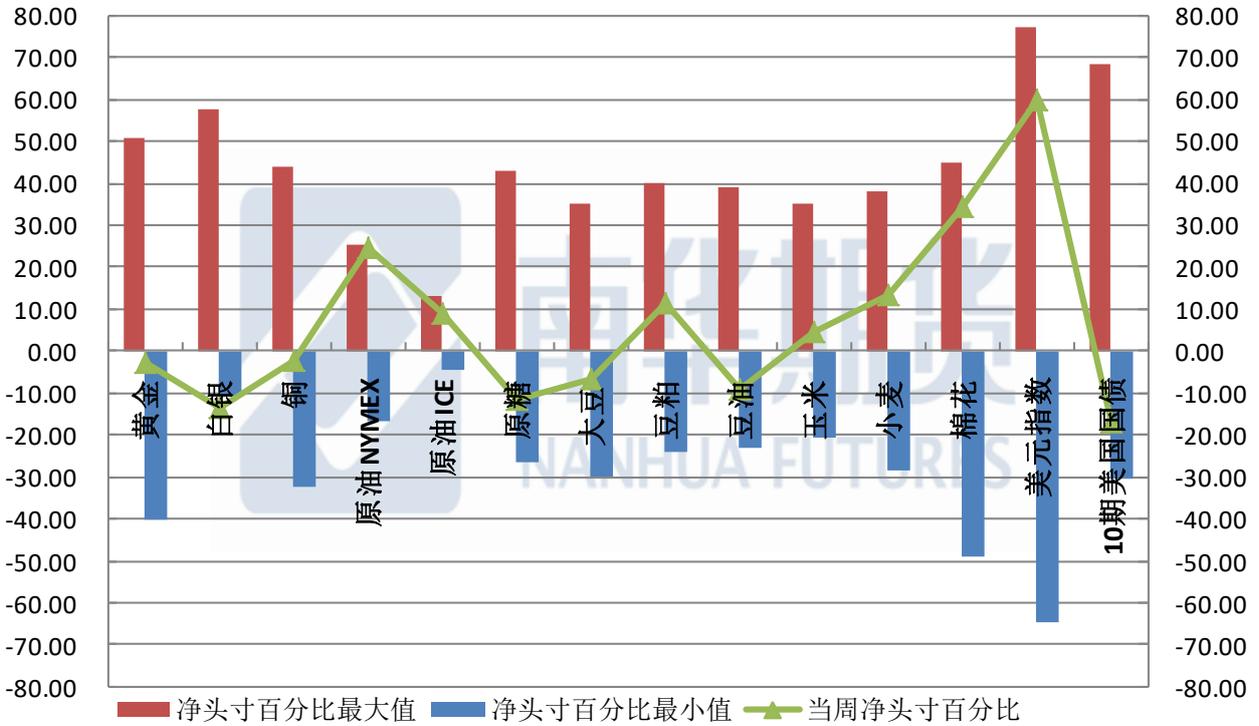
CFTC 非商业基金周度持仓状况

0451-58896625

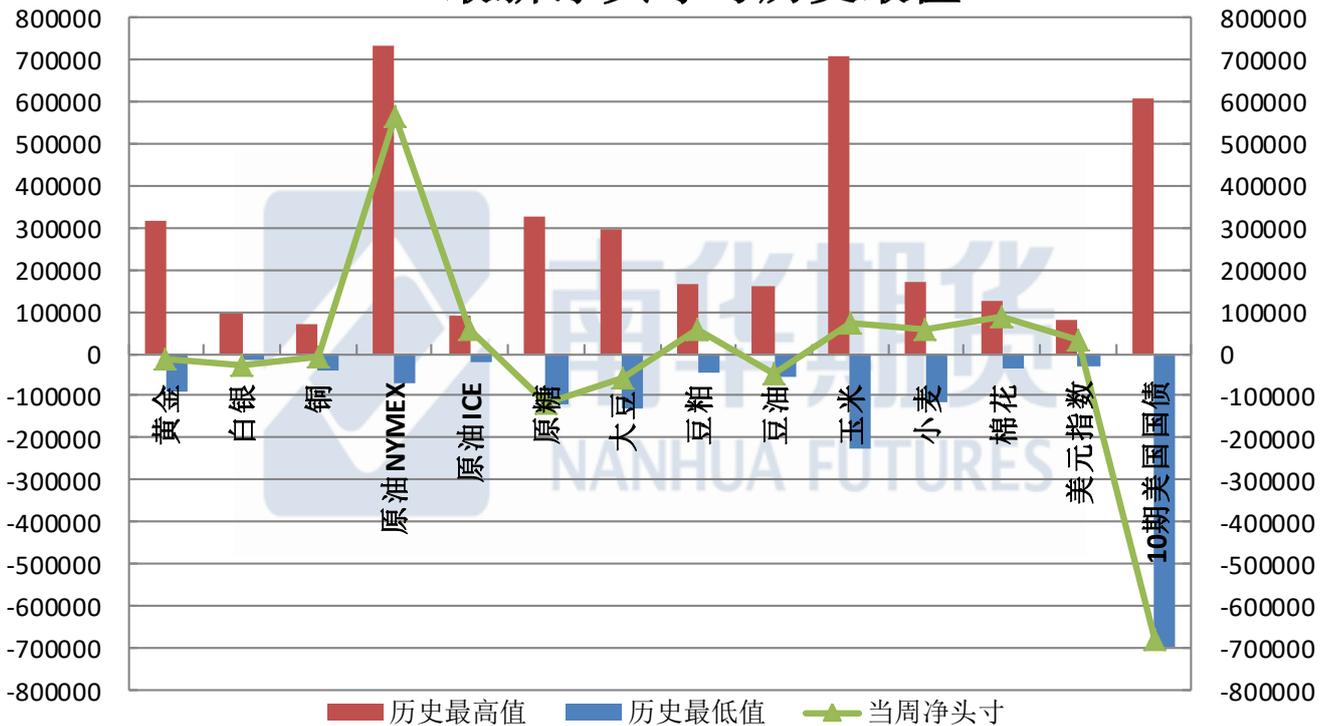
| 品种 | 截止 9 月 4 日当周 | | 总持仓 | CFTC 非商业持仓 | | | | | | |
|------|--------------|----|---------|------------|---------|---------|-------|-------|--------|-----------------|
| | | | | 多头 | 空头 | 净持仓 | 多头占比 | 空头占比 | 净持仓占比 | |
| 贵金属 | 黄金 | 本期 | 473118 | 199762 | 213259 | -13497 | 42.22 | 45.08 | -2.85 | ★ 黄金 |
| | --CME | 变化 | -6165 | -7608 | 2826 | -10434 | -1.04 | 1.17 | -0.02 | |
| | 白银 | 本期 | 212391 | 83061 | 112035 | -28974 | 39.11 | 52.75 | -13.64 | 白银 |
| | --CME | 变化 | -14938 | -3479 | 8897 | -12376 | 1.04 | 7.38 | -6.34 | |
| 工业品 | 铜 | 本期 | 238426 | 77952 | 83929 | -5977 | 32.69 | 35.20 | -2.51 | ★ 铜 |
| | --CME | 变化 | 3332 | -3285 | 2983 | -6268 | -1.86 | 0.77 | -2.63 | |
| | 原油 | 本期 | 2303047 | 673427 | 107697 | 565730 | 29.24 | 4.68 | 24.56 | ★ 原油 NYMEX |
| | -- NYMEX | 变化 | 62070 | 19043 | 3626 | 15417 | 0.04 | 0.03 | 0.01 | |
| | 原油 | 本期 | 626318 | 93875 | 36168 | 57707 | 14.99 | 5.77 | 9.21 | 原油 ICE |
| | --ICE | 变化 | 8617 | -1685 | -1740 | 55 | -0.48 | -0.36 | -0.12 | |
| | 原糖 | 本期 | 1010628 | 218893 | 335248 | -116355 | 21.66 | 33.17 | -11.51 | ★ 原糖 |
| | -- ICE | 变化 | -39334 | -1931 | 1621 | -3552 | 0.63 | 1.40 | -0.77 | |
| 农产品 | 大豆 | 本期 | 808144 | 153513 | 209170 | -55657 | 19.00 | 25.88 | -6.89 | ★ 大豆 |
| | -- CBOT | 变化 | 6829 | 4048 | 19140 | -15092 | 0.34 | 2.17 | -1.82 | |
| | 豆粕 | 本期 | 521993 | 116480 | 57639 | 58841 | 22.31 | 11.04 | 11.27 | 豆粕 |
| | -- CBOT | 变化 | 12630 | -3427 | 4002 | -7429 | -1.23 | 0.51 | -1.74 | |
| | 豆油 | 本期 | 528062 | 111900 | 160644 | -48744 | 21.19 | 30.42 | -9.23 | 豆油 |
| | -- CBOT | 变化 | -3097 | 1001 | 549 | 452 | 0.31 | 0.28 | 0.03 | |
| | 玉米 | 本期 | 1655575 | 503586 | 431701 | 71885 | 30.42 | 26.08 | 4.34 | ★ 玉米 |
| | -- CBOT | 变化 | -15929 | 31645 | 25130 | 6515 | 2.18 | 1.75 | 0.43 | |
| | 小麦 | 本期 | 446974 | 165495 | 104896 | 60599 | 37.03 | 23.47 | 13.56 | ★ 小麦 |
| | -- CBOT | 变化 | -10000 | 3118 | 6419 | -3301 | 1.49 | 1.92 | -0.43 | |
| | 棉花 | 本期 | 253468 | 102271 | 15457 | 86814 | 40.35 | 6.10 | 34.25 | ★ 棉花 |
| | -- ICE | 变化 | 1548 | -1287 | 1423 | -2710 | -0.76 | 0.53 | -1.29 | |
| 金融产品 | 美元指数 | 本期 | 55783 | 43987 | 10501 | 33486 | 78.85 | 18.82 | 60.03 | 美元指数 |
| | -- ICE | 变化 | 2981 | 2328 | 3413 | -1085 | -0.04 | 5.40 | -5.44 | |
| | 10 年期美国国债 | 本期 | 3991152 | 424804 | 1107561 | -682757 | 10.64 | 27.75 | -17.11 | ★ 10 年期 美国国债 |
| | -- CBOT | 变化 | -143350 | -149147 | 3790 | -152937 | -3.24 | 1.05 | -7.96 | |
| 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



9.4 CFTC 非商业基金持仓周度分析:

期价反弹

本期 NYMEX 原油多头增仓 1.9 万手，空头增仓 3626 手，净多 55 万升至 56.6 万手。本周期价曾触及 70 附近受压回落，但周末仍守住 20 日线，且资金仍保持增多态势，建议依托 20 日线的偏多思路。

期价震荡

本期美玉米多头增仓 3.16 万手，空头增仓 2.51 万手，净多 6.5 万手升至 7.19 万手。本周期价震荡为主，上方受压于年线，预计多空仍在年线位置展开争夺。

本期美棉多头减仓 1287 手，空头增仓 1423 手，净多 8.95 万手略降至 8.68 万手。本周期价震荡为主，仍受压于 20 日线，MACD 底部双线粘合，预计期价下周再度对 20 日线压力有效性的确认，短线可依托 20 日线多空分水。

本期原糖多头减仓 1931 手，空头增仓 1621 手，净空 11.3 万手升至 11.6 万手。本周期价依托 5 日线继续反弹，下方已站上多条短期均线，由于净空压力仍较大，预计短线反弹上方压力在半年线附近。

期价震荡转弱

本期黄金多头减仓 7608 手，空头增仓 2826 手，净空 3063 手增至净空 1.35 万手。本周期价纠结于短期均线，期价上方压力在 40 日线，下周若再度跌破 1200 可短线追空。

期美麦多头增仓 3118 手，空头增仓 6419 手，净多 6.39 万手降至 6.06 万手。本周期价连续下跌，周末已回落至半年线附近，因本轮反弹依次重心下移，且净多自 8 月初持续缩减，建议背靠 5 日线偏空操作。

本期铜多头减仓 3285 手，空头增仓 2983 手，净多 291 手转净空 5977 手。本周期价受压于 20 日线呈现底部震荡态势，资金再度多空转换，建议维持 40 日线偏空思路操作。

美豆净空压力再增

本期美豆多头增仓 4048 手，空头增仓 1.9 万手，净空 4.06 万手升至净空 5.57 万手。豆粕多头减仓 3427 手，空头增仓 4002 手，净多 6.62 万手降至 5.88 万手。豆油多头增仓 1001 手，空头增仓 549 手，净空 4.9 万手降至 4.87 万手。

美豆指数震荡守住 10 日线，但资金压力再增，预计上方 20 日线附近压力较大，豆粕反弹重心上移，而豆油跌至短期均线下方，关注下周豆粕或反弹遇阻于 20 日线附近，豆油前低将提供一定技术支撑作用。

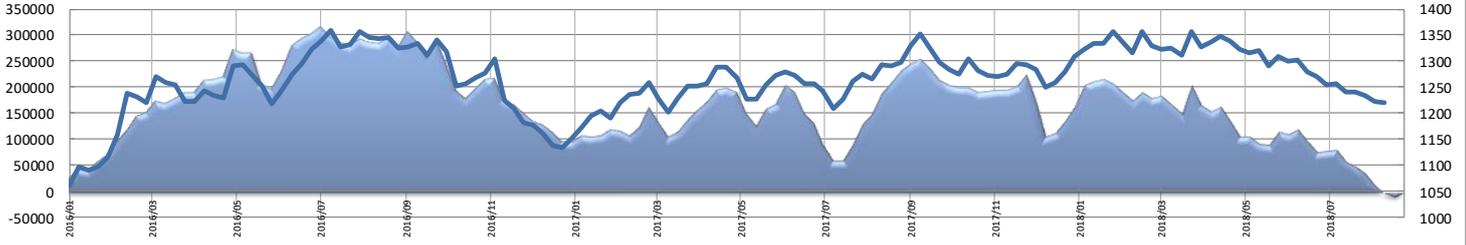
(注: 红色偏多, 蓝色震荡, 绿色偏空, 黑色方向不明)

历史持仓头寸:

| | 历史最高值 | 历史最低值 | 9.4 当周 净头寸 | 当周净头寸 百分比 | 历史最值时间 |
|----------|--------|---------|---------------|--------------|-----------------|
| 黄金 | 315963 | -88363 | -13497 | -2.85 | 2016 年 7 月 5 日 |
| 白银 | 96077 | -16965 | -28974 | -13.64 | 2018 年 4 月 3 日 |
| 铜 | 70537 | -41984 | -5977 | -2.51 | 2018 年 6 月 12 日 |
| 原油 NYMEX | 734558 | -71928 | 565730 | 24.56 | 2018 年 1 月 30 日 |
| 原油 ICE | 91417 | -21016 | 57707 | 9.21 | 2018 年 6 月 5 日 |
| 原糖 | 329296 | -120594 | -116355 | -11.51 | 2018 年 3 月 27 日 |
| 大豆 | 296715 | -130465 | -55657 | -6.89 | |
| 豆粕 | 167456 | -43052 | 58841 | 11.27 | 2018 年 5 月 1 日 |
| 豆油 | 160160 | -55087 | -48744 | -9.23 | 2016 年 11 月 1 日 |
| 玉米 | 708755 | -226300 | 71885 | 4.34 | |
| 小麦 | 173055 | -113320 | 60599 | 13.56 | 2016 年 10 月 4 日 |
| 棉花 | 126667 | -36309 | 86814 | 34.25 | 2017 年 3 月 7 日 |
| 美元指数 | 81270 | -28351 | 33486 | 60.03 | |
| 10 期美国国债 | 608492 | -700514 | -682757 | -17.11 | 2018 年 8 月 21 日 |



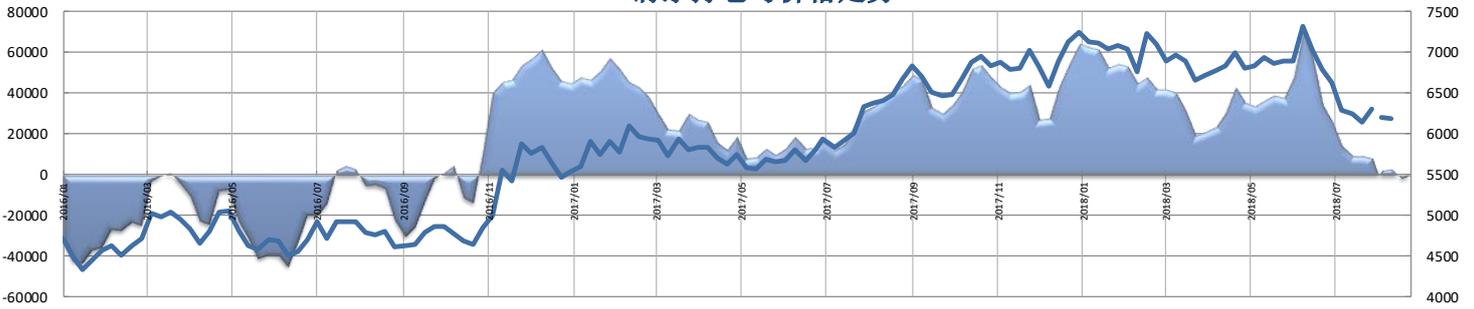
黄金净持仓与价格走势



白银净持仓与价格走势



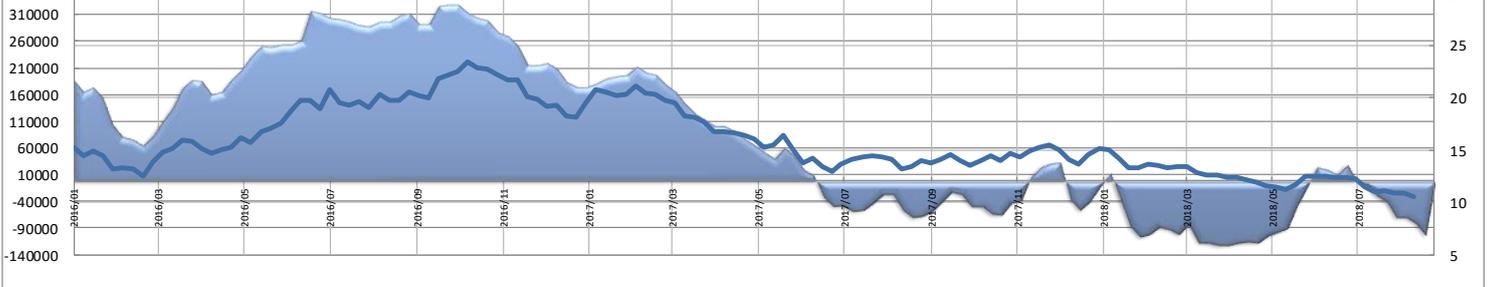
铜净持仓与价格走势



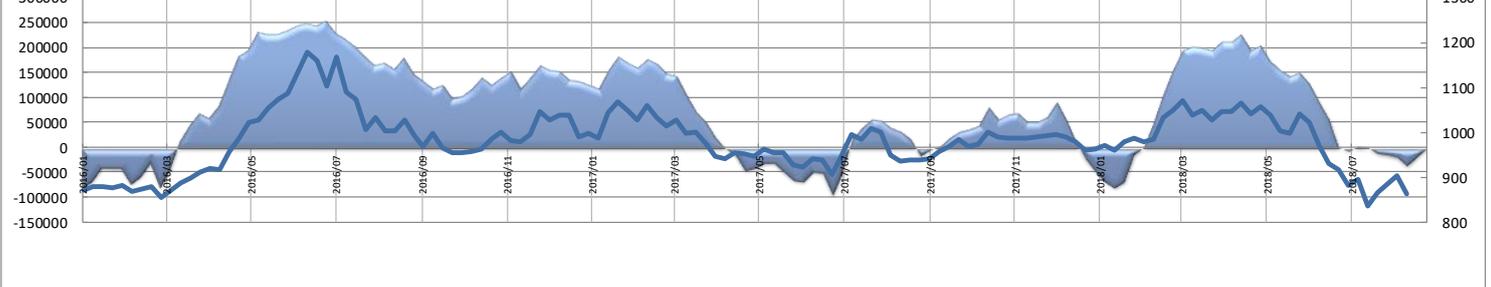
原油净持仓与价格走势(NYMEX)



原糖净持仓与价格走势



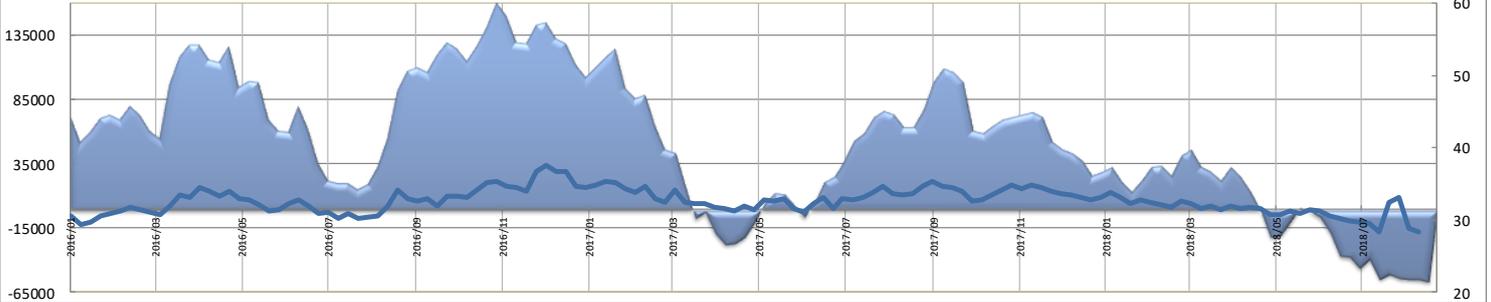
大豆净持仓与价格走势



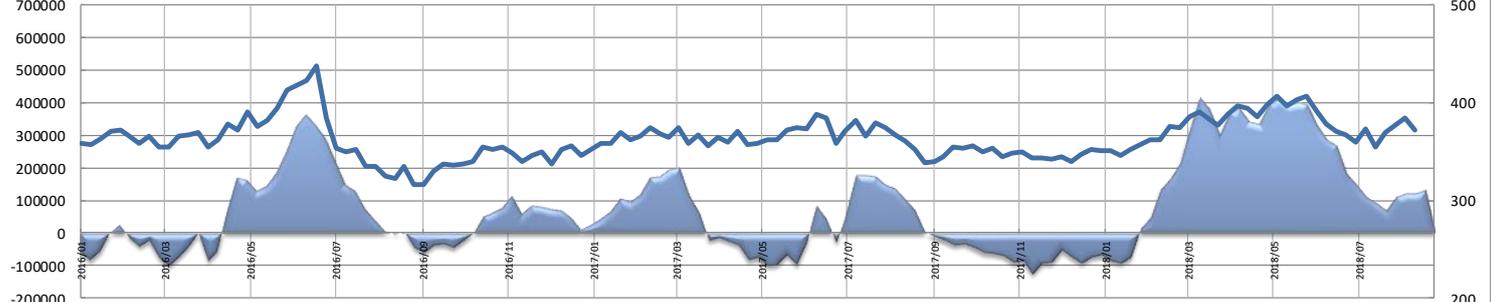
豆粕净持仓与价格走势



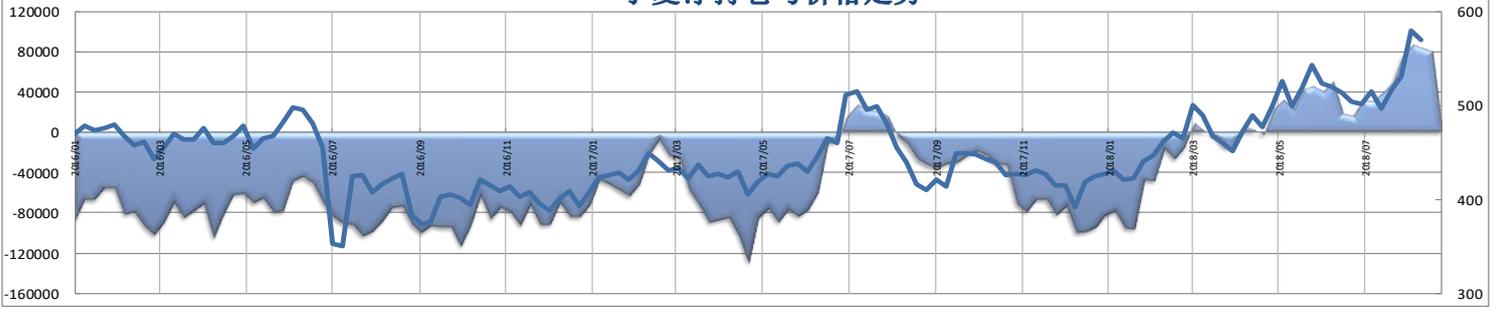
豆油净持仓与价格走势



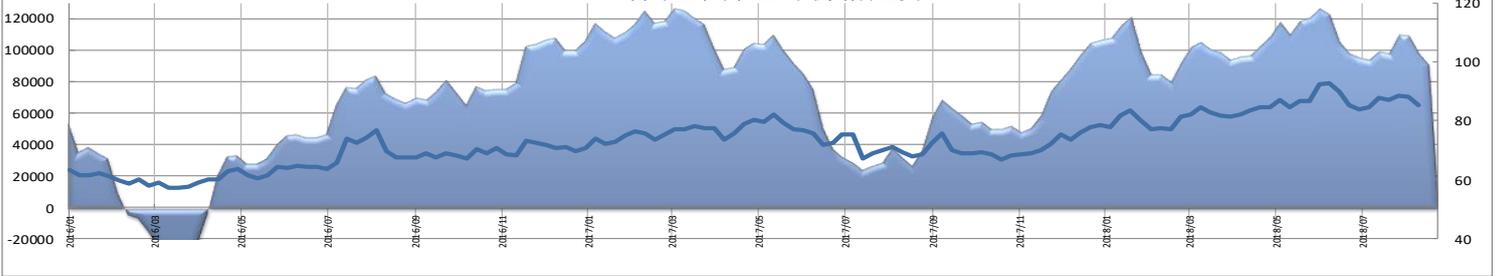
玉米净持仓与价格走势



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