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 27 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	560900	326063	77429	248634	58.13	13.80	44.33	黄金
	--CME	变化	-2093	-14143	-13173	-970	-2.30	-2.29	0.02	
	白银	本期	160550	76652	32021	44631	47.74	19.94	27.80	白银
	--CME	变化	2705	-294	-199	-95	-1.00	-0.47	-0.54	
工业品	铜	本期	241268	126722	59806	66916	52.52	24.79	27.74	铜
	--CME	变化	-7733	-4271	-3922	-349	-0.08	-0.81	0.72	
	原油	本期	2011744	659778	187688	472090	32.80	9.33	23.47	原油 NYMEX
	-- NYMEX	变化	2929	-4919	13339	-18258	-0.29	0.65	-0.94	
	原油	本期	442125	105302	56291	49011	23.82	12.73	11.09	原油 ICE
	--ICE	变化	-9515	-7425	9377	-16802	-1.14	2.34	-3.49	
	原糖	本期	1036579	358746	50283	308463	34.61	4.85	29.76	原糖
	-- ICE	变化	27914	10840	-1635	12475	0.12	-0.30	0.41	
农产品	大豆	本期	969014	323798	42934	280864	33.42	4.43	28.98	大豆
	-- CBOT	变化	-67250	6386	-14606	20992	2.78	-1.12	3.91	
	豆粕	本期	445305	129350	21357	107993	29.05	4.80	24.25	豆粕
	-- CBOT	变化	8484	4580	-3221	7801	0.48	-0.83	1.31	
	豆油	本期	471061	137999	18233	119766	29.30	3.87	25.42	豆油
	-- CBOT	变化	5800	8603	-393	8996	1.48	-0.13	1.62	
	玉米	本期	1682271	517427	106414	411013	30.76	6.33	24.43	玉米
	-- CBOT	变化	60041	47034	-34071	81105	1.76	-2.33	4.10	
	小麦	本期	457904	151636	107694	43942	33.12	23.52	9.60	小麦
	-- CBOT	变化	13223	2593	5188	-2595	-0.40	0.47	-0.87	
	棉花	本期	248102	97520	23087	74433	39.31	9.31	30.00	棉花
	-- ICE	变化	7103	4800	1543	3257	0.83	0.37	0.47	
金融产品	美元指数	本期	29623	18755	20009	-1254	63.31	67.55	-4.23	美元指数
	-- ICE	变化	274	687	275	412	1.75	0.31	1.44	
	10 年期美国国债	本期	3153365	544854	528642	16212	17.28	16.76	0.51	10 年期
	-- CBOT	变化	-53509	-17476	-10692	-6784	-0.26	-0.05	1.41	美国国债
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	

南华期货 NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货　股票代码：603093

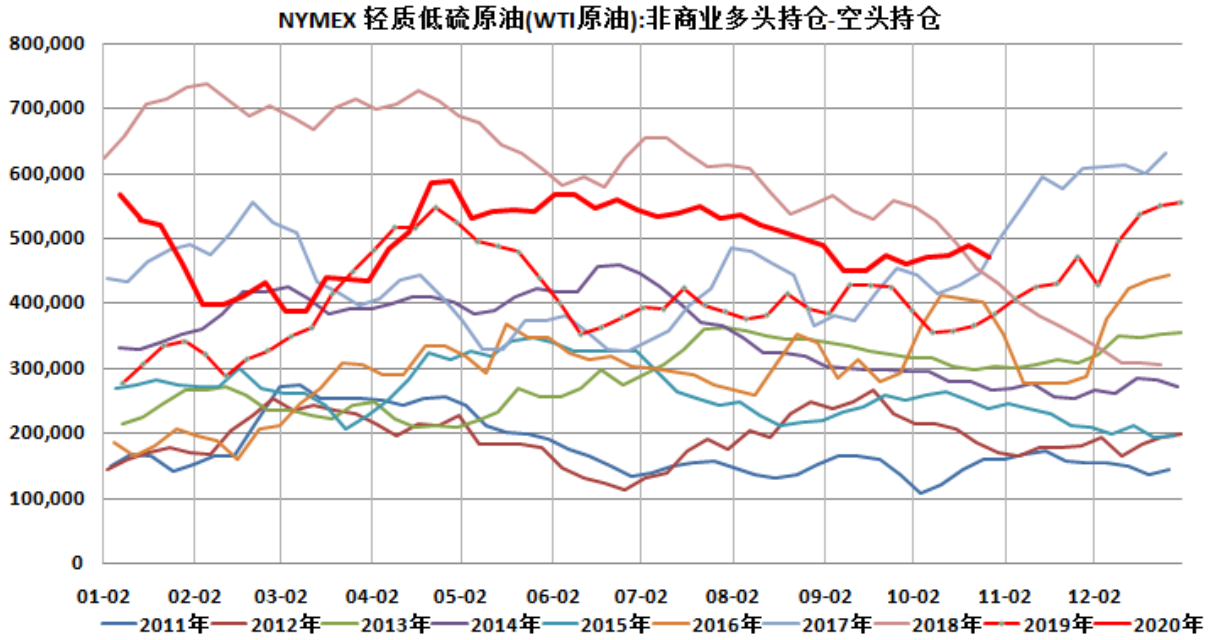
CFTC 期货（非商业）持仓周度状况

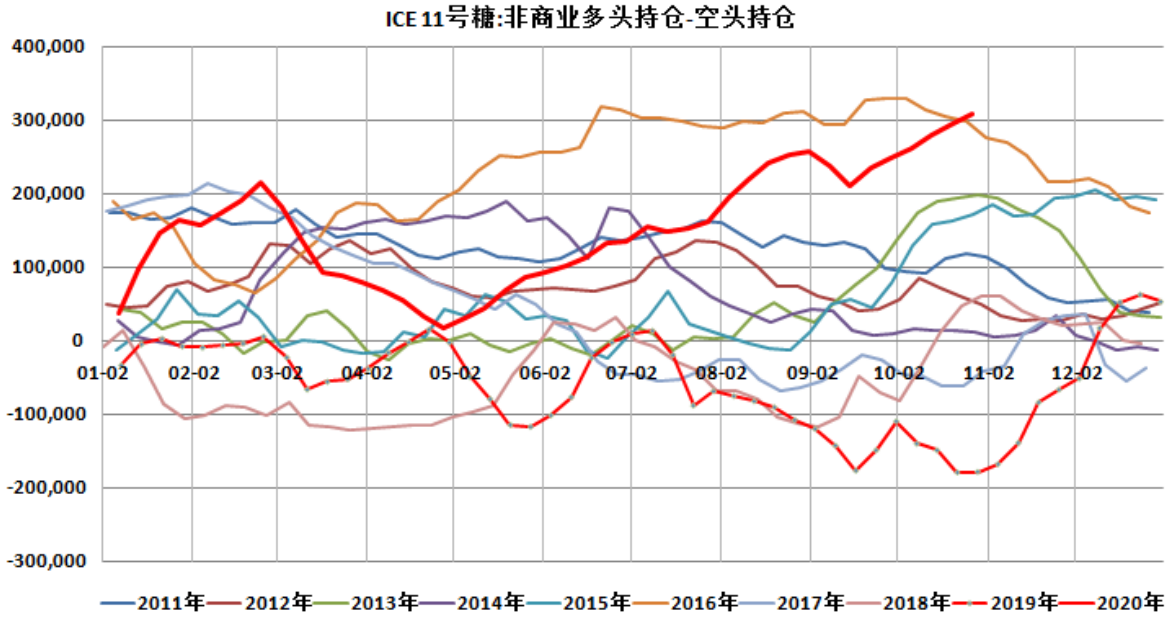
农产品研究中心 0451-58896625

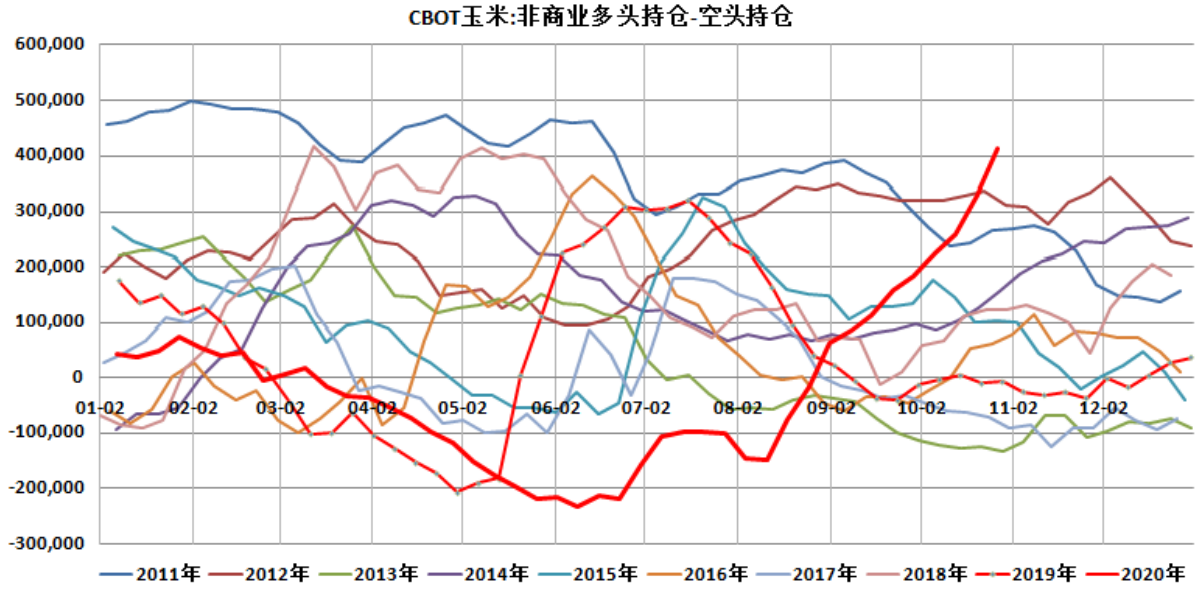
2020.10.27 CFTC 期货（非商业）持仓分析：

- **黄金**减多 1.4 万对减空 1.3 万，净多 25 万略降至 24.9 万，白银减多 294 对减空 199，净多 4.47 万略降至 4.46 万。本周贵金属重心下移，期价再度跌至均线系统之下。
- 欧洲央行会议上拉加德对欧洲经济前景态度较为悲观，考虑在 12 月采取行动政策加码，带动美元指数上行，金银震荡偏弱。美国大选日临近选情胶着，避险情绪浓厚美元仍有上行压力，且市场环境变数多变化快，短线贵金属承压，预计高波动料将延续。
- **铜**减多 4271 对减空 3922，净多 6.73 万略降至 6.69 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）。尽管美国周四公布的强劲经济增长数据提振市场人气，但期价仍走出 7 连阴。期铜本周下跌 2.82%，考虑受到欧美新冠病例激增的制约，中国这个头号铜消费国的需求还没有从夏季的平淡表现中强劲回升，因此，建议短期依托 20 日线上多下空。
- **原油 NYMEX** 减多 4919 万对增空 1.33 万，净多 49 万降至 47.2 万。ICE 减多 7425 对增空 9377，净多 6.85 万降至 4.9 万。NYMEX、布伦特期货本周下跌 8.99%、8.75%。随着新冠疫情加速，市场再次担忧需求前景，利比亚恢复原油生产或给油价带来进一步的压力，市场也在等待 11 月 3 日美国总统大选的结果。由于期价上周已跌至均线系统之下，建议维持上周建议保持偏空操作思路。
- **原糖**增多 1.1 万对减空 1635，净多 29.6 万升至 30.8 万，（资金从 10 月下旬净空 17 万持续减仓并在 12 月 10 日翻多）。原糖周度下跌 3.1%，结束连续 6 周上涨态势。分析师指出，国际原油期货持续下跌，对糖价构成压力。糖价主要是通过乙醇和原油市场产生联动效应。原油下跌意味着生物燃料需求前景变差，将鼓励拥有灵活生产线的加工厂减少乙醇生产，更多生产糖。由于资金仍在增多，下方 60 日线提供技术支撑，预计期价调整空间有限，可考虑短多操作。
- **棉花**增多 4800 对增空 1543，净多 7.12 万升至 7.44 万。棉花期货周度下跌 3%。期价攀升至年初的 1 月高位后遭遇获利盘了结，预计短期仍偏技术回调，建议等待 60 日线企稳后再尝试做多。
- **美豆**增多 6386 对减空 1.46 万，净多 26 万升至 28.1 万；豆粕增多 4580 对减空 3221，净多 10 万升至 10.8 万；豆油增多 8603 对减空 393，净多 11.1 万略升至 12 万。因为 10 月份即将结束，技术性仓位调整活跃。美豆周度下跌 2.46%。豆粕下跌 2.06%，豆油下跌 1.36%。
- 近几周，每日出口销售已经成为常规，巴西产量存在不确定性，使得最终用户入市寻购美国大豆。交易商密切关注巴西部分地区的干燥天气，这已经放慢了当地大豆播种进度，可能将更多的出口需求转移到美国。不过气象预报显示南美干燥地区的天气将会改善，对价格利空。由于美豆类净多持仓仍在增加，预计美豆类回调空间有限。
- **玉米**增仓 4.7 万对减空 3.4 万，净多 33 万升至 41 万；小麦增多 2593 对增空 5188，净多 4.65 万降至 4.39 万。因周末临近，10 月份也即将结束，因此仓位调整相对活跃，玉米期货周度下跌 4.59%。由于玉米净多持仓仍在偏强增加，建议短线依托 20 日线上多下空。
- 小麦期货周度下跌 5.27%，期价在创 2014 年高点后遭遇获利盘了结。由于净多持仓略有下滑，建议短线依托 20 日线偏空操作。

热点品种持仓对比：

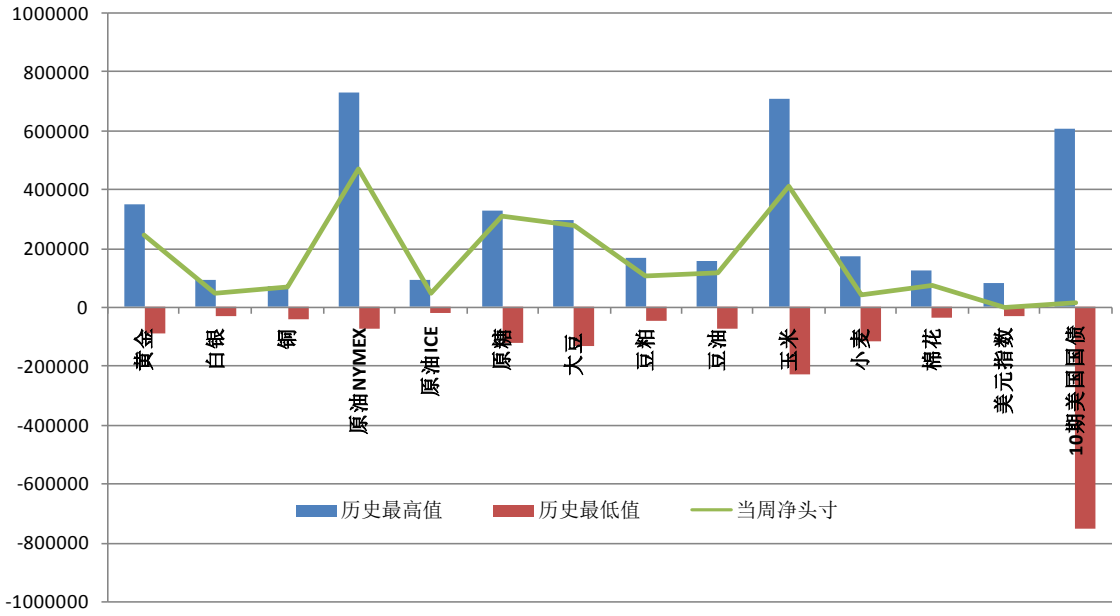

NYMEX 轻质低硫原油(WTI原油):非商业多头持仓-空头持仓
800,000
700,000
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
01-02
02-02
03-02
04-02
05-02
06-02
07-02
08-02
09-02
10-02
11-02
12-02
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年

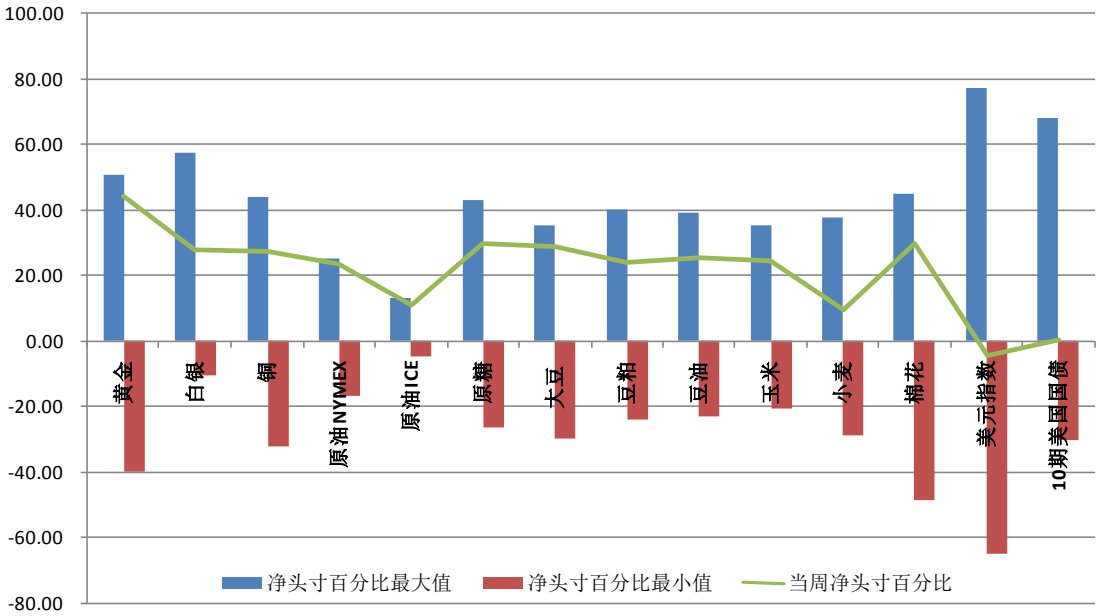

ICE 11号糖:非商业多头持仓-空头持仓
400,000
300,000
200,000
100,000
0
-100,000
-200,000
-300,000
01-02
02-02
03-02
04-02
05-02
06-02
07-02
08-02
09-02
10-02
11-02
12-02
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年


CBOT玉米:非商业多头持仓-空头持仓
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
-100,000
-200,000
-300,000
01-02
02-02
03-02
04-02
05-02
06-02
07-02
08-02
09-02
10-02
11-02
12-02
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年

历史持仓头寸：

	历史最高值	历史最低值	10.27 当周净头寸	当周净头寸百分比	历史最值时间
黄金	353649	-88363	**248634**	**44.3277**	2020 年 2 月 18 日
白银	96077	-28974	**44631**	**27.7988**	2018 年 9 月 4 日
铜	70537	-41984	**66916**	**27.7351**	2018 年 6 月 12 日
原油 NYMEX	734558	-71928	**472090**	**23.4667**	2018 年 1 月 30 日
原油 ICE	91417	-21016	**49011**	**11.0853**	2018 年 6 月 5 日
原糖	329296	-120594	**308463**	**29.7578**	2018 年 3 月 27 日
大豆	296715	-130465	**280864**	**28.9845**	
豆粕	167456	-43052	**107993**	**24.2515**	2018 年 5 月 1 日
豆油	160160	-69818	**119766**	**25.4247**	2018 年 9 月 18 日
玉米	708755	-226300	**411013**	**24.4320**	
小麦	173055	-113320	**43942**	**9.5963**	2016 年 10 月 4 日
棉花	126667	-36309	**74433**	**30.0010**	2017 年 3 月 7 日
美元指数	81270	-28351	**-1254**	**-4.2332**	
10 期美国国债	608492	-751326	**16212**	**0.5141**	2018 年 9 月 25 日



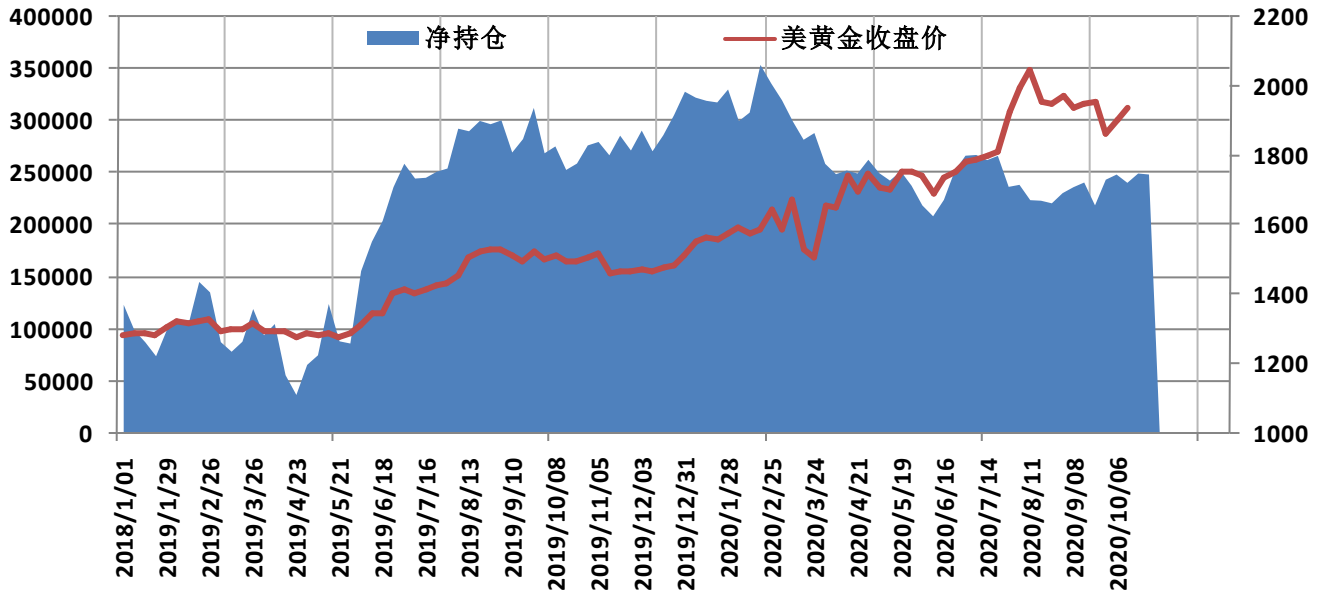


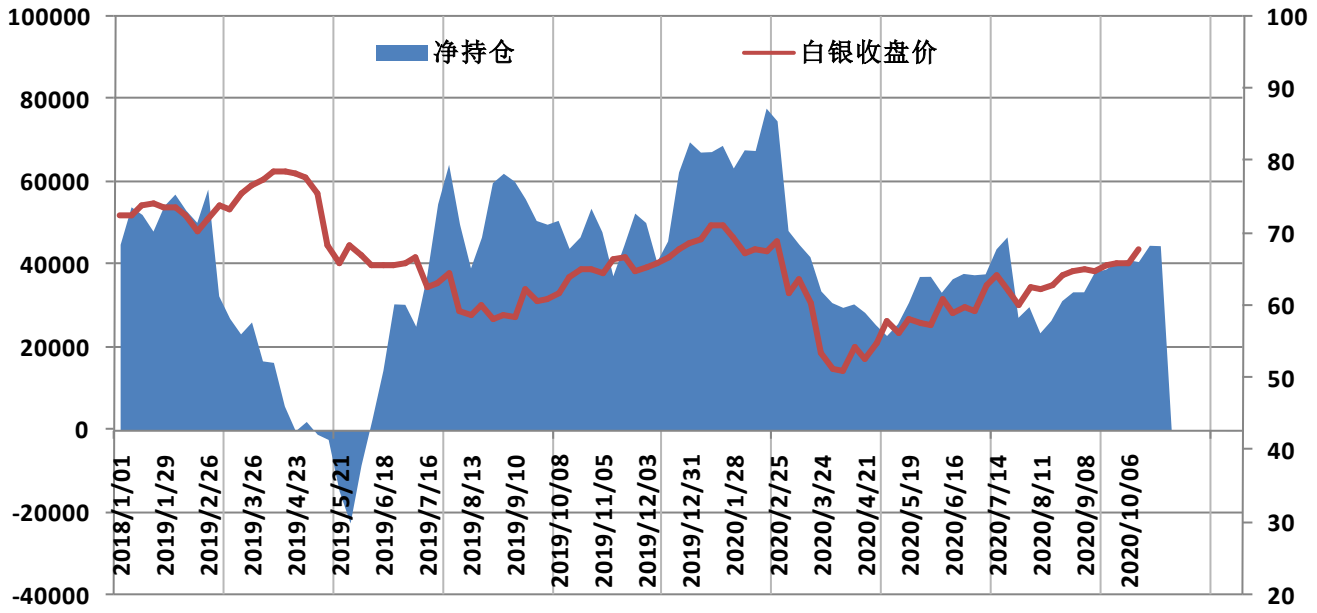
南华期货
NANHUA FUTURES

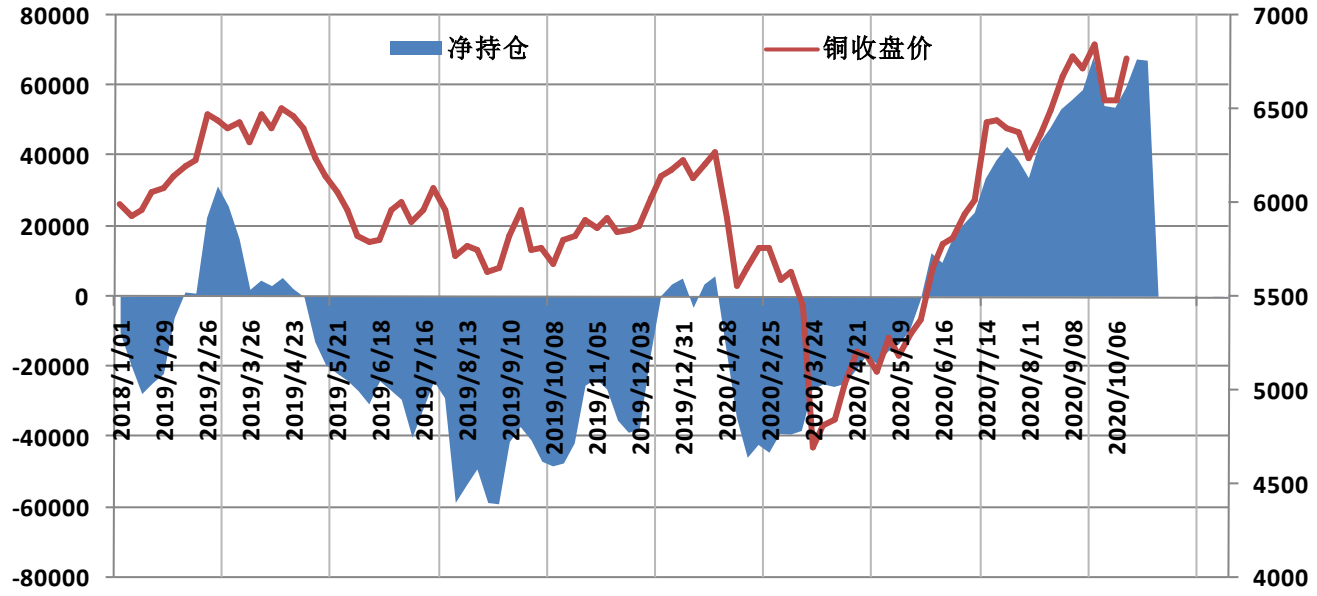
股票简称：南华期货　　股票代码：603093

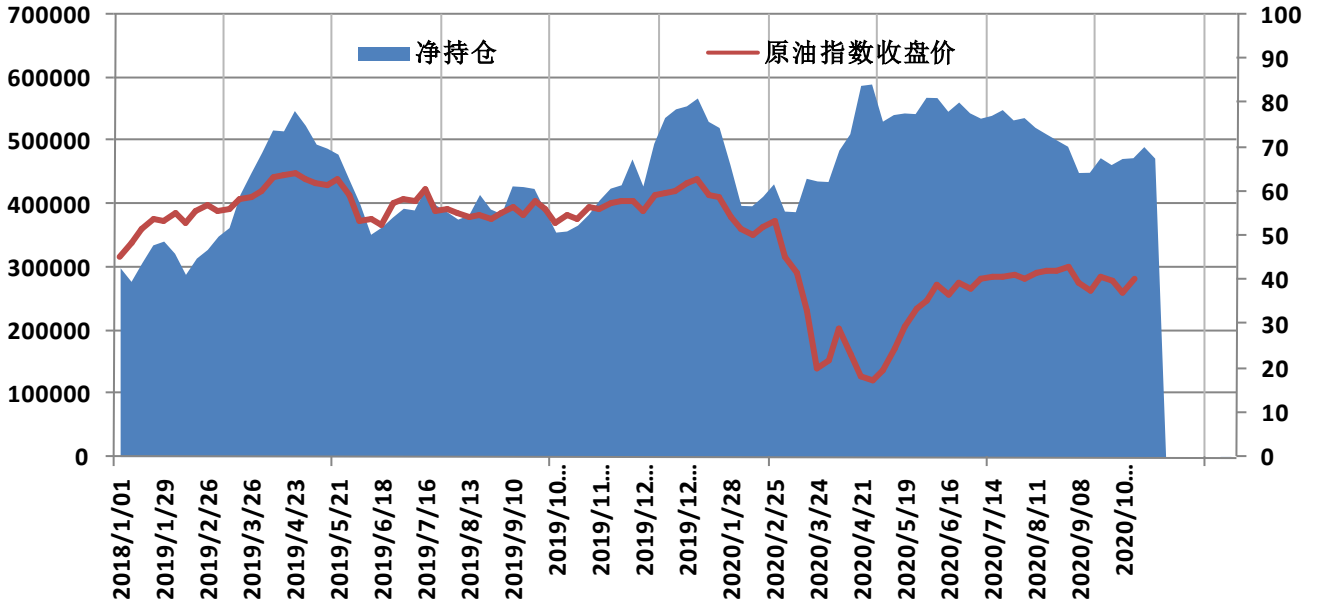
CFTC 期货（非商业）持仓周度状况

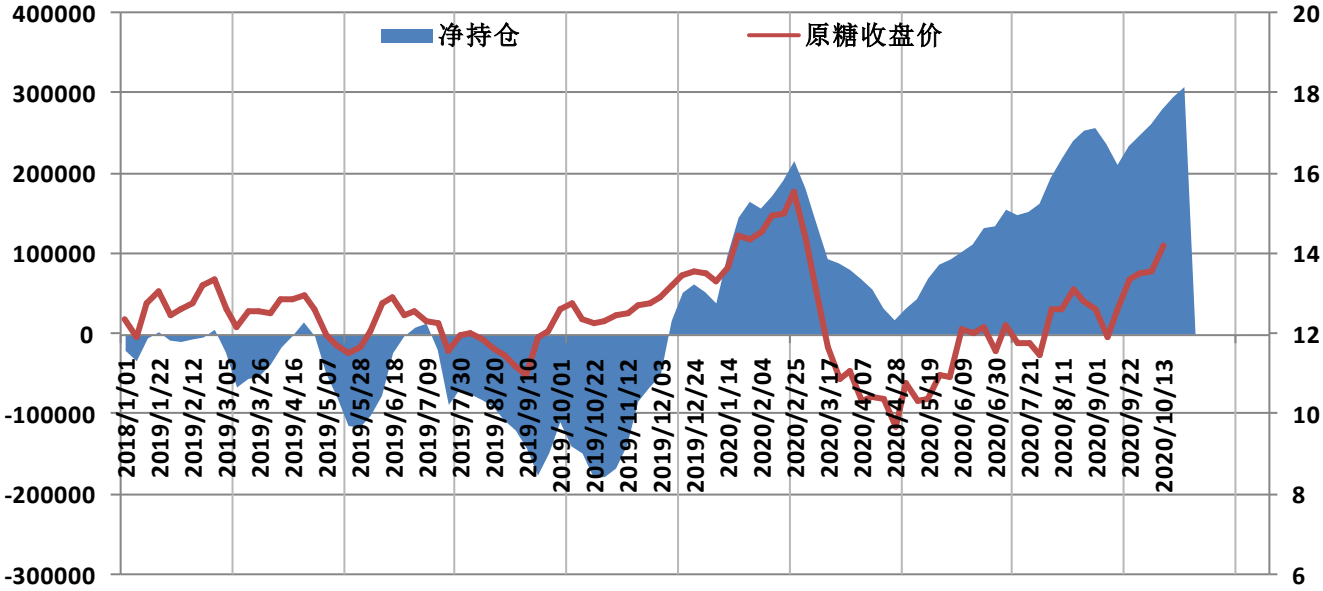
农产品研究中心 0451-58896625

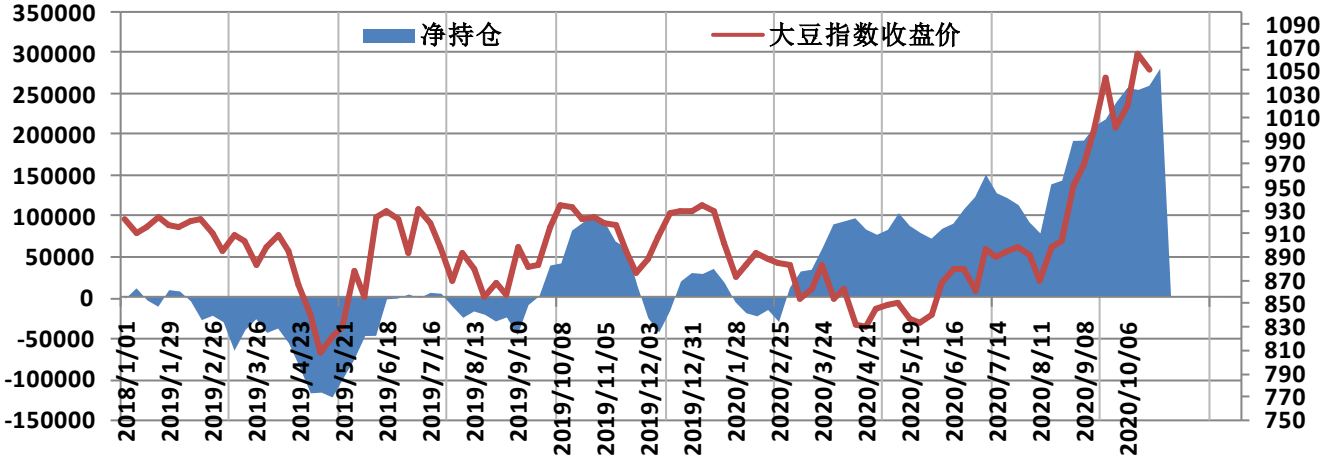


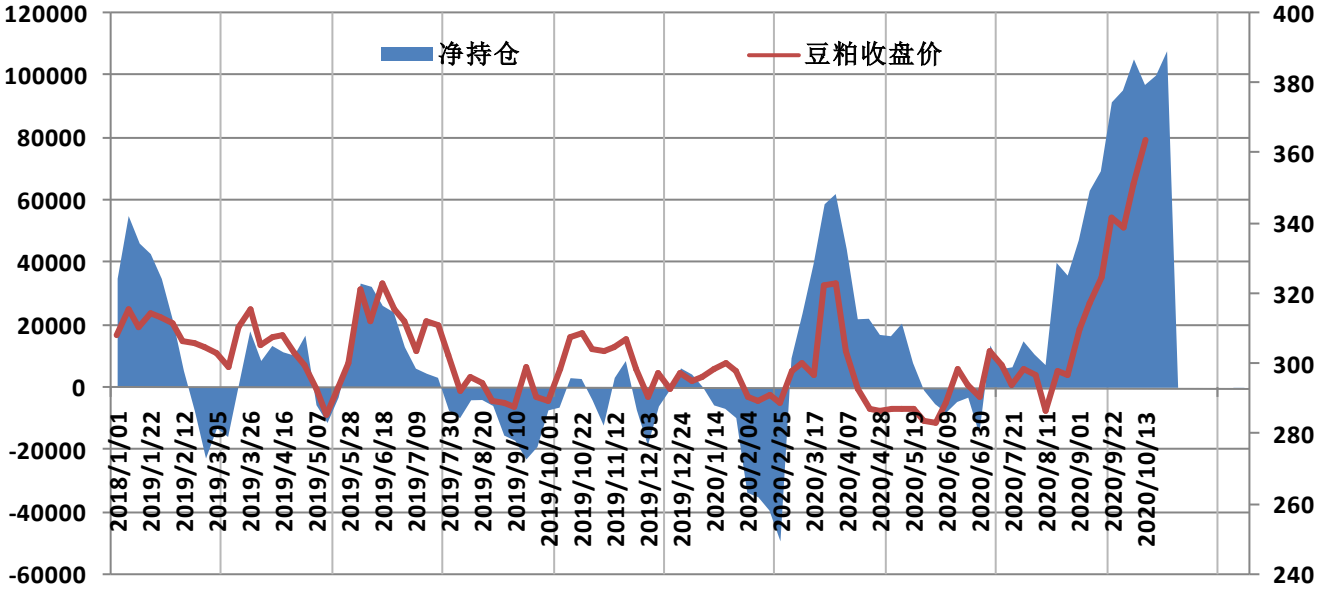


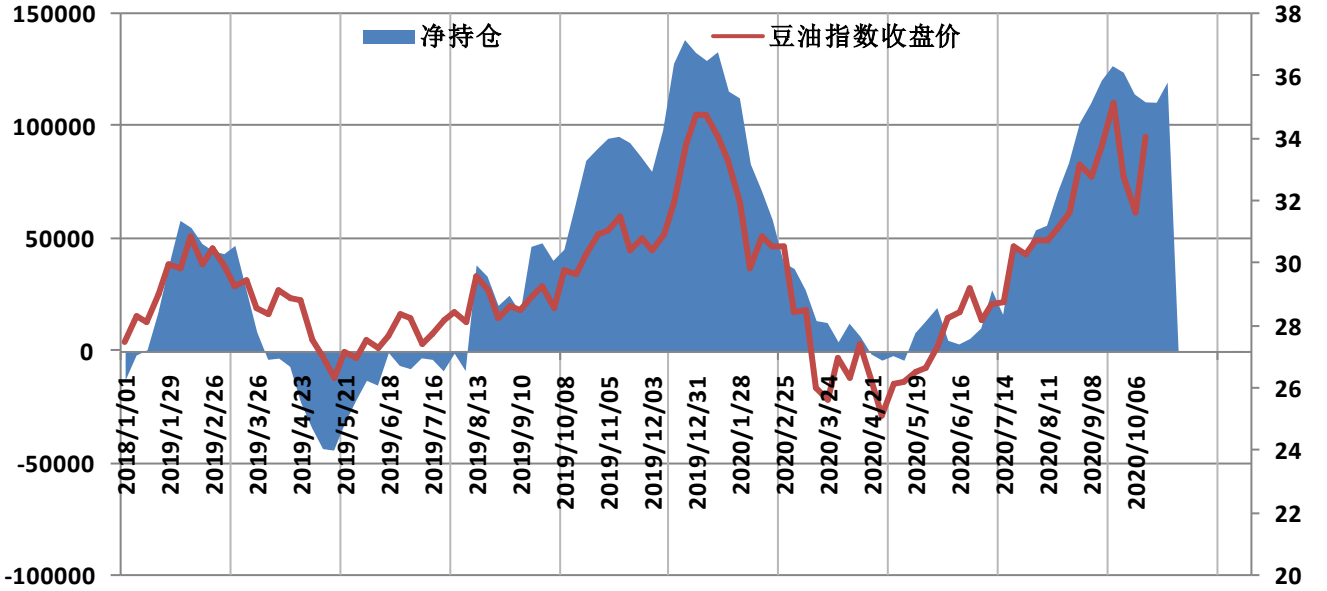

净持仓
铜收盘价
80000
60000
40000
20000
0
-20000
-40000
-60000
-80000
7000
6500
6000
5500
5000
4500
4000
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10/08
2019/11/05
2019/12/03
2019/12/31
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16
2020/7/14
2020/8/11
2020/9/08
2020/10/06

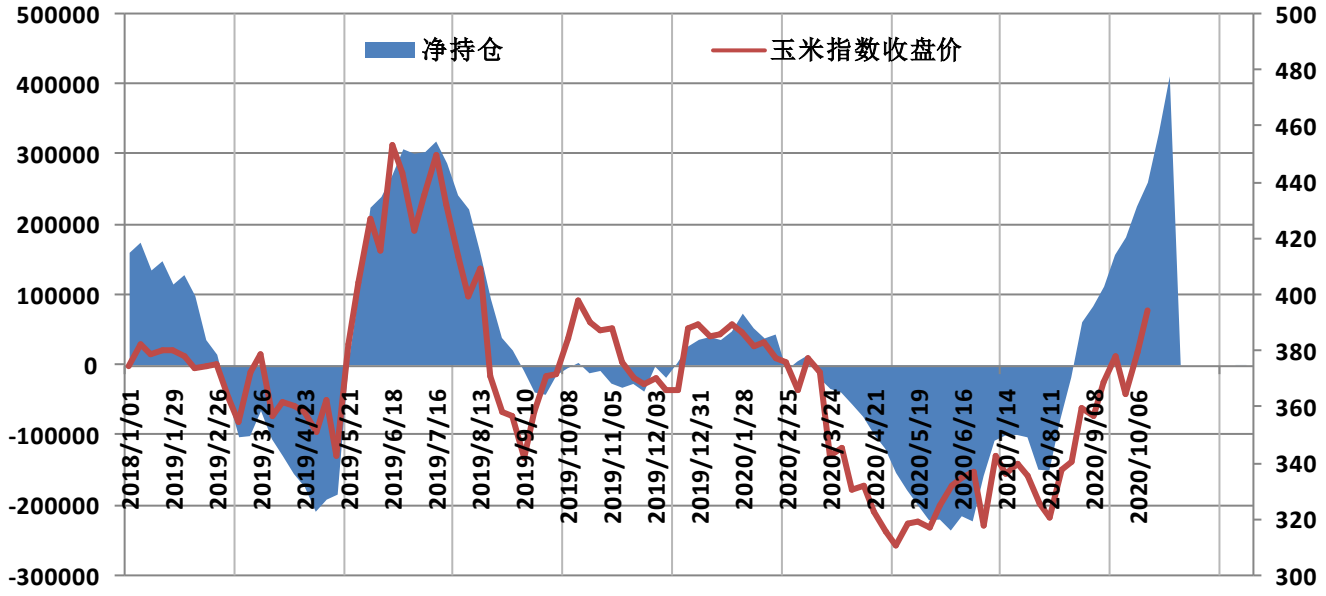

净持仓
原油指数收盘价
700000
600000
500000
400000
300000
200000
100000
0
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10...
2019/11...
2019/12...
2019/12...
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16
2020/7/14
2020/8/11
2020/9/08
2020/10...

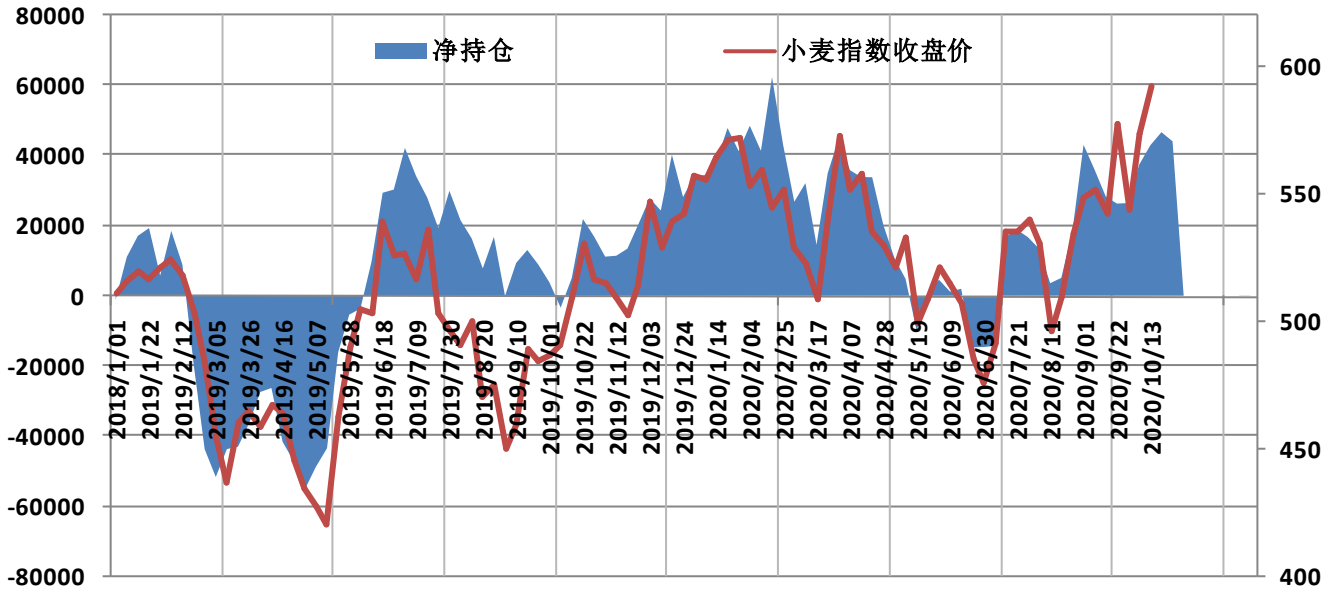

净持仓
原糖收盘价
400000
300000
200000
100000
0
-100000
-200000
-300000
20
18
16
14
12
10
8
6
2018/1/01
2019/1/22
2019/2/12
2019/3/05
2019/3/26
2019/4/16
2019/5/07
2019/5/28
2019/6/18
2019/7/09
2019/7/30
2019/8/20
2019/9/10
2019/10/01
2019/10/22
2019/11/12
2019/12/03
2019/12/24
2020/1/14
2020/2/04
2020/2/25
2020/3/17
2020/4/07
2020/4/28
2020/5/19
2020/6/09
2020/6/30
2020/7/21
2020/8/11
2020/9/01
2020/9/22
2020/10/13

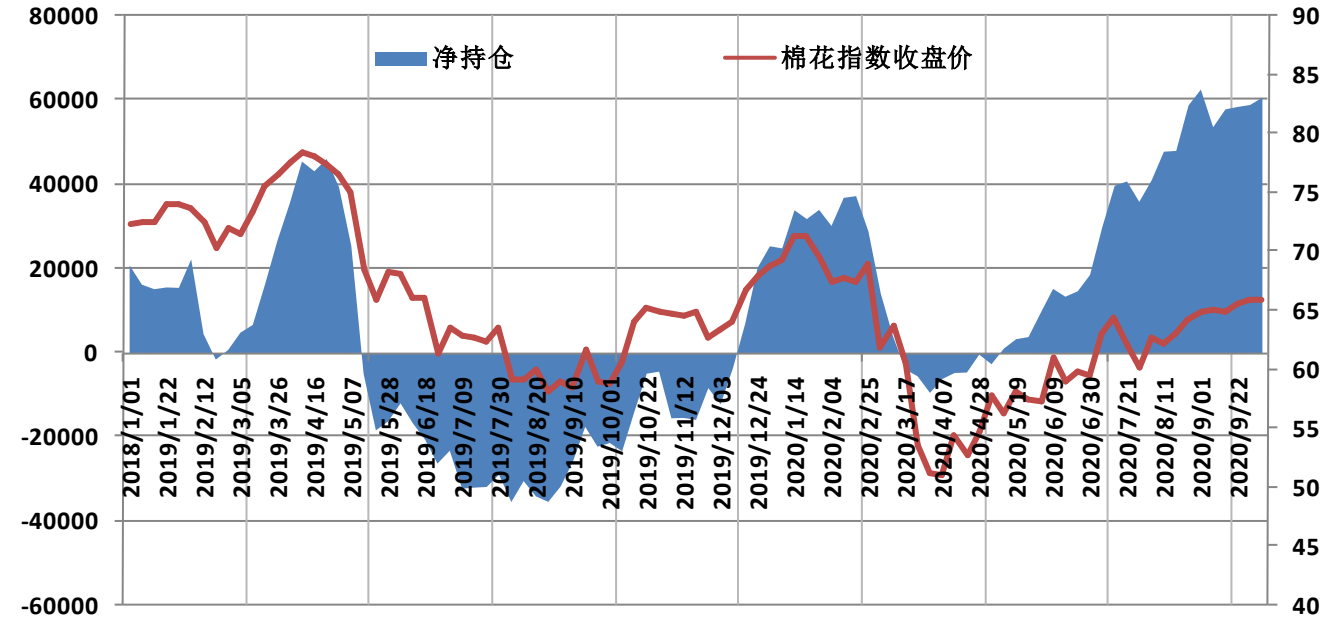

净持仓
大豆指数收盘价
350000
300000
250000
200000
150000
100000
50000
0
-50000
-100000
-150000
1090
1070
1050
1030
1010
990
970
950
930
910
890
870
850
830
810
790
770
750
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10/08
2019/11/05
2019/12/03
2019/12/31
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16
2020/7/14
2020/8/11
2020/9/08
2020/10/06


净持仓
豆粕收盘价
120000
100000
80000
60000
40000
20000
0
-20000
-40000
-60000
400
380
360
340
320
300
280
260
240
2018/1/01
2019/1/22
2019/2/12
2019/3/05
2019/3/26
2019/4/16
2019/5/07
2019/5/28
2019/6/18
2019/7/09
2019/7/30
2019/8/20
2019/9/10
2019/10/01
2019/10/22
2019/11/12
2019/12/03
2019/12/24
2020/1/14
2020/2/04
2020/2/25
2020/3/17
2020/4/07
2020/4/28
2020/5/19
2020/6/09
2020/6/30
2020/7/21
2020/8/11
2020/9/01
2020/9/22
2020/10/13


净持仓
豆油指数收盘价
150000
100000
50000
0
-50000
-100000
38
36
34
32
30
28
26
24
22
20
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10/08
2019/11/05
2019/12/03
2019/12/31
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16
2020/7/14
2020/8/11
2020/9/08
2020/10/06


净持仓
玉米指数收盘价
500000
400000
300000
200000
100000
0
-100000
-200000
-300000
500
480
460
440
420
400
380
360
340
320
300
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10/08
2019/11/05
2019/12/03
2019/12/31
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16
2020/7/14
2020/8/11
2020/9/08
2020/10/06


净持仓
小麦指数收盘价
80000
60000
40000
20000
0
-20000
-40000
-60000
-80000
600
550
500
450
400
2018/1/01
2019/1/22
2019/2/12
2019/3/05
2019/3/26
2019/4/16
2019/5/07
2019/5/28
2019/6/18
2019/7/09
2019/7/30
2019/8/20
2019/9/10
2019/10/01
2019/10/22
2019/11/12
2019/12/03
2019/12/24
2020/1/14
2020/2/04
2020/2/25
2020/3/17
2020/4/07
2020/4/28
2020/5/19
2020/6/09
2020/6/30
2020/7/21
2020/8/11
2020/9/01
2020/9/22
2020/10/13


净持仓
棉花指数收盘价
80000
60000
40000
20000
0
-20000
-40000
-60000
90
85
80
75
70
65
60
55
50
45
40
2018/1/01
2019/1/22
2019/2/12
2019/3/05
2019/3/26
2019/4/16
2019/5/07
2019/5/28
2019/6/18
2019/7/09
2019/7/30
2019/8/20
2019/9/10
2019/10/01
2019/10/22
2019/11/12
2019/12/03
2019/12/24
2020/1/14
2020/2/04
2020/2/25
2020/3/17
2020/4/07
2020/4/28
2020/5/19
2020/6/09
2020/6/30
2020/7/21
2020/8/11
2020/9/01
2020/9/22

南华期货农产品研究中心

何琳 0451-58896625

helin@nawaa.com

投资咨询职业资格号

Z0013260

免责申明

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。

南华期货 NANHUA FUTURES

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

股票简称：南华期货 股票代码：603093