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 11 月 17 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	557533	329698	78428	251270	59.14	14.07	45.07	黄金
	--CME	变化	10084	11182	-352	11534	0.95	-0.32	0.00	
	白银	本期	160972	75632	30018	45614	46.98	18.65	28.34	白银
	--CME	变化	5961	3088	3302	-214	0.19	1.41	-1.23	
工业品	铜	本期	228338	123701	56539	67162	54.17	24.76	29.41	铜
	--CME	变化	210	3303	1210	2093	1.40	0.51	0.89	
	原油	本期	2083804	638245	157434	480811	30.63	7.56	23.07	原油 NYMEX
	-- NYMEX	变化	30354	4502	-12771	17273	-0.23	-0.73	0.50	
	原油	本期	450704	97824	45281	52543	21.70	10.05	11.66	原油 ICE
	--ICE	变化	3263	-5023	-11517	6494	-1.28	-2.65	1.37	
	原糖	本期	1079515	350269	52626	297643	32.45	4.87	27.57	原糖
	-- ICE	变化	23130	11141	-4577	15718	0.34	-0.54	0.88	
农产品	大豆	本期	929300	320400	44057	276343	34.48	4.74	29.74	大豆
	-- CBOT	变化	4018	573	6305	-5732	-0.09	0.66	-0.75	
	豆粕	本期	454952	118529	16975	101554	26.05	3.73	22.32	豆粕
	-- CBOT	变化	8747	-8228	-4129	-4099	-2.35	-1.00	-1.36	
	豆油	本期	497851	144975	21441	123534	29.12	4.31	24.81	豆油
	-- CBOT	变化	13244	6562	-542	7104	0.56	-0.23	0.79	
	玉米	本期	1783436	535886	124386	411500	30.05	6.97	23.07	玉米
	-- CBOT	变化	23116	-1428	9731	-11159	-0.48	0.46	-0.94	
	小麦	本期	432714	127007	108586	18421	29.35	25.09	4.26	小麦
	-- CBOT	变化	-8804	-14010	1027	-15037	-2.59	0.73	-3.32	
	棉花	本期	220441	82597	12824	69773	37.47	5.82	31.65	棉花
	-- ICE	变化	-18029	-3454	-11089	7635	1.38	-4.21	5.59	
金融产品	美元指数	本期	29413	19540	20514	-974	66.43	69.74	-3.31	美元指数
	-- ICE	变化	347	937	783	154	2.43	1.86	0.57	
	10 年期美国国债	本期	3249449	587470	435151	152319	18.08	13.39	4.69	10 年期
	-- CBOT	变化	42234	30059	-27644	57703	0.70	-1.04	-1.35	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	

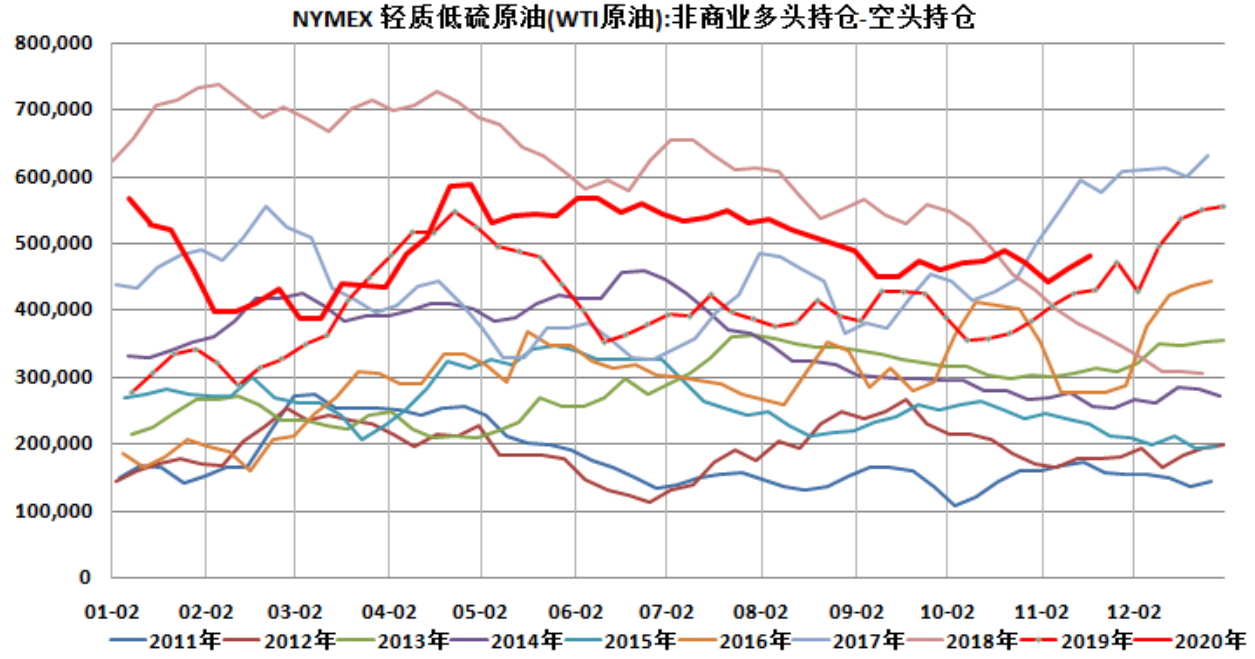
CFTC 期货（非商业）持仓周度状况

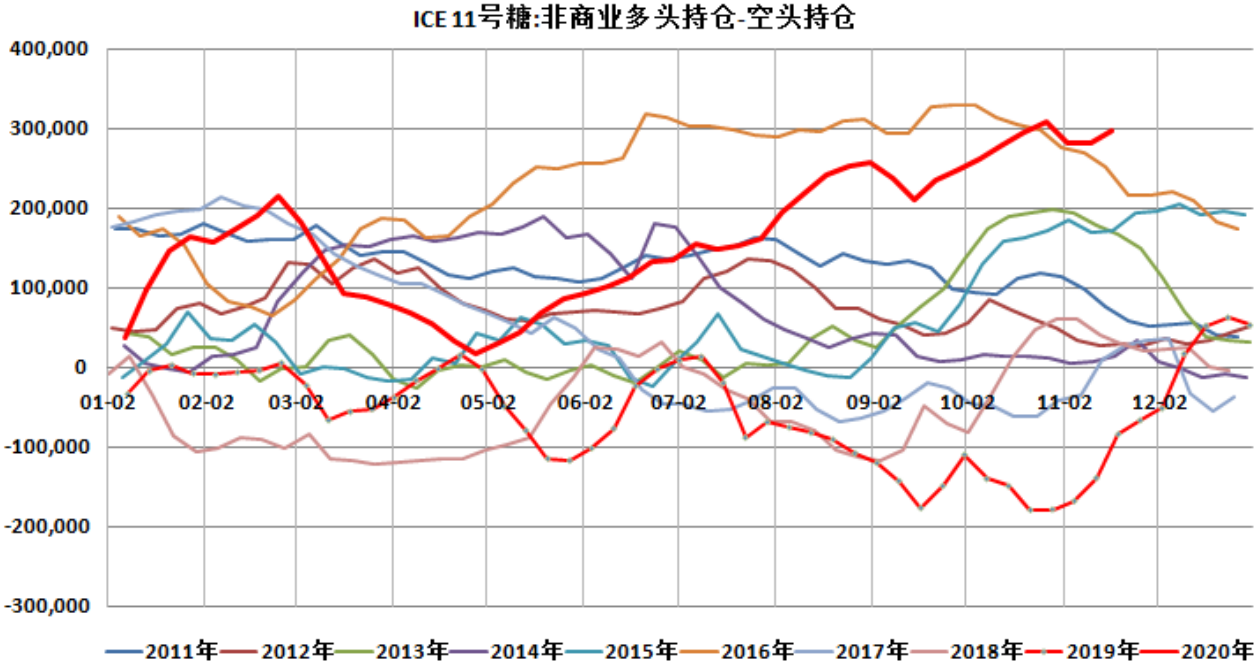
农产品研究中心 0451-58896625

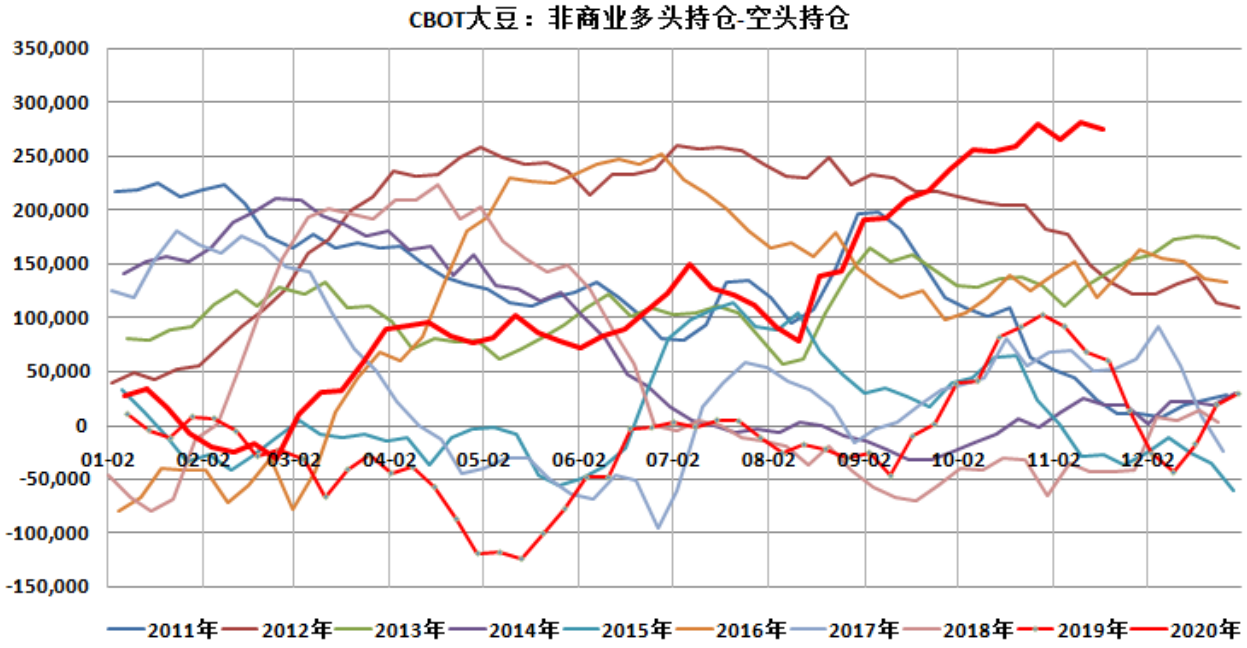
2020.11.17 CFTC 期货（非商业）持仓分析：

- **黄金**增多 1.12 万对减空 352，净多 24 万升至 25.1 万，白银增多 3088 对增空 3302，净多 4.58 万降至 4.56 万。周五，纽约黄金期货上涨，主要是受到美国财长姆努钦有关财政刺激谈判将会继续的消息提振。全球新冠病例人数继续激增，令人担忧疫情对全球经济造成的损害。本周黄金下跌 0.96%，白银下跌 0.63%。
- 在过去 12 天，自辉瑞和 Moderna 公司有关新冠疫苗研发取得进展的消息公布以来，金价已下跌约 5%。市场人士表示，尽管疫苗取得进展，但是仍然需要数月时间才能获得充足而有效的分发，而美国政府依然处于僵持状态，因此黄金将继续获得支持。从技术上看，黄金期价在 1850 一线存在支撑作用，但上方均线系统承压，预计短期展开震荡走势。
- **铜**增多 3303 对增空 1210，净多 6.5 万升至 6.71 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）。由于新冠疫苗研发的好消息接连不断，加上中国这个头号消费国的需求强劲，有助于吸引投机基金入市做多，本周期价上涨 3.77%。期价面临 2018 年 6 月的前高压力，建议维持谨慎偏多思路。
- **原油 NYMEX** 增多 4502 对减空 1.27 万，净多 46.4 万升至 48.1 万。ICE 减多 5023 对减空 1.15 万，净多 4.6 万升至 5.25 万。新冠疫苗研发成功的消息进一步提振油价走高，但是全球新冠病例仍在激增，多个国家重启封锁以限制疫情蔓延，限制了油价上涨空间。NYMEX、布伦特期货本周上涨 4.88%、4.65%。
- 11 月 30 日和 12 月 1 日欧佩克及盟国（也称之为欧佩克+）将举行全体会议，可能将原定 1 月份将 770 万桶/日减产幅度减少 200 万桶的计划至少推迟三个月。期价已连续三周反弹，资金呈现偏多迹象，建议依托 5 日线跟多操作。
- **原糖**增多 1.11 万对减空 4577，净多 28.2 万升至 29.8 万，（资金从 10 月下旬净空 17 万持续减仓并在 12 月 10 日翻多）。美国农业参赞预计 2020/21 年度（10 月至次年 9 月）印度糖出口量为 600 万吨；糖产量达到 3370 万吨，同比提高 17%。国内糖消费 2850 万吨。期末库存预计为 1480 万吨，大致相当于 7 个月的平均消费量。印度尚未公布本年度的食糖出口政策，补贴幅度仍然不确定，如果补贴幅度远低于上年度，可能不利于印度出口。周五期价略有下挫，但仍收于 5 日线附近，原糖周度上涨 2.39%。由于本周资金偏多方向，建议保持谨慎偏多思路。
- **棉花**减多 3454 对减空 1.11 万，净多 6.2 万升至 6.98 万。本周五期价大涨突破 10 月末前高，再度体现期价稳步攀升态势，空头明显减仓离场，建议继续偏多操作。
- **美豆**增多 573 对增空 6305，净多 28.2 万降至 27.6 万；豆粕减多 8228 对减空 4129，净多 10.6 万降至 10.2 万；豆油增多 6562 对减空 542，净多 11.6 万升至 12.4 万。因为出口需求旺盛，南美天气担忧，大豆市场连续第六个交易日上涨，创下四年来的最高水平。美豆周度上涨 1.9%最高至 1180。豆粕上涨 1.22%，豆油上涨 3.58%。
- 由于美豆持仓出现高位减多迹象，预计短期或出现调整态势，但可关注豆油后市走势力度。
- **玉米**减仓 1426 对增空 9731，净多 42.2 万降至 41.2 万；小麦减多 1.4 万对增空 1027，净多 3.34 万降至 1.84 万。因大豆市场走强带来比价提振，南美天气干燥令人担忧，，玉米期货周度上涨 2.46%。由于玉米净多持仓略有减少，加上面临前高压力，建议短线以波段思路操作。
- 气象预报显示，周末期间美国大平原地区将会出现有利降雨，给小麦市场构成一定的压力，小麦期价本周震荡。由于期价受制于 20 日线压力，且基本面未有利多题材配合，资金方面出现偏空迹象，建议维持依托 20 日线偏空操作思路。

热点品种持仓对比：

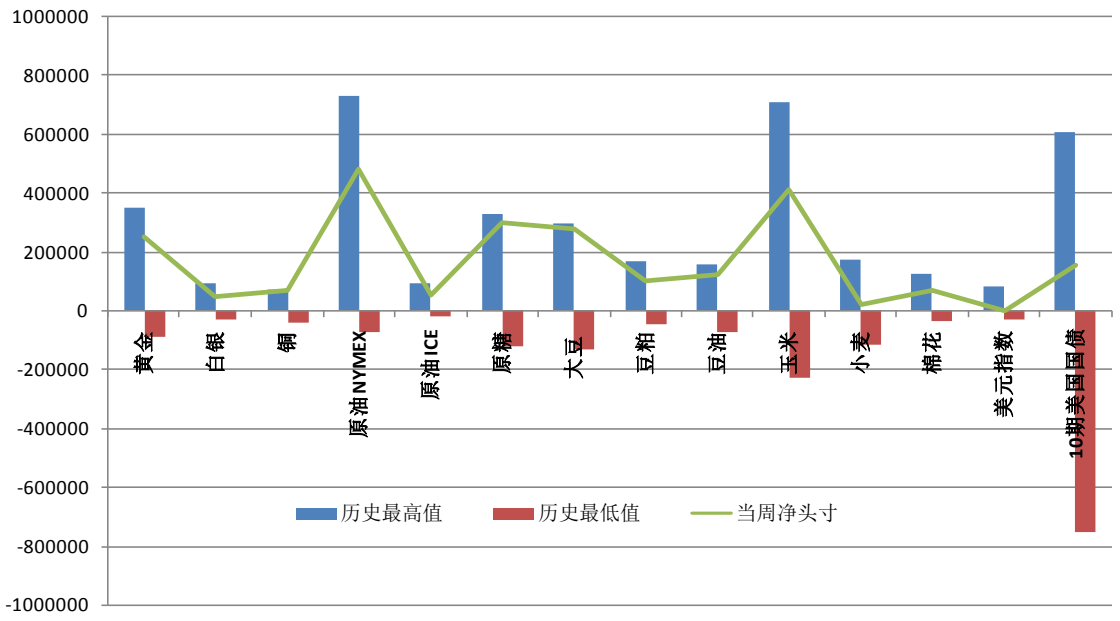

NYMEX 轻质低硫原油(WTI原油):非商业多头持仓-空头持仓
800,000
700,000
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
01-02
02-02
03-02
04-02
05-02
06-02
07-02
08-02
09-02
10-02
11-02
12-02
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年

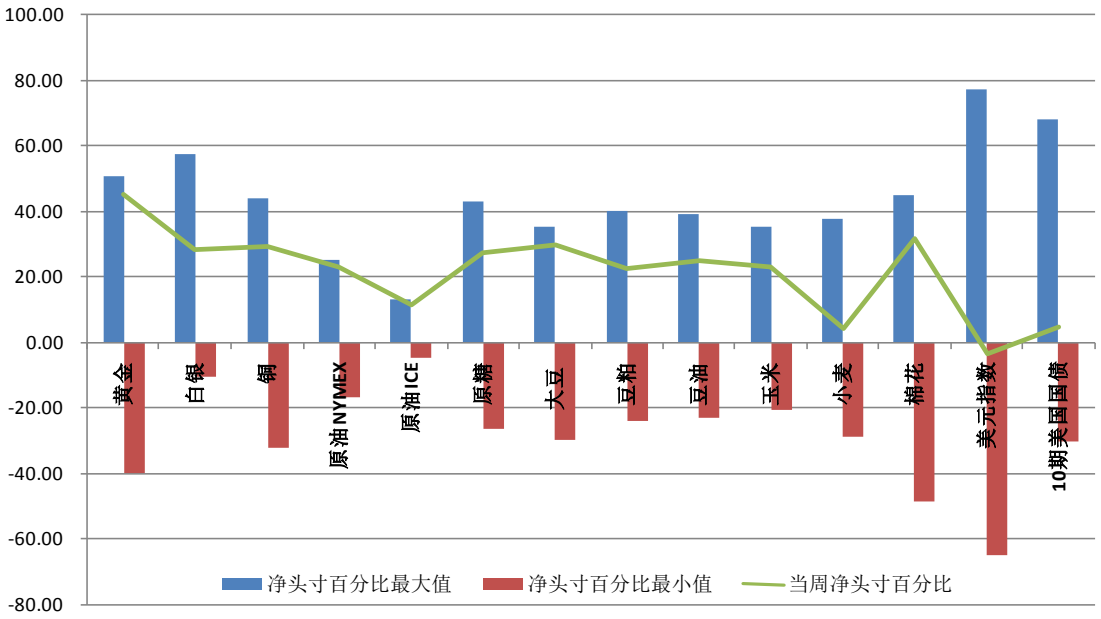

ICE 11号糖:非商业多头持仓-空头持仓
400,000
300,000
200,000
100,000
0
-100,000
-200,000
-300,000
01-02
02-02
03-02
04-02
05-02
06-02
07-02
08-02
09-02
10-02
11-02
12-02
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年


CBOT大豆：非商业多头持仓-空头持仓
350,000
300,000
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
-50,000
-100,000
-150,000
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	11.17 当周净头寸	当周净头寸百分比	历史最值时间
黄金	353649	-88363	251270	45.0682	2020 年 2 月 18 日
白银	96077	-28974	45614	28.3366	2018 年 9 月 4 日
铜	70537	-41984	67162	29.4134	2018 年 6 月 12 日
原油 NYMEX	734558	-71928	480811	23.0737	2018 年 1 月 30 日
原油 ICE	91417	-21016	52543	11.6580	2018 年 6 月 5 日
原糖	329296	-120594	297643	27.5719	2018 年 3 月 27 日
大豆	296715	-130465	276343	29.7367	
豆粕	167456	-43052	101554	22.3219	2018 年 5 月 1 日
豆油	160160	-69818	123534	24.8134	2018 年 9 月 18 日
玉米	708755	-226300	411500	23.0734	
小麦	173055	-113320	18421	4.2571	2016 年 10 月 4 日
棉花	126667	-36309	69773	31.6516	2017 年 3 月 7 日
美元指数	81270	-28351	-974	-3.3115	
10 期美国国债	608492	-751326	152319	4.6875	2018 年 9 月 25 日



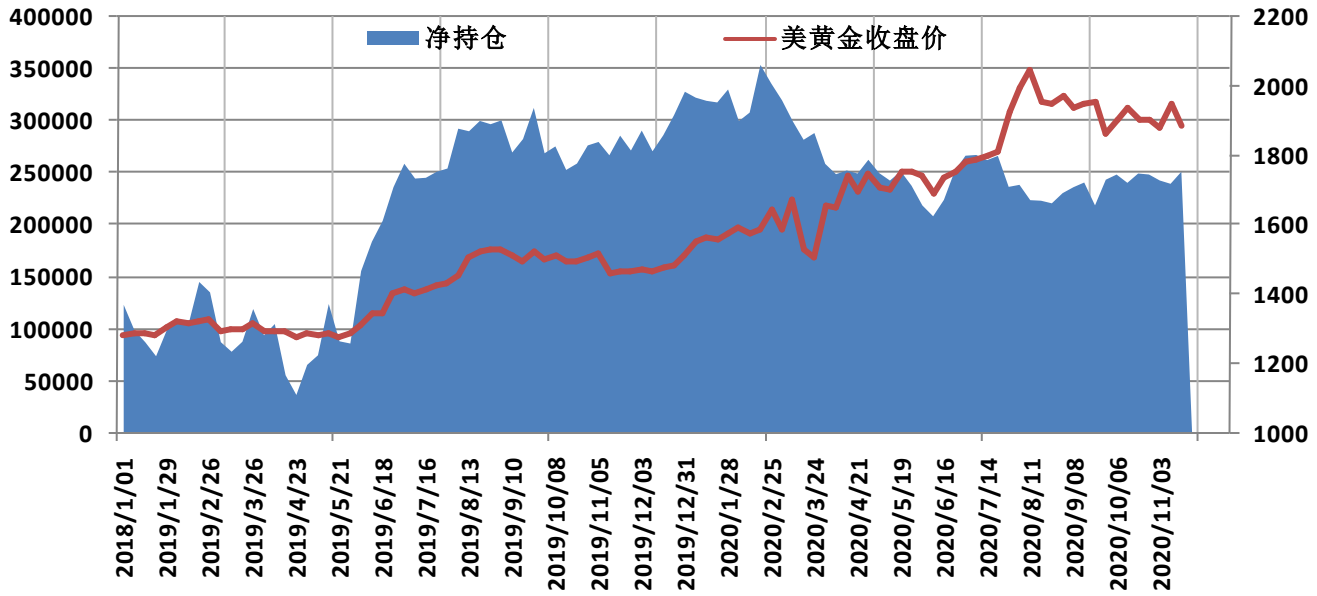


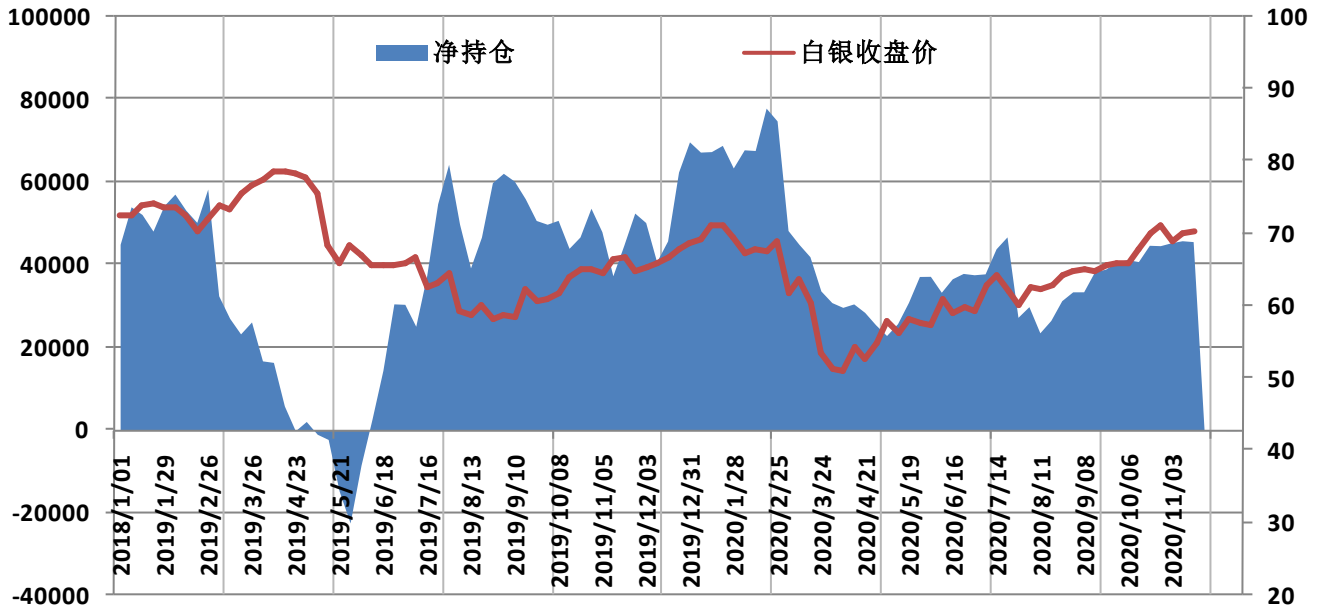
南华期货
NANHUA FUTURES

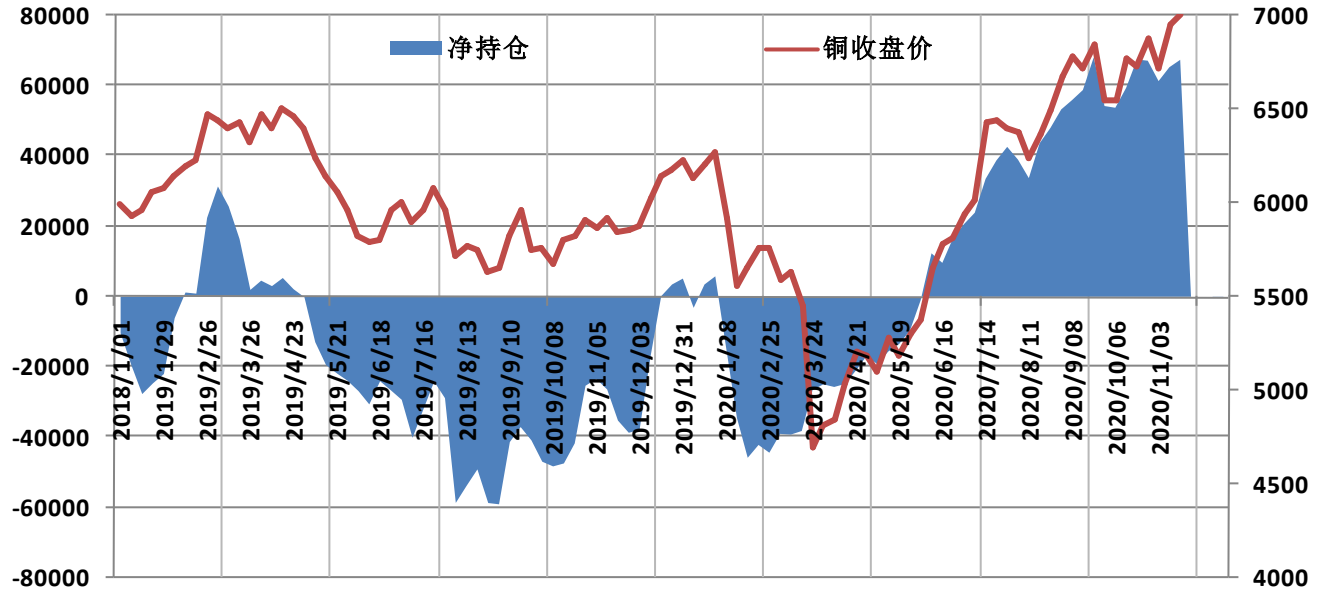
股票简称：南华期货　　股票代码：603093

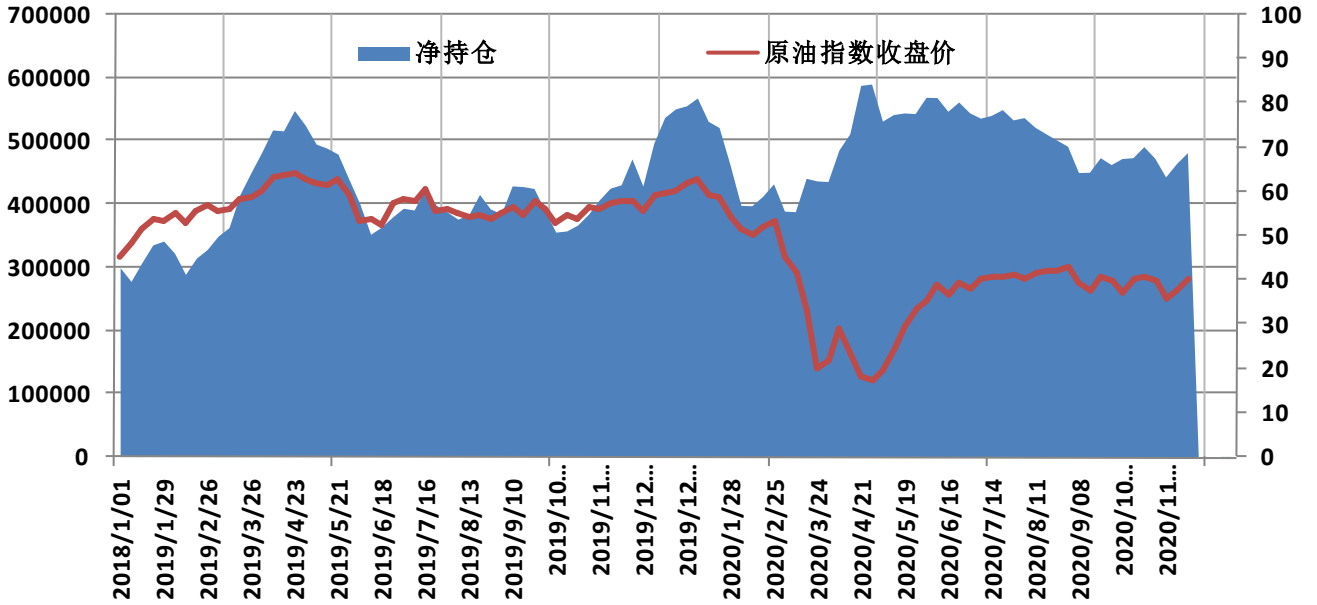
CFTC 期货（非商业）持仓周度状况

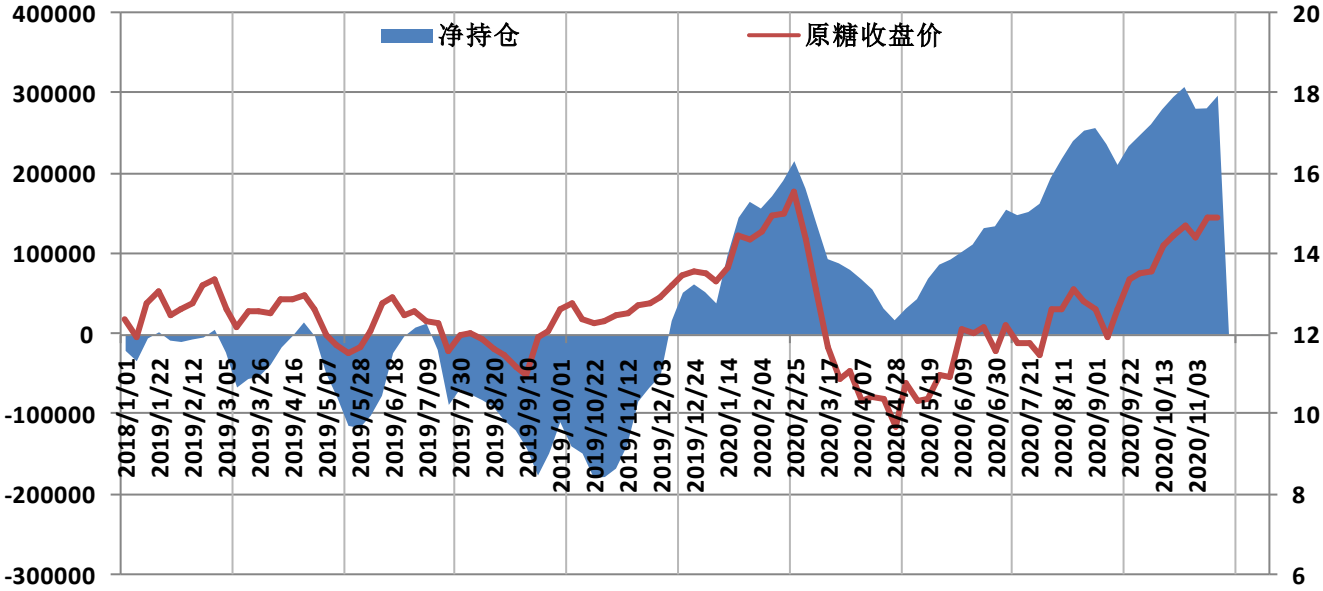
农产品研究中心 0451-58896625

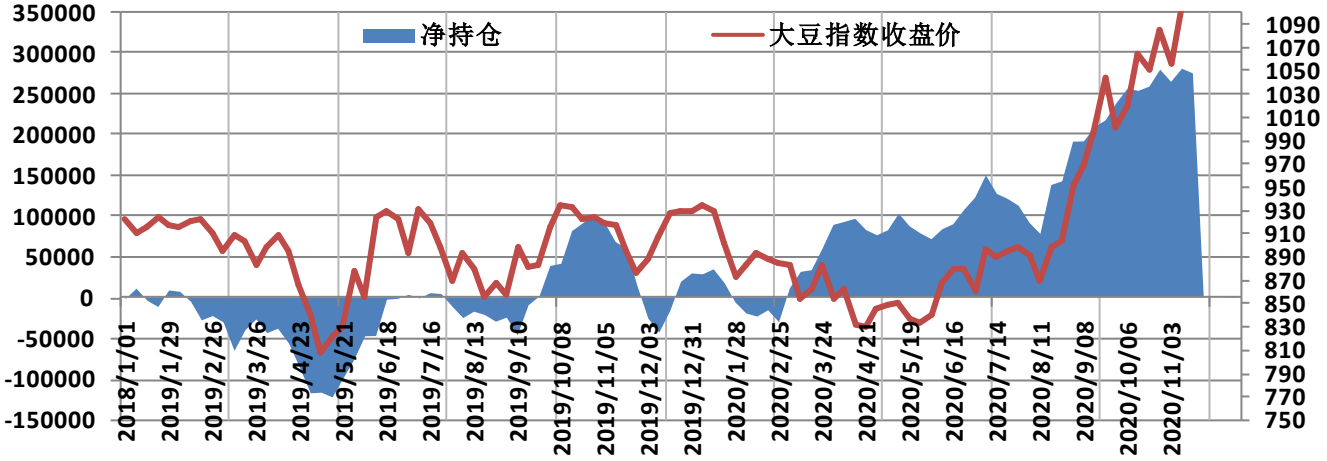


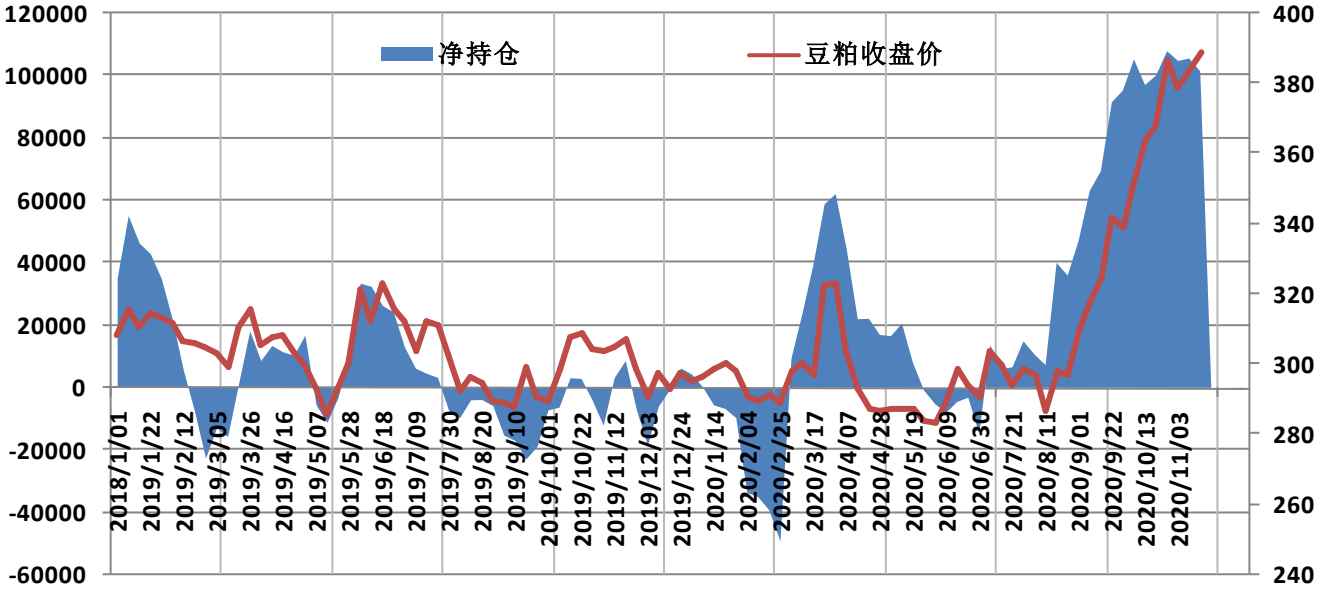


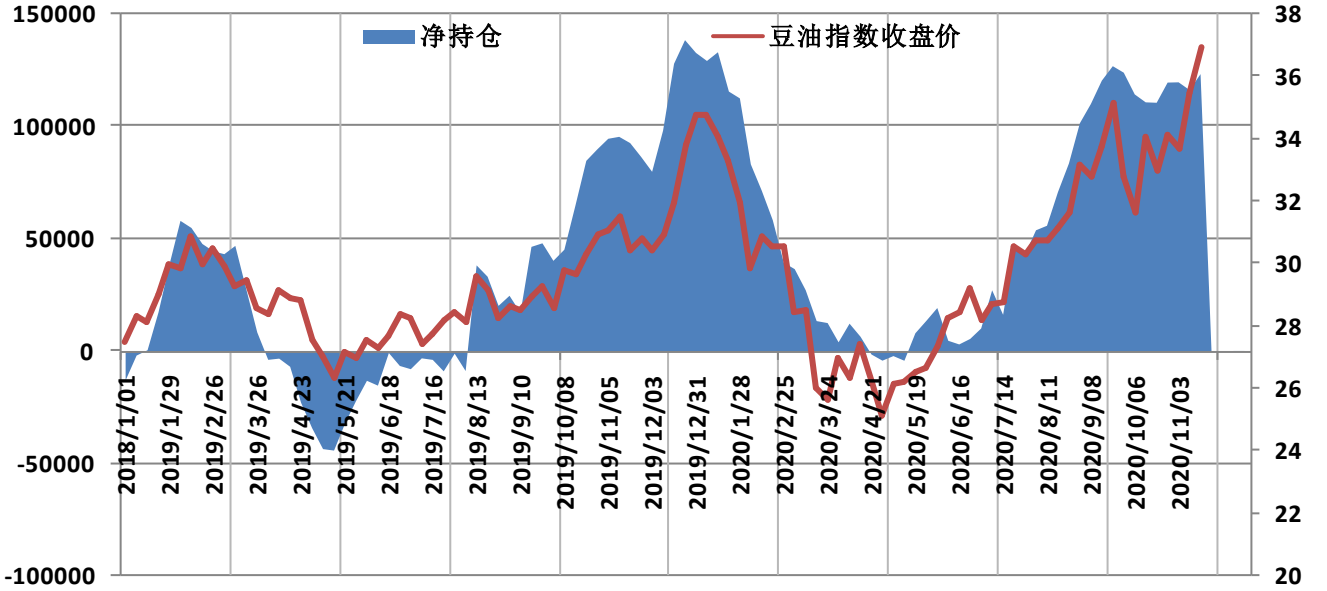

净持仓
铜收盘价
80000
60000
40000
20000
0
-20000
-40000
-60000
-80000
7000
6500
6000
5500
5000
4500
4000
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10/08
2019/11/05
2019/12/03
2019/12/31
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16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

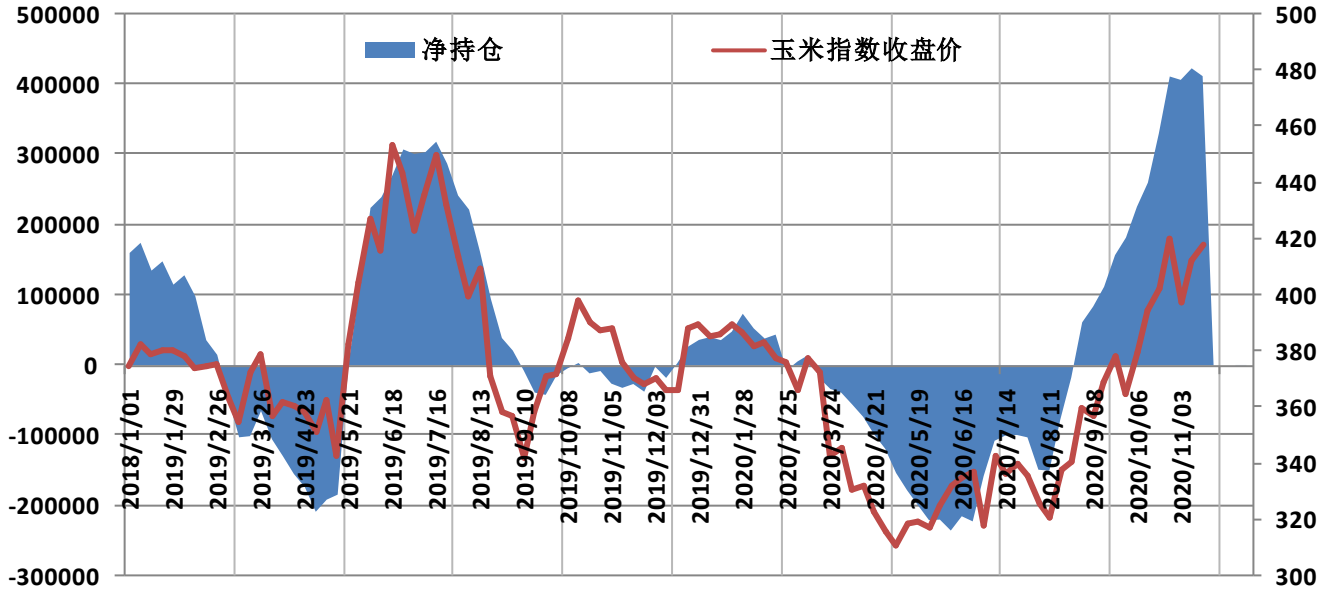

净持仓
原油指数收盘价
700000
600000
500000
400000
300000
200000
100000
0
100
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10...
2019/11...
2019/12...
2019/12...
2020/1/28
2020/2/25
2020/3/24
2020/4/21
2020/5/19
2020/6/16
2020/7/14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

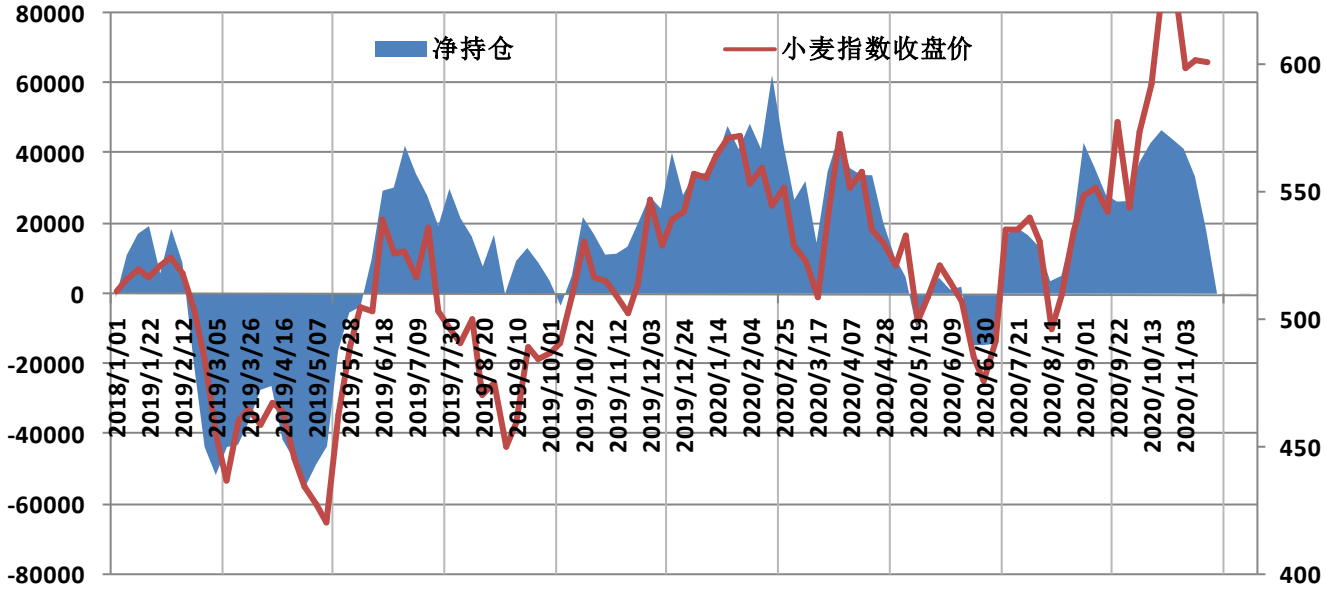

净持仓
原糖收盘价
400000
300000
200000
100000
0
-100000
-200000
-300000
20
18
16
14
12
10
8
6
2018/1/01
2019/1/22
2019/2/12
2019/3/05
2019/3/26
2019/4/16
2019/5/07
2019/5/28
2019/6/18
2019/7/09
2019/7/30
2019/8/20
2019/9/10
2019/10/01
2019/10/22
2019/11/12
2019/12/03
2019/12/24
2020/1/14
2020/2/04
2020/2/25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

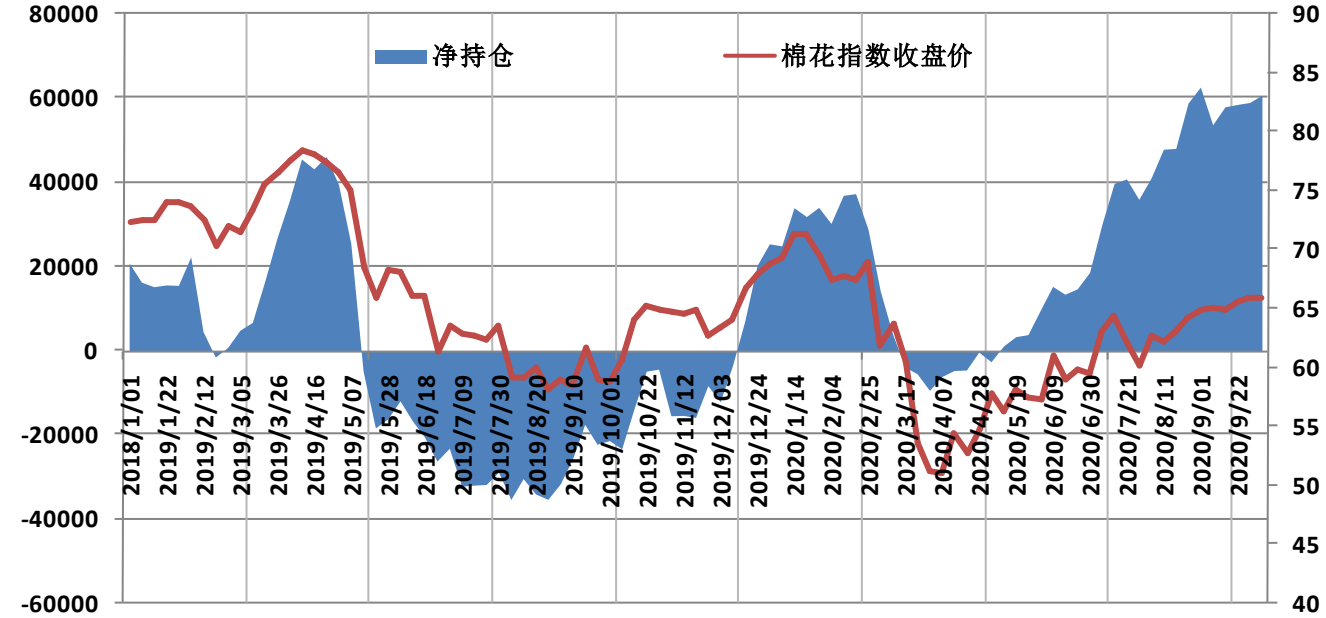

净持仓
大豆指数收盘价
350000
300000
250000
200000
150000
100000
50000
0
-50000
-100000
-150000
1090
1070
1050
1030
1010
990
970
950
930
910
890
870
850
830
810
790
770
750
2018/1/01
2019/1/29
2019/2/26
2019/3/26
2019/4/23
2019/5/21
2019/6/18
2019/7/16
2019/8/13
2019/9/10
2019/10/08
2019/11/05
2019/12/03
2019/12/31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


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
2020/11/03


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
2020/11/03


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
2020/11/03


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
2020/11/03


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