



**南华期货**  
NANHUA FUTURES

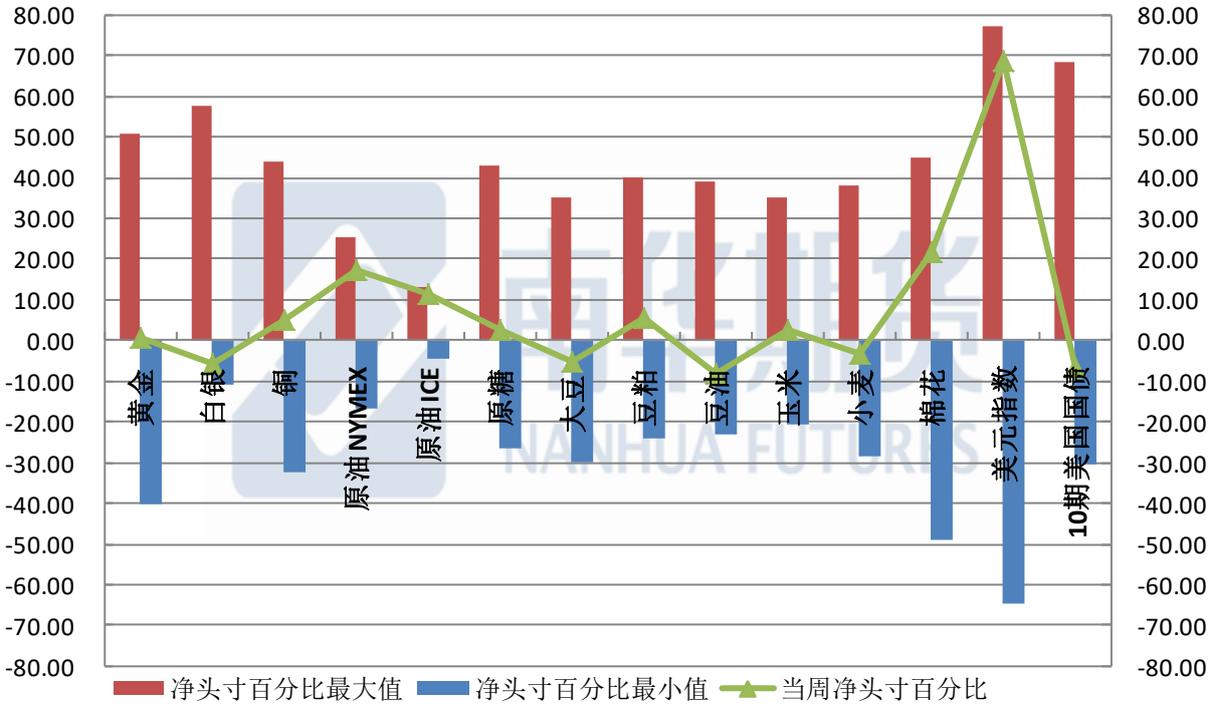
**CFTC 非商业基金周度持仓状况**

**0451-58896625**

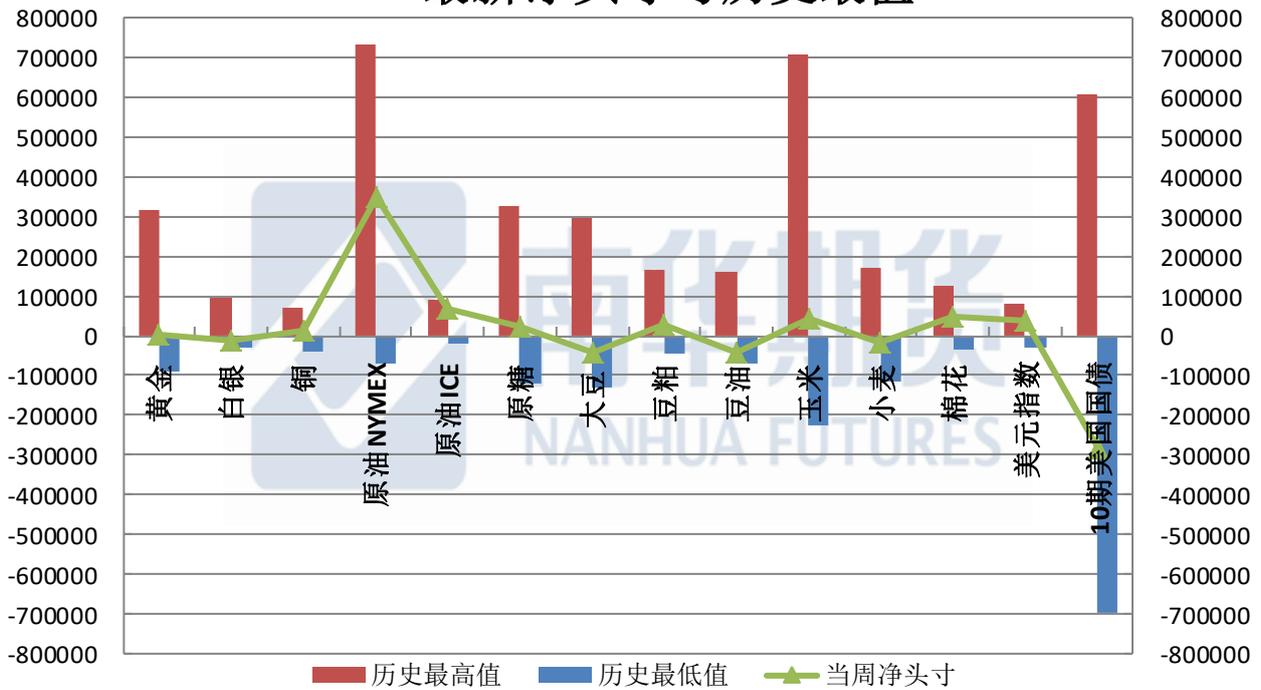
品种	截止 11 月 27 日当周		总持仓	CFTC 非商业持仓						
				多头	空头	净持仓	多头占比	空头占比	净持仓占比	
贵金属	黄金	本期	442801	156779	154908	1871	35.41	34.98	0.42	★ 黄金
	--CME	变化	-83139	-8727	-1702	-7025	3.94	5.21	-0.06	
	白银	本期	199783	67813	78779	-10966	33.94	39.43	-5.49	白银
	--CME	变化	-23266	-3833	-3595	-238	1.82	2.50	-0.68	
工业品	铜	本期	220177	76742	66050	10692	34.85	30.00	4.86	★ 铜
	--CME	变化	-9072	-3956	-2046	-1910	-0.35	0.29	-0.64	
	原油	本期	2020092	511679	163558	348121	25.33	8.10	17.23	★ 原油 NYMEX
	-- NYMEX	变化	21226	-17170	1896	-19066	-1.13	0.01	-1.14	
	原油	本期	590213	115390	47296	68094	19.55	8.01	11.54	原油 ICE
	--ICE	变化	5765	5895	-8130	14025	0.82	-1.47	2.29	
	原糖	本期	812476	169510	147633	21877	20.86	18.17	2.69	★ 原糖
	-- ICE	变化	15912	-826	7282	-8108	-0.52	0.55	-1.07	
农产品	大豆	本期	740891	139055	178901	-39846	18.77	24.15	-5.38	★ 大豆
	-- CBOT	变化	4612	3526	1025	2501	0.36	-0.01	0.37	
	豆粕	本期	482698	88554	61794	26760	18.35	12.80	5.54	★ 豆粕
	-- CBOT	变化	-21855	-10856	1525	-12381	-1.36	0.86	-2.21	
	豆油	本期	542649	96765	140946	-44181	17.83	25.97	-8.14	★ 豆油
	-- CBOT	变化	-27662	-12454	-182	-12272	-1.32	1.23	-2.55	
	玉米	本期	1653425	336010	293988	42022	20.32	17.78	2.54	★ 玉米
	-- CBOT	变化	-86975	-52262	4811	-57073	-1.99	1.16	-3.15	
	小麦	本期	457208	130727	146296	-15569	28.59	32.00	-3.41	★ 小麦
	-- CBOT	变化	-23751	-26153	-745	-25408	-4.03	1.43	-5.45	
	棉花	本期	219995	74553	26438	48115	33.89	12.02	21.87	★ 棉花
	-- ICE	变化	-5499	-1646	1252	-2898	0.10	0.85	-0.75	
金融产品	美元指数	本期	57063	46349	7042	39307	81.22	12.34	68.88	美元指数
	-- ICE	变化	-201	611	644	-33	1.35	1.17	0.18	
	10 年期美国国债	本期	4320357	581130	865353	-284223	13.45	20.03	-6.58	★ 10 年期 美国国债
	-- CBOT	变化	-50788	-33711	-116753	83042	-0.61	-2.44	2.70	
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**



## 11.27 CFTC 非商业基金持仓周度分析:

### 期价震荡

- 本期黄金多头减仓 8727 手, 空头减仓 1702 万手, 净多 8896 手降至净多 1871 手。本周期价依托短期均线维持震荡, 由于净多持仓再度缩减, 预计震荡行情仍遇阻在上方 1250 一线。
- 本期原糖多头减仓 823 手, 空头增仓 7282 手, 净多 3 万手降至 2.2 万手。本周周三期价上涨幅度达到 3.53%, 随后回落至 20 日附近, 但净多持仓仍在缩减, 技术指标初步止跌, 建议维持震荡思路操作。
- 期铜多头减仓 3956 手, 空头减仓 2046 手, 净多 1.26 万手降至 1.1 万手。本周期价震荡后收于半年线附近, 由于资金缩水且前期震荡区间上沿仍压力较大, 建议保持震荡操作思路。
- 本期美麦多头减仓 2.61 万手, 空头减仓 745 手, 净多 9839 手转为净空 1.55 万手。本周期价围绕短期均线震荡, 警惕净空持仓持续性, 建议维持年线与半年线之间震荡思路。
- 期美棉多头减仓 1646 手, 空头增仓 1252 手, 净多 5.1 万手降至 4.8 万手。本周期价依托短期均线初步守稳, 但因净多仍在缩减, 建议维持震荡思路。
- 本期美玉米多头减仓 5.2 万手, 空头增仓 4811 手, 净多 10 万手降至 4.2 万手。本周期价稳步上行已站上年线, 上方 388 附近压力较大, 建议保持震荡思路。

### 期价低位震荡

- 本期 NYMEX 原油多头减仓 1.7 万手, 空头增仓 1896 手, 净多 36.7 万降至 34.8 万手。本周期价处于 50 附近底部震荡, 但多头资金仍以减仓离场为主, 建议维持依托 10 日线偏空操作。

### 美豆油空头仍增

- 本期美豆多头减仓 3526 手, 空头增仓 1025 手, 净空 4.2 万手降至 4 万手。豆粕多头减仓 1.1 万手, 空头增仓 1525 万手, 净多 3.9 万手降至 2.67 万手。豆油多头减仓 1.25 万手, 空头减仓 182 手, 净空 3.2 万手升至 4.4 万手。
- 在 G20 峰会前基金谨慎调整头寸, 美豆期价站上 900 美分关键位, 美豆粕走平收于短期均线之上, 豆油也自底部反弹至 20 日线之上。因 G20 峰会传来中美暂时缓和经贸关系的消息, 预计本周美豆将继续反弹, 而豆粕豆油也将跟随。

(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	11.27 当周 净头寸	当周净头寸 百分比	历史最值时间
黄金	315963	-88363	1871	0.42	2016 年 7 月 5 日
白银	96077	-28974	-10966	-5.49	2018 年 9 月 4 日
铜	70537	-41984	10692	4.86	2018 年 6 月 12 日
原油 NYMEX	734558	-71928	348121	17.23	2018 年 1 月 30 日
原油 ICE	91417	-21016	68094	11.54	2018 年 6 月 5 日
原糖	329296	-120594	21877	2.69	2018 年 3 月 27 日
大豆	296715	-130465	-39846	-5.38	
豆粕	167456	-43052	26760	5.54	2018 年 5 月 1 日
豆油	160160	-69818	-44181	-8.14	2018 年 9 月 18 日
玉米	708755	-226300	42022	2.54	
小麦	173055	-113320	-15569	-3.41	2016 年 10 月 4 日
棉花	126667	-36309	48115	21.87	2017 年 3 月 7 日
美元指数	81270	-28351	39307	68.88	
10 期美国国债	608492	-700514	-284223	-6.58	2018 年 8 月 21 日

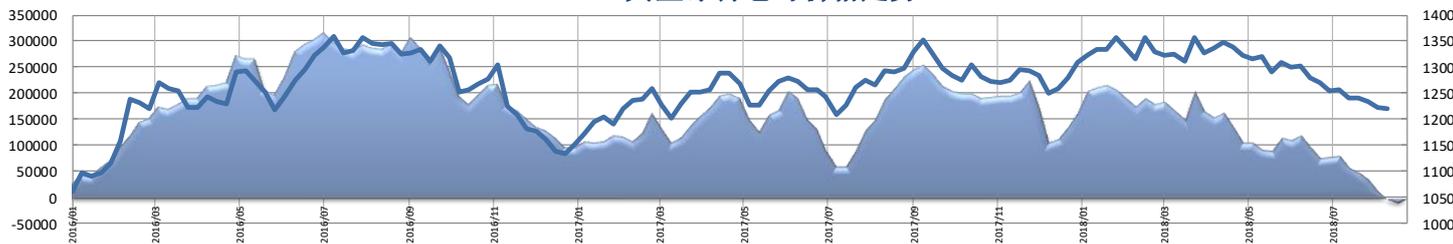


南华期货  
NANHUA FUTURES

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



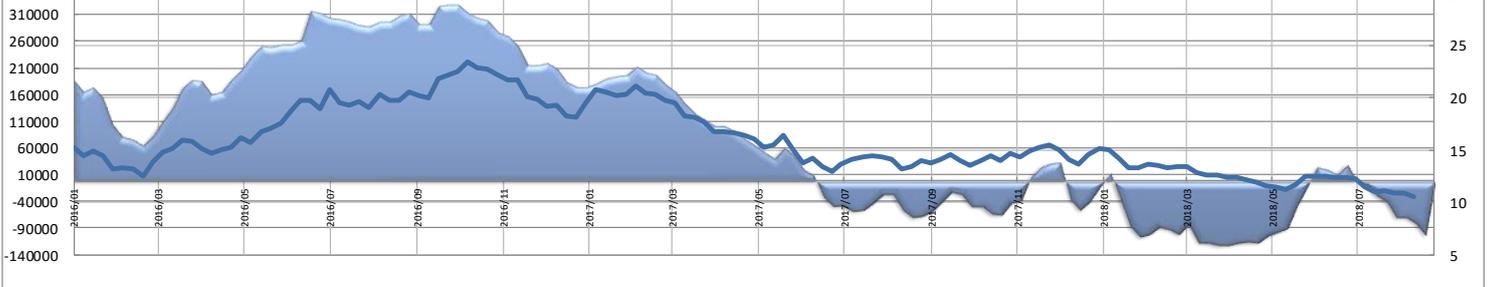
铜净持仓与价格走势



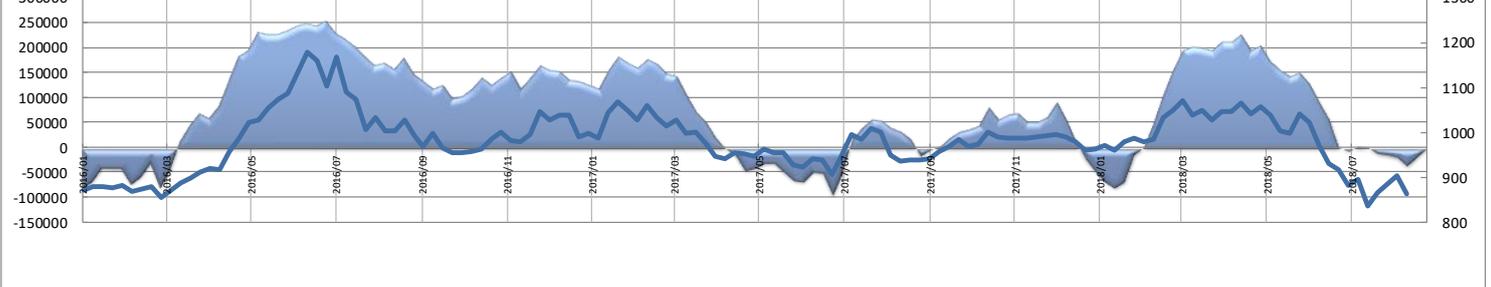
原油净持仓与价格走势(NYMEX)



### 原糖净持仓与价格走势



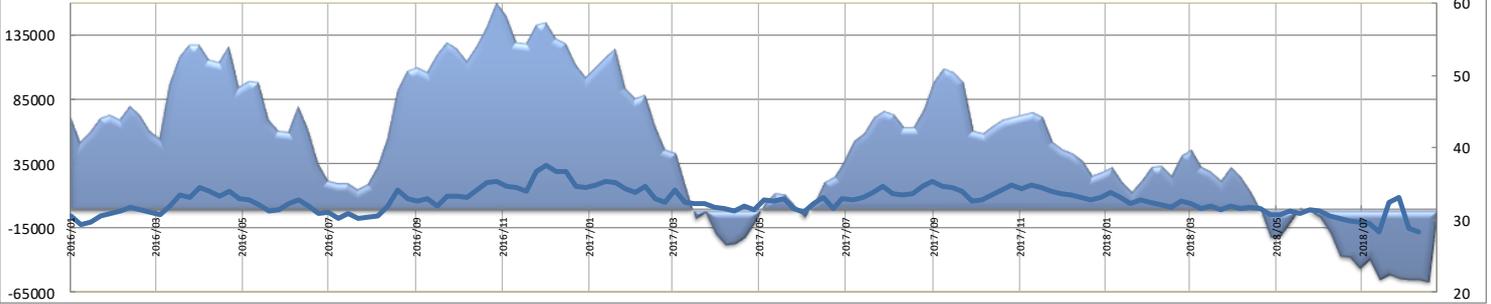
### 大豆净持仓与价格走势



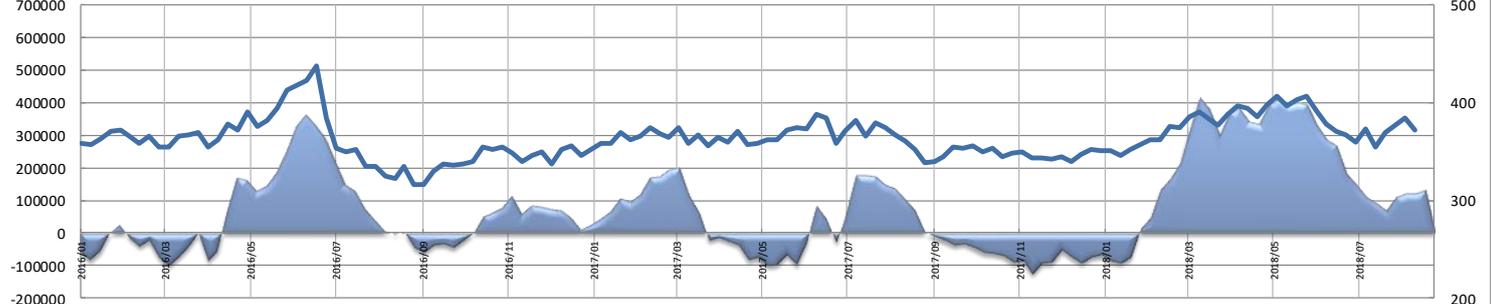
### 豆粕净持仓与价格走势



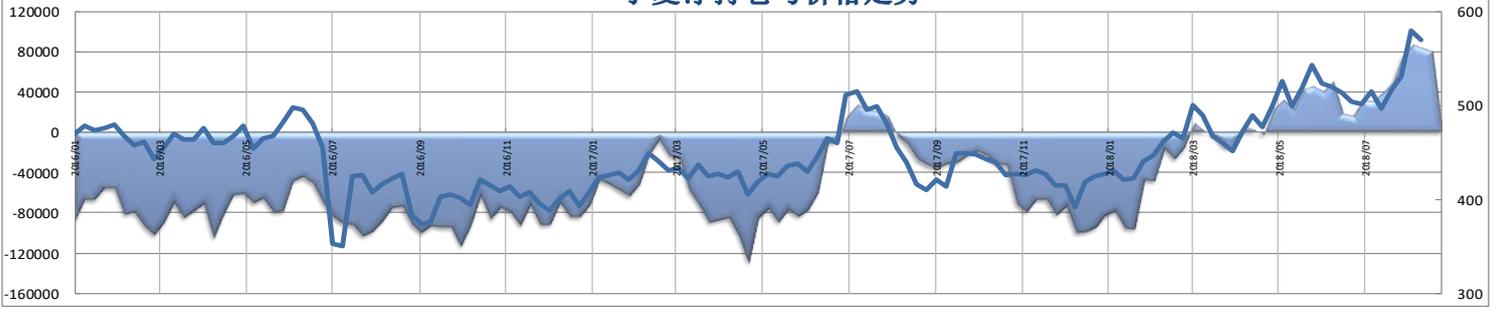
### 豆油净持仓与价格走势



### 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](http://www.nanhua.net)