



【持仓全景】2026-10-23：全市场 71 品种净持仓速览

华鑫期货研究所 | “持仓全景”系列·每日盘后 | 数据日期：2026 年 10 月 23 日（周五） | 统计窗口：2026 年 9 月 17 日—10 月 23 日（21 个交易日） | 口径：同一品种全部月份合约的前 20 名会员席位多空合并；净持仓=前 20 名多头合计-前 20 名空头合计，反映头部席位的多空偏向（全市场多空总持仓恒等，并非全市场净头寸）；剔除粳米、菜籽、国际铜 | 单位：万手 | 价格：20 日涨跌为 10 月 23 日与 9 月 17 日「同一合约」收盘价比较，不含主力换月跳空；另有 12 个品种无有效会员排名数据未纳入

71 个品种（商品 63 个、金融 8 个）按同一品种全部月份合约的前 20 名席位合并计算。异动指净持仓在近 20 日显著增减，或方向发生多空翻转，判定标准见表 1 注。

正文按图表、榜单、逻辑依次展开，完整数据表见附录。

71	63	8	21
覆盖品种	商品期货	金融期货	交易日窗口
31	32	24	7
商品净多	商品净空	异动品种	方向翻转

当日结构：商品净多 31 个、净空 32 个，两端为沪金 +15.24 万手与豆粕 -44.29 万手，极值差 59.53 万手；近 20 日净持仓回升最多的是纯碱（+13.10 万手，空头减仓主导），回落最多的是玉米（-5.82 万手，多头减仓叠加空头增仓）。金融期货 8 个品种合计净空 -22.44 万手，规模变化以套保需求为主，不宜等同于方向判断。

一、核心结论

- **商品净多前三**：沪金 +15.24、甲醇 +13.75、聚丙烯 +9.22（单位：万手）
- **商品净空前三**：豆粕 -44.29、玻璃 -24.90、纯碱 -16.33（单位：万手）
- **20 日变动之最**：净持仓回升最多纯碱 +13.10（空头减仓主导）；回落最多玉米 -5.82（多头减仓叠加空头增仓）
- **方向翻转 7 个**：PVC、工业硅、豆二、对二甲苯、硅铁、氧化铝、沪锡 空→多
- **金融全线净空**：四大股指净空合计 -11.10 万手、四大国债 -11.34 万手；当日变化股指 -0.12、国债 +0.20
- **与昨日对比**：商品净多由 28 个增至 31 个、净空由 35 个降至 32 个，多空家数向多头一侧移动 3 个，方向有利于多头；但净空品种 32 个仍多于净多 31 个，结构尚未反转，定性上仍应视为修复而非反转。变化方式比家数更值得关注：回升居前的是纯碱（空头减仓主导）、豆粕（空头减仓主导），回落居前的是玉米（多头减仓叠加空头增仓）、棕榈油（空头增仓主导）——四者都不是单边的新多进场或旧多离场，方向确认仍需价格配合。

二、商品期货：多空两端分布

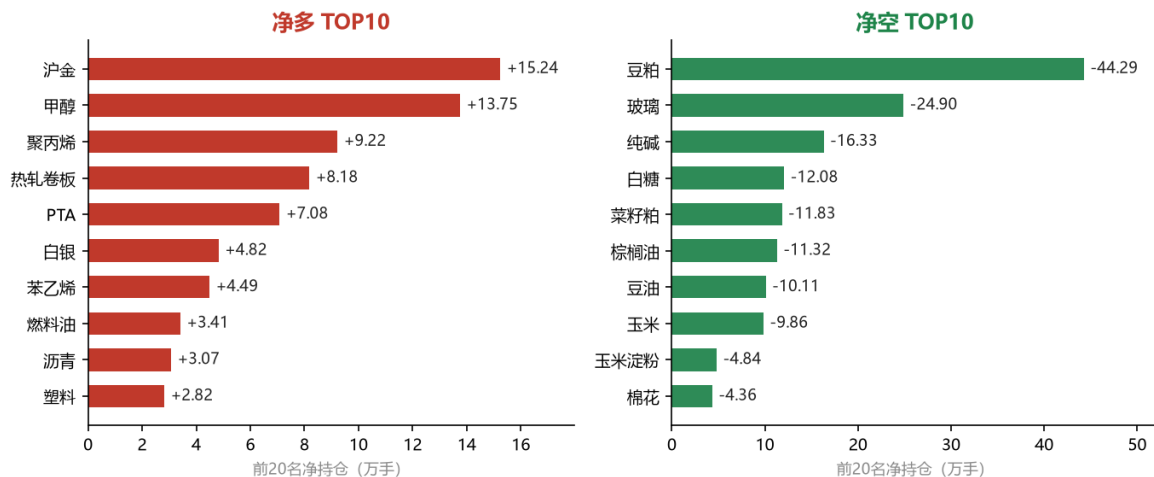


图1 商品期货净持仓两端：多头与空头集中度对比（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

■ **解读：**净多前三为沪金、甲醇、聚丙烯，净空前三为豆粕、玻璃、纯碱；两端最大值相差 59.53 万手。豆粕净空 -44.29 万手，仍是商品期货最大单品种净空；沪金净多 +15.24 万手，20 日变化 +3.43 万手。

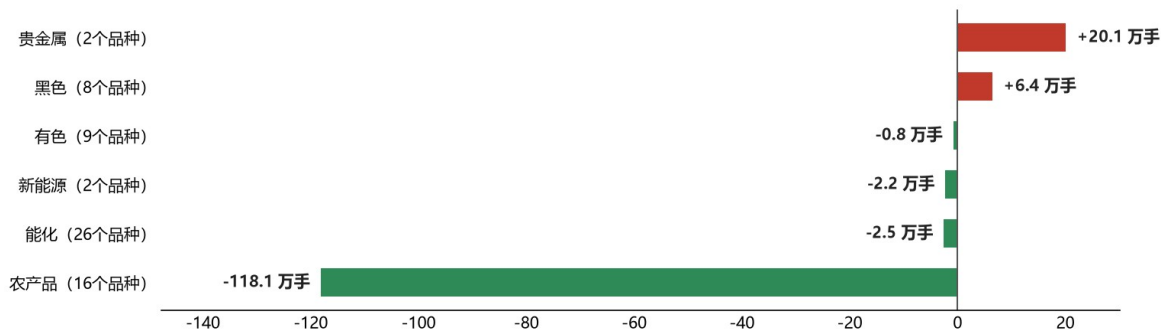


图2 六大板块净持仓合计：贵金属 +20.06 万手最高、农产品 -118.14 万手最低（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

■ **解读：**板块合计：贵金属 +20.06 万手（净空 0/2）、黑色 +6.41 万手（净空 2/8）、有色 -0.77 万手（净空 3/9）、新能源 -2.25 万手（净空 2/2）、能化 -2.53 万手（净空 11/26）、农产品 -118.14 万手（净空 14/16）。板块内部差异同样显著：能化板块中玻璃、纯碱合计 -41.23 万手，扣除后其余品种合计 +38.70 万手——单一品种即可改变板块符号，故板块合计的指示意义弱于品种层面的净持仓变化。

■ **解读：**板块内部结构比合计值更能说明问题：农产品 16 个品种中 14 个净空，豆粕、菜籽粕、棕榈油合计 -67.44 万手，占该板块净空规模的 57%；有色 9 个品种多空互抵，沪铜 -2.72、沪镍 -1.46 对沪锌 +1.95、工业硅 +0.96，合计仅 -0.77 万手；能化内部甲醇 +13.75、聚丙烯 +9.22 与玻璃 -24.90、纯碱 -16.33 方向相反。

三、异动追踪：24 个品种

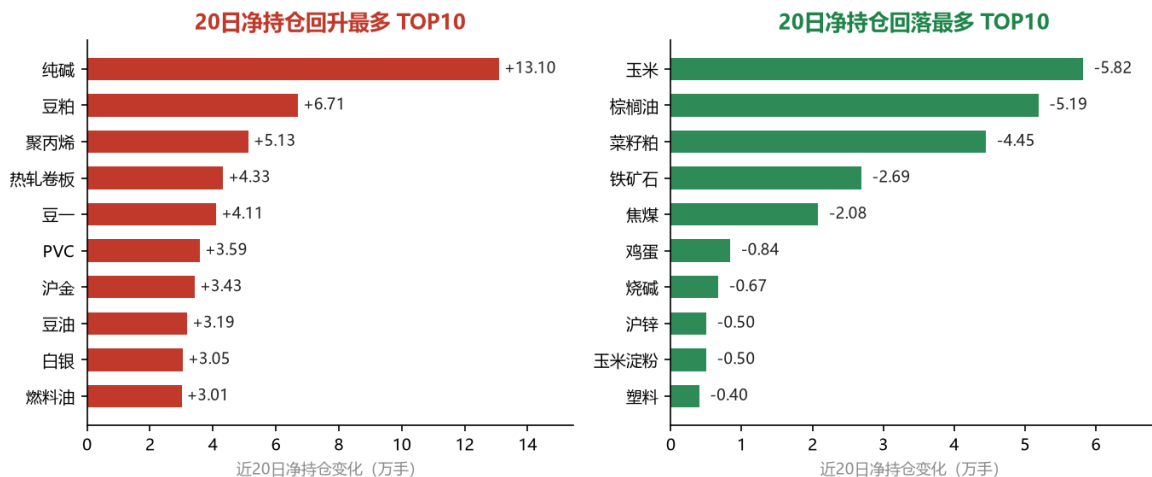


图3 近20日净持仓变化排行：回升与回落两端（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

■ **解读：**净持仓回升居前：纯碱 +13.10（空头减仓主导，多头 -7.72、空头 -20.83 万手）、豆粕 +6.71（空头减仓主导）、聚丙烯 +5.13（空头减仓主导）；回落居前：玉米 -5.82（多头减仓叠加空头增仓，多头 -4.72、空头 +1.10 万手）、棕榈油 -5.19（空头增仓主导）、菜籽粕 -4.45（多头减仓主导）。与昨日（同口径）相比，回升榜首仍为纯碱（昨日同口径 +10.37、今日 +13.10），回落榜首由棕榈油（-4.77）变为玉米（-5.82）。

■ **解读：**单日净持仓改善居前：纯碱 +2.73（空头减仓主导，多头 -0.95、空头 -3.68 万手）、螺纹钢 +2.06（多头增仓主导，多头 +4.51、空头 +2.46 万手，由净空转为净多）、PVC +1.62（空头减仓主导，多头 -3.66、空头 -5.28 万手，由净空转为净多）、焦煤 +1.46（空头减仓主导，多头 -3.55、空头 -5.01 万手，由净空转为净多）。四者的改善均来自多空双向调整，而非单边新多进场。其中焦煤近20日仍为净减持，短线与中期方向并不一致。

■ **解读：**异动的交易含义取决于方向而非幅度：净多增持是资金主动建仓，持续性取决于基本面；净空收窄多为空头回补，通常随价格企稳而衰减；净空扩大与净多减持则分别对应原有头寸的延续与退出。本日24个异动品种的类型分布为翻多7个、多增6个、空减6个、空增4个、多减1个。

表1 净持仓异动清单（24个品种，按异动类型与20日变动排序） 数据来源：华鑫期货研究所

类型	品种	净持仓	近20日变化	20日涨跌	看点
多增	聚丙烯	+9.22	+5.13	+9.83%	20日净多扩大5.13，空头减仓推动，量价同向
多增	热轧卷板	+8.18	+4.33	-3.26%	20日多头增仓4.33，价跌仍增仓
多增	沪金	+15.24	+3.43	-7.56%	20日多头增仓3.43，价跌8%仍增仓
多增	白银	+4.82	+3.05	-15.94%	20日多头增仓3.05，价跌16%仍增仓
多增	燃料油	+3.41	+3.01	+30.30%	20日多头增仓3.01，量价同向
多增	苯乙烯	+4.49	+2.58	+11.14%	20日净多扩大2.58，空头减仓推动，量价同向
翻多	PVC	+1.43	+3.59	+6.87%	净空2.16转净多1.43



类型	品种	净持仓	近 20 日变化	20 日涨跌	看点
翻多	工业硅	+0.96	+2.66	-1.31%	净空 1.70 转净多 0.96
翻多	豆二	+1.12	+2.32	-3.59%	净空 1.20 转净多 1.12
翻多	对二甲苯	+0.49	+2.27	+4.52%	净空 1.77 转净多 0.49
翻多	硅铁	+0.39	+1.36	-1.84%	净空 0.97 转净多 0.39
翻多	氧化铝	+0.20	+1.24	-3.95%	净空 1.04 转净多 0.20
翻多	沪锡	+0.27	+0.33	-4.81%	净空 0.06 转净多 0.27
空减	纯碱	-16.33	+13.10	-4.27%	5 日空减 6.60，回补加速，今日续减 2.73
空减	豆粕	-44.29	+6.71	-5.78%	20 日空头回补 6.71，价跌 6%
空减	豆一	-2.68	+4.11	+8.36%	20 日空头回补 4.11
空减	豆油	-10.11	+3.19	+1.74%	20 日空头回补 3.19
空减	棉花	-4.36	+2.36	+0.16%	5 日空减 4.87，回补加速
空减	锰硅	-0.51	+2.24	+2.20%	20 日空头回补 2.24，今日净空再度扩大 2.23
空增	玉米	-9.86	-5.82	-0.63%	20 日净空扩大 5.82，价跌同步
空增	棕榈油	-11.32	-5.19	-4.00%	20 日净空扩大 5.19，价跌同步
空增	菜籽粕	-11.83	-4.45	-7.38%	20 日净空扩大 4.45，价跌同步
空增	铁矿石	-3.53	-2.69	-5.00%	20 日净空扩大 2.69，价跌同步
多减	焦煤	+0.27	-2.08	-9.65%	20 日减持 2.08，价跌中多头撤离

注：多增=净多增持；空减=净空收窄；空增=净空扩大；多减=净多减持；翻多=净空转净多；翻空=净多转净空。异动样本=近 20 日变化绝对值≥2 万手的明显增减，加上窗口首日（9 月 17 日）与今日净持仓符号相反、且幅度≥0.1 万手的方向翻转。“20 日涨跌”为 10 月 23 日与 9 月 17 日同一合约收盘价比较，不含主力换月跳空。



图4 7个方向翻转品种：净持仓穿越零轴轨迹（2026-09-17至10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

■ **解读：**7个翻转品种全部为空翻多（PVC、工业硅、豆二、对二甲苯、硅铁、氧化铝、沪锡），无多翻空。PVC幅度最大：净持仓由-2.16万手升至+1.43万手；方向初变阶段通常伴随波动放大，翻转本身是状态描述，不等于趋势确认。

四、持仓与价格：背离与共振

本章20日涨跌为「10月23日主力合约」与9月17日同一合约的收盘价比较，当日涨跌按同一合约上一交易日收盘价计算。此前常用的主力连续序列在换月处存在跳空，本窗口（9月17日—10月23日）内有36个品种更换主力，会放大甚至扭曲20日涨跌；当日另有3个品种（豆二、纯苯、苯乙烯）切换主力，主连口径下的当日涨跌同样失真，故全表统一采用同合约口径。

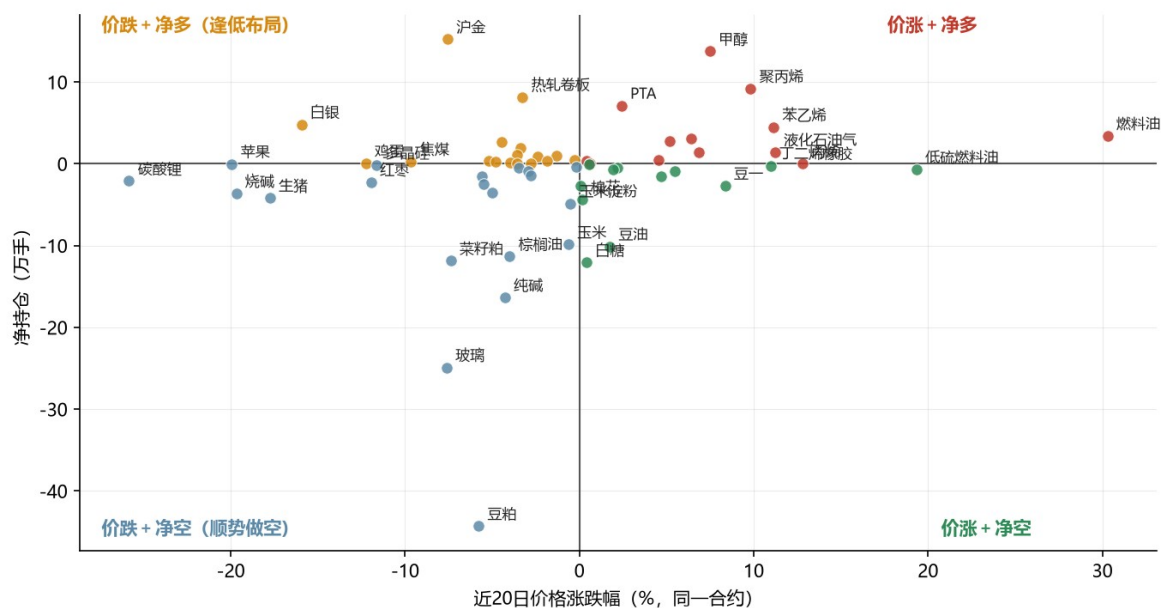


图5 商品期货净持仓与20日涨跌四象限分布（2026-10-23，价格按同一合约计） 数据来源：华鑫期货研究所

- **解读：**四象限分布：价跌+净多 17 个（沪金、热轧卷板、白银、乙二醇、沪锌、豆二等），价涨+净多 14 个（甲醇、聚丙烯、PTA、苯乙烯、燃料油、沥青等）；价跌+净空 20 个（苹果、多晶硅、短纤、铝、花生、沪镍等），价涨+净空 12 个（瓶片、丁二烯橡胶、锰硅、菜籽油、低硫燃料油、20 号胶等）。
- **解读：**价跌而净多增仓的品种属于逆势买入，需要价格确认；价跌且净空扩大的品种为空头顺势，动能是否延续取决于现货与基差；价涨而净空扩大的品种则更接近套保盘在高位锁定利润，不宜简单解读为看空。
- **解读：**换月影响并非理论问题：本窗口更换主力的 36 个品种，占纳入统计的 63 个商品品种的 57%，若改用主力连续序列，这些品种的 20 日涨跌都会在换月处被拼接跳空污染；同合约口径可完全避免这一类失真。

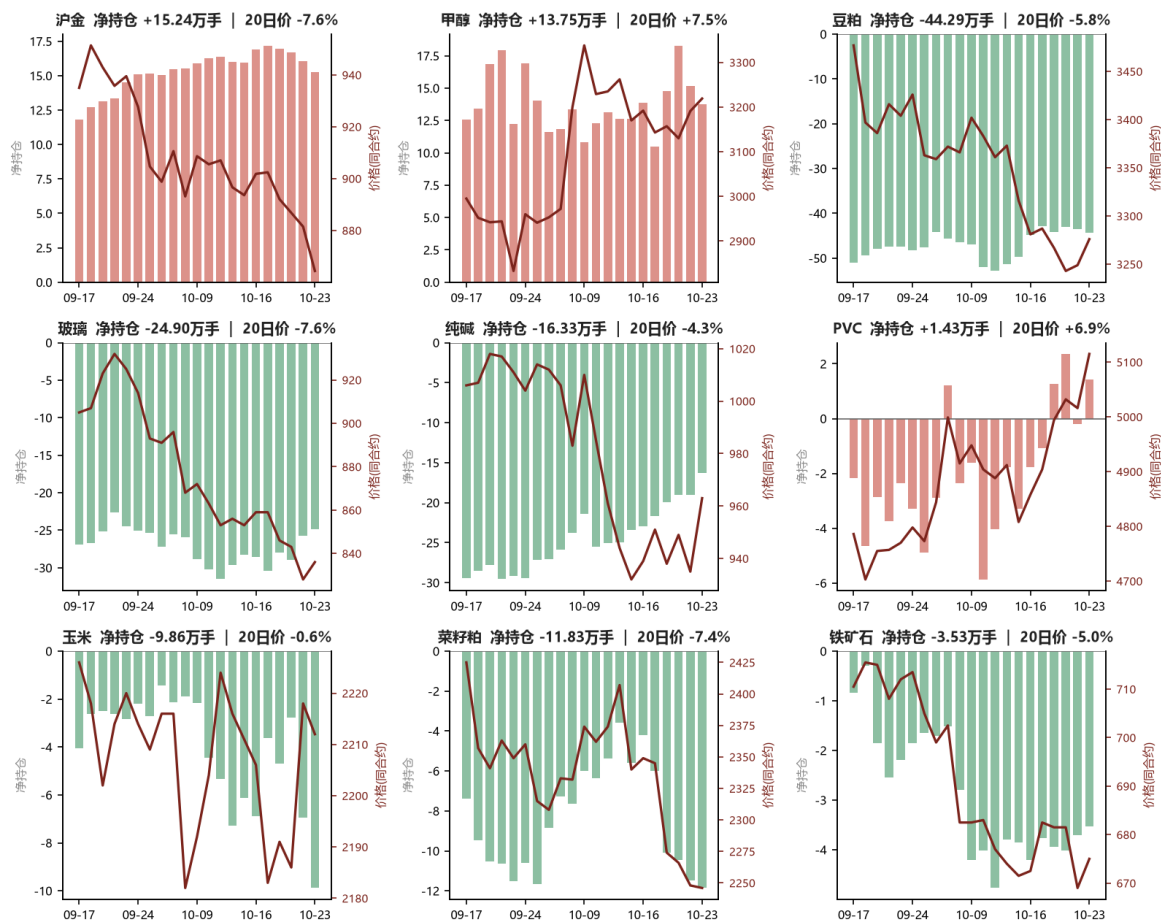


图6 九个代表品种：净持仓与价格同步观察（2026-09-17至10-23，价格为各品种10-23主力合约） 数据来源：华鑫期货研究所

■ **解读：**九个代表品种覆盖贵金属、能化、农产品、建材与黑色五个方向。净持仓与价格同步下行的品种，空头趋势较为顺畅；净持仓在零轴附近反复的品种，多空分歧加大，方向信号弱；净持仓与价格背离的品种，需结合基差与库存判断是套保还是投机。

五、金融期货：全品种净空

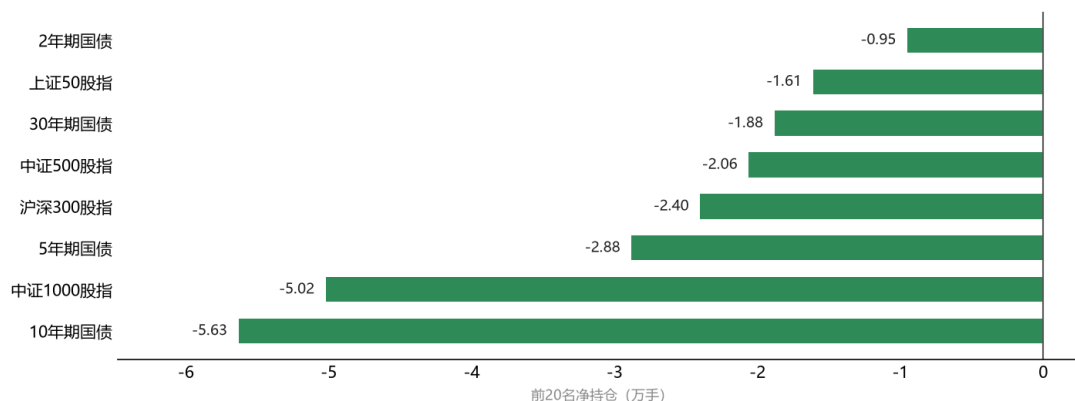


图7 金融期货八品种净持仓（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所



■ **解读：**金融期货 8 个品种全部净空。10 年期国债 -5.63 万手规模最大，中证 1000 股指 -5.02 万手次之。四大股指净空合计 -11.10 万手（当日 -0.12、5 日 +0.96、20 日 -0.75），四大国债 -11.34 万手（当日 +0.20、5 日 +0.24、20 日 -3.32）。

表 2 金融期货 8 品种全部合约前 20 名净持仓及变化（2026-10-23，按净持仓排序） 数据来源：华鑫期货研究所

类别	品种	合约数	净持仓	近 5 日	近 20 日	当日	20 日
国债	10 年期国债	2	-5.63	-0.41	-1.55	+0.00%	+0.37%
股指	中证 1000 股指	4	-5.02	+0.26	-0.84	+2.91%	-9.41%
国债	5 年期国债	2	-2.88	-0.18	-1.01	+0.01%	+0.28%
股指	沪深 300 股指	4	-2.40	+0.30	+0.38	+2.14%	-7.30%
股指	中证 500 股指	3	-2.06	+0.32	-0.01	+3.04%	-9.72%
国债	30 年期国债	2	-1.88	+0.98	-0.22	-0.07%	+1.33%
股指	上证 50 股指	3	-1.61	+0.07	-0.28	+1.49%	-2.63%
国债	2 年期国债	1	-0.95	-0.15	-0.53	+0.00%	+0.09%

注：本表同一行含两类量纲——「近 5 日」「近 20 日」为净持仓变化（万手），「当日」「20 日」为价格涨跌（%）；价格按 10-23 主力合约与 9-17 同一合约比较。

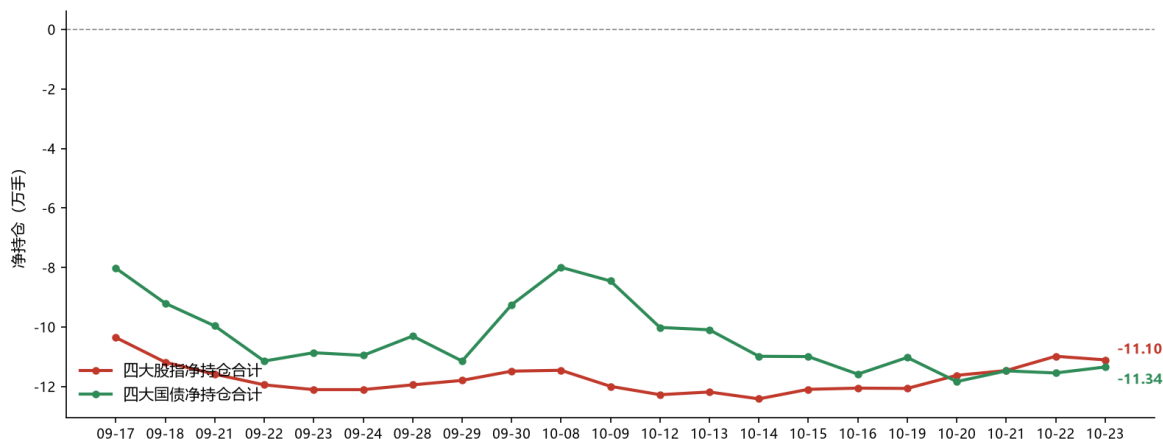


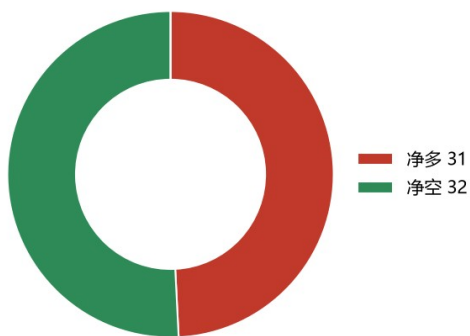
图 8 股指与国债净持仓合计走势对比（2026-09-17 至 10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

■ **解读：**股指净空在 -12.41 至 -10.35 万手区间内反复，今日收于 -11.10；国债净空区间 -11.83 至 -7.99，今日 -11.34。两者均为席位口径，包含银行、保险与券商的套保盘，规模变化更多反映套保需求，不宜直接当作方向判断。

六、全品种多空分布



商品期货 63 品种



金融期货 8 品种

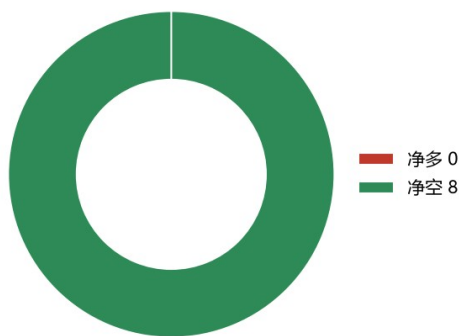


图9 全品种多空分布：商品净多 31、净空 32，金融净多 0、净空 8（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

- **解读：**商品净多 31 个、净空 32 个，无持平品种；金融净多 0 个、净空 8 个。昨日同口径为净多 28 个、净空 35 个，今日净多增加 3 个、净空减少 3 个。

七、要点归纳

- **格局：**板块合计由高到低（万手）：贵金属 +20.06、黑色 +6.41、有色 -0.77、新能源 -2.25、能化 -2.53、农产品 -118.14，其中有色合计规模不足 1 万手、方向性不强；两端极值相差 59.53 万手，多空分布不对称，且板块内部的品种差异大于板块之间。
- **节奏：**PVC、工业硅、豆二、对二甲苯方向变化最快，初变阶段波动通常放大，仓位宜低于常态；纯碱、豆粕的净持仓回升均为空头减仓主导，而非新多建仓，需价格确认后才具备跟随价值。
- **区分：**价跌而净多增加属逆势增仓，需价格确认后才具备跟随价值；价跌而净空收窄属空头回补，反弹性质是回补而非转多；价涨而净空扩大更可能是套保盘在高位锁定利润，不宜简单解读为看空。
- **金融：**股指净空 -11.10 万手、国债 -11.34 万手，均为席位口径并包含银行、保险与券商的套保盘，规模变化主要反映套保需求而非方向判断；后续关注股指净空能否随现货企稳收敛、国债长期限净空是否再度扩张。

风险提示： 风险提示：净持仓为席位口径，含产业套保与投机，无法区分客户结构，变化不等同价格方向。豆粕、玻璃、纯碱的大额净空含产业套保，国债净空多为银行、保险套保盘，均不宜直接解读为看空。本报告仅供参考，不构成投资建议。

附录：完整数据表

附录两张完整表：A1 为商品期货 63 个品种，按净持仓规模排序；A2 为金融期货 8 个品种，先列四大国债期货（期限由短到长），后列四大股指期货（标的规模由大到小）。数值单位万手，价格列为%。

表 A1 商品期货 63 品种全部合约前 20 名净持仓及变化（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

品种	合约数	性质	净持仓	5 日变化	20 日变化	当日	20 日	异动
沪金	5	净多	+15.24	-1.65	+3.43	-1.94%	-7.56%	多增



品种	合约数	性质	净持仓	5日变化	20日变化	当日	20日	异动
甲醇	6	净多	+13.75	-0.10	+1.17	+0.88%	+7.48%	
聚丙烯	6	净多	+9.22	+3.16	+5.13	+2.69%	+9.83%	多增
热轧卷板	3	净多	+8.18	-2.02	+4.33	-0.28%	-3.26%	多增
PTA	6	净多	+7.08	-1.02	+1.12	+1.30%	+2.41%	
白银	4	净多	+4.82	+0.01	+3.05	-3.67%	-15.94%	多增
苯乙烯	4	净多	+4.49	+1.45	+2.58	+2.79%	+11.14%	多增
燃料油	5	净多	+3.41	-0.24	+3.01	+4.64%	+30.30%	多增
沥青	4	净多	+3.07	+0.95	+0.45	+2.58%	+6.41%	
塑料	5	净多	+2.82	-0.87	-0.40	+1.33%	+5.16%	
乙二醇	6	净多	+2.63	+1.42	+0.94	+2.43%	-4.48%	
沪锌	3	净多	+1.95	-0.22	-0.50	-0.02%	-3.38%	
液化石油气	3	净多	+1.43	+0.46	+0.60	+3.98%	+11.22%	
PVC	6	净多	+1.43	+3.21	+3.59	+1.97%	+6.87%	翻多
豆二	6	净多	+1.12	+0.11	+2.32	+1.24%	-3.59%	翻多
工业硅	4	净多	+0.96	+1.83	+2.66	+0.88%	-1.31%	翻多
螺纹钢	4	净多	+0.93	-0.18	+0.86	-0.39%	-2.40%	
对二甲苯	5	净多	+0.49	+0.64	+2.27	+2.05%	+4.52%	翻多
沪铅	3	净多	+0.49	-0.09	-0.24	+0.28%	-0.28%	
硅铁	5	净多	+0.39	-0.03	+1.36	+0.44%	-1.84%	翻多
焦炭	1	净多	+0.38	-0.06	+0.19	+2.14%	-5.21%	
不锈钢	2	净多	+0.31	-0.30	+0.20	-0.58%	+0.41%	
焦煤	6	净多	+0.27	-1.51	-2.08	+3.11%	-9.65%	多减
沪锡	3	净多	+0.27	+0.14	+0.33	+1.67%	-4.81%	翻多
氧化铝	5	净多	+0.20	+0.01	+1.24	+0.39%	-3.95%	翻多
纯苯	1	净多	+0.18	+0.15	-	+2.79%	+13.52%	
鸡蛋	6	净多	+0.07	+0.17	-0.84	+1.69%	-12.25%	
丙烯	3	净多	+0.06	+0.00	+0.07	+3.00%	+12.79%	
铸造铝合金	2	净多	+0.03	+0.02	+0.04	-0.15%	-2.77%	
棉纱	2	净多	+0.02	+0.02	+0.03	+0.30%	+0.60%	
胶版印刷纸	2	净多	+0.01	+0.02	+0.05	+0.44%	-3.57%	
苹果	5	净空	-0.01	+0.65	-0.02	+0.37%	-19.93%	
瓶片	3	净空	-0.01	+0.09	+0.23	+1.59%	+0.57%	
多晶硅	3	净空	-0.15	+0.36	+1.22	-0.64%	-11.63%	
丁二烯橡胶	2	净空	-0.22	+0.30	+0.00	+2.89%	+10.97%	
短纤	4	净空	-0.37	+0.00	-0.20	+1.15%	-0.19%	
铝	7	净空	-0.49	+0.53	+0.19	+0.76%	-3.49%	



品种	合约数	性质	净持仓	5 日变化	20 日变化	当日	20 日	异动
锰硅	6	净空	-0.51	-1.12	+2.24	+2.63%	+2.20%	空减
菜籽油	4	净空	-0.68	+0.94	-0.16	+0.87%	+1.94%	
低硫燃料油	3	净空	-0.68	+0.19	+0.00	+3.45%	+19.34%	
花生	4	净空	-0.86	+0.31	+0.52	-1.38%	-2.93%	
20 号胶	3	净空	-0.92	+0.21	+0.15	+1.05%	+5.49%	
沪镍	4	净空	-1.46	+0.00	+0.80	-0.88%	-2.80%	
橡胶	3	净空	-1.51	+0.19	+0.86	+0.90%	+4.70%	
尿素	6	净空	-1.56	-0.26	+1.52	-0.18%	-5.57%	
碳酸锂	4	净空	-2.10	+0.56	+1.10	+3.29%	-25.84%	
红枣	5	净空	-2.25	+0.14	+0.59	+0.55%	-11.95%	
纸浆	3	净空	-2.49	-0.28	+1.37	+0.35%	-5.49%	
豆一	5	净空	-2.68	+0.85	+4.11	+0.48%	+8.36%	空减
沪铜	6	净空	-2.72	+0.23	+0.39	+0.29%	+0.07%	
铁矿石	9	净空	-3.53	+0.67	-2.69	+0.90%	-5.00%	空增
烧碱	6	净空	-3.62	-0.95	-0.67	-1.93%	-19.68%	
生猪	6	净空	-4.15	+0.76	+1.94	-0.35%	-17.75%	
棉花	4	净空	-4.36	+4.87	+2.36	+0.48%	+0.16%	空减
玉米淀粉	3	净空	-4.84	+0.45	-0.50	+0.41%	-0.52%	
玉米	5	净空	-9.86	-2.99	-5.82	-0.27%	-0.63%	空增
豆油	6	净空	-10.11	+1.99	+3.19	+1.73%	+1.74%	空减
棕榈油	6	净空	-11.32	-1.00	-5.19	+0.05%	-4.00%	空增
菜籽粕	5	净空	-11.83	-7.63	-4.45	-0.09%	-7.38%	空增
白糖	5	净空	-12.08	-0.16	+1.78	-0.48%	+0.41%	
纯碱	8	净空	-16.33	+6.60	+13.10	+2.99%	-4.27%	空减
玻璃	6	净空	-24.90	+3.63	+1.99	+0.97%	-7.62%	
豆粕	8	净空	-44.29	+0.55	+6.71	+0.83%	-5.78%	空减

注：全表 71 个品种=商品 63 个+金融 8 个。粳米、菜籽因日均成交不足 1 万手予以剔除；国际铜持仓规模偏小、部分时段无有效会员排名数据，20 日变化不可比，一并剔除。原油（SC）在数据源中无会员持仓排名记录；线材、强麦、普麦、早粳稻、晚粳稻、粳稻、纤维板、胶合板、动力煤、原木、集运指数同因无有效持仓排名数据，合计 12 个品种未纳入。

纯苯（BZ）9 月 17 日尚无持仓排名数据，20 日变化以“-”表示；“异动”列按 20 日变化绝对值≥2 万手或方向翻转标注。

口径提示：本表为「各合约前 20 名会员按品种合并」。交易所另发布「品种持仓排名」，系品种全部合约直接汇总，两者因前 20 名截断不同而存在差异（2026-10-23：甲醇本口径 +13.75 对交易所 +11.57 万手、玻璃 -24.90 对 -23.68 万手），与交易所数据核实时需按同一口径比较。

表 A2 金融期货 8 品种：国债期货 4 个在前、股指期货 4 个在后（2026-10-23） 数据来源：华鑫期货研究所

品种	合约数	性质	净持仓	5 日变化	20 日变化	当日	20 日	异动
国债	2 年期国债	1	-0.95	-0.15	-0.53	+0.00%	+0.09%	



品种	合约数	性质	净持仓	5 日变化	20 日变化	当日	20 日	异动
国债	5 年期国债	2	-2.88	-0.18	-1.01	+0.01%	+0.28%	
国债	10 年期国债	2	-5.63	-0.41	-1.55	+0.00%	+0.37%	
国债	30 年期国债	2	-1.88	+0.98	-0.22	-0.07%	+1.33%	
股指	上证 50 股指	3	-1.61	+0.07	-0.28	+1.49%	-2.63%	
股指	沪深 300 股指	4	-2.40	+0.30	+0.38	+2.14%	-7.30%	
股指	中证 500 股指	3	-2.06	+0.32	-0.01	+3.04%	-9.72%	
股指	中证 1000 股指	4	-5.02	+0.26	-0.84	+2.91%	-9.41%	

数据核验：持仓数据取自交易所会员持仓排名（前 20 名口径）。上期所 21 个品种、郑商所 20 个品种、中金所 8 个品种已与交易所官网当日原始数据逐合约核对，结果一致；广期所 3 个品种收盘价与官网一致。大商所官网数据接口存在访问限制，相关品种采用与交易所同源的数据源，并以本地原始记录全量重算复核（沪铜有 0.01 万手舍入差）。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路 277 号 9F、10F（电梯楼层 10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822