

商品期货早班车

招商期货研究所

黄金市场

黄金市场交易行情

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
COMEX 黄金	1331.5	1353.9	1330.0	1351.3	17.5	19343	95309
SGE 黄金 T+D	285.8	291.6	285.56	289.24	3.37	153986	212958
COMEX 白银	18.95	20.05	18.88	19.95	1.47	3907	39263
SGE 白银 T+D	4157.0	4394.0	4133.0	4394.0	237.0	9475764	5023194

注：COMEX：纽约商品交易所，价格：美元/盎司，成交单位：100 盎司；SGE：上海黄金交易所，价格：元/克，成交/持仓量：千克；

基本金属

外盘基本金属交易行情（隔日比较）

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	增减	持仓	增减
LME 铜	4918.5	4960.0	4880.0	4885.0	-20.5	17752	-26984	318945	-1039
LME 铝	1661.0	1672.0	1643.0	1643.0	-15.0	12490	-21095	752886	10576
LME 锌	2142.0	2168.5	2107.0	2117.5	-31.0	10303	-19940	298126	3185
LME 铅	1855.0	1882.5	1829.5	1842.0	-11.0	4919	-8937	119185	-734
	库存	增减	注销仓单	增减	销单占比	增减	Cash/3MTH		
LME 铜	189125	-2400	51975	-2850	0.27	-0.02	-11.5		
LME 铝	2382100	-5750	1012500	-6250	0.43	0.0	-9.25		
LME 锌	442700	-475	16150	-475	0.04	0.0	-3.5		
LME 铅	185150	-75	71850	-75	0.39	0.0	-2.25		

上海现货交易行情

品名	均价	涨跌	上海有色现货升贴水	涨跌
铜现货价	38290.00	820.00	5.00	-5.00
铝现货价	13110.00	130.00	20.00	10.00
锌现货价	17150.00	350.00	-50.00	-5.00
铅现货价	13100.00	200.00	----	----

注：LEM 报价：美元/吨；成交和持仓：手（1手=25吨）；销单占比=注销仓单/库存；上海现货报价：元/吨

招商评论

铜	目前市场焦点在于“未来宏观预期”的转变，所有工业品都出现暴涨。近月和远月价差今天增加 160 元，现货升水继续走低，而远期进口亏损继续扩大 260 元至亏损 1140，说明国内铜未来消费预期也未必强，随着工业品激情过后重回基本面。短期，可多其他工业品空铜对冲，宏观预期改变后裸空铜。观点仅供参考
铝	周一铝库存增幅放缓，市场做多情绪有所缓解，但实际周末库存仍下降 0.8 万附近，铝整体现货偏紧格局仍将维持，库存拐点短期难见。铝厂利润随价格反弹放大，提振部分保值需求。整体铝继续反弹空间或受制于利润相对有限，做空受制于需求预期好转供应增长慢等打压也相对有限。观点上维持震荡。操作建议远月逢反弹布局中长线空单。近月多头逢高减仓。
锌	短期上涨超基本面，同时预期矿山及冶炼厂在利润驱动下加大产出，增加消费淡季供应压力，国内外显性库存明显上升。但锌整体基本面向好格局仍将维持，供应增长仍难抵消大幅减产，短缺仍将维持，产业链去库存格局延续，并支撑锌价进一步反弹。操作建议锌短期多头适当减仓回调后买入持有，反套持有不变。
镍	LME 镍脱离震荡区间剧涨，沪镍主力 1609 合约涨停，资金影响市场情绪明显，而现货市场冷清，产业环节镍

矿、镍铁、电解镍和不锈钢观望情绪浓厚。下游不锈钢终端消费转冷，叠加三季度消费淡季预期，而上游供给端本月新增产能投放，基本上看并不支撑镍价大涨，操作上建议观望，观点供参考。

钢铁

上海期货交易所交易行情									
品种	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	增减	库存	增减
rb1610	2349	2468	2349	2424	9112380	2073208	-239834	5812	0
现货交易行情									
品种		均价			涨跌				
20MM 三级螺纹钢		2430			61				
4.75MM 热轧卷板		2605			36				
		报价			涨跌				
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板		425			0				
青岛港澳大利亚 PB 块矿(62.5%)车板		415			0				

注：螺纹钢与热轧卷板报价单位为元/吨，铁矿石报价单位为元/湿吨；

螺纹钢	钢材：周五夜盘螺纹继续大幅拉涨，升水上海现货过磅 100 元，现货成交虽有所改善，总体仍偏谨慎。唐山钢坯周末跌 40 至 2020，周一补涨 60 至 2080。市场传闻 7.26 唐山纪念抗震 40 周年，习近平总书记将出席，7.10 起钢厂全面停产长达 20 天。消息虽未被核实，也进一步刺激了市场看涨的心态。6 月现货市场淡季不淡，基于低库存，需求同比不差等因素影响，产业普遍对 7-8 月份淡季不悲观，投机资金提前体现旺季预期。但近期期货拉涨太急，且盘面升水，建议多单谨慎持有或者回调右侧减仓，观点供参考。
铁矿石	铁矿：铁矿石现货跟涨 15 至 430，pb 招标大涨 2.02 美金，现货贸易商观望情绪重，部分主动套保锁定利润。资金在旺季良好预期影响下，期货提前启动，暂未到产业确认跟涨时期。建议多单谨慎持有或者回调右侧减仓，观点供参考。

农产品市场

农产品外盘交易行情							
CBOT 合约	开盘	最高	最低	收盘	成交	持仓	涨跌
大豆 1611E	1153.00	1157.50	1136.25	1137.00	105254	435825	-16.25
豆油 1612E	32.10	32.48	31.60	31.64	46127	168999	-0.43
玉米 1612E	373.25	375.00	365.75	367.25	166824	489556	-4.00
11 号糖 1610E	20.38	21.05	20.31	20.67	47716	474201	0.34
2 号棉花 1612E	64.55	65.18	64.34	65.13	17089	150526	0.96

注释:CBOT—芝加哥期货交易所，大豆、玉米报价单位：美分/蒲式耳，豆油：美分/磅

ICE—洲际交易所，原糖、棉花报价单位：美分/磅

招商评论	
豆粕	短期来看，因南美大豆减产导致全球后期更依赖于美豆供应，及美豆播种面积增幅不足，因此今年对美豆单产有要求，且潜在拉尼娜天气预期，未来一个半月美豆易涨难跌，天气因素是第一变量，策略上等待天气题材炒作买入，后期再评估。而国内豆粕供需，阶段性大豆到港增大，现货供应充裕，但单边跟随外盘；而套利上可以逐步获利平仓 1 月大豆压榨反套。观点供参考！
玉米	外盘玉米供需宽松，天气良好，截至 7 月 1 日，CBOT 12 月玉米收于 367.2 美分/蒲式耳，较 6 月高点回调 18.15%。外盘因美国独立日休市。国内方面虽然短期受到临储出库节奏较稳有支撑，但 16/17 年度供需仍然过剩，随着新粮逐步上市将大大缓解目前玉米偏紧局面。因此我们建议做空 1701 玉米及淀粉。
棉花	储备成交均价攀升至 14000 元/吨上方，轮出瓶颈的问题仍未有解决。低库存背景下下游补库及贸易商囤货使得现货供应偏紧，资金助推短期郑棉强势难挡。国内快速上涨的棉价使得内外棉价差迅速拉大，对于挤出进口纱的预期减弱，国内纺织企业陷入亏损，国内棉花消费前景看淡。目前市场的关键点仍在抛储的数量，储备充裕却轮出有限，且目前的高价如果长期维持无疑会透支行业竞争力。操作上，观望

	为宜，观点供参考。
鸡蛋	由于 14、15 年蛋鸡养殖连续两年盈利，养殖户补栏积极性较高，但受制于父母代种鸡存栏制约，存栏增速不及预期。从存栏预测上来，6 月之后在产蛋鸡存栏开始增加，9 月之后增速放大，后续供给压力是逐步增大的。短期来讲，端午现货回调已经到位，现货马上进入年度内最强的季节性上涨。操作上鸡蛋 8 月前单边 9 月多单继续持有，9-1 价差 300 以下的可以继续持有。另外随着现货上涨反应后可在 8 月中旬逐步布局远月 1701 空单。

能源化工

期货交易行情									
品种	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	增减	注册仓单	增减
L 主力合约	9175.0	9435.0	9120.0	9435.0	723662	464940	-25116	63	0
TA 主力合约	4786.0	4946.0	4768.0	4912.0	2349118	1484226	248490	182979	-1003
PP 主力合约	8180.0	8379.0	8070.0	8379.0	625036	711710	13248	----	----
J 主力合约	955.0	987.5	949.0	974.0	147144	138578	11850	----	----
JM 主力合约	717.0	742.0	713.0	728.5	155870	174848	3040	----	----

产业数据追踪		
品名	报价	涨跌
WTI 原油主力合约收盘价(美元/桶)	48.99	0.66
Brent 原油主力合约收盘价(美元/桶)	50.10	-0.25
亚洲石脑油日本 CFR 价格(美元/吨)	418.00	-1.63
亚洲乙烯东北亚报价(美元/吨)	1125.00	0.00
亚洲乙烯东南亚报价(美元/吨)	1095.00	0.00
丙烯 CFR 中国(美元/吨)	736.00	0.00
PX CFR 中国(美元/吨)	820.50	-6.50
MEG 外盘(美元/吨)	640.00	10.00
MEG 内盘(元/吨)	5240.00	80.00
PTA 外盘(美元/吨)	625.00	0.00
PTA 内盘(元/吨)	4760.00	85.00
聚酯切片(元/吨)	6100.00	75.00
瓶级切片(元/吨)	6525.00	87.50
涤纶短纤(元/吨)	6733.33	50.00
涤纶长丝 POY(元/吨)	6750.00	50.00
涤纶长丝 FDY(元/吨)	8200.00	0.00
涤纶长丝 DTY(元/吨)	8220.00	20.00

价差结构		
组合	报价	较上一交易日变化
LLDPE01-05 跨期价差	390	10
LLDPE05-09 跨期价差	-940	-45
LLDPE09-01 跨期价差	550	35
PTA01-05 跨期价差	-72	12
PTA05-09 跨期价差	230	8
PTA09-01 跨期价差	-158	-20
PP01-05 跨期价差	276	4
PP05-09 跨期价差	-1056	-17
PP09-01 跨期价差	780	13

招商评论	
PTA	PTA: 本月从供需面来看, 供给端逸盛大连装置计划的停车检修可能将推迟, 需求端聚酯开工率维持 82% 附近, 聚酯生产 POY 以及瓶片生产亏损, 库存水平较为良好, 预计短期内聚酯开工仍可维持, 本月来看 PTA 积累库存 20 万吨附近。从成本端看, 7 月 ACP 谈判定于 800 美金/吨, 目前 PX-石脑油价差维持在 400 附近, 有可压缩空间。7-8 月 PTA 供需面逐步恶化, 但短期 PTA 环节带来的下跌空间有限, 建议观望, 观点供参考
橡胶	天然橡胶: 供应端, 当前国外压力不大, 未来一段时间仍是供应不稳定期, 需要持续关注天气情况。需求端, 目前下游开工季节性环比走低, 但三季度需求有同比增加可能。库存方面, 保税区库存下降加速, 同时区外隐形库存也有一定下降, 供需评估流量方面我们预计未来一段时间仍是去库存阶段。短期资金炒作商品情绪亢奋, 不过期限结构拉大, 大量仓单仍面临解决情况下不宜追涨, 保持观望为主。九月前仓单逻辑仍然是重点。

招商期货研究团队

戴春平、詹志红、杨霄、马良、李科、徐世伟、许红萍、熊涛、杨学朴、刘光智、魏金栋、王真军、赵超越、杨靖、张鑫、夏鹏

重要声明

本报告由招商期货编制。本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对他人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。