

# 商品期货早班车

招商期货研究所

## 黄金市场

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	0.0	0.0	0.0	1365.4	19.4	23952	106265
SGE 黄金 T+D	290.0	290.5	286.6	288.45	-0.79	68100	200776
COMEX 白银	0.0	0.0	19.7	20.11	0.44	5906	39809
SGE 白银 T+D	4375.0	4747.0	4230.0	4333.0	-61.0	12693074	4511890

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

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	增减	持仓	增减
LME 铜	4897.5	4901.0	4787.5	4817.5	-67.5	21546	3794	325478	6495
LME 铝	1647.5	1658.0	1628.0	1655.0	12.0	18415	5925	764710	5650
LME 锌	2138.0	2138.0	2096.0	2105.5	-12.0	12216	1913	302438	6453
LME 铅	1835.0	1845.5	1816.5	1827.5	-14.5	5266	347	120683	3497

  

	库存	增减	注销仓单	增减	销单占比	增减	Cash/3MTH
LME 铜	198925	10525	51175	0	0.26	-0.01	-19.25
LME 铝	2368250	-6825	1000150	-6825	0.42	0.0	-10.75
LME 锌	441750	-350	15600	-50	0.04	0.0	-5.5
LME 铅	184800	-350	71500	-350	0.39	0.0	-6.75

品名	均价	涨跌	上海有色现货升贴水	涨跌
铜现货价	37620.00	-670.00	20.00	15.00
铝现货价	12780.00	-330.00	25.00	5.00
锌现货价	16720.00	-430.00	-45.00	5.00
铅现货价	12950.00	-150.00	----	----

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

铜	铜在工业品集体调整氛围下小幅调整，上海现货升水小幅走高 15 元至 20 元，整体出货较好。前两周保税区库存小幅下降 4 万吨左右，而国内进口窗口没有打开，今日 LME 新加坡库存增加 1 万多吨，LME 库存增加至 19.9 万吨，可能后续还有增加。据目前 LME 结构测算，此时去交仓没有盈利，要不就是执行前期合同，要不可能有其他用途。而中国消费预期的好转目前不能证伪，而沪伦远期比值的持续走低，且保税区货物往外交仓或许说明未来消费并不乐观，铜依旧是空头合约。操作上，可抛铜（买其他对冲），等工业品集体转向时候裸抛铜。观点仅供参考
铝	铝价格反弹复产增多，同时消费淡季，累库存预期越来越近，时间对做多不利，周三出现减仓下行。但我们分析认为铝现货底库存仍将主导近月铝价大幅波动，短期缺少方向指引，震荡为主。操作建议远月空单布局不变，近月多单配置适当减仓或轻仓持有。
锌	开始走淡季回调逻辑，但产业链降库存仍在持续，当积累到一定程度仍将主导锌价易涨难跌。后期国内锌缺矿减产但国际市场锌矿冶复产增长，整体基本面将转为外弱内强，这种背景下反套持有不变，单边回调后买入加仓。

敬请阅读末页的重要说明

镍	华东地区金川贴水 400 元/吨，俄镍贴水 800 元/吨，较昨日持平，进口依然处于亏损状态，成交一般。本轮期货镍价大幅上涨，现货则相对冷静，适逢月初钢厂采购周期国内 NPI 成交价格上涨但总体处于观望状态。下游不锈钢方面，价格空涨为主，市场了解下来成交量萎缩严重，适逢消费淡季市场观望情绪普遍，镍价存回调风险。操作上建议观望，激进投资者可 81000-82000 区间尝试空单，注意止损，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	2430	2454	2311	2402	7311714	1971480	-101728	5812	0

现货交易行情		
品种	均价	涨跌
20MM 三级螺纹钢	2436	6
4.75MM 热轧卷板	2602	-3
报价		
品种	报价	涨跌
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板	430	5
青岛港澳澳大利亚 PB 块矿(62.5%)车板	420	5

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：华东现货小跌 20，杭州理计 2300 附近，成交一般，贸易商总体仍偏谨慎。唐山钢坯 2060 稳，市场观望情绪较重，贸易商出价被动跟随期货波动。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：铁矿石现货小 15 至 420，现货贸易商观望情绪重，部分主动套保锁定利润，沿海钢厂利润在 100 以上，钢厂淡季无检修动力，预计后期产能利用率仍将继续上行。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	1120.00	1120.00	1073.50	1077.00	153685	428587	-60.50
豆油 1612E	31.85	31.99	31.01	31.25	63563	172625	-0.39
玉米 1612E	360.00	363.00	348.00	357.50	193648	485565	-9.50
11 号糖 1610E	20.56	21.10	20.46	20.92	53876	475726	0.14
2 号棉花 1612E	65.50	66.14	64.25	65.47	23530	150428	0.48

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

玉米	外盘玉米供需宽松，天气良好，隔夜外盘 CBOT 12 月玉米收于 357.4 美分/蒲式耳，跌幅 2.61%。截至 7 月 3 日当周，美国玉米生长优良率连续第五周持平于 75%，去年同期为 69%。国内 7 月 5 日定向销售玉米计划销售 224 万吨，粮源以黑龙江粮为主，成交 20.34 万吨，成交率 9.08%，成交均价 1504 元/吨。成交率和成交均价较上周出现下滑。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	郑棉持续的大涨推升储备及现货价格，下游纺企全面转亏，纺织竞争力预期减弱，也越来越引发上层的关注。国储高库存但短期释放有限，市场对此持续炒作引发的后续政策风险加大。目前现货市场短缺的现实难改，但我们也注意到贸易商的囤货及惜售行为加剧了市场紧张的情绪。操作上，不建议追高，反弹沽空为宜。观点供参考。

<b>鸡蛋</b>	<p>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。操作上受外围农产品转弱，鸡蛋单边 9 月多单、9-1 正套可部分止盈。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。</p>
-----------	--

## 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	9330.0	9565.0	9150.0	9515.0	1238200	486524	21584	63	0
TA 主力合约	4914.0	4954.0	4794.0	4852.0	1697614	1447028	-37198	185671	2692
PP 主力合约	8308.0	8400.0	8108.0	8365.0	911010	706660	-5050	----	----
J 主力合约	974.0	979.5	912.5	951.0	139662	121578	-17000	----	----
JM 主力合约	730.0	734.5	697.0	717.0	116260	152954	-21894	----	----

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)	46.60	-2.39
Brent 原油主力合约收盘价(美元/桶)	47.96	-2.14
亚洲石脑油日本 CFR 价格(美元/吨)	427.75	9.75
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)	643.00	3.00
MEG 内盘(元/吨)	5260.00	20.00
PTA 外盘(美元/吨)	625.00	0.00
PTA 内盘(元/吨)	4690.00	-70.00
聚酯切片(元/吨)	6175.00	75.00
瓶级切片(元/吨)	6525.00	0.00
涤纶短纤(元/吨)	6786.67	53.33
涤纶长丝 POY(元/吨)	6875.00	125.00
涤纶长丝 FDY(元/吨)	8200.00	0.00
涤纶长丝 DTY(元/吨)	8350.00	130.00

价差结构		
组合	报价	较上一交易日变化
LLDPE01-05 跨期价差	410	20
LLDPE05-09 跨期价差	-975	-35
LLDPE09-01 跨期价差	565	15
PTA01-05 跨期价差	-86	-14
PTA05-09 跨期价差	262	32
PTA09-01 跨期价差	-176	-18
PP01-05 跨期价差	282	6
PP05-09 跨期价差	-1041	15
PP09-01 跨期价差	759	-21

招商评论	
<b>PTA</b>	PTA: 今日现货 4690, 下跌 70, 现货加工费 440,09 加工费 630。本月从供需面来看, 供给端逸盛大连

敬请阅读末页的重要说明

	<p>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。可短线试空，观点供参考</p>
<p>橡胶</p>	<p>供应端，当前国外库存压力不大，天气依然是供应影响较大的不确定因素，如果天气正常未来供应将逐渐增加是不变的事实。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。不过随着进入七月份，三季度末也是开始累库的季节，加上巨量的仓单，9 月合约依然压力偏大，九月前仓单逻辑仍然是重点。观点供参考。</p>

## 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、夏鹏、张鑫

## 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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。