

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	1364.7	1384.4	1363.9	1373.0	7.2	12573	117940
SGE 黄金 T+D	289.38	295.5	288.0	293.88	5.43	109656	199166
COMEX 白银	20.13	20.66	20.01	20.24	0.26	3101	40007
SGE 白银 T+D	4300.0	4487.0	4257.0	4390.0	57.0	10389990	4642106

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	4817.0	4835.0	4713.5	4768.5	-49.0	43966	22420	325478	6495
LME 铝	1650.0	1661.5	1630.5	1653.0	-2.0	18194	-221	764710	5650
LME 锌	2115.0	2122.5	2061.0	2117.0	11.5	27504	15288	302438	6453
LME 铅	1826.5	1840.0	1787.5	1840.0	12.5	8321	3055	120683	3497

	库存	增减	注销仓单	增减	销单占比	增减	Cash/3MTH
LME 铜	222550	23625	50450	-725	0.23	-0.03	-18.5
LME 铝	2362950	-5300	994525	-5625	0.42	0.0	-12.0
LME 锌	441750	0	15600	0	0.04	0.0	-5.75
LME 铅	184750	-50	71450	-50	0.39	0.0	-6.0

品名	均价	涨跌	上海有色现货升贴水	涨跌
铜现货价	37370.00	-250.00	35.00	15.00
铝现货价	12900.00	120.00	55.00	30.00
锌现货价	16700.00	-20.00	-25.00	20.00
铅现货价	12850.00	-100.00	----	----

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

铝	因为华中洪水因素导致部分西北铝发运受阻，部分地区因为低库存发生铝锭供应紧张局面，预期本周铝库存仍将下滑，现货升水继续高位。短期铝低库存背景下近月仍处于偏强格局，操作建议近月多单配置维持或逢高减仓。17Q1 合约逢高空头配置。
锌	国内外产业库存延续下滑态势不变，虽然随价格反弹国内外矿及国外冶炼存在复产预期，但整体量仍难抵消消费增长，因此后期降库存格局仍将维持，并且随库存减少现货支撑明显增强对期锌的支撑。操作建议中线多单加仓持有，同时配合反套做多比值。
镍	上期所交割仓库库存实际库存 17.55 万吨，环比增加 6.23%；保税区库存 9.49 万吨环比下降 6.96%，近期进口大幅亏损背景下电解镍报关进入主要因素是年中融资需求上升所致，叠加 LME 全球镍库存量 64.8 万吨，环比半月前下降 0.73%，基本处于紧平衡状态。下游不锈钢消费近期受天气降雨影响下滑，消费淡季状态下不锈钢成品库存继续增长，钢厂被动减产压力上升，市场格局将由镍强不锈钢弱转化为镍弱不锈钢强。操作上 81000-82000 区间空单继续持有，新入场者反弹可布局空单，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	2393	2429	2326	2378	8042726	1982898	11418	5812	0
现货交易行情									
品种		均价			涨跌				
20MM 三级螺纹钢		2426			-10				
4.75MM 热轧卷板		2595			-7				
		报价			涨跌				
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板		430			0				
青岛港澳澳大利亚 PB 块矿(62.5%)车板		420			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：华东现货小跌 30，杭州理计 2270，成交一般，贸易商总体仍偏谨慎。唐山钢坯 2060 稳。6 月中启动的预期拉动的商品反弹行情暂时告一段落，商品走势分化，基本面较差品种价格大幅回落。金九银十旺季尚未到来，钢铁库存极低且仍在回落，产业普遍对旺季有所期待。预计本次回调难以大跌，RB1610 在 2200-2300 附近，期现价差收敛后有望企稳。建议止盈观望，观点供参考。
铁矿石	铁矿：铁矿石现货 420 稳，现货贸易商观望情绪重，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。建议多单止盈，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	1078.00	1081.50	1040.50	1076.00	166641	410771	-1.25
豆油 1612E	31.24	31.27	30.47	30.85	49828	173178	-0.47
玉米 1612E	357.50	359.25	346.00	349.25	173971	482153	-8.75
11 号糖 1610E	20.93	20.96	20.18	20.47	64056	474962	-0.40
2 号棉花 1612E	65.54	65.59	64.55	65.53	11973	149487	0.32

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 349.2 美分/蒲式耳，跌幅 2.29%。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	昨天抛储成交均价回落至 14000 元/吨下方，下游纱厂在原料大涨，棉纱开始出现亏损的情况下出现畏高心理。内外棉纱价差近几日开始缩小，如果内外棉价继续拉大并维持，国内挤出外纱的力度将减小。操作上，棉花资源供应紧张局面未改，但盘面高估值正在透支行业利好，不宜追涨杀跌。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，现货马上进入年度内最强的季节性上涨，同时市场炒作长江中下游主产区暴雨洪涝灾害引起死淘和灾后疫情对供给的担忧，但我们认为影响有限。操作鸡蛋单边 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。

能源化工

敬请阅读末页的重要说明

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	9250.0	9475.0	9205.0	9405.0	1161354	436856	-49668	63	0
TA 主力合约	4846.0	4886.0	4672.0	4752.0	1784008	1291916	-155112	184660	-1011
PP 主力合约	8126.0	8349.0	8038.0	8325.0	1126588	812448	105788	----	----
J 主力合约	951.0	957.0	919.0	939.5	127582	116374	-5204	----	----
JM 主力合约	715.5	729.0	700.5	721.0	131104	150398	-2556	----	----

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)	414.25	-13.50
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)	750.00	2.00
PX CFR 中国(美元/吨)	829.67	9.17
MEG 外盘(美元/吨)	627.00	-16.00
MEG 内盘(元/吨)	5110.00	-150.00
PTA 外盘(美元/吨)	625.00	0.00
PTA 内盘(元/吨)	4625.00	-65.00
聚酯切片(元/吨)	6150.00	-25.00
瓶级切片(元/吨)	6525.00	0.00
涤纶短纤(元/吨)	6786.67	0.00
涤纶长丝 POY(元/吨)	6880.00	5.00
涤纶长丝 FDY(元/吨)	8200.00	0.00
涤纶长丝 DTY(元/吨)	8350.00	0.00

价差结构		
组合	报价	较上一交易日变化
LLDPE01-05 跨期价差	415	5
LLDPE05-09 跨期价差	-1000	-25
LLDPE09-01 跨期价差	585	20
PTA01-05 跨期价差	-90	-4
PTA05-09 跨期价差	260	-2
PTA09-01 跨期价差	-170	6
PP01-05 跨期价差	294	12
PP05-09 跨期价差	-1106	-65
PP09-01 跨期价差	812	53

招商评论	
PTA	P T A：今日现货 4625，下跌 65，现货加工费 380,09 加工费 520。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。可短线试空或 9-1 反套，观点供参考
橡胶	沪胶大幅下跌，前期供应端不稳定加上资金情绪带动带来一波修复性行情，基本面来看，后期天气稳定供应将逐渐增量，同时需求端环比季节性向下摆动。库存方面，主要矛盾集中在仓单，同时三季度末逐渐进入累库阶段，未来依然面临巨量仓单的压力，九月仍作为主要空头合约，观点供参考。

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任何人的投资建议。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。