

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	1367.9	1378.7	1343.7	1374.8	5.4	27824	129020
SGE 黄金 T+D	293.68	293.86	290.08	291.19	-2.72	95666	198300
COMEX 白银	19.83	20.45	19.37	20.43	0.51	2720	40345
SGE 白银 T+D	4347.0	4366.0	4240.0	4253.0	-121.0	7461086	4673718

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	4702.0	4737.0	4682.0	4689.5	2.5	11303	-48240	329620	5582
LME 铝	1637.0	1672.5	1636.0	1660.0	21.0	15757	-14309	790096	12232
LME 锌	2103.5	2145.0	2078.0	2143.0	45.0	12563	-24483	309018	-97
LME 铅	1808.0	1833.5	1800.0	1811.0	-4.0	3467	-8335	124349	-743

	库存	增减	注销仓单	增减	销单占比	增减	Cash/3MTH
LME 铜	223225	2500	52500	3875	0.24	0.02	-12.75
LME 铝	2351250	-5775	1006125	-3700	0.43	0.0	-9.25
LME 锌	440225	-575	14075	-575	0.03	0.0	-3.5
LME 铅	184525	-125	71225	-125	0.39	0.0	-6.5

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	36680.00	-600.00	70.00	5.00
铝现货价	13010.00	-20.00	50.00	0.00
锌现货价	16670.00	-150.00	-15.00	10.00
铅现货价	12850.00	-50.00	----	----

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	临近交割，现货升水下降 25 元至贴水 25 元，但是连三和当月价差扩大 220 元至 310 元，综合下来现货升水小幅下降 170 元至贴水 190 元，说明下游对高铜价不认可，产业买盘较少。综合评估下来，上半年国内需求 5%，而未来国内 5%或许是个临界点，国内增速大于 5%会造成供需平衡表相对紧张，而小于 5%会造成供需平衡表相对过剩。而未来三季度消费增速预估 4%，而四季度增速预估接近 5%，那么宏观改善加上金九银十的预期铜价近期维持高位震荡概率较大，预计空间 4700-5150 美金之间，而旺季预期过后铜价可能迎来暴跌。操作上，短期观望，可在 5100 以上继续建立空单。观点仅供参考
铝	铝库存继续超预期下滑 0.9 万，总库存继续创 2011 年来新低，显示消费淡季铝供应增长依然有限。而新增供应来看铝厂因为资金紧张等原因，复产和新建投产并没有因为价格反弹而加速。整体维持平稳，而冶炼厂资金紧张也加剧出货意愿，因此部分地区成交贴水扩大，并非因为供应过剩，只是体现下游备货意愿不强。随着未来消费转好，铝将仍维持供不应求格局，整体铝价易涨难跌不变。操作建议回调多单持有。
锌	市场继续关注矿收缩兑现及库存极大消化后冶炼厂原料不足带来减产检修扩大，而消费在房地产、汽车等终端拉动下，继续维持超预期增长。因此冶炼库存大幅下滑，继续利多锌价。操作建议主力回调 16700 一线加

敬请阅读末页的重要说明

	仓买入不变，反套持有。
镍	根据我们最新的平衡表数据修正，二季度全球镍供需存缺口，三季度预期供需处于平衡状态，当前镍价高位震荡的逻辑是菲律宾矿供给问题的预期导致镍价短期易涨难跌，而预期下半年中国 NPI 原料供需仍将处于平衡状态，短缺预期在 2017 年发生，故对于镍价当前高位我们持谨慎态度。操作上观望为主，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	2523	2542	2478	2524	5581728	2493862	-752	----	----
现货交易行情									
品种		均价			涨跌				
20MM 三级螺纹钢		2447			17				
4.75MM 热轧卷板		2606			8				
		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		425			8				

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：唐山抗震 40 周年限产从 7.12-31，其中 7.12-25 调坯轧材、烧结限产 50%，7.25-31 全停，高炉暂未收到通知闷炉。受扎材厂停产的影响，钢坯暴跌，鑫达钢坯跌 90 至 2030，现货上海和北京均出现不同程度回调，短期现货不支持暴涨，期货价格有回调需求，建议 HC1610 合约多单继续持有，观点供参考。
铁矿石	铁矿：受唐山限产消息影响，钢厂利润良好，前几日港口现货成交放量，钢厂补库，期货价格继续上行趋势，今受限于钢材价格回落，现货小幅回落，pb 招标 61% 57.89 回落 0.6 美金，港口现货 445 湿吨，短期有回调需求，建议前期推荐的 I1609，铁矿 9-1 正套都可谨慎持有，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	1024.75	1059.25	1021.00	1057.00	112816	405403	32.25
豆油 1612E	30.25	30.93	30.14	30.78	40891	177409	0.60
玉米 1612E	349.50	363.00	349.00	363.00	166681	488083	14.50
11 号糖 1610E	19.61	19.89	19.44	19.59	43643	463407	-0.14
2 号棉花 1612E	64.90	66.75	64.45	65.71	26090	147711	0.56

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	隔夜外盘 CBOT 12 月玉米收于 363 美分/蒲式耳，跌幅 1.95%。7 月 14 日，国家有关部门通过全国粮食统一竞价交易平台安排 2013 年“分贷分还”国家临时存储玉米销售计划 2003597 吨，实际成交 783082 吨，成交率 39.08%，最高成交价 1690 元/吨，最低成交价 1500 元/吨，成交均价 1606 元/吨。成交价较当前轮换出库价低 100 元/吨左右，利空现货。国内方面在临储拍卖预期下现货紧张局面缓解，且 16/17 年度供需仍然过剩，新粮上市压力较大。因此我们建议做空 1701 玉米及淀粉。
油脂	大豆面积报告不及预期，利多。7 月报告符合市场预期。美玉米几乎是天气指标，虽然天气持续保持良好，但始终不能排除后期大豆核心生长期的天气干扰。单从驱动来讲目前大豆缺乏利多，短期天气角度利空。豆油的成本端是大豆，故而会受到大豆价格影响，但豆油是油脂之一，核心决定价格的力量在油脂整体供需。阿根廷 6 月环同比维持高压榨已被市场证实。同时中国储备菜油持续抛售（13 年暂停截至到 9 月），市场预期的棕榈油在 6/7 月份进入增库存周期，已经开始，油脂逐步步入供需过剩。买粕抛油从强弱转换到比烂，不宜继续持有。观点供参考

敬请阅读末页的重要说明

棉花	抛储数量维持正常，但未见增量，棉价坚挺。低库存背景下下游补库及贸易商囤货使得现货供应偏紧。但国内快速上涨的棉价使得内外棉价差拉大，国内纺企棉纱利润转亏，且棉纱的竞争力开始有转弱迹象。操作上，盘面震荡加剧，投机性机会增多，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，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，现货进入年度内最强的季节性上涨，但受制于今年出梅晚于平常10天左右，鸡蛋上涨时间推后。操作8月前鸡蛋单边9月多单、9-1正套继续持有，逢高可逐步止盈。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

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	9075.0	9270.0	9020.0	9190.0	758252	370236	-6656	----	----
TA 主力合约	4698.0	4708.0	4650.0	4684.0	905636	1167606	24384	----	----
PP 主力合约	8110.0	8277.0	8040.0	8211.0	700040	753658	-12684	----	----
J 主力合约	1018.0	1023.0	990.0	1014.0	108734	122268	-11122	----	----
JM 主力合约	761.0	761.5	730.0	739.5	121026	134664	-14708	----	----
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)		45.41			0.27				
Brent 原油主力合约收盘价(美元/桶)		46.76			0.36				
亚洲石脑油日本 CFR 价格(美元/吨)		415.25			1.00				
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			0.00				
PX CFR 中国(美元/吨)		824.33			-5.34				
MEG 外盘(美元/吨)		620.00			-5.00				
MEG 内盘(元/吨)		5100.00			-30.00				
PTA 外盘(美元/吨)		615.00			-5.00				
PTA 内盘(元/吨)		4545.00			-75.00				
聚酯切片(元/吨)		6100.00			-50.00				
瓶级切片(元/吨)		6475.00			-50.00				
涤纶短纤(元/吨)		6786.67			0.00				
涤纶长丝 POY(元/吨)		6870.00			-10.00				
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		380			20				
LLDPE05-09 跨期价差		-750			-15				
LLDPE09-01 跨期价差		370			-5				
PTA01-05 跨期价差		-88			-2				
PTA05-09 跨期价差		280			2				
PTA09-01 跨期价差		-192			0				
PP01-05 跨期价差		294			-6				
PP05-09 跨期价差		-1111			29				
PP09-01 跨期价差		817			-23				

招商评论	
PTA	PTA：今日现货 4580，下跌 40，现货加工费 350,09 加工费 450。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 18 万吨附近。从成本端看，目前 PX-石脑油价差维持在 410 附近，有可压缩空间。7-8 月 PTA 供需面逐步恶化，但 PTA 加工费已压缩至低位，且 9-1 价差已濒临跨期套利成本附近，可轻仓布局 9-1 正套，观点供参考
橡胶	天然橡胶：市场有消息称混合胶将归类 4001 税则号下，目前消息仍待进一步确认；混合胶现货报价涨幅较大，目前已经涨至 10500 元/吨。如果混合胶重心提升意味全乳将逐渐具备价格优势，基本面来看，六月天然橡胶进口量大幅下降，预估同比降幅在 30% 以上，而需求端三季度同比上涨预期浓厚，除了巨量的仓单外基本面并不差，橡胶下方空间变得有限。建议逢低做多 1 月合约。观点供参考。
聚烯烃	近期工业品整体市场分歧较大，3 季度聚烯烃基本面相对其它工业品依旧偏强，低库存，供应压力有限，下游需求受高价格阶段性抑制，8、9 月仍有放量预期，前期已建议 L1609 多单部分止盈，余下多单可轻仓继续持有，等待需求兑现。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

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。