

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	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

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		

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

铝	短期各地区加工开工率因订单及淡季因素下滑, 现货成交贴水, 但整体库存供应依然有限, 难以支撑旺季需求恢复。冶炼厂复产及新投受到资金等因素制约, 新增供应有限, 因此库存拐点应该迟于预期兑现。铝高位震荡走高仍将持续一段时间。操作建议沪铝近月多单配置不变。
锌	维持锌中期看涨不变。行情由矿的短缺验证到冶炼减产并确认锌冶炼环节减产确认阶段, 同时短缺可能持续至 2017 年底, 因此上涨仍将持续。短期南方等地区降水或影响矿产出, 加工费持续下滑等因此主导反弹延续。操作建议多单及反套持有不变。

钢铁

品种	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	增减	库存	增减
----	----	----	----	----	-----	----	----	----	----

敬请阅读末页的重要说明

rb1610	2515	2556	2479	2527	6070020	2463646	-30216	----	----
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：今统计局数据公布，粗钢日均产量 231.6 万吨创历史新高，信贷和社融数据超预期，但房地产新开工、施工下滑超预期，基建数据稍好，扎材厂限产钢坯 30 至 2010，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：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，港口现货 440 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	
油脂	大豆面积报告不及预期，利多。7 月报告符合市场预期。美玉米几乎是个天气指标，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
棉花	储备投放恢复正常日均 3 万吨，下游呼吁增加投放的声音不断。郑棉继续在现货紧张及面临政策打压之间摇摆，盘面震荡加剧。贸易商囤货也越来越引发市场关注，其销售行为也容易引发现货市场波动，对价格助涨助跌，加剧市场波动风险。操作上，市场短线投机性机会较多。观点供参考。

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	9160.0	9190.0	9010.0	9130.0	567424	355980	-14256	----	----
TA 主力合约	4696.0	4718.0	4652.0	4676.0	838880	1206030	38424	----	----
PP 主力合约	8160.0	8239.0	8124.0	8195.0	515518	744410	-9248	----	----
J 主力合约	1010.0	1029.5	1002.5	1022.0	94468	126686	4418	----	----
JM 主力合约	743.0	756.5	735.0	744.5	59248	126584	-8080	----	----

产业数据追踪

敬请阅读末页的重要说明

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	390	10
LLDPE05-09 跨期价差	-705	45
LLDPE09-01 跨期价差	315	-55
PTA01-05 跨期价差	-88	0
PTA05-09 跨期价差	284	4
PTA09-01 跨期价差	-196	-4
PP01-05 跨期价差	305	11
PP05-09 跨期价差	-1074	37
PP09-01 跨期价差	769	-48

招商评论	
PTA	<p>今日现货 4585，上涨 5，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检修计划推迟，需求端聚酯开工率仍维持 82.5% 附近，聚酯生产恢复盈利，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 6 万吨附近。从成本端看，目前 PX-石脑油价差维持在 420 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</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。