

# 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

铜	受前期内宏观经济数据好转，工业品出现整体反弹，铜作为大类资产配置被动跟涨，但铜经过爆涨之后利好集中释放，而国内6月高进口量也没驱动铜价突破，而随着美元强势和原油下跌，铜价也出现调整。预计铜价震荡下行为主。操作上，空单持有或继续逢高建立空单。
铝	短期低库存、低供应增加博弈需求环比下滑、高利润，现货好转与预期转差导致市场出现明显分歧。我们认为目前铝价主要反应高利润及铝供需由短缺向过剩转变的拐点预期，但实际短期仍难见到拐点兑现，因此铝整体下行尚言之过早。短期维持观望或结构多单持有。
锌	国内多家冶炼厂原料偏紧，不断增加企业采购难度和采购成本。原料新增供应仍存在较大不确定性，同时部分小矿因为整顿原因停产，导致原料紧张仍将持续。而内外比值维持低位，使得进口矿亏损不断扩大，进口下滑持续。我们认为未来锌矿紧张仍将持续，直至冶炼厂被迫减产，锌步入阶段性反弹的第二阶段，利润博弈。操作建议回调买入及沪伦锌反套持有。

## 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	2390	2399	2296	2310	6666442	2172398	-89154	----	----
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；

<b>螺纹钢</b>	钢材：6月粗钢日产231.6万吨/天创新高。6月地产数据回落，宏观经济回暖预期不断被削弱。前期黑色期货价格涨势交顺利，积累较多获利盘，昨螺纹现货、热卷均小幅回落。由反季节垒库造成的暴跌可持续性值得观察。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。目前价格难以像5月暴跌，不过仍建议多单部分减仓，或者空远月对冲，观点供参考。
<b>铁矿石</b>	铁矿：受地产数据回落影响，黑色价格普跌，铁矿港口现货跌5，期货仍贴水35左右。下游需求仍在旺季，钢厂利润在100-150左右，短期难以大跌，建议前期推荐的I1609适当减仓，铁矿9-1正套继续持有，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	
<b>豆粕</b>	短期CBOT继续聚焦在美豆作物生长良好下行。大背景来看，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，即使达到去年48蒲式耳/英亩的单产，美豆供需要好于去年，交易重心上行。但短期天气因子偏空，美豆有望继续下行，但目前从时间窗口不建议追空。而国内豆粕供需，现货供应充裕，单边跟随外盘，且伴随着盘面压榨利润的修复，套利上1月压榨反套可逐步获利平仓。观点供参考！
<b>玉米</b>	隔夜外盘CBOT12月玉米收于343.2美分/蒲式耳，涨幅1%。国内方面，7月21-22日分贷分还2013年临储玉米计划销售600万吨（较上期增加200万吨），实际成交297万吨，成交率21.09%（上期43.18%），成交均价1580元/吨（上期1603元/吨）。成交率和成交均价较上期出现下滑。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1701玉米及淀粉空单继续持有。
<b>油脂</b>	油脂的驱动从前期的豆系供需偏紧、棕榈油同环比产量下行，已转化为豆系远月偏宽松、棕榈油环比增产，但同比预期较长时间保持负值。菜籽和葵花籽已逐渐丰产的背景下，整个油脂的供应在环比上有望实现产量上行。豆油的供应在9月之前整个南北美或还保持环比下行，但其月间量差异较小易被抹平，不影响油脂整体环比产量上行的趋势。同时原油并未保持继续上涨和住房销售预期的继续下行逐渐拖累整个商品的预期。油脂近几年的利润高企，从较长周期看适宜作为空头配置，短周期内若南亚8月后产

	量超预期，亦有想象空间，同时 YP 扩也值得继续持有。观点供参考
棉花	郑棉供应端维持强势和紧张，但不确定性仍来自于政策。上周在京举行了棉纺行业会议，但关于抛储增量及延期建议并未得到上层回应。成本快速上涨产业下游纺经营困难，行业优势逐渐透支。操作上，暂无确定性机会，盘面波动加剧，投机性机会较多。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，不过前期盘面已经得到反映。前期已有 1701 空单继续持有，现货上涨期间可在 7 月底加仓。

## 能源化工

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	8975.0	9105.0	8955.0	9020.0	422630	279254	-27678	----	----
TA 主力合约	4714.0	4732.0	4666.0	4688.0	749328	1087438	-32614	----	----
PP 主力合约	8150.0	8218.0	8120.0	8168.0	431420	750010	-20612	----	----
J 主力合约	1016.0	1031.5	1001.0	1011.0	166518	126748	-80	----	----
JM 主力合约	741.0	743.5	726.0	731.0	62926	99916	-6222	----	----

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

组合	报价	较上一交易日变化
LLDPE01-05 跨期价差	360	-20
LLDPE05-09 跨期价差	-660	-5
LLDPE09-01 跨期价差	300	25
PTA01-05 跨期价差	-70	-2
PTA05-09 跨期价差	256	0
PTA09-01 跨期价差	-186	2
PP01-05 跨期价差	279	-16
PP05-09 跨期价差	-1093	5
PP09-01 跨期价差	814	11

招商评论	
PTA	PTA: 今日现货 4620, 下跌 2, 现货加工费 400,09 加工费 460。本月从供需面来看, 供给端两套装置运行临时出现问题, 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
橡胶	九月合约逐渐进入仓单行情, 未来关注减仓挤压虚盘行情; 目前仓单老胶 24 万吨左右, 历史天量交割, 多头接货压力较大。基本面来看, 供需端保持同比去年向好的势头, 去库存加速, 不过随着八月上游供应端逐渐放量, 逐渐进入累库的阶段, 短期建议保持观望, 中线等待 1 月逢低做多的机会。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。