

# 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	铜：受美联储会议加息预期影响，加上原油大幅下挫压制铜价小幅走低。基本面来看，房地产行业三季度出现拐点概率较大，且光伏电网上半年集中释放，铜增速下半年或下滑明显。而全球新增供应压力依旧，下半年铜价主基调下跌为主。操作上，空单持有。观点仅供参考
铝	周一铝库存继续小幅下滑，现货升水大幅走高，显示供应紧张仍未缓解。未来虽然有较大铝水转铸锭，铝锭发货量将增加，市场普遍预期铝锭库存将攀升。但我们认为铝总供应没有发生太大变化，库存回升仍难具有持续性，未来旺季需求支撑依然存在，铝下跌空间有限。操作建议回调后多头配置不变。
锌	锌库存淡季下滑反应产量同比减少及进口环比下滑，未来我们认为锌产量走低仍将持续并扩大，进口因亏损短期看不到放量可能性，因此锌降库存仍将持续。而从3季度及年内供需来看锌短缺后难有增量供应能弥补缺口可能性，存量供应也相对有限。在两方面共同作用下锌易涨难跌持续。操作建议多单及反套持有不变。
镍	短期镍价难以走出震荡格局，虽下游钢厂有减产发生，但菲律宾镍矿供给收缩预期难以证伪。华东地区金川升水100元/吨，俄镍铁水200元/吨，升贴水较上一交易日上涨150元/吨左右，货源相对充足但实际成交下降。

国内 NPI 企业对于雨季的到来个别工厂已提前开始备货，预期镍矿价格将维持缓慢上涨，推高 NPI 成本。操作上震荡行情观望为主，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	2311	2368	2279	2342	7003380	2116832	-55566	----	----

### 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；

## 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

豆粕	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，交易重心上移。但短期天气因子偏空，美豆有望继续下行，不过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！
玉米	隔夜外盘 CBOT12 月玉米收于 341.6 美分/蒲式耳，跌幅 0.41%。截至 7 月 24 日当周，美国玉米生长优良率为 76%，较此前一周持平，去年同期为 70%。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。
油脂	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	7 月 25 日储备棉轮出资源 30046.013 吨，国产棉成交：30046.013 吨，成交比例 100%，成交平均价格 15170 元/吨(上一日成交均价 15128 元/吨)。隔夜美棉继续高位回调，持仓持续增加。印度棉价高位回落，

	其国内棉花主产区降雨增加。操作上，暂无趋势性交易机会。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	8990.0	9005.0	8800.0	8865.0	414428	269630	-9624	----	----
TA 主力合约	4696.0	4714.0	4636.0	4660.0	671608	1058040	-29398	----	----
PP 主力合约	8148.0	8148.0	8010.0	8057.0	438678	743536	-6474	----	----
J 主力合约	1017.5	1063.0	1001.5	1061.0	232178	168334	41586	----	----
JM 主力合约	731.5	758.0	722.0	751.0	105802	116630	16714	----	----

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	365	5
LLDPE05-09 跨期价差	-655	5
LLDPE09-01 跨期价差	290	-10
PTA01-05 跨期价差	-70	0
PTA05-09 跨期价差	250	-6
PTA09-01 跨期价差	-180	6
PP01-05 跨期价差	286	7
PP05-09 跨期价差	-1093	0
PP09-01 跨期价差	807	-7

PTA	今日现货 4600，下跌 20，现货加工费 370,09 加工费 460。本月从供需面来看，供给端两套装置运行临
-----	--

敬请阅读末页的重要说明

	时出现问题，需求端聚酯开工率仍维持 82.5%附近，聚酯生产盈利较高，产销较好，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	九月合约进入仓单行情，未来关注减仓挤压虚盘情况；目前仓单老胶 24 万吨左右，大概率造成历史天量交割。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，国内橡胶逐渐进入累库的阶段，短期可轻仓做空 9 月，中期观望为主。观点供参考。
聚烯烃	工业品重新关注长期经济滑落风险，建议逐步关注趋势性做空机会。PP 近端受资金扭曲估值偏高，远端定价相对合理，4 季度供给压力较大，PP1701 或存在趋势性空单介入机会，可逢高逐步积累空单。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、张鑫、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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。