

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	江苏环保继续影响铝短期消费，消费继续悲观，但库存低位及未来新增供应增长有限，铝现货紧张趋势不改，各地区铝现货成交升水继续走高，现货价格大幅波动。未来我们认为这种情况仍将延续，同时旺季需求预期支撑使得铝整体回调空间相对有限。操作建议回调后结构性多单介入持有。
锌	市场关注再度转移到矿的新增及重要矿山的复产，但从我们分析和研究认为新增及复产很难弥补最近两年庞大的缺口，因此整体供应短缺基本面不变。原料收紧，冶炼厂原料更见紧张，部分大中型企业被迫检修或将开始。因此锌整体基本面转短缺往冶炼转移，存量供应不足也在一定程度上扩大锌短缺。短期炒作复产锌存在回调可能，但回调空间有限，操作建议回调继续买入，反向套利介入持有。
镍	近期内国内环保执行力度趋严，除内蒙地区本月中旬传出环保检查导致 NPI 工厂白天减产，近期内蒙 NPI 企业基本全部停产，而苏北某大型 NPI 工厂今日亦传出环保检查而全部停产的消息，但对应于当下不锈钢粗钢减产，供需两弱格局延续。华东金川升水 200 元/吨，俄镍贴水 200 元/吨，升贴水较昨日基本持平，成交一般。菲律宾前期矿山环保关停无关紧要的矿山，导致市场对于菲律宾供给收缩预期减弱，但仍未完全证伪。操作上不建议做空，观点供参考。

敬请阅读末页的重要说明

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	2350	2379	2309	2379	5557718	2159444	42612	----	----
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	<p>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。短期受唐山抗震四十周年，轧材限产，道路封停，期货炒作，和江苏电炉高炉由于G20限产影响，多头炒作氛围较强。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，未来主要考虑中期做空螺纹01，短期空单不建议入场。观点供参考。</p>
铁矿石	<p>铁矿：受唐山抗震四十周年。限产炒作影响，期货盘面价格剧烈波动，短期受反倾销和江苏电炉限产等事件驱动，叠加持仓量较大，多头炒作氛围较好。三季度下游需求仍在旺季，现货钢厂利润在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。</p>

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	<p>隔夜外盘CBOT12月玉米收于339.4美分/蒲式耳，跌幅0.64%。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28-29日分贷分还2013年临储玉米计划销售600万吨。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。</p>
油脂	<p>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</p>
棉花	<p>棉花年度尾声存量资源紧张问题难以解决，棉价易涨难跌。但快速上涨的棉价已引发下游企业经营困难，多次向决策层反映情况。目前下游库存正在积累，贸易商储备棉库存在新棉上市前必须抛售。中短期从现货资源的角度看有利多头，但时间上有利于空头。操作上，盘面波动巨大，投机性机会较多，暂无方</p>

	向性驱动策略。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，但现货整体走势不及预期，且前期盘面已经对此得到反映。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	8830.0	8830.0	8670.0	8730.0	360868	252410	-17220	----	----
TA 主力合约	4648.0	4656.0	4598.0	4600.0	618992	1089834	31794	----	----
PP 主力合约	8011.0	8051.0	7958.0	8018.0	500512	762972	19436	----	----
J 主力合约	1060.0	1060.0	1034.5	1054.5	156564	146580	-21754	----	----
JM 主力合约	743.0	753.0	735.0	742.0	44884	106906	-9724	----	----

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	350	-15
LLDPE05-09 跨期价差	-665	-10
LLDPE09-01 跨期价差	315	25
PTA01-05 跨期价差	-70	0
PTA05-09 跨期价差	236	-14
PTA09-01 跨期价差	-166	14
PP01-05 跨期价差	279	-7
PP05-09 跨期价差	-1195	-102
PP09-01 跨期价差	916	109

招商评论

敬请阅读末页的重要说明

<p>PTA</p>	<p>PTA: 今日现货 4555, 下跌 45, 现货加工费 350,09 加工费 470。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 消化库存 2 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>
<p>橡胶</p>	<p>目前 9 月合约仍然是高持仓, 多空争夺激烈; 基本面来看已经表现出转弱的迹象, 供应端八月天气稳定的话供应将逐渐放量, 同时需求端轮胎厂库存有所累积, 后期高开工率难以维继, 环比转弱概率大。库存方面经过六七月的加速去库存, 八月开始逐渐进入季节性累库阶段。交割之前还是保持空头思路。</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、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，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。