

# 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	铜基本面本来较弱, 在股市大幅下挫下小幅走低。国内消费淡季, 消费采购有限, 现货升水基本维持平水, 成交主要在贸易商之间, 现货进口亏损持续维持在 500-1000 之间, 或代表对国内未来金九银十消费预期的淡化, 国内库存也没有出现大规模补库, 洋山铜溢价维持在 45 美金左右, 而进口亏损扩大或刺激冶炼厂进一步出口, 外围基本面继续恶化继续压制铜价操作上, 空单继续持有。观点仅供参考
铝	河南江苏等地区环保力度加大, 短期冲击铝消费, 但其他未环保地区订单增加, 铝现货成交升水继续走升。显示铝供应短缺影响继续扩大。3 季度新增复产抵消减产后续有限, 旺季预期仍存, 因此铝整体调整回落空间有限。操作建议回调 12000 以下买入。
锌	短期市场忧虑嘉能可复产, 及产业矿短缺之后没有进一步冶炼减产利好兑现, 消费处于淡季对锌现货支撑也相对有限, 锌价陷入回调。但我们认为回调空间相对有限, 而从冶炼开工率来看, 处于外增内降格局, 国内短缺将继续扩大, 进口需求依然强烈, 因此锌反套阶段性入场机会到来, 单边回调买入思路不变。观点仅供参考。

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	2377	2449	2367	2418	7734528	1903086	-256358	----	----
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；

<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。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。由反季节空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。目前现货跟涨50，主力合约升水，但现货价格难以像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。
<b>铁矿石</b>	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，现货跟涨5-10元，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

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>玉米</b>	隔夜外盘CBOT12月玉米收于343美分/蒲式耳，涨幅1%。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。
<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
<b>棉花</b>	7月27日储备棉轮出资源30016.338吨，国产棉成交30016.338吨，成交比例100%，成交平均价15201元/吨(上一日成交均价15104元/吨)。郑棉近几日高位震荡，现货暂无趋势性驱动指引。操作上，波动较大投机性机会较多。观点供参考。

鸡蛋	<p>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。</p>
----	--

## 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	8760.0	8825.0	8695.0	8740.0	293304	235324	-17086	----	----
TA 主力合约	4588.0	4644.0	4586.0	4602.0	500236	1074578	-15256	----	----
PP 主力合约	8055.0	8122.0	7978.0	8033.0	457166	734832	-28140	----	----
J 主力合约	1050.5	1085.0	1050.5	1079.5	189102	164016	17436	----	----
JM 主力合约	741.0	763.0	740.0	753.5	78418	114486	7580	----	----

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	365	15
LLDPE05-09 跨期价差	-680	-15
LLDPE09-01 跨期价差	315	0
PTA01-05 跨期价差	-72	-2
PTA05-09 跨期价差	244	8
PTA09-01 跨期价差	-172	-6
PP01-05 跨期价差	287	8
PP05-09 跨期价差	-1207	-12
PP09-01 跨期价差	920	4

招商评论	
PTA	<p>PTA: 今日现货 4560, 上涨 5, 现货加工费 360,09 加工费 420。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</p>

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，且前期 9-1 价差扩大可能促使部分仓单转移至 1 月，可轻仓布局 9-1 正套，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。