

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	库存继续下滑，显示铝供应收紧趋势不改，同时受减产 50 万吨影响，3 季度供应仍将偏紧，并叠加旺季预期，铝整体供需面仍向好不变。但由于利润及 4 季度及 17 年预期变差，因此反弹空间有限，整体仍以近月及现货高升水上涨为主。操作建议短期多头配置不变。
锌	锌矿短缺兑现，但未来供应小幅增加，缺口将得到部分弥补，虽然难改变锌矿供应短缺的基本面，但短缺数量缩小，因此矿对锌价支撑开始减弱，未来锌价上涨依然冶炼减产及消费带来锌冶炼去库存，短期来看仍难看到兑现可能，因此锌价或维持在 17000 上下震荡，直至新的矛盾出现。整体短缺引导方向向上不变，同时我们认为冶炼减产及去库存为大概率事件，因此逢低买入空间相对较大。操作建议逢低买入及反套持有不变。
镍	短期镍价基本面未变，供给端菲律宾矿经过前期因环保预期引发的减产担忧，在 8 月菲律宾政府月底报告中将有相关阐述，预期无法证伪；下游不锈钢 8 月份的减产带动镍消费下降预期尚存，镍价震荡难改。华东金川升水 200 元/吨，俄镍贴水 100 元/吨，成交一般。随着不锈钢减产带来的镍弱不锈钢强格局将逐渐形成。操作上短期震荡对待，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	2475	2484	2396	2412	5494102	1891324	-44960	----	----
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：6月地产数据回落，宏观经济回暖预期不断被削弱。今唐山限产进入尾声，市场预期钢厂复产在即，但江苏电炉高炉由于G20限产影响，环保因素成为决定钢铁供给的最重要因素，持续超预期的环保限产措施，本周螺纹热卷库存等依旧在积累，事件博弈较为激烈，金九银十旺季尚未到来，低库存下，产业普遍对旺季有所期待。现货今涨跌不一，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。
铁矿石	铁矿：受唐山抗震四十周年限产进入尾声，加上受反倾销、江苏电炉限产、河南内蒙钢厂环保检查等事件博弈，目前持仓量较大，现货报价依旧坚挺，部分港口小幅下调5元，但成交一般，钢厂采货谨慎，铁矿石mysteel和暖指数均下滑，0.5-1.5美金左右。三季度下游需求仍在旺季，现货钢厂利润在150-200左右，盘面贴水20，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	
豆粕	隔夜CBOT大豆收高，因美豆出口需求端得到支撑。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。但由于美豆生长良好，优良率处于高位令CBOT大幅去风险升水，不过从时间窗口及目前的位置来看倾向于短期均衡震荡，等待方向选择。而国内豆粕供需，现货供应充裕，单边跟随外盘。观点供参考！
玉米	隔夜外盘CBOT12月玉米收于342.2美分/蒲式耳，涨幅0.71%。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，实际成交64.17万吨，成交率10.70%（上期21.09%），成交均价1589元/吨（上期1580元/吨）。成交率上期继续下滑。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。近月合约因进口出现问题，或有较大波动，油脂出现几百点的回调也比较常见。观点供参考
棉花	USDA 近日指出从德克萨斯到北卡罗莱纳等八州土壤温度令人担忧，截至目前德州依然干燥。市场炒作不利天气因素，给棉价带来支撑。国内抛储延期，一方面增加棉花供应，另一方面，贸易商囤货预期将扭转，现货市场大概率将面临抛货的压力。操作上，后市我们偏向于贸易商抛盘将施压市场，空单仍可继续持有。观点供参考。
鸡蛋	考虑后续蛋鸡存栏同环比继续增加以及 9 月之后现货季节性下跌，中期鸡蛋价格将承压。短期中秋会有季节性上涨，而盘面前期已经得到反应，且现货上涨幅度不及预期。利润上 1 月仍有相对较高的利润水平。因此我们建议 1 月空单继续持有。同时进入 8 月，在现货上涨不及预期下，1609 多头在限仓下面临压力较大，预计 9 月将出现修复升水行情，可以短空 9 月。

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	9215.0	9080.0	9165.0	378930	221922	-2312	----	----
TA 主力合约	4602.0	4622.0	4496.0	4500.0	991484	1094888	40648	----	----
PP 主力合约	8308.0	8323.0	8169.0	8206.0	392036	639192	-72064	----	----
J 主力合约	1093.0	1093.0	1066.0	1075.0	127836	147320	-7438	----	----
JM 主力合约	762.0	776.0	750.5	763.5	73112	127752	4552	----	----
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		400		-5					
LLDPE05-09 跨期价差		-815		-40					
LLDPE09-01 跨期价差		415		45					
PTA01-05 跨期价差		-80		-2					
PTA05-09 跨期价差		234		-28					
PTA09-01 跨期价差		-154		30					

PP01-05 跨期价差	331	-8
PP05-09 跨期价差	-1198	72
PP09-01 跨期价差	867	-64

招商评论	
PTA	<p>今日现货 4515，下跌 40，现货加工费 375,09 加工费 360，8 月 ACP 定于 775 美金/吨。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</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。