

商品期货早班车

招商期货研究所

黄金市场

黄金市场交易行情

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

外盘基本金属交易行情（隔日比较）

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

上海现货交易行情

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

招商评论

铝	原油大幅下挫，拖累伦铝反弹后回落，同时国内库存小幅攀升及环保强制关停部分铝下游加工企业，导致短期供应增加但消费断崖。未来我们认为下游订单会发生转移消化部分环保影响订单，而供应上来看由于结构和利润上支撑投产及复产，总体增长趋势不变。1-2 月内铝总供应增速依然落后于消费，库存低位下铝回落空间相对有限，近月波动或大幅增加。操作建议回调多单或买现抛远套利持的。
锌	加工费继续下滑至 4700-5000 元/吨，回落趋势不改。未来继续下滑导致冶炼亏损加大，或将明显抑制锌冶炼企业开工率，并带来减产可能性，短期原料库存存在及支撑，锌价反弹利于原料加工也在一定程度上使得锌生产维持稳定，因此冶炼减产预期或将到 4 季度前后才能看到兑现，3 季度消费没有明显好转前锌价维持震荡偏强格局。操作建议 17300 以下逢低买入持有，反套逢低介入。
镍	今日官方公布 7 月 PMI 指数低于 50 枯荣线，市场预期将新一轮降息，工业品普涨。华东金川升水 200 元/吨，俄镍贴水 100 元/吨，较上交易日持平，成交一般。镍价基本面当前仍处于纠结状态，供给端菲律宾镍矿政策性收缩的预期等待时间验证，而国内内蒙及江苏某大型 NPI 工厂环保问题带来的减产对应于 8 月份不锈钢产量下滑，供需预期过剩 7 千金属吨左右，静态基本面来看镍价短期或存回调风险。操作上短期震荡对待，观

敬请阅读末页的重要说明

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	2420	2521	2383	2495	6510646	1796142	-95182	----	----

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
品种	报价	涨跌
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板	430	0
青岛港澳大澳大利亚 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。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，现货报价普遍上涨10-12元至455-460，钢厂采货谨慎。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10，短期难以大跌，目前交易的核心在09巨量持仓，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

玉米	隔夜外盘CBOT12月玉米收于334.6美分/蒲式耳，跌幅2.16%。截至7月31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%。玉米关键授粉期已经结束，丰产预期较强。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）。本周8月4-5日继续拍卖600万吨，整体现货疲弱，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。
棉花	8月1日储备棉轮出资源30018.539吨，实际成交26370.518吨，成交率87.85%，成交均价13988元/吨（上一日成交均价13937元/吨）。储备成交价格氛围受抛储延长影响逐渐显现，贸易商目前价格虽有所下调但下游接货意愿降低。操作上，抛储延长使得年度末期供应紧张格局向略宽松摆动，空单继续持有。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

敬请阅读末页的重要说明

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	8850.0	9115.0	8825.0	9060.0	405212	421180	63110	----	----
TA 主力合约	4510.0	4596.0	4506.0	4562.0	598166	1051100	-43788	----	----
PP 主力合约	8266.0	8390.0	8264.0	8293.0	374038	627270	-11922	----	----
J 主力合约	1072.0	1116.5	1071.0	1109.0	173308	158460	11140	----	----
JM 主力合约	761.5	785.0	755.5	780.0	97314	135096	7344	----	----

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	430	30
LLDPE05-09 跨期价差	-720	95
LLDPE09-01 跨期价差	290	-125
PTA01-05 跨期价差	-72	8
PTA05-09 跨期价差	252	18
PTA09-01 跨期价差	-180	-26
PP01-05 跨期价差	329	-2
PP05-09 跨期价差	-1153	45
PP09-01 跨期价差	824	-43

招商评论

PTA	今日现货 4530, 上涨 15, 现货加工费 460.09 加工费 480。本月从供需面来看, 上个月意外损失的供应恢复, 但汉邦装置又出现意外停车, 预计停车一周; 需求端聚酯开工率仍维持 82% 附近, 聚酯生产盈利, 库存水平较为良好, 但上周织造开工已下滑, 预计聚酯开工在未来一周内将下降, 本月来看 PTA 积累库存 16 万吨附近。从成本端看, 石脑油持续走弱, PX-石脑油价差扩大至 450 附近, 有可压缩空间。8
-----	--

月 PTA 供需面逐步恶化，短期需求支撑逐渐减弱。前期-200 附近入场的 9-1 正套已建议在-150 附近离场，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。