

# 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

<b>铜</b>	近期公布美国一系列经济数据低于预期，引发投资者对周五非农数据引发担忧，预计美国今年加息的概率非常低，美元维持弱势，支撑铜价，但是铜价也维持震荡。而未来铜价继续上行则需中国更好的消费，而带动进口的攀升推升铜价上行，而目前沪伦比值持续低位，铜价易跌难涨。操作上，铜空单继续持有。观点仅供参考
<b>铝</b>	原油继续下挫拖累伦铝走低，但美元回调持续限制跌幅。国内消费淡季难见消费支撑，但整体现货供应偏紧持续，同时新建及复产量仍相对有限。总供应基数偏低，现货成交升水，但进入旺季短缺有望进一步扩大。操作建议结构多单持有或者买现抛远期期货持有。
<b>锌</b>	锌矿加工费继续下滑，进口矿加工费降幅较前期放缓，但预期未来继续下降不变，导致冶炼厂利润压缩或传导减产，整体向上基本面维持下，锌易涨难跌。在减产兑现前锌价底部抬升不变，操作建议多单持有，阶段性操作反套。
<b>镍</b>	7月份菲律宾镍矿装船数目93条船，环比6月份减少17条船，装船数目下降主要受天气影响为主，绝对价格

同比去年下跌亦打击矿山方面出货积极性。华东地区金川贴水 400 元/吨，俄镍贴水 700 元/吨，换月导致升贴水较上一交易日下跌 600 元/吨，进口亏损成交一般。全球货币宽松预期背景下今日镍价维持强势上涨，我们认为关键点仍然是对菲律宾镍矿供给的预期，静态基本面角度来看苏北和杭州周边不锈钢减产对应上游 NPI 减产，相对小幅利空。操作上短期震荡对待，观点供参考。

## 钢铁

品种	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	增减	库存	增减
rb1610	2500	2529	2478	2514	4636956	1857660	61518	----	----

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，本周螺纹钢热卷库存等依旧在积累，事件博弈较为激烈，现货跟涨较多，莱钢永锋也宣布提价，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。
<b>铁矿石</b>	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 5 元至 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 15，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

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

<b>玉米</b>	隔夜外盘 CBOT12 月玉米收于 334.2 美分/蒲式耳，跌幅 0.12%。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 玉米空单继续持有。
<b>棉花</b>	8 月 2 日储备棉轮出资源 30045.406 吨，实际成交 22355.13 吨，成交率 74.40%，成交均价 13949 元/吨（上一日成交均价 13988 元/吨）。本周储备成交率和价格均有大幅回落，参与竞拍企业热情消退。棉花中短期供应预期由紧平衡朝略宽松方向摆动。贸易商囤货也因抛储增加而甩货的概率大增，将压制现货价格。

	操作上，建议空单仍可继续持有。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

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	9005.0	9160.0	8845.0	8885.0	630172	438302	17122	----	----
TA 主力合约	4560.0	4572.0	4530.0	4552.0	345344	1033404	-17696	----	----
PP 主力合约	8230.0	8377.0	8200.0	8315.0	360302	620956	-6314	----	----
J 主力合约	1107.5	1134.5	1107.5	1127.5	123686	148424	-10036	----	----
JM 主力合约	772.5	797.0	772.5	787.0	68560	140526	5430	----	----

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	400	-30
LLDPE05-09 跨期价差	-590	130
LLDPE09-01 跨期价差	190	-100
PTA01-05 跨期价差	-70	2
PTA05-09 跨期价差	258	6
PTA09-01 跨期价差	-188	-8
PP01-05 跨期价差	326	-3
PP05-09 跨期价差	-1171	-18
PP09-01 跨期价差	845	21

## 招商评论

敬请阅读末页的重要说明

<p><b>PTA</b></p>	<p>PTA: 今日现货 4510, 下跌 20, 现货加工费 440,09 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 7 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 440 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。关注建立远月多单机会, 观点供参考</p>
<p><b>橡胶</b></p>	<p>当前橡胶去库存还是比较顺利 区内区外都有一定去化。上下游库存仍然很低 原料供应还没真正起来。需求季节性环比下降相对缓和, 同比增加状态持续。9 月仓单问题以及较高的 1-9 价差将阶段性限制 1 月反弹空间, 未来供应逐渐放量, 需求继续环比转弱概率大, 1 月合约维持震荡概率大。不过今年拉尼娜的影响还存在不确定性, 整体供需预估比去年转好, 价格重心整体较去年有所抬升。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。