

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	本周铝库存望小幅回升，或对铝价形成冲击，短期回落。但整体低库存及现货升水结构不会改变，未来库存还是存在下降或低库存维持，库存拐点及结构转变在未来一个季度很难转变，因此铝价想获得大幅下跌依然存在难度。操作建议回调买入多单配置不变。
锌	原料供应收紧持续，虽然下半年会有小量增复产的供应增加，但整体集中在国外为主，对锌矿供应收紧结构不会有大的转变，冶炼利润不断受到挤压，小冶炼厂因为利润或环保因素，开工率走低，大冶炼厂7-8月检修开始增多。未来我们认为将出现预期外供应减少，带来冶炼端大量去库存可能。整体基本支撑上涨没有改变。操作建议短期回调买入，反套持有。
镍	沪镍触及前高尾盘跳水回调，华东金川贴水400元/吨，俄镍贴水800元/吨，升贴水较昨日上涨100元/吨，进口亏损再次加大。总体来看镍价处于高位宽幅震荡，本轮上涨较为明显的特点是期货涨成交量放大而现货疲弱，包括人民币升贴水，保税区仓单Prem等，今日无锡佛山两地不锈钢市场再次出现4月底类似情况，即贸易商囤货行为发生，终端采购谨慎。操作上观望为主，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	2540	2589	2512	2516	6880472	2494614	-67170	----	----
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：唐山抗震 40 周年限产从 7.12-31，其中 7.12-25 调坯轧材、烧结限产 50%，7.25-31 全停，高炉暂未收到通知闷炉。华东螺纹+20-40，北京+50-70，找钢建材成交 36，成交一般。继沙钢、永钢 7 月中旬出厂价格上涨 100 后，河钢中旬螺纹涨 170~300，现货氛围开始偏多。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。热轧贴水现货 60+，基差好于螺纹，且不受电炉钢供给压制，近期检修增加，建议 HC1610 合约多单继续持有，观点供参考。
铁矿石	受唐山限产消息影响，本周现货和期货价格继续上行趋势，鑫达钢坯大涨 40 至 2120，pb 招标 61% 58.51 继续上涨，预计普式价格也将继续上涨，港口现货涨 10-12 不等至 450 湿吨，目前行情演绎为产业跟进，现货配合，后期将重点关注唐山限产力度和执行情况，和钢铁下游库存变化，建议前期推荐的 I1609，铁矿 9-1 正套都可谨慎持有，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	
油脂	大豆面积报告不及预期，利多。7 月报告符合市场预期。美玉米几乎是个天气指标，虽然天气持续保持良好，但始终不能排除后期大豆核心生长期的天气干扰。单从驱动来讲目前大豆缺乏利多，短期天气角度利空。豆油的成本端是大豆，故而会受到大豆价格影响，但豆油是油脂之一，核心决定价格的力量在油脂整体供需。阿根廷 6 月环同比维持高压榨已被市场证实。同时中国储备菜油持续抛售（13 年暂停截至到 9 月），市场预期的棕榈油在 6/7 月份进入增库存周期，已经开始，油脂逐步步入供需过剩。买粕抛油从强弱转换到比烂，不宜继续持有。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，但受制于父母代种鸡存栏制约，存栏增速不及预期。从存栏预测上来，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，但受制于今年出梅晚于平常 10 天左右，鸡蛋上涨时间推后。操作 8 月前鸡蛋单边 9 月多单、9-1 正套继续持有，逢高可逐步止盈。另外随着现货上涨反应后可在 8 月中旬逐步布局远月 1701 空单。

能源化工

敬请阅读末页的重要说明

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	9380.0	9420.0	9090.0	9115.0	740420	376892	-2812	----	----
TA 主力合约	4718.0	4764.0	4682.0	4686.0	1243682	1143222	-54452	----	----
PP 主力合约	8370.0	8395.0	8110.0	8141.0	774878	766342	-26572	----	----
J 主力合约	1021.0	1039.5	1002.0	1012.0	156162	133390	-12736	----	----
JM 主力合约	773.5	777.0	752.5	755.0	144008	149372	-17446	----	----

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	360	-35
LLDPE05-09 跨期价差	-735	120
LLDPE09-01 跨期价差	375	-85
PTA01-05 跨期价差	-86	10
PTA05-09 跨期价差	278	-12
PTA09-01 跨期价差	-192	2
PP01-05 跨期价差	300	4
PP05-09 跨期价差	-1140	52
PP09-01 跨期价差	840	-56

橡胶	天然橡胶现货整体跟随性为主，目前混合胶 10200 元/吨左右，全乳胶 10600 元/吨，后期面临巨量仓单交割，全乳胶料整体进一步承压；基本面来看，后期天气稳定供应将逐渐增量，同时需求端环比季节性向下摆动。但预计同比供需有所改善，库存阶段性继续保持去库存，但当前时间对于多头不利，主要逻辑集中在仓单，九月整体压力较大，观点供参考。
聚烯烃	近期工业品整体市场分歧较大，聚烯烃基本面相对其它工业品依旧偏强，低库存，3 季度供应压力有限，下游需求受高价格阶段性抑制，8、9 月仍有放量预期，前期已建议 L1609 多单部分止盈，余下多单可轻仓继续持有，等待需求兑现。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

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。