

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	1-6月国家电网基本建设累计投资额2180亿元，同比增加33%，房地产新开工1-6月累计同比增加14.9%，都有所下滑。投资者对未来经济预期较前期大幅降低，黑色回落明显。目前处于消费淡季，国内库存处于季节性累积，上期所库存上周上涨1.5万吨至17.7万吨。虽然前期套利窗口打开保税区库存小幅回落，但是上周又增加2.5万吨至62.5万吨，也凸显外国消费之弱。未来铜价回到基本面上，随着国内利空数据逐步兑现，铜价也将持续走低。操作上，可继续逢高沽空。观点仅供参考
铝	周一国内铝库存继续下降0.4万，显示淡季去库存持续，预期旺季到来铝供应短缺仍将持续，同时新增供应短期受到资金等压制，释放相对有限。但部分地区铝厂回笼资金压力加大抛售，成交转贴水。我们认为在消费好转接货增加情况下均会得到改善，整体铝库存低位，及改善有限前提下铝价整体维持易涨难跌。操作建议多头配置不变。
锌	矿产量持续下滑及加工费不断走高同时，淡季供需均收紧背景下，市场预期未来锌冶炼厂开工率望继续下滑，引发矿紧张向冶炼端紧张传导，整体短缺或超出市场预期，对锌价利多不变。操作建议多单持有不变，反套持有。

敬请阅读末页的重要说明

镍	<p>继对 Zambales 矿区停产整顿后（实际处于雨季无装船），菲律宾对 Berong 和 SR 两家矿山再次因环保因素限制开采，在工业品价格普跌背景下，镍价底部支撑有力。华东地区金川贴水 100 元/吨，俄镍贴水 500 元/吨，升贴水较上一交易日上涨 300 元/吨，但成交惨淡，主要是前期交割有利润贸易商期现价差缩小后提前出货。短期内镍价仍将受到菲律宾镍矿环保政策影响底部获支撑，而下游不锈钢近期减产传闻顶部压力明显。操作上震荡行情观望为主，观点供参考。</p>
----------	--

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	2528	2535	2362	2362	7009522	2509524	45878	----	----

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		
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；

螺纹钢	<p>钢材：6月粗钢日产高达 231.6 万吨/天，再创历史新高。6月地产数据回落，宏观经济回暖预期强度不断被削弱。6月当月地产投资仅同比增长 3.5%，销售 15%，远低于 4月 9.7%、44% 的数据。前期黑色期货价格涨势交顺利，积累较多获利盘，在预期松动的背景下价格大幅回调。华东螺纹跌 40-50，螺纹期现回归平水。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，观点供参考。</p>
铁矿石	<p>铁矿：受地产数据回落影响，黑色价格普跌，铁矿港口现货跌 20，期货仍贴水 35 左右。下游需求仍在旺季，钢厂利润在 200 左右，短期难以大跌，建议前期推荐的 I1609 适当减仓，铁矿 9-1 正套可持有，观点供参考。</p>

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	<p>隔夜外盘 CBOT12 月玉米收于 363.2 美分/蒲式耳，涨幅 1.4%。国内 7 月 15 日，国家有关部门通过全国粮食统一竞价交易平台安排吉林 2013 年“分贷分还”国家临时存储玉米销售计划 2000258 吨，实际成交 945669 吨，成交率 47.28%，最高成交价 1670 元/吨，最低成交价 1550 元/吨，成交均价 1600 元/吨。成交出库价较当前轮换出库价低 100 元/吨左右，利空现货。国内方面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。因此我们建议做空 1701 玉米及淀粉。</p>
棉花	<p>印度 CCI 低价抛售储备给下游纺织企业，外棉涨势趋缓。国内抛储数量恢复至 3 万吨/吨，成交 100%，昨成交均价已至 15474 元/吨。纱厂因库存不多，近期受棉价推动继续上涨，下游坯布库存已至年度高位，跟涨动力不足。操作上，短期投机性机会较多。观点供参考。</p>

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。</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	9070.0	9230.0	8920.0	9010.0	572708	362592	6612	----	----
TA 主力合约	4698.0	4712.0	4620.0	4626.0	811218	1204898	-1132	----	----
PP 主力合约	8128.0	8230.0	8015.0	8068.0	544440	725096	-19314	----	----
J 主力合约	1027.0	1028.5	951.0	962.5	143814	119434	-7252	----	----
JM 主力合约	748.0	754.0	705.5	715.0	112530	122372	-4212	----	----

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	385	-5
LLDPE05-09 跨期价差	-605	100
LLDPE09-01 跨期价差	220	-95
PTA01-05 跨期价差	-94	-6
PTA05-09 跨期价差	278	-6
PTA09-01 跨期价差	-184	12
PP01-05 跨期价差	292	-13
PP05-09 跨期价差	-928	146
PP09-01 跨期价差	636	-133

招商评论	
PTA	<p>本月从供需面来看，供给端逸盛大连装置检修计划推迟，需求端聚酯开工率仍维持 82.5% 附近，聚酯生产恢复盈利，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 积累库存 6 万吨附近。</p>

	<p>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 9-1 价差已濒临跨期套利成本附近，可轻仓布局 9-1 正套，观点供参考</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>聚烯烃旺季行情提前演绎，09 合约提前透支 3 季度上涨。目前市场开始逐步关注工业品长期需求预期弱势，微观层面石化库存与贸易商库存出现逆季节性累库，后期需求兑现对价格的影响难有惊喜。前期推荐的 L1609 合约多单已浮盈较大，昨日盘中已建议获利离场，3 季度仍有部分装置检修，库存绝对量偏低，LLDPE 非空头品种，暂不建议单边做空。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。