

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 | 由于前期铜价低迷, 冶炼厂关闭废铜冶炼炉, 且下游也有部分加工厂用精铜替代部分废铜需求, 导致目前精废铜价差扩至 4700 元, 也导致 1#光亮废铜价格佛山和上海价差也缩减至 280 元。短期说明废铜市场供应充足, 且较高价差下游有用废铜加工动力, 在未来预期变弱且精铜有替代性消费, 铜价向下驱动力增强。操作上, 逢高建立空单。观点仅供参考 |
| 铝 | 河南意外减产 36-43 万吨, 铝最近一季度供应增速或低于预期, 同时未来消费预期回升, 铝市整体供需仍将维持偏紧, 同时低库存因素持续下, 铝短期下行空间仍相对有限。操作建议多头回避或待下跌后买入近月。 |
| 锌 | 锌矿及冶炼减产超预期, 而锌矿库存大量消化, 后期可用量有限, 矿产量无法满足当期需求, 冶炼减产仍将持续。矿的增产不足以弥补前期大量产能关停。因此供应不足将从矿向冶炼漫延, 降库存带来锌价反弹, 使得锌上涨仍将持续。操作建议多单及反套持有不变。 |

钢铁

敬请阅读末页的重要说明

| 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 | 2304 | 2336 | 2282 | 2310 | 5487648 | 2295432 | -31034 | ---- | ---- |
| 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;

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 344.4 美分/蒲式耳,跌幅 1.6%。国内方面,7 月 21-22 日“分贷分还”2013 年国家临时存储玉米竞价交易计划拍卖 600 万吨,较上周增加 200 万吨。其中黑龙江增加 150 万吨,辽宁增加 50 万吨。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。 |
| 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。在目前因为 BOHO 价差使得掺兑商有利润,南北美豆油价格得到了一部分支撑。买粕抛油从强弱转换到比烂,不宜继续持有。观点供参考 |
| 棉花 | 7 月 20 日储备棉轮出资源 30013.158 吨,实际成交 30013.158 吨,成交率 100%,成交均价 15114 元/吨(上一日成交均价 15458 元/吨)。内外棉价近日高位有所回落,外棉主要受印度抛储压制,国内近日棉纺协会将召开会议探讨行业目前面临的问题。现货市场仍表现坚挺。近期若无实质性政策出台,现货强势格局难改。操作上,观望为宜。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,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

| 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 | 8910.0 | 8770.0 | 8875.0 | 425988 | 307066 | -26558 | ---- | ---- |

敬请阅读末页的重要说明

| | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|------|------|
| TA 主力合约 | 4632.0 | 4660.0 | 4610.0 | 4632.0 | 552002 | 1165832 | -18762 | ---- | ---- |
| PP 主力合约 | 8050.0 | 8332.0 | 7978.0 | 8051.0 | 589886 | 774552 | -27658 | ---- | ---- |
| J 主力合约 | 955.0 | 979.5 | 954.0 | 964.5 | 83526 | 101618 | -5374 | ---- | ---- |
| JM 主力合约 | 725.0 | 730.5 | 719.0 | 720.5 | 52650 | 104008 | -1150 | ---- | ---- |

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 | 375 | -5 |
| LLDPE05-09 跨期价差 | -680 | -35 |
| LLDPE09-01 跨期价差 | 305 | 40 |
| PTA01-05 跨期价差 | -92 | 8 |
| PTA05-09 跨期价差 | 288 | 0 |
| PTA09-01 跨期价差 | -196 | -8 |
| PP01-05 跨期价差 | 293 | 5 |
| PP05-09 跨期价差 | -1100 | -46 |
| PP09-01 跨期价差 | 807 | 41 |

招商评论

| | |
|------------|---|
| PTA | PTA: 今日现货 4560, 下降-10, 现货加工费 325,09 加工费 400。本月从供需面来看, 供给端逸盛大装置检修计划推迟, 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。从成本端看, 目前 PX-石脑油价差维持在 400 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 |
| 聚烯烃 | 工业品重新关注长期经济滑落风险, 建议逐步关注趋势性做空机会。PP 近端受资金扭曲估值偏高, 远端定价相对合理, 后期若远端上涨收缩基差, PP1701 或存在空单介入机会。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。