

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/持仓单位：手/克；文字。

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	淡季铝库存继续下降，显示供应紧张。同时发生减产现货升水明显上行，未来供应增量下滑 3 万吨左右，或导致未来 3 个月铝平衡仍偏向紧张。因此我们仍维持铝近强远弱上涨结构，下跌后远月利润大幅收缩，仍为较好多头配置选择之一。操作建议近月回调买入。
锌	锌矿短期兑现，而未来新增供应及复产依然有限，因此缺口受到矿山资源和产能限制，很难得到弥补，并且将持续 2-3 年短缺。目前短缺开始慢慢向中游冶炼蔓延，未来仍很大程度上压制锌锭的产能，冶炼开工率存在下行可能性。操作建议回调买不变，反套介入持有。
镍	海关数据显示 1-6 月份中国镍矿进口量 1114 万吨，同比下降 23%，主要受到菲律宾进口量下降影响，而菲律宾进口下降则与一季度镍矿价格处于成本附近导致矿山出货积极性下降有关。华东地区金川平水俄镍水 400 元/吨，较昨日上涨 200 元/吨，进口亏损幅度扩大成交一般。短期下游不锈钢减产利空镍利多不锈钢，当前消费淡季供需两弱格局下镍价难脱震荡格局。操作上操作上震荡行情观望为主，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	2309	2432	2278	2396	7426584	2261552	-33880	----	----
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	<p>钢材：6月粗钢日产231.6万吨/天创新高。6月地产数据回落，宏观经济回暖预期不断被削弱。前期黑色期货价格涨势交顺利，积累较多获利盘，在预期松动下价格2天大幅回调230。现货较为理性，华东2天累计跌60，热卷跌160。昨螺纹现货反弹40，热卷反弹90。螺纹期货升水现货（磅）44，热卷贴水58。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10，2天累计跌幅约3美金，现货20-30元，远小于期货40元的跌幅。期货仍贴水30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正套继续持有，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	
豆粕	<p>短期CBOT继续聚焦在美豆作物生长良好去风险升水。大背景来看，因南美大豆减产导致全球后期更依赖于美豆供应，及美豆播种面积增幅不足，因此今年对美豆单产有要求，即使达到去年48蒲式耳/英亩的单产，美豆供需要好于去年，交易重心上移。但短期天气因子偏空，美豆有望继续去风险升水下行。而国内豆粕供需，现货供应充裕，单边跟随外盘下行，且伴随着盘面压榨利润的修复，套利上1月压榨反套可逐步获利平仓。观点供参考！</p>
玉米	<p>隔夜外盘CBOT12月玉米收于339.6美分/蒲式耳，跌幅1.34%。国内方面，7月21日分贷分还临储玉米拍卖计划销售320万吨，成交47.89万吨，成交率14.96%，成交均价1541元/吨。成交率和成交均价较上周均下滑。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>
油脂	<p>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。在</p>

	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	昨日棉纺协会及相关部门在京召开会议，对于目前高棉价下游企业普遍反映经营困难，希望国家加大抛储量或延长抛储时间，但没有得到回应。近两日抛储成交价维持在 15000 元/吨上方高位，且轮出数量略低于 3 万吨，郑棉在高位回落后启稳。操作上，盘面波动巨大，投机性机会较多。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，不过前期盘面已经得到反映。前期建议 9 月多单和 9-1 正套止盈离场。后期等待现货上涨后在 7 月底可以布局 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	8915.0	9050.0	8870.0	9020.0	428408	306932	-134	----	----
TA 主力合约	4626.0	4736.0	4616.0	4726.0	1083174	1120052	-45780	----	----
PP 主力合约	8080.0	8196.0	8010.0	8192.0	531386	770622	-3930	----	----
J 主力合约	962.5	1030.0	958.5	1018.0	146858	126828	25210	----	----
JM 主力合约	718.0	749.5	713.0	742.5	81812	106138	2130	----	----

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	380	5
LLDPE05-09 跨期价差	-655	25
LLDPE09-01 跨期价差	275	-30
PTA01-05 跨期价差	-68	24
PTA05-09 跨期价差	256	-32
PTA09-01 跨期价差	-188	8
PP01-05 跨期价差	295	2
PP05-09 跨期价差	-1098	2

PP09-01 跨期价差	803	-4
--------------	-----	----

招商评论	
PTA	<p>PTA: 今日现货 4615, 上涨 55, 现货加工费 360.09 加工费 380。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。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</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，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。