

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	美联储维持利率不变，基本在市场预期之内，市场反应平淡。而随着其他各央行维持政策不变，导致美元回调压力较大，支撑铜价今天小幅上涨。目前国内持仓量低至 57 万手，在宏观预期不定且供给端压力较大的情况下，多空短期观望为主。在供需小幅过剩的情况，宏观数据转冷或许是铜价下跌导火索。操作上，空单继续持有。观点仅供参考
铝	铝库存继续下降 3 万吨左右，总库存低于 25 万吨，而河南小厂、江苏等地区环保导致部分加工企业减产，订单转移后大厂及山东加工企业订单趋升，近期山东铝锭供应明显减少。未来铝锭发货依然低位。3 季度平衡表依然难有转过剩可能性，因此我们继续维持铝近高远低及易涨难跌判断不变。低位多单持有不变。
锌	下半年预期国内外矿增产及中国外冶炼增产，平衡表显示中国短缺国过过剩加大，但总体短缺格局不改。内外供需错位或导致锌比值回升。操作建议反套持有不变，锌价回调后买入持有中期多单思路不变。
镍	美联储暂不加息政策给予基本金属底部支撑。华东地区金川升水 200 元/吨，俄镍贴水 100 元/吨，成交一般，进口亏损状态下融资需求收敛导致美元仓单价格下跌。短期镍价未看到较大利空因素，菲律宾矿预期处于验

证阶段，整体震荡为主。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	2421	2503	2412	2480	7475414	1936284	33198	----	----

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
品种	报价	涨跌
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板	430	0
青岛港澳大澳大利亚 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：6月地产数据回落，宏观经济回暖预期不断被削弱。短期受唐山抗震四十周年，轧材限产，道路封停，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，叠加灾后重建预期，多头炒作氛围较强，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。目前现货跟涨10-30，主力合约升水，但现货价格难以像5月暴跌，不过仍建议多单部分减仓，或者空远月对冲，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。
铁矿石	铁矿：受唐山抗震四十周年。限产炒作影响，期货盘面价格剧烈波动，短期受反倾销和江苏电炉限产等事件驱动，现货跟涨5-10元至445-450，叠加持仓量较大，多头炒作氛围较好。三季度下游需求仍在旺季，现货钢厂利润在150-200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。

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	隔夜 CBOT 大豆收低，因美豆周度出口销售低于市场预期。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。但由于美豆生长良好，优良率处于高位令 CBOT 大幅去风险升水，不过从时间窗口及目前的位置来看倾向于短期震荡。而国内豆粕供需，现货供应充裕，单边跟随外盘，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！
玉米	隔夜外盘 CBOT12 月玉米收于 339.6 美分/蒲式耳，跌幅 0.99%。国内方面，7 月 28 日临储拍卖成交依然清淡，现货疲软。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 玉米及淀粉空单继续持有。
油脂	油脂的驱动从前期的豆系供需偏紧、棕榈油同环比产量下行，已转化为豆系远月偏宽松、棕榈油环比增产，但同比预期较长时间保持负值。菜籽和葵花籽已逐渐丰产的背景下，整个油脂的供应在环比上有望实现产量上行。豆油的供应在 9 月之前整个南北美或还保持环比下行，但其月间量差异较小易被抹平，

敬请阅读末页的重要说明

	不影响油脂整体环比产量上行的趋势。同时原油并未保持继续上涨和住房销售预期的继续下行逐渐拖累整个商品的预期。油脂近几年的利润高企，从较长周期看适宜作为空头配置，短周期内若南亚 8 月后产量超预期，亦有想象空间，同时 YP 扩也值得继续持有。观点供参考
棉花	国家储备棉相关部门已召开会议，会议决定，储备棉的轮出时间将延长一个月，郑棉受此消息影响大跌。当前现货市场资源偏紧，其中部分资源在贸易商手中。抛储延时，市场供应将增加，贸易商囤货亦将冲击市场，后市价格仍有回落空间。操作上，仍可建议空单参与。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，但现货整体走势不及预期，且前期盘面已经对此得到反映。前期已有 1701 空单继续持有，可在 7 月底 8 月初加仓。

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	8720.0	9180.0	8710.0	9175.0	621668	224234	-11090	----	----
TA 主力合约	4606.0	4640.0	4596.0	4602.0	653638	1054240	-20338	----	----
PP 主力合约	7999.0	8340.0	7990.0	8328.0	740978	711256	-23576	----	----
J 主力合约	1081.5	1098.0	1071.0	1087.0	136332	154758	-9258	----	----
JM 主力合约	755.0	772.0	747.0	771.0	75896	123200	8714	----	----

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	405	40
LLDPE05-09 跨期价差	-775	-95
LLDPE09-01 跨期价差	370	55
PTA01-05 跨期价差	-78	-6
PTA05-09 跨期价差	262	18
PTA09-01 跨期价差	-184	-12
PP01-05 跨期价差	339	52

PP05-09 跨期价差	-1270	-63
PP09-01 跨期价差	931	11

招商评论	
PTA	<p>今日现货 4555，下跌 5，现货加工费 370,09 加工费 440。本月从供需面来看，供给端两套装置运行临时出现问题，需求端聚酯开工率仍维持 82.5% 附近，聚酯生产盈利较高，产销较好，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 消化库存 2 万吨附近。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，且前期 9-1 价差扩大可能促使部分仓单转移至 1 月，可轻仓布局 9-1 正套，观点供参考</p>
橡胶	<p>天然橡胶：供应端当前原料价格坚挺，尤其是白片，表现出一定短缺性，当前原料仍然没有放量；供应端八月进入雨季，天气因素影响较大，天气稳定的话供应将逐渐明显增加；同时需求端环比季节性小幅回落，但回落速度缓和，后期高开工率环比季节性继续转弱概率大，但轮胎厂同比仍然保持较好的势头；库存方面经过六七月的加速去库存，八月开始逐渐进入季节性累库阶段，累库的力度重点需要关注。目前九月短期下跌空间有限，建议轻仓保持空单或者观望！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

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。