

# 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	1341.2	1343.9	1335.3	1341.0	-3.4	126244	441167
SGE 黄金 T+D	291.2	291.52	285.56	285.99	285.99	98958	195516
COMEX 白银	19.81	20.01	19.64	19.88	-0.06	10940	62254
SGE 白银 T+D	4394.0	4409.0	4265.0	4275.0	4275.0	8844128	5042816

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	4789.0	4842.0	4789.0	4809.0	13.0	14072	455	347788	-1459
LME 铝	1647.0	1659.0	1636.0	1641.0	-4.0	10401	156	748649	4218
LME 锌	2258.0	2288.0	2258.0	2281.0	14.5	7207	-482	333589	2898
LME 铅	1791.0	1805.0	1789.5	1795.5	9.0	2558	-466	120700	-938

  

	库存	增减	注销仓单	增减	销单占比	增减	Cash/3MTH
LME 铜	205025	-1625	52825	6875	0.26	0.04	-10.5
LME 铝	2259325	-5725	946300	-5725	0.42	0.0	-12.5
LME 锌	429425	-275	21500	-275	0.05	0.0	-3.5
LME 铅	188175	-50	69675	-50	0.37	0.0	-10.0

品名	均价	涨跌	上海有色现货升贴水	涨跌
铜现货价	37640.00	10.00	80.00	-25.00
铝现货价	12690.00	110.00	135.00	-15.00
锌现货价	17800.00	130.00	-65.00	-55.00
铅现货价	13825.00	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

<b>铜</b>	由于国内空调产量和汽车产量受房地产销售面积和其本身库存影响较大，而前期房地产周期性的恢复就带动了空调和汽车产量的大幅提高，而此次房地产销售面积恢复却在消化前期累较高库存，目前库存大幅下降，但是仍处于相对高位，假如房地产销售面积还能维持 20%以上增长，那么未来空调和汽车产量会起来带动铜消费，但是产量是否起来需要观察。操作上，空单谨慎持有。观点仅供参考
<b>铝</b>	国内铝库存小幅增加，但整体增加值依然不明显，未来消费旺季仍存在降库存的预期，同时国内现货升水并未因为铝库存增加而松动，局部升水上涨明显，未来随着库存低位持续及铝现货消费好转，现货升水也存在持续增加动力。操作建议多头配置及买现抛远期期货套利操作不变。
<b>锌</b>	锌矿短缺兑现，但是加工费依然没有改变下调格局，冶炼企业利润进一步压缩，预期冶炼企业减产趋势不改，锌价或继续保持强势格局。短期来看减产不太可能发生，但受锌价反弹国内外矿山投产积极性增加，并且部分矿山开始复产，下半年锌矿供应短缺缩小，但整体低库存背景下紧张格局不变。冶炼企业国际方面减产可能性小于国内，中国短缺锌矿及锌锭状况将继续加大，因此内强外弱格局或在 4 季度前后显现。操作建议单边多单持有不变，反套逢低介入。

敬请阅读末页的重要说明

<b>镍</b>	7月份菲律宾镍矿装船数目93条船,环比6月份减少17条船,装船数目下降主要受天气影响为主,绝对价格同比去年下跌亦打击矿山方面出货积极性。华东地区金川贴水300元/吨,俄镍贴水600元/吨,进口亏损成交一般。全球货币宽松预期背景下今日镍价维持强势上涨,我们认为关键点仍然是对菲律宾镍矿供给的预期,静态基本面角度来看苏北和杭州周边不锈钢减产对应上游NPI减产,相对小幅利空。操作上短期震荡对待,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	2538	2618	2516	2607	4988876	1968322	103454	12479	2989
现货交易行情									
品种		均价			涨跌				
20MM 三级螺纹钢		2546			19				
4.75MM 热轧卷板		2736			28				
品种		报价			涨跌				
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板		475			0				
青岛港澳澳大利亚PB块矿(62.5%)车板		455			0				

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;

<b>螺纹钢</b>	钢材:6月地产数据回落,宏观经济回暖预期不断被削弱。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,本周螺纹热卷库存等依旧在积累,但钢厂库存在快速下滑,事件博弈较为激烈,金九银十旺季尚未到来,低库存下,产业普遍对旺季有所期待。现货跟涨40-50至2410,出现较大升水,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,回避短期钢厂潜在提价。观点供参考。
<b>铁矿石</b>	铁矿:江苏电炉限产、河南、内蒙、山东钢厂环保检查等事件博弈,目前持仓量较大,现货报价稳涨5-10元至465,钢厂采货谨慎。三季度下游需求仍在旺季,现货钢厂利润在100左右,盘面贴水10以内,短期难以大跌,目前交易的核心在09巨量持仓,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	979.50	989.00	970.50	984.50	77566	379994	10.00
豆油 1612E	31.05	31.57	30.98	31.42	46955	179735	0.41
玉米 1612E	334.25	337.00	331.50	335.00	179385	591097	0.75
11号糖 1610E	19.80	20.47	19.61	20.37	69152	440783	0.67
2号棉花 1612E	76.77	77.10	75.55	75.93	14380	186251	-0.81

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	
<b>豆粕</b>	成本端来看,短期美豆下行获得出口需求支撑,而上行将面临丰产预期压制。且从时间窗口及估值的角度来看当前美豆已反映48蒲式耳/英亩左右的单产,维持震荡策略。而国内豆粕供需,现货供应充裕,单边跟随外盘维持震荡。观点供参考!
<b>玉米</b>	隔夜外盘CBOT12月玉米收于335美分/蒲式耳,涨幅0.42%。截至8月7日当周,美国玉米生长优良率为74%,之前一周为76%,去年同期为70%。玉米关键授粉期已经结束,丰产预期较强。国内方面,8月5日国家粮食交易中心2013年分贷分还临储玉米计划拍卖280万吨,实际成交25万吨,成交率8.92%,成交均价1625元/吨本周继续拍卖600万吨。整体现货疲弱,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，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拖累美国生柴掺兑的预期。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。油脂近来因进口出现问题，出现较大波动，国内驱动暂时占据上风，但长期看难有趋势。但同时也对价格上涨谨慎看待。观点供参考
棉花	抛储延长正式文件出台，棉花短期供应无虞。新作上市前，市场开始炒作天气。美国德州干旱及印度播种面积减少，支持外棉价近期走强，8 月也是极易炒作天气的一个月份。国内目前来看，抛储价在 14000 元/吨附近且供应充裕，郑棉远月升水过大，估值过高。操作上，不建议追多，前期高位空单仍可继续持有。观点供参考。
鸡蛋	考虑后续蛋鸡存栏同环比继续增加以及 9 月之后现货季节性下跌，中期鸡蛋价格将承压。短期中秋会有季节性上涨，而盘面前期已经得到反应，且现货上涨幅度不及预期。因此我们建议 1 月空单继续持有。9 月基差仍高于历史同期水平，预计维持修复升水行情，9 月空单继续持有。

## 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	9100.0	9145.0	8920.0	9070.0	519952	477310	-10616	2764	396
TA 主力合约	4778.0	4808.0	4728.0	4782.0	756560	1079282	76192	165260	-1040
PP 主力合约	8320.0	8485.0	8320.0	8440.0	362992	541586	-11058	----	----
J 主力合约	1155.0	1217.0	1146.0	1217.0	155648	145798	4528	----	----
JM 主力合约	785.5	832.0	780.0	821.0	100552	140206	14580	----	----

  

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)	43.02	1.22
Brent 原油主力合约收盘价(美元/桶)	45.39	1.12
亚洲石脑油日本 CFR 价格(美元/吨)	350.00	-6.00
亚洲乙烯东北亚报价(美元/吨)	1075.00	-20.00
亚洲乙烯东南亚报价(美元/吨)	1035.00	0.00
丙烯 CFR 中国(美元/吨)	756.00	6.00
PX CFR 中国(美元/吨)	802.17	0.50
MEG 外盘(美元/吨)	610.00	4.00
MEG 内盘(元/吨)	5012.00	17.00
PTA 外盘(美元/吨)	602.00	0.00
PTA 内盘(元/吨)	4550.00	-15.00
聚酯切片(元/吨)	6125.00	-25.00
瓶级切片(元/吨)	6425.00	25.00
涤纶短纤(元/吨)	6940.00	-35.00
涤纶长丝 POY(元/吨)	6850.00	-75.00
涤纶长丝 FDY(元/吨)	8200.00	0.00
涤纶长丝 DTY(元/吨)	8600.00	-125.00

  

价差结构		
组合	报价	较上一交易日变化
LLDPE01-05 跨期价差	405	0

LLDPE05-09 跨期价差	-500	-25
LLDPE09-01 跨期价差	95	25
PTA01-05 跨期价差	-66	-2
PTA05-09 跨期价差	266	22
PTA09-01 跨期价差	-200	-20
PP01-05 跨期价差	320	-4
PP05-09 跨期价差	-1179	-164
PP09-01 跨期价差	859	168

招商评论	
<b>PTA</b>	<p>今日现货 4550，下跌 15，现货加工费 440,01 加工费 666。8 月从供需面来看，供给端仍两套装置运行出现问题，需求端聚酯开工率维持在 82% 附近，聚酯生产盈利仍较高，库存水平较为良好，但上周织造开工已下滑，预计聚酯开工在未来一周内将下降，预计本月 PTA 累积库存 10 万吨附近。从成本端看，目前 PX-石脑油价差维持在 450 附近，有可压缩空间。8 月供需面环比走弱，主流生产商以逢高出货为主，但整体价格水平仍然较低，多头也可能有接货意愿。单边走势不明朗，建议可结合盘面加工费进行区间操作，观点供参考。</p>
<b>橡胶</b>	<p>9 月和 1 月不同的逻辑，9 月仓单逻辑，价格逼近混合胶价格水平。1 月合约表现较强，1-9 价差扩大至 2200 以上，高价差阶段性对 1 月形成牵制，同时部分正套套利空有所启动；基本面来看，上游供应逐渐增加，同时需求季节性淡季，整体 1 月合约反弹空间很有限，轻仓适当做空 1 月，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、张鑫、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。