

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	1353.2	1359.4	1341.4	1344.3	-7.6	149880	434831
SGE 黄金 T+D	289.2	289.9	286.8	287.55	287.55	57620	193418
COMEX 白银	20.3	20.47	20.04	20.1	-0.19	14776	73152
SGE 白银 T+D	4418.0	4430.0	4329.0	4359.0	4359.0	5967330	4913606

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	4815.5	4855.0	4809.5	4848.0	26.0	8853	-11560	348976	-390
LME 铝	1645.5	1658.0	1642.5	1652.0	10.0	7871	-2433	743757	-320
LME 锌	2282.5	2292.5	2266.0	2278.5	-5.5	7923	-9424	332333	1035
LME 铅	1821.5	1838.5	1815.5	1834.0	15.0	2841	-2150	121913	752

	库存	增减	注销仓单	增减	销单占比	增减	Cash/3MTH
LME 铜	203925	-900	54950	650	0.27	0.0	-8.0
LME 铝	2240425	-8075	960325	-8075	0.43	0.0	-10.5
LME 锌	458450	-625	21325	-25	0.05	0.0	-5.25
LME 铅	187675	-425	69175	-425	0.37	0.0	-8.75

品名	均价	涨跌	上海有色现货升贴水	涨跌
铜现货价	37470.00	120.00	70.00	25.00
铝现货价	12620.00	-10.00	15.00	-20.00
锌现货价	18000.00	220.00	-55.00	0.00
铅现货价	13825.00	0.00	----	----

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	目前国内铜价上升，下游拿货消极，升水收窄；铜价下跌，下有拿货稍显积极，升水上升，今天国内现货升水走高 25 元至 70 元。而 LME 升水也随着库存小幅下降收窄至 5 美金附近。目前铜价确实驱动，国内消费淡季，进口少导致国内库存上升不明显，而未来消费情况取决于电网投资力度，空调去库存情况，目前看短期稍显乐观，长期将会下行。而未来关注国内进口量水平。操作上，空单谨慎持有。观点仅供参考
铝	本周铝库存小幅增加 1.1 万，主要因为前升水吸引发货到货集中入库导致华南库存增加，其他地区小幅下降。未来我们认为低库存仍将持续，短期仍难见到库存持续攀升动力，同时消费旺季预期支撑铝价总体仍将维持强势。操作建议近月多头配置不变。
锌	锌矿加工费下滑持续，中短期内难走出这种趋势，同时锌冶炼厂开工率受原料和利润限制将越来越明显，并最终可能导致大幅减产，同时锌锭库存大幅下滑。总体对锌价影响偏正面。3 季度消费对锌价也存在支撑。因此我们认为锌上涨趋势中期不改。操作建议多单持有不变，反套逢低介入。

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	2587	2602	2535	2594	4269190	1963378	57842	22371	0
现货交易行情									
品种		均价			涨跌				
20MM 三级螺纹钢		2560			-4				
4.75MM 热轧卷板		2756			-9				
		报价			涨跌				
青岛港巴西铁矿石(64.5%)车板		470			-5				
青岛港澳澳大利亚 PB 块矿(62.5%)车板		455			-5				

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月地产数据回落，宏观经济回暖预期不断被削弱。短期环保因素成为决定钢铁供给的最重要因素，中钢协钢厂库存大降，社会库存连续积累三周，事件博弈较为激烈，金九银十旺季尚未到来，低库存下，供需弱平衡，产业普遍对旺季有所期待，短期行业矛盾不激烈，近月合约处于易涨难跌的格局。现货涨至2400，钢坯涨30至2230，较大升水已反映旺季现货提价预期，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，待产业疯狂后，择机开始建立空单头寸。观点供参考。</p>
铁矿石	<p>铁矿：近期钢厂环保检查等事件博弈，目前持仓量较大，但这两天已经开始快速下降，现货报价下跌10收于450，成交稍稍好转，钢厂采货依旧谨慎。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，未来重点关注做空铁矿石01合约，短期暂观望，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	982.25	990.00	978.25	984.00	65618	384222	1.75
豆油 1612E	32.12	32.40	31.65	32.17	53117	175942	0.18
玉米 1612E	333.00	334.25	331.00	332.00	138057	670168	-1.00
11号糖 1610E	19.60	19.89	19.53	19.60	41656	434734	-0.04
2号棉花 1612E	71.40	72.44	71.25	72.03	13911	180204	0.59

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>成本端来看，短期美豆下端获得出口需求支撑，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，暂属于动态平衡，产业上无大矛盾积累，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！</p>
玉米	<p>外盘CBOT12月玉米延续低位震荡。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，2013年分贷分还临储玉米本周计划拍卖319.82万吨，成交21.36万吨，成交率6.68%，成交均价1583元/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。玉米生产者补贴额度300元/吨略高于预期，盘面价格在1300以上国家政策干预可能性不大。因此我们建议1701玉米空单继续持有。</p>
棉花	<p>8月11日储备棉轮出资源30022.7吨，实际成交17440.988吨，成交率58.09%，成交均价13786元/吨。储备成交价格小幅下行，且供应宽松的局面已定，期货价格将受到压制。操作上，空单继续持有。观点供参考。</p>

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	8850.0	8960.0	8775.0	8890.0	464312	468748	-8060	2916	-60
TA 主力合约	4840.0	4858.0	4788.0	4840.0	760582	1215246	34766	159480	45
PP 主力合约	8220.0	8250.0	8180.0	8212.0	300390	459962	-18138	----	----
J 主力合约	1280.0	1281.5	1234.0	1265.0	193144	143762	-13634	----	----
JM 主力合约	814.5	821.0	795.0	815.0	65344	127056	-9956	----	----

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)	43.49	1.78
Brent 原油主力合约收盘价(美元/桶)	46.04	1.99
亚洲石脑油日本 CFR 价格(美元/吨)	354.00	-3.00
亚洲乙烯东北亚报价(美元/吨)	1060.00	-15.00
亚洲乙烯东南亚报价(美元/吨)	1035.00	0.00
丙烯 CFR 中国(美元/吨)	760.00	4.00
PX CFR 中国(美元/吨)	803.17	2.50
MEG 外盘(美元/吨)	613.00	1.00
MEG 内盘(元/吨)	5045.00	23.00
PTA 外盘(美元/吨)	605.00	-3.00
PTA 内盘(元/吨)	4585.00	-15.00
聚酯切片(元/吨)	6125.00	0.00
瓶级切片(元/吨)	6450.00	0.00
涤纶短纤(元/吨)	6930.00	-3.33
涤纶长丝 POY(元/吨)	6875.00	50.00
涤纶长丝 FDY(元/吨)	8200.00	0.00
涤纶长丝 DTY(元/吨)	8600.00	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	-545	-40
LLDPE09-01 跨期价差	160	35
PTA01-05 跨期价差	-52	-2
PTA05-09 跨期价差	242	2
PTA09-01 跨期价差	-190	0
PP01-05 跨期价差	326	28
PP05-09 跨期价差	-1173	18
PP09-01 跨期价差	847	-46

招商评论	
PTA	PTA: 今日现货 4585, 下跌 17, 现货加工费 500.01 加工费 750.8 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

	<p>看，目前PX-石脑油价差维持在430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>
<p>聚烯烃</p>	<p>工业品逐步重新关注长期经济滑落风险，建议关注部分品种的中期抛空机会。PP近端受资金扭曲估值偏高，远端定价相对合理，基于装置投放预期与粉料高开工，4季度供给预期压力较大，PP1701或存在逢高抛空机会。近月持仓问题仍未完全解决，且PP平衡表对估值敏感，不建议重仓，另一方面今年环保压力下回料体量萎缩严重，PP价格向下想象空间也有限。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。