​

**铜**

**降息预期刺激铜价大涨**

1、决定铜价走势的主要是宏观经济预期和微观供需基本面，去年来宏观影响更为明显，今年上半年中美贸易摩擦等宏观因素基本主导铜价的涨跌。中期看，宏观上世界经济走缓预期非常明显，特别是欧美发达经济体，近期新兴国家有走稳迹象，尤其是美联储降息预期缓解了新兴市场的压力。另一方面铜供应紧张也成为常态，铜矿罢工也时有发生，铜加工费明显下降，库存明显低于去年同期。总体而言，宏观上中长期走弱，贸易摩擦也不可能短期得以解决，基本面上供应紧张形成多空交织态势，铜价陷入宽幅震荡。

2、中美两国领导人在G20会议期间会晤，同意重启经贸磋商，贸易摩擦忧虑短期减缓。但此后全球宏观经济数据不佳使得铜价大幅回调，世界经济的减缓铜价承压。

3、微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存最近有所增加，特别是LME经常出现大幅度的交货行为， COMEX库存持续下降周期也基本结束，虽然三大交易所总库存仍低于去年同期，但对铜价的支撑显著下降；另外铜加工费持续下降体现着铜矿的紧张都给铜市一定的支撑，CFTC显示基金持有净空头寸，净空达到两年来的最高水平，基金看淡后市明显。

4、七月初以来，全球经济数据不佳，沪铜创下逾两年低位。之后，中美贸易代表互通电话、美联储降息预期，铜价大涨，创下逾两个月高点。本周预期铜价震荡回落，本次反弹空间已经较大，建议前期多头减仓，这个位置已经不适合建立多头头寸。

**橡胶**

上周沪胶再次刷新年内低点， 20 号胶上市所形成的利空基本宣泄殆尽， 然而市场整体缺乏消息指引， 资金炒作情绪减弱， 目前供应已有偏紧转向宽松， 需求却持续低迷， 市场利多驱动因素在短时间内难以形成， 不具备趋势行情， 但此位置下探空间有限， 操作策略以逢低试多为主。

**玉米&淀粉**

**抛储成交继续下降，短期尝试做多**

1．贸易战新进展，进口高粱增加，短期政策偏空玉米。

2. 主产区逐步进入天气炒作时间点，草地贪夜蛾短期炒作降温，关注后期虫害进展情况。388万吨抛储继续，本周成交继续下降，价格小幅上升。

3. 生猪存栏环比下降，猪肉价格上涨养殖利润增加，猪瘟疫情没有明显改善，饲料需求仍没有明显好转。

4. 玉米现货变化不大，淀粉价格持平。

5. 深加工开机率下降，淀粉库存小幅增加。

综上，贸易战取得新进展短期利空玉米价格，但整体影响不大，猪瘟疫情变化不大再度大幅炒作的可能性不大，养殖行业饲料需求短时间难有大的起色，近月价格到了抛储成本价附近易涨难跌，主产区逐渐进入天气炒作时间节点，深加工逐渐进入集中停机检修，玉米近月可逐渐建立多单，价差方面逐渐向15月过渡。

**白糖**

**郑糖恐加速回落，原糖震荡试底**

1、同上周观点，销售数据利好得到充分释放，恰逢价格触及震荡区间上边界压力，郑糖价格减仓回落，说明此前多单主动获利离场。鉴于上周原糖价格下跌较多，本周预计郑糖扩大跌幅，继续向震荡区间下边界回落。

2、七月份，巴西进入新榨压榨高峰，白糖供应增加。空头借机发力，逆转此前被动地位，价格已经靠近年度低点。但由于全球供给格局没有发生实质变化，空头力量也一定程度得以释放，本周预计原糖弱势震荡，尝试触及年度低点11.86美分，再次试探此位置的支撑力度。

**生猪**

**猪价进入调整期，但后市依旧看涨**

本周猪价整体以南涨北跌为主。南方地区猪源紧张，但市场需求一般，预计短期行情或慢涨为主，北方地区养殖户惜售、需求淡薄，短时间内北方猪价或震荡调整。目前市场需求仍疲软，肉类需求不佳，加之生猪上涨速度过快，拉高猪肉价格，终端抵触情绪较浓，屠宰企业收猪及猪肉销售压力均大，猪价在连续增长一周后开始呈现大稳态势。但社会猪源少是不争的事实，尽管多地政策扶持养殖户补栏，但效果一般，暑期后即将步入猪肉消费旺季，后市全国生猪均价短暂调整后或将再度上行。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**