​

**铜**  
 **中美贸易摩擦升温铜价大跌**

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，全球很多国家与地区又重新进入降息模式。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，中美在上海也举行了磋商。上周特朗普又提出加征关税，使得本已稍微缓和的中美贸易摩擦趋紧张。3、微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存时有增加，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，但下降速度不及去年，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，基金看淡后市但力度并不太强。4、本周预期铜价承压下跌，前期减仓可以逢急跌大跌机会再买入中期持有。

**白糖**  
 **郑糖突破上涨，原糖压力重重**

由于进口量延后，走私严查，使得国产食糖销售持续火爆，期现货同步上涨。郑糖在突破震荡区间上边界后，回踩获得支撑。本周预计价格继续上涨，向前高5450发起冲击。2、同上周观点。原糖价格第三次触及年度低点11.86美分后大幅反弹。巴西产量和出口量的减少与印度加大力度补贴出口形成一对矛盾体，使得原糖价格无法形成单边行情。本周预计原糖价格向前期高点13.14一带上涨。

**玉米&淀粉**  
 **抛储成交好转，价格维持震荡偏强**

贸易谈判遇阻，前期进口增加预期被打消，短期政策利多。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。400万吨抛储继续，本周成交小幅上升，价格微降。3. 生猪存栏环比下降，猪肉价格上涨养殖利润增加，猪瘟疫情稍有改善，长期饲料需求没有好转。4. 玉米现货多地上调，淀粉价格局部走低。5. 深加工开机率下降，淀粉库存小幅减少。综上，贸易谈判遇阻短期利多玉米价格，猪瘟疫情近期报告较少，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，玉米近月可逢低逐渐建立多单，价差方面逐渐向15月过渡。

**菜粕**  
 **菜粕上涨空间有限**

本周菜粕1909合约价格波动较大，先涨后跌再涨。本周中美进行了第十二轮经贸谈判未见新的进展，特朗普周四在推特表示，将于9月1日起对中国3000亿美元商品加征10%关税，中美贸易摩擦加剧，利好菜粕。目前水产旺季已经到来，菜粕成交量加大，沿海油厂菜粕库存大幅减少，而原料端菜籽缺货状态持续，供给跟不上节奏，利好菜粕。但豆菜粕价差大幅缩小，及非洲猪瘟影响短期难以消除，且8月份大豆到港量庞大，油厂开机率将逐步回升，将抑制菜粕上涨空间，不易过分追高。菜粕目前的风险点在于中美贸易消息以及美豆主产区天气情况。

**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。**