**铜**

**宏微观不佳 铜市继续承压**

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，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，但美方出尔反尔使得贸易摩擦前景预期并不太乐观。上周的阿根廷汇率大跌使得市场重新加重新兴市场危机忧虑

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，上周又是交货六万多吨，COMEX库存持续下降周期基本结束，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；CFTC显示基金近段大幅加持空头头寸，基金空单已经达到历史最高水平，基金看淡后市非常明显。

4、本周预期铜价震荡，前期减仓可逢急跌大跌机会小量买入轻仓持有。

橡胶

上周迎来了20号胶上市，价格多次试探冲高，但没有取得连续上涨，而是以9800-10000点区间震荡整理为主，沪胶上周也基本以震荡整理为主，09合约的交割压力是目前沪胶盘面的主要掣肘，同时基本面供需缺乏有效利多是压制盘面的主要因素，NR2002合约目前折合1400美元/吨，升水100美元/吨处于高升水结构，橡胶指数10500附近是底部区域，操作策略以逢低试多为主，暂不具备趋势性行情。

**PTA**

从供给端来看，国内PTA现货市场震荡走强后继续走跌。周内，PTA开工率维持高位水平，且宏观经济及交割带来冲击，PTA市场交投氛围偏弱，但由于价格及利润已降至偏低水平，故价格抗跌性较强。从需求端来看，受中美贸易战影响及美降息力度不及预期影响，近日国际油价持续下跌，聚酯原料市场缺乏支撑，涤短市场同步走弱。由于前期下游有一轮集中备货，工厂库存压力不大，故市场下跌幅度不大。当前PTA工厂开工率维持高位，而下游聚酯及终端织造需求依旧疲软，缺乏实质性需求，传统小旺季临近，需求或存提升可能，短期内或维持区间震荡。近期聚酯聚酯厂家新订单跟进不佳，出货有压力；下游需求持续清淡，短期难见好转，市场供需面对市场支撑较弱。因此未来PTA将继续震荡运行。

**白糖**

**郑糖短期仍具上涨动力**

1、由于进口量延后，走私严查，使得国产食糖销售持续火爆，现货商涨价惜售现象普遍，甚至出现清库现象。短期内现货格局很难改变，意味着期货近月合约将向现货价格靠拢。而远月期货价格，必须考虑未来几个月进口加工食糖集中上市的因素，因而会逊色于近月。本周预计郑糖价格保持高位震荡，近月强于远月。

2、近期国际市场利多消息贫乏，中美贸易摩擦升级导致的一系列宏观面利空也波及到原糖。印度可能出台的补贴政策，几乎杜绝了原糖大幅上涨的可能性。恐怕只有等到2019/20榨季产量有了较准确的预估，全球供需缺口覆盖掉大部分印度的库存量，原糖才能见到曙光。本周预计原糖价格在12美分左右震荡。

**玉米&淀粉**

**需求难恢复，价格继续寻找支撑**

1．贸易谈判遇阻，前期进口增加预期被打消，短期政策利多。

2.主产区天气利于农作物生长，新季玉米陆续上市卖压较重。400万吨抛储继续，本周成交继续低迷，价格持平。

3.生猪存栏环比下降，猪肉价格上涨养殖利润增加，长期饲料需求没有好转。

4.玉米和淀粉价格与上周持平

5.深加工开机率下降，淀粉库存小幅减少。

综上，贸易战仍是不确定因素，但影响弱了很多，主产区天气台风影响较小，近段时间利于农作物生长，秋收卖压逐步呈现，抛储低迷也预示价格暂时难以有所起色，未来关注新作上市情况和开秤价格，需求端短时期也没有明显好转，操作上1901合约可逐步进场做多，玉米淀粉9月价差前期获利可平仓逐步向1月价差转移。

**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。**