**铜**

**中美贸易摩擦又起波澜，铜价承压**

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，上周末中国提出对美商品进行关税反制，美国总统特朗普又升级至5500亿商品的加征，中美贸易摩擦升级。

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库存持续下降周期基本结束，中国市场消费也是鲜有亮点，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显示基金近段大幅持有空头头寸，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、预期本周铜价下探，前期减仓可逢急跌大跌至46000以下小量买入轻仓持有。

**橡 胶**

上周橡胶低位区间震荡为主，基本面看，国内外产区天气良好生产正常，09合约面临巨大交割压力，加之国内国库维持中高位，整体供应宽松，需求方面，观望情绪浓厚，买采意向不够强烈，整体延续供强需弱格局，对行情缺乏趋势性支撑，盘面表现主要以资金或情绪化影响为主，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。

**甲 醇**

**低估值，高库存，弱需求，甲醇上涨乏力**

**（震荡）**

  1.上周甲醇价格继续震荡下行。

  2.甲醇上游成本亏损开工不足，下游利润较好，但开工仍显疲软。

  3.港口库存和内地库存双双上升。

  4.目前甲醇还缺少上涨的驱动，建议短线观望，长线逢低建仓，在价格在这段时间选择2001合约2200以下买入建仓。

 **白 糖**

**进口量增长，郑糖上涨动力减弱**

1、7月份食糖进口量增长，符合市场预期，郑糖价格也没有太大波动。然而短期内，现货良好的销售势头不会因进口量增长马上发生转变。尤其是期货近月合约将向现货价格靠拢。远月期货价格，受未来几个月进口加工食糖集中上市的影响较大，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、尽管分析机构，一致做出2019/20榨季供给短缺的预测，但从短缺数量来看，仅仅抵消了上一榨季的过剩量。而且连续两年增产积累下来的巨大库存量，始终压制着国际糖价。作为熊转牛的19/20榨季，原糖恐怕难以直接展开大幅上涨。近期印度可能出台的补贴政策，几乎杜绝了原糖短期大幅上涨的可能性。本周预计原糖价格继续在12美分左右震荡。

**玉米&淀粉**

**需求端未来有望触底反弹，价格短期获得支撑**

1．贸易政策出现新变化，进口预期降低，短期利多玉米价格。

  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，价格小幅下调。

3.生猪存栏环比下降，猪肉价格上涨养殖利润增加，国家出台养殖行业政策，饲料需求稍有好转。

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，猪肉价格飙升引发国家出台政策稳定生猪养殖行业需求端未来或有好转，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。**