**铜**

**市场对于贸易摩擦消息趋于疲沓**

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，此前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，上周双方经贸团队磋商，美又公布商品排除清单短期提振了市场信心，但体现在价格上则趋于疲沓，反应并不强烈。

**菜粕**

**贸易摩擦反复 需求无亮点**

经过九月初的连续下跌以后，菜粕主力2001合约在2245元/吨附近止跌震荡。中美双方确定10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，但是紧张关系短期难解决，反复是常态，整体看依旧是基本面方面最大的不确定因素。9月底对孟晚舟的听证会可能会引发菜粕的一轮行情。菜籽方面，全球整体呈现供应收紧的情况，截止9月，欧盟、加拿大、乌克兰、澳大利亚菜籽产量均出现大幅度下调。我国进口菜籽受阻，库存处于历史同期低位，由于今年水产养殖利润一般和南方前期水患影响，水产消费有所减弱，加之与豆粕相比，菜粕性价比不高等共同影响，导致菜粕没有呈现出供应偏紧的状况，库存与历年相比基本持平。预计菜粕价格短期内或将维持震荡。

**橡胶**

上周橡胶涨后回落，下方支撑位或受挑战。当前市场供需面仍未有明显改观，随着主产国季节性旺产季来临，加之社会库存充足，供应面依然维持宽松格局，需求来看，国庆长假部分企业开工或受影响，商家按意愿采购无囤货计划，对原材料采购意愿不高，现货需求跟进乏力。盘面看，经过近期频繁调整，橡胶依然难以形成持续上涨，且近期基差收窄，操作空间有限，沪胶倾向低位震荡走势。

**白糖**

**现货需求减弱，郑糖面临回调**

1、随着中秋节结束，双节备货已基本完成，火爆了数个月的现货需求转淡。甜菜糖已经开榨，新糖即将入市的心理预期增强。未来几个月进口加工糖可能会集中上市，扭转目前市场库存偏低的现状。这些因素叠加在一起，预计本周郑糖价格将进一步下跌。

2、尽管世界各大主产国都预计减产，分析机构对2019/20榨季供给缺口的预计也越来越大，原糖价格也正如我们预期超跌反弹，但原糖的反弹相当无力，投机空头反而大举增仓。这说明当前国际市场原糖短期供给仍然充足，正是连续两年增产积累下来的巨大库存在发挥作用。本周预计原糖价格维持震荡。

**油脂类**

**利多消退，价格回落**

1、豆棕两油价格充分反映前期供需利多，短期缺乏继续向上动力。

2、豆油方面，短期内偏高榨利带动供给有所上行，叠加双节备货完成，供需格具逐步转松，价格短期见顶回落。

3、棕榈油方面，马棕产量出现反弹，库存维持高位，整体供应情况没有得到根本性改善，价值短期外部需求回落，导致棕榈油基本面同样较前期转弱，价格小幅回落。就中期而言，当前基本面较年初已有较大改善，预计回落幅度有限，价格维持震荡概率较大。

4、豆棕价差方面，当前价差1300附近，短线考虑再1200-1350区间逢高抛空，滚动操作。长线单观望为主。

**玉米&淀粉**

**秋收卖压临近，需求无好转**

1．贸易政策松动但对玉米价格影响较小，关注后续政策变化。

2.主产区天气利于农作物产量形成，新季玉米陆续上市卖压较重。本周抛储量降到350万吨，成交低迷，价格较上周微升。

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，饲料需求在未来一段时间内有望增加。

4.玉米和淀粉价格与上周持平

5.深加工开机率上升，淀粉库存小幅增加。

综上，贸易战仍是不确定因素，但影响弱了很多，主产区天气近段时间利于农作物产量形成，秋收卖压逐步呈现，今年产量预期增加开秤价预期走低，抛储低迷也预示价格暂时难以有所起色，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2001合约可逐步进场做多，玉米淀粉1月价差走低后可少量进场（买玉米空淀粉）。

**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。**



​