**油脂类**

**减产持续发酵，上行动能仍在**

油脂基本面延续此前态势，棕榈油整体进入减产周期，后期产量将保持季节性下降，若出口端不出现大的波动，棕榈油大概率维持减产降库存的趋势。当前豆油自身基本面来看，国内库存不高，不存在明显的做空动能，因而受到棕榈油带动，价格震荡上扬。

豆棕价差方面，价差当前维持在900-1100区间震荡，前期底仓可考虑轻仓继续持有，短线可沿1100附近逢高放空，滚动操作。

**玉米淀粉**

**东北产区上量将近，价格震荡偏弱**

1．贸易争端缓解，影响变小，关注后续政策。

 2.东北主产区产量略减，黑龙江预计减产1000万吨，吉林预计增加500万吨，整个东北产区料减产500万吨，但全国其他产区产量增加，本年度产量预计持平或者略增。主产区收购同比减少529万吨，抛储结束，短期供应压力增大。

3.生猪存栏环比下降，猪肉价格上涨养殖利润增加，猪瘟疫情仍很严重，目前国家层面出台政策鼓励养猪，自北向南猪料需求逐步恢复，但在疫苗未出现前，养殖需求持续恢复仍需谨慎看待。

4.玉米现货价格变化不大，淀粉价格相对稳定。

5.深加工开机率上升，淀粉库存小幅减少。

综上，贸易政策影响力下降，关注后续政策利空影响，全国产量预计持平或者略有增加，预计11月中下旬主产区玉米会集中上市，卖压逐渐加大，临储拍卖暂停后续供给压力降低，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，但短期仍难有起色，深加工开机逐渐恢复，短期玉米价格震荡偏弱，中下旬玉米可能重新下跌寻底，届时考虑低位进场，玉米淀粉1月价差仍以买开为主。

**白糖**

**多头自相踩踏，岌岌可危**

1、上周白糖巨大阴线直接击穿突破位，已向上突破为理由做多的必须止损。尽管中糖协做出了新榨季减产预估，白糖现货走势稳健，但期货盘面由于多头主动离场导致价格下跌，必须得到重视。本周预计，如果多头不主动增仓挽回颓势，无论是自身继续减仓还是空头火上浇油，白糖价格都会跌破近期上涨趋势线，确认虚假向上突破，形成深度调整。

2、泰国和印度新榨季产量预估减少，新榨季供给缺口的预测正在逐渐变大，这都将有利于消耗前两个榨季累计的巨量库存。原糖当前处于全年大震荡区间内部，短期难改震荡格。

**橡胶**

上周橡胶继续震荡走高，主力突破前高最高冲上12280，创四个月来新高。沪胶基本面缺乏利好消息提振，主要由于近期农产品表现强势，天然橡胶因具备农产品属性又处于价值洼地易受到资金方青睐，价格被不断推高。11月橡胶主产区进入割胶旺季，预计进口量会放大，因此供应保持宽松格局，短期不追多，耐心等待沪胶价格回落后的做多机会。

**铜**

**铜价陷入窄幅波动**

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，期间美方出尔反尔使得贸易摩擦前景预期并不太乐观，进展一波三折，中国长假后重启的谈判进展顺利，中美贸易摩擦的忧虑有所缓解，最近几周谈判继续，市场预期达成协议加大。近期智利铜矿罢工事件扰动基本结束，市场又开始关注于中国宏观经济形势发展。

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一度低于去年同期，但下降速度不及去年，当前已经与去年基本持平，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，基金空单一度达到历史最高水平，基金看淡后市，但最近几周基金出现调仓行为，基金净空大幅减少，成为市场的做多力量。LME现货贴水有缩窄趋势，而shfe现货升水下降。

4、预期本周铜价震荡，虽然中美贸易摩擦缓解，但世界经济仍不乐观。策略上仍维持急跌大跌至46000附近买入，如果短期冲高至48000以上可以小量轻仓做空，可以选择远月合约。

**豆粕**

**油厂压榨利润因豆油价格上涨颇丰，粕类价格受到压制**

美豆：

据USDA 公布的 11月供需报告显示，美豆19/20年度大豆单产不变，为46.9蒲式耳/英亩，出口量保持不变。大豆压榨量调低，由21.2亿蒲式耳下调至21.05亿蒲式耳。最终的期末库存由4.6亿蒲式耳上调至4.75亿蒲式耳。报告利空美豆市场。

 USDA最新作物生长报告显示，截至11月3日当周，2019/20年度美豆收割率为75%，符合市场预期，前周为62%，去年同期为81%，五年均值为87%。中美贸易谈判初见成效，双方态度积极。美豆在新作大豆收获期库存压力增加，价格偏弱运行。

南美大豆：

巴西可供出口的大豆逐渐见底，截止10月25日，巴西新作大豆播种进度为34.4%，前周为22.8%，去年同期为49.2%。巴西大豆播种进度在加速。阿根廷大豆主产区播种较为顺利。

国内大豆：

人民币升值使大豆进口成本下降。海关数据显示，10月份我国进口大豆618.1万吨，同比和环比均下降。2019年1-10月我国累计进口大豆7069.2万吨，较上年同期的7692.9万吨下降了8.11%。大豆库存处于历史同期的较低水平。11月预计进口大豆810万吨，12月900万吨，明年1月700万吨。

11月8日当日国内豆粕主流油厂总成交量为262000吨，较上日减少22400吨，成交均价3065元/吨，较上日上涨13.09元/吨。现货价格随期货下跌，11月6日沿海豆粕现货价格： 2990-3140元/吨。从粕类需求方面看，禽类和生猪养殖利润双高，养殖业趋好，后期粕类的终端需求会大为改善。但猪瘟的影响依然不能忽视。农业农村部新闻办公室11月10日发布，重庆市垫江县从截获的外省违规运入仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。

综上所述，国内大豆进口成本下降，油厂压榨利润因豆油价格上涨颇丰，粕类价格受到压制。