**玉米淀粉**

**短期价格偏高，回调可能性大**

1．中美第一阶段经贸协议文本达成一致，有一定利空影响，影响变小，关注后续政策变化情况。

2.储备库收粮提价，加剧了惜售情绪，临近春节成交进一步减少，卖压逐渐向年后过度。截止1月10日，主产区收购粮食5077万吨，同比增加236万吨。根据国家粮油中心统计,预计产量2.61亿吨，比去年增加360万吨，增幅1.4%。

3.农村农业部数据，11月生猪存栏环比增加2%，同比减少39.77%，能繁母猪存栏环比增加4%，同比减少34.57%。养殖利润持稳，年前可能继续保持高位，猪瘟疫情反复，未来重点关注养殖恢复情况。

4.南北港口库存小幅增加，玉米现货价格变化不大，淀粉价格相对稳定。

5.深加工进入年底停机检修，淀粉库存增加。

综上，中美第一阶段经贸协议文本达成一致，关注后续政策利空影响，主产区上量不及预期，卖压逐渐向年后转移，储备库提价收粮，给短期玉米价格带来支撑，短期价格偏高给有利于套保，深加工进入年底检修阶段，淀粉库存增加，深加工利润尚可，玉米仍以买开策略为主，等待回调后进场尝试，玉米淀粉5月价差短期-370以下尝试买开进场。

**豆粕**

**粕类市场在油脂略有回调的撬动下暂时止跌**

美豆：

美豆目前的库存相对较高，虽然中美已签订了第一阶段贸易协议，但对中国采购美豆的具体时间和数量并没有明确的表示， 何时采购及采购量完全交给企业自己决定。巴西大豆的升贴水也渐回自身基本面，春节后巴西大豆逐渐到港中国。美豆的价格因此会受到压制。市场静等春暖花开时，天气对美豆的升水。

南美大豆：

巴西早豆已开始收割，市场预估2019/2020年度巴西大豆产量为1.23亿吨。阿根廷大豆播种已接近尾声，市场预期阿根廷的新作大豆播种面积将提高到1800万公顷，产量预估5300万吨。

国内大豆：

海关总署发布的初步数据显示：我国12月份进口大豆954.3万吨，较11月份增加了126.5万吨，增幅为15.25%。较去年同期增加382万吨。2019年我国进口大豆8851万吨，同比增长0.5%；进口食用植物油953万吨，同比增长51.6%。

1月17日国内主流油厂豆粕成交明显回暖，当日总成交量为356800吨，较上日增加173900吨。成交均价为2693元/吨，较上日下跌13.77元/吨，成交价格再创阶段新低。2020年1月16日沿海豆粕现货价格为2610-2770元/吨。春节前豆粕的备货基本完成，豆粕现货成交量总体下滑。目前，油厂开机率提高。豆粕现货库存随之攀升。在我国政府的大力扶持下，全国生猪和能繁母猪的存栏降幅明显收窄，能繁母猪环比上升，根据猪的生长周期，如果非洲猪瘟控制有效，2020年下半年—2021年上半年生猪存栏会有较大幅度的增加。因此，后期粕类需求量逐步加大。

综上所述，国内大豆供应较为充足，需求短期偏弱，长期看好。粕类价格获得支撑，在油脂回调的撬动下粕类价格暂时止跌。

**铜**

**春节长假将至轻仓操作为宜**

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，2018年来宏观影响更为明显，中美贸易摩擦的反复加剧铜价的波动。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，中国经济下行压力较大。另一方面铜精矿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，2020年协定加工费也在下降。总体而言，宏观上中长期需求走弱，基本面上供应紧张形成多空交织态势，铜价陷入宽幅震荡，很难出现单边趋势性大行情。

2、中美贸易第一阶段性协议行将签署使得中美贸易摩擦这一不确定性忧虑短期降低，宏观上开始关注于美国经济增长和中国的经济下行压力问题。美伊问题的演进在宏观上对世界经济有较大的不确定性，如果恶化则加剧世界经济放缓的担忧，铜价承压，上周中国数据表现尚好给铜价一定的支撑。

3、微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存，特别是LME近期连续大幅减少，COMEX库存持续维持低位，给铜市以支撑，中国库存增减不一，趋势不明显。上周三大交易所总库存有所减少，总体上为近几年来的较低水平；现货相对期货表现出滞涨滞跌性，周后期期货的反弹未能带动现货同步上涨，临近中国春节，现货交易清淡，贴水上升。上年十二月中旬后的连续几周基金减持空单并加持多单，上上周翻空后，上周又转为净多状态，总体上当前基金持仓处于多空基本平衡状态。

4、预期本周铜价仍然维持窄幅震荡，中美贸易摩擦第一阶段靴子基本落地，宏观利多也基本出尽。虽然中美贸易摩擦缓解，但世界经济仍不乐观，美国经济数据也是表现欠佳，年度看，经济下行压力仍然较大。铜本身的库存和基金持仓等市场结构而言，对铜价有一定的支撑。策略上维持急短期冲高可以小量轻仓做空，可以选择远月合约，美伊关系也存在很大不确定性，临近中国春节，长假在即，短期保持观望或者轻仓短线操作为宜。

**甲醇**

**基本面能否持续向好是甲醇上涨的关键（震荡）**

1、上周甲醇受到伊朗限气事件影响，价格一度涨停，随着利多情绪的逐渐消化，甲醇冲高回落。

2、甲醇供给端保持高开工率，全国和西北开工率持续提高，需求端MTO开工率保持高位，但利润下滑明显，重点关注节后开工情况。

3、港口库存、西北库存去库明显，回到历史平均水平。

4、限塑令对甲醇市场情绪影响不大，重点关注国家后续政策落地实施力度。

5、2020年一季度以看多思路操作，逢低买入建仓。

**菜粕**

**中美贸易协议签署，抑制价格上涨**

菜粕2005合约震荡下跌。中美第一阶段经贸协议正式签署，中国承诺未来两年将在2017年采购240亿美元美国农产品的基础上分别增加125亿美元和195亿美元，两年共采购800亿美元。在此利空因素的影响下，短期菜粕上涨动力不足。国内基本面方面，广东港口进口葵花粕到港量较大，冲击菜粕市场份额，大豆到港量增加，抑制粕类上涨。需求方面，春节临近，预计生猪和家禽将加速出栏，不利于饲料消费，水产养殖旺季已过，菜粕需求转淡。虽菜粕库存处于低位，且后续无菜籽到港，可对菜粕价格形成一定支撑，但支撑有限。菜粕短期预计回调或反复为主，空单可继续持有，多单谨慎。

**橡胶**

上周橡胶整体在13060-13425震荡区间运行，供需炒作的矛盾已经不突出，上攻显露出乏力，下跌亦有支撑，临近年底下游终端采购减弱，工厂陆续进入放假模式加之物流停运，使得目前刚需整体表现低迷，操作策略逢高试空。

**白糖**

**减仓过节**

1、随着春节临近，销售趋于平缓，来自现货的上涨动力减弱。同时为规避假期风险，减仓过节应该是本周主流，价格也会随之陷入震荡。短线多单可以止盈，节后再找时机入场。本周预计郑糖价格保持震荡。

2、原糖接连突破19年高点和18年底反弹高点，多头明显主动入场，原糖多头趋势形成。预计本周原糖继续上涨。鉴于原糖价格高于生产成本后，印度出口意愿高涨，同时巴西产糖利润也逼近乙醇，原糖在15美分处将遭遇强大压力。

**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。**