**期货品种周度观点**

**油脂类：**

**利多因素消退，油脂反弹遇阻**

1、经历了年后五周左右的连续反弹，豆棕油脂价格均面临18年的年度级别压力位。与此同时，此前油脂的利多因素经过近段时间的持续上涨基本被市场所消化，全球油脂整体高库存的问题依旧是油脂价格上行的实质性阻力。

2、**棕榈油方面**，国内港口库存攀升至60万吨较去年年末的40万吨低位水平已经累计增加了50%。马来西亚棕榈油管理局上周一公布的供需数据中显示，马棕1月份产量较上月下降3.9%，库存下降6.69%，然而数据公布之后市场反应平平，除了此前市场对此已有乐观预期并反应到价格上之外，2月份前半月出口不及此前强劲也是原因之一。对于后市，棕榈油整体上处于减产周期当中，库存仍有下降空间，但若无极端天气问题的支撑，预计减产降库存将在两个月内结束，届时棕榈油供需大概率转入宽松。

3、**豆油方面**，巴西大豆陆续收割，阿根廷播种基本完成，当前天气问题影响逐渐消退，市场关注点集中在南美实际产量以及中美贸易谈判问题。当前偏乐观的谈判预期对豆油存在偏空影响。

4、**豆棕价差方面**，观望为主，待豆棕价差反弹后逐步尝试空豆多棕。

**铜：**

**宏微观多空交织铜价预期仍震荡**

       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。中国春节长假后中美贸易谈判继续继续扰动铜市，上周宏观上中美谈判取得阶段性成果，微观上shfe铜库存大幅增加。微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存拐点已经出现，特别是shfe库存持续大幅增加从微观上致铜价承压，加上中国春节长假后下游并未开工，现货走弱，反弹力度有限。本周预期铜价继续震荡，策略上仍维持投资者可以逢急跌大跌买入，中期持有，急冲高后一定需部分减仓待回落后再重建多头。

**橡胶：**

       上周受长安汽车公布的汽车补贴政策及后续澄清补贴不是汽车下乡政策，美国确定对中国卡客车轮胎征收反倾销反补贴税，短线沪胶多头集中减仓离场获利了结，沪胶本轮在基本面没有大的改观格局下，回调也是对拉涨情绪的宣泄，或落后操作思路继续以震荡对待。

**原油：**

       OPEC月报1月份原油日产量下降79.7万桶/日，至3080万桶/日, OPEC+2018年12月达成协议，从1月1日起减产120万桶/日，以防止供应过剩，OPEC的减产份额为80万桶/日，减产效果及预期向好对油价强支撑，再加上美原油产量增速在放缓，国际原油价格继续以反弹思路对待。

**甲醇**

**库存有压力，复产有希望，未来可期，价格震荡上行**

1. 上周甲醇冲高回落，合约活跃，总持仓量接近180万手，创历史新高。

2. 上游开工率与上周基本持平，市场传闻部分上游企业开工有复产计划，对冲MTO开工，导致市场下跌。

3. 甲醇下游利润略有下滑，开工率保持基本平稳。

4. 港口甲醇库存明显上升，对价格上涨有阻力。

5. 本周甲醇以震荡上行为主，有持仓的继续持有，没有持仓的建议逢低买入。

**玉米&淀粉：**

**短期供应压力较大，期价弱势震荡**

1．贸易谈判预期乐观，进口增大预期再起，关注后续政策情况。

2.新粮收购进度仍然很慢，节后新粮上市压力让然较大，从新粮收购看，截止2月10日，玉米收购6249万吨，同比减少1668万吨。

3.生猪和存栏母猪存栏量环比下降，养猪利润环比增加，猪瘟发酵养殖预期走低，饲料需求仍不乐观。

4.玉米现货价格走稳，淀粉价格稳定。

5.深加工开机率环比下降，深加工利润环比持平。

综上，新粮收购进度偏慢，节后新粮上市压力仍然较大，贸易谈判进展顺利贸易战趋缓，疫情利空饲料需求，深加工利润尚可，短期震荡的概率大，单边合约维持弱势震荡，重点选择在1909合约玉米上，价格1800-1850位置可尝试进场做多，59月玉米价差仍坚持反向套利策略，5月玉米淀粉价差-480到-500区间尝试买开进场。

**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。**