**金鹏-周度品种观点**

**原  油**

       上周EIA公布的数据显示美商业原油库存大幅下降，新一轮去库存开始，未来一段时间国际油价还将围绕OPEC减产执行力度及美国原油产量增速问题进行博弈，在OPEC+继续减产的大环境下，国际原油价格继续以反弹思路对待。

**橡  胶**

       沪胶处于震荡整理阶段，盘面多空双方反复加减仓，反映出多空分歧较大。基本面乏善可陈，主产区处于季节性低产期，原材料价格表现坚挺，从而支撑现货市场价格，下游需求一般，叠加市场高库存，从而多空均有逻辑支撑，对抗性较强，短期以偏强震荡对待。

**甲  醇**

**上游检修、下游复产，利润有限，价格上涨空间有限**

**（震荡上行）**

1. 本周甲醇价格突破2550，整体价格上移。

2. 伴随着3月份停产检修季的到来，甲醇上游开工率明显回落，煤制甲醇基本稳定。

3. 下游利润不如预期，MTO利润迅速下滑，但仍比外采有优势。

4. 下游开工率保持基本稳定，MTO略有下滑。

5. 港口库存持续上升，创历史新高。

6. 后市展望，上游检修，下游复产，但是下游利润有限，叠加超高库存，价格难有大突破。

7. 本周甲醇以震荡上行为主，价格区间在2550-2670附近，建议逢低买入。

**玉米&淀粉**

**多空交织，玉米价格料将震荡加剧**

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. 新粮收购进度加快，节后新粮上市压力仍然较大，从新粮收购看，截止2月25日，玉米收购6980万吨，同比减少992万吨。26日，黑龙江省下达启动关于玉米、大豆省级收购补库的通知，收购周期两个月左右，截止到4月30日。

3. 生猪和存栏母猪存栏量环比下降，猪肉价格环比下降，养殖利润环比下降，饲料需求仍不乐观。

4. 玉米现货价格继续走低，淀粉价格局部走低。

5. 深加工开机率略有回升，淀粉库存环比增加。

      综上，新粮收购增速，但随着气温上升余量开卖也将加速，贸易谈判进展顺利贸易战趋缓，疫情使得养殖补库意愿较差利空饲料需求，深加工利润尚可，黑龙江启动收购计划，传闻抛储延期，多空交织短期震荡加大，单边合约维持弱势走势，重点选择在远月合米上，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。

**鸡  蛋**

**鸡蛋供应充足 需求仍在恢复**

**1. 关注春季补栏：**

       历年来3-4月份商品代鸡苗的销售占全年的18-25%，春季补栏的鸡苗在7月份开产，9月份进入产蛋高峰期，并会一直持续到2020年。

鸡蛋现货价格涨跌不一，终端库存基本消化完成。学校开学，工厂开工，需求稍有好转。

但是，春季属于鸡蛋消费蛋鸡，仍需要关注淘汰老鸡情况和猪肉价格。

**2. 供需简述：**

       节日后销区走货基本企稳，东北、华北地区蛋价震荡博弈，涨跌互现，现目前销区终端需求仍在持续恢复中，近期全国经产蛋鸡仍处于较高水平，鸡蛋供应依旧充足，随着春季生产旺季即将来临，鸡蛋产量将进一步增加，预计短期内鸡蛋价格或继续窄幅震荡调整蛋价回涨几率可能还是会很低。

**3. 饲料价格：**

       饲料成本在豆粕和玉米下跌的带动下也在下降，豆粕到户吨价低于3000元。饲料成本的下降，就会拉低蛋价成本，即使是蛋价中性稳定，也利于养殖户盈利。

**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。**