金鹏-周度品种观点

**铜**

       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。近段中美贸易摩擦以及中美的贸易谈判进展影响铜价波动。但中期看，宏观上世界经济走缓预期非常明显，近段因欧洲和美国经济数据不佳铜价承压，上周初中美新一轮谈判继续并取得进展，给铜市反弹较大的推动力，但此后IMF下调全球经济增长预估，且美国威胁对数以百计的欧洲商品项目征收关税使得铜价大幅回落，周末中国金融数据中信贷宽送又给铜市注入利多力量，近期铜市宏观影响显著增强。总体而言，宏观上中长期走弱与短期利多形成多空交织，铜价陷入宽幅震荡。微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存多寡不一，三大交易所库存均有所减少，总体上大幅小于去年同期水平。本周预期铜价继续震荡，策略上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，短期看50000附近不建议再买入。

**原油**

       EIA公布美国商业原油库存持续增长，但是美国汽油库存大幅度下降支撑市场气氛，抵消原油库存增加影响，随着下降汽油需求高峰将来临，汽油库存更为重要。欧佩克协议减产时，利比亚、伊朗和委内瑞拉免于减产义务，但是由于委内瑞拉和伊朗受到美国制裁，委内瑞拉3月份原油日产量大幅度下降（委内瑞拉3月份原油日产量仅有73.2万桶，比2月份原油日产量减少28.9万桶，而在2015年委内瑞拉原油日产量曾经高达280万桶。），非自愿性大幅度减产，伊朗和委内瑞拉原油产量下降程度几乎占欧佩克整体产量减少的47%，中期来看继续维持国际油价上涨思路观点。

**橡胶**

       橡胶基本面逻辑不变，乏善可陈，没有有效的利多逻辑。从供应角度看，云南、海南开割初期供应紧俏，供应放宽仍需时间，原材料价格坚挺，泰国胶水、杯胶价格在相对高位，对橡胶价格走势起到支撑作用。从需求角度看，下游加工厂继续维持刚需采购，社会库存居高不下，未来一段时间还将继续维持这种格局，因此近期市场的整体行情表现为下跌后的修复反弹趋势，此次反弹主要基于沪胶资金情绪带动，基本面对于反弹支撑仍有限，但由于库存压力大、下游需求不足、开割新供应将陆续上市，后期沪胶走势仍维持易跌难涨态势。

**玉米&淀粉**

**短期供需基本平衡，关注新季预期**

1．贸易谈判进展顺利，传言进口2000万吨，替代谷物进口预期担忧情绪仍在，近几个月配额内进口玉米陆续到港

2. 基层粮已经不多，从新粮收购看，截止4月5日，玉米收购9900万吨，同比增加798万吨。新季度种植即将开始，重点关注天气和种植意向情况。

3. 生猪存栏环比下降，猪肉价格回调，养殖利润回落，饲料需求仍不旺。

4. 玉米现货价格企稳，淀粉价格变化不大。

5. 深加工开机率小幅回升，淀粉库存小幅增加。

       综上，天气转暖，基层售量速度加快，基层量所剩不多，进口玉米陆续到港，猪肉价格上涨，存栏继续下降，饲料需求短期难有起色，深加工开机仍然很高，玉米单边合约仍采取逢低买策略，合约选在远月，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。**