**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，另一方面铜供应紧张也成为常态，库存明显低于去年同期。总体而言，宏观上中长期走弱，供应紧张形成多空交织，铜价陷入宽幅震荡。微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存总体上仍在减少并大幅小于去年同期水平，给铜市一定的支撑。上周中美贸易谈判一波三折目前仍不明朗，周边商品市场波动剧烈。本周预期铜价探底回升，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47500附近可以继续尝试买进。

**橡胶**

上周多头逻辑主要围绕国内产区云南持续高温干旱及泰国限制出口等消息的刺激，橡胶供给端利多逻辑推动 ，震荡后出现强势反弹，此外主力和混合胶价差收窄及海关严查越南3L混合胶等去库存逻辑继续支撑基本面，对于处于价值外地的橡胶，任何消息面刺激都会拉升其价格，橡胶操作策略继续维持震荡思路对待，不去追多，新一轮牛市起点暂不具备，沪胶大周期正处于筑底的路上。

**原油**

上周多头逻辑主要围绕国内产区云南持续高温干旱及泰国限制出口等消息的刺激，橡胶供给端利多逻辑推动 ，震荡后出现强势反弹，此外主力和混合胶价差收窄及海关严查越南3L混合胶等去库存逻辑继续支撑基本面，对于处于价值外地的橡胶，任何消息面刺激都会拉升其价格，橡胶操作策略继续维持震荡思路对待，不去追多，新一轮牛市起点暂不具备，沪胶大周期正处于筑底的路上。

**甲醇**

**上游复产下游疲软，基本面较差但边际转好**

**（震荡下行）**

1. 上游复产开工持续，下游开工下滑明显。

2. 上下游利润来看，上游接近成本支撑位，下游利润恶化，mto利润下滑符合预期。

3. 港口库存或再次转入累库阶段，未来大概率重回高库存。

4. 后市展望，甲醇基本面较弱，目前以观望或者做空为主。

**油脂类**

**供应压力仍存，油脂弱势震荡**

1、大方向延续前期观点，即当前豆棕油脂价格上有压力、下有支撑，价格仍将处于宽幅震荡区间当中。前期油脂价格低位反弹，由于油脂供应压力仍在，预计反弹空间相对有限。

2、**棕榈油方面**，产地供应端逐步增产，国内消费疲软，库存积累，在此前提下，棕榈油价格相对弱势。此前棕榈油价格接近去年低位，出现一定反弹，但在当前的供应条件下，我们认为大幅上行概率较小，仍按震荡对待。

3、**豆油方面**，下游与棕榈油类似，上有方面同样面临国内外两方面的供应压力，价格方面维持震荡概率较大。

4、**豆棕价差方面**，后期大方向考虑多豆空棕，但目前价差性价比偏低，建议耐心等待。

**玉米&淀粉**

**抛储落地，短期维持强势运行**

1．贸易战预期加剧，前期进口玉米放开被打消，供给偏紧再次回到常态。

2. 基层粮基本售完，从新粮收购看，截止4月10日，玉米收购10099万吨，同比增加848万吨。新季度种植即将开始，预计种植面积小幅减少。草地贪夜蛾肆虐我国南方多地，短期虫病疫情加重。抛储定于5月23日，首批为400万吨，拍卖底价提高200元。

3. 生猪存栏环比下降，猪肉价格下跌养殖利润下滑，饲料需求仍没有明显好转。

4. 玉米现货走高，淀粉价格局部走高。

5. 深加工开机率微降，淀粉库存小幅增加。

综上，基层量基本已经售完，贸易战预期加剧，前期进口放开被打消，抛储政策落地，底价提高了200元，猪肉价格下跌，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，玉米最近涨势明显，操作上逐步减仓，价格回调后继续买单进场，价差方面逐渐向91月过渡。

**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。**