**铜**

**急跌大跌仍是短期买入时机**

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，基本面上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。上周中美关系因华为禁令而趋于紧张，铜价深跌后反弹。本周预期铜价继续探底回升，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，当前位置可以继续尝试买进。

**原油**

对供应过剩和经济减缓担忧导致上周四原油市场创今年以来最大单日跌幅，原油市场遭遇交易商抛售原因是多方面的，全球经济数据减缓的迹象，美国商业原油库存增至2017年7月以来的最高水平，另市场消息美国与伊朗紧张关系有希望缓解，中期来看继续维持国际油价上涨思路观点。

**橡胶**

上周橡胶价格高位震荡后大跌，周内市场基本面消息较为匮乏，多头投机资金动摇造成橡胶冲高回落，整体市场情绪迷茫。基本面对行情缺乏支撑，产区干旱有所缓解，供应偏紧局面已基本被市场所消化，需求方面汽车销售数据显示下游需求较为疲乏，市场多为短线资金，在实质性利多缺乏的情况下，沪胶难以形成趋势上涨。橡胶操作策略继续维持震荡思路对待，沪胶大周期正处于筑底的路上。

**油脂类**

**供应利空仍在，下跌空间有限**

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。上周油脂反弹遇阻，再度回调，预计下方跌幅有限，可考虑少量布局多单。

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，当前来看，中美贸易摩擦对于近几个月的豆类供应存在较大影响，受此影响，短期内豆油基本面略好于棕榈油。操作思路与棕榈油类似，逢回调少量试多。

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. 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。储备于5月23日开拍，首批为399.2万吨，拍卖底价提高到1639元，下周继续抛储400万吨。

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。**