**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。近段中美贸易摩擦有升温趋势，基本主导铜价的下跌。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，铜加工费明显下降，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。上周中美贸易摩擦升温，加上中国pmi指数重跌破荣枯线，铜价继续下跌。本周预期铜价低位承压震荡，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。

**原油**

目前正值美国夏季用油高峰期，但EIA公布的数据显示美原油产量及美汽油库存上升，原油库存降幅也低于预期，对市场利空。截至5月24日当周，商业原油库存减少28.2万桶至4.765亿桶，汽油库存增加220.4万桶，原油产量增加10万桶至1230万桶/日，并触及新高，导致市场担忧情绪爆发。国际贸易紧张局势持续可能会对各国的制造业造成进一步的打击，OPEC减产存在不确定性，沙特产量已开始增加，美原油产量仍保持历史高位，空头力量驱动下，原油价格偏弱思路对待。

**橡胶**

上周橡胶价格低位反弹，基本面消息主要基于供应逻辑，其支撑力度在减弱，干旱、混合胶通关查验以及限制出口等消息削弱，随着后期气候的改善，供应将逐步释放，季节性旺产将令供应结构性支撑减弱，下游需求层面表现依旧平淡，橡胶反弹缺乏需求端支撑，因此沪胶难以形成趋势性上涨。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、油脂基本面仍旧处于供过于求的格局之下，处于历史高位的豆棕油脂库存需要较长时间陆续消化。价格方面我们依旧认为油脂处于底部区间持续震荡。

2、**棕榈油方面**，马棕持续增产，国内外库存都出现了一定程度的积累，因而棕榈油价格一段时间内仍将承压，难言反转。但就当前的偏低的价格而言，对利空的基本面已有反映，预计下行空间同样有限，因此棕榈油价格大概率维持弱势震荡格局。

3、**豆油方面**，除供应压力之外，豆油短期内受到大豆天气问题以及中美贸易摩擦等因素的提振，相对而言预计价格略强于棕榈油，但仅仅当前的炒作播种期天气仍然不足以另豆油价格走出独立牛市行情。

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**

**抛储溢价降低，短期进入震荡**

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，但尚未对主产区形成威胁。400万吨抛储继续，本周溢价有所降低，但是成交仍较活跃。

3．生猪存栏环比下降，猪肉价格小幅回升养殖利润好转，饲料需求仍没有明显好转。

4．玉米现货销区走高，淀粉价格没有太大变化。

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，眼下成交仍比较活跃，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，玉米最近可能进入到震荡期，如果继续下跌可逐步建立少量多单，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。**