**铜**

**铜市仍是宏观因素主导**

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，宏观因素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，贸易摩擦也不是短期能解决的因素，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，另外铜加工费持续下降都给铜市一定的支撑。上周中美贸易摩擦升温，铜价继续下跌。本周预期铜价探底回升，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。

**原油**

EIA公布的商业原油库存增加677.1万桶至4.833亿桶，美国原油产量继续增加，再度创历史新高1240万桶/日，进口数据录得五周内最大增幅，致使库存大幅提升，本周报告中库存全面增加对市场带来沉重打击，原油市场陷入了库存高企以及因贸易战而导致的需求疲弱现状，俄罗斯对OPEC减产协议发出质疑，令市场不禁思考OPEC减产同盟能否继续履行减产协议，原油价格偏弱思路对待。

**橡胶**

上周橡胶继续维持500点左右区间震荡，国内产区云南、海南供应将逐步增加，季节性旺产将来临,国外产区原材料价格居高不下，生产利润被大幅压窄，又受到海关严查混合胶，缓解国内全乳胶供应压力，消化高库存，价格暂受到支撑。需求层面，中汽协呼吁政府出台刺激举措，帮助汽车行业抵御进二十年来作为严重的衰退局势，5月重卡销量数据不佳，销售压力大，需求整体表现一般。价差层面，主力和混合胶价差收窄至贴水，套利盘也没有建仓空间，市场观望为主。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**

**基本面略有分化，价格低位震荡**

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**，马棕增产大背景难以改变，虽然出口端能出现一定程度的提振，但消化巨量库存尚需时日。短期来看，国内棕榈港口库存较前期仍在上行，供应压力仍存。因此对于价格而言，我们认为棕榈油仍将处于震荡筑底的过程当中。

3、豆油方面，近期北美天气略有好转，同时贸易摩擦预期已被市场逐步消化，因此在缺乏明显利多的情况下，豆油高库存对价格的压制作用将再度显现。与棕榈油类似，豆油大概率处于底部震荡行情当中。

4、豆棕价差方面，后期大方向考虑多豆空棕，短线高抛低吸，长线观望。

**玉米&淀粉**

**抛储降温，短期价格进入震荡**

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，关注后期虫害进展情况。400万吨抛储继续，本周成交下降，价格微降。

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. 玉米现货继续走高，淀粉价格局布走高。

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，近期供应逐渐增加，生猪存栏继续下降，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。**