**铜**

**全球宏观经济数据不佳铜价承压**

1、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。近段中美贸易摩擦等宏观因素基本主导铜价的涨跌。中期看，宏观上世界经济走缓预期非常明显，特别是欧美发达经济体，近期新兴国家有走稳迹象，另一方面铜供应紧张也成为常态，铜矿罢工也时有发生，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，贸易摩擦也不可能短期得以解决，基本面上供应紧张形成多空交织态势，铜价陷入宽幅震荡。

2、中美两国领导人在G20会议期间会晤，同意重启经贸磋商，贸易摩擦忧虑短期减缓。但此后全球宏观经济数据不佳使得铜价大幅回调。

3、微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存最近有所增加，特别是LME经常出现大幅度的交货行为， COMEX库存持续下降周期也基本结束，虽然三大交易所总库存仍低于去年同期，但对铜价的支撑显著下降；另外铜加工费持续下降都给铜市一定的支撑，CFTC显示前一周商业与基金都大幅度减仓，上周由于美国联邦假期没有公布持仓报告。

4、本周预期铜价震荡，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。

**橡胶**

上周橡胶继续下探，且创年内新低，基本面看，国内外产区产量陆续释放，供应较为充足，原材料价格出现松动，成本支撑减弱，需求方面仍表现低迷，仍是制约行情发展的关键，下游整体按需采购。1909合约在震荡底沿附近值得尝试做多，但目前趋势性行情不具备，操作策略以震荡行情对待。

**甲醇**

**短线观望，长线抄底**

**（震荡）**

1. 上周甲醇基本面羸弱局面没有改善，价格略有回调。

2. 本周随着上游动力煤价格的不断下行，甲醇上游成本仍然保持微利或者盈亏平衡的紧平衡装状态，上游开工率保持稳定。

3. 甲醇成本利润区间继续收窄，但MTO利润有望迎来季节性走高。

4. 港口库存和内地库存再次转入累库期，未来大概率重回高库存。

5. 在甲醇7-9月份的季节性累库期，甲醇09合约偏弱，2001合约偏强，短线建议不要操作，长线建议在价格在这段时间选择2001合约2300以下买入建仓。

**油脂类**

**供给利空仍在，近月风险加剧**

1、油脂整体基本面改善有限，后期逐步进入消费淡季，库存逐步走高，价格低位震荡。

2、棕榈油方面，产地利空频传，6月出口不及预期，在增产期的大背景下，棕榈库存压力增加，利空价格。棕榈油当前处于相对低位，虽然向下跌幅有限，但当前已经逐步临近交割月，受到现货高库存的影响，近月合约整体风险加剧，暂不抄底，谨慎观望。

3、豆油方面，天气与贸易摩擦方面的支撑逐步透支，未来高供给低消费的大背景下，豆油价格单边趋势相对偏弱，反弹高度有限，短期观望为主。

4、豆棕价差方面，后期大方向考虑多豆空棕，短线高抛低吸为主。

**玉米&淀粉**

抛储价小幅提升，关注短期做多机会

1．G20峰会领导人见面，贸易战缓解，玉米进口重回风口，但短期大幅进口的可能性不存在。

2.  新季种植面积小幅减少，主产区逐步进入天气炒作时间点，草地贪夜蛾进入黄淮海地区，短期炒作降温，关注后期虫害进展情况。400万吨抛储继续，本周成交继续下降，价格小幅上涨。

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

4. 玉米现货变化不大，淀粉价格持平。

5. 深加工停机潮即将到来，淀粉近期有望走强。

综上，贸易战进口政策和猪瘟疫情都是长时间的影响因素，再度大幅炒作的可能性不大，养殖行业饲料需求短时间难有大的起色，近月价格到了抛储成本价附近易涨难跌，主产区逐渐进入天气炒作时间节点，深加工逐渐进入集中停机检修，玉米近月可逐渐建立多单，价差方面逐渐向15月过渡。

**菜粕**

**菜粕下行空间有限**

本周菜粕期货震荡下跌，主要是受G20峰会中美贸易态度缓和以及国内的豆粕下跌所带动。受中加贸易关系紧张的影响，国内菜粕的表现一直强于豆粕，而G20峰会中美贸易缓和预期下增加了市场对于中加关系缓和的预期，国内菜粕对此反映明显大于豆粕，跌幅大于豆粕。不过考虑目前豆粕下行空间有限以及暂时未看到国内菜粕供需格局的大幅扭转，预期菜粕继续下行空间有限，短期关注2400附近的支撑。

**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。**