

**​铜**

**铜价陷入震荡**

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，世界经济的减缓铜价承压。

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显示基金空头力度加大，净空达到两年来的最高水平，基金看淡后市明显。

4、本周预期铜价继续震荡，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**

上周受20号胶上市利空发酵，叠加国内外原材料供应增加，成本支撑效应已弱化，6月汽车产销数据公布，同比下滑幅度收窄，但仍处于低迷状态，压制天胶需求，橡胶价格创年内新低，市场情绪整体偏空，操作策略以弱势震荡行情对待。

**甲醇**

**弱势周期下跌空间有限，长线抄底有机会**

**（震荡）**

1. 上周甲醇进入弱势周期，价格震荡下行。

2. 本周随着上游开工率有所回升，但是成本压力较大，高开工率难以持续。

3. 甲醇下游利润修复明显，开工率持续走高。

4. 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。

5. 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。

6. 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**

**供需仍待改善，价格低位盘整**

1、油脂基本面短期仍待改善，供给过剩叠加需求淡季，短期内油脂供需仍将维持偏松状态，价格低位盘整。

2、棕榈油方面，马棕6月月度数据依旧偏空，产量151.82万吨，较上月略有下降，但远高于去年水平；出口138.28万吨，较上月大幅下滑；库存242.36万吨，与上月基本持平，但高于市场预期。整体而言，马总库存依旧处于历史高位，消化库存仍待时间，并且短期内由于季节性增产的缘故，产量难以得到有效削减的前提下，短期内库存改善的可能性较小。

3、豆油方面，由于美豆正处于天气炒作窗口期，受此影响，豆油短期内强于棕榈，但其自身供需同样宽松，价格底部震荡为主。

4、豆棕价差方面，大方向考虑多豆空棕，当前价差已接近1200，继续上行空间有限，操作上考虑逐步减仓兑现收益。

**玉米&淀粉**

**抛储成交清淡，短期尝试做多**

1．G20峰会领导人见面，贸易战缓解，短期大幅进口的可能性不存在。

2. 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，淀粉价格走高。

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。

**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。**