**周度期货品种观点**

**原油：**

       上周EIA公布的数据是利空油价的，但行情的走势不仅仅受到EIA数据的影响，石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等非OPEC产油国联合实施的减产行动依然为油价提供稳固支撑。EIA商业原油库存增幅超出预期值，同时库欣库存录得2018年4月6日当周以来新高，最重要的是美国产量再度创新高至1200万桶/日。值得注意的是出口猛增可能是由于B-W价差稳步扩大，国际原油价格继续以反弹思路对待。

**橡胶**

       沪胶上涨的逻辑基本上围绕季节性低产期和政策预期上展开，从盘面看橡胶短期上涨势头可能在收敛，接下来观察盘面资金是否减仓流出，一旦资金开始流出，这波反弹结束。基本面上季节性低产期是主要支撑，泰国原材料价格显著上涨，说明原材料供应偏紧，国内仍以市场高库存和低需求表现，从而基本面上对于价格的上涨推动因素主要来自供应端，需求端表现仍偏弱，但政策预期支撑需求的企稳，且短期资金炒作具有反复性，短线多单不追，观察资金撤出时的做空时机。

**铜**

**供应忧虑和宏观利多铜价大涨**

       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。中国春节长假后中美贸易谈判继续继续扰动铜市，上周宏观上中美谈判继续并取得阶段性成果，可能达成协议的概率增高，微观供应端看，印度大型冶炼厂未能复产以及嘉能可削减矿产产量计划导致铜供应减少忧虑，铜价出现大幅上涨。微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存拐点已经出现，特别是shfe库存持续大幅增加从微观上致铜价承压，加上中国春节长假后下游并未开工，现货走弱，反弹力度有限，comex库存继续减少，对铜有一定支撑。本周预期铜价上涨，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，当前价位已经不适合铜多头大幅追进。

**白糖**

**面对前高压力内外糖等待时机**

1、再次接近前期反弹高点5250附近，郑糖遇到上升的瓶颈。如果得不到实质性利多消息支撑，郑糖大概率会在上边界以下保持高位强势震荡。

2、上周的目标13.39已经挑战成功，下一个目标就是1年以来的高点14.26。今年以来，原糖有两次超过5%的大涨，其背后都有进本面利多因素做推手。如今面对前高压力，更需要实质性利好刺激和多头主动进场，才能一鼓作气翻越这个坎。本周原糖很可能在目前置保持偏强震荡，等待新消息的同时，也在默默积攒能量。

**玉米&淀粉**

1．贸易谈判预期乐观，进口增大预期再起，关注后续政策情况。

2. 新粮收购进度仍然很慢，节后新粮上市压力让然较大，从新粮收购看，截止2月10日，玉米收购6249万吨，同比减少1668万吨。

3. 生猪和存栏母猪存栏量环比下降，猪肉价格小幅下降，养殖利润回落，猪瘟发酵养殖预期走低，饲料需求仍不乐观。

4. 玉米现货价格走低，淀粉价格走低。

5. 深加工开机率略有回升，淀粉库存持续增加。

       综上，新粮收购进度偏慢，节后新粮上市压力仍然较大，贸易谈判进展顺利贸易战趋缓，疫情利空饲料需求，深加工利润尚可，短期震荡的概率大，单边合约维持弱势走势，重点选择在远月合米上，价格1800-1850位置可尝试进场做多，59月玉米价差仍坚持反向套利策略，5月玉米淀粉价差-480到-500区间尝试买开进场。

**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。**