**铜**

**铜市冲高回落陷入短期震荡**

       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。近段中美贸易摩擦以及中美的贸易谈判进展影响铜价波动。但中期看，宏观上世界经济走缓预期非常明显，近段因欧洲和美国经济数据不佳铜价承压，另一方面中美新一轮谈判继续并取得进展，给铜市反弹较大的推动力，这样中长期走弱与短期利多形成多空交织，铜价陷入宽幅震荡。微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存多寡不一，国外lme库存前段因交货大量增加后，稳住两周后上周增加两万多吨，comex库存仍继续减少，shfe库存小幅减少，三大交易所总库存有所增加，但总体上相较去年同期要大幅减少。本周预期铜价震荡，策略上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，短期看50000附近不建议再买入。

**橡胶**

       基本面上，云南海南均已开割，开割初期，天气偏旱，雨水较少，胶量暂未放量，云南产区部分加工厂胶水收购价在9.5元/公斤左右，胶块在9元/公斤，目前海南产区陆续开割，胶水收购价在12元/公斤。从盘面看，短期市场区间整荡为主，行情表现为下跌后的修复反弹趋势，反弹修复之后沪胶走势仍是易跌难涨态势。

**原油**

       EIA公布的商业原油库存意外录得上涨，增加723.8万桶至4.49521亿桶，已连续两周意外上升，且原油产量增加10万桶/日至1220万桶/日，再创新高，炼油厂开工率也连续两周保持下降，以上因素均将加剧市场供应过剩的担忧，美国原油库存增长为非正常趋势，因为美国休斯敦附近石油化工装置发生火灾，导致航道阻塞，交通瘫痪了几天，附近的炼油厂开工率受到影响，并延缓了原油出口。截止2019年3月29日当周，美国海湾地区原油库存增加了870万桶，意味着其他地区原油库存处于下降状态。一旦美国休斯敦航道恢复正常，美国炼油厂开工率还将上升，出口量将增加，美国原油库存还将下降，原油市场仍然受到欧佩克减产的支撑，中期来看继续维持国际油价上涨思路观点。

**甲醇**

**安全检查影响逐步消退，甲醇或重回上涨周期**

**（震荡上行）**

1. 上周甲醇价格上涨明显。

2. 上游检修情况基本符合预期，上游开工率与历史同期相比处于低位。

3. 下游利润转好，开工率没有明显提升，MTO处于高位运行。

4. 随着安全检查的开展，加速甲醇去库存。

5. 化工产业供给侧改革，

6. 后市展望，随着安全检查停车的复工，甲醇或重回季节性上涨周期。

7. 本周甲醇以震荡上行为主，建议逢低买入。

**玉米&淀粉**

**短期供需基本平衡，关注新季预期**

1．贸易谈判进展顺利，替代谷物进口预期担忧情绪仍在，近几个月进口玉米陆续到港

2. 基层粮已经不多，从新粮收购看，截止3月25日，玉米收购9093万吨，同比增加409万吨。新季度种植即将开始，重点关注天气和种植意向情况。

3. 生猪存栏环比下降，猪肉价格上涨，养殖利润回落，饲料需求仍不旺。

4. 玉米现货价格基本持平，淀粉价格变化不大。

5. 深加工开机率小幅回升，淀粉库存小幅减少。

       综上，天气转暖，基层售量速度加快，基层量所剩不多，进口玉米陆续到港，猪肉价格上涨，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，玉米单边合约仍采取逢低买策略，合约选在远月，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。**