**金鹏-品种周度观点**

**油脂类**

**利空逐步释放，油脂维持震荡**

1、大方向延续前期观点，即当前豆棕油脂价格上有压力、下有支撑，价格仍将处于宽幅震荡区间当中。短期来看，豆棕油脂距离强支撑较近，反弹概率增加。

2、**棕榈油方面**，供给端利空主要集中在东南亚主产国增产季节到来，以及前期进口利润打开造成的国内到港棕榈油所形成的库存。目前来看，东南亚棕榈油主产国的增产周期仍会持续，且未来一段时间，国内的油脂消费并非旺季，因此供应压力仍在，对油脂价格的反弹高度存在一定的压制作用。但是，当前内外盘棕榈油价格接近历史低位，对于现有利空反应的较为充分，在次前提下，我们不建议进一步看空棕榈油价格，反而是短期内利空出尽后价格存在一定的反弹动能。

3、**豆油方面**，纯粹的供需层面而言，全球大豆整体供应过剩的大背景严重制约了豆油价格的上涨幅度，加之国内油脂压榨行业榨利有所恢复，压榨量略有上行，使得豆油的短期供给略有增加，同时也扭转了年初以来持续的将库存过程。因此，从国内外两方面来看，豆油供需层面同棕榈油类似，同样相对偏空。但短期来看，除了价格接近绝地低位之外，豆油还受到中美贸易摩擦等风险因素的影响，同样我们认为当前豆油价格存在一定的反弹概率。

4、**豆棕价差方面**，后期大方向考虑多豆空棕，但目前价差性价比偏低，建议耐心等待。

**玉米&淀粉**

**贸易战预期加剧，短期震荡偏强**

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. 基层粮基本售完，从新粮收购看，截止4月10日，玉米收购10099万吨，同比增加848万吨。新季度种植即将开始，预计种植面积小幅减少。

3. 生猪存栏环比下降，养殖利润小幅回落，饲料需求仍没有明显好转。

4. 玉米现货持平，淀粉价格基本持平。

5. 深加工开机率高位运行，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，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，玉米最近涨势明显，操作上逐步减仓，价格回调后继续买单进场，价差方面逐渐向91月过渡。

**铜**

**低位下探仍是短期买入时机**

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，另一方面铜供应紧张也成为常态，库存明显低于去年同期。总体而言，宏观上中长期走弱，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，给铜市一定的支撑。上周中美贸易谈判一波三折目前仍不明朗，本周预期铜价探底回升，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48000以下可以继续尝试买进。

**甲醇**

**上游复产下游疲软，基本面较差但边际转好**

**（震荡）**

1. 随着检修结束，甲醇第一阶段季节性因素基本结束，甲醇上游复工明显回升，但下游需求疲弱，增长乏力。

2. 上下游利润来看，下游成本有支撑，上游利润走弱，mto利润开始下滑。

3. 港口库存或再次转入累库阶段，未来大概率重回高库存。

4. 后市展望，甲醇基本面较弱，但是安全边际较高，可逢低买入。

5. **操作策略**，以震荡为主，价格2350以下买入建仓，2500左右盈利离场。

**原油**

EIA公布美国商业原油库存减少396.3万桶至4.66604亿桶，汽油和精炼油库存亦录得减少,强劲的汽油需求可能导致未来几周随着驾驶季节临近而进一步下降,这一点将继续支撑油价上升。整个油市来看，OPE仍在遵守减产协议，而美国自身供应已经在收紧，但亚洲需求依旧强劲。周三海关数据显示，中国4月原油进口量创下本月纪录，达到1060万桶/日，中国成为世界上最大的石油进口国，对油市供应不足的担忧推动了油价的上行，继续维持国际油价上涨思路观点。

**橡胶**

橡胶这波强势主要来自于一方面受海关严查混合胶政策影响，此类多为越南3L胶，由于3L胶性质与全乳胶相同，在应用上抢占了大量国内全乳市场，此类胶主要用于鞋类、输送带等橡胶制品，一旦归类为天胶进口将进行征税，进口价格优势不再，将缓解国内全乳胶供应压力，消化高库存，两者的替代关系决定进口成本抬升相当于对全乳胶价格的抬升，故此波是对全乳胶修复进口成本行情，2018年越南进口3L胶80.92万吨，而该政策不针对目前进口数量最大的混合标准胶。另一方面美国商务部撤销对中国非公路用轮胎的双反令，但鉴于目前中美贸易形势2000亿美元增收关税中中含轮胎，因此撤销双反令对橡胶整体影响有限，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。

**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。**