**甲醇**

**弱势趋势难改，下跌空间有限，底部震荡概率较大（震荡）**

1. 上周甲醇震荡，弱势趋势不变。
2. 受整体宏观影响，甲醇产业链利润空间有限，甲醇难有行情。
3. 上下游利润整体低迷，上游开工维持低位，下游开工有复苏迹象。
4. 甲醇港口库存去库不及预期，西北库存去库出仅为9月份水平。

目前甲醇价格处于历史低点，下跌空间比较有限，但是缺少上涨的驱动，随着2001合约临近交割月，考虑2005合约以震荡趋势操作为主。

**白糖**

**新糖进入压榨高峰，压制糖价**

1、上周白糖期货价格跌破5600的关键位置，引发多头大量止损盘。此前围绕5600的争夺多头败退。上周广西50家糖厂开榨，开始进入压榨高峰期，市场供应充足使得现货价格向下移动。但时间进入年末双节备货阶段，供销两旺。因此价格不会大幅下跌。本周预计郑糖价格继续小幅震荡下跌。

2、ISO对19/20榨季全球食糖供应缺口由此前的476万吨上调至612万吨，这对消耗前两个榨季积累下来的巨大库存是有利的。新榨季，印度马邦开榨延迟，泰国预计12月初开榨，预计糖产量下降至1200万吨或更少。巴西已有120家糖厂收榨。基本面整体向好，原糖价格向全年震荡区间上边界靠近。预计本周原糖继续小幅上涨。

**铜**

**弱势震荡仍将持续**

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，今年上半年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，全球很多国家与地区又重新进入降息模式。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，期间美方出尔反尔使得贸易摩擦前景预期并不太乐观，进展一波三折，中国长假后重启的谈判进展顺利，中美贸易摩擦的忧虑有所缓解，最近几周谈判继续，市场预期达成协议加大。近期智利铜矿罢工事件扰动基本结束，市场又开始关注于中国宏观经济形势发展，近期数据显示中国经济下行压力较大，使得铜价承压，上周市场又关注中美第一阶段协议是否能签订以及何时何地签署的问题，加大了市场的波动，美国香港问题搅局势必影响中美贸易协定的签署。

3、微观上铜本身市场结构方面，交易所显性库存时有增加，特别是LME经常出现大幅度的交货行为，COMEX库存持续下降周期基本结束，中国市场消费也是鲜有亮点，三大交易所显性库存最近有所减少，LME现货贴水有所减少；CFTC显示基金近段大幅持有空头头寸，基金空单一度达到历史最高水平，基金看淡后市，但最近几周基金出现调仓行为，基金净空大幅减少，成为市场的做多力量，上周美国假期推迟发布。

4、预期本周铜价仍会承压震荡，虽然中美贸易摩擦缓解，但世界经济仍不乐观，中国pmi领先指数有所好转，但经济下行压力仍然较大。策略上仍维持急跌大跌至46000附近买入，如果短期冲高至48000以上可以小量轻仓做空，可以选择远月合约。

**豆粕**

**粕类市场受美豆价格下行拖累萎靡不振**

美豆：

美豆收割即将接近尾声，产量下调基本确定。中美贸易摩擦对美豆出口的影响短时间内不会结束。美豆在新作大豆收获期库存压力增加，价格下滑，美豆市场再次进入对中美贸易商谈结果的等待，价格会在低位震荡运行。

南美大豆：

巴西可供出口的大豆逐渐见底，截至11月22日，巴西新作大豆播种进度为77.3%，前周为70.9%，去年同期89.6%，五年平均为80.5%。有报告显示，巴西2019/20年度大豆种植面积预估值比上月的3657.1万公顷上调到3671.4万公顷，相比去年同期增加了2.3%；单产预估和上月相同为3.292吨/公顷，相比去年同期增加了2.7%；产量预估相对上月的1.204亿吨上调到1.209亿吨，相比去年同期增加了5.1%。阿根廷新作大豆截至11月21日，播种进度为36%，前周为24%，去年同期为39%。

国内大豆：

海关数据显示，10月份我国进口大豆618.1万吨，同比和环比均下降。2019年1-10月我国累计进口大豆7069.2万吨，较上年同期的7692.9万吨下降了8.11%。大豆库存处于历史同期的较低水平。11月预计进口大豆810万吨，12月900万吨，明年1月700万吨。

2019年11月25日，大豆盘面压榨利润为192.81元/吨。豆粕现货价格较上周有所下降，11月28日沿海豆粕现货价格： 2860-3060元/吨。全国生猪和能繁母猪的存栏降幅明显收窄。农业农村部：政府促进养殖政策得力，生猪存栏渐见底回升，2020年下半年生猪供应预期有较大幅度的增加，后期粕类需求量逐步加大。

综上所述，短期国内大豆供应基本平衡，远期大豆供应不确定性

较大，随着生猪养殖业的逐渐恢复，粕类终端需求会有所改善。粕类市场目前受美豆价格下滑影响萎靡不振。

**玉米淀粉**

**主产区逐渐上量，价格或仍有一跌**

1．贸易争端缓解，影响变小，关注后续政策。

2.东北主产区产量略减，黑龙江预计减产1000万吨，吉林预计增加500万吨，整个东北产区料减产500万吨，但全国其他产区产量增加，本年度产量预计持平或者略增。主产区收购同比减少，抛储结束，短期供应压力增大。

3.生猪存栏环比下降，养殖利润回落，猪瘟疫情仍很严重，目前国家层面出台政策鼓励养猪，自北向南猪料需求逐步恢复，疫苗仍未研制成功但取得了一些进展，养殖需求持续恢复仍需谨慎看待。

4.玉米现货价格变化不大，淀粉价格相对稳定。

5.深加工开机率上升，淀粉库存小幅增加。

综上，贸易政策影响力下降，关注后续政策利空影响，全国产量预计持平或者略有增加，主产区上量增加但集中卖压可能出现在12月初上下，临储拍卖暂停后续供给压力降低，猪肉价格飙升引发国家出台政策稳定生猪养殖行业需求端未来或有好转，但短期仍难有起色，深加工开机率季节性恢复，玉米价格或仍有一跌，但1800以下跌幅受限，下跌后可考虑适量布局多单，玉米淀粉1月价差仍以买开为主。

**PTA**

**供应强势不改，PTA走势偏弱**

从供给端来看，PTA供应面近期的检修计划较少，且新凤鸣装置已经顺利投产运行，供应端整体现货偏紧状况趋于缓和，供给压力相对较大。下游终端需求偏弱，部分聚酯厂家因利润亏损陆续报出春节检修、减负预期，早于去年同期，后市不排除有更多聚酯厂家因库存及资金面压力影响提前关停、降负，整体需求支撑实属有限。市场心态偏悲观，预计PTA价格将偏弱震荡。