

## 中美谈判僵持，需求预期等待验证

上周有色金属走势偏弱，伦铜大幅回落，周后期下行受阻；伦锌跌破 2700 美元关键价位；伦镍继续回落。

LME 库存显示,上周 LME 铜库存减少 16800 吨至 21.1 万吨,LME 锌库存增加 9875 吨至 9.8 万吨, LME 镍库存减少 3324 吨至 17 万吨。其中,LME 铜库存上周转为减少,上周铜价深受中美贸易谈判影响,现货市场紧张情绪淡化。LME 锌库存虽然近期缓慢增加,但锌海外现货市场仍然表现出紧张态势。镍库存虽低,但现货市场并未出现紧张情绪。

上期所库存数据显示,截止 5 月 10 日,上期所铜库存减少 17422 吨至 19.4 万吨,上期所锌库存减少 2302 吨至 7 万吨,上期所镍库存减少 351 吨至 0.9 万吨。上期所铜库存上周减少明显,国内二季度冶炼厂集中检修以及终端需求仍有望继续消化国内库存。

COMEX 铜库存较前一周减少 681 吨至 3.3 万吨,目前 COMEX 库存持续处于减少趋势。

CFTC 基金持仓数据显示,截止 5 月 7 日当周,非商业多头持仓 73622 张,非商业空头持仓 86500 张,空头持仓超过多头。当周基金净持仓为-12878 张。

上周上期所铜持仓增加 45624 手至 54.6 万手,上期所锌持仓增加 36004 手至 69.2 万手,上期所镍持仓增加 22098 手至 58.1 万手。

上周内外盘铜价走势略有差异,外盘悲观氛围更浓。倾向于认为中美贸易谈判对于铜价影响力度减弱,本周铜价将回归基本面,而供

应端紧张将有助于铜价形成底部。

锌价上周增仓突破 2700 美元，短期下行恐仍有空间。

伦镍上周继续震荡回落，如有效下破 12000 美元，则可短线逢高做空。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。