

## 基本面主导走势，有色走势继续分化

上周有色金属涨跌各异，伦铜先扬后抑，收盘下跌；伦锌在上周跌破 2700 美元关键价位后继续下行；伦镍小幅震荡反弹。

LME 库存显示,上周 LME 铜库存减少 20925 吨至 19.1 万吨,LME 锌库存增加 7650 吨至 10.5 万吨, LME 镍库存减少 5178 吨至 16.4 万吨。其中, LME 铜库存上周继续减少, 现货贴水周后期有所收窄, 市场关注点开始逐渐回归基本面。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。 镍库存较低, 现货紧张程度骤增。

上期所库存数据显示, 截止 5 月 17 日, 上期所铜库存减少 6245 吨至 18.8 万吨, 上期所锌库存减少 980 吨至 6.9 万吨, 上期所镍库存减少 302 吨至 0.9 万吨。上期所铜库存上周继续减少, 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 412 吨至 3.2 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 14 日当周, 非商业多头持仓 73379 张, 非商业空头持仓 92745 张, 空头持仓高于多头。当周基金净持仓为-19366 张。

上周上期所铜持仓减少 874 手至 54.5 万手, 上期所锌持仓减少 17936 手至 67.4 万手, 上期所镍持仓减少 30022 手至 55.1 万手。

中美贸易谈判对于铜价影响力度减弱, 本周铜价将继续回归基本面, 而供应端紧张将有助于铜价形成底部, 如 6000 美元不破, 多单

仍可继续持有。

锌价上周继续下行，短期下行恐仍有空间。

上周镍价减仓上行，料反弹空间有限。

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。