

## 基本面回归，有色金属表现偏弱

上周有色金属普遍下跌，铜价在关键技术位 6000 美元附近承压明显，连续第七周录得下跌；伦锌延续走弱；伦镍继续走弱。

LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 26175 吨至 21.2 万吨，LME 锌库存减少 1800 吨至 10.1 万吨，LME 镍库存减少 5454 吨至 15.9 万吨。其中，LME 铜库存上周出现异动，一改前期持续减少趋势，现货仍然表现紧张，但市场悲观情绪也较浓郁。LME 锌库存继续减少，锌海外现货市场仍然较为紧张。镍库存继续减少，但市场明显偏弱。

上期所库存数据显示，截止 5 月 31 日，上期所铜库存减少 6827 吨至 16.5 万吨，上期所锌库存增加 3031 吨至 5.9 万吨，上期所镍库存增加 840 吨至 1 万吨。上期所铜库存上周继续减少，但伦铜库存大增，供应端压力开始出现。

COMEX 铜库存较前一周减少 189 吨至 3.2 万吨，目前 COMEX 库存持续处于缓慢减少趋势。

CFTC 基金持仓数据显示，截止 5 月 28 日当周，非商业多头持仓 73784 张，非商业空头持仓 97617 张，空头持仓高于多头。当周基金净持仓为-23833 张。

上周上期所铜持仓增加 35980 手至 62.4 万手，上期所锌持仓增加 27456 手至 70.5 万手，上期所镍持仓减少 40958 手至 53.8 万手。

以中美贸易战为代表的全球贸易争端令铜价受到影响，加之近期公布的国内经济数据难有亮点，铜价在跌破关键价位后仍然表现出下行压力的增大，空单可以逢高介入。

锌价上周小幅震荡，目前市场多空双方均较为谨慎，暂时观望。

上周镍价震荡回落，前期做多力量明显撤离，暂时观望为主。

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。