

主导逻辑各异，有色走势分化

上周有色金属涨跌各异，铜价跌破关键技术位 6000 美元，连续第六周录得下跌；伦锌继续下行，但下行动能放缓；伦镍周五大幅反弹，抹去周前期跌幅。

LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 4725 吨至 18.6 万吨，LME 锌库存减少 2700 吨至 10.3 万吨，LME 镍库存减少 342 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，市场悲观氛围仍然较浓。LME 锌库存再度转为减少，锌海外现货市场仍然较为紧张。镍库存继续减少，现货紧张情绪明显缓和。

上期所库存数据显示，截止 5 月 24 日，上期所铜库存减少 15697 吨至 17.2 万吨，上期所锌库存减少 12488 吨至 5.6 万吨，上期所镍库存减少 277 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 349 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 21 日当周，非商业多头持仓 72490 张，非商业空头持仓 94209 张，空头持仓高于多头。当周基金净持仓为-21719 张。

上周上期所铜持仓增加 43230 手至 58.8 万手，上期所锌持仓减少 2738 手至 67.7 万手，上期所镍持仓增加 27886 手至 57.9 万手。

由于基本面缺乏新的刺激，铜市再次聚焦中美贸易谈判进展，此外，美国近期经济数据不佳也对铜价带来一些影响，中美贸易战能否

出现利多进展以及基本面变化将决定铜价本周走势，暂时观望。

锌价上周继续震荡走弱，短期继续下行空间有限，空单止盈立场。

上周镍价上行，继续反弹空间预计有限，不建议追多。

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。