有色走势分化，美联储降息预期作用仍在

上周有色金属整体走弱。铜价在周一大跌后，下跌明显困难加大，锌价持续依托 5 日均线下行，但大幅度的下跌暂时难以看到，镍价大跌后有所反弹。

LME 库存显示，上周 LME 铜库存增加 61575 吨至 30.3 万吨，LME 锌库存减少 8400 吨至 8.9 万吨，LME 镍库存减少 7254 吨至 15.7 万吨。其中，LME 铜库存上周大幅增加，对铜价打压作用并不强。LME 锌库存上周小幅减少，但现货市场仍在继续走弱。镍库存上周有所减少，但现货市场有所走强。

上期所库存数据显示，截止 7 月 5 日，上期所铜库存减少 5115 吨至 14.1 万吨，上期所锌库存增加 1181 吨至 8.1 万吨，上期所镍库存增加 47 吨至 2.1 万吨。上期所铜库存上周小幅减少，旺季结束叠加冶炼厂检修结束，国内库存仍有累积可能。

CFTC 基金持仓数据显示，截止 6 月 25 日当周，非商业多头持仓 73297 张，非商业空头持仓 99836 张，空头持仓高于多头，但多空均有所离场。当周基金净持仓为-26539 张。

上周上期所铜持仓增加 26510 手至 62 万手，上期所锌持仓减少 30422 手至 59.2 万手，上期所镍持仓减少 85734 手至 39.8 万手。

美国非农数据远超预期令市场对于美联储 7 月末降息预期放缓，给铜价带来了一些压力。目前铜大趋势仍然偏空，考虑到市场对于美联储降息抱有期待，但暂时不建议介入空单，等待反弹后的沽空机会。

锌价上周持续受压于 5 日均线，长期趋势仍然偏空，但短期大幅下跌恐怕难以见到。

上周前期伦镍多头离场，后多头再次入场，国内镍价资金撤离明显，暂时建议观望为主。

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。