

宽松货币政策落地，贵金属上行难度加大

上周 COMEX 黄金周内一度下试，后受到阻力，收盘增仓上涨 1.92%；沪金 1912 合约表现弱外盘，收盘上涨 0.16%。

COMEX 白银上周减仓反弹，目前持仓连续三周下降；沪银 1912 合约增仓回落。

上周美元指数继续高位震荡。周内美元指数走势谨慎，虽然周前期美元指数曾再度向上试探，但美联储如期宣布降息令美元承压。本周除周一有欧洲制造业 PMI 要公布外，并无过多重要经济数据，美联储降息引导全球流动性释放后，货币宽松带来的市场刺激减弱，如无中美贸易谈判进展实质利好或其他地缘政治风险，美元向上突破难度加大。

芝加哥商业交易所公布报告显示，9 月 20 日当周 COMEX 金库存 8098442.86 盎司，较上周增加 2341.68 盎司，虽然上周 COMEX 库存有所增加，但目前 COMEX 库存仍然相对偏低，对黄金价格存在支撑作用；COMEX 银库存为 3.2 亿盎司，较上周增加 100.82 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

截止 9 月 20 日当周，SPDR 持仓量为 894.15 吨，较上周增加 19.64 吨，目前基金持仓较高。SLV 持仓量为 11678.53 吨，较上周减少 122.18 吨，已经从持仓高位快速回落。

截止 9 月 17 日，黄金非商业多头持仓为 341511 张，较上周增加 7397 张，非商业空头持仓为 58912 张，较上周减少 5477 张，基金净

持仓为 282599 张，上周多头入场以及空头撤离推动黄金价格；白银非商业多头持仓为 94625 张，较上周减少 5788 张，非商业空头持仓为 38647 张，较上周减少 1535 张，基金净持仓为 55978 张，多空均有所撤离。

截止 9 月 20 日当周，沪金主力期货持仓量为 50.82 万手，较上周减少 1007078 手；沪银主力期货持仓量为 107.33 万手，较前一周增加 8.8 万手。

黄金上周在下方遇到支撑，收盘上涨。美联储议息会议市场预期降息以及中东地缘政治局势紧张对于黄金价格有提振作用。在美联储如期降息并引领全球流动性宽松落地后，本周市场缺乏新的刺激，关注焦点将重回全球经济增长压力上面，另外中美贸易谈判进展存在短期影响金价可能。

白银价格上周大幅反弹。目前白银基本面相对黄金偏弱，外盘白银反弹更多在于前期空头离场，国内白银主要为短线做多力量。考虑短期贵金属进一步上涨缺乏新的刺激，白银继续上涨难度较大。

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。

