

美联储如期降息，贵金属上行难度加大

上周黄金价格继续震荡走强，收盘上涨 0.63%。白银走势与黄金相似，涨幅弱于黄金。

上周美元指数一路下挫。受美联储 10 月 31 日议息会议降息预期影响，美元指数上周连续五天走弱。美联储如期宣布降息 25BP，并表示降息周期可能即将停顿，但美国宏观经济数据继续维持分化态势，制造业 PMI 表现不及预期，就业数据依然强劲，美国股市持续表现强劲，美国经济韧性强于市场预期。

芝加哥商业交易所公布报告显示，11 月 1 日 COMEX 金库存 8380855.87 盎司，较前一周增加 192507.92 盎司，目前 COMEX 库存仍有累加空间，对黄金价格存在支撑作用；COMEX 银库存为 3.15 亿盎司，较前一周减少 2.65 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 11 月 1 日当周，SPDR 持仓量为 914.67 吨，较上周减少 3.81 吨，目前基金持仓较高，且近期持仓略显犹豫。SLV 持仓量为 11711.25 吨，较上周减少 40.71 吨，近期持仓仍在高位。

截止 10 月 29 日，黄金非商业多头持仓为 335423 张，较上周增加 1.25 万张，非商业空头持仓为 58908 张，较上周减少 4877 张，基金净持仓为 276515 张，上周多头有所入场，部分空头撤离；白银非商业多头持仓为 95368 张，较上周增加 5621 张，非商业空头持仓为 41690 张，较上周减少 1314 张，基金净持仓为 53678 张，白银持仓变动方向

与黄金一致。

截止11月1日当周，沪金主力期货持仓量为26.44万手，较前一周减少70.6万手；沪银主力期货持仓量为69.57万手，较前一周减少35.57万手。

黄金上周震荡走强。美联储如期宣布降息打压美元给黄金的走强带来一定动力，短期来看，中美贸易争端缓和，美联储降息落地，英国脱欧延期，宏观经济环境暂时归于平静，黄金推涨因素弱化，进一步上行难度加大。

白银价格上周走势出现分化，外盘表现相对较强。预计仍以追随黄金价格走势为主，短期内上行空间不大。

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。