

## 经济压力仍在，贵金属维持震荡走势

上周黄金价格以震荡走势为主，持仓大幅减少，收盘小幅上涨。白银走势与黄金相似，空头平仓明显，周内收涨 1.04%。

上周美元指数高位震荡，收盘小幅回落。前期中美双方同意随协议进展，分阶段取消加征关税，令市场乐观情绪明显回升，但始终未见明确的落实进展，市场对此事件的乐观情绪已经消化，美元指数走势有所弱化。

芝加哥商业交易所公布报告显示，11 月 15 日 COMEX 金库存 8328649.35 盎司，较前一周增加 1468.50 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 3.16 亿盎司，较前一周增加 40.6 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 15 日当周，SPDR 持仓量为 1468.50 吨，较上周减少 4.42 吨，目前基金持仓高位回落。SLV 持仓量为 11681.66 吨，较上周减少 111.91 吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

截止 11 月 12 日，黄金非商业多头持仓为 323189 张，较上周减少 21402 张，非商业空头持仓为 56123 张，较上周减少 8640 张，基金净持仓为 267066 张，截止 11 月 12 日的周度统计周期中，多头和空头均有离场；白银非商业多头持仓为 89327 张，较上周减少 7847 张，非商业空头持仓为 51963 张，较上周增加 2786 张，基金净持仓为 37364 张，白银多头有所撤离。

截止 11 月 15 日当周，沪金主力期货持仓量为 15.6 万手，较前一周增加 2384 手；沪银主力期货持仓量为 56.3 万手，较前一周增加 4.2 万手。

黄金上周以震荡走势为主。中美贸易问题缓和，双方同意分阶段取消关税令市场避险情绪大幅消散，但目前为止并未实质举措落地，市场略显犹豫。本周将有美联储 FOMC 公布 10 月货币政策会议纪要、欧洲央行公布 10 月货币政策会议纪要、欧元区 11 月制造业 PMI 初值以及美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值，经济增长压力对黄金价格存在一定支持作用，震荡仍为大概率事件。

白银价格上周以震荡走势为主。预计短期白银价格仍以追随黄金价格走势为主，短期维持震荡格局。

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。