

## 宏观环境短期平静，贵金属维持震荡走势

上周黄金价格以震荡走势为主，收盘小幅下跌。白银也仍然维持震荡走势，收盘小幅上涨。

上周美元指数高位震荡，收盘小幅上涨。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。

芝加哥商业交易所公布报告显示，11月22日COMEX金库存8506990.21盎司，较前一周增加178340.86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62.21万盎司，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22日当周，SPDR持仓量为891.79吨，较上周减少4.98吨，目前基金持仓高位回落。SLV持仓量为11655.50吨，较上周减少26.16吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

截止11月19日，黄金非商业多头持仓为337296张，较上周增加14107张，非商业空头持仓为51437张，较上周减少4686张，基金净持仓为285859张，截止11月19日的周度统计周期中，多头有所增加，空头有撤离；白银非商业多头持仓为89898张，较上周减少6781张，非商业空头持仓为45182张，较上周减少6781张，基金净持仓为44716张，白银多头增加而空头有所撤离。

截止11月22日当周，沪金主力期货持仓量为17.26万手，较前

一周增加 16214 手；沪银主力期货持仓量为 63.64 万手，较前一周增加 7.3 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一度有所消散，但目前为止并未实质举措落地，市场略显犹豫。本周将发布美国经济状况褐皮书，周六将公布中国 11 月官方制造业 PMI，关注其对经济前景的指引。

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。