

非农缓和避险情绪，贵金属短期回调继续

上周黄金价格上冲乏力，周五快速下跌，全周收盘小幅回落。白银走势较黄金更加疲弱。

上周美元指数先抑后扬，收盘挽回部分损失。周五美元大幅上涨主要是受到美国超预期非农数据的提振作用。就业数据上佳令市场对于贸易战影响美国经济前景的忧虑缓和，美元美股同涨。

芝加哥商业交易所公布报告显示，12月6日COMEX金库存8820399.88盎司，较前一周减少7626.65盎司，目前COMEX库存已经处于相对偏高位置，短期对黄金价格有一定抑制作用；COMEX银库存为3.15亿盎司，较前一周增加112.95万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

截止12月6日当周，SPDR持仓量为886.23吨，较上周减少9.37吨，目前基金持仓处于近几年高位，短期继续做多风险加大。SLV持仓量为11418.10吨，较上周减少105.16吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

截止12月3日，黄金非商业多头持仓为346525张，较上周增加21239张，非商业空头持仓为55820张，较上周增加2168张，基金净持仓为290705张，截止12月3日的周度统计周期中，多空双方持仓均有所增加，但多头发力较为明显；白银非商业多头持仓为89241张，较上周减少1654张，非商业空头持仓为39014张，较上周增加629张，基金净持仓为50227张，白银多头撤离而空头有所增加。

截止 12 月 6 日当周，沪金主力期货持仓量为 19.21 万手，较前一周增加 1718 手；沪银主力期货持仓量为 55.67 万手，较前一周减少 1762 手。

黄金上周先扬后抑，收盘回落。美国经济前景忧虑放缓对避险情绪有一定打压作用。本周美联储 12 月议息会议以及欧洲央行会议市场均预期按兵不动，英国大选短期存在扰动作用。预计短期黄金价格仍将以偏弱运行为主。

白银价格上周追随黄金价格走弱。预计短期宏观环境对白银价格仍然存在压制，回调格局仍在。

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。