

## 经济压力持续，贵金属涨势仍在

上周外盘贵金属价格整体走强，其中白银价格表现更加强势。COMEX 黄金先抑后扬，周后期挽回全部前期跌幅。COMEX 白银价格在周前期谨慎试探后，周后期开启较为强势的走强行情。

上周美元指数持续承压下挫。美联储最新公布的褐皮书报告称，新冠疫情在最近几周严重损害了美国经济，此外，美国的 GDP、失业率等重要数据均表现不佳，市场对于美国经济的忧虑情绪对美元指数有较强的挫伤。本周将有欧元区 5 月制造业 PMI 终值、美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 5 月 ISM 制造业 PMI、欧元区 4 月失业率、美国 5 月 ADP 就业人数、欧洲央行公布利率决议、美国 5 月季调后非农就业人口等多项重要宏观数据即将公布，美元恐将继续受制于经济表现。

芝加哥商业交易所公布报告显示，5 月 29 日 COMEX 金库存 2751.5 万盎司，较前一周增加 226.77 万盎司；COMEX 银库存为 3.12 亿盎司，较前一周增加 108.57 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

截止 5 月 29 日当周，SPDR 持仓量为 1123.14 吨，较上周增加 6.43 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 14409.43 吨，较前一周增加 231.91 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

截止 5 月 26 日，黄金非商业多头持仓为 288148 张，较上周减少 7246 张，非商业空头持仓为 50234 张，较上周增加 6628 张，基金净

持仓为 237914 张。截止 5 月 26 日的周度统计周期中,多头力量减弱,空头有所入场;白银非商业多头持仓为 61525 张,较上周增加 7134 张,非商业空头持仓为 24336 张,较上周增加 873 张,基金净持仓为 37189 张,白银多头和空头有一定分歧,但多头力量增强。

截止 5 月 29 日当周,沪金主力期货持仓量为 19.98 万手,较前一周增加 15918 手;沪银主力期货持仓量为 49.62 万手,较前一周减少 907 手。

上周黄金价格震荡走强。目前市场依然主要承压于全球经济增长压力,此外,中美贸易争端走向也令市场不确定性加大。本周多项宏观数据将继续提示经济前景,黄金走强有望延续。

目前白银价格的走势与黄金同步,并且走强力度明显强于黄金。经济重启对白银需求增加有一定价格利好作用,此外,中美贸易问题再度引发的悲观情绪也对白银带来利好,短期走强恐仍有空间。

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。