

避险情绪缓和，贵金属短期震荡偏弱

上周黄金价格内外盘走势分化，COMEX 黄金震荡收涨，沪金表现相对偏弱。白银走势同样出现内外盘走势分化，且外强内弱。

上周美元指数最低触及 96.605，后挽回部分损失。中美达成一阶段贸易协议令美元指数在周五受到一些提振。本周将有欧盟制造业 PMI、美国制造业 PMI、欧元区 CPI 等重要数据公布，目前市场避险情绪有所缓和。

芝加哥商业交易所公布报告显示，12 月 6 日 COMEX 金库存 8761565.48 盎司，较前一周减少 58834.4 盎司，近期 COMEX 库存结束此前累加态势；COMEX 银库存为 3.16 亿盎司，较前一周增加 176.48 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 12 月 13 日当周，SPDR 持仓量为 886.22 吨，较上周减少 0.01 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 11371.61 吨，较上周减少 46.49 吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

截止 12 月 10 日，黄金非商业多头持仓为 329169 张，较上周减少 17356 张，非商业空头持仓为 58249 张，较上周增加 2429 张，基金净持仓为 270920 张，截止 12 月 10 日的周度统计周期中，多多头有所撤离相对明显，空头有一定程度入场；白银非商业多头持仓为 85617 张，较上周减少 3624 张，非商业空头持仓为 44875 张，较上周增加 5861 张，基金净持仓为 40742 张，白银多头撤离而空头有所增加。

截止 12 月 13 日当周，沪金主力期货持仓量为 18.88 万手，较前一周减少 3312；沪银主力期货持仓量为 54.67 万手，较前一周减少 10072 手。

黄金上周以震荡走势为主，内外盘价格走势出现分化。中美贸易一阶段达成一致意见令市场避险情绪弱化。本周将有欧盟制造业 PMI、美国制造业 PMI、欧元区 CPI 等重要数据公布，目前市场避险情绪有所缓和背景下，预计走势仍将震荡偏弱。

白银价格上周继续追随黄金价格，内外盘也出现分化局面。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。