

贵金属表现偏弱，等待宏观明朗

上周贵金属价格以震荡走势为主。COMEX 黄金周初表现强势，但自周三起明显承压，收盘基本持平于前一周。COMEX 白银走势与黄金相似，周三跌破 5 日均线后持续表现偏弱，收盘下跌 1.01%。

上周美元指数止跌，收盘微涨 0.2%。美国的刺激计划目前尚无明确结论美元低位谨慎等待。本周将有欧元区 12 月制造业 PMI、美联储议息会议等数据即将公布，市场风险情绪回归，如美国刺激政策达成，短期美元将仍有进一步回落空间。

芝加哥商业交易所公布报告显示，12 月 11 日 COMEX 金库存 3756.29 万盎司，较前一周增加 23.15 万盎司；COMEX 银库存为 3.94 亿盎司，较前一周增加 292.14 万盎司，COMEX 银目前库存水平仍然偏高，对银价上行依然存在一定的压制。

截止 12 月 11 日当周，SPDR 持仓量为 1843.6 吨，环比上周减少 6.71 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17087.46 吨，较前一周增加 34.7 吨，目前 SLV 持仓仍然偏高。

截止 12 月 8 日，黄金非商业多头持仓为 338271 张，较上周增加 13927 张，非商业空头持仓为 69051 张，较上周增加 5021 张，基金净持仓为 269220 张。截止 12 月 8 日的周度统计周期中，多空均有入场，多头更加强势；白银非商业多头持仓为 79310 张，较上周增加 2287 张，非商业空头持仓为 30934 张，较上周增加 1803 张，基金净持仓为 48376 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

截止12月11日当周，沪金主力期货持仓量为6.1万手，较前一周增加1880手；沪银主力期货持仓量为28.62万手，较前一周增加2372手。

上周黄金价格以震荡走势为主。周初市场对于欧美达成刺激政策抱有较高期待，并对黄金有一定推涨作用。后虽然欧盟达成了刺激法案，但美国刺激政策落地再添疑云，贵金属明显回落。周内仍需关注美国刺激政策动向，等待指引。

上周白银价格同步于黄金走弱。短期白银仍难脱离黄金的主导作用，宏观经济政策仍是主导其走势的关键。

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。