

贸易忧虑加深，贵金属涨势仍在

上周贵金属价格整体表现较强，黄金和白银均走出不同程度上涨行情。COMEX 黄金突破 5 日均线并持续走强，周度上涨 2.89%。COMEX 白银较黄金表现更强，收盘上涨 8.27%。

上周美元指数震荡走强。美联储主席鲍威尔就当前经济问题发表讲话时表示，美联储将会动用一切政策工具直至经济复苏，但不会采取负利率政策，令美元受到明显提振。本周将有美国 4 月营建许可总数、美国 4 月新屋开工总数年化、欧元区 4 月 CPI 月率、美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数、美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值、美国 4 月成屋销售总数年化、美联储 FOMC 公布 4 月货币政策会议纪要、欧元区 5 月制造业 PMI 初值、欧洲央行公布货币政策会议纪要等多项重要宏观数据即将公布，美元偏强格局预计仍将继续持续。

芝加哥商业交易所公布报告显示，5 月 15 日 COMEX 金库存 2359.61 万盎司，较前一周增加 172.06 万盎司；COMEX 银库存为 3.14 亿盎司，较前一周减少 5.55 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 15 日当周，SPDR 持仓量为 1113.78 吨，较上周增加 32.13 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 13438.20 吨，较前一周增加 443.62 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

截止 5 月 12 日，黄金非商业多头持仓为 277771 张，较上周增加 2200 张，非商业空头持仓为 34943 张，较上周增加 9376 张，基金净

持仓为 242828 张。截止 5 月 12 日的周度统计周期中,多空均有加仓,但多头力量偏强;白银非商业多头持仓为 44757 张,较上周增加 705 张,非商业空头持仓为 18984 张,较上周减少 2153 张,基金净持仓为 25773 张,白银多头力量增强。

截止 5 月 15 日当周,沪金主力期货持仓量为 3.7 万手,较前一周减少 37546 手;沪银主力期货持仓量为 11.37 万手,较前一周增加 15079 手。

上周黄金价格整体走势偏强。美国经济增长压力凸显,但美联储暗示不会实施负利率,经济增长压力对黄金价格有助推作用。此外,美方发布的针对华为公司的出口管制新规暗示中美贸易争端再度加深,避险情绪也有增强。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。