

贸易忧虑持续，贵金属涨势仍在

上周外盘贵金属价格呈现分化态势，黄金高位承压，白银收盘上涨。COMEX 黄金高位震荡，收盘小幅回落。COMEX 白银冲高略显乏力，但整体较黄金表现更强。

上周美元指数震荡收跌。周初市场受到美国全面封锁华为的芯片供应链影响，中美贸易争端忧虑加强，美元一度承压。后美联储释放不会采取负利率言论，美元应声有所回应。本周将有美国 4 月新屋销售总数年化、欧元区 5 月经济景气指数、美国 4 月耐用品订单月率、美国至 5 月 23 日当周初请失业金人数、欧元区 5 月 CPI、美国 4 月核心 PCE、中国 5 月官方制造业 PMI 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 22 日 COMEX 金库存 2524.73 万盎司，较前一周增加 165.11 万盎司；COMEX 银库存为 3.10 亿盎司，较前一周减少 373.75 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 22 日当周，SPDR 持仓量为 1116.71 吨，较上周增加 2.93 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 14177.52 吨，较前一周增加 739.32 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

截止 5 月 19 日，黄金非商业多头持仓为 295394 张，较上周增加 17623 张，非商业空头持仓为 43606 张，较上周增加 8663 张，基金净持仓为 251788 张。截止 5 月 19 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 54391 张，较上周增加 9634 张，非商业空头持仓为 23463 张，较上周增加 4479 张，基金净持仓为 30928 张，白银多头力量增强。

截止 5 月 22 日当周，沪金主力期货持仓量为 18.39 万手，较前一周增加 14.69 手；沪银主力期货持仓量为 41.26 万手，较前一周减少 1965 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。