

## 美联储议息会议前，贵金属缺乏明确指引

上周 COMEX 黄金周内一度冲高至 1565 美元，后无力维持，收盘下跌 0.5%；沪金 1912 合约表现强于外盘，收盘上涨 3.02%。

COMEX 白银上周强势大涨，资金大举进入推动银价周内最高触及 18.760 美元，后回吐部分涨幅；沪银 1912 合约涨幅高于外盘。

上周美元指数一路走强。上周五美元最高触及 99.026，后虽然有所回吐，但仍然收盘录得上涨。本周欧美国家将公布 PMI 数据，关注其对于美元指数走势的指引作用。

芝加哥商业交易所公布报告显示，8 月 30 日当周 COMEX 金库存 8057109.8 盎司，较上周增加 17458.11 盎司，虽然上周 COMEX 库存有所增加，但目前 COMEX 库存仍然相对偏低，对黄金价格存在支撑作用；COMEX 银库存为 3.1 亿盎司，较上周减少 121 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

截止 8 月 30 日当周，SPDR 持仓量为 878.31 吨，较上周增加 18.48 吨，且从目前最大的黄金 ETF 持仓情况来看，多头进一步推动价格的空间有限。SLV 持仓量为 12072.94 吨，较上周增加 84.39 吨，已经处于近几年高位，白银进一步做多将存在隐忧。

截止 8 月 27 日，黄金非商业多头持仓为 362609 张，较上周增加 10315 张，非商业空头持仓为 65771 张，较上周增加 13470 张，基金净持仓为 296838 张，目前多空力量存在一定分歧，多头优势仍然明显；白银非商业多头持仓为 103488 张，较上周增加 7501 张，非商业

空头持仓为 43636 张，较上周减少 5637 张，基金净持仓为 59852 张，多头力量增强而空头有所撤离。

截止 8 月 30 日当周，沪金主力期货持仓量为 58.42 万手，较上周减少 1115614 手；沪银主力期货持仓量为 136.75 万手，较前一周增加 20.4 万手。

美黄金上周冲高回落。周前期资金一度入场向上尝试，但持续未果后，周后期资金逐渐开始撤离。上周基本面缺乏进一步推涨黄金价格的刺激因素，加之美元维持走强，黄金价格未能再度走高。本周黄金市场的主导因素将更多体现在对于全球经济增长的预期上，美联储 9 宣布利率决议以及其它主要经济体是否采取跟随政策将决定未来黄金价格趋势。

沪金 1912 合约上周依托均线走强，国内黄金市场目前多头聚集，如果宏观面缺乏配合，回调风险将会大增。

美银上周大幅上涨。目前白银基本面相对黄金偏弱，在上周大量资金涌入推高白银后，白银回落风险正在加大。

沪银 1912 上周增仓大涨，基本面偏弱仍是不可忽视的拖累因素，关注回落风险。

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。