

## 美伊局势缓和，贵金属短期支持因素减弱

上周黄金价格高位大幅震荡，收盘上涨。白银走势仍然表现为追随黄金，但相对黄金表现偏弱。

上周美元指数先抑后扬。伊朗对于美国空袭采取报复行动并没有引起美国方面进一步升级紧张局势，市场避险情绪大幅缓和。本周，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于1月13日-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议，此外还将公布美国和欧洲物价指数、美联储公布经济状况褐皮书、欧洲央行公布12月货币政策会议纪要、中国2019年全年GDP增速等重要宏观事件，宏观整体氛围偏暖。

芝加哥商业交易所公布报告显示，1月10日COMEX金库存870.7万盎司，较前一周增加3735.48盎司；COMEX银库存为3.20亿盎司，较前一周增加164.69万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

截止1月10日当周，SPDR持仓量为874.52吨，较上周减少20.8吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为11102.65吨，较上周减少139.42吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

截止1月7日，黄金非商业多头持仓为383480张，较上周增加1860张，非商业空头持仓为61189张，较上周增加7494张，基金净持仓为322291张，截止1月7日的周度统计周期中，多空分歧有一定增加；白银非商业多头持仓为109224张，较上周增加2914张，非

商业空头持仓为 41971 张，较上周张健 5389 张，基金净持仓为 67253 张，白银多空分歧同样加大。

截止 1 月 10 日当周，沪金主力期货持仓量为 16.1 万手，较前一周增加 2.06 万手；沪银主力期货持仓量为 45.3 万手，较前一周增加 1.27 万手。

黄金上周冲高乏力。市场对于美伊局势紧张程度升温预期一度推动黄金价格，但伴随美国总统特朗普讲话暗示缓和局势，黄金快速作出反应。目前市场避险情绪消散，进价支持因素减弱。本周，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于 1 月 13 日-15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议，此外还将公布美国和欧洲物价指数、美联储公布经济状况褐皮书、欧洲央行公布 12 月货币政策会议纪要、中国 2019 年全年 GDP 增速等重要宏观事件，宏观整体氛围偏暖。

白银价格上周表现弱于黄金。本周国际宏观市场避险情绪缓和，整体氛围偏暖将阻止白银走强。

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。