风险因素暂时减弱，贵金属短期承压

上周黄金价格高位震荡，收盘小幅回落。白银走势仍然表现为追随黄金，但相对黄金表现偏弱。

上周美元指数在周前期持续小幅震荡，周五快速走强。上周中美如期签署第一阶段经贸协议，市场风险情绪大幅缓和。此外，美股上周持续表现较强也令美元指数受益。本周，欧洲央行公布利率决议、欧元区及美国将公布 1 月 PMI，不确定性较小，美股目前长势良好背景下，美元仍有望继续走强。

芝加哥商业交易所公布报告显示,1 月 17 日 COMEX 金库存 869.9 万盎司，较前一周减少 7901.8 盎司；COMEX 银库存为 3.19 亿盎司，较前一周减少 42.9 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 17 日当周，SPDR 持仓量为 898.82 吨，较上周增加 24.3 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 11024.23 吨，较上周减少 78.42 吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

截止 1 月 14 日，黄金非商业多头持仓为 376809 张，较上周减少 6671 张，非商业空头持仓为 57574 张，较上周减少 3615 张，基金净持仓为 319235 张，截止 1 月 14 日的周度统计周期中，市场避险情绪弱化明显,贵金属市场参与度降低;白银非商业多头持仓为 110762 张，较上周增加 1538 张，非商业空头持仓为 43389 张，较上周增加 1418 张，基金净持仓为 67373 张，白银多空头分歧加大。

截止 1 月 17 日当周，沪金主力期货持仓量为 17.7 万手，较前一周增加 1.6 万手；沪银主力期货持仓量为 44.4 万手，较前一周减少 8478 手。

黄金上周以震荡走势为主，收盘小幅下跌。中美签署第一阶段经贸协议令市场避险情绪明显减弱。本周，欧洲央行将公布利率决议、欧元区及美国将公布 1 月 PMI，不确定性较小，黄金价格短期仍有回落空间。

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，整体氛围偏暖将对白银价格带来压力。

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。