利多匮乏，贵金属短期弱势延续

上周贵金属价格表现疲弱，金银悉数大跌。COMEX 黄金收盘下跌 4.74%，已跌至 20 日均线附近。COMEX 白银跌势更加迅猛，收盘大跌 14.71%。

上周美元指数表现强势,截至周五收盘,一举录得 1.69%的涨幅。美元自 9 月初最低触及 91.737 后，明显企稳，并且开始震荡走强，目前美元阶段性底部大概率已经出现，短期美元走强仍有一定空间。本周将有欧元区 9 月经济景气指数、中国 9 月官方制造业 PMI、美国 9 月 ADP 就业人数、欧元区 9 月制造业 PMI 终值、欧元区 8 月失业率、美国 9 月 Markit 制造业 PMI、美国 9 月 ISM 制造业 PMI、欧元区 9 月 CPI 月率、美国 9 月失业率、美国 9 月季调后非农就业人口等数据即将公布，短期美元反弹仍有空间。

芝加哥商业交易所公布报告显示，9 月 25 日 COMEX 金库存 3708.4 万盎司，较前一周增加 56.91 万盎司；COMEX 银库存为 3.73 亿盎司,较前一周增加 765.72 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 9 月 25 日当周，SPDR 持仓量为 1266.84 吨，环比上周增加 19.86 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17014.31 吨，较前一周减少 196.82 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

截止 9 月 22 日，黄金非商业多头持仓为 309015 张，较上周减少 15497 张，非商业空头持仓为 89955 张，较上周增加 6420 张，基金净

持仓为 219060 张。截止 9 月 22 日的周度统计周期中，多头明显撤离，空头力量有所增强；白银非商业多头持仓为 75009 张，较上周减少 1995 张，非商业空头持仓为 36062 张，较上周减少 2593 张，基金净持仓为 38947 张，目前市场对于白银后市存在较大不确定性。

截止 9 月 25 日当周，沪金主力期货持仓量为 20.62 万手，较前一周减少 4016 手；沪银主力期货持仓量为 57.1 万手，较前一周减少 5354 手。

上周黄金表现疲弱，收盘下跌 3.8%。美元止跌反弹令贵金属整体承压较重。目前宏观市场相对清淡，黄金缺乏进一步推涨动能。加之白银巨幅跳水，对整体市场情绪均有一定程度拖累，黄金也难摆脱弱势。目前全球经济仍处缓慢复苏进程当中，黄金短期回落恐在所难免。

上周白银价格巨幅跳水。上周白银大跌，背后主要为市场抛压，白银自身缺乏利多抗衡，并非基本面出现实质性利空。短期金银同步偏弱的市场格局仍然有望持续，并白银短期空仍有进一步下跌可能。

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。