

冠通期货-贵金属2023年4月报

制作日期：2023年4月24日

冠通期货研究咨询部

分析师：周智诚

执业证书号：F3082617 /Z0016177

联系电话：010-85356555

核心观点

观点:

- 2023年4月金银冲高后进入震荡，金价在经历了2月快速下滑震荡、3月继续快速反弹走高之后，金价在4月最高触及2048美元/盎司，距离2075美元/盎司的历史高点仅剩一步之遥；目前金价银价的震荡和小幅回调其实是非常健康的，金银新一轮中长期涨势极有可能就此展开，而在年内，金价大概率再创历史新高；银价也存在继续反弹的空间。
- 在美联储在2023年2月1日加息25基点，3月再次加息25基点；美联储4月无议息会议但却发表了年内第三份经济褐皮书，褐皮书对美国经济在银行业危机爆发后出现的衰退迹象表示担忧；目前市场预期美联储5月加息为本轮加息最后一次，美元指数持续下滑，实体经济数据一再萎靡，这很有可能预示着美联储距离再次降息越来越近。

投资策略:

沪金2306/沪银2306正在纠正4小时和日线顶背离迹象，金价银价在整个4月都在高位震荡，金银中长期的上涨趋势不会改变，美联储政策转向的预期和地缘政治持续紧张将刺激金银随时上涨；中长期看涨的策略将在一段时间内持续。

★金银4月份冲高震荡

★地缘政治持续紧张

★美联储褐皮书存在悲观预期，美指小幅下滑

★黄金ETF逐步恢复，央行黄金储备继续增长，全球去美元化加速进行

金银在2023年4月高位震荡



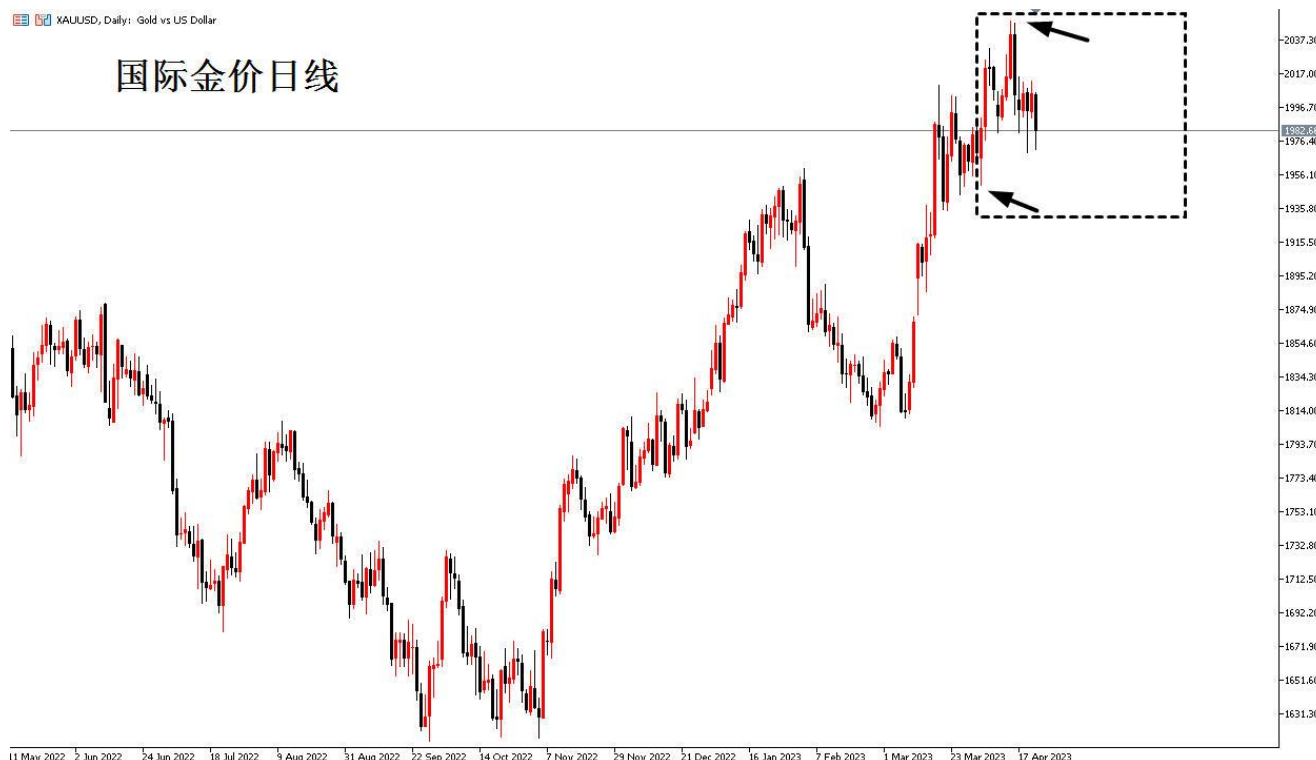
黄金在2023年4月高位震荡



冠通期货
Guantong Futures

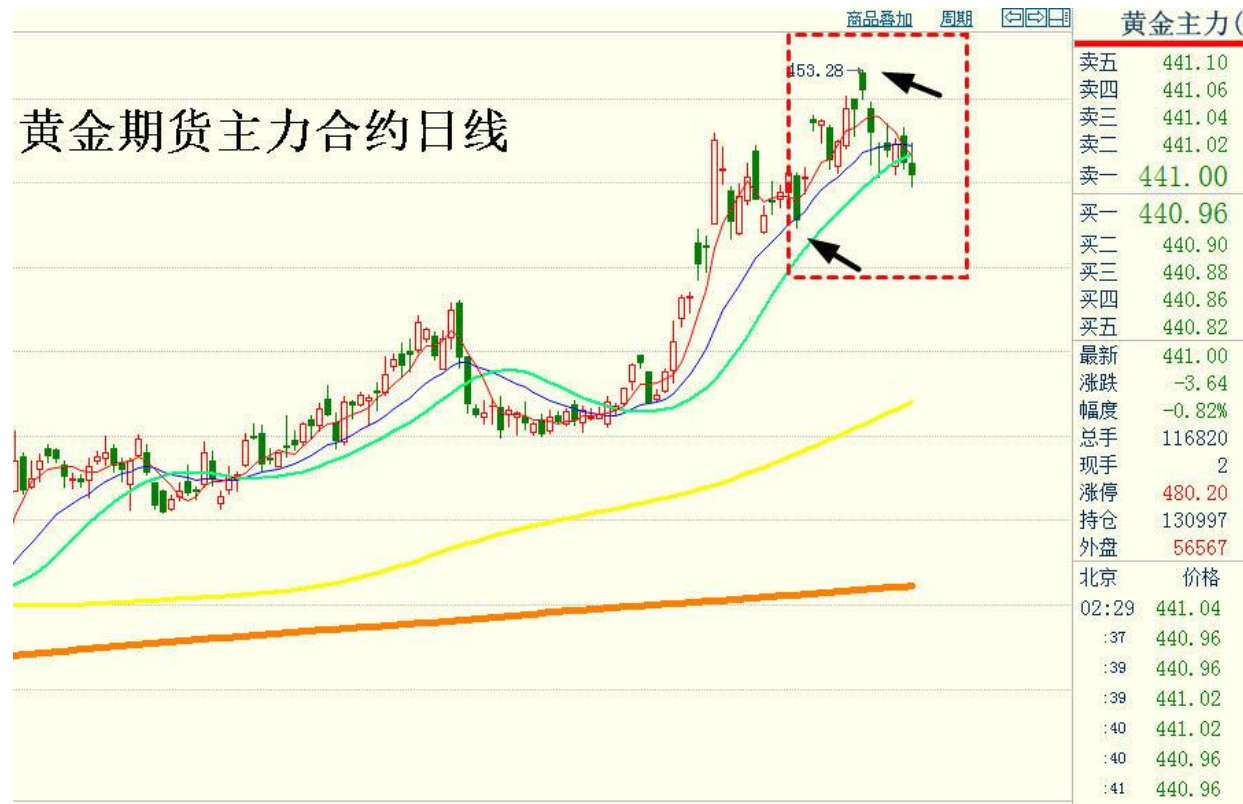
XAUUSD, Daily: Gold vs US Dollar

国际金价日线



- 2023年4月（黑色虚线框内），国际市场金价在4月3日触及最低1949美元/盎司，4月13日触及阶段高点2048美元/盎司，金价在4月份最大向上振幅为5.07%；

黄金期货主力合约日线



黄金主力 (0)	
卖五	441.10
卖四	441.06
卖三	441.04
卖二	441.02
卖一	441.00
买一	440.96
买二	440.90
买三	440.88
买四	440.86
买五	440.82
最新	441.00
涨跌	-3.64
幅度	-0.82%
总手	116820
现手	2
涨停	480.20
持仓	130997
外盘	56567
北京	价格
02:29	441.04
:37	440.96
:39	440.96
:39	441.02
:40	441.02
:40	440.96
:41	440.96

- 2023年4月（红色虚线框内），国内黄金期货主力合约在4月3日触及最高434.60元/克，4月14日触及阶段最高453.28元/克，期货金价在4月份最大向上振幅为4.29%。



白银在2023年4月冲高震荡



冠通期货
Guantong Futures

XAGUSD, Daily: Silver vs US Dollar

国际银价日线



- 2023年4月（红色虚线框内），国际市场银价在4月3日触及最低23.56美元/盎司，在4月14日触及最高26.08美元/盎司，银价在4月份整体冲高后震荡；2023年4月份银价向上最大振幅为10.69%；

白银期货主力合约日线



白银主力(	
卖五	5618
卖四	5617
卖三	5616
卖二	5615
卖一	5614
买一	5613
买二	5612
买三	5611
买四	5610
买五	5609
最新	5614
涨跌	-38
幅度	-0.67%
总手	672170
现手	8
涨停	6160
持仓	545411
外盘	331433
北京	价格
02:29	5613
:49	5614
:50	5614
:50	5613
:51	5614
:51	5614
:52	5613

- 2023年4月（红色虚线框内），国内白银期货主力合约在4月3日触及最低5277元/千克，在4月14日触及最高5822元/千克，期货银价在4月份整体冲高震荡；2023年4月份人民币期货银价向上最大振幅为10.32%。



原油在2023年4月冲高震荡



冠通期货
Guantong Futures

美原油日线



原油期货主力合约日线



- 2023年4月（黑色虚线框内）美原油价格跳空高开后再次下滑；美国WTI原油4月12日触及最高83.53美元/桶的阶段高点，之后在4月21日触及76.72美元/桶的阶段低点，国际油价在4月冲高后震荡回落，向下最大振幅8.15%；

- 2023年4月（红色虚线框内），国内期货原油主力合约4月3日触及阶段低点527.6元/桶，在4月13日触及阶段高点606.5元/桶，接着在4月21日回落至阶段低点554.1元/桶；人民币期货原油在4月份最大向上振幅为14.95%，截至目前最大向下振幅为8.63%。

- 2023年4月金银整体继续向上，虽在4月中旬后小幅回落，但冲击前高甚至历史新高的意向明显；油价突破2,3月份的区间震荡并小幅上扬；整体上看，金银仍在连涨之后的调整时期；油价则因全球的经济衰退前景而显得疲弱；
- 美联储加息进程接近尾声，在美联储3月会议加息25基点之后，市场普遍预计5月将是美联储本轮最后一次加息，劳动力市场指标逐步转冷；美元指数出现小幅震荡下滑；市场已经频繁预期美联储何时开始降息；
- 内外盘振幅对比可看出，4月份金银内外盘振幅基本相同，这与人民币对美元汇率在4月份全月基本维持稳定有关，人民币汇率4月3日收盘6.8783；截止4月21日收盘为6.8935。



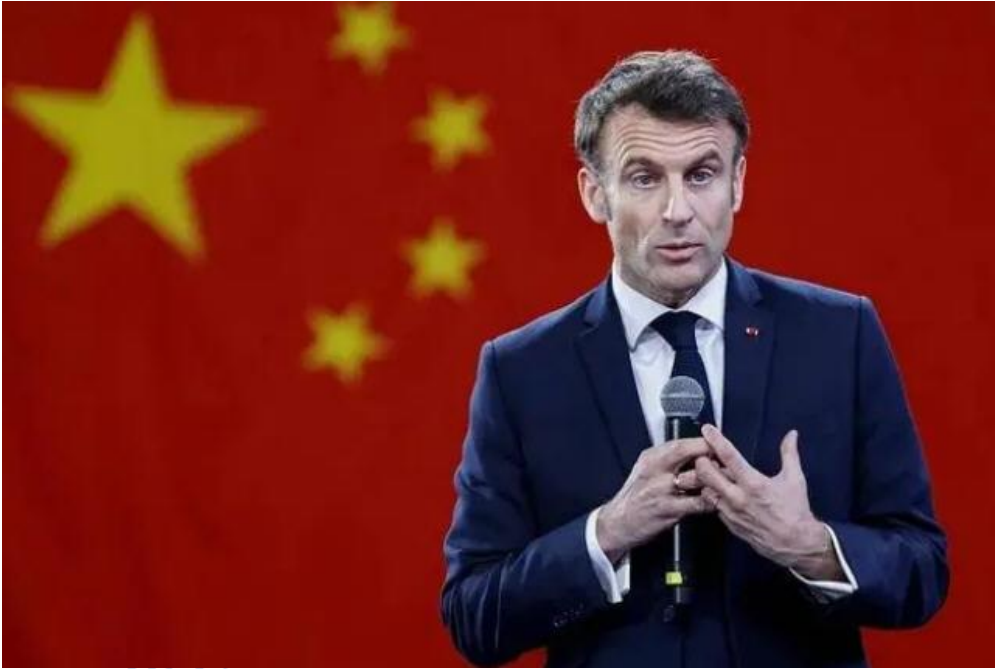
地缘政治在2023年4月持续紧张

俄乌冲突持续，双方血战巴赫穆特



- 进入4月，俄乌双方在巴赫穆特的战斗依旧激烈，用乌军方发言人谢尔盖·切列瓦特的话来说，该地的战斗是几十年来都未有的大血战。巴赫穆特的战斗不仅是俄乌冲突中最激烈、伤亡最多、持续时间最长的战役，也是二战以后最大的“绞肉机”。
 - 乌军继续坚守巴赫穆特完全是让士兵白白送死。据俄罗斯雇佣兵集团瓦格纳发布的消息显示，已经有38000名乌军被其消灭，其中32000人是在巴赫穆特战损，另外6000名是在波帕斯纳等地的战斗中牺牲。
 - 当地时间4月23日，乌克兰空军发言人尤里·伊格纳特发文称，首个美制“爱国者”防空导弹营已经正式在乌克兰进入战备执勤。
- 经过激烈战斗，乌军兵败巴赫穆特的迹象越来越明显，俄军已占据了绝对上风，一年多以来乌军消耗了太多兵力，所以他们把所有的希望都寄托在了美国和北约身上，根据《乌克兰真理报》消息称，乌克兰外长库列巴发出了最后通牒：如果在7月份北约峰会上，西方国家还不讨论让乌克兰加入北约问题的话，乌克兰也就没必要为北约而战！目前乌军在前线节节败退，乌克兰也顾不了那么多了，7月份之前美国和北约若是不出兵，乌克兰走投降这条路几乎是唯一的选择。
- 结论：俄乌冲突正在走向尾声。

中美关系无改善迹象，中欧关系取得进展



- 美国“政客新闻网”4月9日报道称，马克龙在从北京飞往广州的总统专机上强调，“我们感到恐慌，认为自己只是美国的追随者”，欧洲必须实现“战略自主”，而法国将可能发挥主导作用，欧洲本可以成为“第三极”。在回到法国后接受法国《回声报》专访时，马克龙警告说，如果没有战略自主，欧洲有可能“退出历史舞台”。
- 他强调，战略自主可以防止欧洲国家沦为美国的“附庸”。马克龙还反对“美元的治外法权”。他坚称：“历史正在加速，我们需要同时加快欧洲的战后经济建设。”在台湾问题上，他说，“欧洲人连乌克兰危机都解决不了，又怎么可能对台湾说，‘小心，如果你做错了什么，我们会去帮你’？这样做只会使局势升级。”
- 当地时间4月11日，美国国务卿布林肯和美防长奥斯汀与菲律宾外长马纳罗和防长加尔韦斯在华盛顿举行“2+2”部长联合发布会，期间，布林肯就中美关系等涉华议题作出最新表态，他首先称，中美关系是美国当前关系中最重要、也是最复杂的双边关系之一，他用三个词来描述对华关系，即所谓的“竞争、合作、对抗”。随后，布林肯又表示，美国要“负责任地处理对华关系”，华盛顿当前目标是“和平、安全、稳定和创造机会，而不是为了卷入一场新冷战，也不是为了遏制中国”。同时，布林肯又特别强调了一下，美国将捍卫自己的“价值观和利益”。
- 对于美方固守冷战思维看待中美关系的做法，美国前国务卿基辛格的态度很悲观。日前，基辛格在接受媒体采访时就直言表示，中国与美国存在发生第二次冷战的风险，倘若这场新冷战爆发，将比第一次冷战更加危险。



金价与美指在2023年4月延续负相关



冠通期货
Guantong Futures



- 截止4月21日，金价和美元指数在4月份继续维持了近乎完美的负相关关系，美指出现震荡下滑，金价震荡反弹。



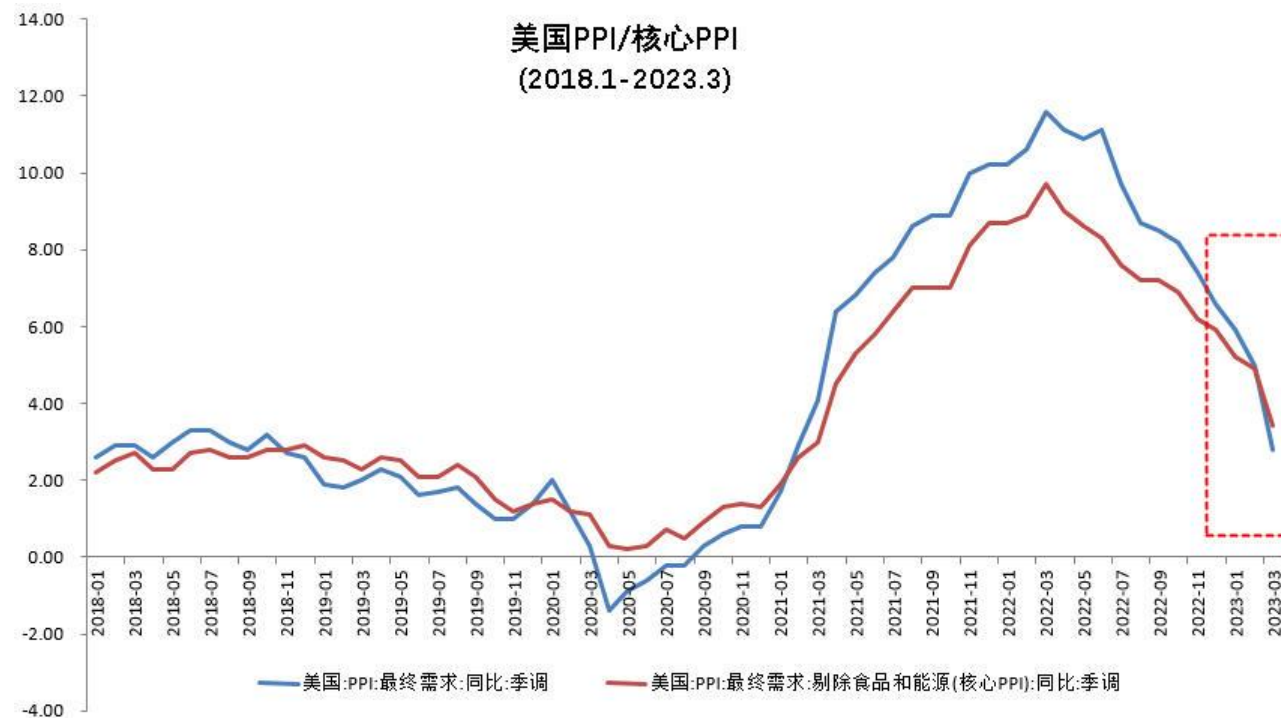
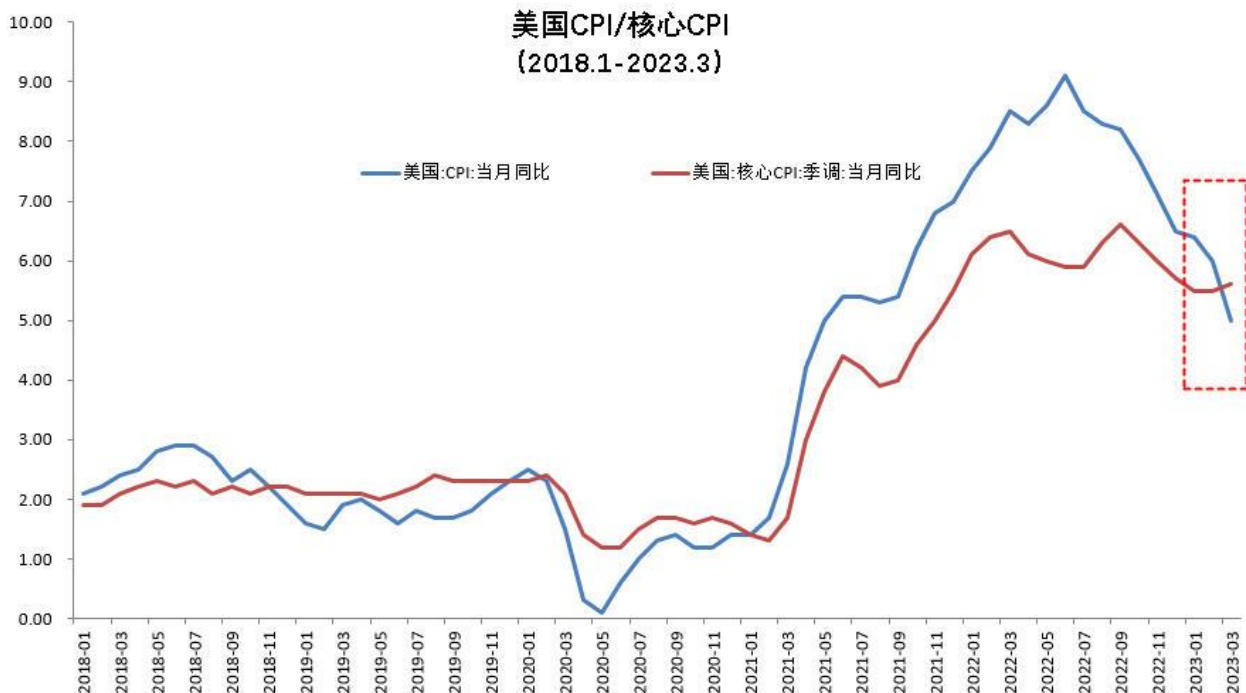
美联储褐皮书存在悲观预期， 美指小幅下滑



美国通胀继续回落



冠通期货
Guantong Futures



- 4月12日美国劳工部数据显示，美国3月CPI同比5%，预期5.1%，前值6%，为截至2021年5月以来最小的同比涨幅；美国3月核心CPI同比5.6%，符合预期，前值 5.5%；美国3月CPI同比涨幅低于预期，但核心CPI反弹，显示出美国核心通胀依旧顽固；
- 4月13日美国劳工部数据显示，美国3月PPI同比增速为2.7%，预期3%，前值4.6%；数据创下了2021年1月以来的最低增速；剔除食品、能源和贸易后，美国3月核心PPI同比增长3.4%，符合预期，前值4.4%；能源价格下降主导PPI增速下行。

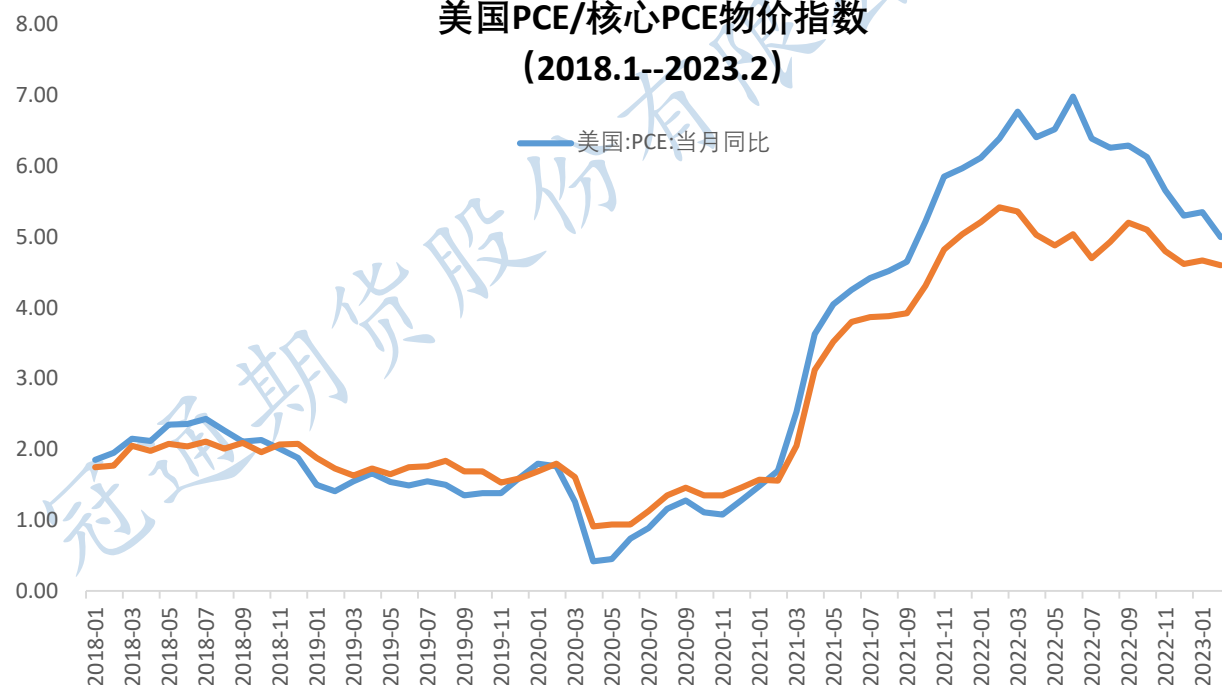


PCE通胀依然偏高，1年期通胀预期反弹

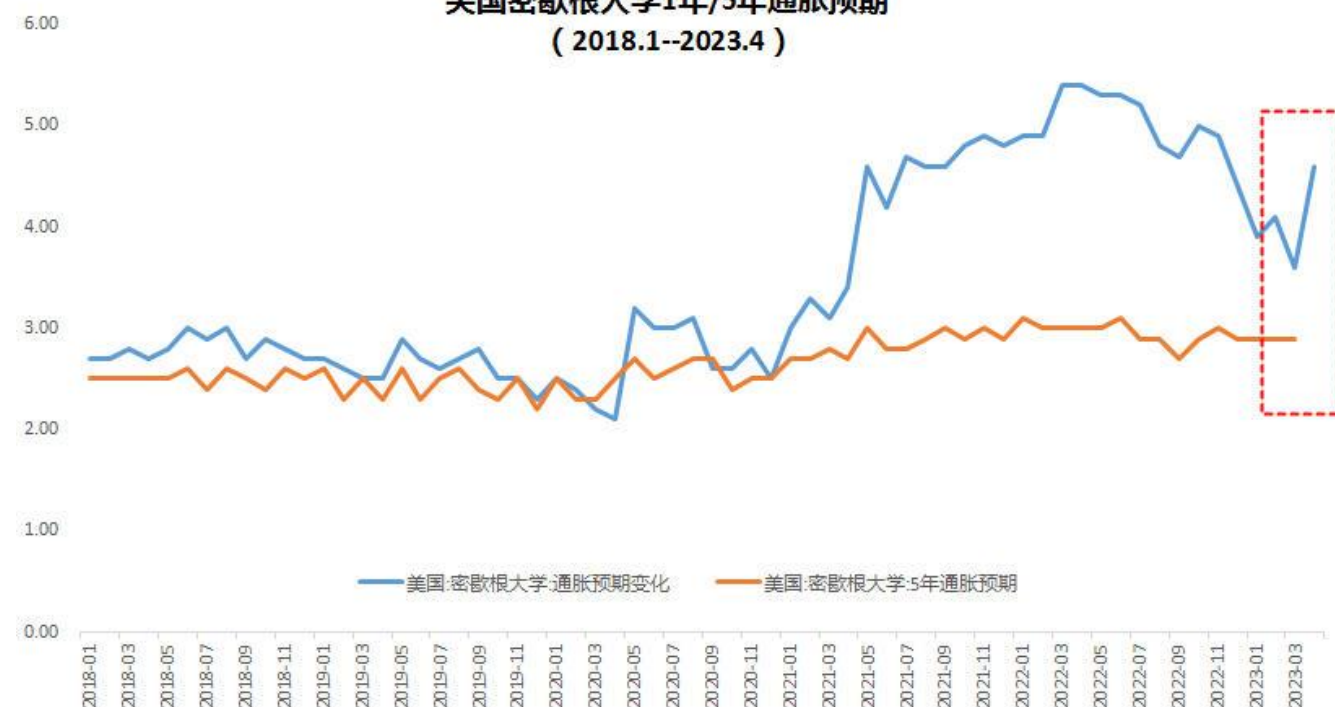


冠通期货
Guantong Futures

美国PCE/核心PCE物价指数
(2018.1--2023.2)



美国密歇根大学1年/5年通胀预期
(2018.1--2023.4)



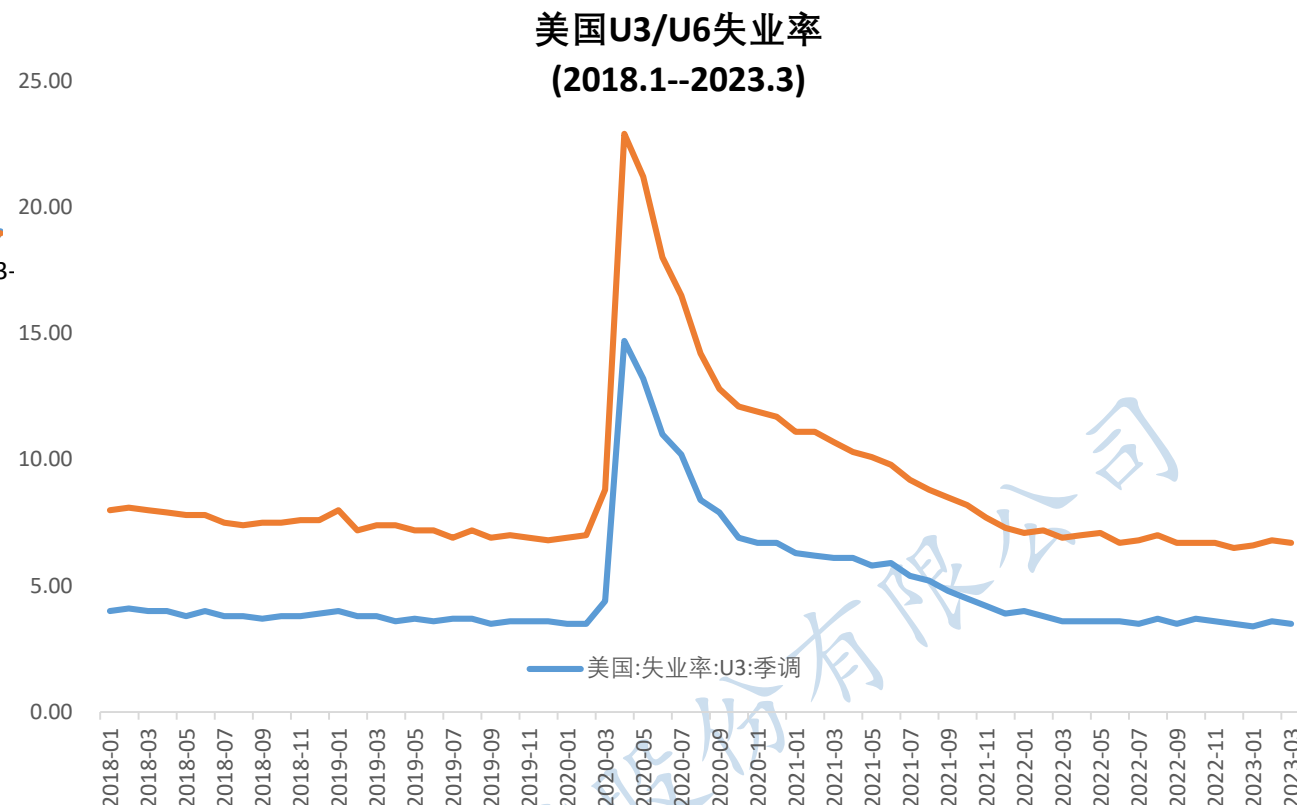
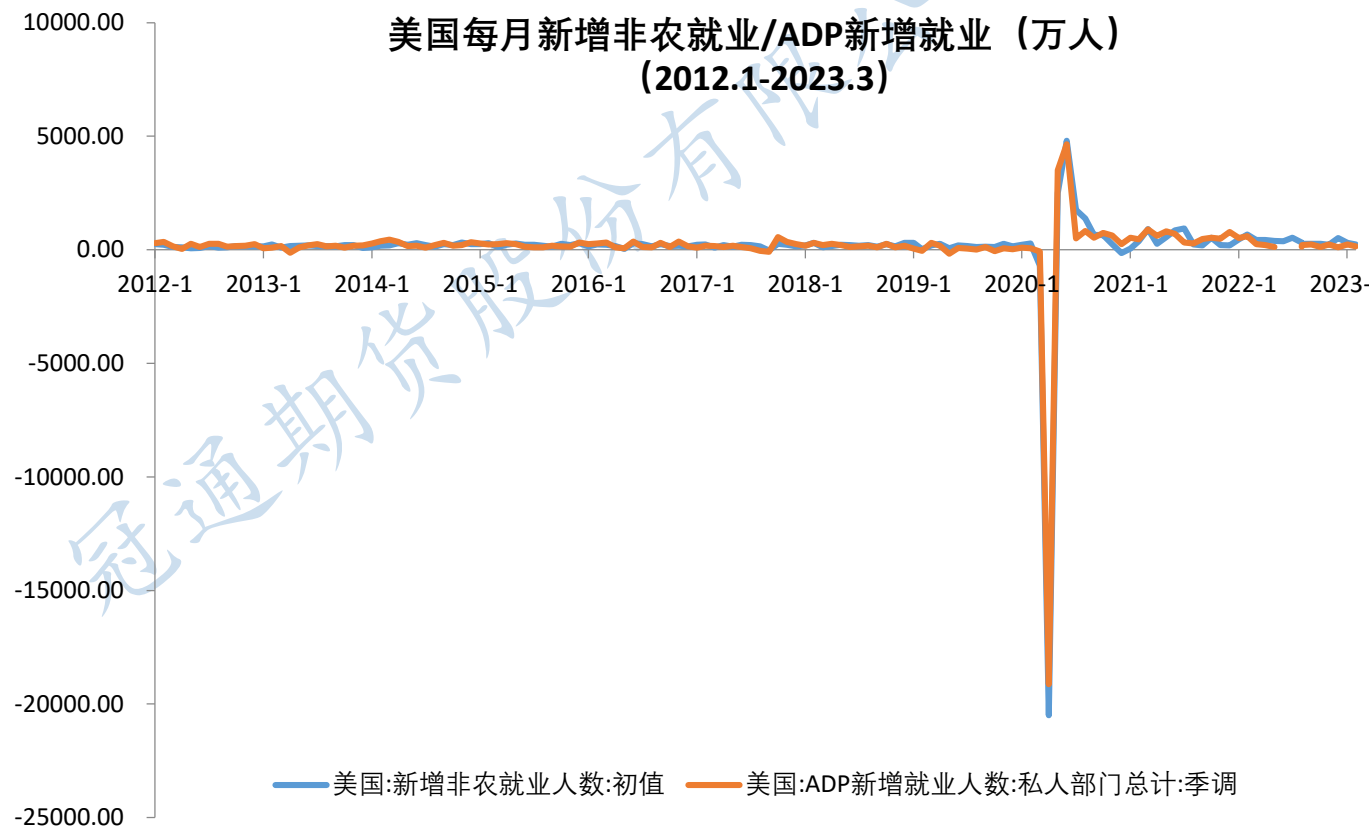
- 3月31日美国商务部公布美国2月PCE物价指数同比上涨5%，预期5.1%，前值5.4%，创2021年9月以来最低纪录；剔除波动较大的食品和能源价格后，美联储最“青睐”的通胀指标——核心PCE物价指数2月同比上涨4.6%，预期4.7%，还创下了2021年10月以来的最低纪录；2月PCE物价同比上涨主要是受能源和服务价格影响。
- 4月14日数据，受汽油价格影响，美国4月密歇根大学1年通胀预期初值从3.6%飙升至4.6%，创2021年以来最大升幅。消费者对长期的通胀预期维持稳定。



就业出现明显下滑 (1)



冠通期货
Guantong Futures



- 4月5日美国自动数据处理公司(ADP)发布的月度全美就业报告显示,美国3月ADP就业人数增加14.5万, 预估增加21万, 前值增加24.2万; 3月ADP新增就业人数低于预期, 凸显出劳动力需求正在出现降温迹象; 4月7日美国劳工部公布3月非农就业报告, 这是美联储5月利率决议前的最后一份非农报告; 结果显示3月新增非农就业人数为23.6万, 为2020年12月以来最小增幅, 预期23万; 3月失业率为3.5%, 预期3.6%; 美联储此前预计失业率将大幅上升至4.6%, 并在2024和2025年保持高位;

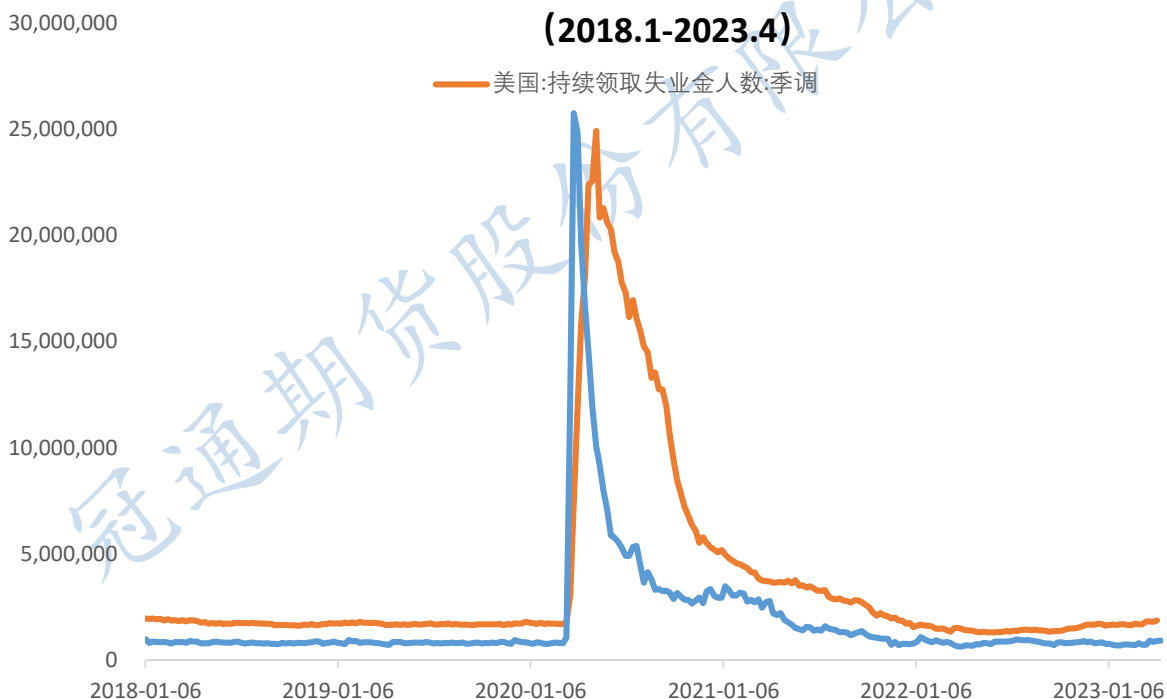


就业出现明显下滑（2）

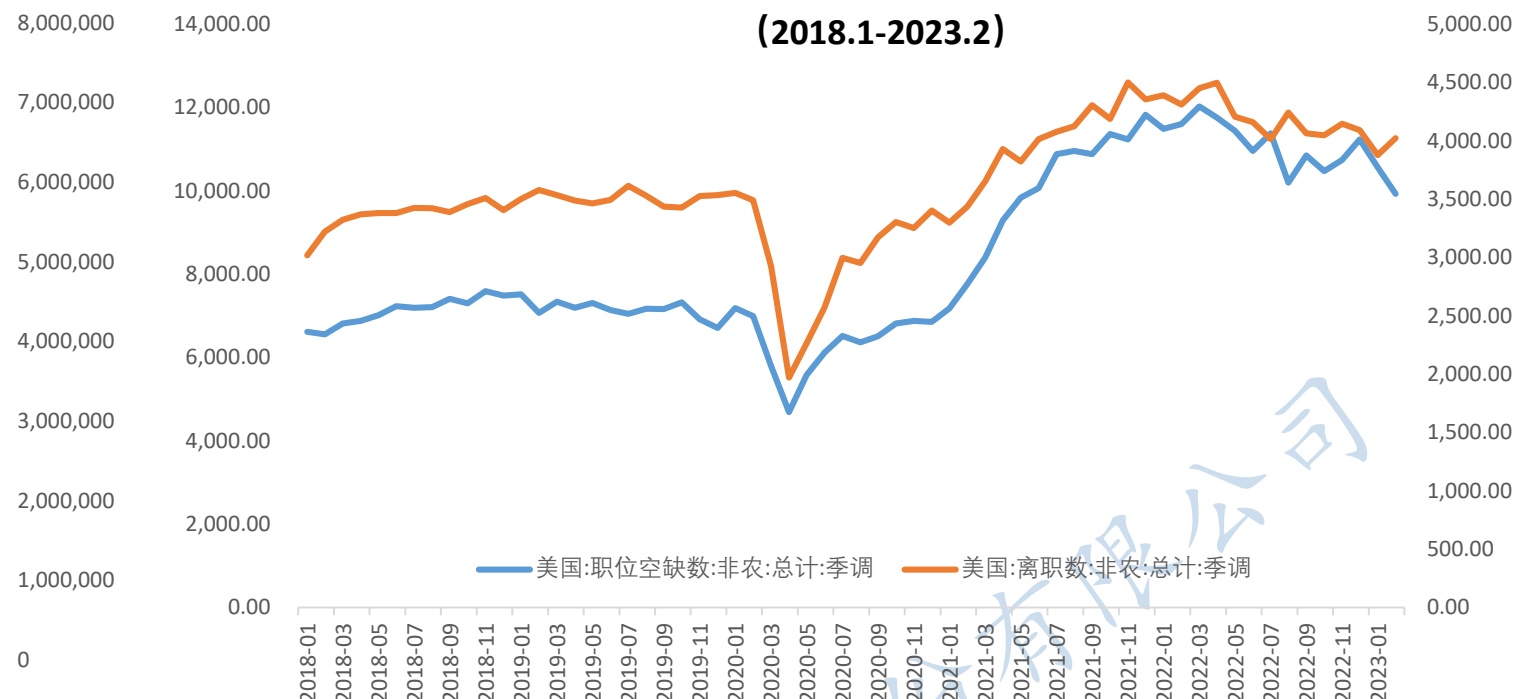


冠通期货
Guantong Futures

美国每周初请/续请失业金人数
(2018.1-2023.4)



美国JOLTS职位空缺数/自主离职人数
(2018.1-2023.2)



- 4月20日美国劳工部数据，初请失业金人数增加5000人至24.5万人，预期24万人；截至4月8日当周，续请失业金人数跃升至187万人，为2021年11月以来的最高水平，预期182万人；续请失业金的上升进一步表明美国就业市场开始失去动能；
- 4月4日美国劳工部职位空缺和劳动力流动调查报告（JOLTS）显示，2月职位空缺数下降至993.1万，为2021年5月以来首次跌破1000万大关，预期1050万，1月数据从1082.4万向下修正至1056.3万；最近两个月的JOLTS数据累计下滑130万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期；2月每个失业工人对应1.67个职位空缺，低于1月的1.86个；这一比例在疫情前为1.2；显然现在朝着长期趋势前进。

The Beige Book

Summary of Commentary on Current Economic Conditions
By Federal Reserve District

- 4月19日美联储公布今年第三次褐皮书，发布截至4月10日全美12个地区的经济活动调查结果；这是美国区域性银行业危机爆发以来的首份褐皮书。
 - 褐皮书称，从2月底至4月上旬的几周中，美国整体经济活动活跃度几乎没有变化。其中九个地区报告称，这一时期的活动没有变化或只有轻微变化，另外三个地区则显示适度增长。整体来看，全美对未来增长的预期也基本保持不变；然而有两个地区对前景的预期恶化；
 - 由于物价温和且持续的增长，全美消费者支出普遍呈现出持平或略有下降。分行业看，汽车销售总体保持稳定；全美大部分地区的出行和旅游业都有所起色；尽管供应链继续改善，但制造业活动呈现持平或下降趋势；在房地产市场，全美住宅房地产销售和新建筑活动温和走软，非住宅建筑几乎没有变化，而房地产销售和租赁活动总体持平或下降。
-
- 在3月上旬爆发的美国银行业危机带来的影响开始显现，褐皮书称，报告期内，消费者和商业贷款类型的贷款量及需求普遍下降。几个地区指出，在不确定性和对流动性的担忧增加的情况下，银行收紧了贷款标准；褐皮书称，少数公司报告了大规模裁员，裁员集中在一些最大的公司中。其他一些公司选择允许自然减员发生，并且只留用关键岗位的雇员。受访者称，劳动力市场变得不那么紧张，几个地区出现劳动力供应增加的情况。
 - 有媒体分析称，这份褐皮书可能强化了美联储政策制定者在5月初的议息会议再次加息25个基点之后就暂停加息的可能性，这也可能加剧人们对经济陷入衰退的担忧；这份褐皮书还提供了（银行业）危机带来的早期影响以及相关数据。

美联储3月会议纪要



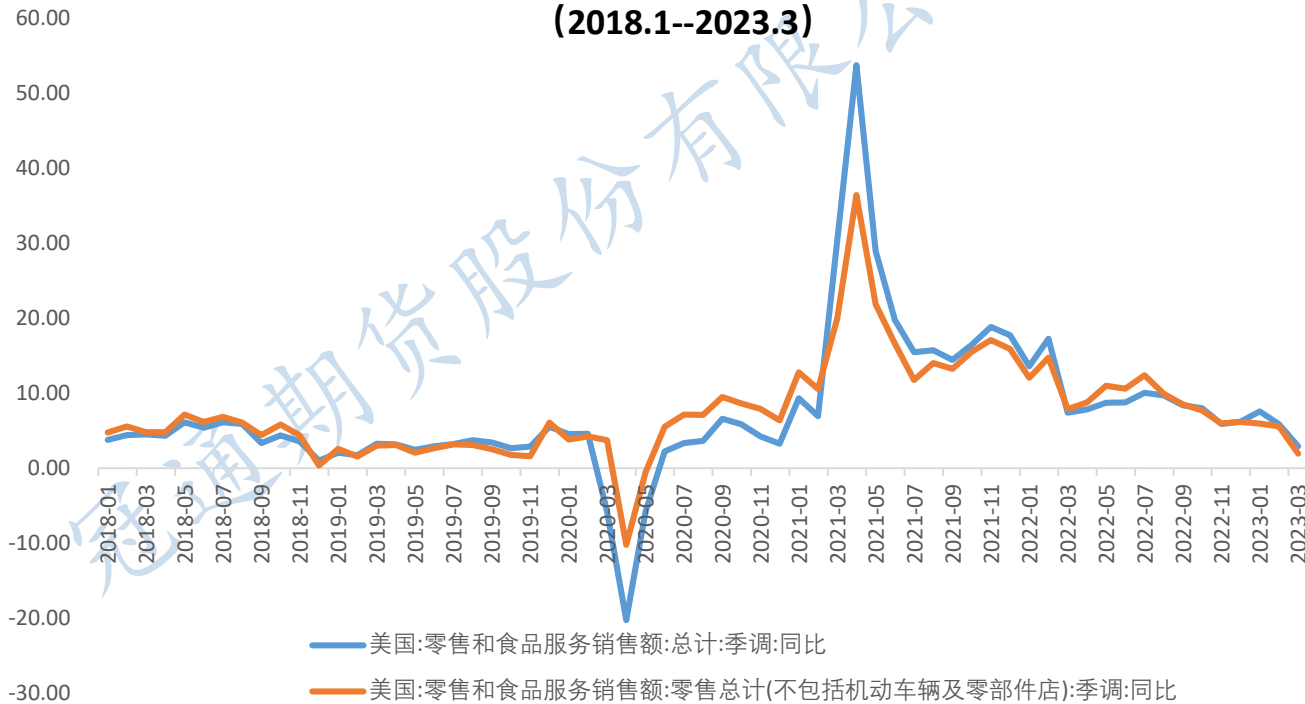
- 4月13日公布的美联储3月会议纪要显示，为降低通胀，美联储决策者认为可能适合增加一些紧缩；鉴于银行业可能对经济的影响，美联储工作人员预计，今年晚些时候发生轻度衰退，此后两年复苏、PCE通胀接近2%，认为他们的经济预测不确定性远超此前，主要取决于银行业影响；
 - 一些联储决策者称，因持续高通胀和近期经济数据强劲，他们本认为上月适合加息50个基点，但此后银行业形势变化可能收紧金融环境，影响经济和通胀，他们改为支持加息25个基点，认为这是谨慎做法；
 - 多名决策者认为，政府对银行干预降低风险，3月适合继续加息；多名联储官员因银行业动荡下调利率峰值预期，多人强调政策灵活性；从风险管理的角度来看，适合维持限制性的政策立场，直到通胀明显取向回落到2%为止。
-
- 尽管经济衰退的可能性增加，**联储官员仍暗示，5月的下次会议还可能继续加息**。纪要写道，鉴于最近的形势变化，美联储货币政策委员会FOMC的委员们预计，可能适合增加一些政策紧缩，以便实现对经济有足够限制性的政策立场，从而让通胀率随着时间推移回落到2%。通胀方面，工作人员预计，今年PCE价格通胀为2.8%，核心PCE通胀为3.5%。
 - 纪要还显示，多名（**Several**）与会者指出，他们在3月会议上考虑过是否暂停加息。他们认为，暂停加息能留出更多时间，评估银行业问题对金融和经济的影响，以及货币紧缩的累积影响，不过，他们注意到，美联储及其他美国政府机构的行动有助于稳定银行业的状况，并降低经济和通胀的近期风险。与会者普遍认为，密切监测即将到来的信息及其对经济前景的影响很重要，并准备根据未来的数据和经济前景面临的新风险，调整他们对货币政策适当立场的看法。
 - 初步结论：银行业危机影响了政策判断；控制通胀依然非常重要。

2023美联储政策展望

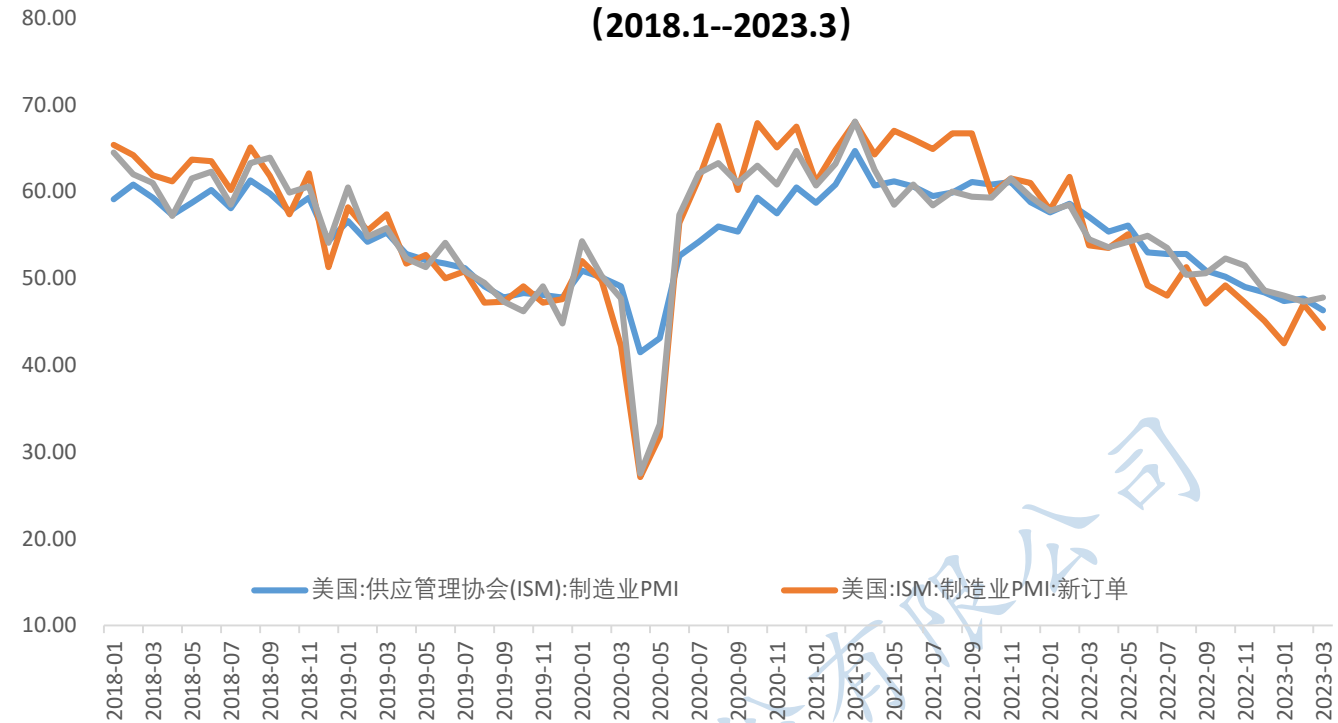
- 由于3月开始美国银行业危机爆发，硅谷银行和签名银行倒闭，这影响了美联储对加息的判断，但美联储依然坚定维持将美国通胀水平降至2%附近的承诺；
- 从美联储2022年12月的点阵图来看，今年的最高利率预计5.00-5.25%，目前的利率水平已达4.75-5.00%，整体判断，5月加息很有可能就是本轮加息周期的最后一次加息；由于银行业危机和经济进入衰退的担忧，美联储在利率峰值维持的时间将比早前预期的短；
- 最近几次美联储加息后，美元指数呈现小幅回落，金银已经连续反弹并逼近疫情期间的历史高点，如果美联储如市场预期最快在7月开始降息、或是在9月，11月降息，那么开启降息将令持有黄金的机会成本下降，金价有理由接续反弹并在年内再创历史新高。

实体经济衰退随处可见 (1)

美国零售销售/零售销售（不含汽车）同比变化
(2018.1--2023.3)



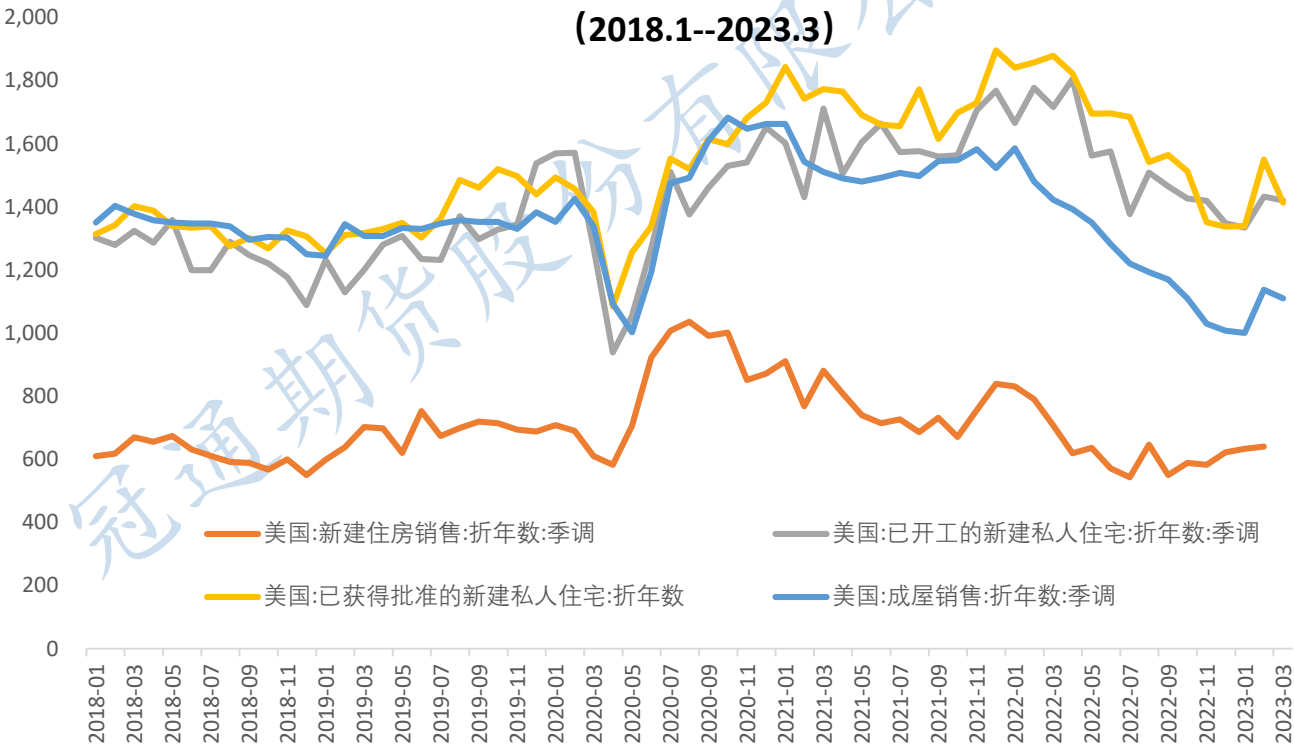
美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.3)



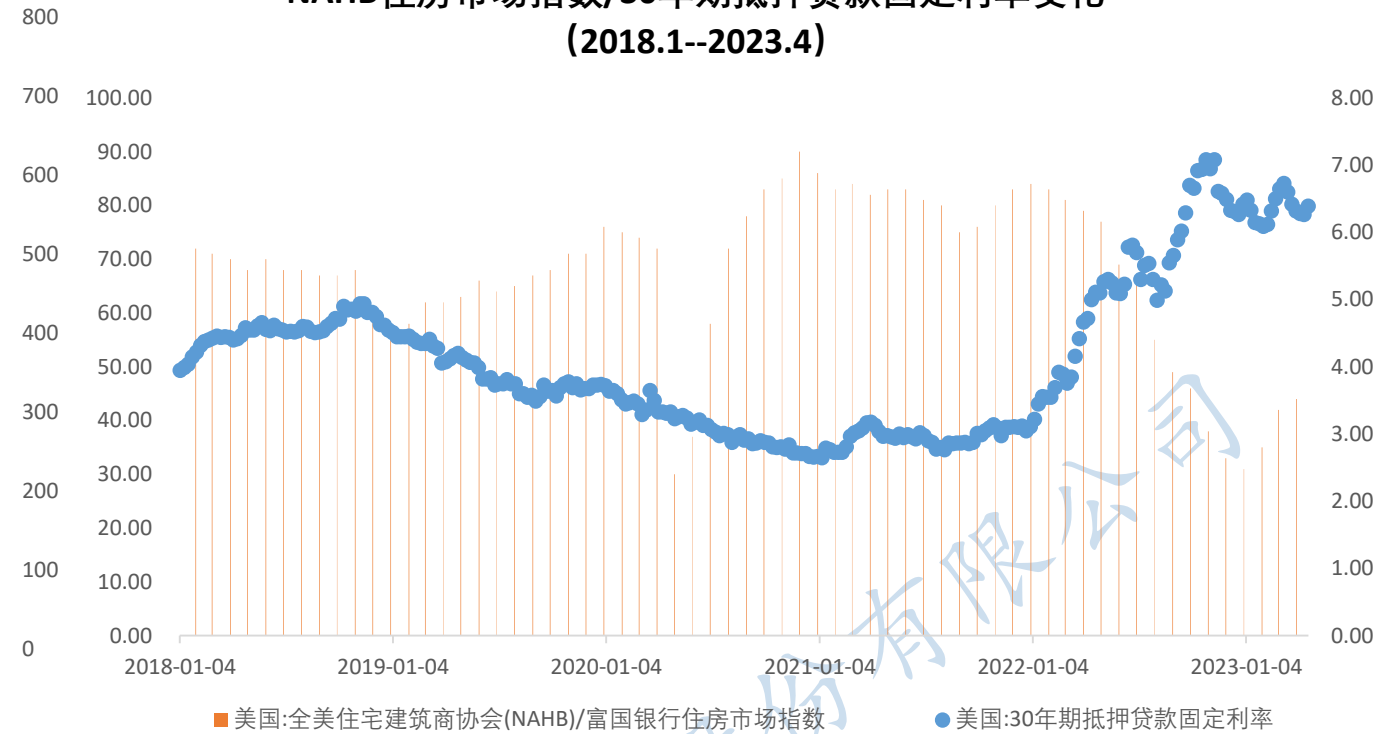
- 4月14日美国人口普查局数据显示，美国3月零售销售环比下降1%，市场预期下降0.4%；扣除汽车和汽油后，美国3月零售销售环比减少0.3%，预期减少0.5%；3月零售销售额（不含汽车）环比下降0.8%，市场预期下降0.3%；总体而言零售额同比仅增长2.9%，这是自2020年6月以来零售额的最低年增长率；
- 4月6日ISM报告显示，3月份美国制造业PMI为46.3%，较上月下降1.4个百分点，连续5个月低于50%，并刷新了自2020年6月份以来新低；新订单指数较上月下降2.7个百分点至44.3%，连续6个月低于50%；从业人员指数较上月下降2.2个百分点至46.9%，连续3个月环比下降，连续2个月低于50%。有评论指出，美国商品消费复苏进入尾声，由于美联储持续大幅加息，需求压缩效应正在持续发酵。

实体经济衰退随处可见（2）

美国新屋销售（万套）/成屋销售/新屋开工/营建许可（千套）
 (2018.1--2023.3)



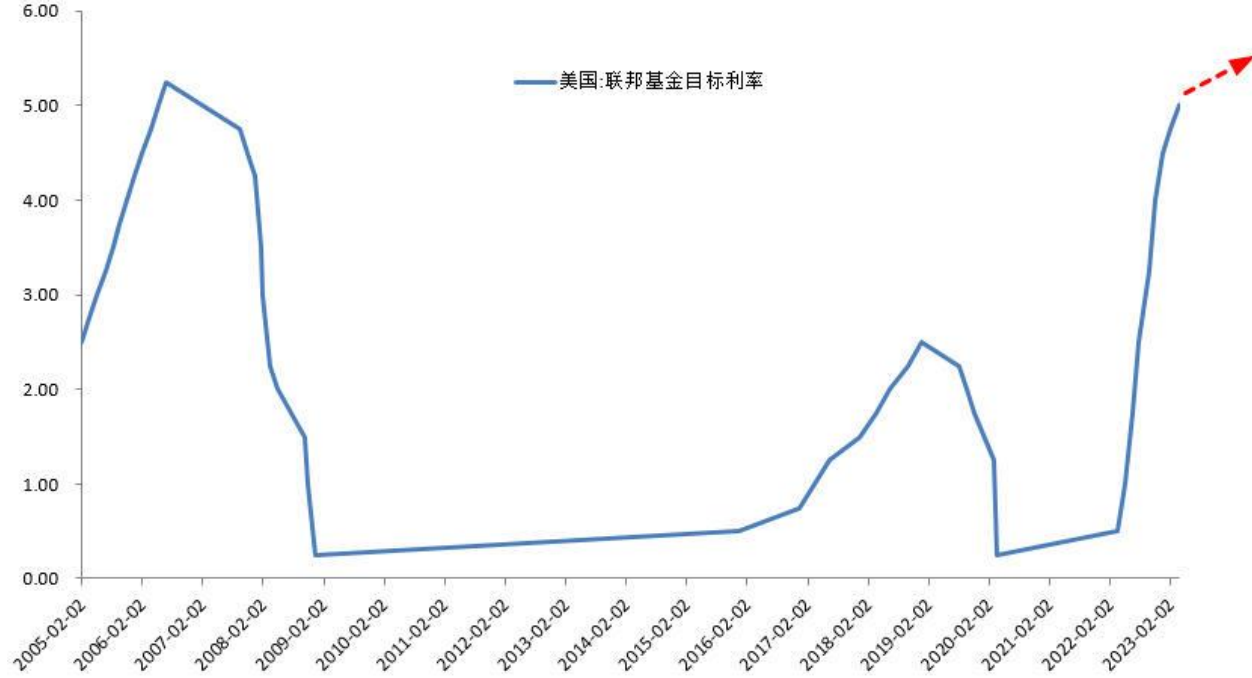
NAHB住房市场指数/30年期抵押贷款固定利率变化
 (2018.1--2023.4)



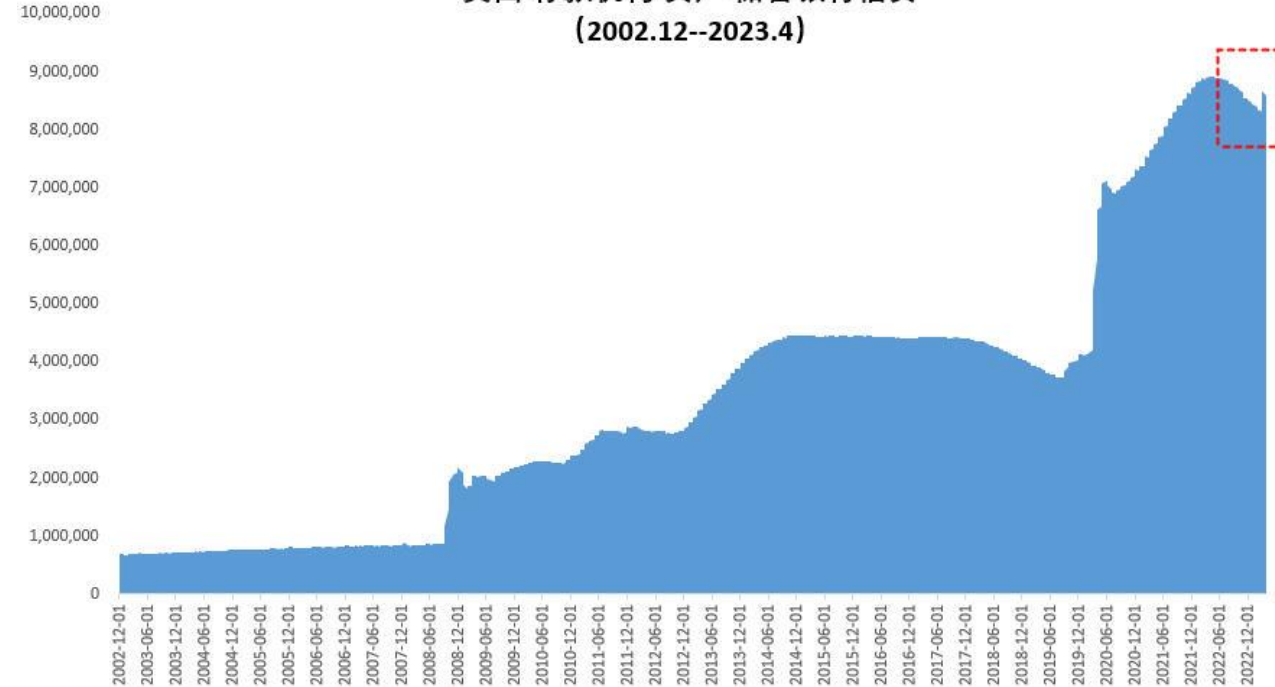
- 4月20日据美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国3月成屋销售总数年化444万户，预期450万户；3月成屋销售总数环比下跌2.4%，预期下跌1.8%，前值由上涨14.5%修正为上涨13.8%；美国3月成屋售价中位数较上年同期下跌0.9%，达37.57万美元，这是2012年1月以来最大同比跌幅；数据显示尽管今年稍早美国房地产市场出现了一些企稳迹象，但整体仍处于不稳定状态。
- 4月17日消息，美国4月NAHB房产市场指数45，预期44；抵押贷款融资机构房地美的数据显示，30年期固定抵押贷款利率已从11月初7.08%的峰值降至4月中旬的6.27%。NAHB的调查发现，30%的建筑商报告本月降价，低于3月份的31%。利用激励措施促进销售的比例从3月份的58%升至59%。

利率走向峰值；美联储资产负债表缓慢下降

美国:联邦基金目标利率



美国:存款机构:资产:储备银行信贷
(2002.12--2023.4)



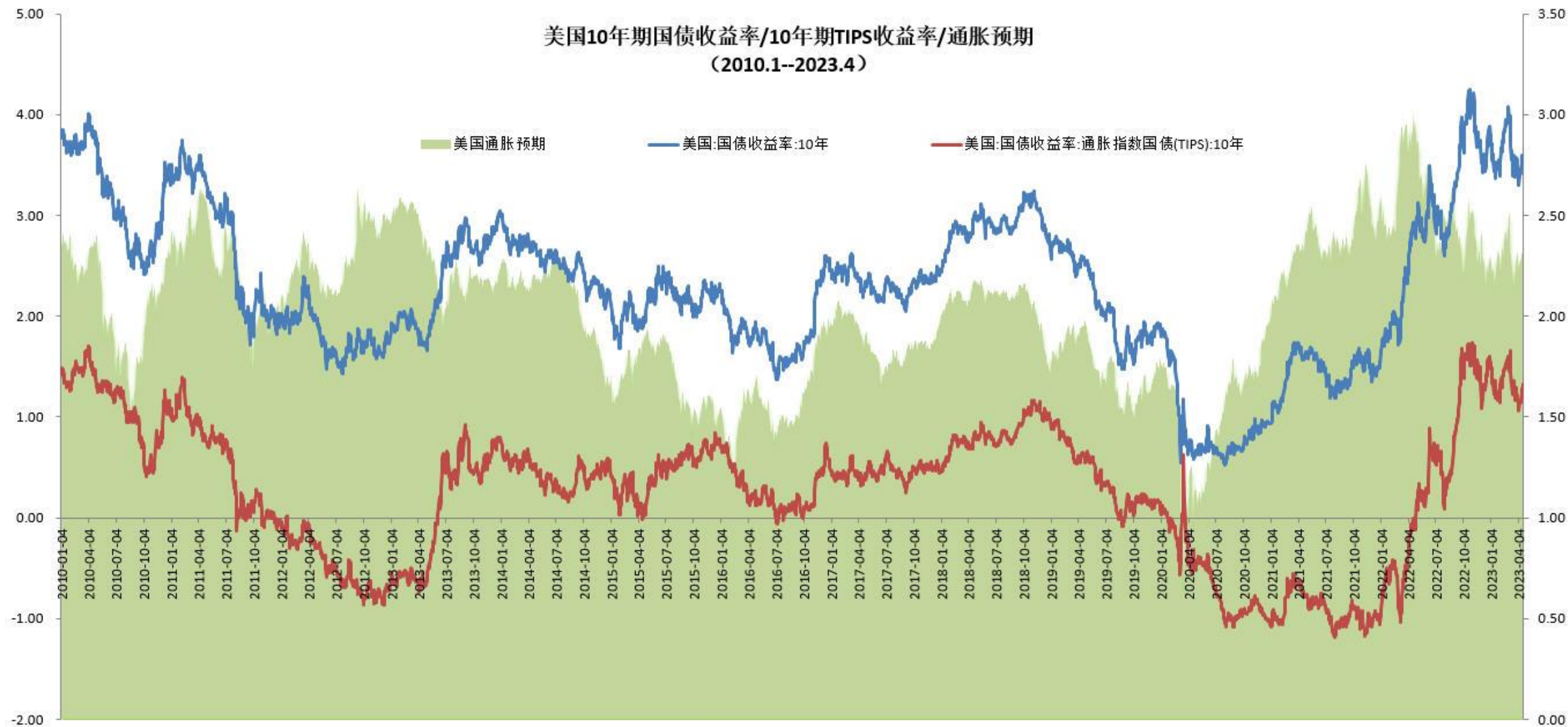
- 美联储4月没有议息会议；预计下次会议（2023年5月3日公布）继续加息25基点，联邦基金利率将升至5.00-5.25%；初步预计的利率峰值在5.00-5.25%；美联储公布，截至4月19日一周、下称本周，美联储的资产负债表规模环比前一周缩水215.34亿美元，规模略高于此前一周的175.87亿美元，还远不及两周前的截至4月5日当周，当时一周内缩减735.58亿美元，创2020年7月以来美联储资产负债表的最大单周降幅。美联储资产负债表的规模缩减主要源于其美债持仓——美国国债和按揭贷款支持证券（MBS）的持有总量减少。



通胀预期仍然偏高



冠通期货
Guantong Futures



IMF/世界银行的想法

- 4月11日，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》显示，预计今明两年，全球经济增速将分别达到2.8%和3%，相比今年1月份的预测均下调了0.1个百分点。IMF预计，今年的经济放缓主要集中在发达经济体，发达经济体的经济增速将从2022年的2.7%下降到今年的1.3%，明年将小幅回升至1.4%。
- 欧元区今年经济增长率将下降至0.8%，明年将反弹至1.4%。美国今年的经济增速预计将降至1.6%，明年将进一步放缓至1.1%。另外，随着经济放缓，发达经济体的失业率预计将上升。
- 通货膨胀方面，IMF预计，全球通胀将从2022年的8.7%降至今年的7%，明年将回落至4.9%。虽然全球通胀率有所下降，但这主要反映了能源和粮食价格的大幅回落。许多国家的核心通胀率（不包括波动较大的能源和粮食价格）尚未见顶。预计今年全球核心通胀率将为5.1%，相较1月份的预期上调了0.6个百分点，并远高于目标。IMF还指出，最近发生的美欧银行业危机显示出美国和其他地区银行系统超预期的脆弱性，而这种脆弱性可能会对全球经济产生进一步冲击。
- 4月10日，世界银行行长戴维·马尔帕斯表示，该机构将全球2023年的经济增长预期略微上调至2%，而1月份的预测为1.7%。马尔帕斯也警告称，银行业的动荡和油价上涨可能再次对今年后期的经济增长前景施加下行压力。

黄金ETF逐步恢复，央行黄金储备持续增长，
全球去美元化加速进行

WGC：黄金ETF持仓在2023年4月轻微下滑

SPDR黄金ETF持有量（吨）/伦敦现货金价
(2018.1--2023.4)

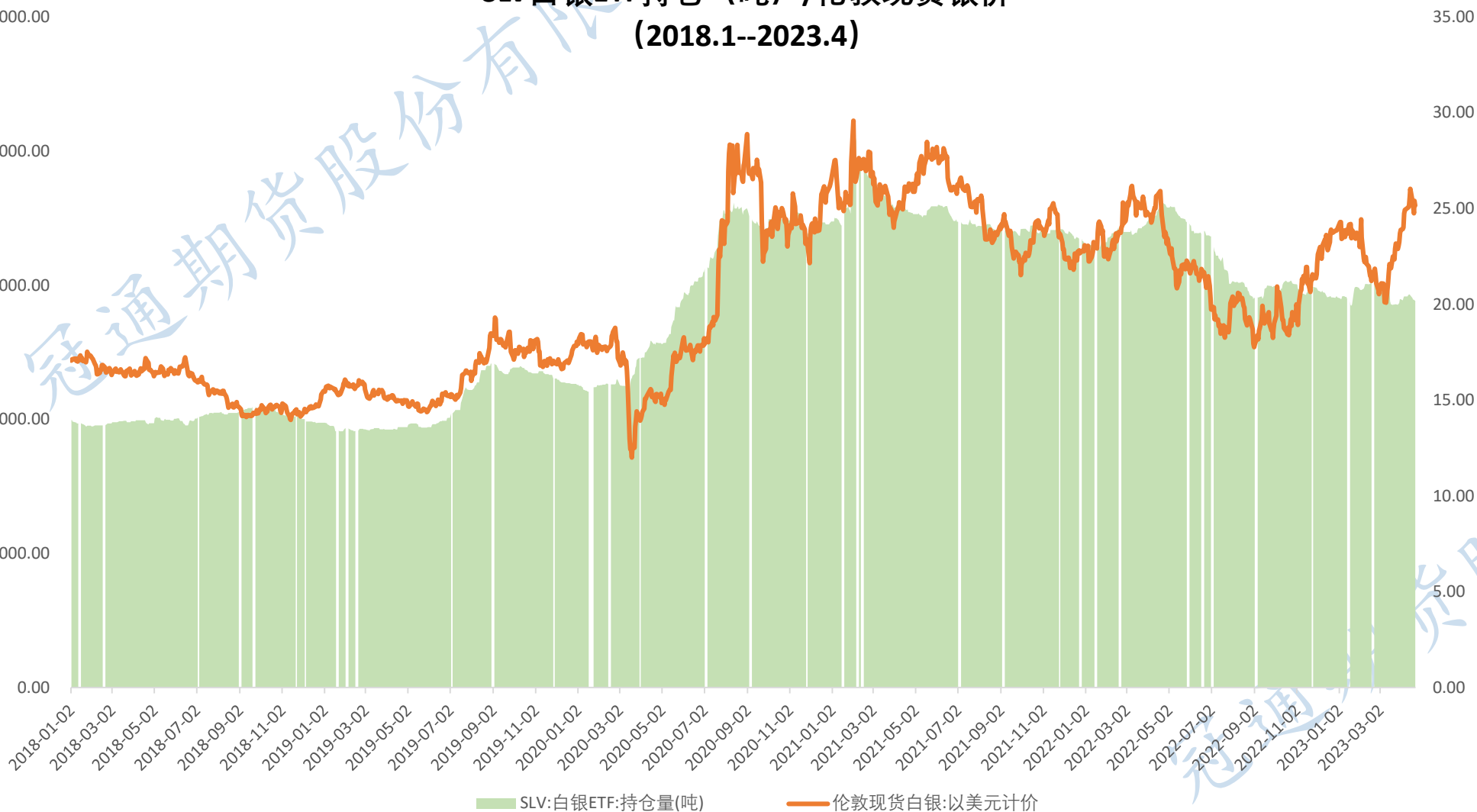


- 最大的黄金ETF——SPDR在2023年4月基本维持稳定，4月3日持仓：930.04吨；截止4月21日持仓：923.68吨；黄金ETF没有追随金价上行而大量增持；
- 金价有能力进一步上行，但不排除震荡回调，黄金ETF似乎处于观望期。
- 美国股市在4月份整体震荡反弹，权益市场的乐观情绪影响了资金流入黄金ETF。



WGC：白银ETF持仓在2023年4月微幅下滑

SLV白银ETF持仓（吨）/伦敦现货银价
(2018.1--2023.4)



- 最大的白银ETF——SLV在2023年4月持仓微幅下滑，4月3日持仓：14430.22吨；截止4月21日持仓：14414.62吨；
- 同期银价明显反弹，但白银ETF没有同步增持，或许意味着白银的工业属性进一步增强，而白银的避险投资属性有所弱化。

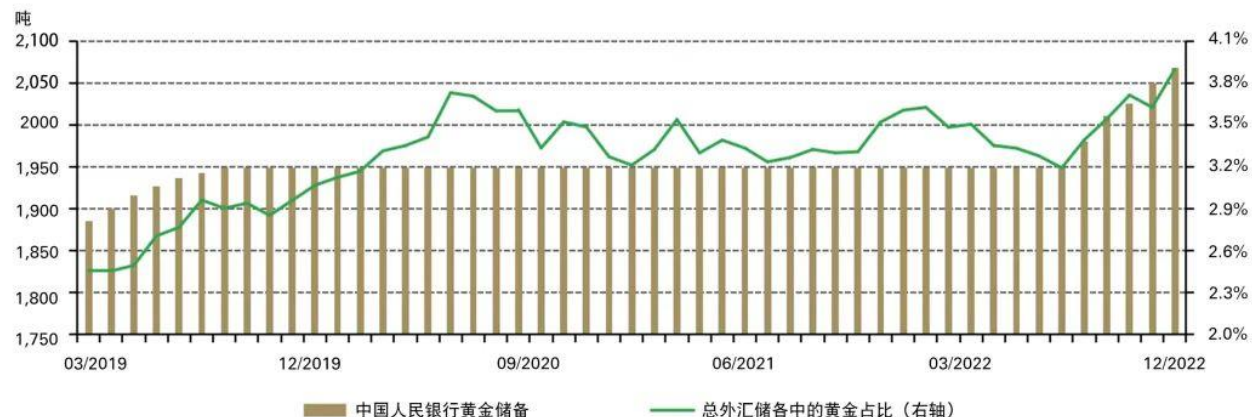


WGC：2023年中国黄金市场：充满希望



冠通期货
Guantong Futures

2023年3月中国央行黄金储备进一步增加



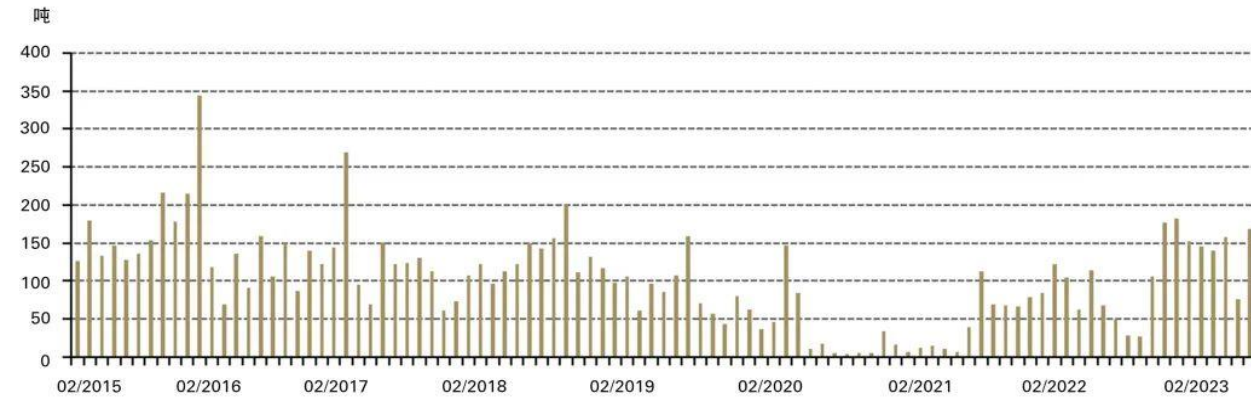
2023年3月中国市场黄金ETF实现首次月度流入



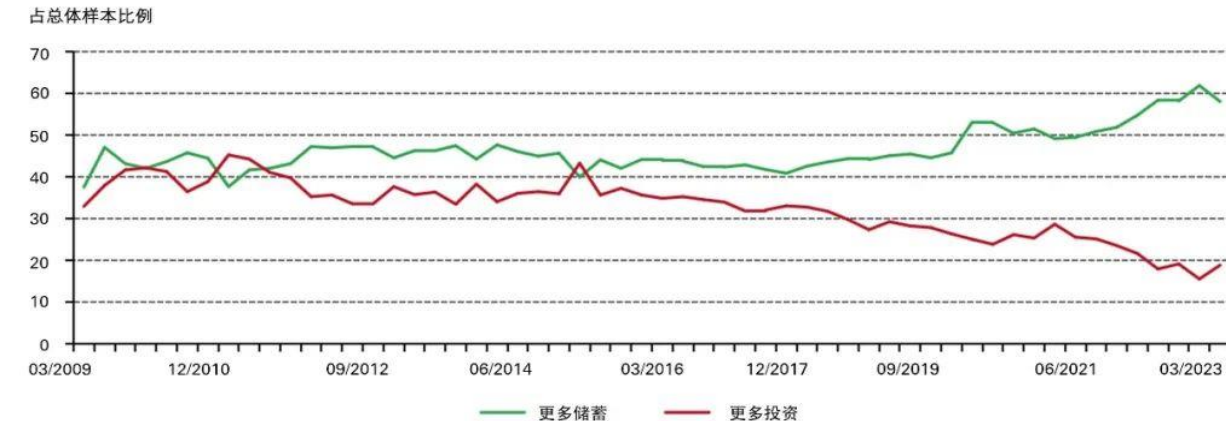
- 2023年3月份中国央行宣布增加黄金储备18吨，储备总量达2,068吨。自2022年11月以来，中国人民银行连续数月宣布增储黄金，此期间累计购入120吨黄金。
- 2023年一季度，中国黄金储备共增加58吨，是自2019年以来的首次季度增长。截至一季度末，黄金占中国外汇储备总额的3.9%。
- 截至3月底，中国市场黄金ETF的资产管理总规模已达32亿美元（220亿元人民币），当月流入约合2亿美元（14亿元人民币），总持仓增加3.2吨至50.6吨。
- 本地金价的飙升吸引了许多投资者对黄金的关注，也促成了自去年7月以来最高的黄金ETF月度流入量。但3月的流入量未能完全抵消中国市场黄金ETF前两个月的总流出量，彼时对经济复苏的期待推高了国内市场的风险偏好。
- 整体而言，一季度中国市场黄金ETF出现了约合4,600万美元（3.12亿元人民币）的温和净流出，持仓量减少0.8吨。

WGC：中国黄金进口：强势开局

2023年中国黄金进口强势开局



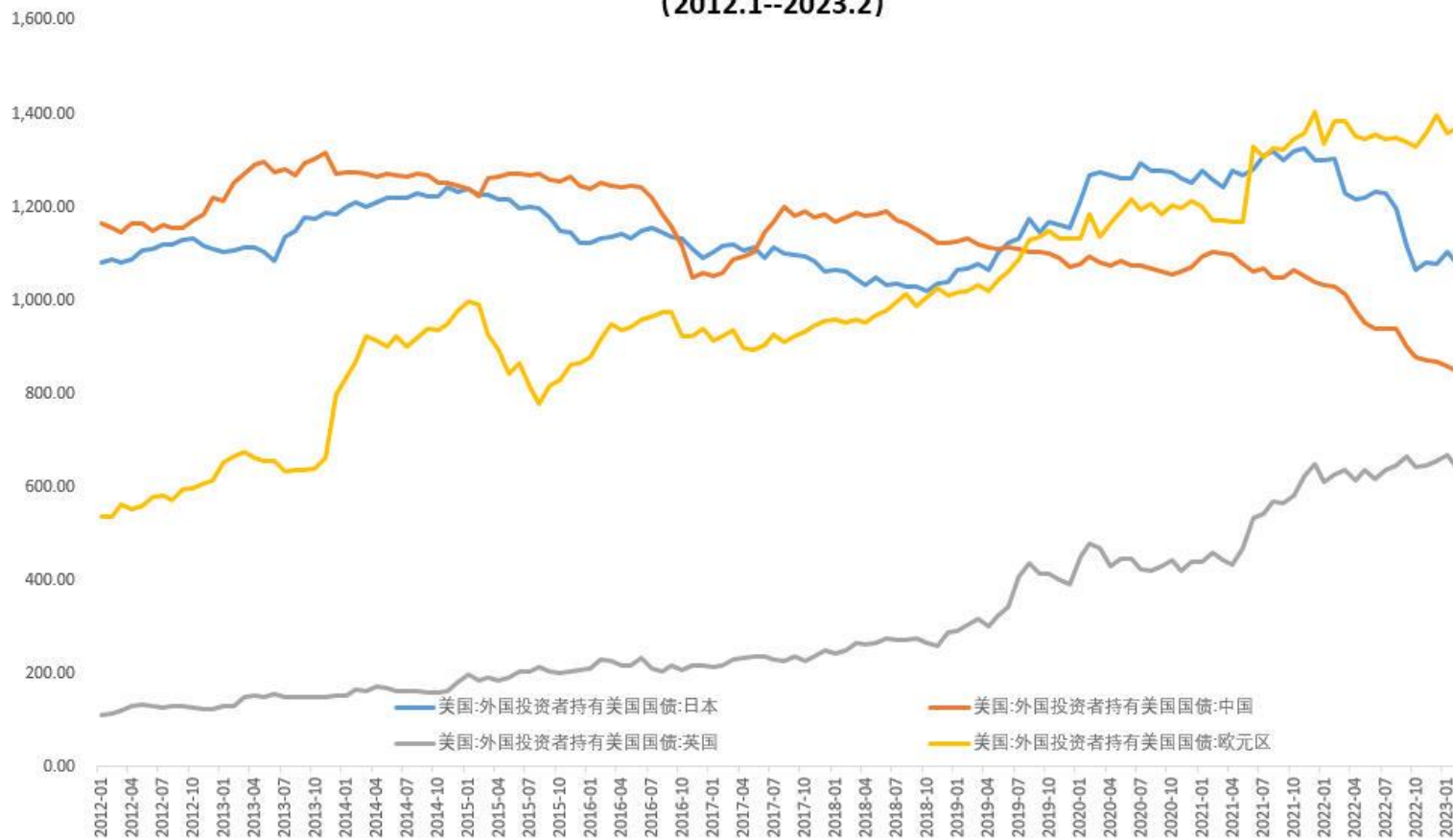
家庭储蓄倾向保持高位，同时投资意愿有所回升



- 中国海关最新数据显示，2月份中国共进口黄金166吨，较1月的76吨实现大幅反弹。尽管中国春节假期使得1月份工作日数量减少，但在2022年底中国疫情动态清零政策结束、需求显著改善的推动下，今年1月已经是自2020年以来黄金进口量最大的春节月。在上海-伦敦金溢价反弹、国内需求持续改善、以及春节假期后黄金补货需求的共同作用下，2月份的黄金进口得到提振。因此，1-2月的黄金进口总量达到244吨，实现自2015年以来最强劲的年度开局。
- 今年二季度黄金需求表现可能强于预期。首先，尽管金价飙升通常会阻碍消费者的步伐，但也会吸引投资者的注意：3月，关键词“黄金”的百度搜索指数升至一年来的最高点；其次，中国人民银行的一项季度调查显示，一季度中国家庭的储蓄意愿依旧处于创纪录的高位水平，投资意愿也已从历史低点实现显著反弹。这或许能够维持国内消费者对于黄金作为一项保值资产的兴趣，尤其是考虑到最近金价的飙升幅度确实令许多人惊叹。

全球去美元化最新动向——抛售美债！（1）

外国投资者持有美债日本/中国/英国/欧元区（10亿美元）
(2012.1--2023.2)



- 4月17日，美国财政部公布了2023年2月的国际资本流动报告(TIC)。美国两大“债主”日本、中国(大陆)在今年2月双双减持。
- 2月日本所持美国国债环比1月减少226亿美元，至1.082万亿美元。2月中国持有美国国债8488亿美元，环比1月持仓减少106亿美元，连续七个月减持美债，总持仓连续7个月创2010年6月以来新低。且自去年4月起，中国的持仓连续11个月低于1万亿美元。
- 外国居民增加了255亿美元的美国国库券持有量。外国居民持有的所有以美元计价的短期美国证券和其他托管负债减少了325亿美元。银行自身对外国居民的美元净负债减少了116亿美元。

◆ 全球去美元化最新动向——本币结算！ (2)



- 3月29日，巴西外交部引述巴西贸易和投资促进局（ApexBrasil）的一份声明宣布，巴西已与中国达成协议，不再使用美元作为中间货币，而是以本币进行贸易结算。根据该协议，巴西与中国之间的对外贸易和融资业务可以通过将雷亚尔兑换成人民币进行，反之亦然，从而避免了在交易中将雷亚尔兑换成美元的情况。
- 4月13日上午，巴西总统卢拉访问了位于上海的金砖国家新开发银行总部，并出席巴西前总统罗塞夫担任新开发银行行长的就职仪式。在致辞讲话中，卢拉表示：“我每到晚上都会想一个问题，为什么所有国家都要用美元来结算呢？为什么不能是人民币或其他货币成为国际结算货币呢？为什么（金砖各国）不能用自己的货币来结算呢？”在卢拉访华前，中国和巴西就签署了用本币进行贸易结算的协议，这被国际媒体广泛认为是世界开始“去美元化”的一个标志。

◆ 全球去美元化最新动向——本币结算！（3）

- 近日俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯出口能源时目前基本尽量改用本币，这一趋势将保持下去。诺瓦克在接受帕维尔·扎鲁宾采访时说：“趋势变化非常大，在减少美元和欧元使用。考虑到当前用欧元和美元结算方面的问题，我们在结算时基本都在尽量改用本币。对人民币和卢布的需求都很大。这个趋势将保持下去。”诺瓦克举例说，目前在用人民币结算出口天然气和部分石油，也在用卢布结算。诺瓦克说：“我们将继续完善本币结算。”
- 当地时间4月18日举行的发布会上，印尼央行行长佩里·瓦吉约表示，印尼正在继续努力减少对美元的依赖，推动“本地货币交易”进程。“这是‘去美元化’的工作之一”，佩里·瓦吉约坦承，印尼决定在国家间的交易结算中，“多样化地使用美元以外的货币”，目前印尼已经发起并实施了这一计划。自2017年以来，印尼已与马来西亚、泰国、日本和中国合作使用本地货币结算，这意味着印尼在与这四个国家的贸易交易和投资结算中开始弃用美元。此外，印尼银行正计划与韩国央行合作，在5月份实现“本地货币交易”。发布会上，佩里·瓦吉约补充说，除韩国外，印尼还将增加与东南亚地区的本币结算国家数量。
- 4月4日，刚刚结束访华行程的马来西亚总理安瓦尔称，他在中国访问时公开提出成立“亚洲货币基金组织”，因为亚洲国家经济实力已今非昔比，马来西亚“没有理由继续依赖美元”了。安瓦尔补充说，马来西亚央行已经就双边贸易可用林吉特和人民币结算一事与中方进行谈判。4月17日，欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德指出，随着更多国家倾向于增持人民币，对美元和欧元的依赖有所下降，不应再将美元和欧元的国际货币地位视为“理所当然”。她还称，中美竞争“加剧紧张局势”将动摇美元“统治地位”。“制裁行动当然会使俄罗斯和伊朗等国想要找一种替代货币。”

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANK YOU