

金价进入“无阻力”调整上行状态

2023-05-08 22:08:44 来源： 作者：周智诚

5月3日，国际市场金价一举突破2020年8月创造的2075美元/盎司的历史高点，触及2079美元/盎司。金价反弹速度之快超出市场预期，凸显美国和其他发达市场政府在疫情期间“大放水”的后遗症。

美国通胀下滑而就业缓慢恶化

美联储在疫情期间配合美国政府大量放水，近乎天量QE，这样做的确得到了一时的效果，就业迅速恢复，直到现在大量QE带来的就业繁荣一定程度上仍在延续，但最坏的结果是美国通胀升至20世纪80年代初以来的最高水平。美联储最为重视的PCE物价指数从2022年3月的6.6%降至今年3月的4.2%，核心PCE物价从2022年2月的5.4%降至今年3月的4.6%。表面上看通胀确实下滑了，甚至CPI/PPI比PCE下滑得更多，但这是美联储连续10次、累计500个基点的激进加息换来的，而且完全没有达到美联储自身认定的、稳定物价所需的2%左右的通胀标准。理论上美联储必须进一步加息，直至把通胀降到2%附近，但客观条件很有可能已经不允许美联储继续加息了。

上周五刚刚公布的美国4月非农新增就业25.3万人，预期18.5万人，创下连续第12个月超出预期的纪录；2月、3月非农就业数据被下修，修订后2月、3月总和较修订前低14.9万人；4月失业率为3.4%，预期3.6%，再次触及今年1月创下的53年新低。表面上看，非农数据不错，支持美联储进一步加息，但稍早公布的3月JOLTS职位空缺只有959万人，连续两个月在1000万人以下，距离2022年3月1154万人的高点下滑了几乎200万人。截至4月27日的续请失业金数据达到185万人，比起2022年5—6月约131万人的续请数据，美国人在失业之后再次找工作的难度明显增大。不难想象，只要美联储为了控制通胀继续加息，或是有意在高息状态维持一段时间，美国的就业就将继续恶化。

高息状态引爆欧美银行业危机

从3月美国硅谷银行被迫倒闭开始，截至目前，硅谷银行、签名银行和第一共和银行都已倒闭或被其他机构接管；美国地区性银行西太平洋合众银行正在考虑应对危机的各种战略方案，包括出售银行；此外阿莱恩斯西部银行和第一地平线银行似乎也处于“摇摇欲坠”之中，尽管事态还未完全爆发。斯坦福大学商学院金融学教授Amit Seru在最近给纽约时报撰写的专栏文章中表示，随着利率快速上升，当前美国银行的资产市值较其面值低约2万亿美元。市场恐慌仍在蔓延，这一次比2008年更大规模的信贷危机可能即将到来，在美国4800家银行中，近一半都面临“资不抵债”的困境。

伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）副董事长查理·芒格（Charlie Munger）近日警告称，美国商业房地产市场似乎也“暗流涌动”，正酝酿一场“风暴”，随着房地产价格的下跌，美国银行业“已充斥着商业房地产不良贷款”。由于银行业手中持有的大量债券都是在美联储加息之前购买的，随着美联储快速加息，这些债券产生了巨大的浮亏，而银行储户们如果提出存款寻找更高收益的去处，这些浮亏一旦被迫兑现，倒下的银行绝不止目前这几个。

各国央行不断增加黄金储备

美国政府债务上限危机是一种周期性爆发的闹剧，本质上是美国政府根本不打算缩小债务规模，而是希望用债务货币化的阴险手段让整个世界背负美国的债务。5月7日，美国财长耶伦表示，如果美国国会不提高联邦债务上限，就有可能爆发一场“宪法危机”，引发金融和经济崩溃。在缺乏新的借贷能力的情况下，美国政府可能面临现金耗尽的危险。耶伦认为，美国债务上限最早可能在6月1日被突破，她呼吁美国国会采取迅速果断行动。今年1月，美国债务在达到了法定上限31.4万亿美元以后，美国财政部一直在通过特殊的会计操作来避免可能出现的联邦债务违约。目前拜登政府和国会还在就债务上限问题激烈斗争，预计要到5月底临近“断粮”之前才会有结果。但市场已经做出了反应：据最新芝商所美联储观察工具显示，6月会议暂停加息的概率为91.5%，7月降息概率为36.3%，而一周前为24.3%。这一结果说明市场对美联储和美国政府管理好银行业危机和债务上限危机都缺乏信心，最后只能走重新降息的道路。

目前距离2008的大危机不超过15年，如此周期性的折腾，美元自身的信誉已经严重受损。世界各国正在抛弃美元、美债或至少缩小美元的使用规模。最具代表性的做法就是绕开美元用本币结算国际贸易，并增加黄金储备。上周五，世界黄金协会（WGC）在报告中指出，今年前3个月全球黄金总需求（不包括场外交易）为1081吨，其中大约一半的需求来自珠宝商，其余大部分来自投资者和各国央行；包含场外交易在内的黄金总需求同比增长1%，为1174吨。在全球央行旺盛的购金需求下，一季度全球官方黄金储备增加228吨。随着中国消费需求的持续回暖，一季度中国金饰消费总量为198吨，同比增长11%，环比增长56%。5月7日，国家外汇管理局统计数据 displays，截至2023年4月末，央行黄金储备报6676万盎司，3月末为6650万盎司，环比上升26万盎司。这也是中国央行黄金储备连续第6个月增加。自去年11月中国央行开启本轮增购黄金以来，中国央行黄金储备由6264万盎司增至今年4月末的6676万盎司，累计增持规模达412万盎司。

金价在2011年触及1921美元/盎司，在2020年触及2075美元/盎司，目前金价在突破了2075美元/盎司之后进入小幅回撤整理，这明显是技术调整而不是转入下跌。金价理论上已经没有“上方阻力”或“前高”，一旦美联储转入降息进程，持有黄金的机会成本将下降，金价有理由进一步开启趋势性上涨，金价甚至不排除直奔疫情期间回撤幅度的161.8%反弹位——2350美元/盎司附近，如果美国内部问题溃烂的速度比想象得更快，这一目标甚至有可能就在今年年内出现在视野内。（作者单位：冠通期货）

责任编辑：孙亚宁

分享到   

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。