

冠通期货-贵金属2023年6月报

制作日期：2023年5月29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5月金银冲高后进入明显进入回落态势，美联储在5月初继续加息25基点，连续第十次激进加息，但金价在高通胀、银行业危机蔓延和美政府债务上限等问题的推动下再创历史新高；随着美政府债务谈判初步达成、银行业危机告一段落和通胀问题依然严峻，金价在5月一路下滑；但实际上，美国内部的危机在继续深化，暂时的危机解除不代表未来继续好转，金价的下跌极有可能创造做多未来金价战略性上涨的入场点。

投资策略：

- 沪金2308/沪银2308日线进入超卖，金价银价在整个5月都在高位震荡回落，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；中短期看，可以积极考虑卖8月合约买12月合约的反套操作。

贵金属

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
黄金	中期看，美联储加息接近结束，但6月仍有可能继续加息25基点；高息状态导致银行业危机有蔓延危险，经济衰退担忧加剧，金价进入技术回调和震荡筑底状态，极有可能在技术回调结束后延续趋势性上涨； 短线看，金价正在经历技术震荡和回撤；在回撤过程中随时可能出阶段新低；	中长线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 空8月多12月合约反套； 短线空单逢低止盈
白银	银价反弹力度和反弹幅度略小于黄金，银价尚未突破小前高，无序震荡更多；中期银价继续上涨； 短线银价小幅震荡回撤，适度回调并在震荡中筑底；	中长线看多 短线小幅回落	长线多单适量持有 空8月多12月合约反套； 短线空单逢低止盈

金银在2023年5月冲高回落



黄金在2023年5月再创历史新高后回落

国际金价日线



- 2023年5月（红色虚线框内），国际市场金价在5月3日触及历史高点2079美元/盎司，5月26日触及阶段低点1936美元/盎司，金价在5月份最大向下振幅为6.87%；



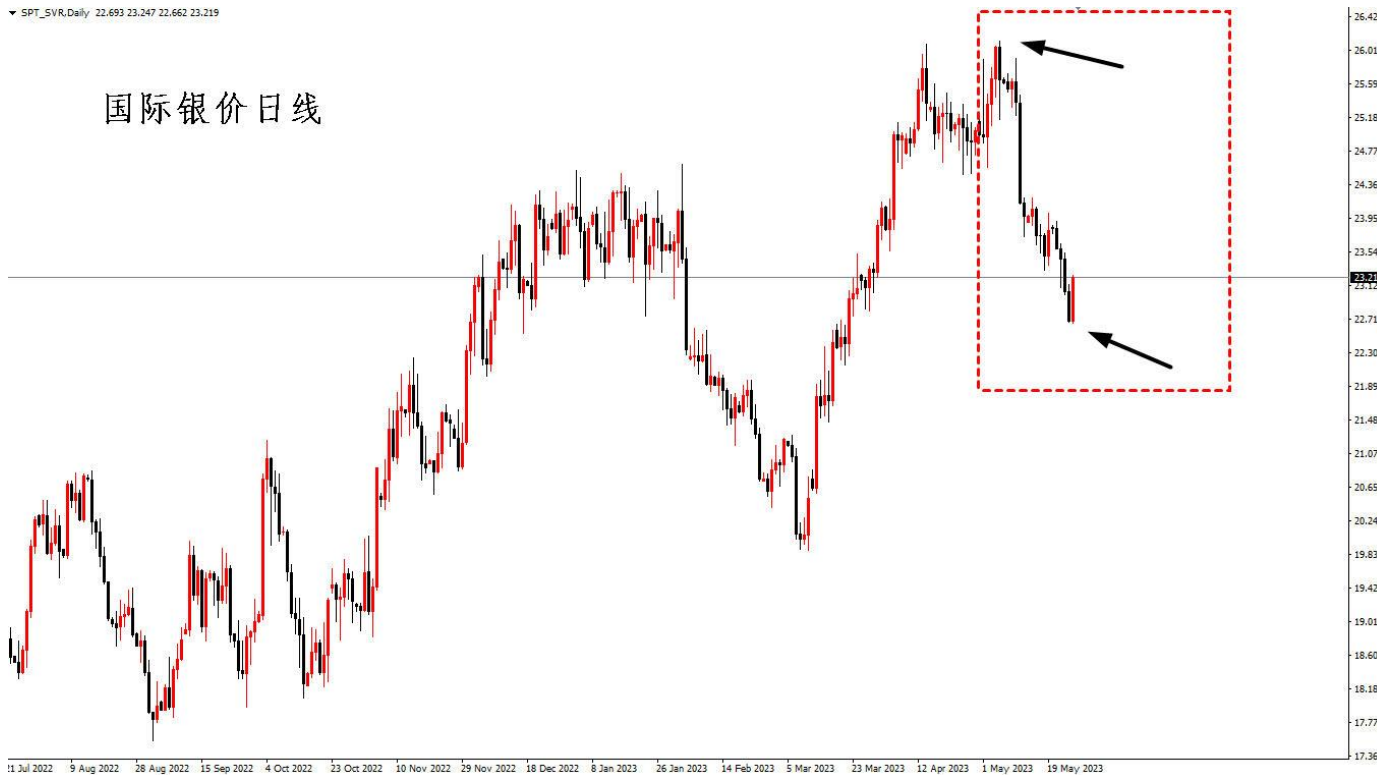
冠通期货
Guantong Futures

黄金期货主力合约日线



- 2023年5月（红色虚线框内），国内黄金期货主力合约在5月4日触及最高459.98元/克，5月29日触及阶段最低443.62元/克，期货金价在5月份最大向下振幅3.55%。

白银在2023年5月创阶段高点后回落



- 2023年5月（红色虚线框内），国际市场银价在5月5日触及最高26.11美元/盎司，在5月26日触及最低22.66美元/盎司，银价在5月份整体冲高后震荡回落；2023年5月份银价向下最大振幅为13.21%；



- 2023年5月（红色虚线框内），国内白银期货主力合约在5月5日触及最高5868元/千克，在5月26日触及最低5270元/千克，期货银价在5月份整体冲高震荡回落；2023年5月份人民币期货银价向下最大振幅为10.19%。

原油在2023年5月整体从低位反弹

美原油日线



- 2023年5月（红色虚线框内）美原油价格迅速下跌触底后反弹；美国WTI原油5月4日触及阶段低点63.64美元/桶，之后在5月24日触及74.73美元/桶的阶段高点，国际油价在5月震荡回落后反弹，向上最大振幅17.42%；

原油期货主力合约日线



- 2023年5月（红色虚线框内），国内期货原油主力合约5月5日触及阶段低点485.3元/桶，在5月29日触及阶段高点535.6元/桶；人民币期货原油在5月份最大向上振幅为10.36%。

- 2023年5月金银整体冲高回落，金价成功创造历史新高之后明显回落；油价在3,4月份连续下跌之后明显小幅上扬；整体上看，金银仍在连涨之后的调整时期；油价则因OPEC+产油国联合减产而出现止跌企稳；
- 美联储加息进程接近尾声，市场普遍预计5月将是美联储本轮最后一次加息，但PCE物价指数依然太高，美联储内部继续控制通胀之声不绝于耳，美元指数出现连续小幅震荡反弹；市场预期6月可能继续加息，而降息只能更晚到来；
- 内外盘振幅对比可看出，5月份金银内外盘振幅明显小于外盘，这与人民币对美元汇率在5月份明显贬值有关，在下跌行情中贬值令人民币跌幅收窄；人民币汇率5月1日收盘6.9121；截止5月25日收盘为7.0789。

地缘政治紧张在2023年5月稍有缓和

俄乌冲突持续超过400天，各方寻求停战可能



- 进入5月，俄乌冲突超过1年零3个月，各方都已疲惫不堪；
- 有未经证实的报道，俄乌双方在1年多的冲突中累计伤亡超过40万人；
- 近期乌克兰总统泽连斯基已经公布了乌克兰的停战条件，概括下来就四条，归还土地、退出军队、赔偿损失、审判普京，这四个条件对于俄罗斯来说基本可以肯定100%不会实现，特别是最后一条更是毫无可能性，毕竟普京是什么人，现在外界已经再清楚不过了，另外，俄罗斯高层也不认为自己的举动是有问题的。
- 有人设想了三种战争结局：第一种是停战协议，以现实的控制线为分界线，乌克兰承诺不加入北约，联合国担负安全保障，泽连斯基政权得以保全，双方停火；

- 第二种是乌克兰的战败，俄罗斯大军压境，直接推翻基辅政权，俄罗斯军事控制区域划归俄罗斯管理，波兰则趁机吞并乌西地区，泽连斯基得到美国和北约的帮助逃离，组建流亡政府；第三种是俄罗斯战败，被迫放弃乌东四省，但保留克里米亚地区的统治权，俄罗斯要赔偿战争损失。
- 综合来看，第一种结局的可能性最高。

- 结论：虽然无法做到真正和解，但各方正在加快寻求停战的可能；俄乌冲突正在走向尾声。



中美关系无改善迹象，但双方寻求缓和紧张情绪



冠通期货
Guantong Futures

FOREIGN AFFAIRS

China's new ambassador to the U.S. arrives Tuesday

Xie Feng's landing follows Biden's prediction of a "thaw" in bilateral ties.



- “我是中国人民的代表，为了捍卫中国利益而来，这是我的神圣职责。我是中国人民的使者，为了增进中美交流合作而来，这是我的重要使命。”中国新任驻美大使谢锋在5月23日晚抵达纽约后向中美媒体传达了自己履新的责任。现年59岁的谢锋于1986年进入外交部工作，有长期对美工作经验。
 - 进入5月以来，中美双方高层官员之间开展了较为频繁的互动，预期还将有更多的接触与交流。但专家认为，现在还不应对两国关系改善太过乐观。
 - 国务委员兼外交部长秦刚、商务部长王文涛分别于本月8日、11日会见美驻华大使伯恩斯。5月10日至11日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任王毅同美国总统国家安全事务助理沙利文在奥地利维也纳举行会晤，这也是自“无人飞艇事件”以来两国最高级别的接触。此外，在谢锋赴任前不久，据《华尔街日报》报道，美国总统拜登在本月21日七国峰会结束后的记者会上表示，他预计与中国的关系将很快解冻。
- 不同于拜登“放风”的乐观基调，就在同日，中国国家互联网信息办公室审查结果显示，美国半导体制造企业美光公司产品存在较严重网络安全问题隐患，我国国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。据中国驻美大使馆发言人此前公布的消息，中国商务部长王文涛计划于本周前往美国底特律出席本月25日至26日举行的亚太经济合作组织（APEC）贸易部长会议，并将与美国商务部长雷蒙多、美国贸易代表戴琪分别会面。未来几个月，据美方消息，可能将有多名美国高级官员陆续访华。多名美国官员告诉CNN，拜登政府正考虑安排多名高层官员访问北京。



金价与美指在2023年5月维持负相关关系



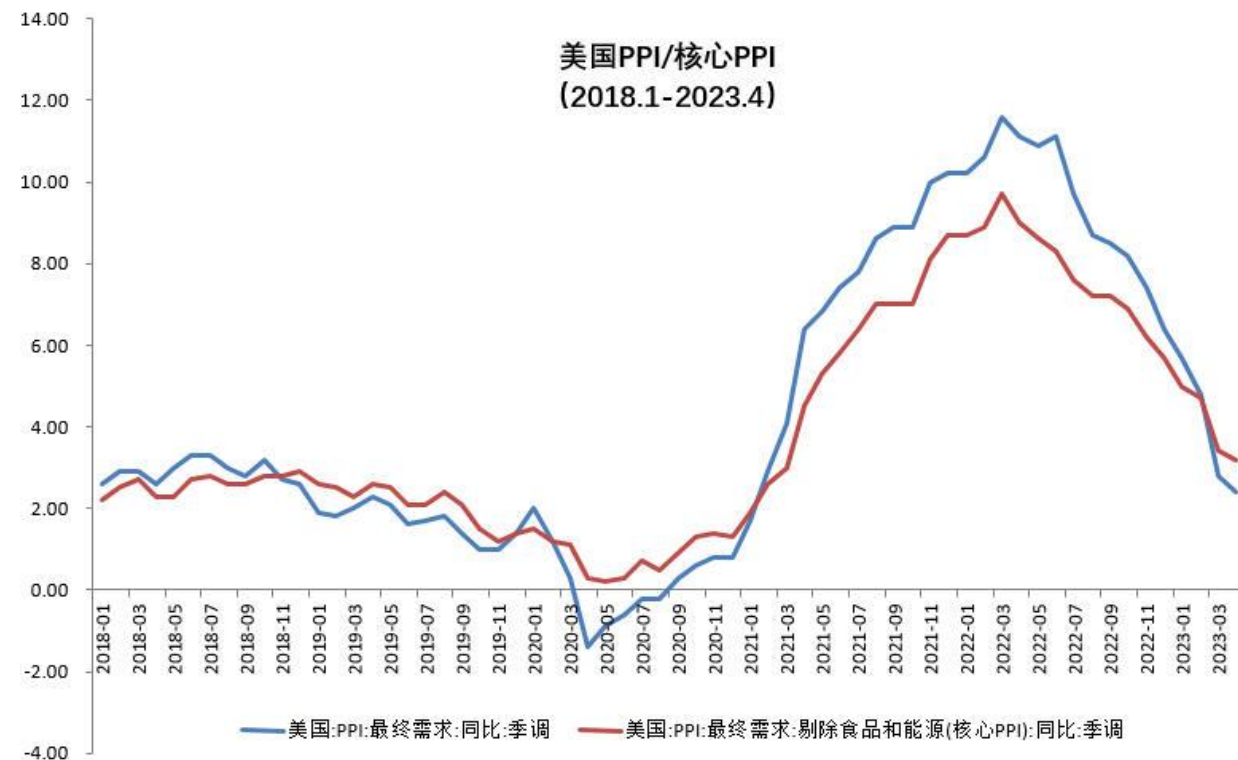
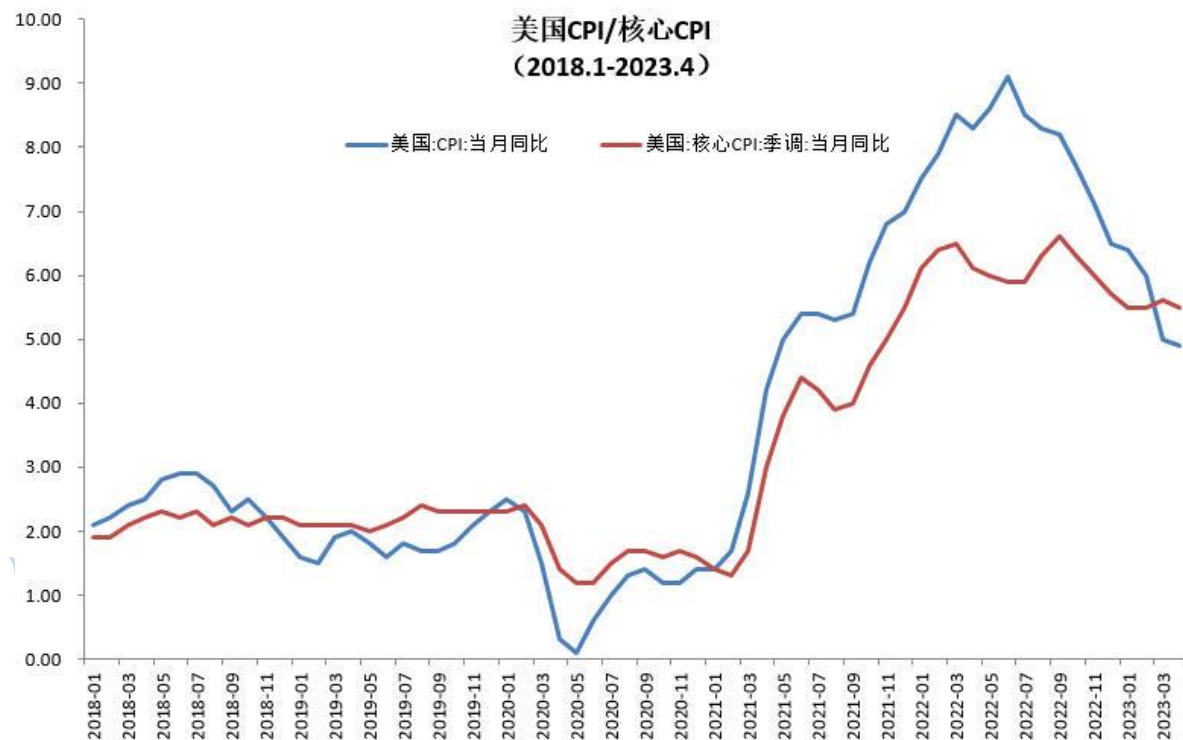
冠通期货
Guantong Futures



- 截止5月26日，金价和美元指数在5月份基本维持了鲜明的负相关关系，美指出现震荡反弹，金价震荡下滑。

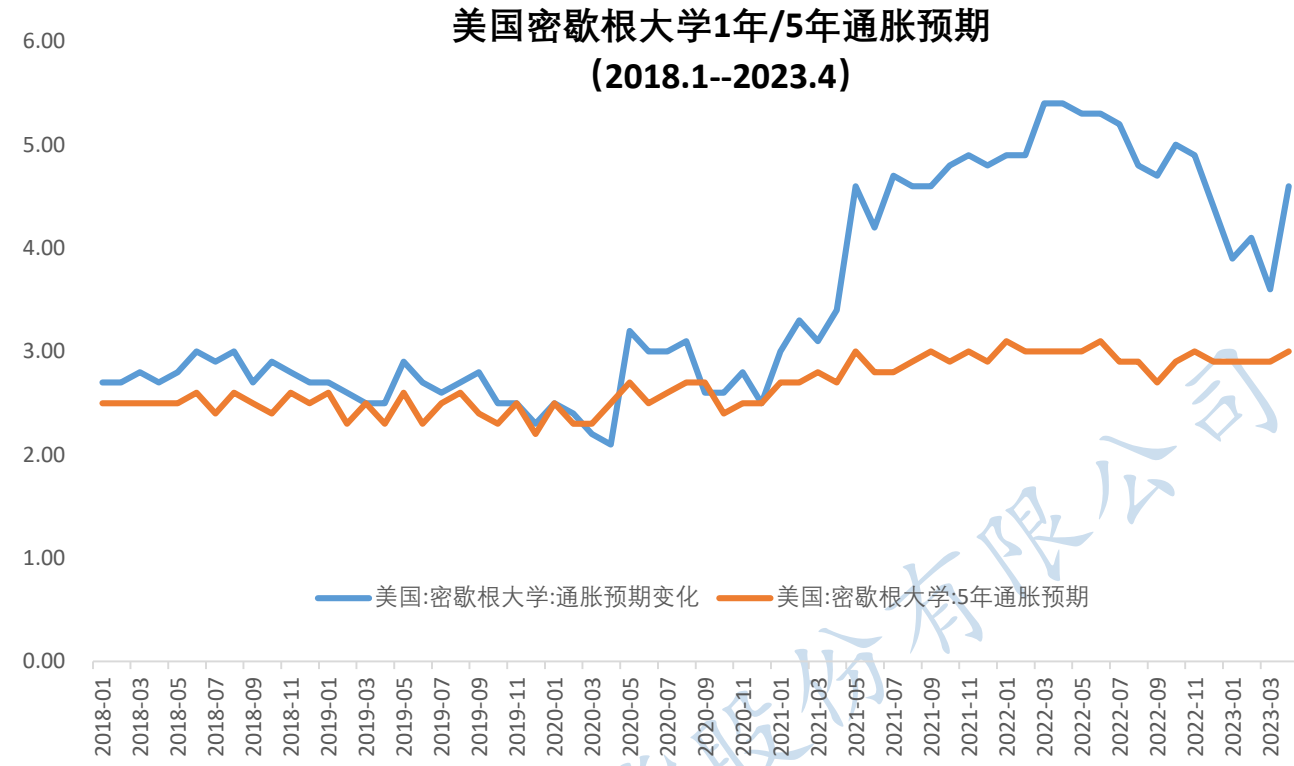
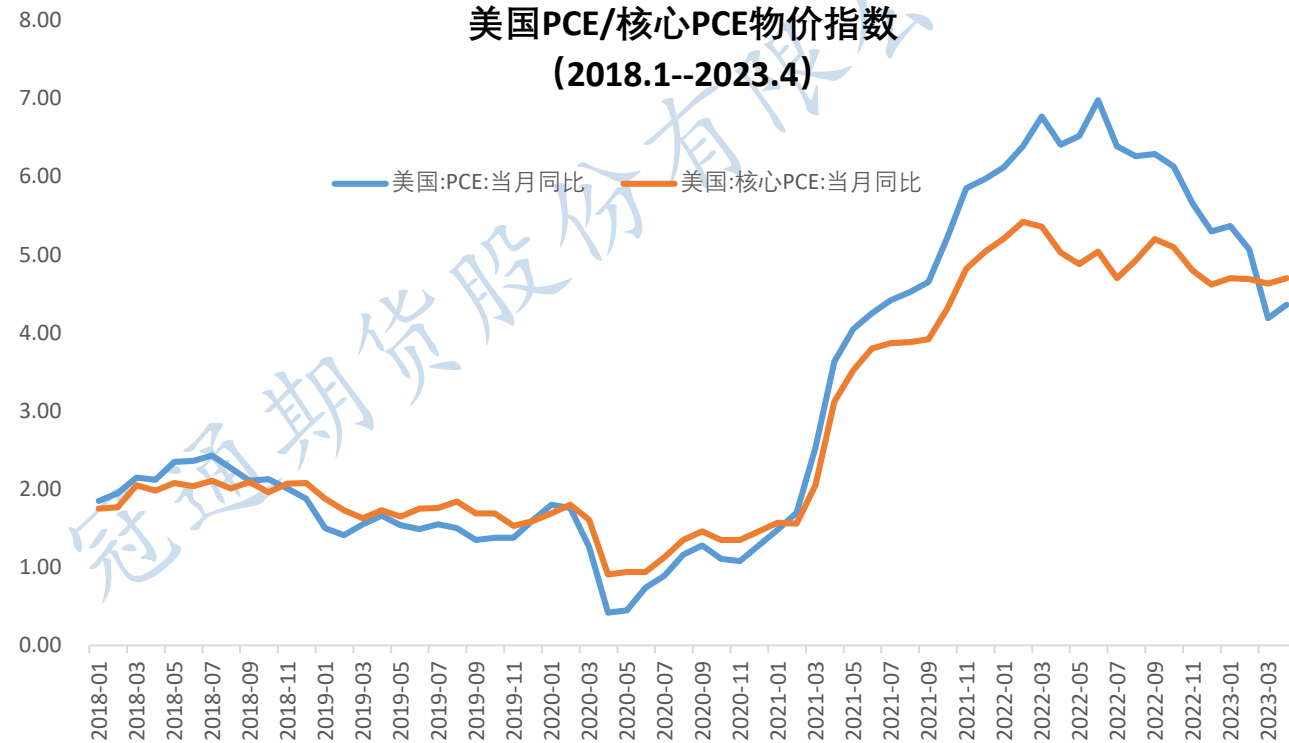
美联储5月继续加息，美元指数小幅反弹

美国通胀继续回落



- 美国劳工部5月10日公布的数据显示,4月美国CPI同比涨幅为4.9%,3月同比涨幅为5%;剔除波动较大的食品和能源价格后,4月核心CPI同比涨幅为5.5%,均与市场预期一致;5月11日美国劳工部数据显示,美国4月PPI同比增速为2.3%,预期2.5%,创下2021年1月以来新低;剔除食品、能源和贸易后,4月核心PPI同比增速为3.2%,预期3.3%;
- 美国的通胀数据确实在下滑,但距离美联储2%附近的通胀目标仍有距离。

PCE通胀依然偏高，1年期通胀预期反弹



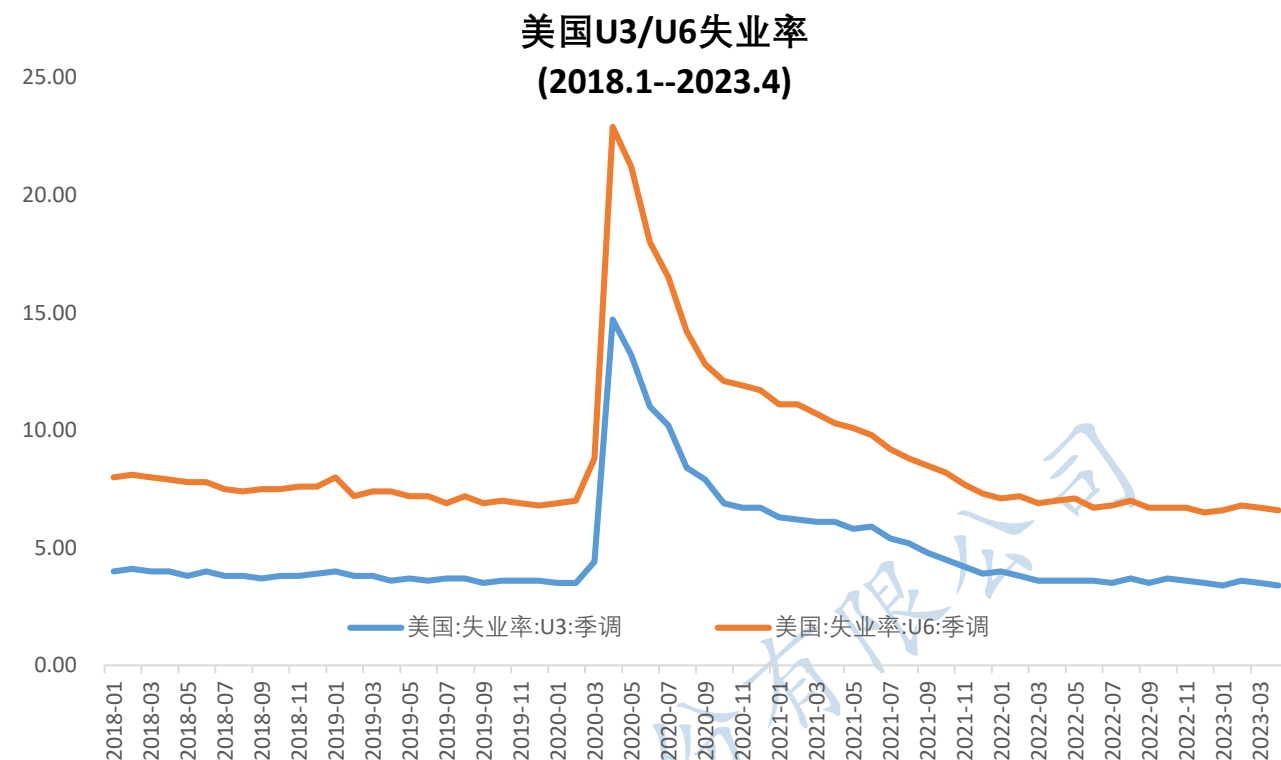
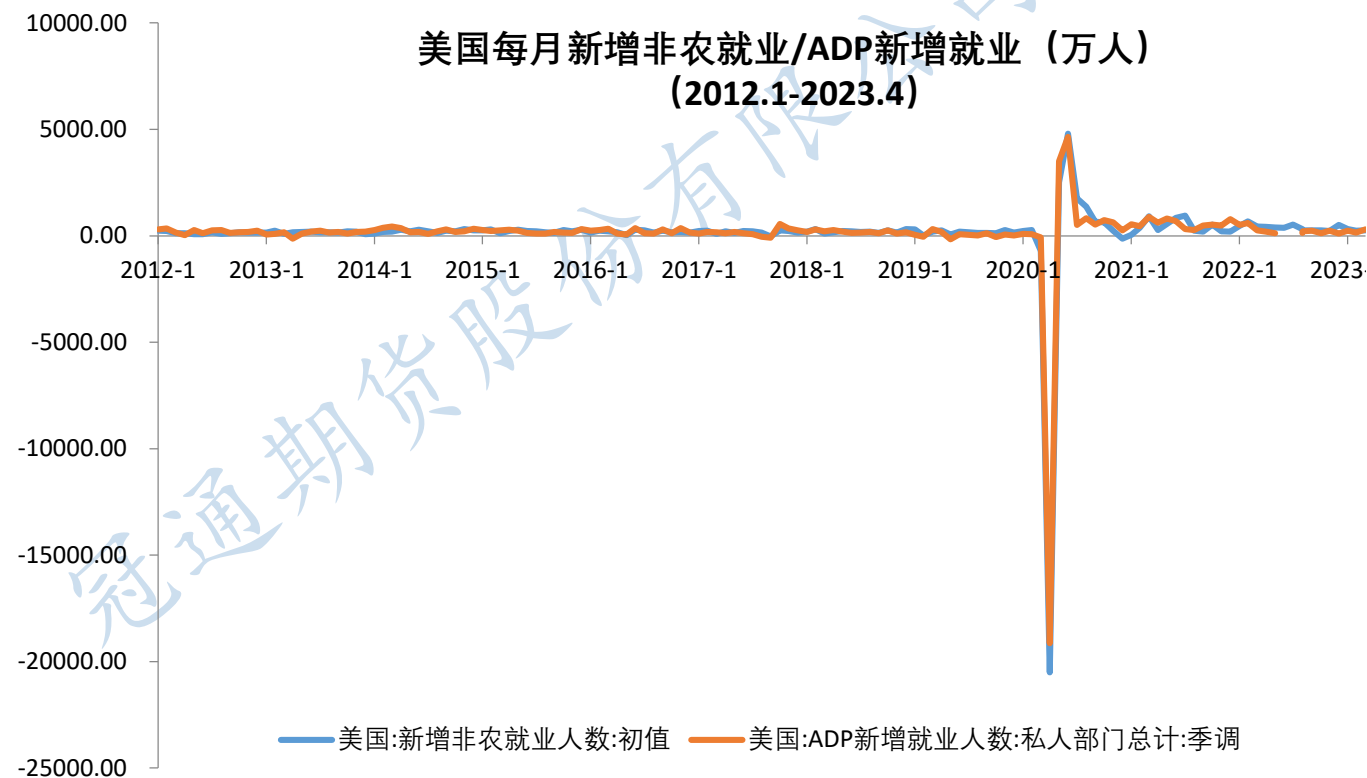
- 5月26日美国商务部数据显示，美国4月PCE物价指数同比上涨4.4%，预期4.3%；美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增长4.7%，预期4.6%；与此同时追踪与当前经济周期相关的通胀压力的周期性核心PCE仍然非常高，处于1985年以来的最高记录。
- 5月26日美国5月密歇根大学一年期通胀率预期终值为4.2%，预估为4.5%；美国5月密歇根大学5-10年期通胀率预期终值3.1，符合预期；上周五各类数据公布后市场定价美联储在6月会议上将基准利率继续上调25基点的可能性约为60%。



就业出现缓慢恶化（1）



冠通期货
Guantong Futures

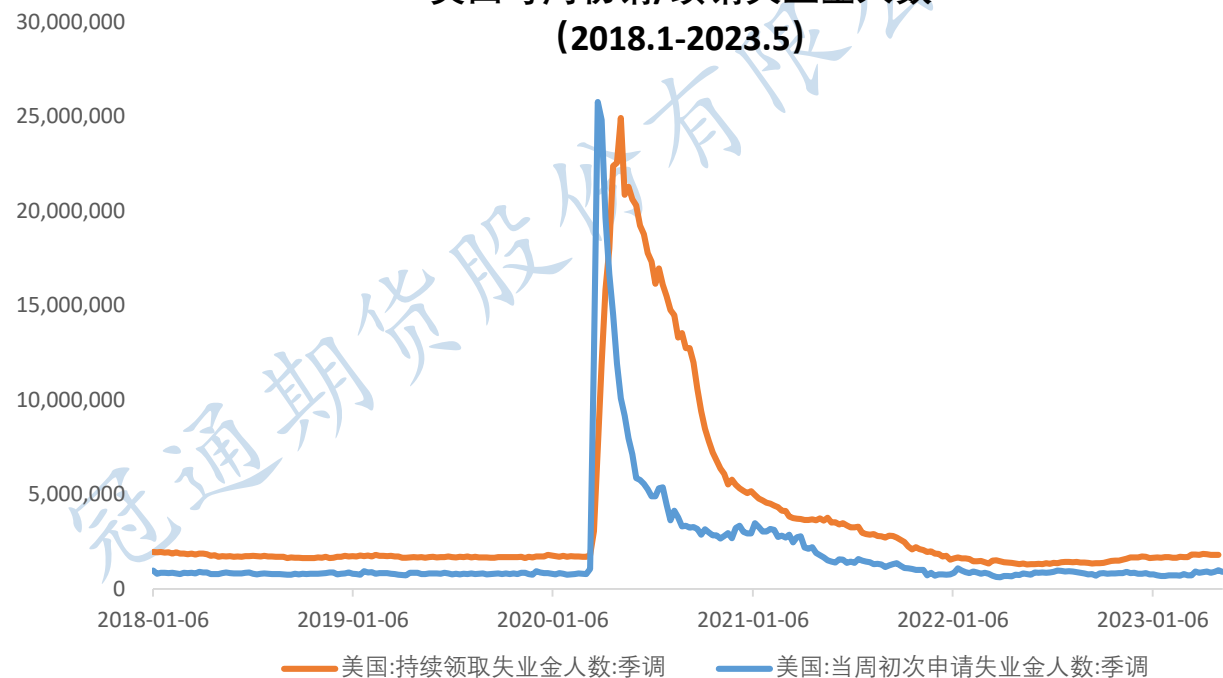


- 5月3日公布的美国4月ADP就业人数为29.6万人，为2022年7月以来最大增幅；预期14.8万人；5月5日美国劳工部数据显示，美国4月非农新增就业25.3万人，预期18.5万人，创下连续第12个月超出预期的纪录；4月失业率为3.4%，预期3.6%，再次触及今年1月创下的53年新低。

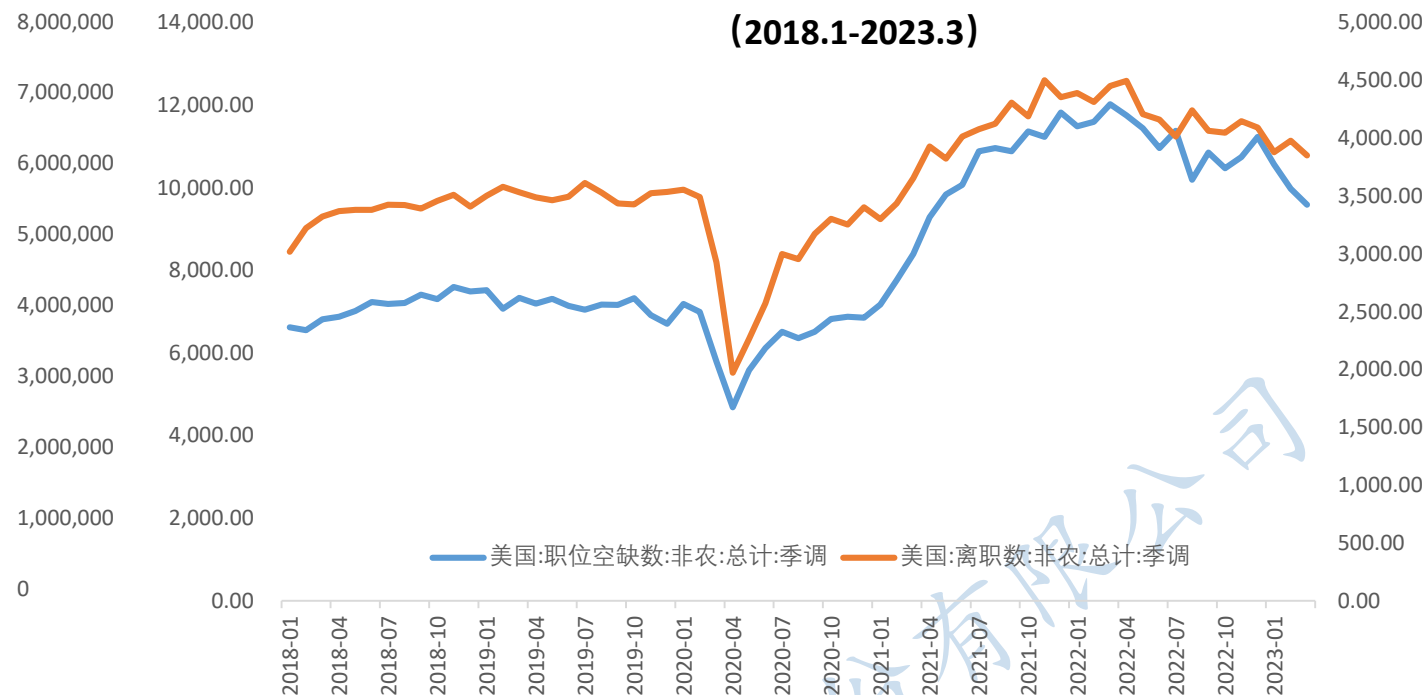


就业出现缓慢恶化（2）

美国每周初请/续请失业金人数
(2018.1-2023.5)



美国JOLTS职位空缺数/自主离职人数
(2018.1-2023.3)



- 截至5月20日当周美国初请失业金人数增加了4000人至22.9万人，预期24.5万人；截至5月13日的两周内初请失业金人数合计下调了5万人；截至5月13日当周续请失业金人数下降5000人至179.4万人，预期180万人；最新数据显示，劳动力市场并没有像一些人认为的那样疲软。申领总人数仍然相当低，表明对工人的需求具有弹性。
- 美国3月JOLTS职位空缺959万人，预期约977万人，2月前值从993.1万人上修至997.4万人；美国2月职位空缺数自2021年来首次降至1000万大关以下。1-3月的最近三个月JOLTS数据累计下滑规模，更是创下历史上第二大降幅。

美联储5月会议继续加息25基点



- 美东时间5月3日，美联储货币政策委员会FOMC会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从4.75%至5.0%上调到5.0%至5.25%，为2007年金融危机爆发前的十六年来最高水平，加息幅度25个基点；和去年7月以来的前六次会议一样，本次加息决策得到FOMC投票委员全票赞成。这是美联储自去年3月以来连续第10次加息，也是连续第三次加息25基点；此次加息幅度符合市场共识预期。
- 在美国地区银行重启大跌之势、市场对银行业担忧加剧之际，逊于预期的3月JOLTS职位空缺和工厂订单公布后，隔夜指数互换（OIS）合约利率大跌，定价体现出交易者开始预计6月不可能加息。本次会后决议声明删除了上次新增的一句话：“为了实现足够限制性的货币政策立场，让通胀随着时间推移回到2%，（FOMC）委员会预计，一些额外的政策紧缩可能是适合的。”
- 本次声明再次重申今年2月声明的利率指引内容：“为判断未来目标区间上升的程度，（FOMC）委员会将考虑到，货币政策的累积紧缩、货币政策影响经济活动和通胀的滞后性，以及经济和金融形势变化。”同时，声明重申了3月上次声明新增的表述：“委员会将密切关注未来发布的信息，并评估其对货币政策的影响”。和上次声明一样，本次继续重申，如有需要、准备适当调整政策立场。本次声明还继续重申了，去年6月声明新增的“强烈承诺将让通胀率回落至2%这一目标。”
- 本次声明重申“美国银行体系健全且有韧性”，同时，对紧接着这句话的后一句话做出修改，明确了家庭和企业面对的信贷环境已收紧。本次声明称：“对家庭和企业更为收紧的信用环境可能对经济活动、招聘和通胀造成压力。这些影响的程度是不确定的。”同时，本次声明继续重申去年5月声明追加的措辞，即FOMC“仍高度关注通胀风险”。本次声明删除了消费者支出和生产的评价，改称：“第一季度，经济活动以温和的步伐扩张。近几个月就业增长强劲，失业率保持低位。通胀保持高企。”

美联储5月会议纪要



- 5月24日公布的美联储5月会议纪要显示，刚刚过去的货币政策会议上，美联储决策者对下月是否继续加息存在意见分歧，但都强调行动取决于数据，未暗示可能降息。同时他们暗示，准备一旦债务上限问题冲击金融系统，就采取行动维护金融稳定；
 - 讨论政策前景时，“与会者普遍认为，鉴于货币紧缩的滞后效应、以及信贷环境进一步收紧对经济的潜在影响，在本次会议之后额外加息可能适合的程度变得不那么确定。
 - 与会者一致认为，重要的是，密切监测未来的信息、并评估其对货币政策的影响。”纪要提到，与会美联储官员普遍表示，不确定怎样的收紧程度可能合适。多名（many）与会者看重的是，需要在本次会后保留选择性。
-
- 纪要展示了与会者对未来是否进一步加息的分歧：“一些（Some）与会者评论称，他们预计，通胀回落到目标2%的过程可能继续慢得让人无法接受，基于这种预期，未来的会议上进一步收紧政策可能是有保障的。多名（Several）与会者指出，如果经济按照他们目前的展望发展，那么本次会后可能没有必要进一步收紧政策。”一些（Some）与会者还指出，他们担心，美国联邦政府的债务上限可能不会及时提高，那可能会严重破坏金融体系，并导致金融环境收紧，从而削弱经济。
 - 少数（a few）与会者指出，进一步收紧信贷环境可能造成家庭支出放缓、企业减少投资和招聘，这些变化都将支持产品和劳动力市场持续的供需再平衡，并降低通胀压力。纪要写道：在本已紧缩的金融状况下，银行信贷环境将进一步收紧的影响将导致，从今年晚些时候开始轻度衰退（mild recession），随后是适度节奏的复苏。实际GDP预计将在未来两个季度减速增长，然后在今年第四季度和明年第一季度温和下降。预计2024年和2025年的实际GDP增长将低于工作人员预计的潜在产出增长水平。

2023美联储政策展望

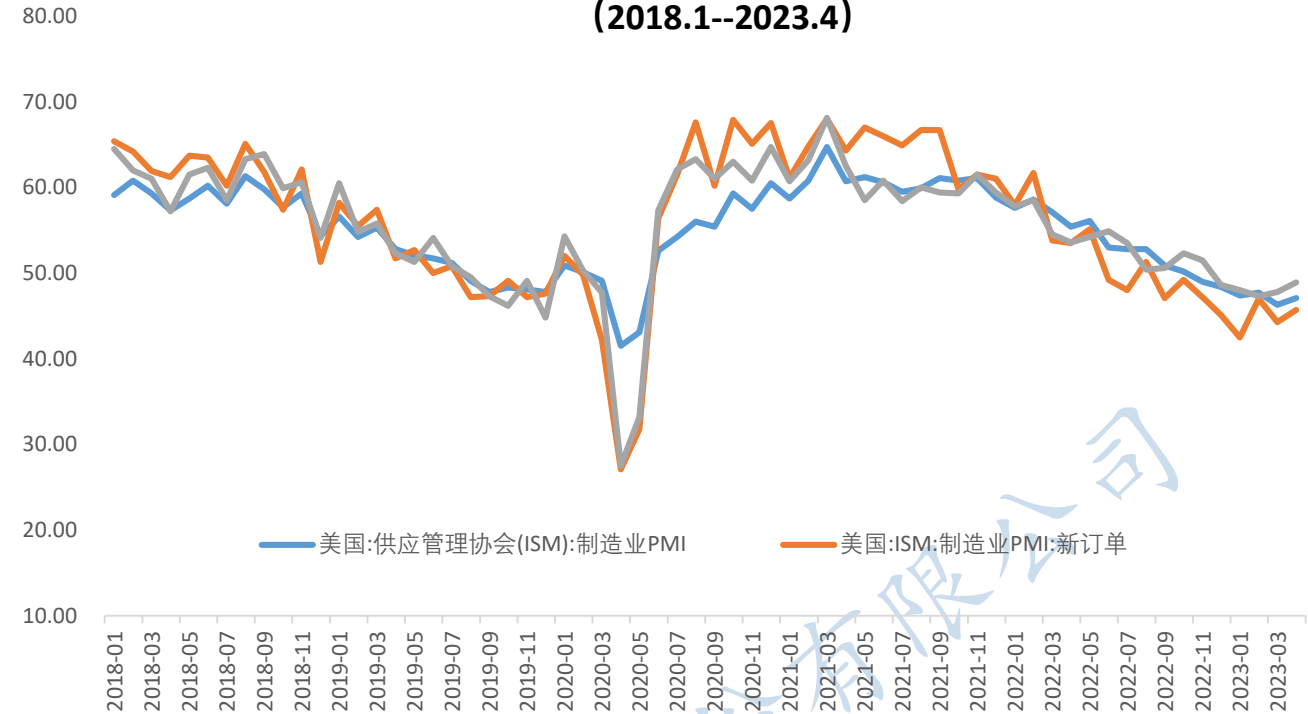
- 由于3月开始美国银行业危机爆发，市场一度预期5月加息就是本轮加息最后一次，但由于PCE通胀依然太高，美联储6月继续加息25基点的概率越来越高，目前已达60%以上；
- 美联储2023年3月的点阵图比2022年12月的点阵图更加鹰派，显示美联储内部对坚决控制通胀的决心巨大；目前来看，美联储最快在2023年11月开启降息，在7月9月降息的可能性非常小；
- 近期关于美国政府债务上限的斗争剧烈，此外美国区域性银行业危机难言已经结束，如果美联储被迫出手营救，美联储的缩表进程肯定要被打断，这明显利好金银。

实体经济衰退已经发生（1）

美国零售销售/零售销售（不含汽车）同比变化
(2018.1--2023.4)



美国ISM制造业PMI/制造业新订单/制造业产出
(2018.1--2023.4)



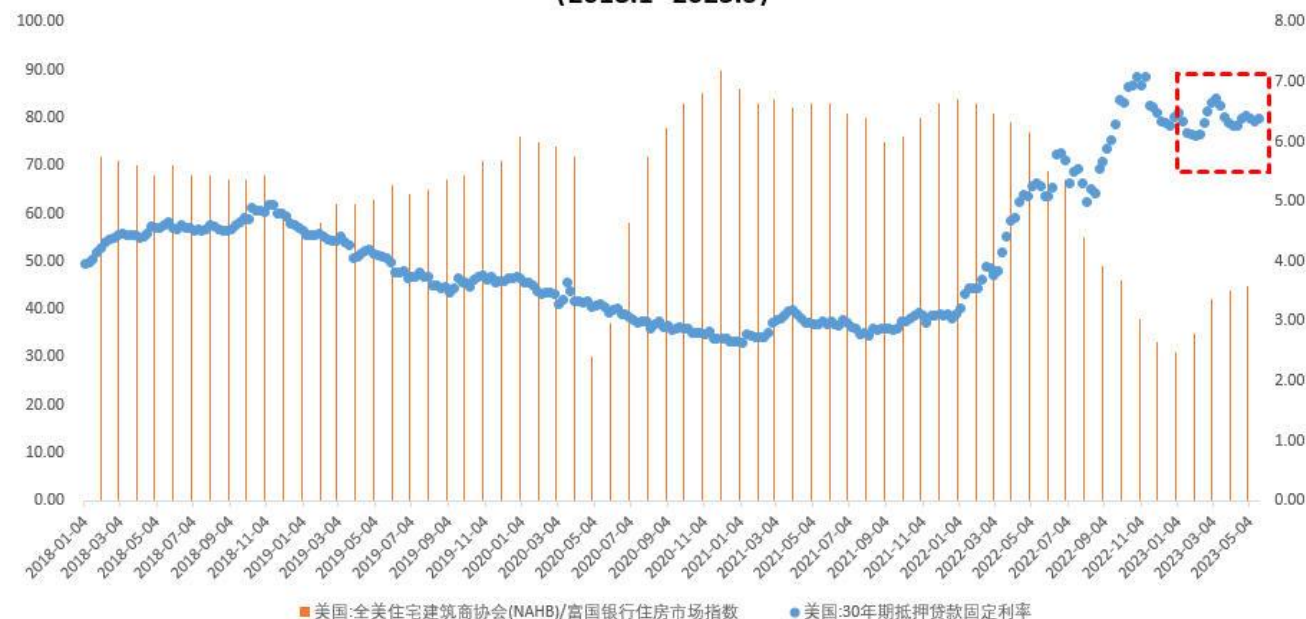
- 5月16日公布的美国4月零售销售月率为0.4%，预期0.8%；美国4月核心零售销售(除汽车)销售月率为0.4%，与预期一致；美国4月核心零售销售(除汽车与汽油)月率为0.6%，预期为0.2%；4月零售销售的增长与4月份强劲的就增长一道表明，美国人的支出仍保持着显著的弹性；
- 美国4月ISM制造业指数47.1，预期46.8，如果剔除新冠肺炎疫情因素之后，3月ISM制造业指数更是创2009年以来新低。50为荣枯分界线；新订单指数45.7，较3月的44.3上升1.4个点；生产指数48.9，较3月的47.8上升1.1个点。虽然这两者都有小幅提升，但仍均处于收缩区间。

实体经济衰退已经发生（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--2023.4)



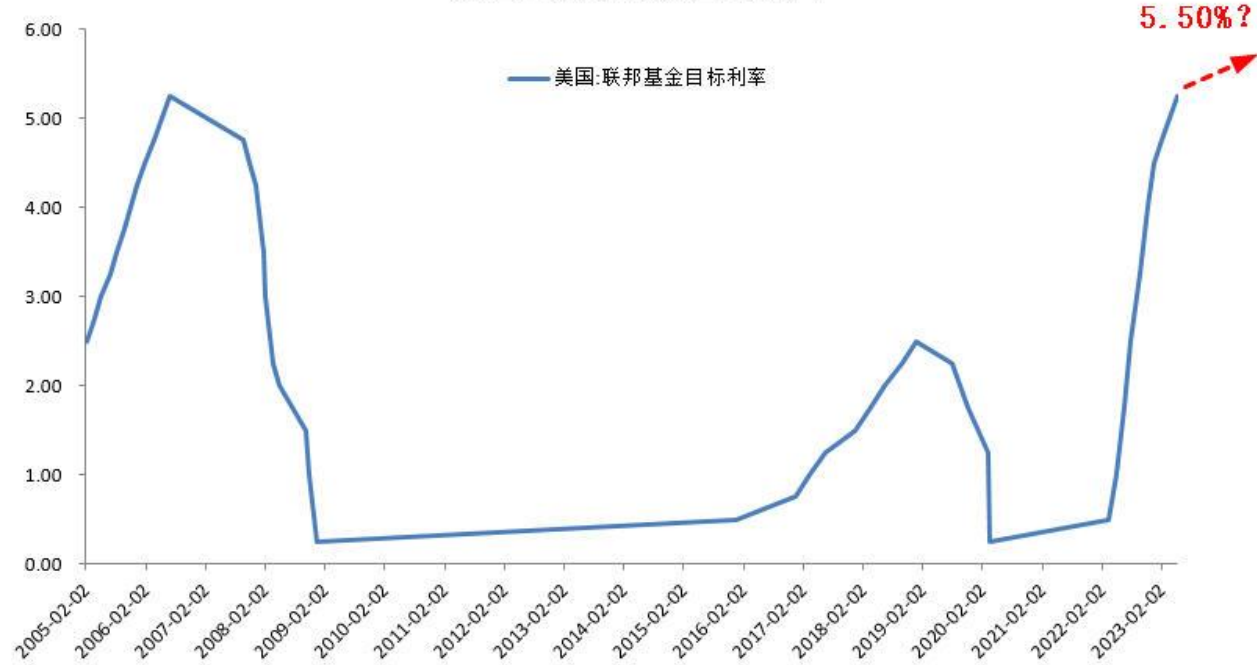
NAHB住房市场指数/30年期抵押贷款固定利率变化
(2018.1--2023.5)



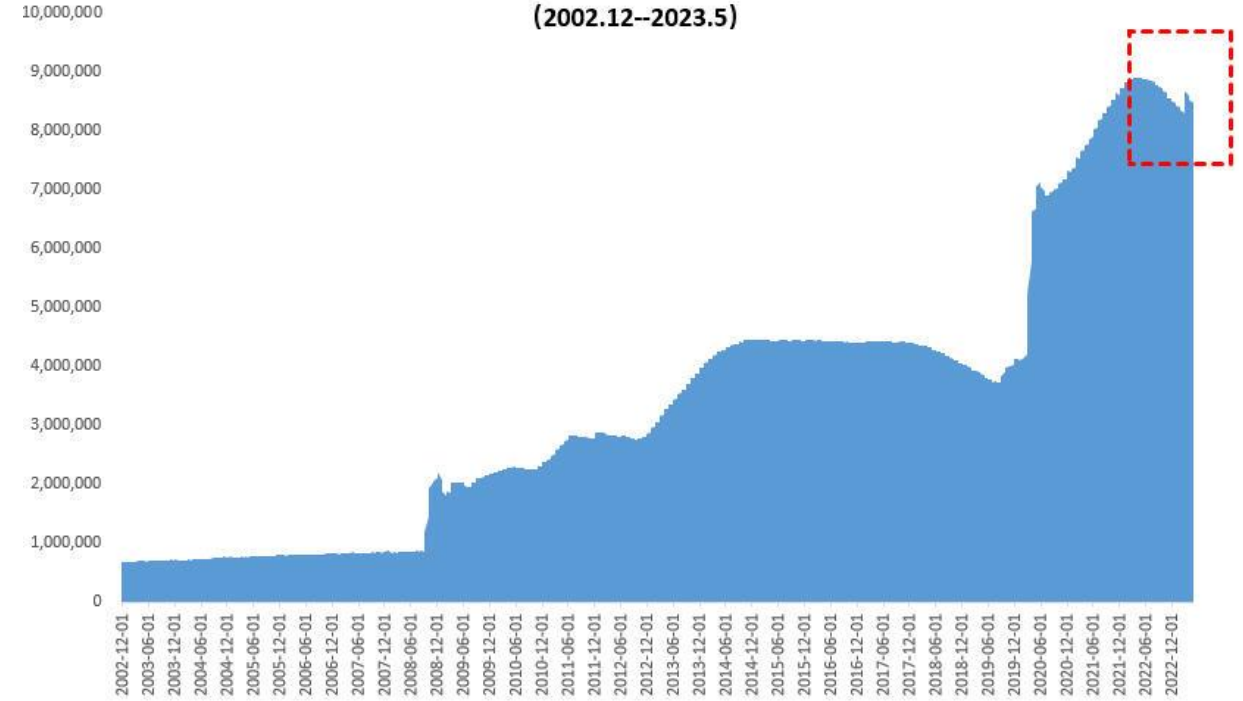
- 5月23日美国商务部数据显示，4月新屋销售年化68.3万户，创2022年4月以来最高，预期66.5万户；新屋销售环比增4.1%，预期下跌2.6%，新屋销售同比增11.8%；建筑商们正在使用激励措施和降价措施来提高买家的负担能力。4月份新房中位价降至42.08万美元，同比降幅高达8.2%，大幅低于3月修正后的45.58万美元，4月新房平均价为50.1万美元。
- 美国5月NAHB房产市场指数录得50，为2022年7月以来新高。但美国房贷利率仍在6%-7%之间高位徘徊。

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
(2002.12-2023.5)



- 美联储在5月初加息25基点后，据最新CME“美联储观察”：美联储6月维持利率不变的概率为33.5%，加息25个基点的概率为66.5%；到7月维持利率在当前水平的概率为20.2%，累计加息25个基点的概率为53.4%，累计加息50个基点的概率为26.4%。如果美联储6月真的再次加息，联邦基金利率将升至5.25-5.50%；
- 美联储资产负债表整体在下降。但这几天，为应对美国数家区域性银行倒闭的危机，美联储资产负债表再次膨胀。

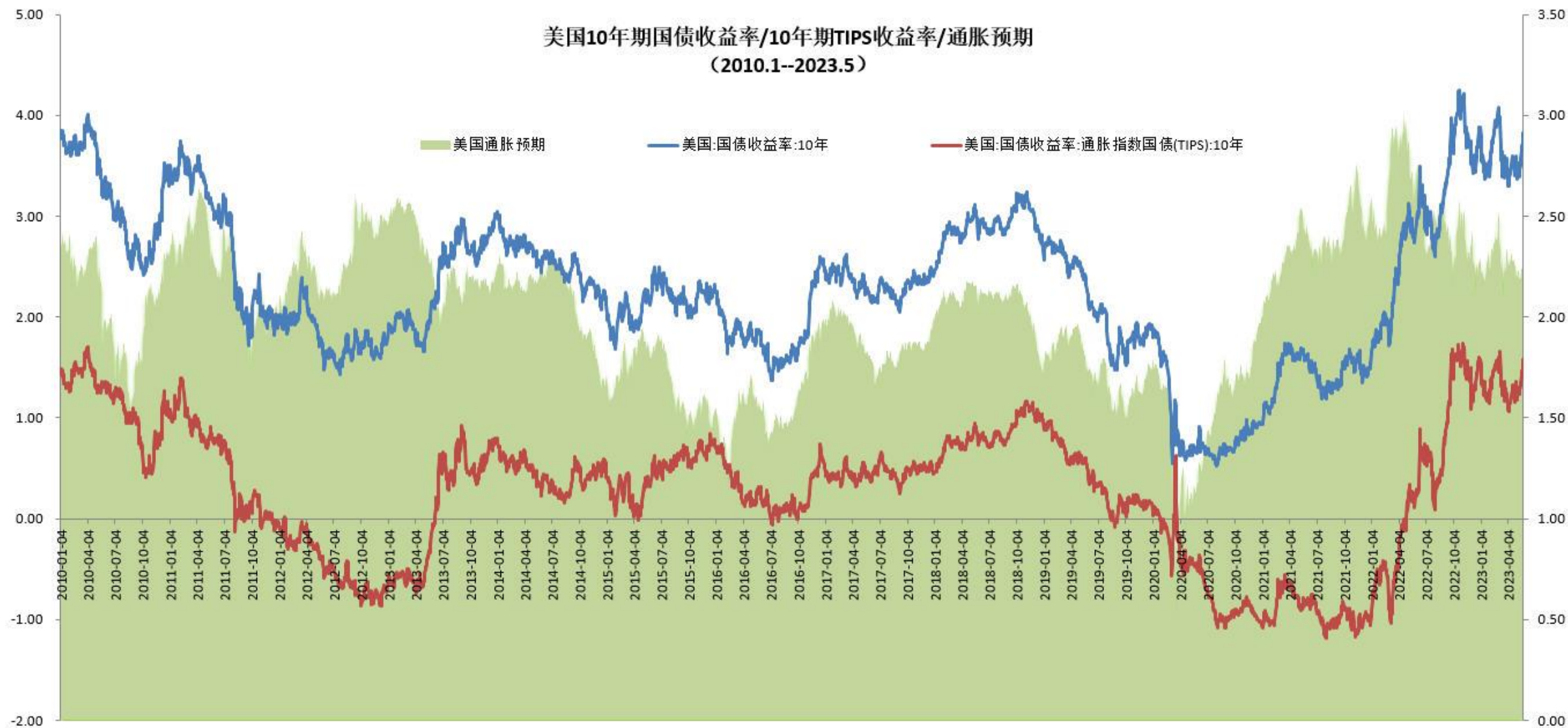


通胀预期仍然偏高



冠通期货
Guantong Futures

冠



IMF/世界银行的想法

- 当地时间5月16日，联合国发布《2023年世界经济形势与展望》年中报告，预计2023年全球经济将增长2.3%，比1月份发布的上一份报告上调了0.4个百分点。对于中国经济的增长预测，报告从此前的4.8%上调至5.3%，大幅上调了0.5个百分点。
- 此前，IMF发布最新一期《亚太地区经济展望》报告，也上调了中国经济增长预期，预计今年中国经济有望增长5.2%，继续成为亚太地区及全球经济增长引擎。报告认为，在中国经济重新开放的带动下，亚洲将引领全球经济增长。据预计，中国对全球增长的贡献将达34.9%。
- 对于上调中国经济增长预期的原因，联合国和IMF不约而同地提到了中国消费的复苏。IMF认为，尽管世界其他地区的需求疲软，来自中国的消费激增正在推动整个地区的增长。
- 当地时间5月26日，国际货币基金组织（IMF）略微调高了2023年的全球增长前景。国际货币基金组织表示，预计2023年全球经济将增长2.9%，较去年10月份预测的2.7%有所改善。

黄金ETF流入， 中国央行增加黄金储备，
全球去美元化持续进行

◆ WGC: 黄金ETF持仓在2023年5月明显反弹

SPDR黄金ETF持有量(吨)/伦敦现货金价
(2018.1--2023.5)



- 最大的黄金ETF——SPDR在2023年5月出现明显的持仓增长，5月1日SPDR基金持仓黄金924.83吨，至5月23日，持仓量变为941.29吨，持仓至少增加1.77%。

WGC：白银ETF持仓在2023年5月维持稳定

SLV白银ETF持仓（吨）/伦敦现货银价
(2018.1--2023.5)



- 最大的白银ETF——SLV在2023年5月持仓微幅下滑，5月2日持仓：14527.51吨；截止5月25日持仓：14565.78吨；
- 同期银价反弹后明显回落，但白银ETF没有同步增持或减持，这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

2023年4月中国央行黄金储备进一步增加



2023年4月中国市场黄金ETF需求再次转负



- 2023年4月份中国央行宣布增加黄金储备8吨，官方黄金储备进一步增加至2,076吨，连续第六个月增储黄金，目前黄金占中国总外汇储备的3.9%；
- 据中国海关最新消息，3月份中国进口黄金178吨，一季度进口总量达到442吨，是自2015年以来最强劲的一季度表现；以美元计价的伦敦早盘金价(LBMA)和以人民币计价的上海午盘基准金价(SHAUPM)分别上涨0.2%和0.7%，后者涨幅更胜一筹的原因主要在于人民币对美元贬值；
- 4月，国内上游实物黄金需求回落：上海黄金交易所的黄金出库量为120吨，较上月减少37吨。如前所述，金价上涨且中国即将步入传统的黄金消费淡季，令需求承压；经济复苏势头的减弱也是原因之一。37吨的黄金出库量年同比增长主要是由于去年同期的低基数。
- 4月底中国黄金ETF的资产管理总规模约合32亿美元（220亿元人民币）；同时，总持仓为50吨，比3月底减少0.5吨(图5)。国内金价在3月大涨之后，4月趋于稳定，因而投资者获利了结也对黄金ETF表现造成了关键影响。

WGC：2023年5月实物黄金销售火爆

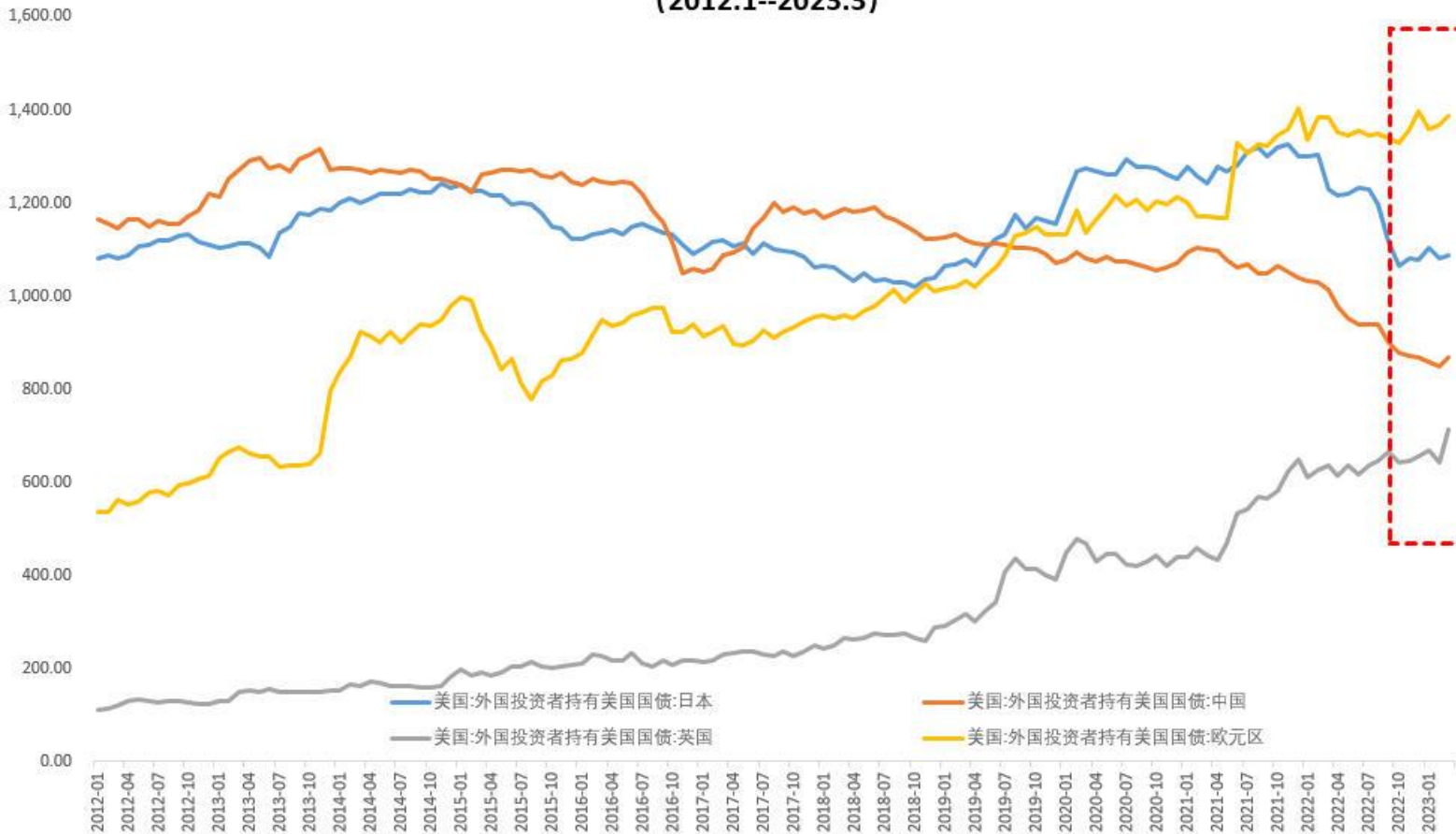
2023年5月全国各地的实体金店销售火爆



- 据央视财经5月8日报道，在北京市西城区的一家黄金首饰销售门店，工作人员告诉记者，近期金价一路上涨，门店足金首饰的价格上涨至每克572元。尽管价格上涨，但是消费者的购买热情并未受太大影响，还有消费者担心价格会继续上涨，所以此时赶紧入手黄金。
 - 近些年来，国内黄金饰品价格的上涨速度呈现上升的趋势，北京市多家门店的黄金首饰价格在2019年下半年突破400元/克，历时三年左右的时间到达500元/克，而后半年多时间就又上涨近百元，逼近600元/克。
 - 多位门店工作人员表示，黄金饰品最近的价格上涨迅速，很多消费者都觉得措手不及，后悔没有及时入手。比较幸运的消费者则在金价稍低时就已经入手，短短5个月，单克金饰的价格就上涨许多。
-
- 据央视财经报道，广东深圳水贝是我国重要的黄金产品集散地，记者在走访中发现，近期那里的黄金回收、以旧换新等黄金相关交易十分活跃，业务量增长迅速。在深圳水贝不少黄金零售卖场，除了前来挑选黄金饰品的消费者，带着之前购买的投资金条和黄金饰品，前来回购窗口变现的消费者也不少。
 - 据极目新闻报道，武汉一家银行网点相关负责人表示，从三月份开始，前来咨询和购买黄金作为储备的客户就很多，且购金超1000克的大客户较多。黄金价格上涨，刺激到想买黄金的消费者，而且绝大部分人都是跟风去投资，“买涨不买跌”的心态，导致消费者在黄金上涨的时候大量购买。

全球去美元化稍有后退——各国小幅增持美债

外国投资者持有美债日本/中国/英国/欧元区 (10亿美元)
(2012.1--2023.3)



资料: WIND, 冠通研究

- 5月16日美国财政部最新发布的TIC(国际资本流动报告)显示, 3月日本所持有的美债规模环比增长59亿元(美元, 下同), 增至10877亿元; 当月, 中国(China Mainland)所持有的美债规模环比增长205亿元至8693亿元, 持仓量虽终结了连续七个月的环比降势, 但仍连续第十二个月不足万亿元关口。分析称, 中国再度增持美债是正常的投资行为, 旨在促进资产配置多元化, 并增加外储的流动性。
- “去美元化”或将阶段性退潮。从绝对水平看, 美元的储备和结算功能在全球仍保持“一枝独秀”。中国“有序”推进人民币国际化, 不寻求立即“取代”美元。其次, 美国银行危机和债务上限风波或不会持续太久, 待风险平息市场对美国经济和美元信誉的恐慌有望退潮。最后, 美国政府和美联储很可能为捍卫美元地位而采取更多行动。

全球去美元化——亚洲清算联盟峰会（2）



- 美国“商业内幕网”5月26日报道称，在本周于伊朗举行的亚洲清算联盟峰会上，俄罗斯和伊朗等国在讨论如何绕开美元。官员们表示，放弃美元是许多国家面对“美元武器化”的必然反应。
- 根据伊朗《德黑兰时报》24日报道，峰会期间，伊朗央行行长与俄罗斯、巴基斯坦、白俄罗斯等国的央行负责人密集讨论了在双边贸易中使用本币结算的话题，另据伊朗国家电视台24日报道，亚洲清算联盟成员国还决定计划在一个月內推出可与SWIFT系统相媲美的系统，称其可满足成员国之间清算货币交易的一切需求。

- 根据环球银行金融电信协会swift发布数据，截至2022年底，美元在国际支付当中的占比约为40%；在2014年这一比例为51.9%。此外，在全球去美元化的浪潮之下，全球央行美元储备占比也开始快速下降：从1999年的71%降至2022年的58.36%，是1995年有数据记录以来的最低水平。
- 各国官方储备中的美元，更多地被黄金和其他货币取代，2022年全球央行增持的黄金量创历史新高，达到1136吨，与2021年比增加152%。

全球去美元化多重原因——（3）

- 一是，近期数据显示，各国减持美元资产、增持黄金，“去美元化”从讨论加速转化为行动。截至2022年四季度，美元外汇储备全球占比下滑至历史新低；截至2023年2月，中日等国仍在减持美债；2022年以来至2023年一季度，各国央行明显增持黄金，创同期历史新高。
- 二是，人民币等非美元货币结算高歌猛进，对美元地位有所撼动。今年3月以来，东盟、俄罗斯、印度、马来西亚等多地区采取了新的行动，尝试以本币结算。今年3月，中国跨境贸易中人民币结算金额刷新历史新高，且占比首度超过美元。巴西总统一句“为什么所有国家都要用美元来结算？”更是引发国际热议。
- 三是，美国中小银行危机爆发，削弱美联储紧缩的定力以及美元保值能力。一方面，美联储本轮加息受到牵制。另一方面，美联储为化解银行危机而“被迫”扩表。虽然美联储仍在继续减持资产，但临时增加了各类信贷（包括一级贷款、BTFP项目下借款、向FDIC临时提供的借款等）。市场担忧未来金融风险再度迫使美联储扩表。
- 四是，美国债务上限闹剧威胁美债信誉。首先，美国“X日”因税收下降而提前；其次，银行危机放大市场对美国政府财务压力的担忧，美联储TGA账户大幅缩水；再次，耶伦提出51万亿美元的债务上限引发公众不满；最后，目前两党谈判仍然僵持，放任债务违约风险发酵。

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