

周二（4月18日）亚洲时段，现货黄金窄幅震荡，目前交投于1998.81美元/盎司附近，隔夜金价震荡走弱，一度跌至逾一周低点1981.07美元/盎司附近，尾盘收报1994.97美元/盎司，勉强守在21日均线1989.15上方，因为纽约联储4月制造业指数强劲反弹，美国4月独栋住宅建筑商信心连续第四个月改善，市场基本咬定美联储将在5月份加息25个基点，帮助美元指数连续第一个交易日反弹，美债收益率表现更加强劲，刷新数周高点，对金价打压明显。

欧元区通胀高企，市场预计欧洲央行将在5月份加息，国际清算银行认为利率需在更长时间内保持在较高水平。欧债收益率也升至近一个月高位，令多头担忧持有黄金的机会成本增加。

此外，美国银行业巨头在一季度大赚，市场对银行业动荡的担忧情绪降温，美股守在近两个月高位，也打压黄金的避险需求。

利息收入增加让美国银行业巨头在第一季大赚一笔，两家地区银行倒闭引发的危机似乎对他们毫发无伤。摩根大通、花旗和富国银行上周五公布的2023年第一季度获利均超出华尔街预期，

数据显示，全球最大的黄金ETF——SPDR的持仓连续三个交易日下降，至925.7吨，暗示机构投资者对黄金的看涨情绪回落。

本交易日需要关注中国一季度GDP的表现，市场预期比较乐观，可能会进一步打压黄金的避险需求，此外，需要关注美国3月营建许可年化总数初值和美国3月新屋开工年化总数的表现。

投资者还需要继续关注美国银行业巨头财报的表现，其中美国银行和高盛周二公布，摩根士丹利周三公布。

KitcoMetals公司的高级分析师JimWyckoff表示，美元走强和债券收益率上升，以及对近期涨势的一些获利回吐，都给黄金带来压力。

不过，Wyckoff补充说，黄金的趋势仍然是向上的，“我不会对黄金在未来几周内创下新的纪录高点感到惊讶。”

CME的FedWatch工具显示，市场认为5月加息25个基点的可能性为88.7%，6月暂停加息的可能性为三分之二。

美国纽约联储4月制造业指数强劲反弹，为五个月内首次显示增长

纽约联邦储备银行周一表示，由于新订单和出货量激增，其4月份纽约州制造业活动的晴雨表在五个月内首次显示增长。

该地区联储关于当前商业状况的“帝国州”制造业指数本月跃升35.4点，读数为10.8。经济学家曾预测该指数为负18.0。

高于零的读数表明纽约的制造业正在增长。这种反弹对全国的制造业活动来说是一个令人鼓舞的迹象，因为利率的提高和支出从商品转向服务，已经削弱了制造业的活动。

美联储上周五报告说，在10月至12月期间以3.1%的速度下降后，第一季度制造业产出的年化增长率为0.3%。

经济学家认为，制造业正处于衰退期。美国供应管理协会（ISM）对全国制造业活动的衡量指标显示已经连续五个月收缩，其所有分项指标在3月份都跌穿50的门槛，这是2009年以来的第一次。

纽约联储最新调查的新订单指标本月猛增46.8点至25.1，而出血量指标则反弹37.3点至23.9。但是，制造业的就业指标继续下降，而支付价格通胀则有所缓解。

尽管如此，企业并没有预期未来六个月的状况会有明显改善。该调查对未来企业状况的衡量指标从3月份的2.9上升到6.6。

新订单和出货量被认为有小幅增长，就业也在增长。资本支出指数上升3.2点至16.5，而技术支出指数从3月份的13.3降至10.3。

美国4月独栋住宅建筑商信心连续第四个月改善

美国4月独栋住宅建筑商信心连续第四个月得到改善，因为二手房上市量少，抵押贷款利率下降，促进了对新房的需求，但建筑材料的短缺仍然是一个挑战。

全美住宅建筑商协会（NAHB）/富国银行住房市场指数本月上升了一个点至45。该读数低于50表明更多的建筑商认为情况不佳而非良好。接受路透调查的经济学家预测该指数持稳在44。

“建筑商们注意到，抵押贷款利率进一步下降到6%以下，将带来住房的进一步需求，” NAHB主席、阿拉巴马州伯明翰的建筑商Alicia Huey在一份声明中说：“尽管如此，该行业继续受到建筑材料问题的困扰，包括缺乏电力变压器设备。”

新房销售已连续三个月增长，买家渴望利用抵押贷款利率的任何下降机会。根据抵押贷款融资机构房贷美的数据，受欢迎的30年固定抵押贷款的利率已经从11月初的7.08%的高峰下降到上周的6.27%。

NAHB调查发现，本月有30%的建筑商报告降低了价格，低于3月份的31%。使用激励措施来促进销售的比例从3月份的58%攀升至59%。

调查显示，目前的销售状况指标上升了2个点，达到了51，对未来六个月的销售预期上升了3个点，达到了50。这是自去年6月以来这两项指标首次达到或超过50。

衡量潜在买家流量的指标没有变化，为31。

美元两连阳，纽约制造业活动回升巩固美联储5月升息预期

美元周一上涨0.5%，收报102.10，为连续第二个交易日反弹，此前纽约州4月份制造业活动五个月来首次增加，有助于增强美联储5月份加息的预期。美国独栋住宅建筑商的信心在4月份连续第四个月得到改善，这也支撑了美元。



美国10年期国债收益率周一上涨近1%至3.652%，为连续三个交易日上涨，盘中最高触及3.608%，为3月29日以来新高。

美国两年期国债收益率周一上涨2.07%，收报4.188%，盘中最高触及4.207%，为3月23日以来新高。

通胀数据的趋软增加了人们对美联储更接近于结束其紧缩周期的预期，经济预计将因利率上升而放缓。

然而，增长目前仍然相对稳健，表明至少在短期内不太可能出现衰退。这可能使美联储继续保持紧缩路线，或者至少可能将利率维持在高位。

JanneyMontgomeryScott公司驻费城的首席固定收益策略师GuyLeBasi说，“这需要时间，我们仍然处于放缓的早期阶段。”

投资者将关注本周美联储官员的讲话，以了解关于5月之后是否可能进一步加息的任何新迹象。在美联储5月2-3日的会议之前，官员们将从4月22日开始进入缄默期。

美联储理事沃勒上周五表示，尽管一年来美联储激进加息，但在将通胀率恢复到2%的目标方面“没有取得多大进展”，仍需要提高利率。

国际清算银行：金融稳定面临威胁，利率需在更长时间内保持在较高水平

国际清算银行（BIS）的负责人警告说，多年来应对经济危机所采取的措施已经创造出一种局面，使得国际金融体系的稳定性已经达到了极限。

国际清算银行（BIS）总经理卡斯滕斯说，这个“稳定区域”不是由利率或债务水平定义的，而是由政治和技术力量以及宏观经济政策长期影响的。BIS被称为是各国央行的中央银行。

世界各国的央行一直在加息以对抗通胀。然而，

卡斯滕斯说，为了避免长期的“高通胀制度”，利率可能需要比以前预计的更高并持续更长时间，即使这是以放缓经济为代价。

全球金融危机和最近的新冠疫情导致债务累积，使得央行的任务变得更加复杂。一些央行已经看到了减缓加息的政治压力，以确保偿还债务的成本不至于飙升。

他们还面临着巨大的损失--至少在纸面上--他们在危机期间为试图提振经济而购买的价值数万亿美元或欧元的债券，这意味着政府也不再获得这些购买所产生的利润份额。

卡斯滕斯说，“这些风险是实质性的。”



另一个主要挑战是金融不稳定。自20世纪70年代以来，在接近五分之一的情况中，银行业的压力在全球协调加息周期开始后大约三年就爆发了

德国财政部长：通胀是一头猛兽

德国财政部长林德纳（一表示，通胀对金融稳定构成风险，央行必须考虑到这一点。

林德纳在德国银行协会的一场活动上表示，“通胀是一头猛兽”。他补充说，通胀不仅是金融系统的风险，也是经济的风险。

“财政政策不应该与货币政策相矛盾”，这位财政部长说，要求巩固公共财政。

林德纳认为，补贴不是解决当前问题的办法，“我们应该专注于结构性改革以促进增长”，他说。

林德纳补充说，在美国的银行业动荡及瑞士信贷爆发问题后，没有理由担心德国的金融稳定。

他表示，“没有发生银行业危机，我们的银行有强大的资本基础。”

欧债收益率连升六日创一个月新高，市场关注欧洲央行政策动向

欧元区国债收益率周一触及一个月高点，连续第六个交易日上涨，因投资者关注欧洲央行未来的政策动向，市场预计存款利率峰值将达到3.75%。

随着银行业危机担忧的消退，以及央行鹰派人士传达出需要更多的紧缩政策，最近对进一步加息的预期有所上升。

德国央行行长暨欧洲央行管委纳格尔周五表示，欧洲央行需要继续加息，即使其过去的大部分加息措施尚未反馈到经济中，因为快速的价格增长有可能变得根深蒂固。

欧洲央行鸽派官员森特诺则表示，央行应该在5月份放缓或暂停加息。

“这可能将是比较平静的一周，因为市场已经为欧洲央行三次加息、每次25个基点进行了定价，”安联全球投资公司高级固定收益策略师MassimilianoMaxia说：“波动性下降是可能的。”

德国10年期国债收益率周一上升6个基点，至2.49%，此前曾创下3月中旬以来的最高水平2.495%。

上周该收益率上涨25个基点，是2022年9月中旬以来的最大周线涨幅。

2023年11月欧洲央行欧元短期利率远期为3.65%，意味着市场预期存款利率将达到3.75%的峰值，这应该是通过三次25个基点的加息达到的。

意大利10年期国债收益率周一上升5个基点至4.334%，为3月中旬以来最高。

IMF和世界银行春季会议闭门会议讨论了银行业稳定性担忧

就在十多年来最大的银行业危机发生一个月后，世界顶级经济和金融决策者齐聚华盛顿。

为阻止银行存款外流而采取的强有力政策行动使金融市场平静下来，但在国际货币基金组织（IMF）和世界银行春季会议上，官员们却纷纷呼吁继续抗击通胀、加快贫困国债务重组、避免全球经济的地缘政治分裂。

一些官员的表态让人感觉，银行系统安全在全球经济问题中的优先级排名进一步下降。

欧盟执委会副主席东布洛夫斯基表示：“人们已经设法遏制了这场危机的蔓延，因此在IMF和世界银行会议期间，这个问题确实没有受到太多关注。”

“但我们仍然需要对此保持警惕，并应对金融体系中可能出现的潜在风险，”东布洛夫斯基告诉记者。他补充说，欧盟的银行体系稳定，资本充足，流动性充裕。

世界银行行长马尔帕斯和IMF中东部门主任Jihad Azour都表示，他们对银行系统压力感到担忧的主要背景是，在利率上升导致资本外流之际、新兴市场信贷供应可能下降。“随着银行系统面临压力……需要加倍努力让资本流向营运资金”

但其他与会者表示，闭门会议谈到了更多有针对性的问题，涉及到类似矽谷银行倒闭和瑞信被迫出售等冲击爆发的风险

IMF在该周的一开始就警告说，银行系统最新爆发的动荡可能会使今年全球经济增长率回到1%，但它敦促优先考虑抑制顽固的通胀。央行的抗通胀措施助长了银行业的利率压力，美国矽谷银行和Signature银行甚至不堪压力而倒闭。

IMF主席格奥尔基耶娃强调，需要克服可能会持续数年的粘性通胀和低增长，她并

警告说，确保供应链安全的努力和不断加剧的地缘政治紧张局势可能导致新冷战，进一步减缓经济增长。

IMF和世界银行的指导委员会都认为有必要保持警惕，并鼓励监管机构加强监管。

国际货币与金融委员会（IMFC）在一份主席声明中表示：“政策制定者已迅速采取行动，以增强人们对银行体系的信心。银行体系在2008-09年全球金融危机后实施的改革措施下，仍然稳健且富有弹性。”

一位欧洲央行的决策者说，这些会议让他对金融稳定性的前景更加悲观，因为加息的速度已经将金融风险嵌入银行的资产根基，从而可能产生更多类似矽谷银行倒闭的冲击。

美国财政部长耶伦表示，她正在努力解决金融体系的脆弱性和经济风险，但她提醒不要过度看衰前景。