

自人类文明开始以来，全球各地的人们就一直沉迷于黄金，但自从美国将黄金赶出全球货币体系以来，通过“石油-美元-美债”这个完美的循环体系得以让美元以美债投资品的形式成为全球各货币当局的核心资产储备，美债也成为了全球资产价格之锚，并进一步巩固了美元的地位，然而，就当许多人认为黄金在货币体系中的作用已经结束50多年后，近日发生在美债和黄金市场中的新消息却让人感到意外。

中国存有全球最大实心金砖重达220公斤

高盛分析师大卫克斯汀在8月26日发表的报告中认为，美元作为国际主要储备货币的地位在未来几年中可能会继续下降，随着美国碎片化的经济政策及利用美元的垄断渠道实施的一些金融限制会削弱美元的地位，事实上，美元资产被包括全球央行在内的投资者远离，早有迹象可循。

据美国财政部8月份公布的国际资本流动报告显示，虽然，私人投资者对美债需求在增长，但包括全球央行在内的大型美债投资机构已经开始远离或减少持有美债，其中，中国更是从2021年12月开始连续七个月共减持了达1130亿美债，仓位降至十二年以来的最低值至不足一万亿美元，另外，最大的海外美债持有者日本和第三大美债持有者英国也是在最近半年内共减持了总额高达1540亿的美债，且这个势头还在继续。

从市场数据来看，美国的借贷成本走高后，已经开始影响华尔街交易员对债券等在内的一系列美国金融资产的押注，在美联储可能会在全球央行年会上释放鹰派激进加息言论的预期下，近一周以来，美债持续四日被投资者猛烈抛售。

根据美国证监会8月20日披露的13F机构持仓报告，目前，一些美国大型投资机构的美债头寸接近于清零。

据美国商品期货交易委员会8月23日公布的数据显示，对冲基金对美联储将“坚持鹰

派”的押注达到创纪录的高位，开始重手做空美债，SOFR期货净空头头寸达到创纪录的695493张合约，并押注10年期美债收益率会在接下去的四周内大幅涨至3.70%。

比如，一位管理1360亿美元资产的AMP Capital Investors基金经理Naeimi正在考虑是不是要清空美债持仓，“在某个时候，你只能咬牙切齿地说，我要卖掉所有美债资产”，Naeimi在对彭博社记者电话采访时这样说道。

按美国前财政部长萨默斯的解释就是，美联储正在朝美国债务火药桶里扔金融核弹，使美债市场流动性萎缩及收益率波动加剧，甚至，可能将会成为引爆美国金融市场危机的导火索，特别是，美联储从9月1日开始加码缩表后更会推动美债市场的流动性进一步萎缩。

彭博社在8月25日更新发布的一项美债流动性的衡量指标显示，截至8月20日，2022年美债回报率正接近2020年3月以来的最差水平至负13%，高盛策略师在8月24日发表的报告中也显示，由于美债是规模高达50万亿美元以上的固收类资产和公司债券对无风险定价的参照，若美债收益率出现极端波动，可能使美国更难以获得低成本资金。

与此同时，美国金融网站ZeroHedge网站在8月25日报道称，目前，欧洲多国、土耳其、俄罗斯和部分新兴经济体在持续抛售美债的同时，也正在对黄金的战略价值进行重估，截止7月，全球官方黄金储备35872.6吨，达到近30年来的最高水平。而正在这个节骨眼时，出现两件让市场感到意外的事情。

这就是俄央行金库管理人员的工作方式

据美媒零对冲

在8月26日报道称，俄罗斯可能将推出一个货币锚定黄金标准的金融体系，该新货币体系将会在欧亚经济联盟中进行测试，远离美元的影响，该美媒援引俄罗斯当局的话说，“根据我们各国正在审查的一揽子货币创建国际储备货币的问题……我们准备与所有公平的合作伙伴公开合作。”

事实上，早在今年7月，俄罗斯官方经济学家尼古拉·帕特鲁舍夫当时就已经承认该国正在回归金本位，并正在计划将如何用黄金支持卢布以在该国建立一个双环货币和金融体系，努力将卢布的价格与黄金和其他商品挂钩，目前，俄罗斯央行已经公布了用卢布购买黄金的固定价格，即一克黄金等值于5000卢布，而这也意味着俄罗斯实质上是在向金本位靠拢，正在这个时候，美媒却报道了一则让人意外的消息。

美国金融网站ZeroHedge援引美国堪萨斯州提出的一项更新提案（HB2123）显示，在美国结束金本位制50年之际，该州将承认黄金为与美元一样的法定货币，并取消了黄金交易税，同时，美国的一家银行还向美财政部建议是否可以恢复金本位。

这件事发生背后的深层次原因是现在的美元是锚定美债发行的，没有黄金支持，按美国金本位捍卫者ALEX MOONEY的解释就是，自1971年以来，美元对大多数主要货币已经下跌了50-70%，兑黄金价格更是下跌97%，不断暴涨的美国债务不利于美元的，并会对通胀产生额外的影响。

对此，新加坡首屈一指的黄金交易员罗南·曼利试图为我们做出了最好解释，“美元将失去地位只是时间问题”，以上这些正在说明，黄金依然在全球货币和金融系统中发挥着信任锚的作用，而这背后的逻辑也比较简单。

因为，具有经济战略价值的黄金仍作为能够被全球各地广泛接受的硬通货，更是国

际金融舞台上的权利筹码和财富储存手段，这也是50年前美国需要实行美元黄金标准的根本原因，这从不少国家开始持续减持美债及宣布或正在安排要运回储存在美联储的黄金的浪潮中就能观察到，比如，中国市场也正在持续发出黄金交易量扩大的信号。

据世界黄金协会

在8月23日公布的数据显示，7月，中国黄金

ETF流入9吨，是自2020年4月以来的最大月度流入量，且更是包揽了亚洲地区的所有黄金净流入

量，虽然，7月是中国黄金市

场中的传统需求淡季，但上海黄金交易所

(SGE)的黄金出库量仍持续增加，这是自2015年以来最强劲的7月份表现，同时，金银首饰7月零售也同比增幅达22%，远高于前值，且是中国所有消费品类中增长最快的。

数据还显示，6月，中国黄金进口量也出现猛增，进口黄金107吨，达到五个月以来的最高点，明显高于近三年以来的平均水平，这也使得今年上半年，中国的黄金进口量达到389吨（具体数据细节请参考上图），远高于2021年和2020年的同期水平，2021年，中国的黄金进口量为818吨，比2020全年的601吨增长36%。正如我们团队此前报道所指出的，这体现出中国市场对黄金需求的强劲反弹，这从世界黄金协会最新发布的黄金需求报告中得到了印证。（完）