

结售汇逆差大幅收窄，汇率预期趋于稳定

2019 年 8 月 19 日，外汇管理局发布了 7 月份外汇收支数据。数据显示，7 月份银行结汇 1609.81 亿美元，售汇 1671.27 亿美元，结售汇逆差 61.47 亿美元，主要关注点如下：

第一， 银行结售汇持续逆差，但逆差规模大幅缩小。7 月的银行结售汇数据显示结售汇逆差为 61.47 亿美元，与 6 月相比下降了 68.15%。其中银行代客结汇 1505.70 亿美元，售汇 1546.82 亿美元，结售汇逆差 41.12 亿美元。代客结售汇逆差规模大幅缩小。银行自身结汇 104.11 亿美元，售汇 124.45 亿美元，结售汇逆差 20.34 亿美元。与 6 月数据相比，整体来看当前市场主体购汇意愿上升，售汇意愿下降，市场上的预期波动不大，跨境资本流出态势放缓。

第二， 货物贸易是银行代客结售汇逆差缩小的主要原因。银行代客结售汇整体逆差环比减少 149.84 亿美元，其中货物贸易结售汇顺差 175.60 亿美元，环比增加 403.47%；服务贸易结售汇逆差 181.28 亿美元，环比增加 23.90%；收益和经常转移结售汇逆差 57.51 亿美元，环比减少 21.92%；资本与金融项目结售汇顺差 22.05 亿美元，环比增加 27.94 亿美元（图 1）。货物贸易出现大幅上升，主要因为受到中美贸易摩擦升级的影响，美国超预期增加关税，外贸企业会赶在关税上升之前降低库存，加大出口。短时期内货物项目顺差或能继续保持，但未来货物贸易的顺差压力较大，未来银行代客结售汇逆差存在加大的趋势。

第三， 人民币贬值预期弱化。能够真正反映人民币汇率预期的两个数据分别为远期结售汇当月签约额和即期结售汇当月发生额。远期结售汇 7 月签约额的差额为 112.93 亿美元，与 6 月份相比增加了 15.68 亿美元，反映出当前市场贬值预期下降，

且存在一定的升值预期。即期结售汇当月发生额并未直接公布，但能够根据已公布数据进行测算（图2）。据计算，即期结售汇当月发生额7月份为12.97亿美元，与6月份相比由逆差转为顺差，增加了239.37亿美元，表明汇率市场上的贬值预期已充分释放。8月初受中美贸易摩擦超预期升级和美国对于中国汇率操纵国的认定影响，人民币兑美元汇率“破7”，外汇市场存在一定程度的贬值预期。但在美联储降息以及中国人民银行在香港市场成功发行300亿元人民币央票的背景下，汇率市场上的预期趋于稳定，人民币贬值预期弱化。

图1 银行代客结售汇情况（亿美元）

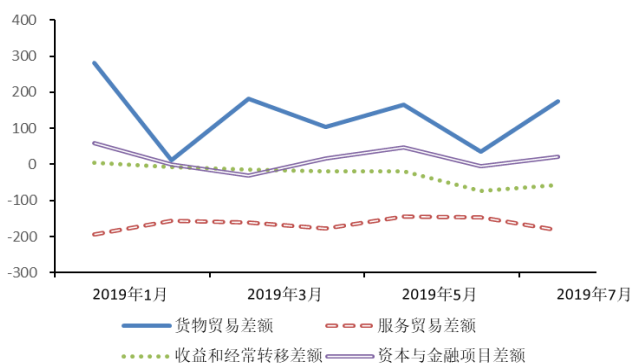
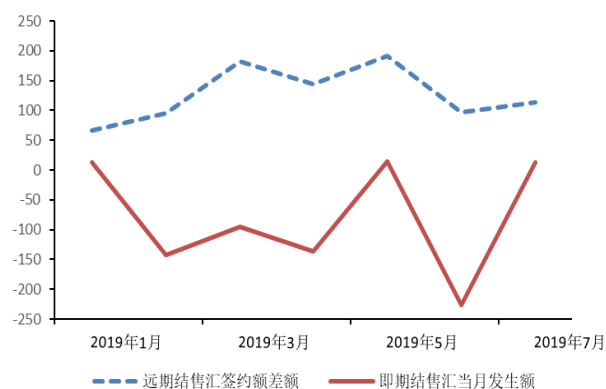


图2 汇率市场预期状况（亿美元）



第四，国际货币环境的宽松为中国外汇市场稳定提供了有利条件。自8月1日美联储降息25个基点以来，欧央行降息的预期也已经形成。新兴市场国家当中，韩国、印尼、乌克兰和南非央行在7月18日当天纷纷宣布降息。全球“降息潮”的出现反映出国际货币环境出现了宽松，且未来还有继续宽松的可能，这也为我国汇率市场的稳定创造了有利条件。

（点评人：中国银行国际金融研究所 李义举）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10565

