

结售汇率倒挂有所收敛

——七月银行结售汇数据分析

内容提要：

7月，银行代客结售汇率依旧倒挂，但是有明显的收敛。7月人民币汇率相对稳定，因此，我们更关注8月人民币破7后银行代客结汇率与售汇率的波动，其数据反映了市场对人民币汇率稳定的预期。

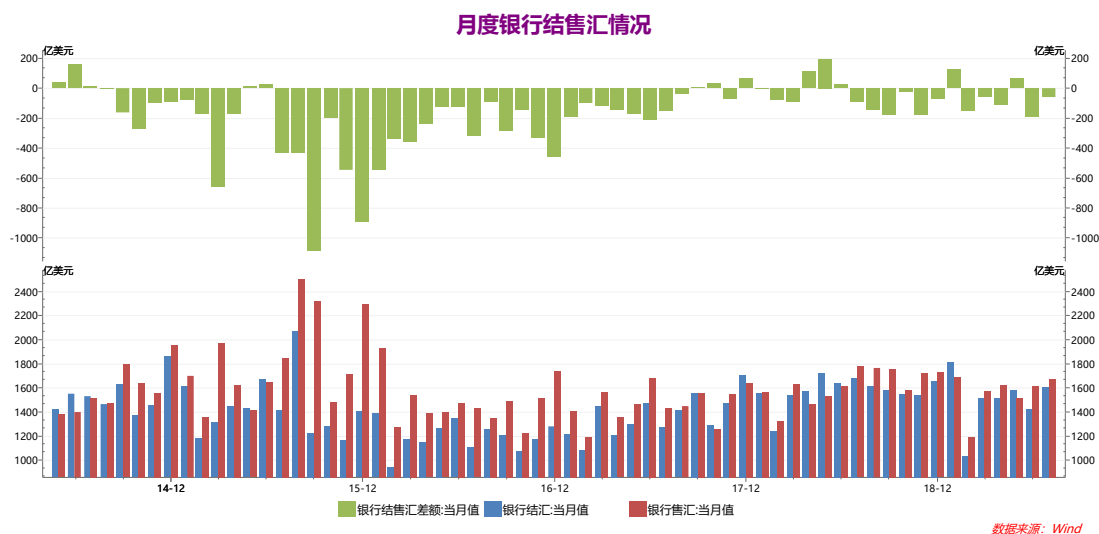
在汇率方面，我们坚持这样的观点：人民币破7是有市场及其预期决定的。人民币汇率是有管理的浮动，即对美元进行双向浮动，而对一篮子货币保持相对稳定。如今年的对美元合理均衡水平是6.95元的话，其波动区间在6.7元和7.2元之间。

昨天晚些时候，外汇管理局公布了七月银行结售汇数据，数据显示，银行结售汇和银行代客结售汇继续逆差，银行代客收支逆差，结汇率依旧低于售汇率，但差值较六月有所缩小。

一、银行结售汇数据分析

七月，银行结售汇逆差61.47亿美元，较6月的逆差193.01亿美元出现比较大的萎缩；

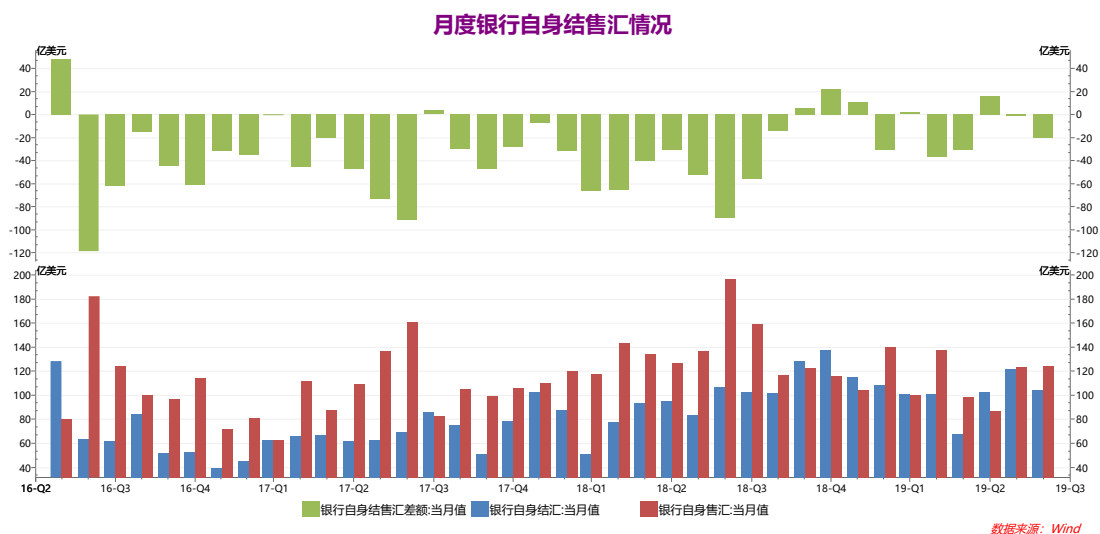
图1：月度银行结售汇情况



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中, 银行自身结售汇逆差 20.34 亿美元, 较前值的逆差 2.05 亿美元有所扩大。7 月银行自身结售汇往往是个相对高位数。因为该月涉及到银行对外股息与红利支付和海外利润的汇回等。再加上黄金价格在 7 月出现了一定的波动, 银行代客买卖黄金引发了银行自身结售汇的波动。去年 7 月银行自身结售汇逆差 89.66 亿美元。

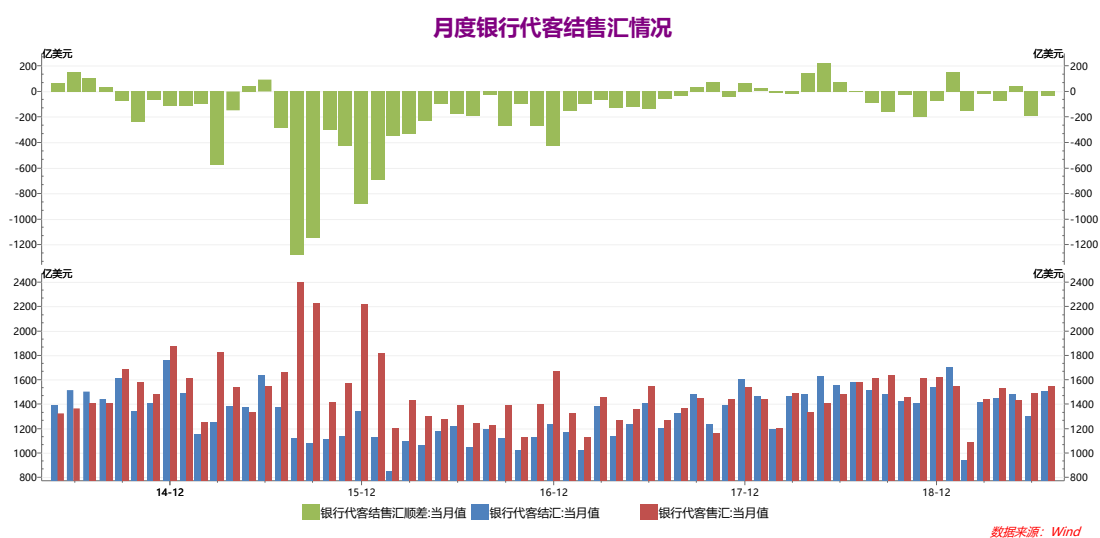
图 2: 银行自身结售汇情况



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

而银行代客结售汇逆差 41, 12 亿美元，较前值逆差 190.97 亿美元出现了一定的萎缩。

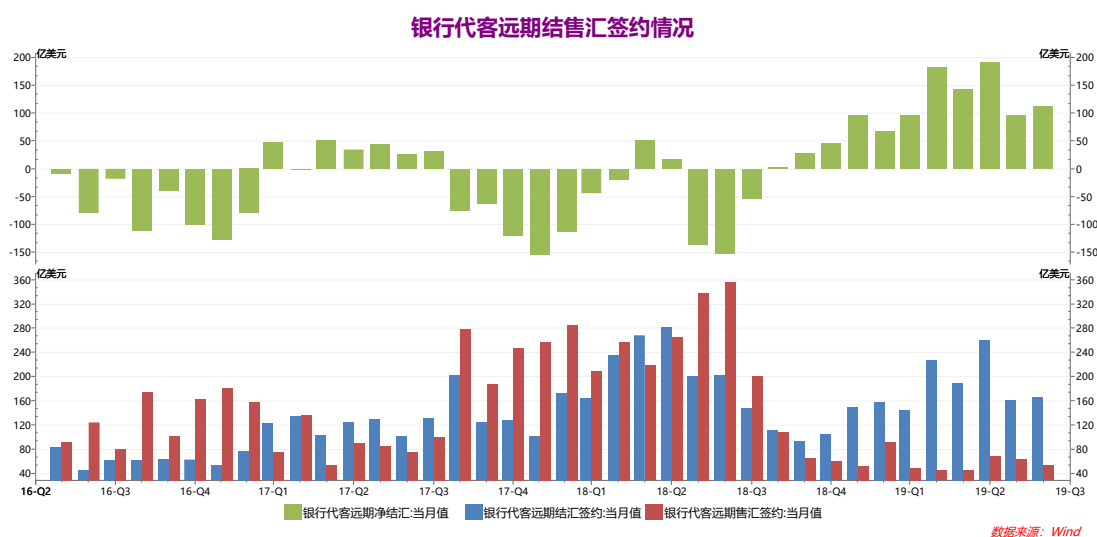
图 3：银行代客结售汇情况



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从银行代客远期外汇买卖的情况看，7 月顺差 112.93 亿美元，较前值的顺差 97.26 亿美元有所扩大。

图 4：银行代客远期结售汇签约情况



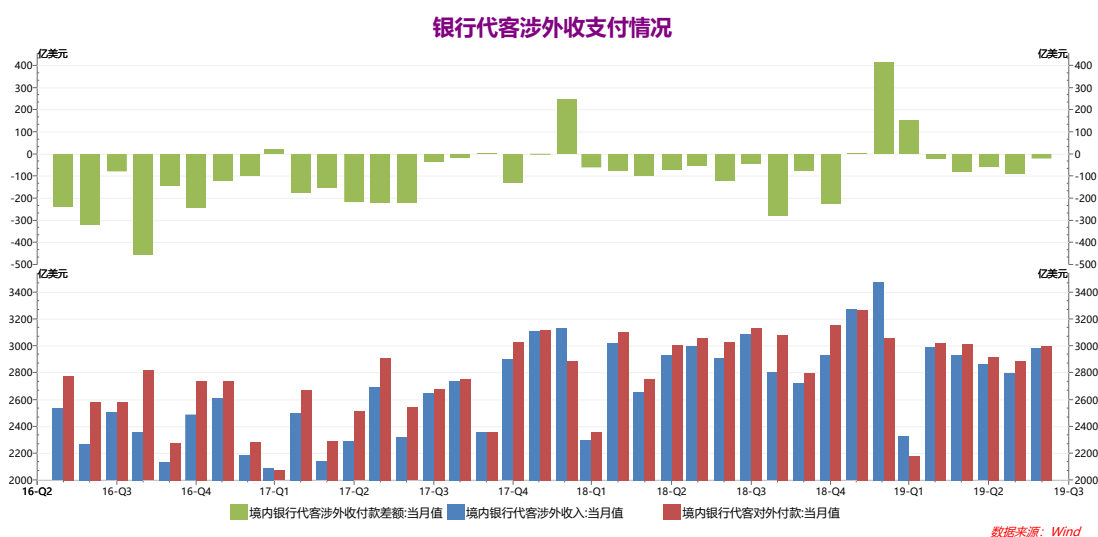
资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

由于当月银行代客结售汇数据包括了前期与客户签订的远期合约在当期的履约数据, 为真实反映当期的客户向银行的结售汇意愿, 必须把远期合约的履约数据去掉。通过计算, 远期代客结汇合约的当月履约额为 178.48 亿美元, 而远期代客售汇的当月履约额为 152.55 亿美元。扣除掉远期合约在 7 月的履约额, 在 7 月实际进行的当期结售汇数据看, 7 月, 银行实际代客完成的结汇数据为 1327.22 亿美元, 银行实际代客完成的售汇数据为 1394.27 亿美元, 其差额为逆差为 67.05 亿美元, 前值为 233.36 亿美元。

二. 银行代客收付款数据分析

七月, 银行代客收付款逆差 20.75 亿美元, 低于前值的逆差 90.71 亿美元。

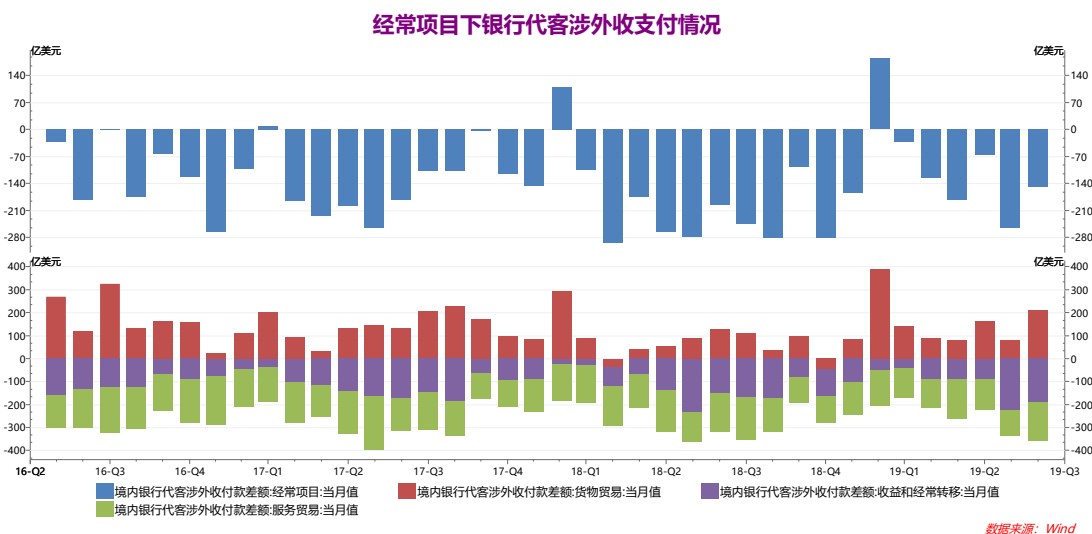
图 5: 银行代客涉外收支付情况



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中,在经常项目下,银行代客结售汇逆差 256.05 亿美元,其中,收益与支付转移项逆差达到 193.49 亿美元,但这个数据有一定的季节性,认为是境外上市公司对股东的红利支付在 6 月和 7 月形成了一个相对高潮。货物贸易顺差 208.88 亿美元,但较前值顺差 81.89 亿美元明显增加,而服务贸易逆差 166.7 亿美元,前值为逆差 112.32 亿美元。

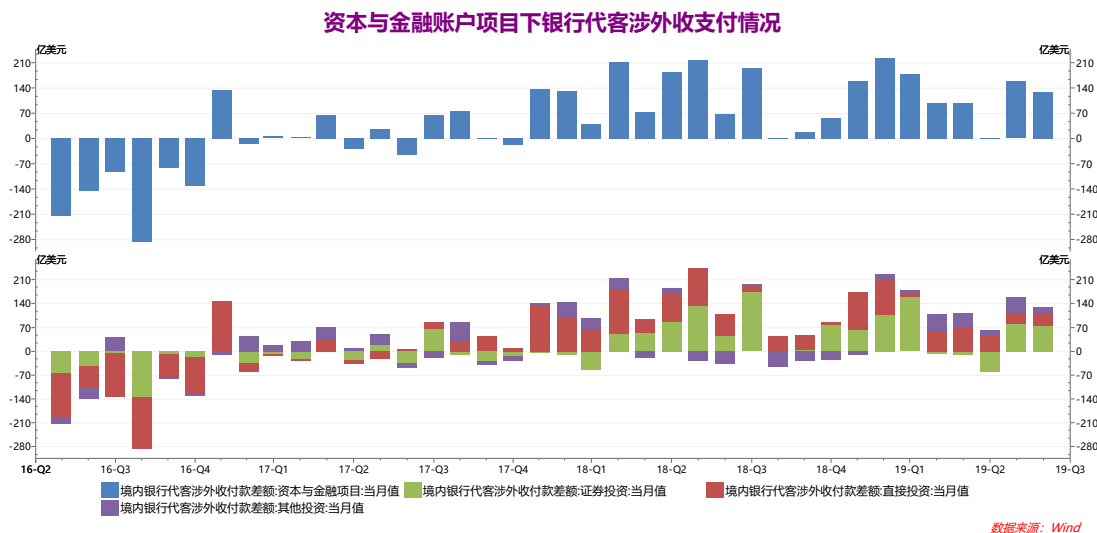
图 6: 经常项目下银行代客涉外收支付情况



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

在资本和金融账户项下，7 月银行代客收付款顺差 126.45 亿美元，较前值的 156.96 亿美元出现萎缩。其中，证券投资顺差 75.05 亿美元，前值为顺差 80.48 亿美元；直接投资顺差 33.16 亿美元；其他投资顺差 19.29 亿美元，较前值顺差 44.64 亿美元萎缩明显。

图 7：资本与金融项目下的银行代客收付款情况



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

三、结汇率与售汇率分析

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_10592

