

## 外汇储备基本稳定 CPI 温和上行

### 事件回顾

**【事件】**中国 6 月外汇储备 31192.3 亿美元, 预期 31100 亿美元, 前值 31010 亿美元, 环比增 182.3 亿美元。中国 6 月黄金储备 6194 万盎司, 环比增 33 万盎司, 连续 7 个月增持。

**【点评】**6 月的外汇储备也创下了去年 4 月以来的新高。受全球贸易局势、主要国家央行货币政策等因素影响, 美元指数下跌, 国际金融市场资产价格上涨。汇率折算和资产价格变化等因素共同作用, 外汇储备规模有所上升。

外汇储备不同计价方式的此消彼长, 其原因在于美元汇率波动, 六月美元汇率出现了一定的疲软走势。美元指数一度从 98 附近跌至 96 附近。美国国债到期收益率在六月出现了回落, 也对我国外汇储备的稳定起到了一定的作用。美国财政部六月的最新数据显示, 到四月底, 中国持有美债为 1113 亿美元, 环比较 3 月下降了 7 亿美元, 但中国持有美国国债的比例依旧占到外国持有美债总额的 17%, 和 3 月的数据持平。黄金储备方面, 尽管 6 月国际黄金价格出现了回升, 但是, 中国继续增持黄金, 并明显加大了力度。数据显示, 6 月我国黄金储备为 6110 亿盎司, 增持了 48 亿盎司。充分说明中国此轮增持黄金是战略性的。

今年以来, 在外部环境不确定不稳定因素有所增加的情况下, 我国经济总体平稳、运行在合理区间, 外汇市场供求基本平衡, 主要渠道跨境资金流动呈现积极变化, 外汇储备规模稳中有升。

**【事件】**2019 年 6 月份, 全国居民消费价格同比上涨 2.7%。其中, 城市和农村均上涨 2.7%; 食品价格上涨 8.3%, 非食品价格上涨 1.4%; 消费品价格上涨 3.2%, 服务价格上涨 1.8%。上半年, 全国居民消费价格比去年同期上涨 2.2%。全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中, 城市下降 0.1%, 农村下降 0.2%; 食品价格下降 0.3%, 非食品价格下降 0.1%; 消费品价格下降 0.2%, 服务价格上涨 0.1%。

**【点评】**从数据看, 鲜果价格处于历史高位, 上涨 42.7%, 涨幅比上月扩大 16.0 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.71 个百分点, 上涨幅度较大的主要原因有两个: 一是由于春季气温较低, 令部分水果品种产量不足, 另一个则是由于去年同期价格较低。此外, 猪肉价格对 CPI 影响亦较大, 上涨 21.1%, 涨幅比上月扩大 2.9 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.45 个百分点; 鲜菜价格则小幅上涨, 涨幅比上月回落 9.1 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.10 个百分点。但随着夏季水果的上市, 鲜果上升压力则有望得到缓解。但猪肉价格上升压力预计依然存在。从母猪存栏, 特别是从能繁母猪存栏的持续回落来看, 猪周期依旧将延续。猪价未来的上行速率可能取决于猪肉消费和供给关系的平衡。若猪价继续上升, 可能导致其他可替代品需求上升, 猪肉需求回落; 供给则受猪肉回补速度影响。

PPI 数据方面, 六月 PPI 同比与上月持平, 报 0%。但是, 扣除掉翘尾因素, 新涨价因素为-0.29%。其中, 生产资料 PPI 报-0.3%, 前值为 0.6%。而生活资料 PPI 报 0.9%与上月持平。PPI 环比回落, 主要为生产资料 PPI 环比回落, 报-0.4%。前值为 0.2%; 生活资料环比报 0。前值为 0.1%。从分类看, 尽管采掘业 PPI 同比依旧上升, 但是环比也出现了下跌。从 PPI 的持续回落看, 市场对通缩风险会有所加大, 逆周期加强可期。在物价总体可控的情况下, 为逆周期调控流出了一定的空间。

参考数据

图1:中国10年期国债收益率 (%)

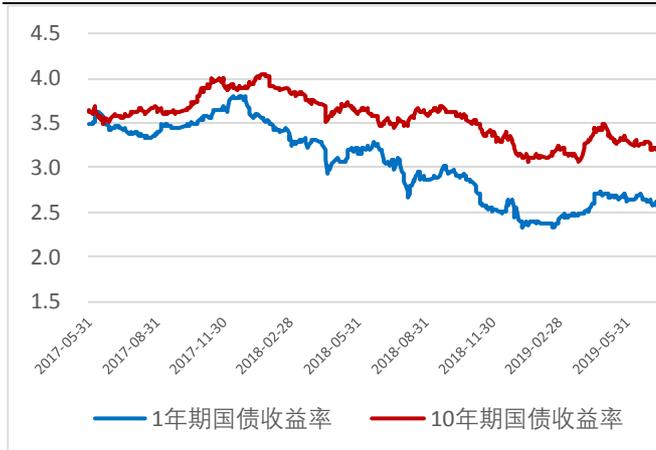
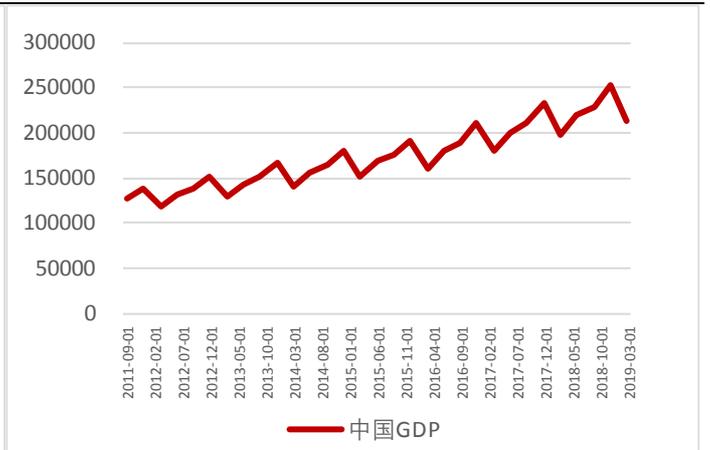


图2: 中国GDP总量与增速



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图3: 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR)

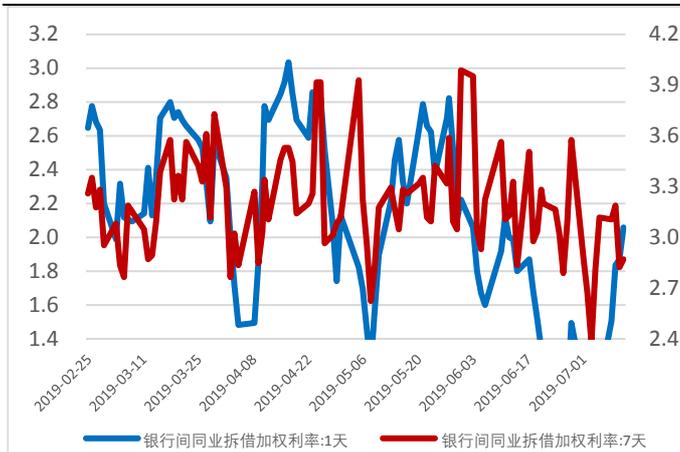


图4: 活期存款存款利率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图5:消费者价格指数和生产者价格指数走势 (%)

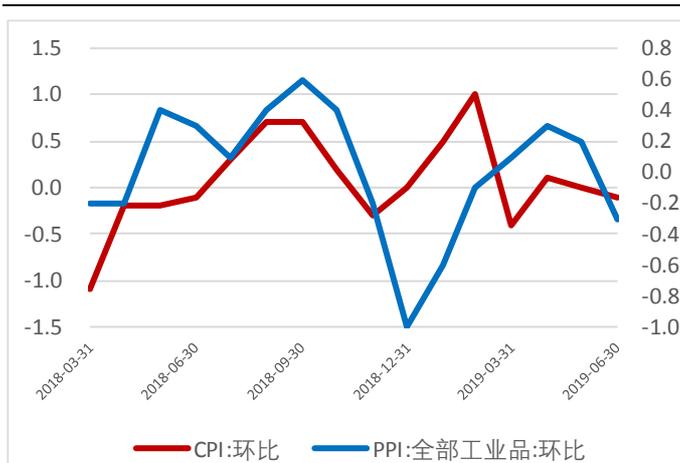


图6:城镇新增就业人数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图7:固定资产(房地产)投资完成额、房地产开发占固定资产投资比重

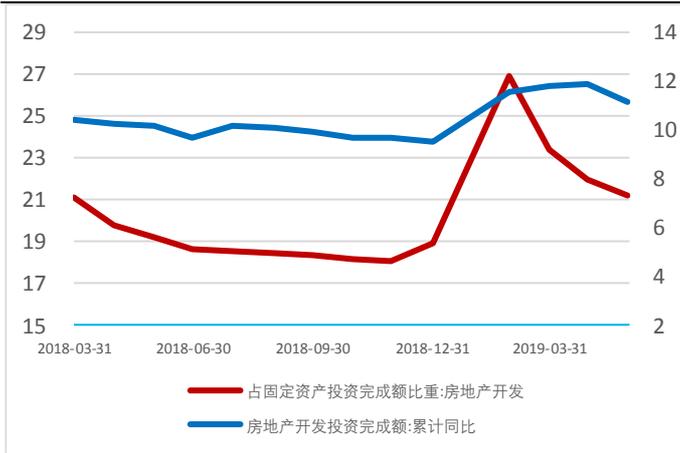
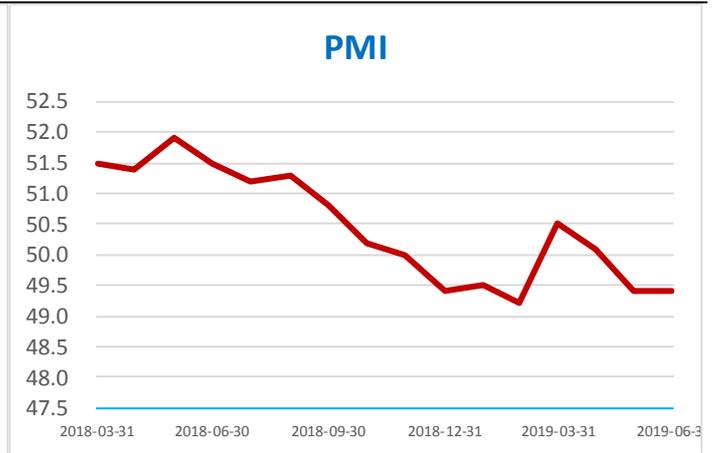


图8:制造业采购经理指数



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图9:进出口增速(%)与贸易差额(亿元)

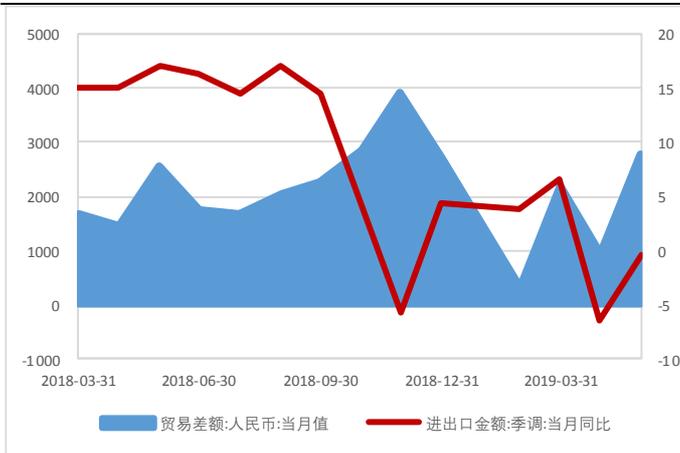
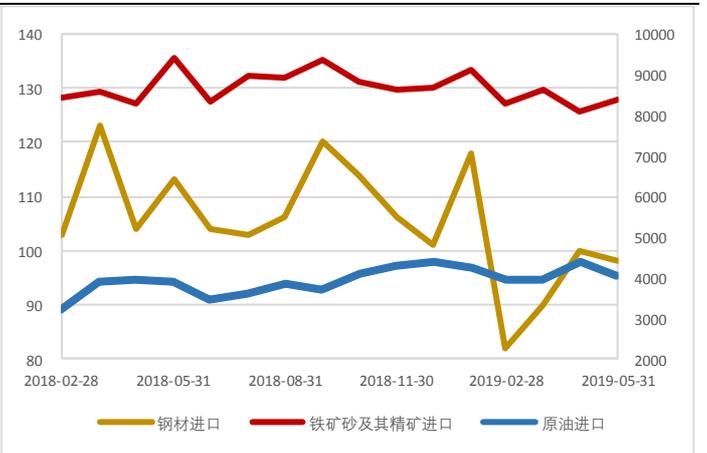


图10:主要商品的进口量(万吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图11:基础货币投放增速(%)

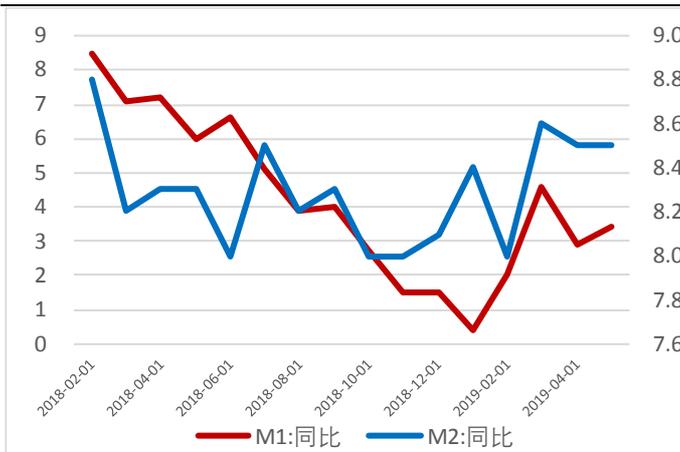
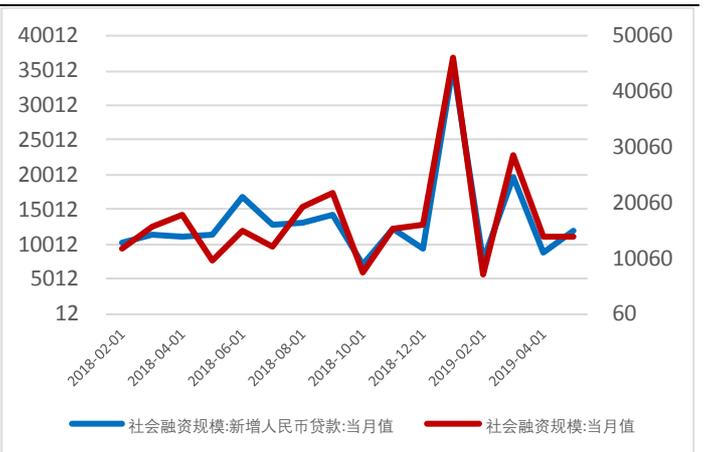


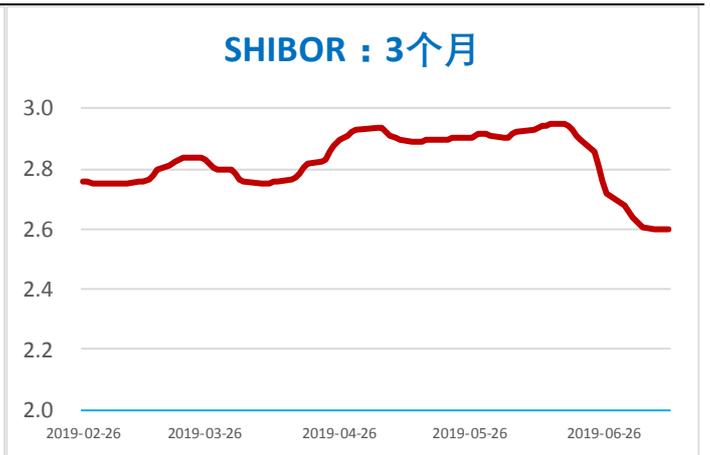
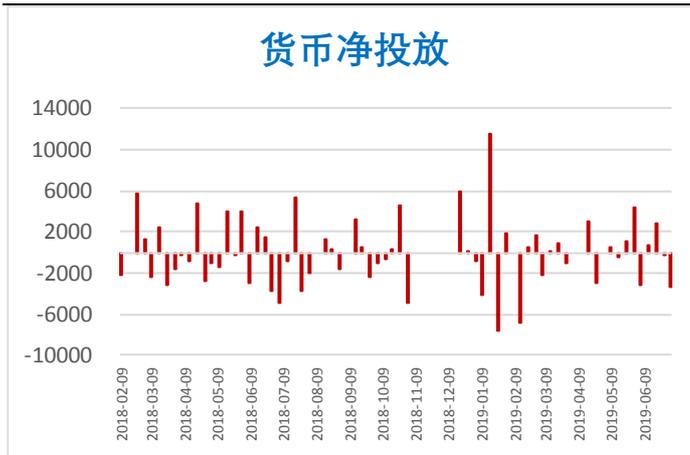
图12:社会融资规模增速(%)和新增人民币贷款占比



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图13: 货币净投放 (亿元)

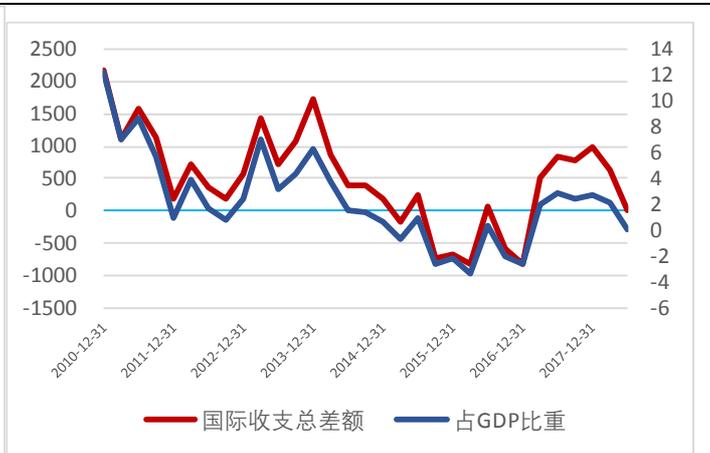
图14: 银行间同业拆借利率 (%)



资料来源: WIND 资讯 银河期货研究中心

图13: 美元兑人民币汇率

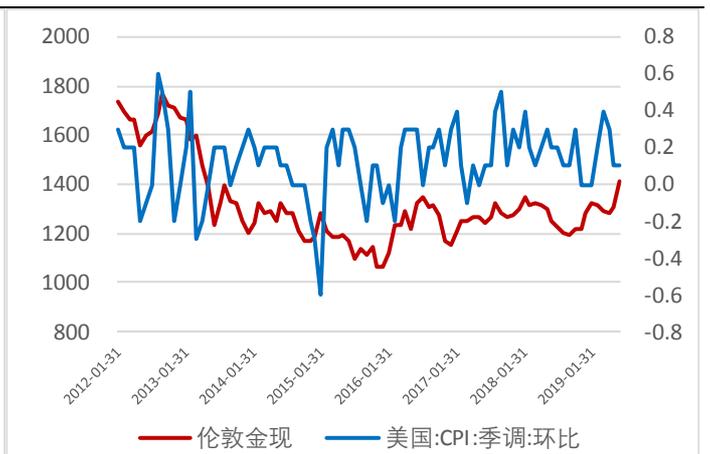
图14: 国际收支总差额



资料来源: WIND 资讯 银河期货研究中心

图15: 美国国债利率变化 (%)

图16: 美国消费物价指数月率 (%)



资料来源: WIND 资讯 银河期货研究中心

图17:美国当周初请失业金人数

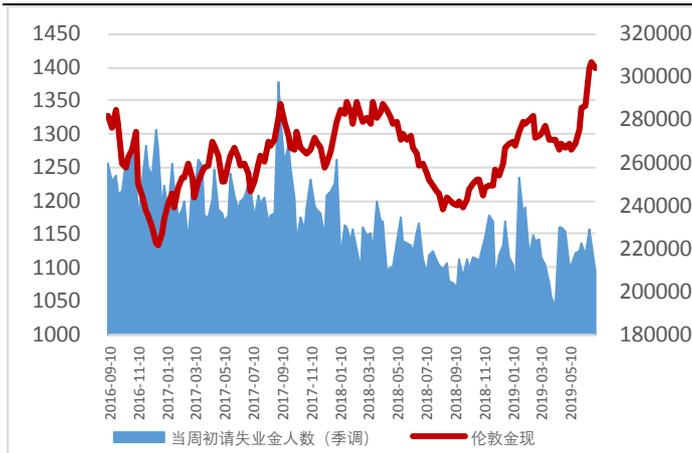
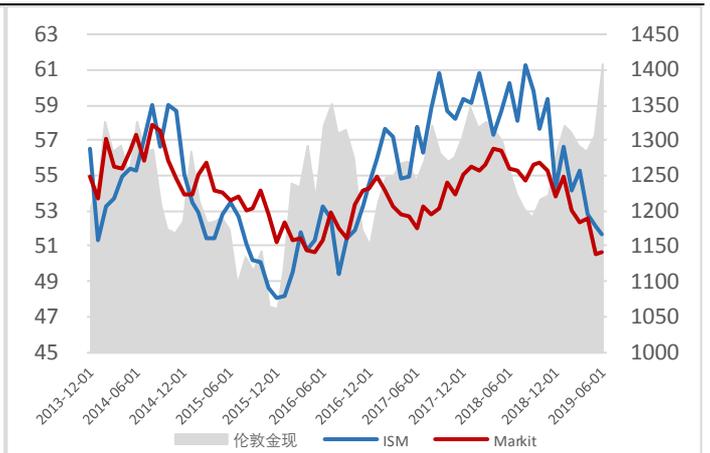


图18: 美国ISM和Markit制造业PMI



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图19:非农就业人口数据

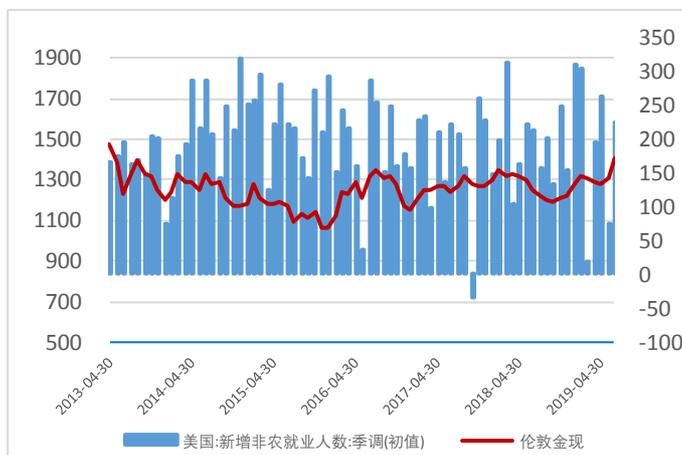


图20: 美国季调失业率



资料来源:WIND 资讯 银河期货研究中心

图21:美国季调CPI同比



图22: 美国季调PPI指数



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\\_11486](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11486)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn