

## 结汇率与售汇率差值大幅转正

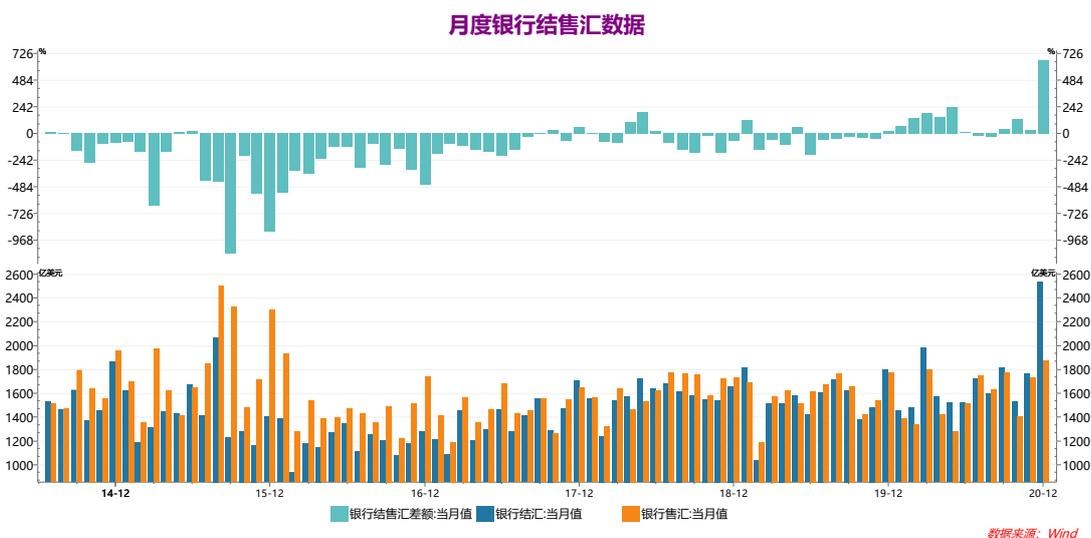
### ——12月银行结汇售数据分析

周末，国家外汇管理局公布了12月银行结售汇和银行代客收付款数据。数据显示，结汇率大幅上升，售汇率大幅回落，结束了结汇率和售汇率大幅倒挂，结汇率和售汇率之差达到11%。在人民币大幅升值和美元指数持续走低的背景下，显示出市场对人民币汇率预期开始稳定。但也要注意年底的季节性因素。

#### 一. 银行结售汇数据分析

从银行的结售汇数据看，11月出现顺差，但是顺差环比大幅萎缩，顺差达到666.07亿美元，创下2014年一月以来的阶段性历史新高。前值仅仅为29.84亿美元。主要是银行代客结汇顺差大幅回升。

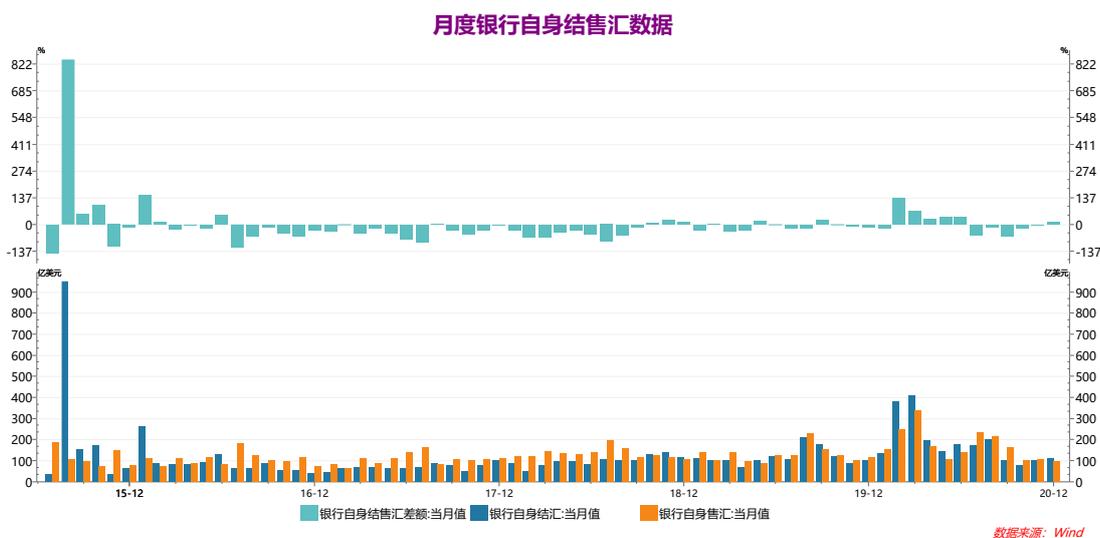
图1：月度银行结售汇数据



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从银行自身的结售汇数据看，顺差 13.88，前值为逆差 5.27 亿美元，结束了连续 5 个月出现逆差。

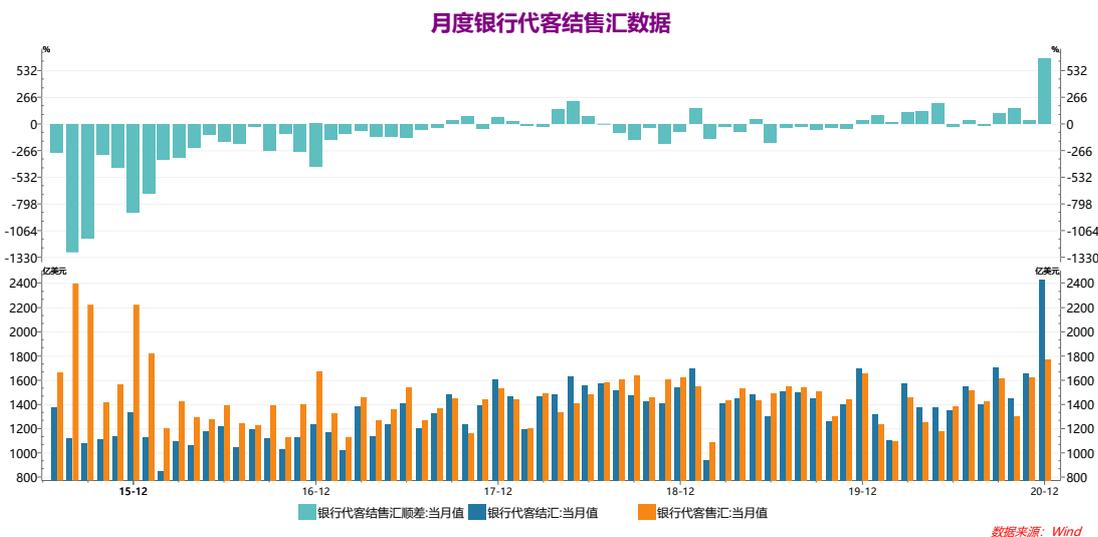
图 2：银行的自身结汇与售汇



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从银行代客的结售汇情况看，结汇数和售汇数环比均有增加，12 月顺差 652.19 亿美元，创下 2014 年一月以来的阶段性历史新高前值顺差仅仅为 35.12 亿美元，而去年同期也仅顺差 36.39 亿美元。

图 3：月度银行代客结售汇数据



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 335.18 亿美元，而远期代客售汇的当月履约额为 200.415 亿美元。即当月远期合约的履约相对稳定。扣掉远期合约在 12 月的履约额，12 月，银行实际代客完成的结汇数据为 2092.01 亿美元，银行当月实际代客完成的售汇数据为 1574.58 亿美元，其差额为顺差 517.43 亿美元。也创下阶段性历史新高。前值为逆差 22.39 亿美元。

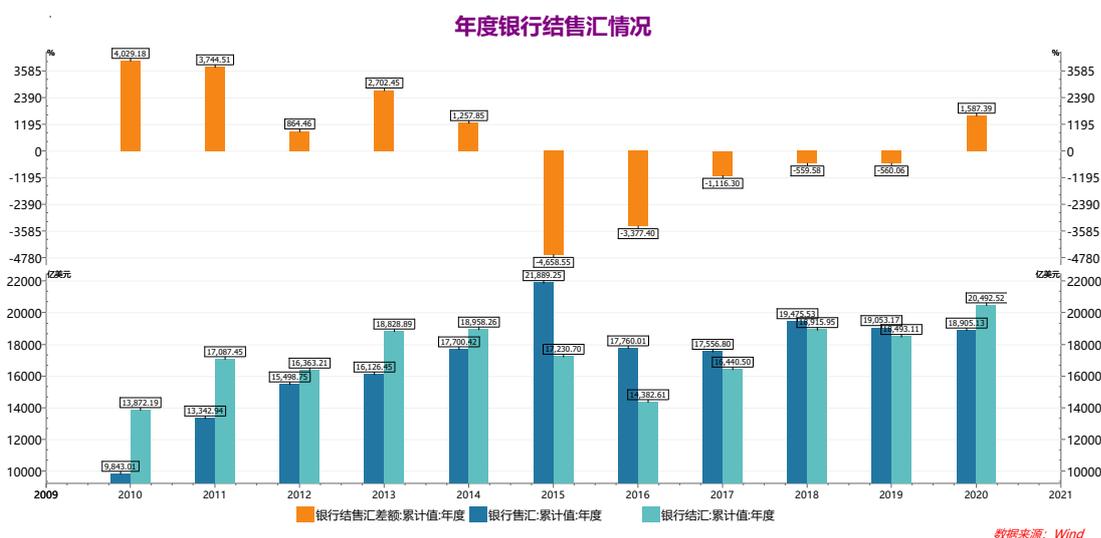
从分项目看，经常项目上，银行代客结售汇顺差 479.69 亿美元，前值顺差 32.95 亿美元；其中，货物贸易顺差 609.31 亿美元，大幅高于前值的 147.87 亿美元，服务贸易逆差 86.19 亿美元，高于前值的逆差 74.02 亿美元，收益与经常转移项逆差 43.43 亿美元，前值为逆差 40.09 亿美元。

在金融与储备性质账户上，顺差 172.49 亿美元，大大高于前值的顺差 2.16

亿美元，创下 2008 年 1 月以来的新高其中，直接投资继续出现大幅顺差，顺差 130.69 亿美元，前值为顺差 31.48 亿美元，证券投资顺差 58.97 亿美元，前值为顺差 3.71 亿美元。

全年银行累计结汇 20492.52 亿美元，售汇 18905.13 亿美元，顺差 1587.39 亿美元。高于 2019 年的 921.32 亿美元。创下 2014 年的新高。

图 4: 年度银行结售汇情况

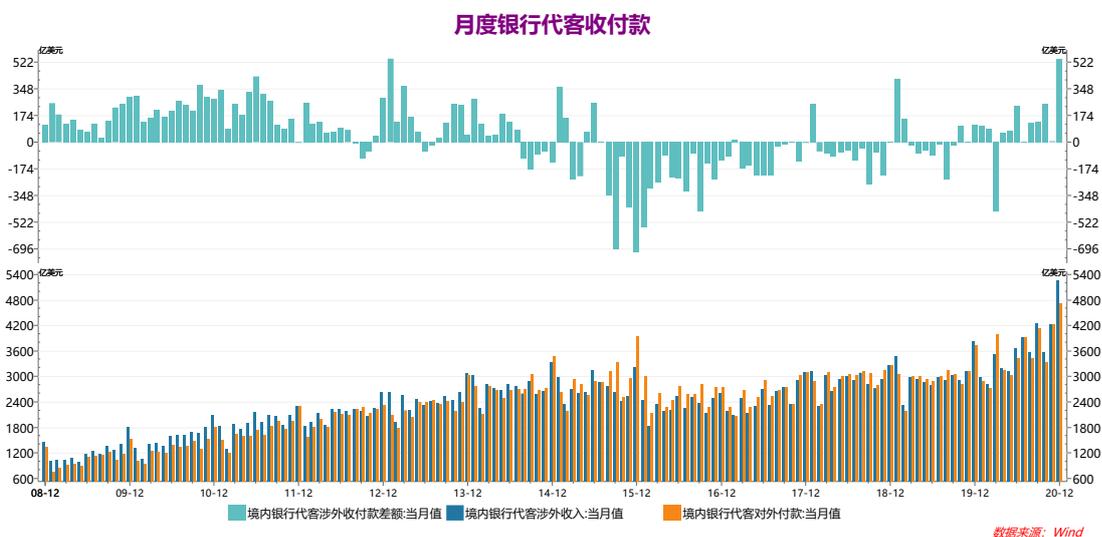


资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

## 二. 银行代客收付款分析

12 月银行代客收付款顺差 540.46 亿美元，前值顺差 3.53 亿美元。创下 2013 年一月以来新高。顺差增加主要体现在金融和资本账户下的证券投资顺差和经常项目下货物贸易顺差扩大。

图 5：月度银行代客收付款

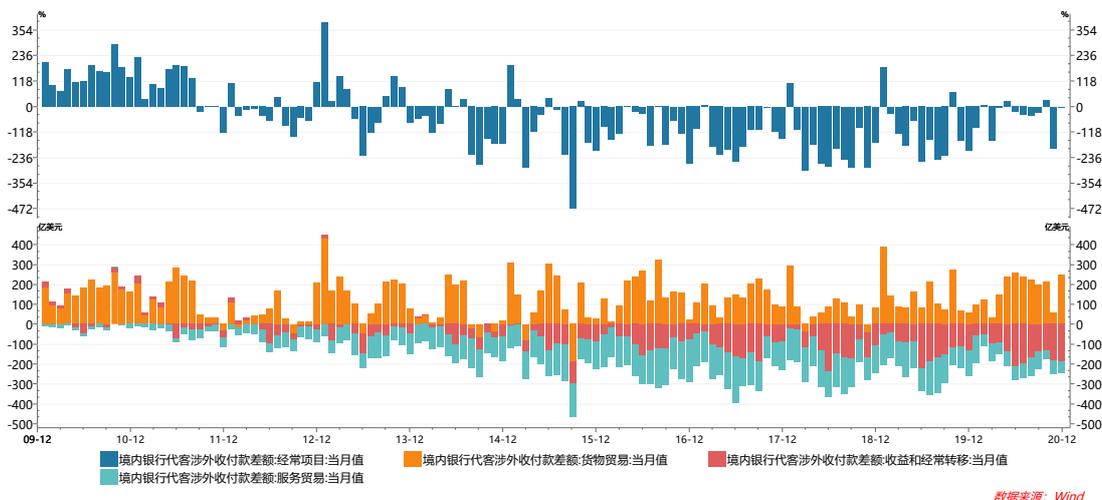


资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中，在经常项目下，逆差从 193 亿美元降低到逆差 5.68 亿美元。从分项看，货物贸易顺差从 59.25 亿美元增加到到 244 亿美元。服务贸易逆差从 67.71 亿美元增加到 60.48 亿美元，收益与经常转移项逆差依旧较大，报 189.2 亿美元，前值为 184.54 亿美元。

图 6：月度经常项目下银行代客收付款

月度经常项目下银行代客收付款

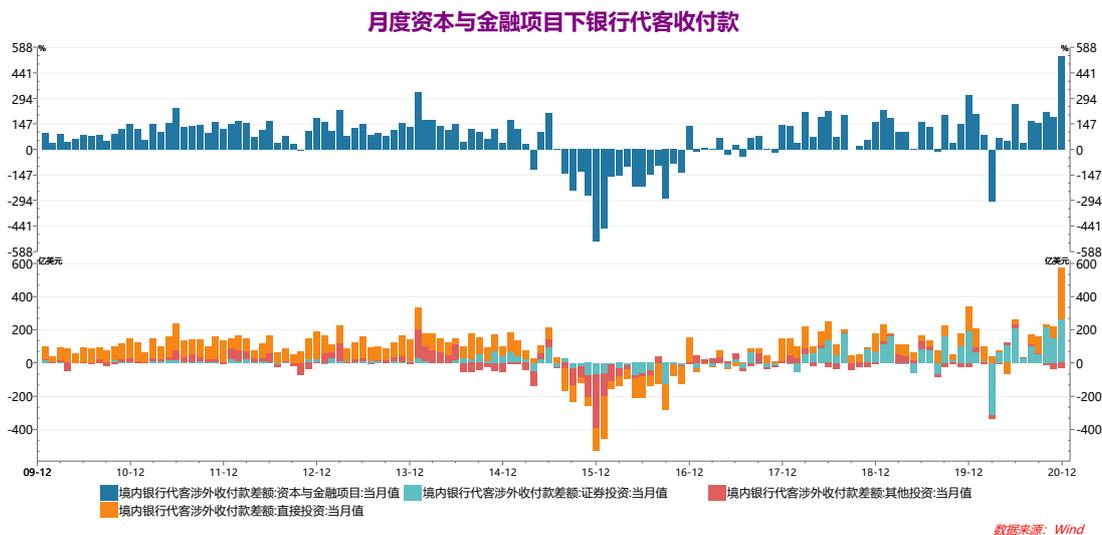


数据来源: Wind

资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

在资本与金融项目下，继续顺差，但从182.13亿美元大幅扩大到536.39亿美元，主要体现为证券投资顺差256.92亿美元，前值为148.52亿美元；直接投资顺差303.64亿美元，前值为顺差71.38亿美元，其他投资逆差33.41亿美元，前值为逆差37.74亿美元。

图7: 月度资本与金融项目下银行代客收付款

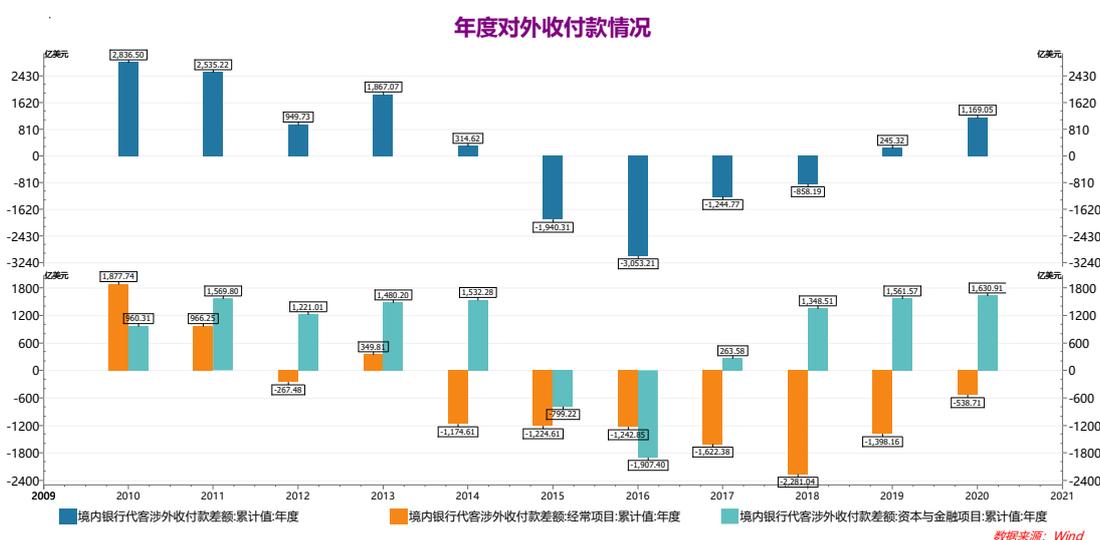


数据来源: Wind

资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从年度数据看，2020 年，银行代客收付款顺差 1169.05 亿美元，2019 年顺差 245.32 亿美元。其中，经常项目逆差 538.71 亿美元，较 2019 年逆差 1398.16 亿美元大幅缩小，资本与金融项目逆差 1630.91 亿美元，2019 年为顺差 1651.57 亿美元。

图 8：年度银行对外收付款情况

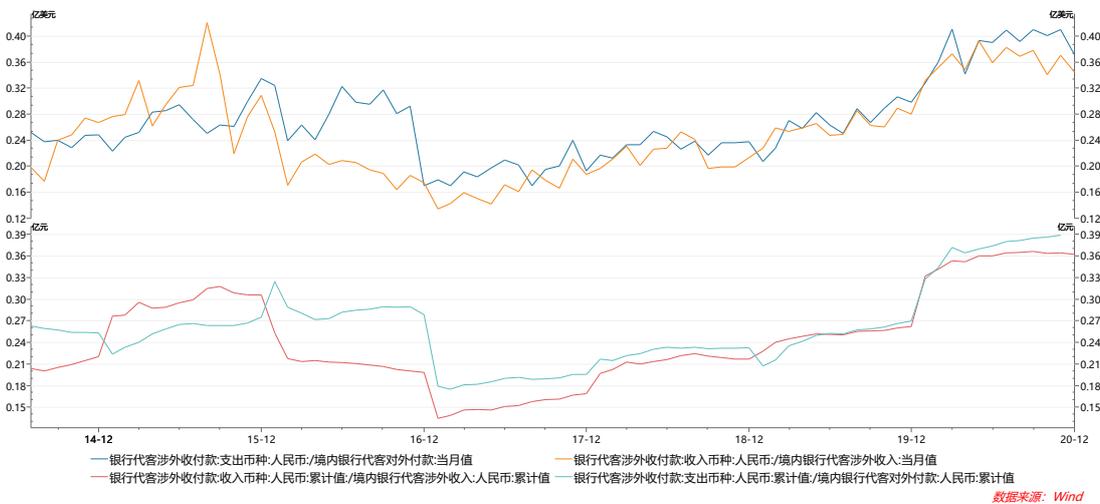


资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

在银行代客收付款方面，用人民币进行代客收付款的比率在 12 月较 11 月均有所回落。用人民币进行代客付款的比重从 41% 回落到 37%，而用人民币进行代客收款的也从 37% 回落到 35%。从全年的累计数看变动不大。

图 9：对外收支中用人民币结算比率

对外收支中用人民币结算比率



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

从12月的银行代客结汇率与售汇率看，结汇率大幅上升，售汇率大幅回落，结束了结汇率和售汇率大幅倒挂，结汇率和售汇率之差达到11%。

图 10：月度结汇率与售汇率及其比较

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\\_18456](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18456)

