

人民币汇率继续保持相对强势，但升幅趋缓

——四季度暨 2020 年全年我国国际收支（正式数）分析

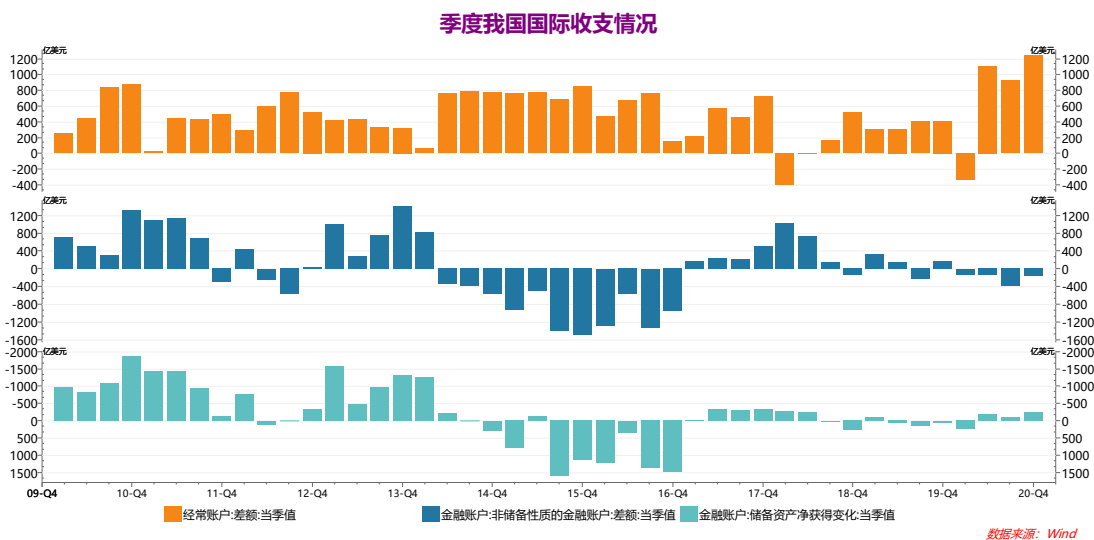
内容提要：

四季度我国国际储备继续增加，经常项目、直接投资、证券投资中的债券投资顺差，股票投资逆差，“其他投资”巨额逆差，“错误遗漏”项差额依旧居高不下。

一国的国际收支反映了一国的外汇供求情况，我们认为从国际收支看，人民币汇率依旧有望保持相对强势，但升值幅度可能减缓。同时，我们还应当从人民币汇率改革的角度来考察人民币汇率，双向波动的区间将不断地拓宽，人民币汇率市场化进程不会中断和停滞。同时，应考虑到美元指数对人民币汇率中间价的影响，我们认为应当从长、中、短期考察美元指数的影响，从短期看，疫苗接种率比较高和国际金融风险的加大有利于美元保持相对强势。

日前，外汇管理局公布了我国四季度暨全年国际收支的正式数据。数据显示，四季度，我国国际收支中，经常项目继续巨额顺差，顺差了 1236.65 亿美元，创出季度历史新高；非储备性质金融账户小幅逆差，逆差 172.96 亿美元；国际储备资产增加明显，增加了 246.42 亿美元。

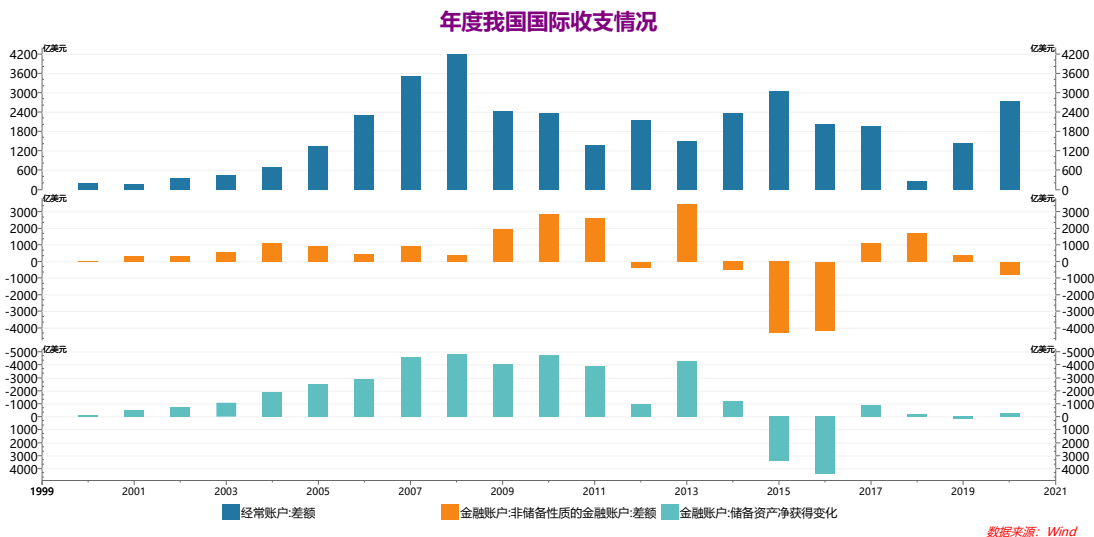
图 1：季度我国国际收支情况



资料来源: 银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

从全年数据看, 也显示经常项目顺差, 顺差 2739.8 亿美元, 非储备性质金融账户逆差 777.59 亿美元, 储备资产增加了 280.06 亿美元。

图 2: 年度我国国际收支情况

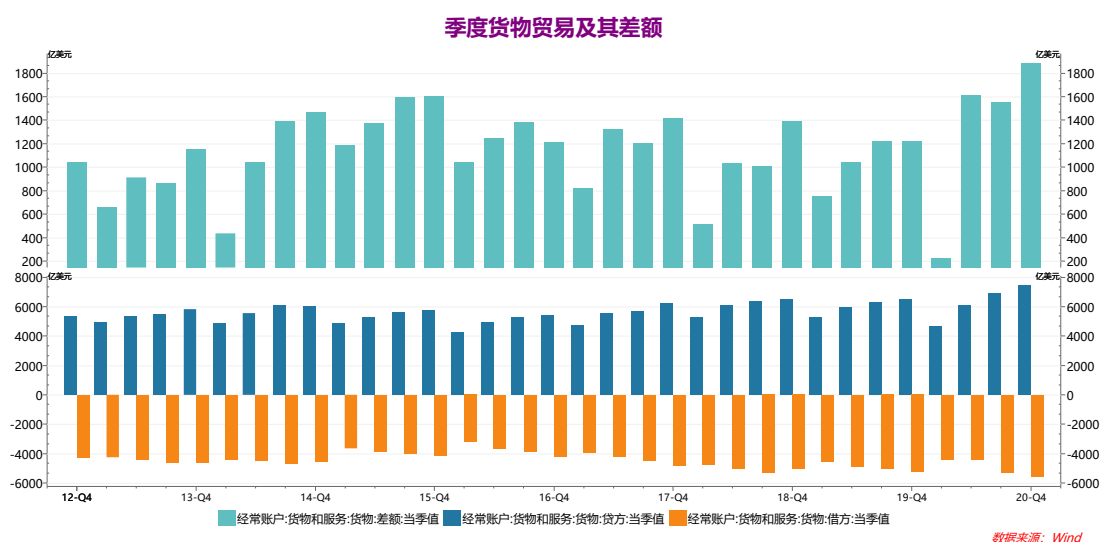


资料来源: 银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

一. 经常项目分析

从经常项目看，经常项目的顺差依旧得益于贸易收支顺差的增加和服务贸易的逆差减少。货物贸易顺差创下历史新高，达到 1886.04 亿美元。全年货物贸易顺差也达到 5150 亿美元，仅次于 2015 年的顺差 5761.91 亿美元。

图 3：季度货物贸易及其差额

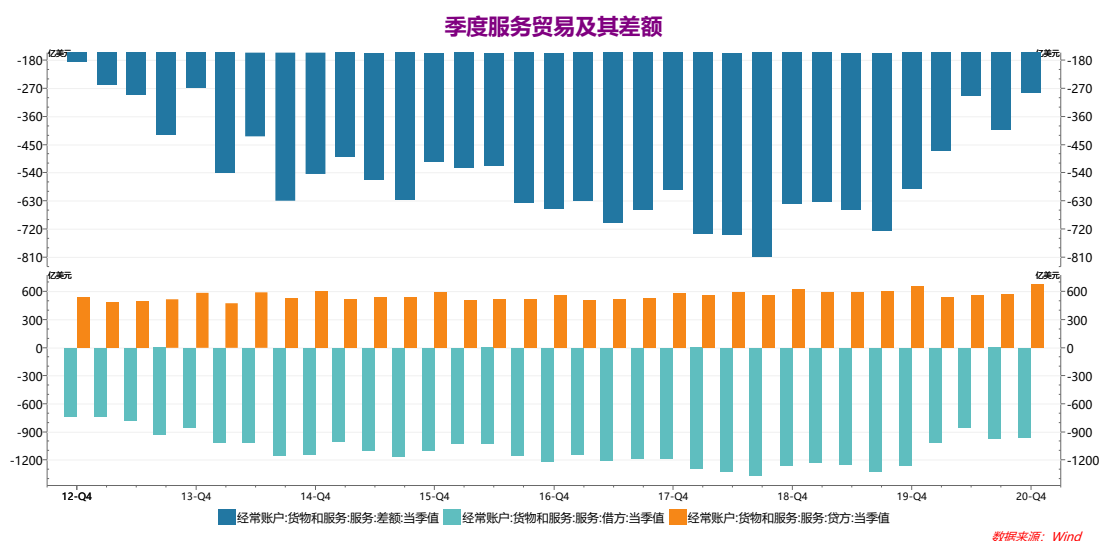


数据来源：Wind

资料来源：银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

在服务贸易方面，四季度逆差额继续萎缩，报 284.85 亿美元，创出 2013 年四季度以来的新低。全年服务贸易逆差 1453.27 亿美元，也创出 2013 年以来的新低。

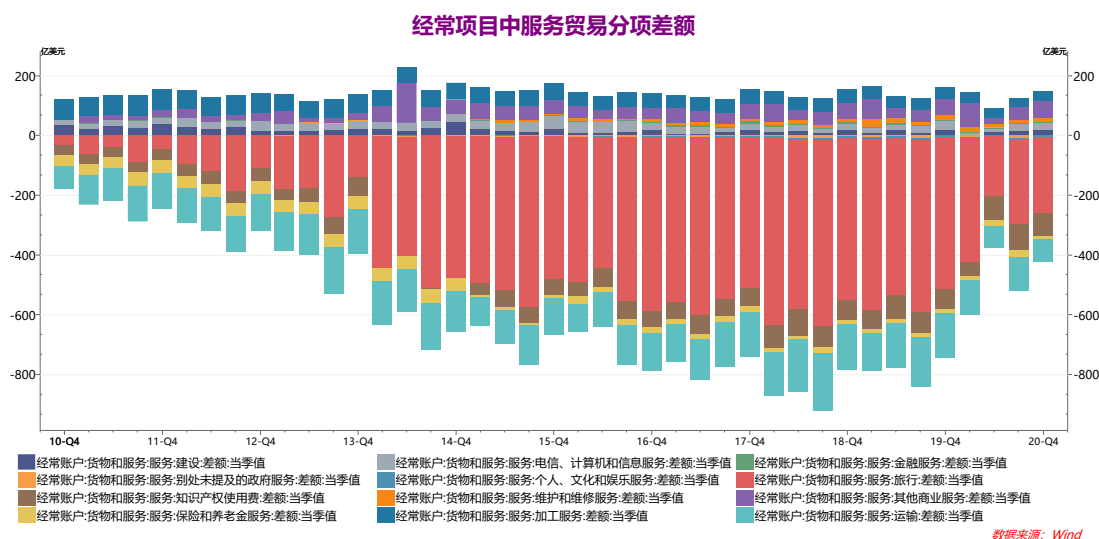
图 4：季度服务贸易及其差额



资料来源: 银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

从服务贸易分项数据看, 旅行服务逆差大幅萎缩是导致服务贸易逆差大幅减少的主要原因。四季度旅行服务逆差 267.69 亿美元, 低于前值的逆差 286.11 亿美元, 更是低于 2019 年四季度的逆差 510.8 亿美元。全年服务贸易逆差 1162.71 亿美元, 也创下 2013 年以来的新低。

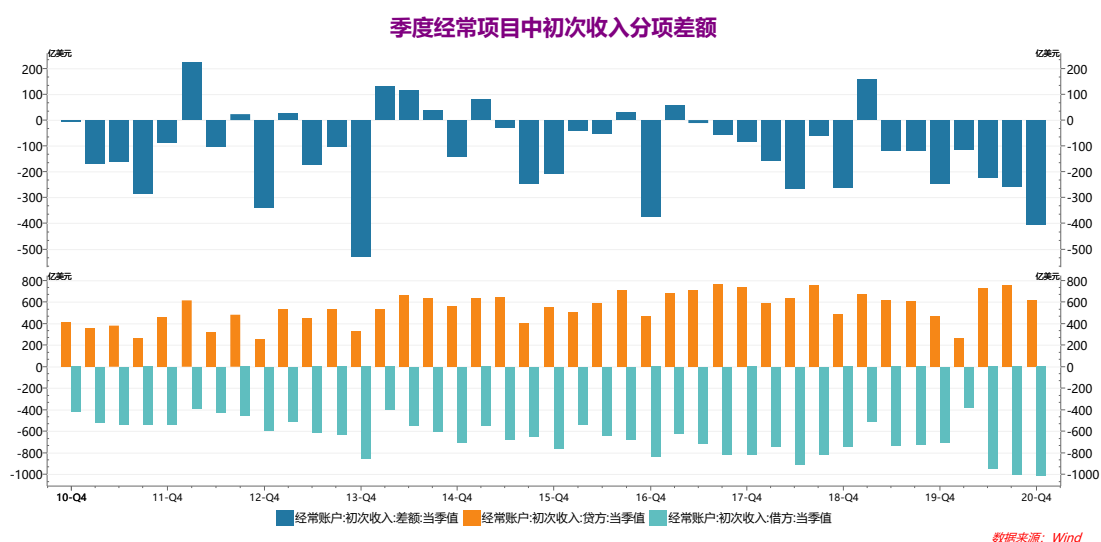
图 5: 季度经常项目中服务贸易分项差额



资料来源：银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

从初次收入分项看，四季度逆差了 405.36 亿美元，创出了 2013 年四季度以来的新高，具体表现为四季度，在初次收入分项目下，资金流入环比减少，而资金流出环比有所增加。

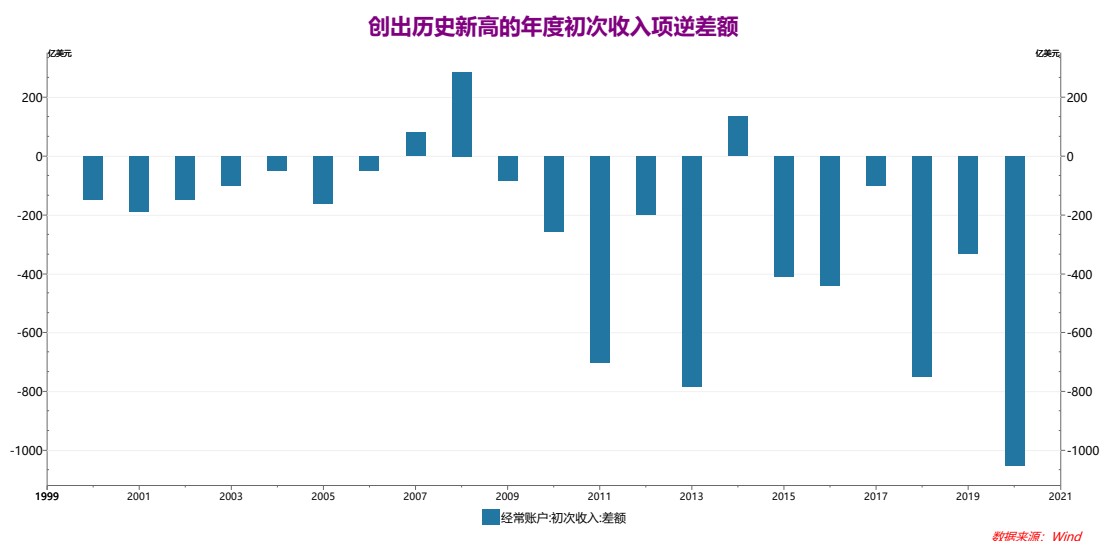
图 6：季度经常项目中初次收入分项差额



资料来源：银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

值得注意的是全年初次收入逆差额达到 1051.73 亿美元，创出历史新高。

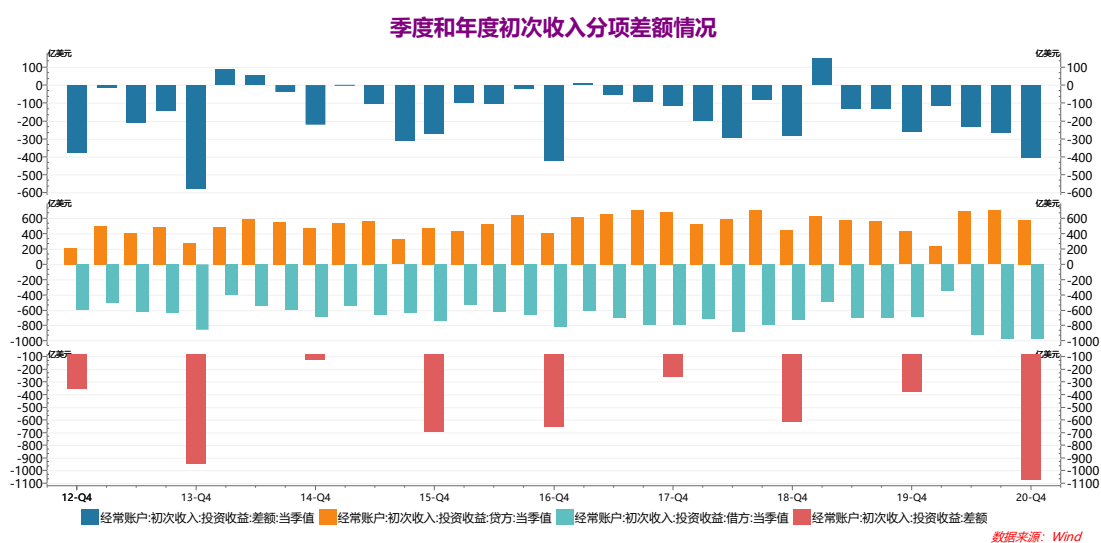
图 7：创出历史新高的年度初次收入项逆差额



资料来源: 银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

从初次收入最主要的分项——投资收益看,四季度逆差了 405.74 亿美元,主要表现为流入减少,流出增加。全年投资收益逆差 1071.15 亿美元,创出历史新高。显示出外资投资获取红利、利润等投资收益汇出境外比较积极。

图 8: 季度和年度初次收入分项差额情况



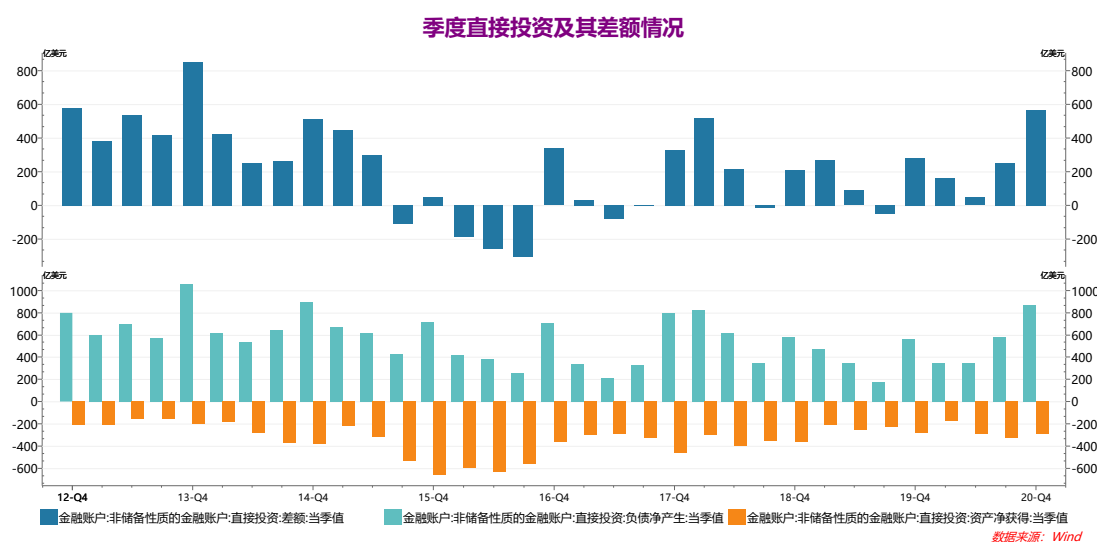
资料来源: 银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

在二次收入分项上，四季度顺差 41.83 亿美元，全年顺差 94.8 亿美元。

二. 非储备性质金融账户分析

在直接投资方面，四季度顺差 564.61 亿美元，创出 2013 年四季度以来的新高。表现为外资流入十分踊跃。

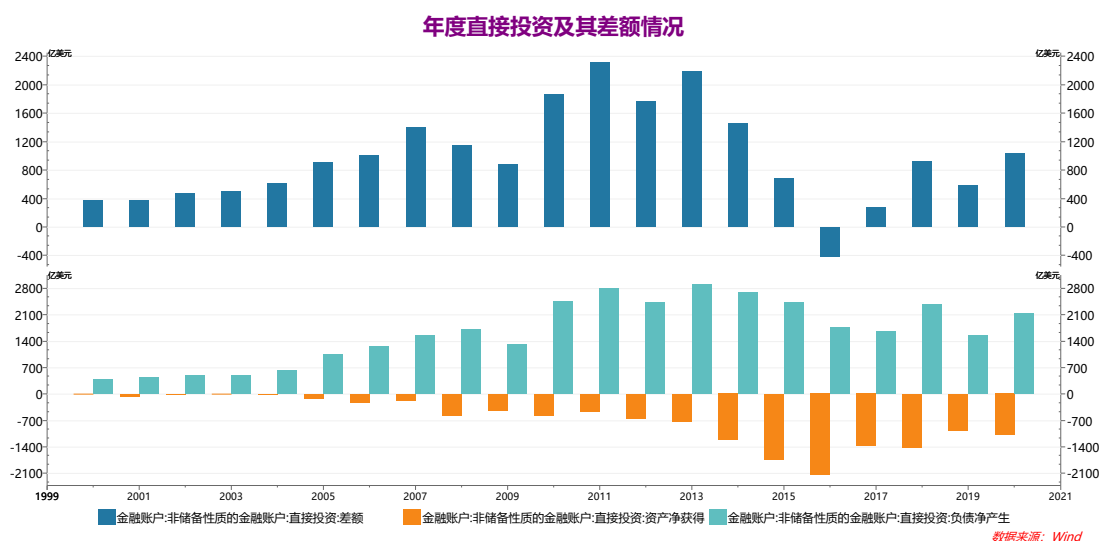
图 9：季度直接投资及其差额情况



资料来源：银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

从年度数据看，直接投资创出 2014 年来的新高，顺差达到 1025.54 亿美元。

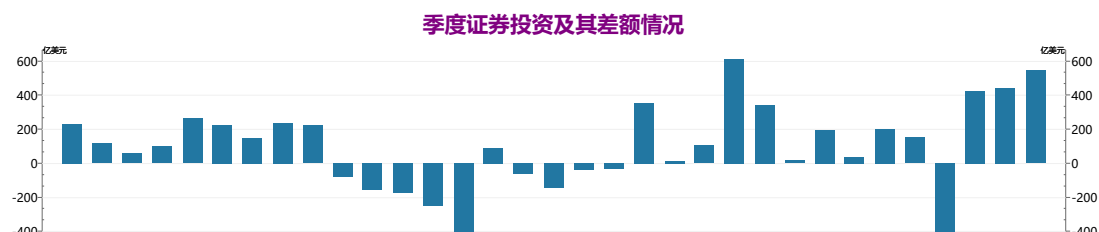
图 10：年度直接投资及其差额情况



资料来源: 银河期货演讲所 WIND 国家外汇管理局

从证券投资项目看,四季度顺差 541.84 亿美元,创出 2018 年二季度以来的新高。全年证券投资顺差 873.29 亿美元,高于 2019 年的顺差 579.48 亿美元,但不及 2018 年的顺差 1066.98 亿美元。

图 11: 季度证券投资及其差额情况



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_18531

