

外汇储备小幅下降 未来将继续保持稳定

2021 年 4 月 7 日，国家外汇管理局公布了 3 月份外汇储备规模数据。截至 2021 年 3 月末，我国外汇储备规模为 3.17 万亿美元，较 2 月末下降 350 亿美元，降幅为 1.09%。主要关注点如下：

第一，估值因素是本次外汇储备下降的主要因素。估值因素主要包括汇率折算和资产价格因素。**汇率折算方面**，随着疫苗不断推广，全球疫情形势有所好转，美国经济复苏预期强烈。截至 2021 年 3 月，美国制造业 PMI 指数为 64.7%，连续 10 个月处于扩张区间。加之欧洲经济复苏相对乏力，欧元兑美元汇率贬值等因素影响，美元指数逐步上行，人民币汇率升值压力减弱。截至 2021 年 3 月 31 日，美元指数达 93.18，较月初上涨 2.38%。这导致美元保持相对强势，3 月份，人民币汇率围绕 6.50 上下波动，抹去了前两个月的涨幅。外汇储备中以非美元标价的部分折算为美元时出现估值损失。**投资估值方面**，美债收益率快速上行，美国国债价格出现下降，对我国外汇储备规模带来负面影响。截至 3 月 31 日，美国 10 年期国债收益率为 1.74，较月初增加了 29 个基点。此外，我国自今年 1 月以来增持美国国债，2 月份中国所持美债达到 1.09 万亿美元，创最近四个月新高，这导致我国外汇储备中美债投资估值出现损失。

第二，预计 3 月份资本保持流入、贸易保持顺差，对外汇储备规模形成支撑。从资本流动的角度来看，2021 年前 2 个月非金融部门跨境直接投资净流入 107 亿元，在无特殊因素背景下，预计 3 月份不会出现大幅变动。再加上 3 月份陆股通净流入 149.24 亿元，虽然较 2 月份有所下降，跨境资本依然呈现流入形势，对外储规模形成支撑。在对外贸易方面，2021 年前 2 个月国际收支口径货物和服务顺差合计 865 亿美元，同比增长了 1242 亿美元。虽然 3 月份进出口数据未公布，但 3 月底的 PMI 新出口订单指数为 51.2，3 月份出口增长大概率继续保持高增长，我国国际收支交易表现依旧强劲，对外汇储备规模的稳定形成了支撑。

第三，未来外汇储备将保持稳定。当前，我国经济基本面依然良好，IMF（国际货币基金组织）最新一期《世界经济展望报告》中预计中国增速为 8.4%，较今年 1 月份上调了 0.3 个百分点，有助于人民币资产继续保持较强吸引力。同时，美国、欧元区等主要经济体的经济出现复苏态势，我国外需有望改善，有利于我国出口保持平稳，未来我国外汇储备规模将保持基本稳定。但境外疫情形势依然严峻，全球经济复苏和国际金融市场仍面临较多不确定不稳定因素，未来需继续关注金融市场异动，提前做好应对汇率和资本流动大幅波动的政策应对，完善跨境资本流动宏观审慎管理，保持外汇市场的稳定发展。

（点评人：中国银行研究院 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_19236

