市场波澜不惊，外汇供求总体稳定

——8 月银行结售汇数据暨外汇市场供求状况分析

内容提要

8 月人民币兑美元走势相对稳定，并出现小幅回升，在此背景下，银行代客结售汇顺差回升和银行代客收付款环比回升。但当月扣除掉远期合约履约额后的实际结售汇顺差和当月银行代客即期、远期（含期权）的净结售汇顺差回落，从经调整后的结售汇差额与对外收付款差额的偏离程度看，跨境资本依旧面临净流出的压力。

结汇率回落，售汇率稳定，结汇率和售汇率之差报 2%的水平，差值较前值的 5%有所收窄。从远期对冲比率和远期合约履约率等预期性指标看，并无方向性指示。结汇率的回落尽管有预期性因素，但在人民币汇率总体较为稳定的双向波动环境下，结汇率的回落体现了在有外汇收入企业持外币待高而沽的心态。人民币汇率总体相对稳定，并进入常态化双向波动。

日前，国家外汇管理局公布 8 月银行结售汇和银行代客收付款数据。数据显示，银行代客结售汇顺差回升和银行代客收付款环比回升。结汇率回落，售汇率稳定，结汇率和售汇率之差报 2%，其差值较前值的 5%有所收窄。

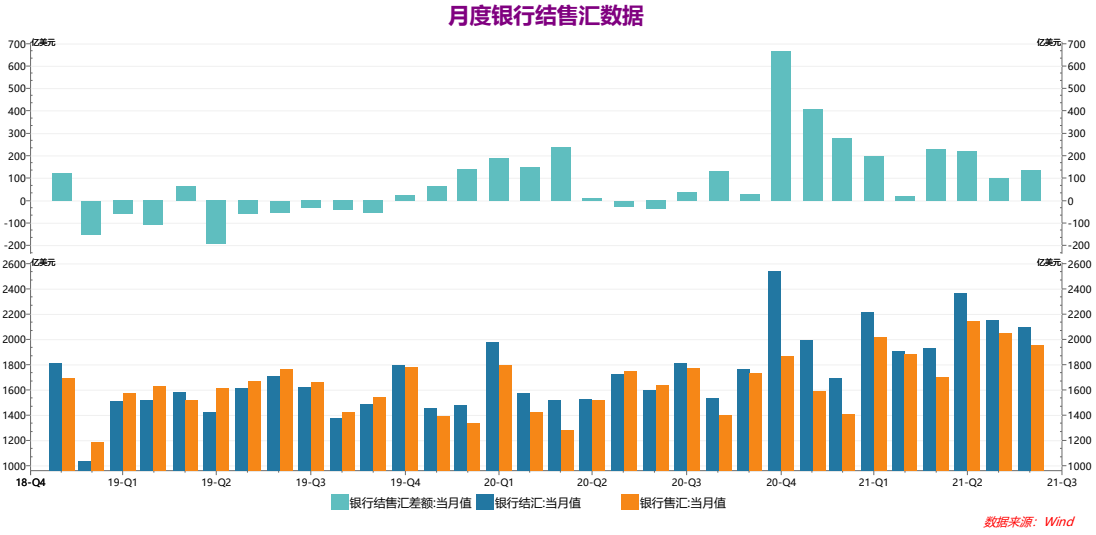
一． 银行结售汇数据分析

从银行的结售汇数据看，8 月继续出现顺差，但顺差环比回升，8 月顺

差报 136.48 亿美元，前值为 97.59 亿美元，但依旧低于 6 月和 5 月顺差 228.25 亿美元和 219.98 亿美元。

银行结售汇顺差主要来自于银行代客结售汇的顺差。

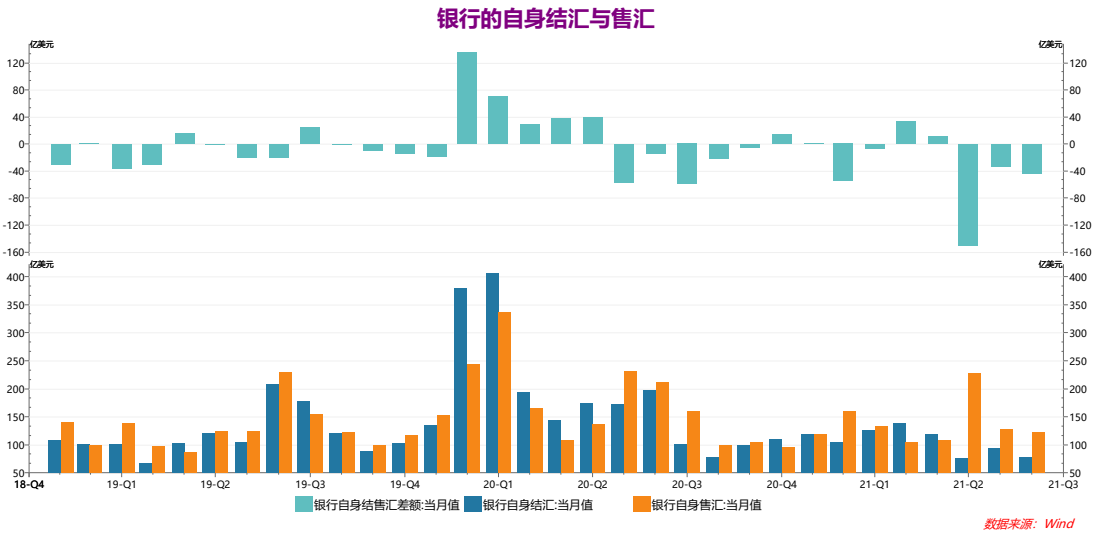
图 1：月度银行结售汇数据



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，逆差 44.08 亿美元，前值为逆差-33.73 亿美元。

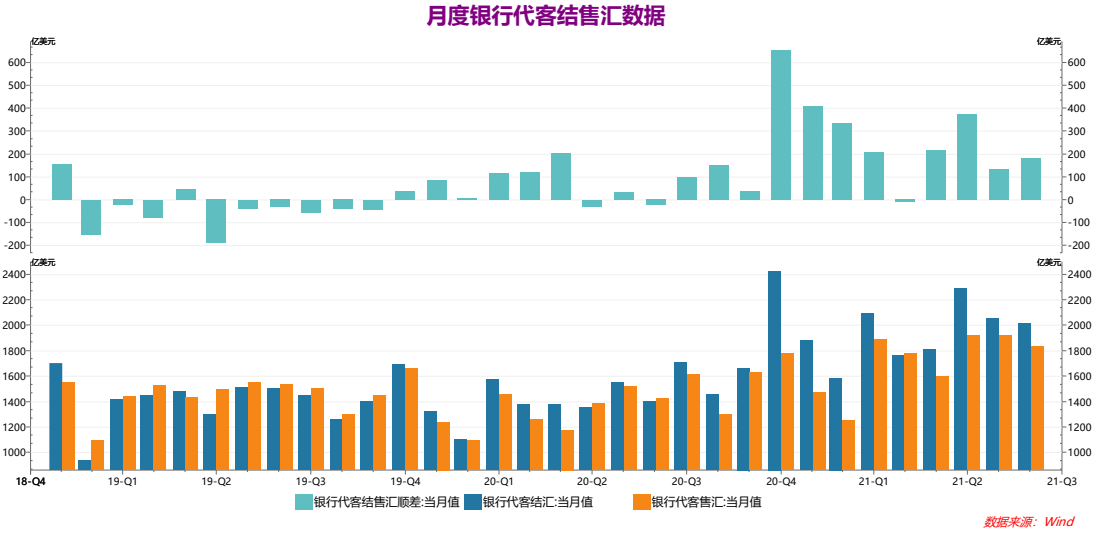
图 2：银行的自身结汇与售汇



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， 8 月顺差 180.55 亿美元，前值为顺差 131.32 亿美元。其中，结汇环比回落，但售汇环比回落更大，导致顺差回升。

图 3：月度银行代客结售汇数据

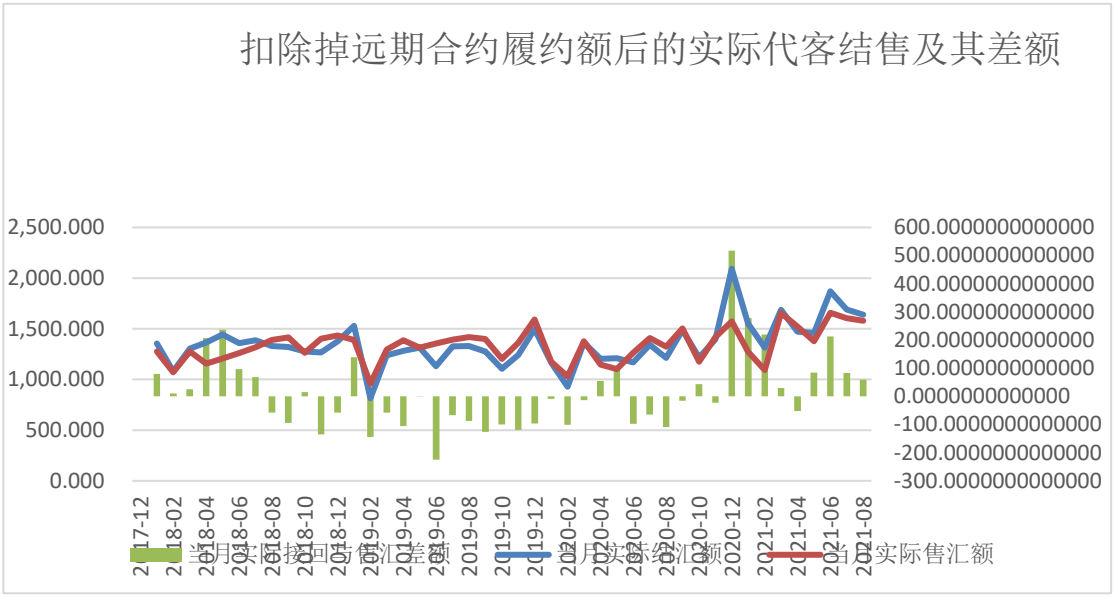


资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

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情况，必须把远期合约的履约

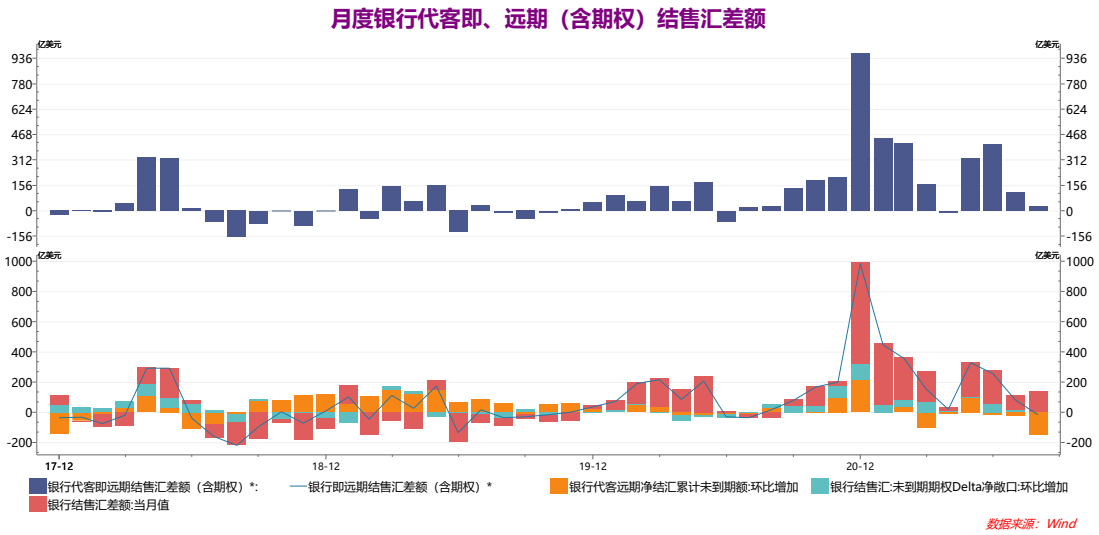
数据去掉。通过计算，远期代客结汇合约的当月履约额为 374.22 亿美元，而远期代客售汇的当月履约额为 253.02 亿美元，扣除掉远期合约在 8 月的履约额，8 月银行实际代客完成的结汇数据为 1638.76 亿美元，银行当月实际代客完成的售汇数据为 1579.42 亿美元，其差额为顺差 59.34 亿美元，前值为顺差 83.66 亿美元，有所减少。

图 4：当月扣除掉远期合约履约额后的实际结售汇数据



从当月银行代客即期、远期（含期权）的净结售汇数据看，报 28.32 亿美元，较前值和前几个月下降明显，前值报 114.98 亿美元。从当月银行即远期（含期权）的净结汇数据的结构看，主要是未到期远期结售汇差额逆差有所增加，从-27.12 亿美元扩大到-149.75 亿美元，同时，未到期的期权 Delta 净敞口也转为负值，报-2.48 亿美元，前值为 10.78 亿美元。

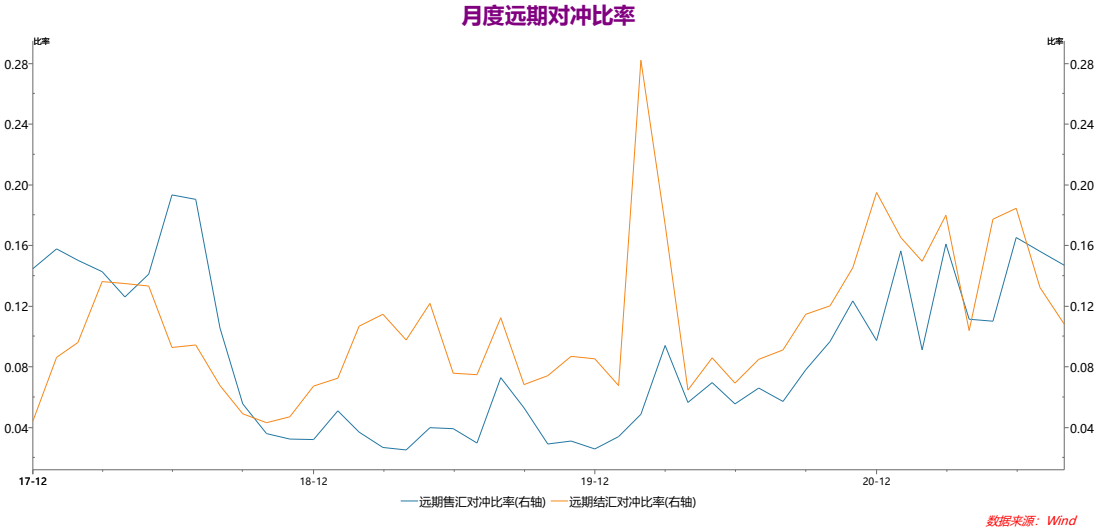
图 5：月度银行代客即、远期（含期权）结售汇差额



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WI

从远期对冲比率看，结汇远期对冲比 8 月较 7 月继续出现较大回落，售汇远期对冲比率 8 月与 7 月相比也有回落。远期售汇对冲比率从 16%回落到 15%，而结汇对冲比率从 13%下跌到 11%。显示出市场对汇率波动得预期在 8 月持续有所下降，8 月人民币汇率虽然有所震荡，但依旧相对平稳。即期美元的询价成交量也较 6 月和 7 月有所下降。

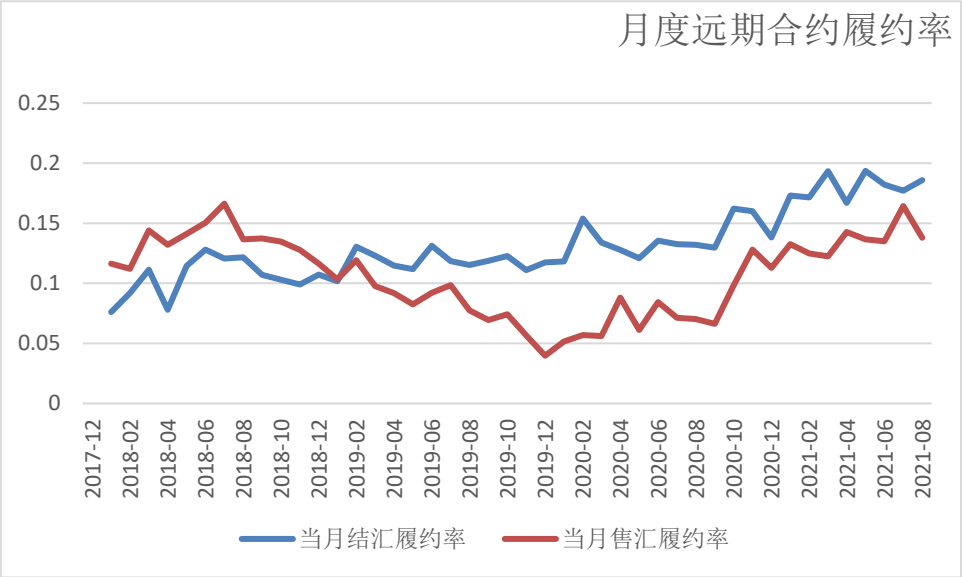
图 5：月度远期对冲比率



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从另一个衡量风险管理的指标——远期合约的履约率看，结汇履约率从前值的 17.7%回升到 18.6%，但售汇履约率则从 16.4%回落到 13.8%。反映出有售汇需求的客户对汇率回落担忧下降，而有结汇需求的客户对汇率回升的担忧有所增加。

图 6：月度远期合约履约率



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WI

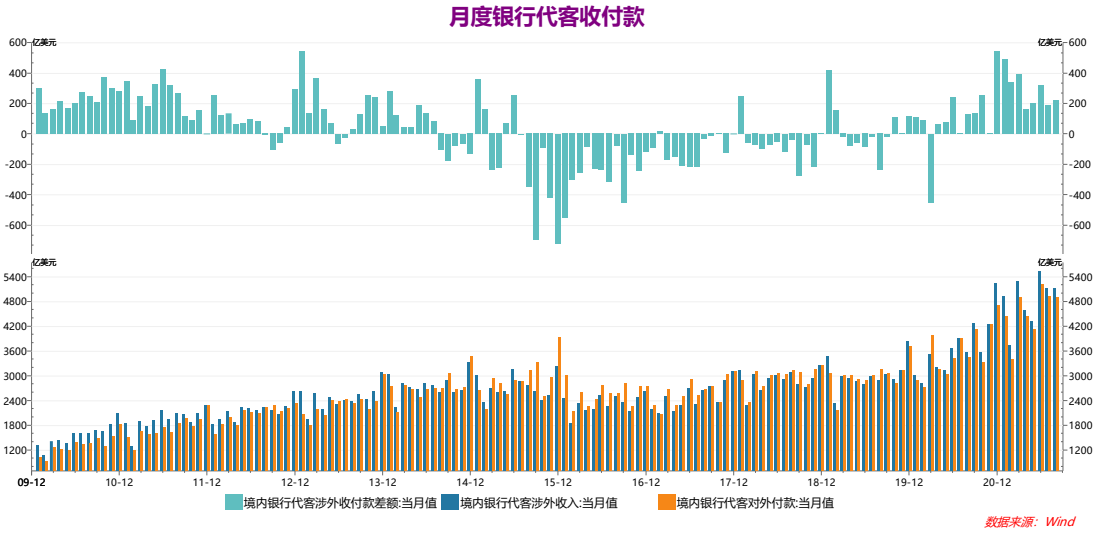
从分项目看，经常项目上，银行代客结售汇顺差 100.27 亿美元，前值顺差 23.38 亿美元。其中，货物贸易顺差 230.28 亿美元，前值为顺差 153.80 亿美元，服务贸易逆差 70.88 亿美元，高于前值的逆差 67.10 亿美元，收益与经常转移项逆差 59.13 亿美元，前值为逆差 63.32 亿美元。

在金融与储备性质账户上，顺差 80.27 亿美元，低于前值的顺差 107.94 亿美元，其中，直接投资继续出现 74.76 亿美元顺差，前值为顺差 97.8 亿美元，证券投资顺差 8.57 亿美元，前值为逆差 0.01 亿美元。

二. 银行代客收付款分析

8 月银行代客收付款顺差 220.28 亿美元，前值顺差 183.2 亿美元。顺差环比回升主要体现经常项目货物贸易顺差回升，但收入转移项目逆差较大，资本项目顺差减少。

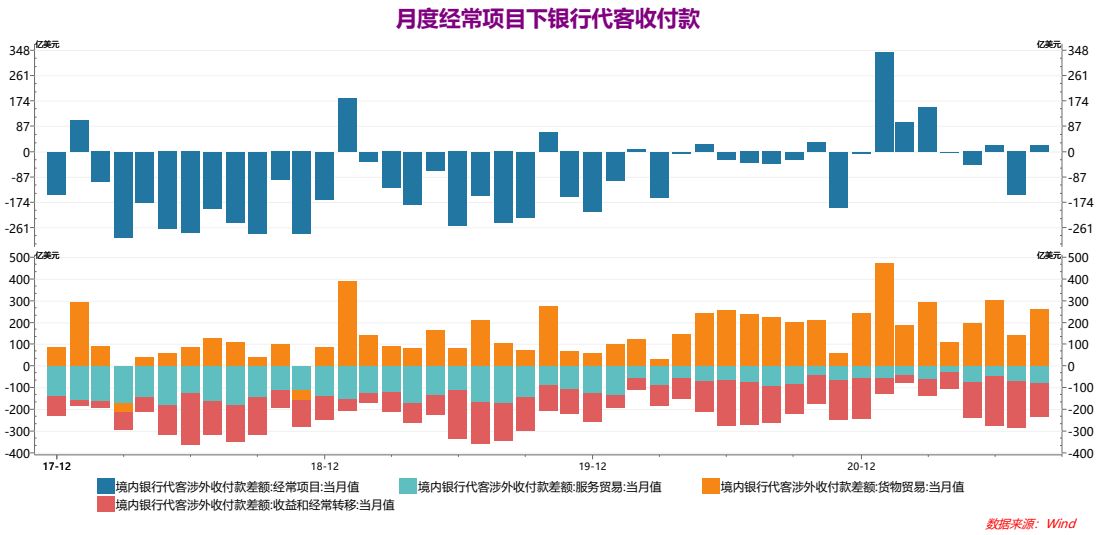
图 7：月度银行代客收付款



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中，在经常项目下，顺差 21.86 亿美元，前值则逆差 149.32 亿美元。从分项看，货物贸易顺差从 139.43 亿美元回升到 261.4 亿美元。服务贸易逆差从 76.62 亿美元继续回升到 82.61 亿美元，收益与经常转移项继续出现较大逆差，但有所回落，报 156.92 亿美元，前值为 216.13 亿美元。

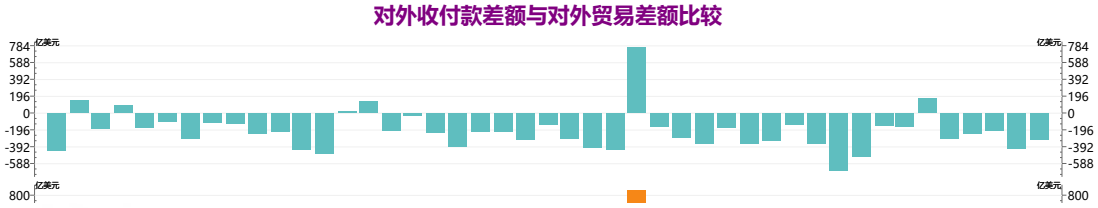
图 8：月度经常项目下银行代客收付款



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

在货物贸易方面，8 月，海关统计口径下的对外贸易收支差额为顺差 273.12 亿美元，而当月货物贸易收支为顺差 583.31 亿美元，缺口达到-310.19 亿美元，较前值美元--418.3 减少明显。在出口方面少收了 311.32 亿美元，前值为少收了 302 亿美元;而在进口方面少付了 1.14 亿美元,而上月则多付了 114.46 亿美元。

图 9：对外收付款差额与对外贸易差额比较



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_26814