

交易性、估值性因素继续共同推升储备资产

——8月我国国际储备暨外汇储备数据分析

内容提要：

8月以SDR计算的和以美元计算的储备资产暨外汇储备资产继续发生了不同方向的变动，交易性因素主要体现在贸易顺差和外资流入方面，估值性因素主要体现在美元回落方面，但是，美国国债收益率的回升、黄金价格高位调整等因素构成了估值方面的利空因素。

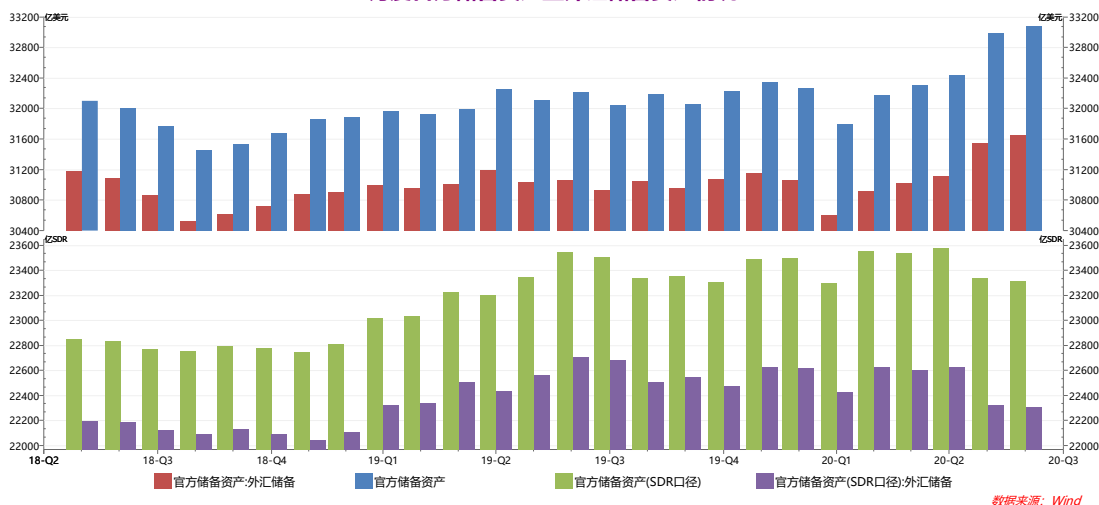
从趋势看，陆港通下资金流入放缓、美元指数基本探明短期底部等因素可能会对今后几月的储备资产数据产生一定的影响。

储备资产和外汇储备是一国汇率稳定的基础，尽管人民币兑美元汇率在8月出现了明显的回升，但是，在均衡水平上保持相对稳定，并保持双向波动依旧是人民币汇率的基本特征。

外汇管理局今天公布了八月国际储备数据，数据显示，八月以美元计价和以SDR计价的官方储备资产和外汇储备资产继续出现了不同方向的变化，以美元计价的储备资产和外汇储备环比上涨，但以SDR计价的储备资产和外汇储备环比下降。其中的一大原因在于美元指数出现了比较大的下跌。8月外汇储备报31646.09亿美元，增加了574.33亿美元。

图1：月度官方储备资产与外汇储备情况

月度官方储备资产暨外汇储备资产情况



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

8月中国依旧没有增持黄金,但8月黄金价格的有所调整大幅,导致黄金储备出现了下降,从1230.88亿美元回落到1226.15亿美元。7月,COMEX的黄金价格从1985.9美元/盎司回落到1978.6美元/盎司。

外汇储备的增加首先继续得益于交易性因素。从高频数据看,陆港通下资金的流入,外资增持包括债券和股票等人民币资产明显,在贸易方面,海关数据显示,中国贸易顺差8月达到589.3亿美元,但较7月的623.29亿美元有所回落。

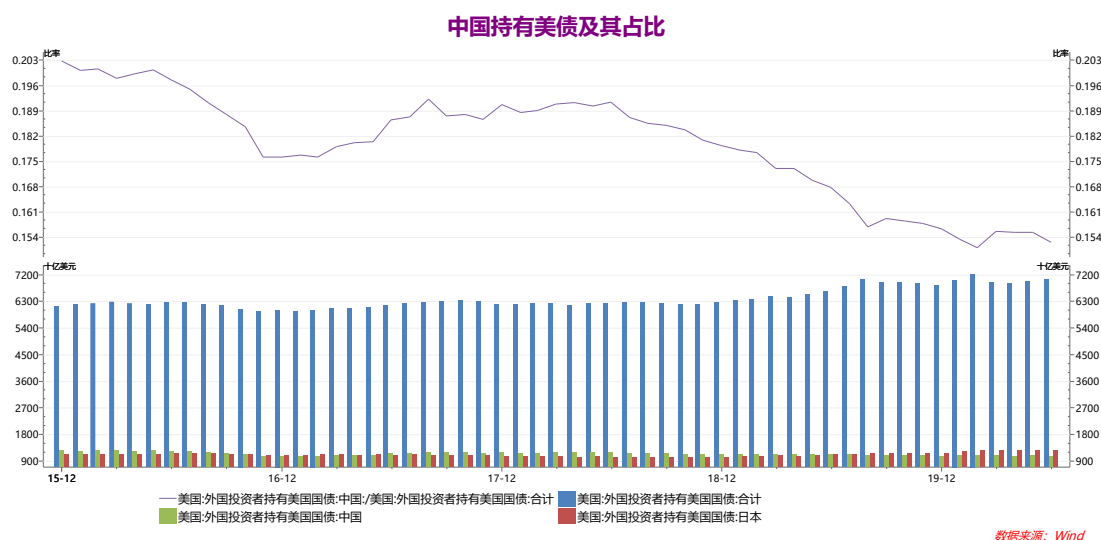
从估值因素看,从汇率的角度看,美元指数回落而偏软,对外汇储备的增加起到了正面的作用。美元指数7月从93.38点继续回落到92.17点附近。

从资产的角度看,国债收益率看,美债10年期国债收益和5年期国债收益率在8月出现回升,则起到了负面作用。但同时境外权益市场在8月

继续出现明显的反弹起到了一定正面作用。

根据 8 月 18 日美国财政部最新数据，中国持有美债从 3 月开始减持美债，6 月从 1072.8 亿美元减持到 1083.7 亿美元，日本则进行了增持，日本持有美债在 6 月从 1260.4 亿美元继续小幅到 1261.3 亿美元，中国持有美债占到外国持有美债的比重从 16% 下降到持在 15% 左右的水平。

图 2：中国持有美债及其占比

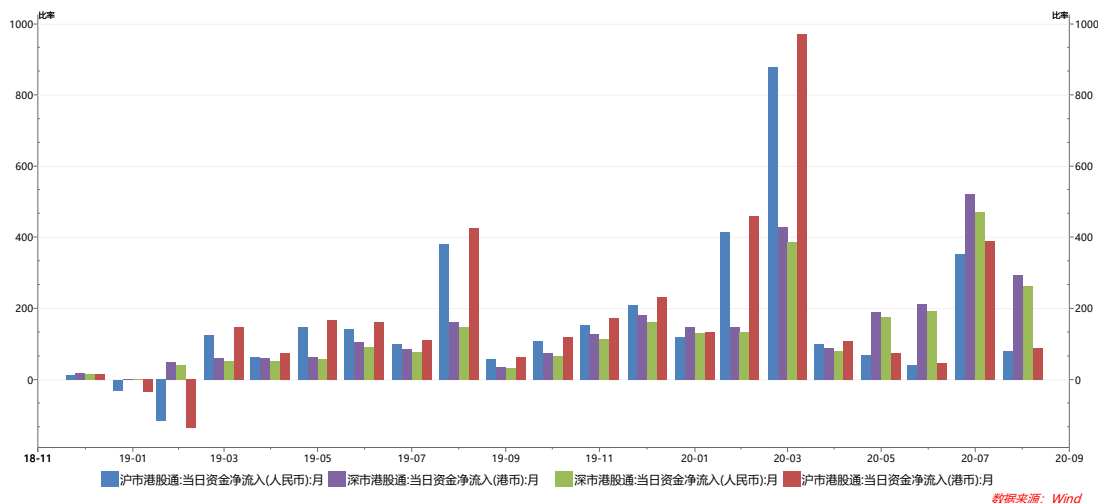


资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

8 月国内权益市场和债券市场相对保持强势，境外机构增配人民币资产也对外汇储备的增加产生了一定正面影响。陆港通下资金保持净流入态势，但较 7 月有所减少。

图 3：月度陆港通下资金净流入情况

月度陆港通下资金净流入情况



综合分析，8月国际储备和外汇储备资产的回升得益于贸易收支顺差和境内外资本市场在8月继续保持相对强势，得益于境外持有境内人民币资产的增加。美元指数的回落对美元计算的外汇储备也起到一定的正面影响。但黄金价格的回落和境外债券市场收益率回升对外汇储备起到了利空的影响。和美元指数走弱也有一定的正面作用。

外汇储备的稳定是汇率稳定的基础。8月，人民币兑美元汇率出现了显著的回升，但是，我们认为人民币兑美元的汇率在合理区间内保持双向浮动的格局不会改变，在利多因素增多的情况下，利空因素也不可忽视，我们认为

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_2713

