

储备资产相对稳定

——5月外汇国际储备资产分析

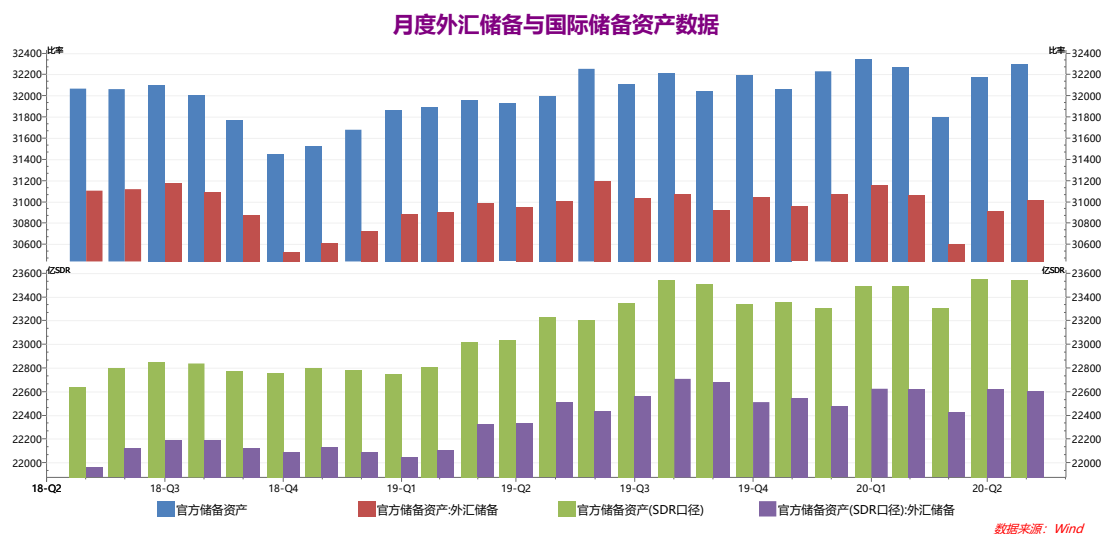
内容提要：

5月以美元计价的国际储备和外汇储备资产均出现了回升，得益于贸易收支顺差增加和境内外资本市场在5月的反弹和回升。但美元指数冲高回落和外债收益率小幅回升又起到一定负面作用。

5月人民币汇率受到非经济因素影响出现了比较大的波动，但此次波动进一步验证了7.2元为双向波动区间下限的有效性。7.2元依旧是个重要的观察窗口。人民币汇率有望继续保持相对稳定，在合理均衡的水平上，在一定区间内维持双向波动。

外汇管理局周末公布了五月国际储备数据，数据显示，五月以美元计价出现了小幅回升，但以SDR计价的官方储备资产和外汇储备资产出现了小幅回落。

图1：月度官方储备资产与外汇储备情况



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

尽管5月中国没有增持黄金,但是外汇储备环比增加稍低于国际储备资产的增加,这是因为黄金价格依旧在4月保持坚挺。5月,COMEX的黄金价格从1694.2美元/盎司上涨到1751.7美元/盎司。

外汇储备的增加首先得益于交易性因素。周末公布的贸易数据显示,5月货物贸易收支较4月增加。从453.4亿美元增加到629.3亿美元。

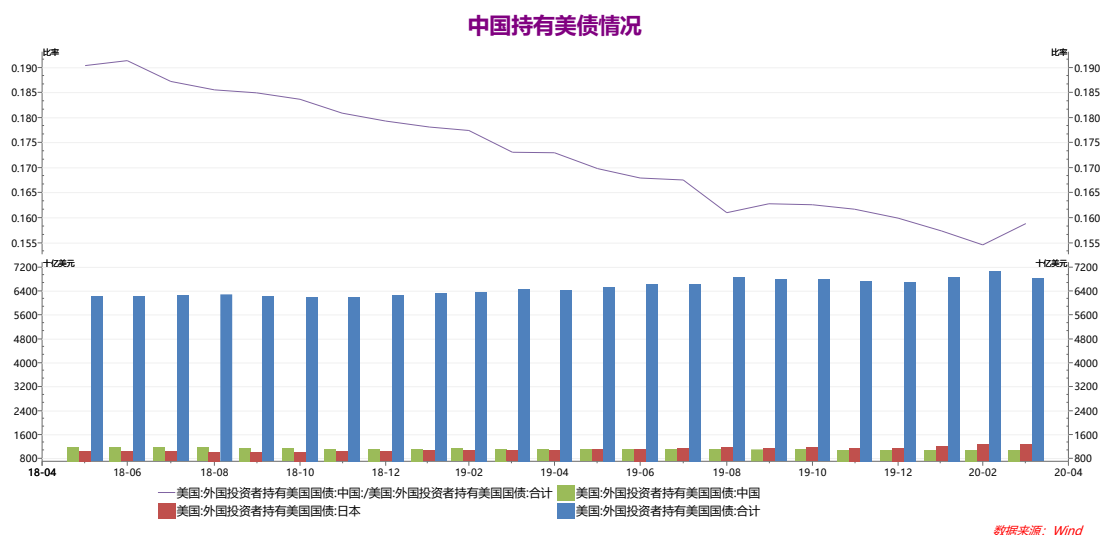
从估值因素看,从汇率的角度看,美元指数出现了冲高回落,对外汇储备的增加起到了正面的作用。美元指数5月从99点,摸高100点后,回落到到97点。

从资产的角度看,国债收益率看,美债等10年期国债收益率回升,但5年期国债收益率继续走低。收益率的走高对外汇储备又起到了反向作用。但境外权益市场在5月也出现明显的反弹又起到了正面作用。

根据5月17日美国财政部最新数据,中国持有美债在3月继续减少

到 1081.6 亿美元，但中国持有美债占到外国持有美债的比重从 15% 上升到 16%。

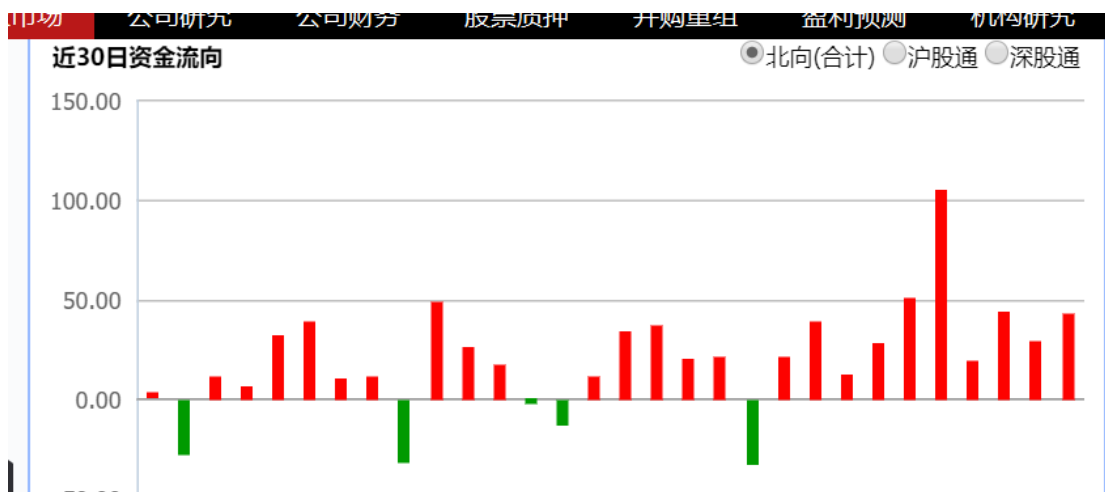
图 2：中国持有美债及其占比



资料来源：银河期货研究所 美国财政部 WIND

5 月国内权益市场和债券市场回稳和出现反弹，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。陆港通下资金北上明显，5 月持续出现了一定的回流。

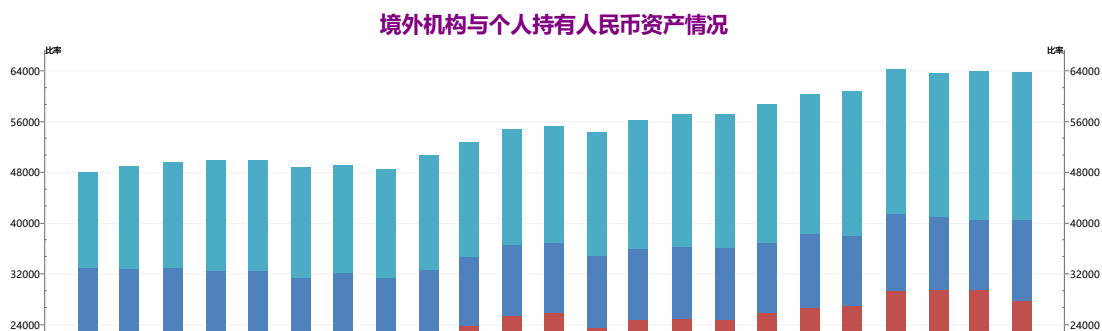
图 3：北上资金情况



资料来源：银河期货研究所 WIND

但是，从3月的数据看，境外机构和个人持有人民币资产进入了相对稳定的阶段，3月，境外机构持有人民币的权益、债券资产出现环比回落，值得关注。

图：境外机构与个人持有人民币资产情况



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_4678

