

售汇率回落快于结汇率的回落

——4 月银行结售汇数据分析

内容提要：

4 月人民币汇率依旧处于 6.7-7.2 之间的下箱体运行，总体走势稍强于 3 月和 5 月的近期走势，结汇率和售汇率双双回落，但结汇率回落明显快于售汇率的回落，而结汇率依旧高于售汇率 5 个百分点。

代客结售汇顺差增加，但无论结汇金额和售汇金额均出现明显回落。从银行代客收付款看，资本与金融账户在证券投资改善的情况下，重现顺差。经常项目下货物贸易顺差也有所扩大。

从银行的结售汇和代客收付款情况看，总体依旧平稳。近期人民币兑美元汇率出现一定动荡，特别是上周五美元兑人民币离岸价一度升破 7.15 元，我们注意到本周一央行公布的中间价也顺势进行了调整。我们依旧认为人民币将继续维持有管理的浮动，维持人民币汇率相对稳定在今年的《政府工作报告》中得到了重申。我们坚持我们在年度汇率研究报告中观点，即 7.2 元依旧是一个重要的观察窗口。

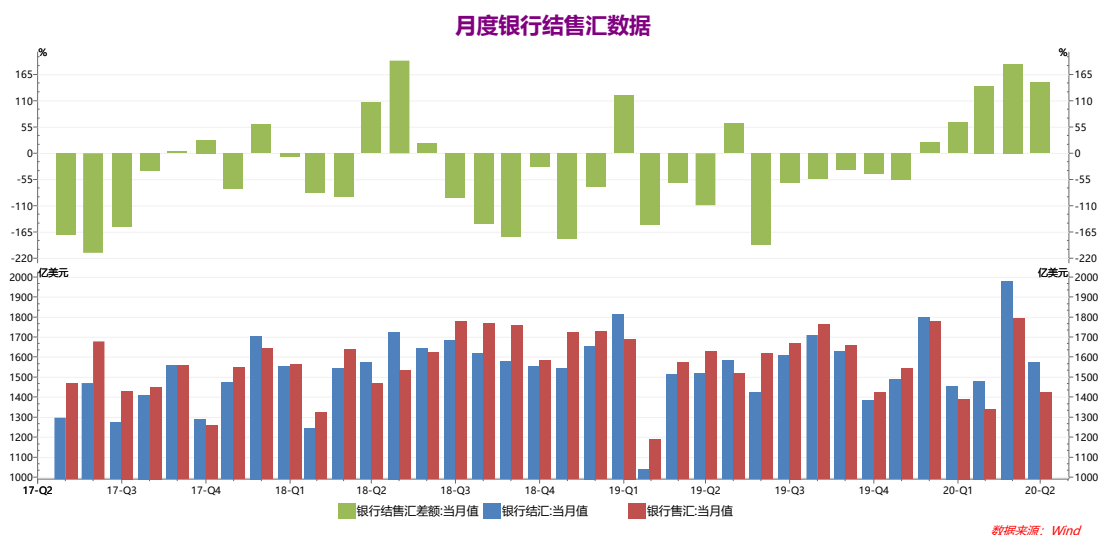
周末，国家外汇管理局公布了 4 月银行结售汇和银行代客收付款数据。

一. 银行结售汇数据分析

从银行的结售汇数据看，四月顺差比三月缩小，达到 148.12 亿美元，

低于二月的顺差 186.04 亿美元。而且，结汇金额与售汇金额较 3 月均有一定减少。

图 1：月度银行结售汇数据



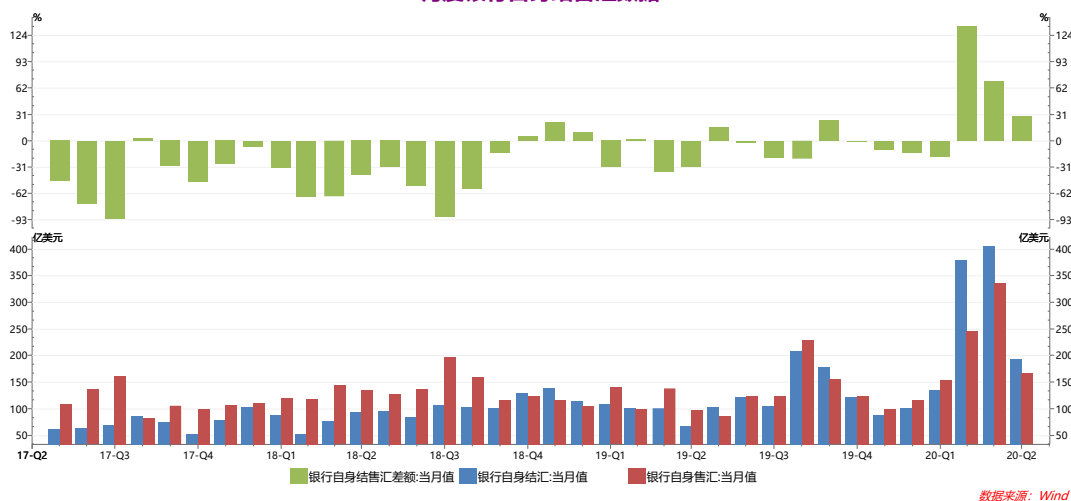
资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从银行自身的结售汇数据看，从环比看，结汇与售汇金额环比减少明显，但同比明显增加，顺差环比减少到 27.98 亿美元，前值为 69.66 亿美元。

银行自身结售汇的增加一般和银行代客买卖黄金而产生的自身结售汇有关，4 月，黄金价格依旧出现了比较大的行情和震荡。

图 2：银行的自身结汇与售汇金额和黄金价格波动的关系

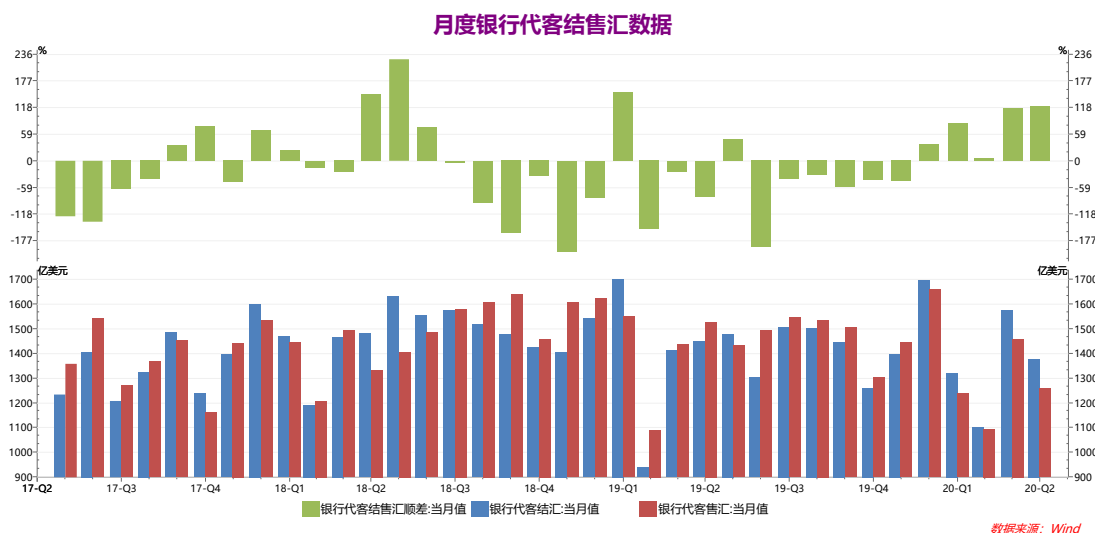
月度银行自身结售汇数据



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，4月顺差120.14亿美元，较3月的顺差116.38亿美元有所增加，而去年同期为逆差279.14亿美元。但从结汇金额看还是从售汇金额看，环比和同比均表现为减少。

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意愿，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 176.12 亿美元，而远期代客售汇的当月履约额为 110.74 亿美元。扣除掉远期合约在 4 月的履约额，在 4 月实际进行的当期结售汇数据看，3 月，银行实际代客完成的结汇数据为 1202.36 亿美元，银行实际代客完成的售汇数据为 1147.61 亿美元，其差额为顺差 54.75 亿美元，前值为逆差 2.82 亿美元。

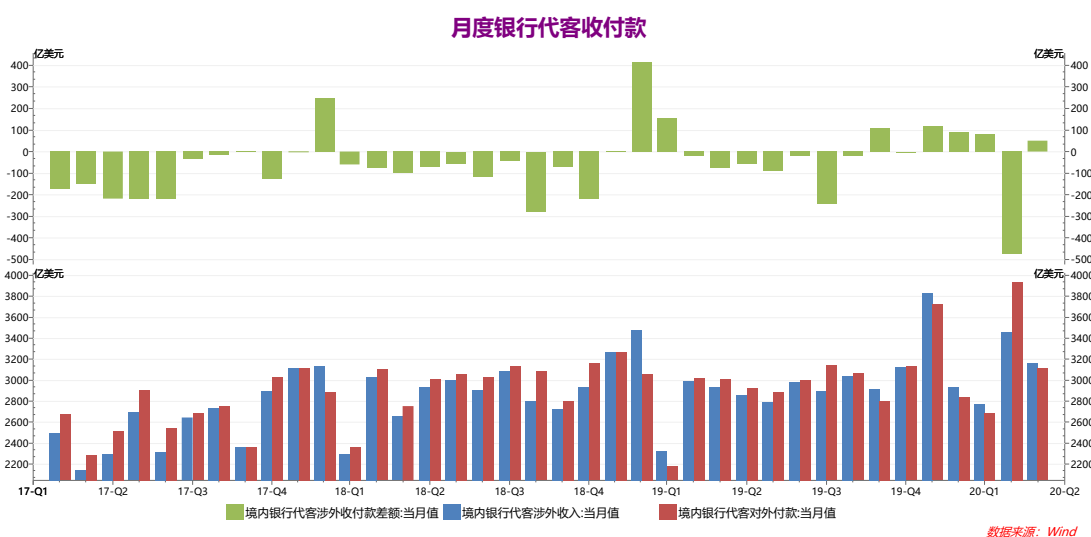
从分项目看，经常项目上，银行代客结汇顺差 87.55 亿美元，高于前值的 50.16 亿美元；其中，货物贸易顺差 139.47 亿美元，低于前值的 186.2 亿美元，服务贸易逆差 32.04 亿美元，低于前值的 137.13 亿美元，收益与经常转移项逆差 19.89 亿美元，前值为顺差 1.08 亿美元。

在金融与储备性质账户上，顺差 32.59 亿美元，前值为顺差 66.22 亿美元，其中，直接投资顺差 38.05 亿美元，前值为顺差 66.44 亿美元，证券投资顺差 10.04 亿美元，前值为顺差 17.7 亿美元。

二. 银行代客收付款分析

4 月银行代客收付款顺差 49.46 亿美元，前值逆差 477.21 亿美元。逆差转变为顺差主要体现在金融和资本账户下的证券投资顺差和经常项目下货物贸易顺差扩大。

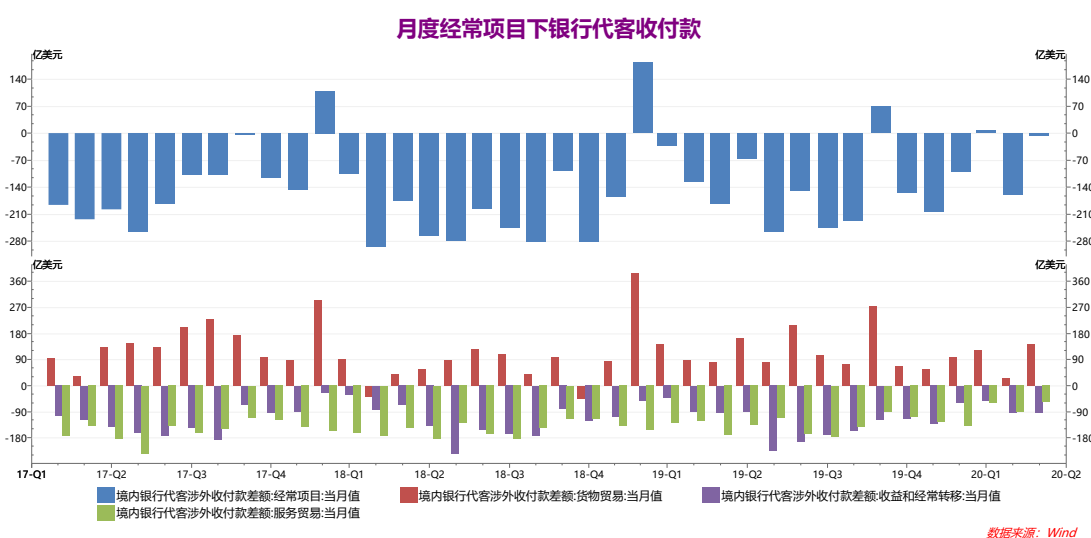
图 4：月度银行代客收付款



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中,在经常项目下,逆差从 160.42 亿美元缩小到 8.28 亿美元。从分项看,只有货物贸易顺差从 26.6 亿美元扩大到 143.47 亿美元。服务贸易逆差从 92.24 亿美元缩小到 58.08 亿美元,但收益与经常转移项逆差缩小有限,报 93.67 亿美元,前值为 94.44 亿美元。

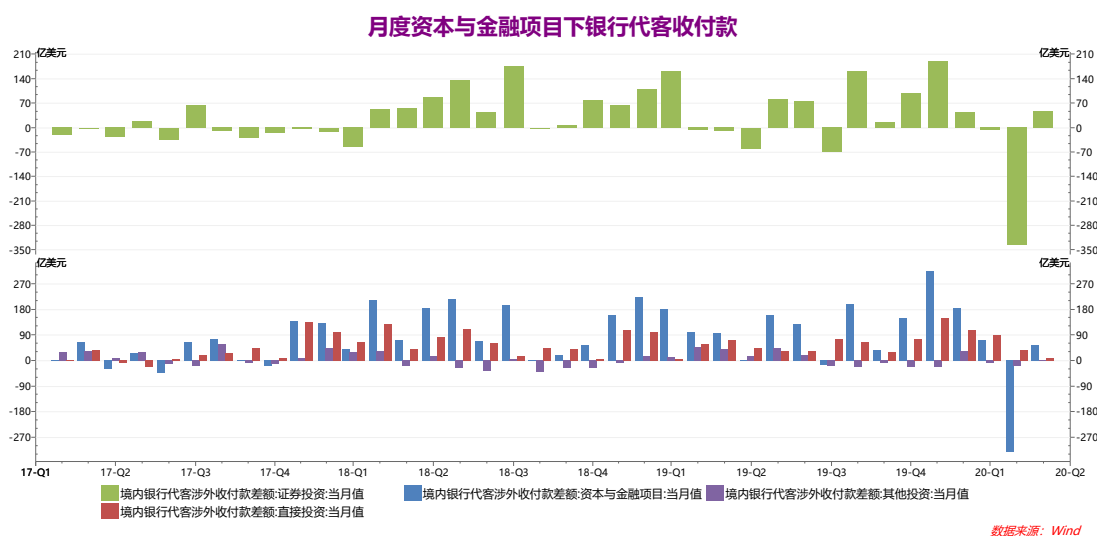
图 5: 经常项目下银行代客收付款



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

在资本与金融项目下，顺差 53.58 亿美元，前值逆差 322.34 亿美元，主要体现为证券投资顺差 47.57 亿美元，直接投资顺差 8.93 亿美元，其他投资逆差 2.43 亿美元。

图 6：资本与金融账户项目下银行代客收付款差额



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

在银行代客收付款方面，用人民币进行代客收付款的比率在 4 月较 3 月有所回落。用人民币进行代客收款的比重从 40%回落到 34%，而用人民币进行代客付款的也从 36%回落到 34%。

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_4947

