

结汇率与售汇率之差转正

——一月银行结售汇数据分析

内容提要：

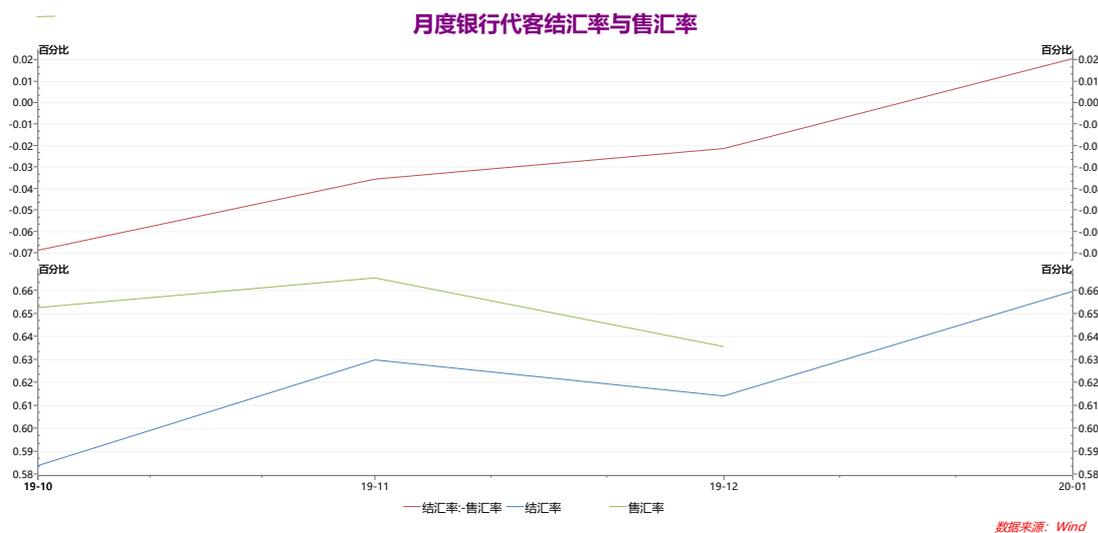
一月银行代客结汇率与售汇率因结汇率的大幅提高而转正，这和一月人民币汇率在大部分时间内比较坚挺有关。一月结汇率与售汇率的转正以及银行净结汇额顺差的增加在一定程度上解释了一月外汇占款在经历数十月下跌后的主要原因。

但是，从数据内部看，如从货物贸易环比顺差增加和服务贸易逆差环比也增加等看，银行结售汇数据还没有反映出疫情的影响。

疫情的影响可能对今后几个月的银行代客结汇额与售汇额均产生明显萎缩的影响，结汇率与售汇率的变动和汇率预期有着密切的关系。由于疫情对境外影响加大，而国内疫情基本得到控制，人民币汇率应该保持相对稳定与强势。

昨日晚些时候，外汇管理局终于公布了一月银行结售汇数据，数据显示，一月银行代客结汇率从 61% 升高到 66%，而银行代客售汇率基本与上月持平，报 64%。结汇率与售汇率之差转正，报 +2%。

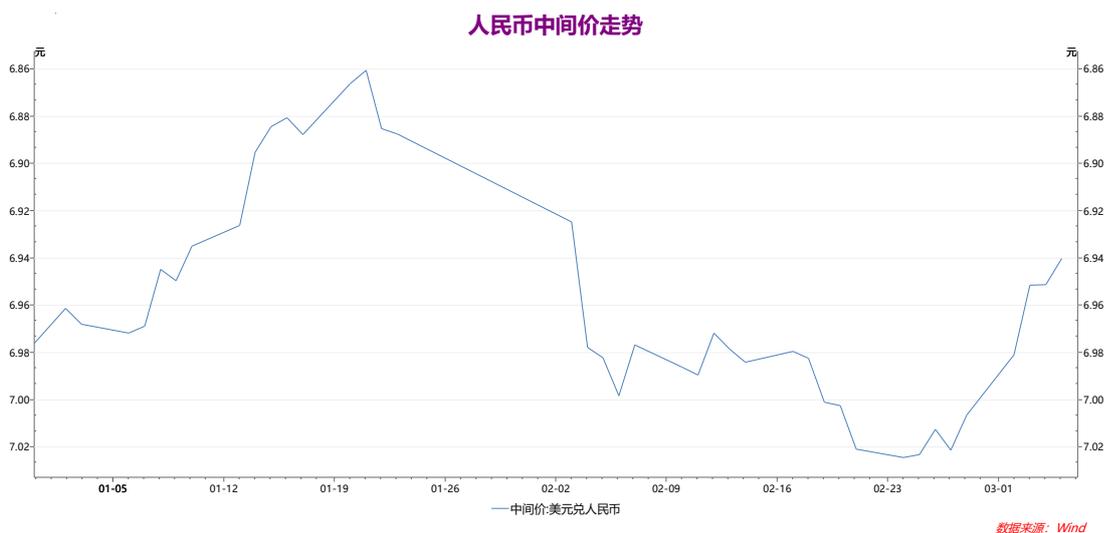
图 1：银行代客结汇率与售汇率及其比较



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

一月人民币汇率在大部分时间内相对比较坚挺，在1月20日中间价格曾经上摸过6.8664元，尽管1月下旬受到疫情影响人民币汇率出现了比较大的回落。

图2：人民币汇率走势



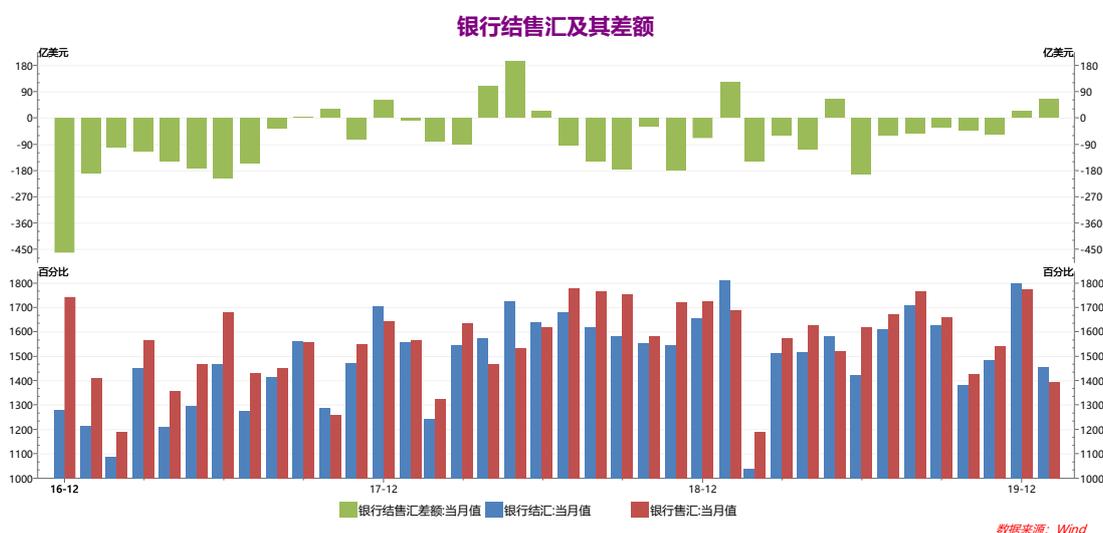
资料来源：银河期货研究 WIND

一、银行结汇与售汇情况分析

但是，银行的结汇额和售汇额均出现减少，由于售汇额下跌明显大于结汇额的下降，导致净结汇额顺差从前值的 22.2 亿美元增加到 63.85 亿美元。

我们注意到先前公布的外汇占款数据 1 月告别了长期减少的局面，数十月后首度增加。

图 3：银行结汇与售汇额及其差异

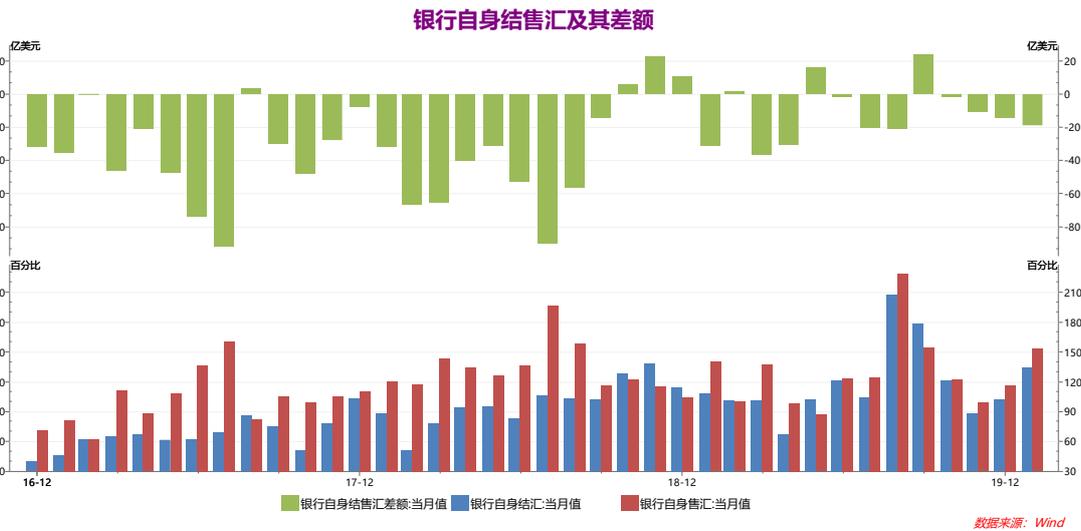


数据来源: Wind

资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中，银行自身的结售汇额逆差，逆差了 18.99 亿美元， 主要是因为结汇额增加快于售汇额的增加。同时，银行自身结售汇的数据有了明显的增加，这可能和国际市场上黄金价格的波动而增加了银行客户的交易有关。

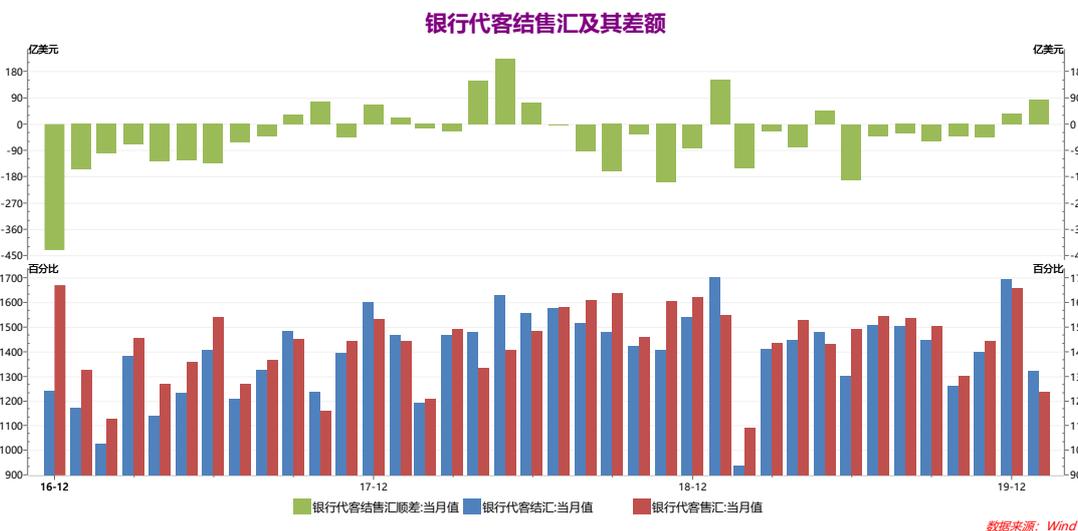
图 4：银行自身结售汇及其差额



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

因此, 银行结售汇额顺差主要是得益于银行代客结售汇额顺差的增加。数据显示, 顺差 82.84 亿美元, 前值为 36.39 亿美元。

图 5: 银行代客结售汇及其差额



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 156.16 亿美元，而远期代客售汇的当月履约额为 64 亿美元。扣除掉远期合约在 1 月的履约额，在 1 月实际进行的当期结售汇数据看，1 月，银行实际代客完成的结汇数据为 1165.03 亿美元，银行实际代客完成的售汇数据为 1174.35 亿美元，其差额依旧为逆差，但数据大幅缩小到 9.32 亿美元，前值为逆差 96.74 亿美元，但逆差环比大幅回落。

二. 银行代客收付款分析

1 月银行代客收付款顺差 74.42 亿美元，顺差减少，前值为顺差 114.96 亿美元。顺差的减少主要体现在金融和资本账户下的顺差的减少上。

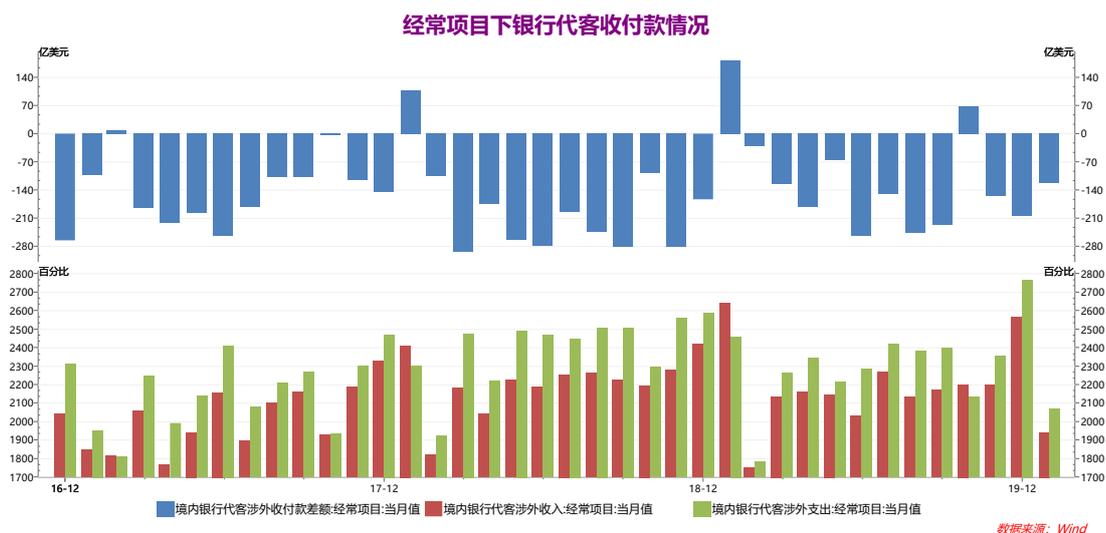
图 6：月度银行代客收付款



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

其中，在经常项目下，逆差减少，银行代客收付款逆差 123.49 亿美元。前值为逆差 204.52 亿美元。

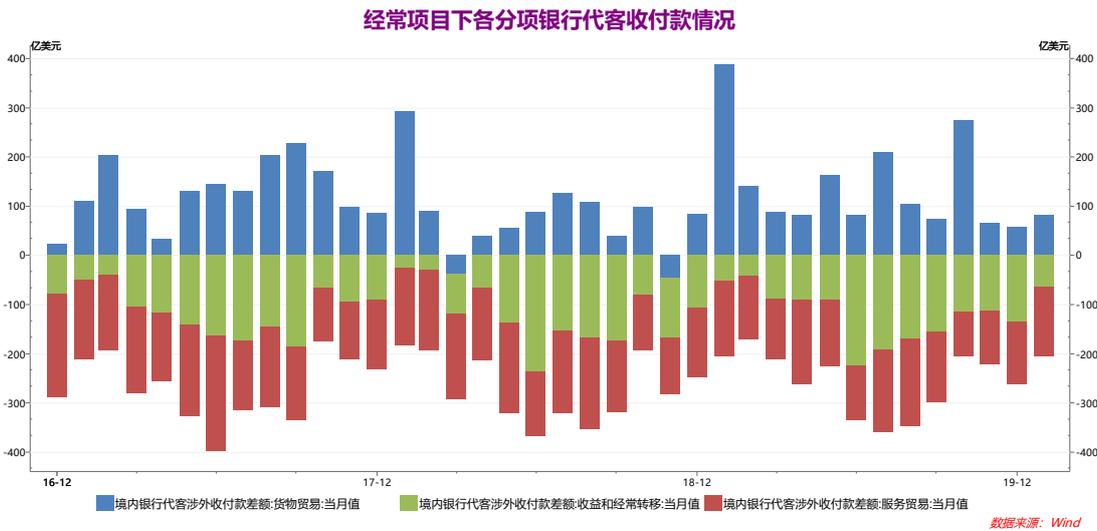
图 7：经常项目下银行代客收付款



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从分项环比看，货物贸易顺差增加，收益与经常转移项逆差减少，而服务贸易逆差增加。因此，一月的数据还没有反映出疫情的影响。

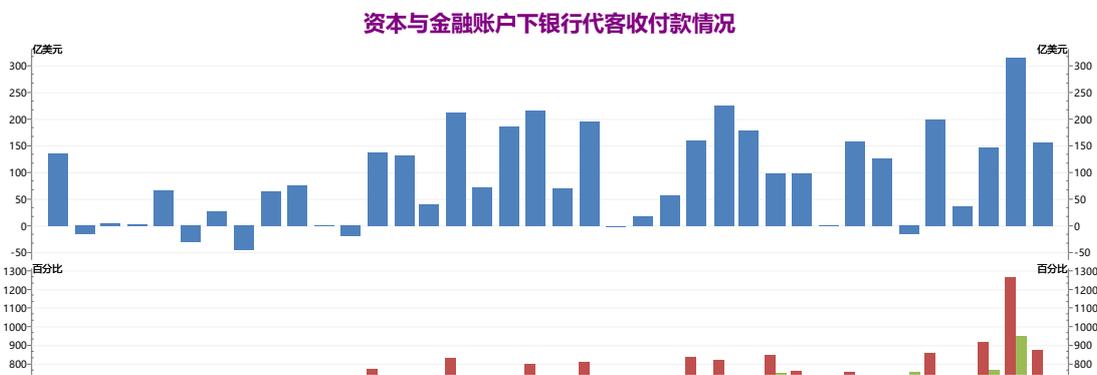
图 8：经常项目下各分项银行代客收付款情况



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

在资本和金融账户下，银行代客收付款顺差 155.44 亿美元，前值为顺差 313.77 亿美元，环比大跌。

图 9：资本与金融账户项下银行代客收付款



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_6755

