

储备资产依旧保持相对稳定

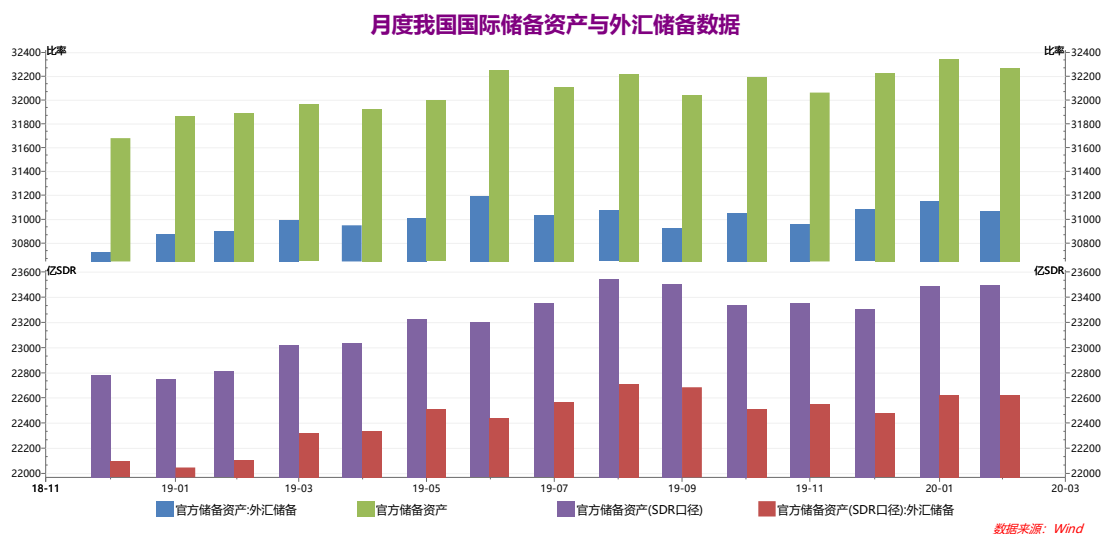
——二月国际储备与外汇储备数据分析

主要内容：

受到估值方面总体的正面影响，疫情对我国储备资产的影响也没有得到充分的反映，二月我国国际储备资产和外汇储备资产依旧保持相对稳定态势。从三月的情况看，近期美元指数的回落，以及美国国债收益率的大幅降低以及黄金价格的大幅回升对我国国际储备资产依旧存在着明显的正向效应，但疫情对进出口的负面影响也将进一步显现。

外汇管理局今天公布了二月国际储备数据，数据显示，二月以美元计价的和以 SDR 计算的国际储备数据均出现小幅回落。以美元计算的储备资产减少了 75.47 亿美元，报 32266.73 亿美元，以美元计算的外汇储备下降了 87.79 亿美元，达到 31067.18 亿美元；以 SDR 计算的国际储备增加了 7.82 亿分别报 23496.07 亿 SDR, 但是以 SDR 计算的外汇储备减少了 3.4 亿 6SDR, 报 22622.59 亿 SDR。国际储备资产和外汇储备相对依旧稳定。

图 1：月度我国国际储备资产与外汇储备数据



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

二月中国没有增持黄金，国际市场上2月尽管黄金价格已经出现动荡，但月末与月初收盘价格相比，没有出现很大的变动：COMEX的每盎司黄金价格一月底为1587.9美元，二月底报1566.7美元。导致我国国际储备资产和外汇储备的变动不像前几个月差异如此大。但是，随着3月黄金价格的明显减少，黄金对国际储备资产的正向作用可能加大。

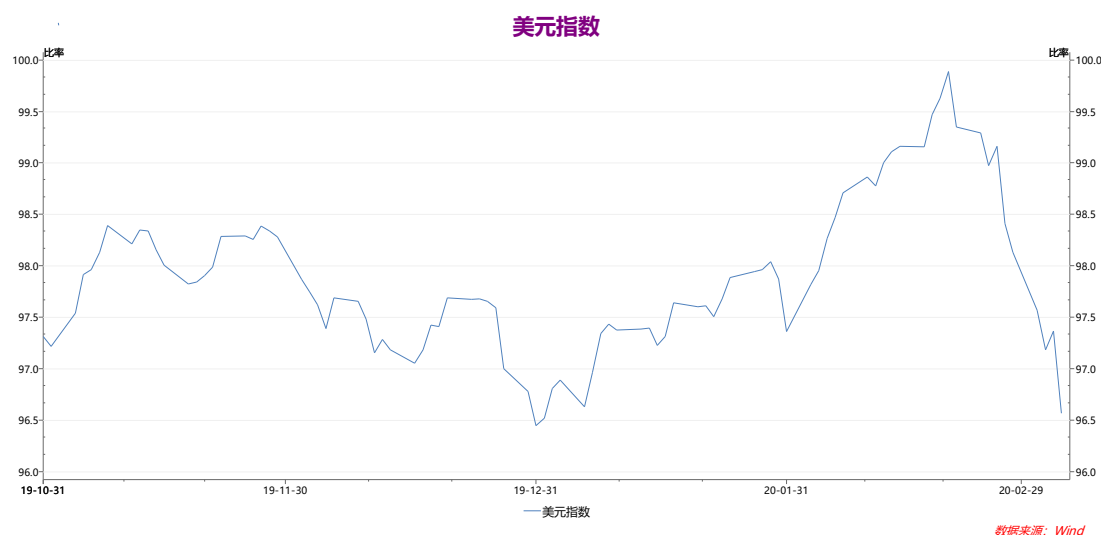
图 2: COMEX 黄金价格走势



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

美元指数在 2 月出现了小幅回升，从一月底的 97.36 回升到 98.13，导致以 SDR 计的外汇储备下降幅度低于以美元计的外汇储备减少。但是，3 月以来，美元指数大幅下跌，对 3 月以不同计算标准的外汇储备将出现反向变化。

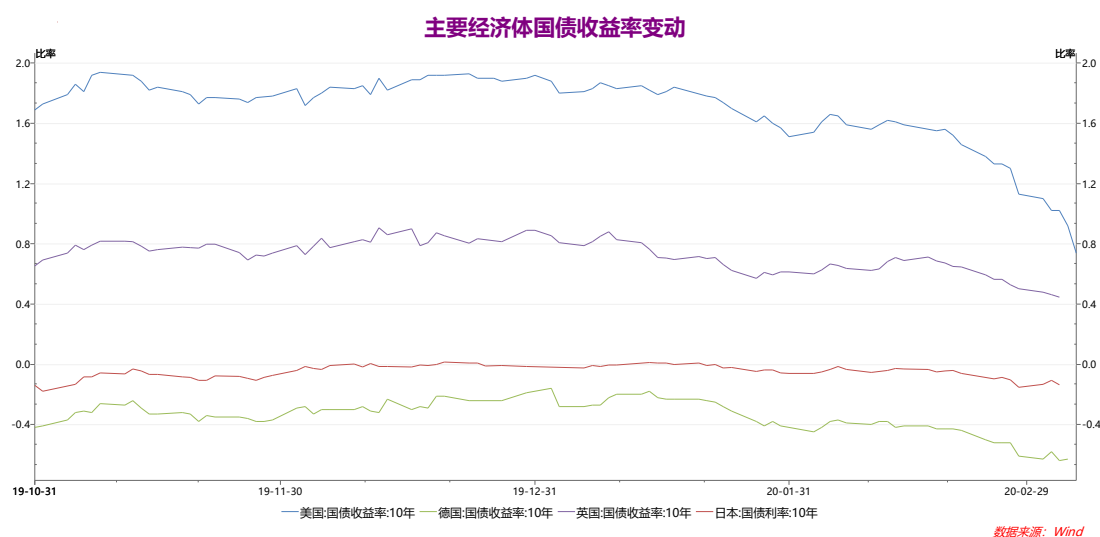
图 3：美元指数变动



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

而境外国债收益率的大幅回落，无疑对我国的储备资产构成了正向效应。美国 10 年期国债收益率从一月的 1.51% 下降到 2 月底的 1.13%，目前已经跌倒 0.74%。3 月以来，美国国债收益率加快下行，也将对 3 月我国储备资产进一步产生正面效应。

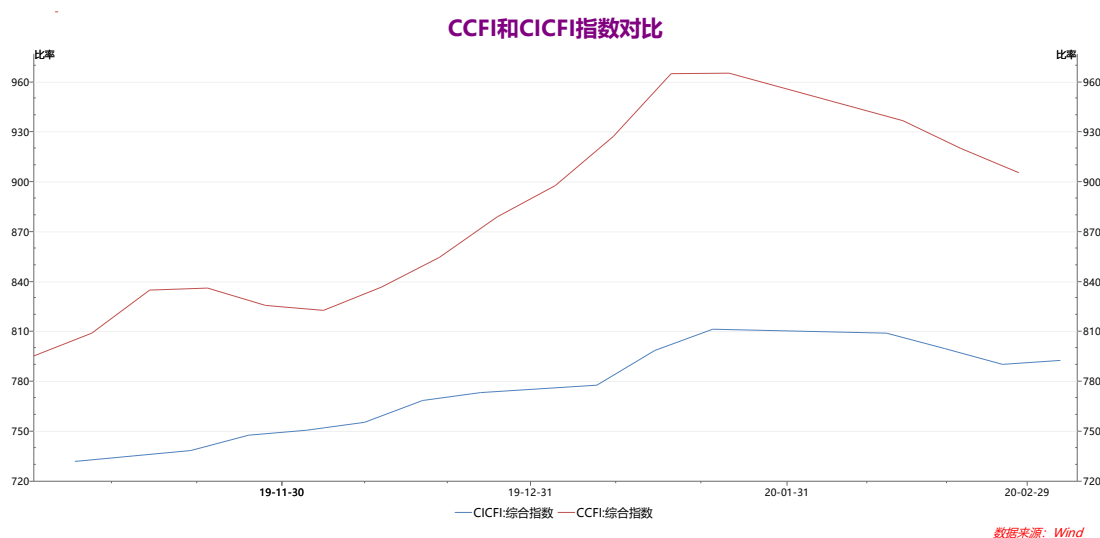
图 4：主要经济体 10 年期国债收益率



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

从数据看，疫情影响还没有充分反映到我国外汇储备的上来，我们认为，疫情的影响对外汇储备等数据的影响更是个中长期的影响。在高频数据方面，从中国出口集装箱运输指数(CCFI)和中国进口集装箱运输指数(CICFI)看，也相对平稳。

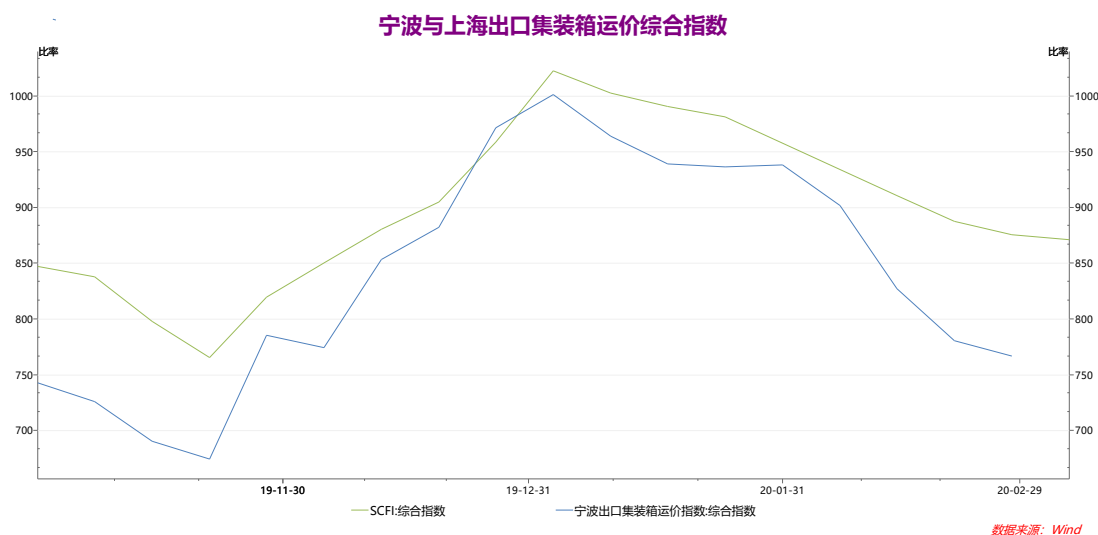
图 5: CCFI 和 CICFI 指数对比



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

但从宁波和上海的出口集装箱指数看，好像影响要明显得多。

图 6：宁波与上海出口集装箱运价综合指数



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

从宁波方面看，2 月与 1 月比较，影响明显的是澳新、美国、欧洲地区。

图 7：宁波集装箱运价综合指数(分地区)



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_6756

