

2019 年 11 月 07 日

宏观类●证券研究报告

价升量降，价升推增美元计外汇储备，资本外流平稳

事件点评

◆ **事件：**11 月 7 日公布了 10 月外汇储备数据：1) 官方储备资产:外汇储备 31052 亿美元，预期 31000 亿美元，前值 30924 亿美元，环比增加 127.3 亿美元；2) 官方储备资产(SDR 口径):外汇储备 22511 亿 SDR，前值 22683 亿 SDR。

◆ **点评：**

1、10 月美元指数下跌，日元、欧元和英镑兑美元升值，估值效应对美元计外汇储备呈正面影响，外汇储备回升或主因价上升导致。受美联储 10 月降息影响，10 月美元指数贬值明显，10 月贬值 2.10%，美元兑日元贬值 0.05%，美元兑欧元贬值 2.28%，美元兑英镑贬值 4.99%，外币汇率变化对我国美元计外汇储备呈正面影响。就 SDR 口径外汇储备看，10 月环比下跌 172.21 亿 SDR，在量跌的情况下，外汇储备上升主要受价上升导致。在美元指数 10 月大幅走弱的影响下，10 月平均美元兑人民币即期汇率为 7.0825 低于上月的 7.1197，10 月人民币对美元升值 0.52%，相对于美元指数贬值 2.1%，我国汇率 10 月底存在一定低估，人民币兑美元有升值动力，11 月初人民币汇率低于 7 实为人民币市场定价的结果。

2、10 月中美 10 年期国债收益率之差的均值为 148BP，较 9 月均值上升 7BP，10 月中美利差小幅上升，11 月中美利差均值回升至 149BP，再度走阔。

3、11 月美元兑人民币即期询价成交量环比上升 14.12%，11 月中美利差均值继续回升，均说明我国资本外流基本平稳可控，我们认为，美国阶段性降息已经结束，美元指数有稳定基础，我国货币政策受通胀高涨和信用利差高位影响以稳为主，我国汇率或维持 7 附近小幅波动，中美利差处于高位有利于我国资本外流平稳。

◆ **风险提示：**流动性紧张超预期，贸易环境恶化超预期。

分析师

杨谱

SAC 执业证书编号：S0910519070003

yangpu@huajinsec.cn

021-20377063

相关报告

制造业 PMI 回落受季节性影响较大，外需仍承压 2019-10-31

美联储如期降息，鲍威尔发言解除加息担忧 2019-10-31

价增速放缓拖累利润增速放缓，年底利润增速反弹的确定性高 2019-10-28

经济数据转暖，10 月社零和工业增加值增速或加速 2019-10-21

社融规模大增，企业信贷明显改善 2019-10-17

分析师声明

杨谱声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_9175

