

专题报告

2022 年 6 月 14 日星期二

估值性因素发挥正面效应 ——析 5 月我国以美元计储备资产和外汇储备增加

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

外汇储备和国际储备资产的稳定是一国汇率稳定的坚实基础，外汇管理局近期召开的 2022 年全国外汇管理工作会议上，提出今年的外汇储备将保持在 3.2 万亿美元水平上。在新形势下任务艰巨。

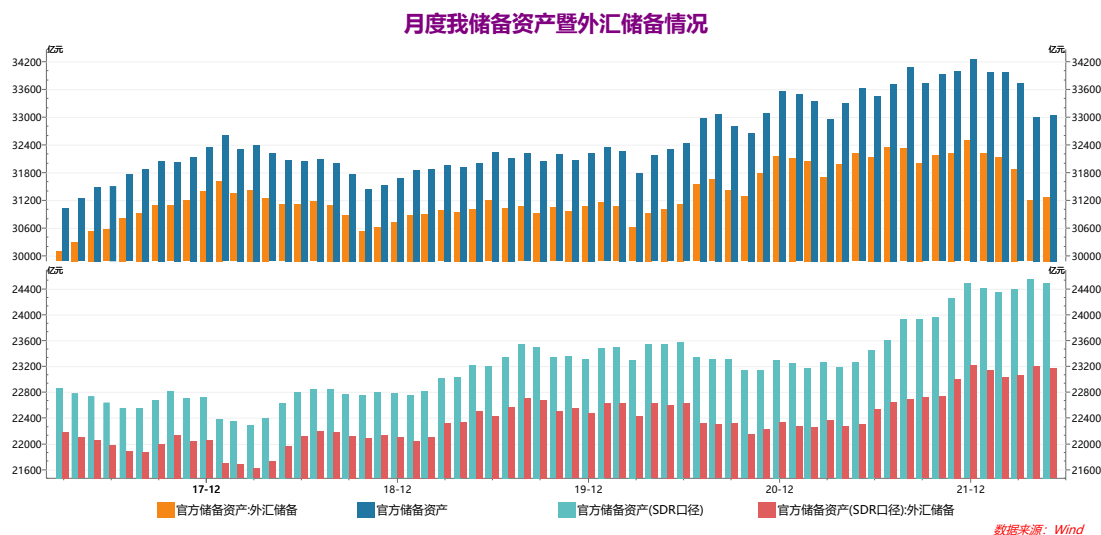
正文

估值性因素发挥正面效应

——析 5 月我国以美元计储备资产和外汇储备增加

今天，国家外汇管理局公布了 5 月国际储备数据，数据显示，5 月以美元计值的外汇储备和储备资产有所回升，但以 SDR 计值的外汇储备和储备资产却有所回落。数据显示，5 月以美元计的储备资产报 33054.19 亿美元，前值为 33011.96 亿美元，增加了 42.23 亿美元。其中外汇储备增加了 80.6 亿美元，报 31277.80 亿美元，前值为 31197.2 亿美元。以 SDR 计的储备资产报 24490.01SDR，前值为 24566.93 亿 SDR，减少了 66.92 亿 SDR，其中，外汇储备减少了 33.09 亿 SDR，报 23173.88 亿 SDR，前值为 23206.97 亿 SDR。

图 1：月度我储备资产暨外汇储备情况

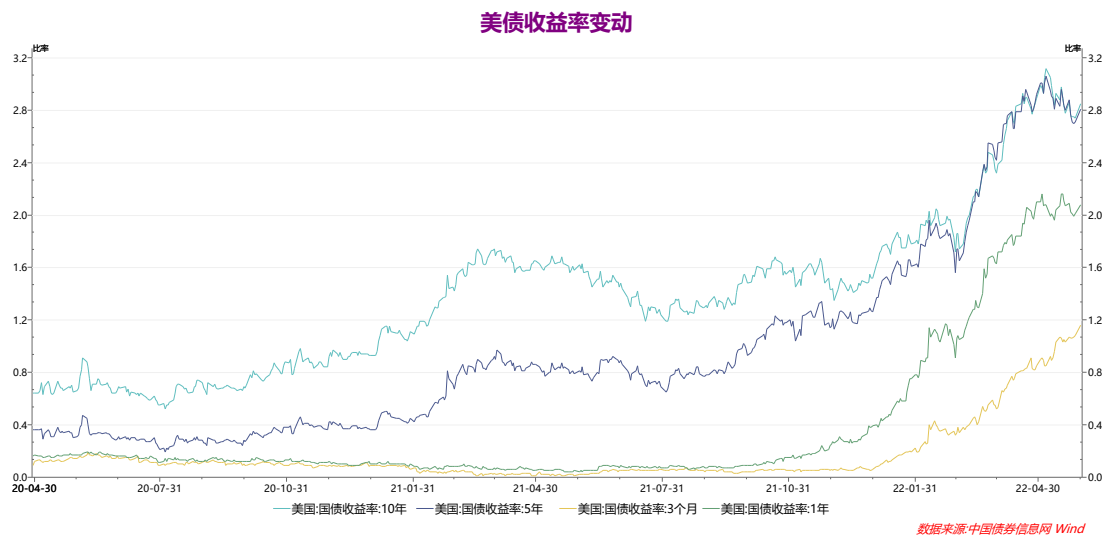


5 月以美元计和以 SDR 计值外汇储备和储备资产出现不同方向的变动，主要还是受到美元指数等估值因素影响。外管局发言人今天也重点谈到了估值性的影响。

首先和美元回调有关。这是以美元计值的和以 SDR 计值的外汇储备发生不同方向的变化的主要原因。美元在俄乌冲突中发挥了明显的避险作用而止跌再度回升，5 月美元指数从 103.21 回落到 101.76 点。

其次，5 月境外债券收益率在高位出现了调整震荡是另一个重要的估值性因素。5 月，境外的债券收益率有所回落继续对储备资产产生了正面影响。从美国国债收益率看，5 月，美国国债收益率有所调整，对外汇储备起到正向作用，10 年期的国债收益回落，从 2.89% 回落到 2.85%，5 年期的国债收益率也大幅回升，从 2.92% 上升到 2.81%。2 年期的国债收益率从 2.7 % 上升到 2.53%。现 10 年期的国债收益率继续 2 年期的国债收益率得倒挂出现了纠正；一年期国债 5 月也从 2.1% 回落到 2.08%，但 3 个月国债等的到期收益率也从 0.52% 上升到 1.16%。

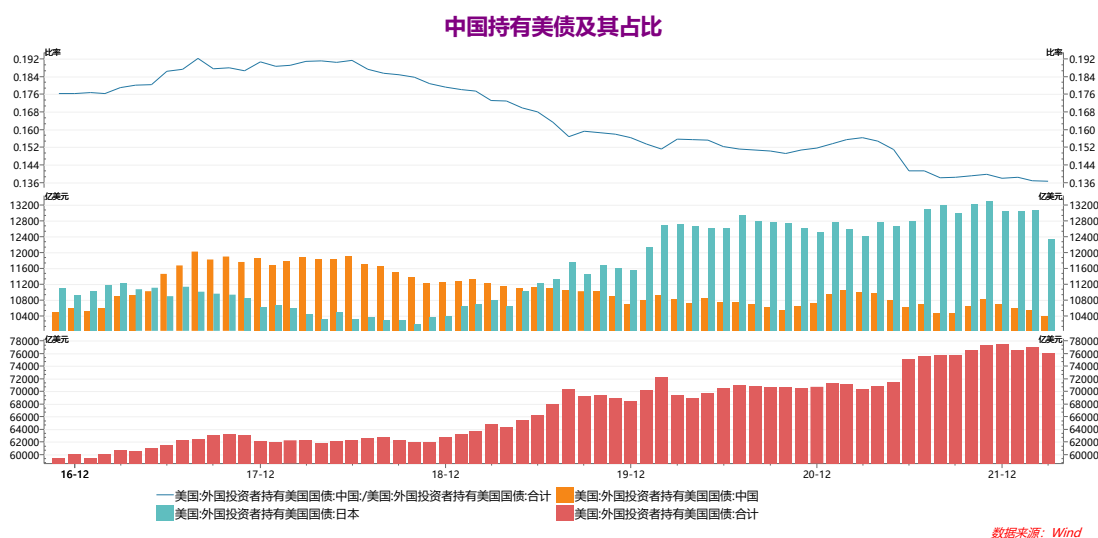
图 2：美债收益率变动



根据 5 月 16 日美国财政部最新数据，中国持有美债今年 3 月继续减持到 10395.9 亿美元。2 月则报 10548.15 亿美元。但日本 3 月更有明显减持，从 13062.92 亿美元减持到 12323.82 亿美元。全球外国投资者也从

77135.53 亿美元减持到 76135.77 亿美元。中国持有美债占到外国持有美债的比重从 13.68%回落到 13.65%。增持或减持美债和美债收益率变动及其预期等因素有关。

图 3：中国持有美债及其占比

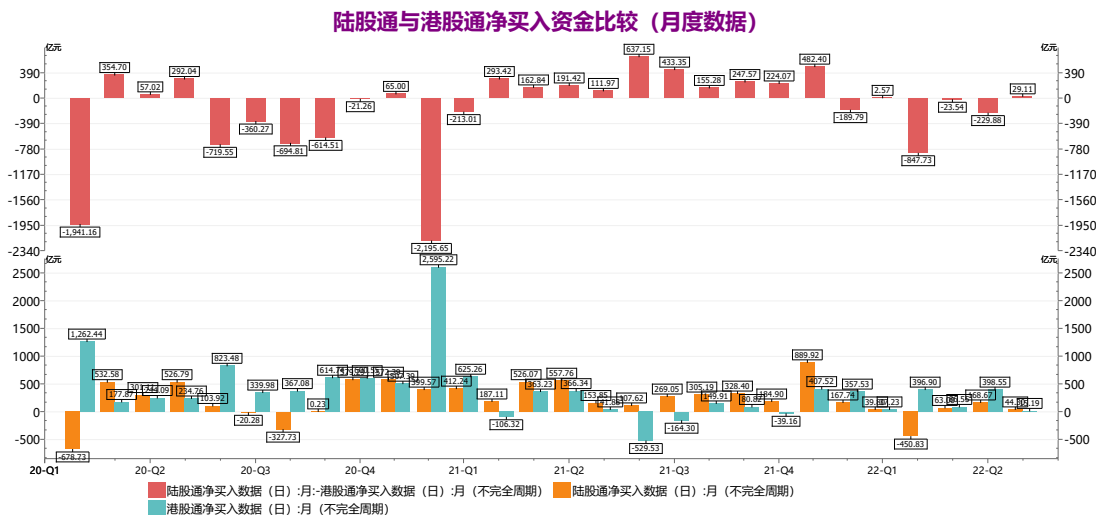


资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

5 月中国依旧没有增持黄金，5 月黄金价格在高位出现震荡，COMEX 的黄金价格从 1911.7 美元/盎司回落到 1948.4 美元/盎司收盘，导致我国 5 月黄金储备市值从 1197.31 亿美元小幅回落到 1151.83 亿美元。

从交易性因素看，5 月，陆股通净流入有所增加，但港股通资金净流入更加明显。3 月陆港通净流入资金与港股通净流入资金之差达到-843.73 亿元之巨，创下 2021 年 1 月以来的净流出高点。但 4 月这一数据萎缩到-23.54 亿元，淡月有所增加，达到-229.88。

图 4：陆股通与港股通净买入资金比较（月度数据）



资料来源: 研究所 外汇管理局 WIND

债券方面,4月数据显示,海外投资者的托管量继续下降了880.52亿元,3月下降了981.56,2月下降了669.13亿元下降额,已经连续3月大幅下降。5月的数据没有公布。

5月的海关贸易数据也没有公布,但5月贸易顺差依旧的格局不会改变,只是顺差额会有一定下降,尽管这一数据因滞后而没有完全反映外贸可能出现得边际变化。而从去年累计未结汇额和今年前四月的累计未结汇额看,依旧相当可观,但4月消耗量比较大,而且当月未结汇额下降明显。

图 5: 月度未结汇额



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_43013

