

专题报告

2022 年 8 月 7 日星期日

美指回升不碍外储增加 ——析 7 月我国储备资产和外汇储备

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：

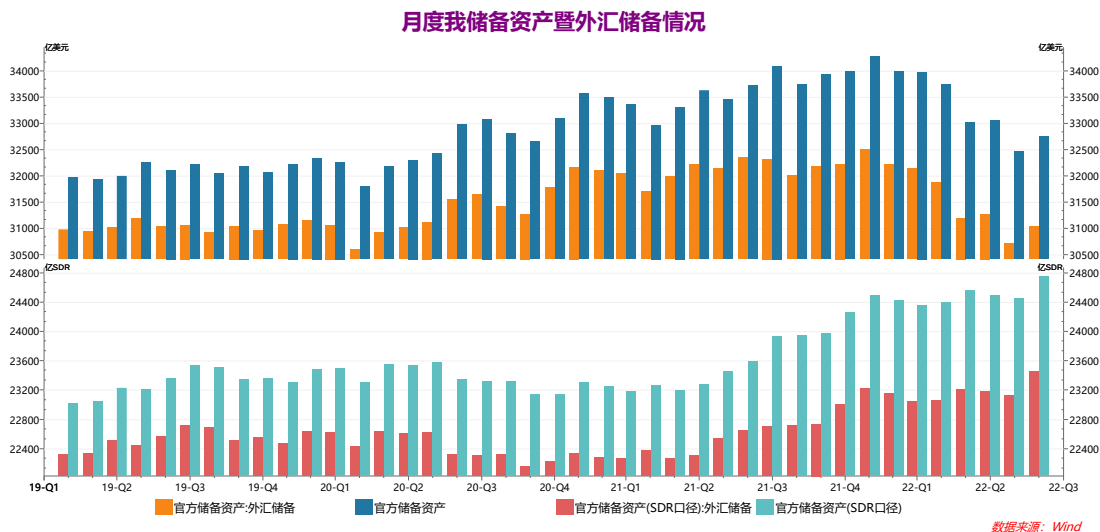
7 月，在美元指数继续回升和境外短期债券收益率回升的背景下，我国以 SDR 和以美元计算价值的储备资产和外汇储备取得同时增加是难能可贵的，其中，交易性因素，特别是贸易顺差起到了重要的作用，同时，也可能暗示我国持有的境外债券是以长期债券为主的。

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，我们注意到近期出现的美国粗暴干预台海事件没有像 2019 年和 2020 年那样导致人民币汇率的大幅波动，一年期 NDF 计算的隐含贬值率在个别交易日出现较为罕见的正值，当然，对事件的影响值得继续关注。

正文

今天，国家外汇管理局公布了7月国际储备资产数据，数据显示，7月以美元计的储备资产报32754.9亿美元，前值为32465.95亿美元，增加了288.95亿美元。其中外汇储备增加了327.99亿美元，报31040.71亿美元，前值为30713亿美元。以SDR计的储备资产报24746.85亿SDR，前值为24451.27亿SDR，增加了295.58亿SDR，其中，外汇储备增加了320.89亿SDR，报23451.75亿SDR，前值为23130.86亿SDR。

图1：月度我储备资产暨外汇储备情况



7月以美元计和以SDR计值外汇储备和储备资产出现同方向的增加，是难能可贵的，是在美元指数回升的情况下取得的。7月美元指数从104.7继续回升到105.84。

从境外债券收益率，短期债券和长期债券收益率出现了不同的变化。7月境外债券收益率表现为长期国债收益率下降，而短期国债收益率却出现上升。在高位出现了调整震荡是另一个重要的估值性因素。从美国国债收益率看，在加息的刺激下，7月，美国国债收益率继续回升，对外汇储备起到负向作用，10年期的国债收益回落，从2.98%回落到2.67%，5年期的国债收益率也回落，从3.01%上升到2.07%。

2年期的国债收益率从2.92%回落到2.89%。现10年期的国债收益率继续和2年期的国债收益率形成倒挂；但一年期国债7月从2.8%回升到2.98%，但3个月国债等的到期收益率也从1.73%上升到2.41%。

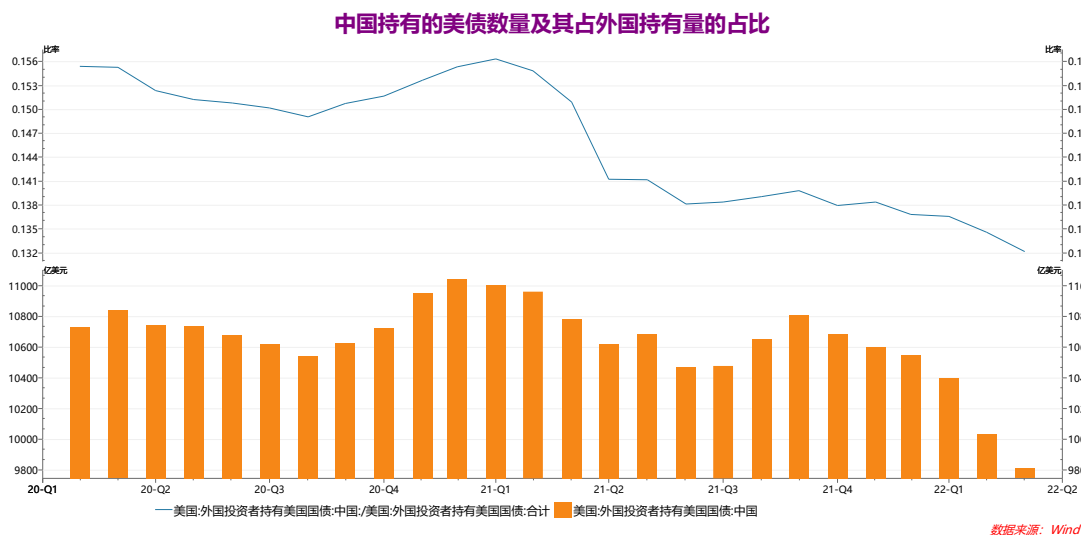
图 2：美债收益率变动



资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

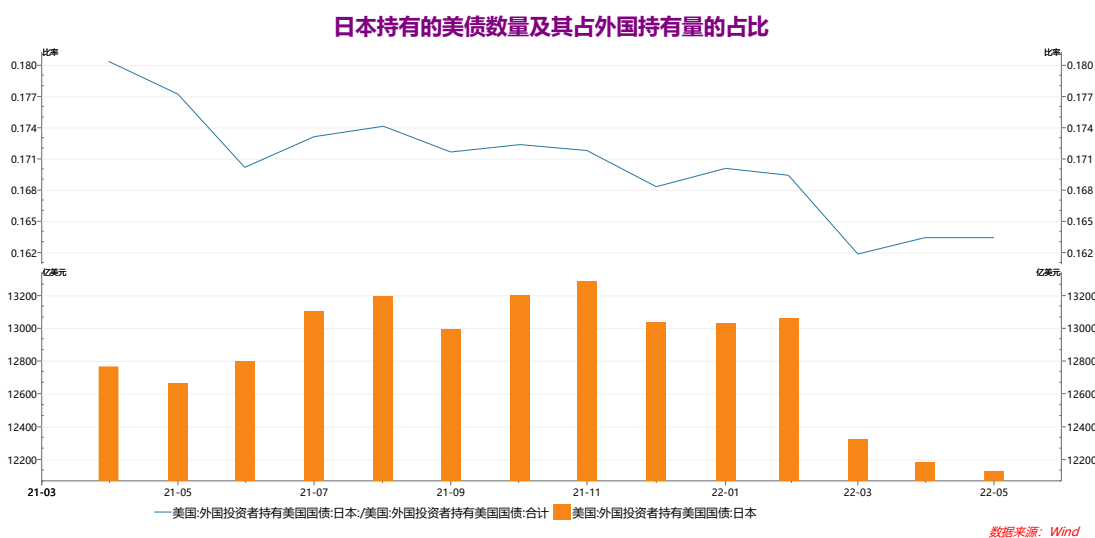
根据 7 月 16 日美国财政部最新数据，按照美国财政部公布的外国对美债持有量数据看，中国和日本确实持有的美债数量在减少，中国国债的持有量确实也连续 6 个月减少，中国持有美债的百分比占外国持有美债的比重也出现了减少：占比为 13% 左右，5 月持有量为 9807 亿美元。

图 3：中国持有的美债数量及其占外国持有量的占比



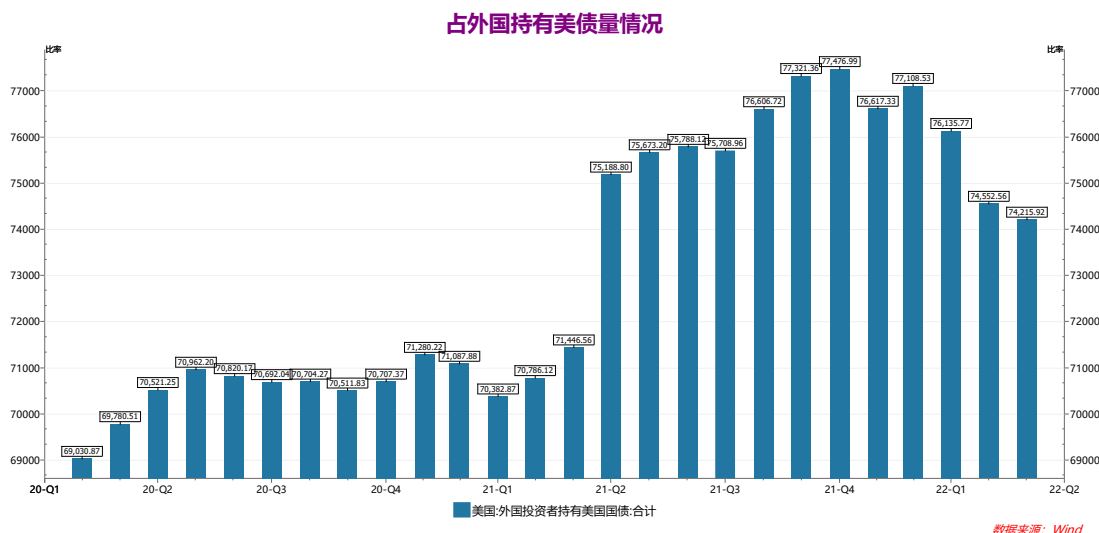
日本减少到 16, 41%。5 月持有美债 12128.27 亿美元。占比为 16%。

图 4: 日本持有的美债数量及其占外国持有量的占比



全球外国投资者则减少到球外国投资者持有量为 74215.92 亿美元。

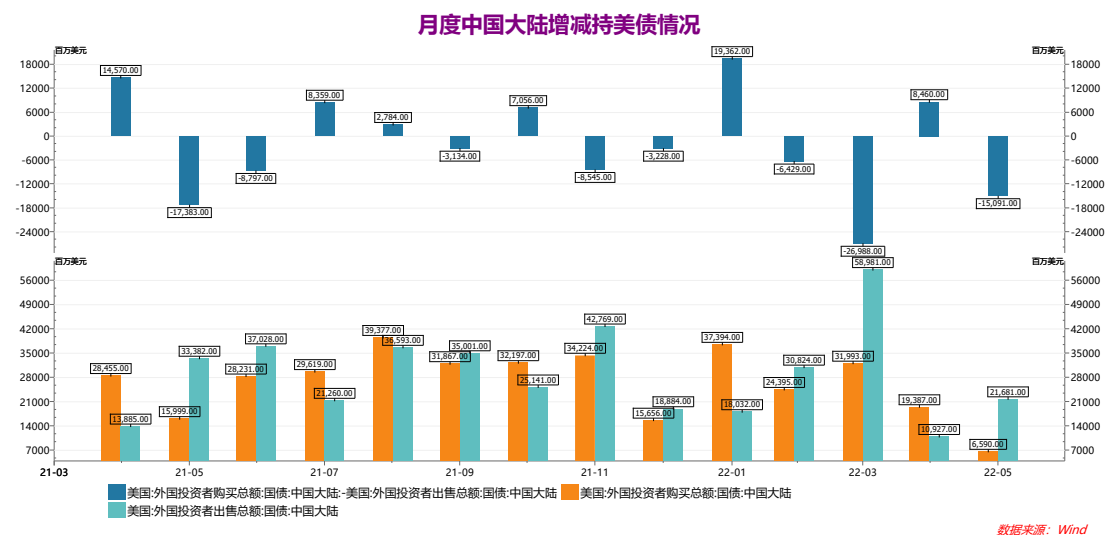
图 5: 外国合计持有美债量



但是，美国财政部同时又公布了另一套数据，该数据反映的外国持有者增减美债的实际动态数据，即没有考虑到美债的市值变动。

从这套数据看，我国 5 月确实减持了比较大数量的美债，但是低于 3 月，而且，我国 4 月是增持美债的。而 1 月中国大幅增持美债。中国 5 月减持了 150.91 亿美元。

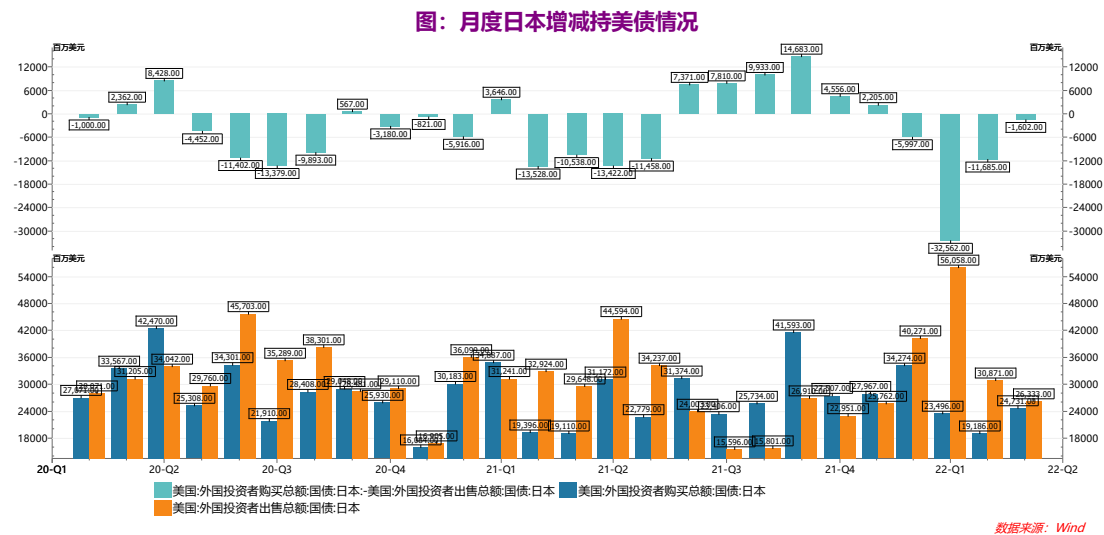
图 6：月度中国大陆增减持美债情况



日本的情况并没有和中国同步，其确实近月大幅减持美债。但 5 月减持数量大幅缩水。仅仅减持了 16.2 亿美元。

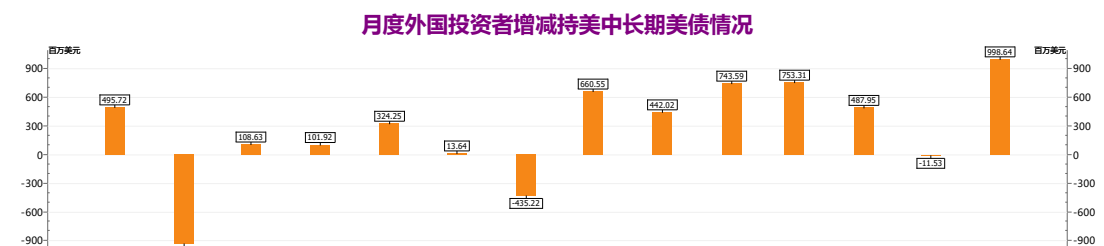
中国投资者持有美债的降幅要大于日本同期，不外乎两个原因：一是中国持有的美债剩余期限较短，受短端利率上行较快影响较大；二是中国持有的美债到期后没有再投美国国库券，形成了持有短期美债(剩余期限)的净减少。

图 7：月度中国大陆增减持美债情况



而从外国投资者增减持美中长期国债的数据看，今年以来，总体是增持的。而且保持相对稳定，并没有出现较大波动。5月增持了998亿美元。

图 8：月度外国投资者增减持美中长期美债情况



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_45046

