

数据有点出乎意料：结汇率倒挂售汇率情况改变

——五月银行结售汇数据分析

内容提要：

五月，受到新一轮中美贸易冲突的影响，人民币汇率出现了明显的下浮，但是，五月的结汇率出现了明显的上升，而售汇率却维持不变，导致结汇率在多月倒挂于售汇率后，高于售汇率 2 个百分点。数据有点出乎意料之外。

从银行代客结售汇数据看，也出现了顺差扩大的情形。但是，其中大部分是因为先前远期性质合约在五月履约所致，如去除这部分数据，当月的银行代客结售汇差额的顺差相当有限，但较前值的逆差数据改善明显。当月的远期代客外汇结售汇出现了比较大的顺差，主要是因为远期结汇的增加，五月人民币远期汇率出现了比较的回落的情况下，央行一再表示力挺人民币汇率，可能导致了远期人民币结汇的增加。

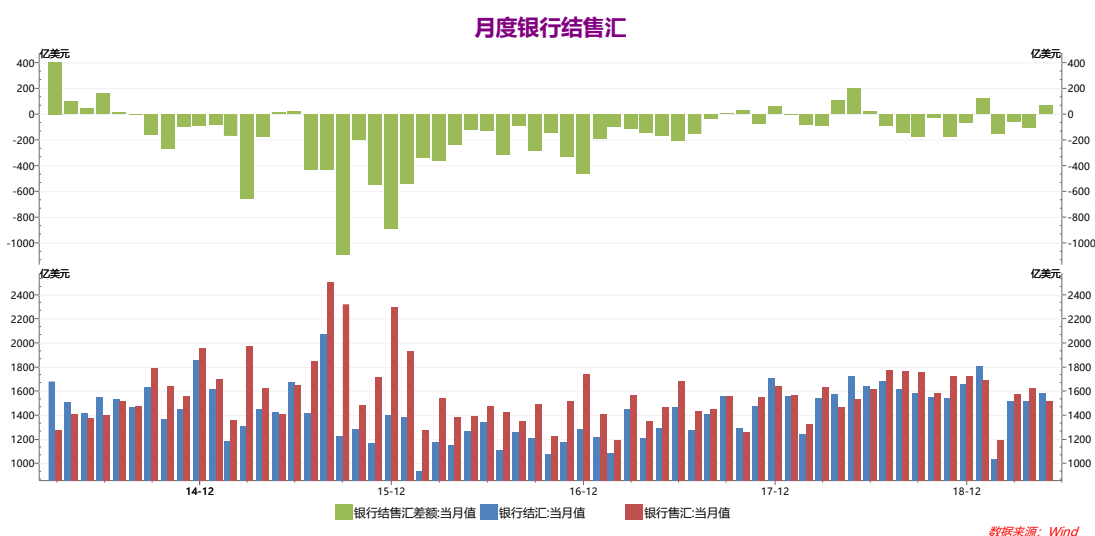
经常项目顺差的增加反映了货物贸易抢出口的情况，而资本于金融账户的逆差增加则反映了 5 月资本市场动荡而导致的证券账户出现的逆差。

尽管五月的人民币汇率出现了比较大的震荡，但是，昨天晚些时候外汇管理局公布了银行结售汇数据显示银行结售汇结束了多月的逆差而出现顺差，而且结汇率高于售汇率。

一. 银行结售汇数据分析

从银行结售汇数据看。银行结售汇结束了去年 7 月以来的连续逆差局面，出现了 61.96 亿美元的顺差。银行结售汇的顺差得益于银行自身结售汇的顺差和银行代客结售汇的顺差。

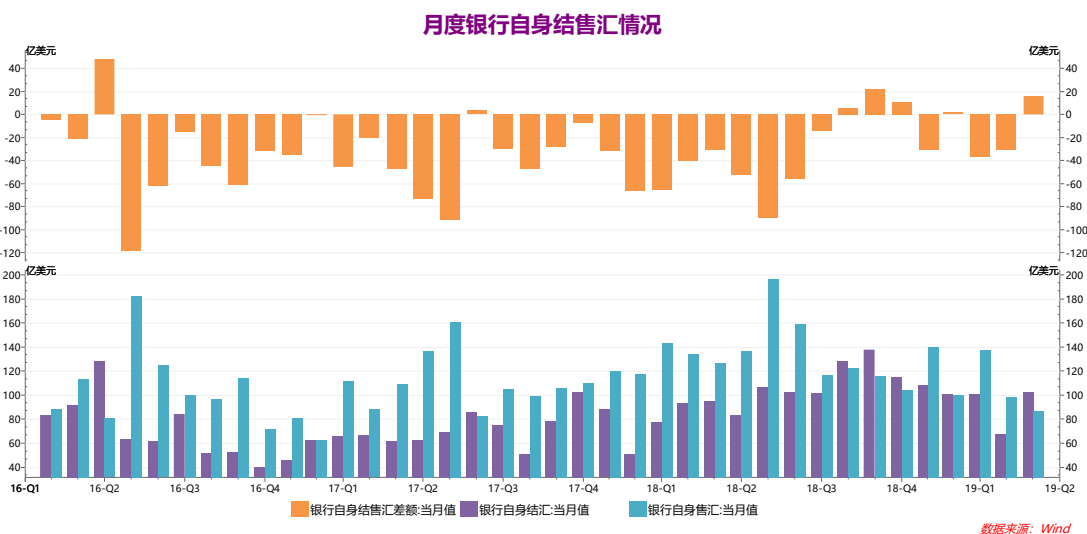
图 1：月度银行结售汇情况



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

从银行自身的结售汇看，顺差 15.61 亿美元。

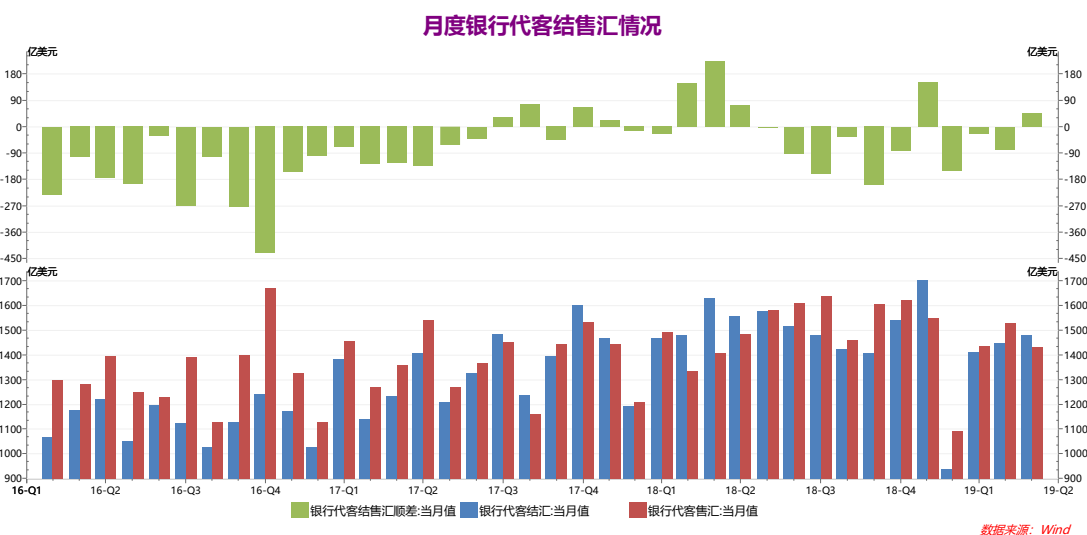
图 2：月度银行自身结售汇情况



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

从银行代客结售汇情况看，顺差 46.34 亿美元，结束了连续三月逆差的局面。

图 3：月度银行代客结售汇情况



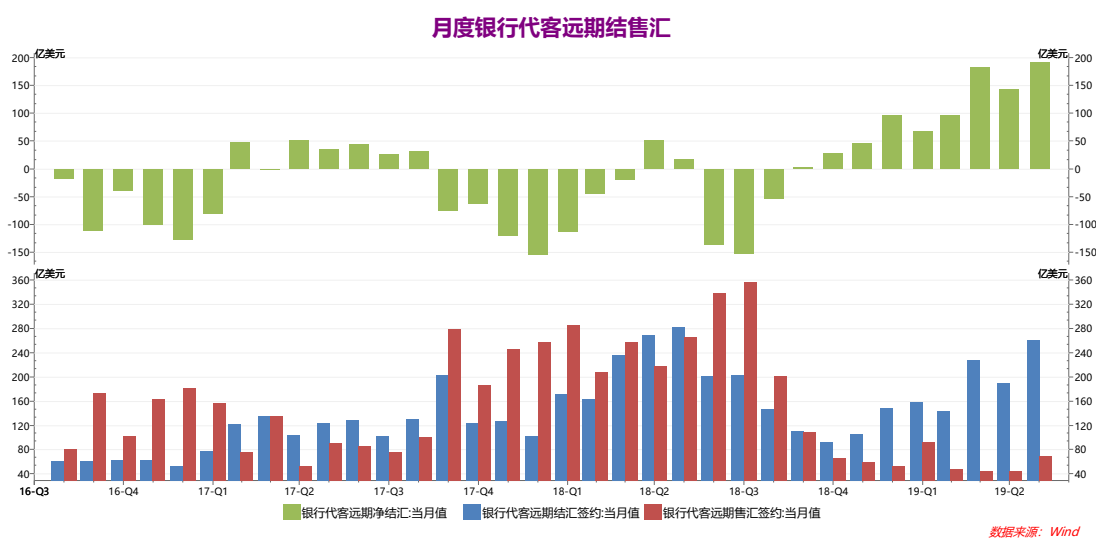
资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

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。根据计算，当月远期性质代客售汇履约额为 118.36 亿美元，当月远期性质代客结汇履约额为 165.41 亿美元，因此，扣除掉远期合约在当月的履约数，当月即期银行代客的售汇数据为 1313.53 亿美元，当月即期银行代客的结汇数据为 1314.24 亿美元，两者差额为顺差 0.71 亿美元。前值为逆差 105.26 亿美元

从远期代客结售汇数据看，顺差扩大，5 月顺差 191.53 亿美元。远期代客结售汇顺差的扩大可能是因为远期人民币大幅下浮的情况下，央行多次表示了对人民币汇率的信心而导致远期结汇的增加。

图 4：银行代客远期结售汇

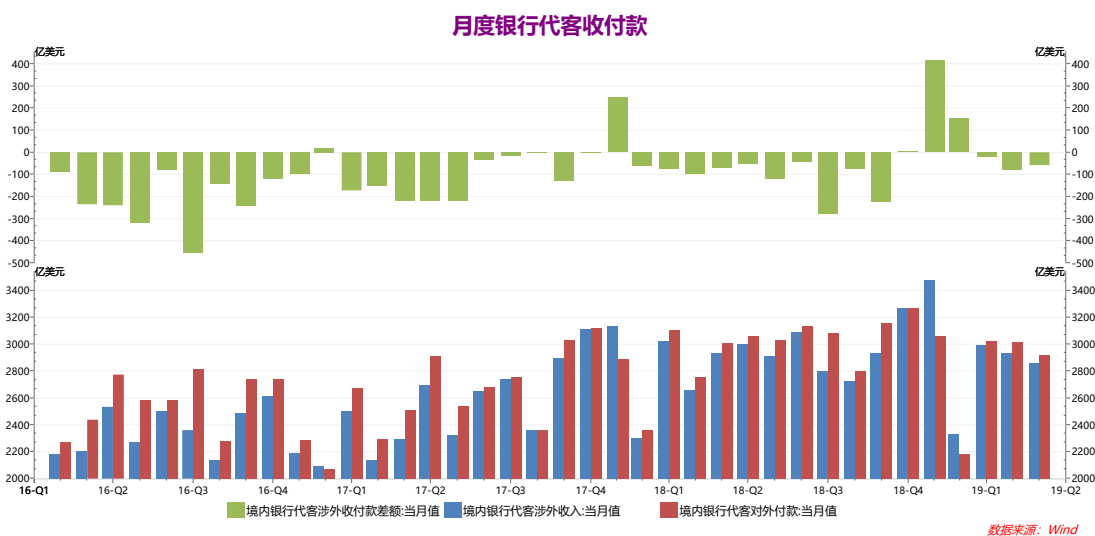


资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

二．银行代客外汇收支数据分析

从银行代客收付款情况看，四月逆差 60.39 亿美元，较三月的逆差 78.92 亿美元有所减少。

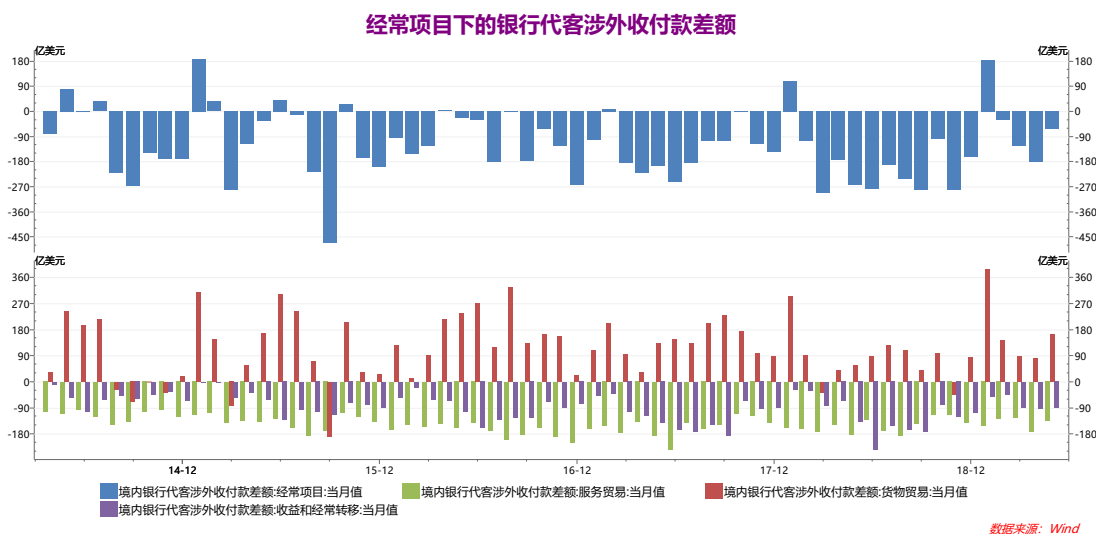
图 5：月度银行代客收付款



资料来源：银河期货研究 外汇管理局 WIND

在经常项目下，五月银行代客收付款逆差 65.68 亿美元，较前值逆差 182.28 亿美元出现较大收缩。原因在于货物贸易顺差扩大显著，而服务贸易的逆差出现了明显的下降。货物贸易顺差的扩大反映在新一轮贸易冲突前企业抢出口的情况。

图 6：经常项目下银行代客收付款差额



资料来源: 银河期货研究 外汇管理局 WIND

但在资本和金融账户下, 银行代客收付款顺差 0.46 亿美元, 较前值的顺差 97.01 亿美元大幅缩水。主要原因在于证券投资项目出现比较大的逆差, 直接投资和其他投资顺差也出现明显的减少。证券投资逆差的增加反映出了我国资本市场在 5 月动荡后的情况。

图 7: 资本和金融账户下银行代客收付款差额



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_11870

