

## 汇率及资产价格波动不影响外储稳定

### ——2019年4月中国外汇储备数据点评

#### 事件：

5月7日，国家外汇管理局公布的数据显示，截至2019年4月末，我国外汇储备规模为30950亿美元，较3月末下降38亿美元，降幅为0.1%，这是我国外汇储备连增5个月后首次转为下降。

#### 投资要点：

##### ► 以SDR计价外汇储备及黄金储备均实现增加

外汇储备SDR 22333.98亿，较上月22321.33万亿小幅增加12.65亿SDR，实现了连续三个月的正增长。

截止5月初，中国的黄金储备为6110万盎司，折合为1885.48吨，环比增加48万盎司，折合为11.2吨。由于黄金价格的下跌，以美元统计的黄金储备环比则出现下降，783.5亿美元的期末值环比微降1.8亿美元。

全球范围内，除了中国外，俄罗斯仍然持续购入黄金，单月增加储备17.8吨，达到2168.3吨。而土耳其的单月新增储备最高，达到31.5吨。

##### ► 美元指数微涨，债券收益率回升

美元指数截止4月底达到97.5，相比三月底的97.2仅有微小涨幅，国际汇市方面，主要货币中多数货币相对美元均出现下跌，仅有港元、雷亚尔和卢布表现较好。

债券方面，美债的十年期收益率截止四月底为2.51%，相比三月底的2.41%有所回升；而一年期国债收益率持续保持在五年期国债收益率的上方。欧元区公债的十年期收益率从三月底的-0.01%回升至四月底的0.08%。

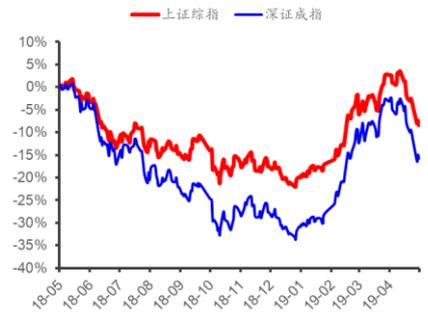
##### ► 中国经济相对乐观是外储稳定的坚实基础

从此前公布的经济数据来看，中国的经济整体仍较为乐观，减税降费等政策取得不错的成果，节假日的统计数据也印证了居民较强的消费需求。相比而言，欧洲各国的经济数据持续反映出该区域内较为弱势的复苏迹象。而美国的当周初请失业金人数重新回升至23万人左右，反映出其经济维持高增速存在压力。综合来看，中国自身经济的强劲韧性和国际经济局势中所处的相对乐观的地位将成为我国外汇储备保持稳定的坚实基础。

##### ► 风险提示

宏观经济下行风险。

#### 相对市场表现



叶洋 分析师

执业证书编号：S0590517110001

电话：0510-85611779

邮箱：yey@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《PMI 走弱掩盖下的内需回暖》
- 2、《价格相对低位，利于政策发力》
- 3、《社融表现超预期，未来经济有支撑》

## 1. 外汇储备相关统计数据

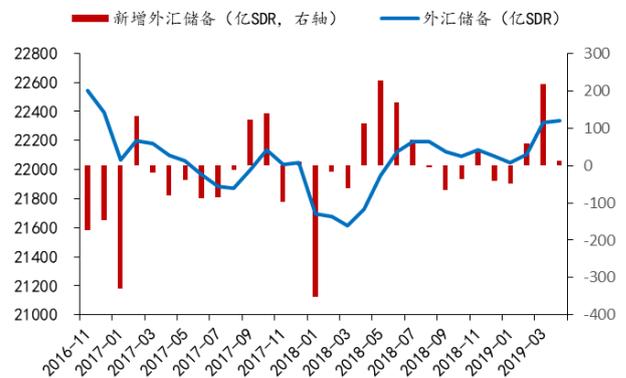
### 1.1. 外汇储备及变化

图表 1: 美元计价外汇储备及变化



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: SDR 计价外汇储备及变化



来源: Wind, 国联证券研究所

### 1.2. 汇市及债市主要价格变化

图表 3: 美元指数



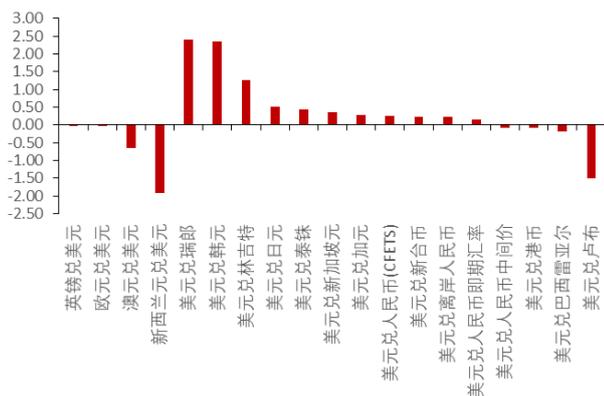
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 美国国债收益率 (PCT)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 主要国家汇率变化 (PCT)



来源: Wind, 国联证券研究所

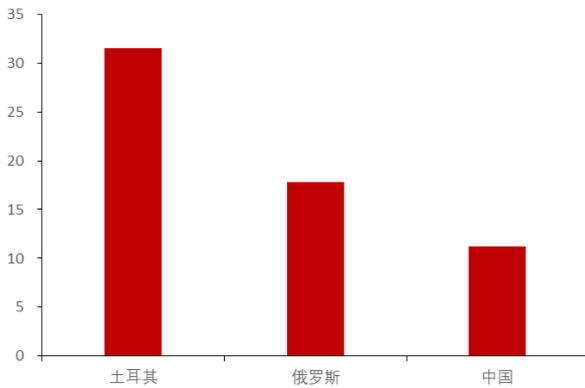
图表 6: 欧元区公债收益率 (PCT)



来源: Wind, 国联证券研究所

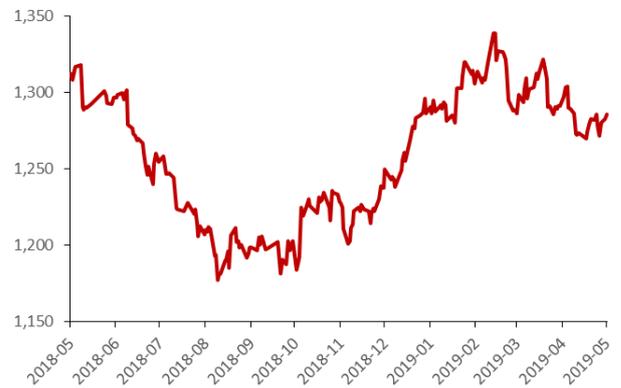
### 1.3. 主要国家黄金储备变化及金价走势

图表 7: 统计内黄金储备发生变化的国家 (吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 黄金价格变化 (美元/盎司)



来源: Wind, 国联证券研究所

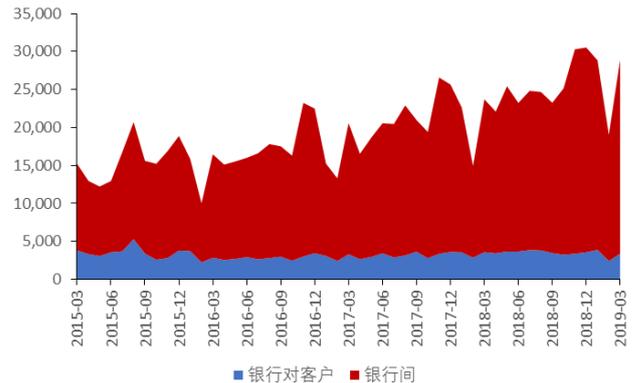
### 1.4. 银行结售汇及外汇市场交易额情况

图表 9: 银行结售汇及差额 (亿美元)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 外汇市场交易额 (亿美元)



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2. 风险提示

宏观经济下行风险。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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\\_12545](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12545)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>