

# 中国持续购入黄金，3月增量超俄罗斯

## ——2019年3月中国外汇储备数据点评

### 事件：

国家外汇管理局4月7日公布，截至2019年3月末，中国外汇储备规模为30988亿美元，较二月末上升86亿美元，升幅0.3%，已连续五个月上升。

### 投资要点：

#### ➤ 外储持续回升，以SDR计价外汇储备同样小幅上涨

中国3月份的外汇储备30988亿美元，已经达到2018年8月份以来的新高。以SDR计价来看，中国3月份外汇储备SDR 2.2321万亿，较上月2.2105万亿小幅增加216.66亿SDR，从历史走势来看，当前的SDR计价外汇储备已经达到2017年以来的新高。

#### ➤ 中国黄金储备持续增加，连续四个月正增长

分项来看，中国3月黄金储备1864.33吨，较上月1852.51吨小幅增加，为连续第四个月增加。横向来看，在统计范围内的国家里，3月份的黄金储备没有国家减少，而中国、俄罗斯、印度和土耳其的黄金储备持续出现增长，中国的增量最多，俄罗斯增量大幅减少，为6.22吨。此外，葡萄牙的黄金储备亦有少量增加。

#### ➤ 海外市场：美元指数小幅上涨，海外经济迎宽松预期

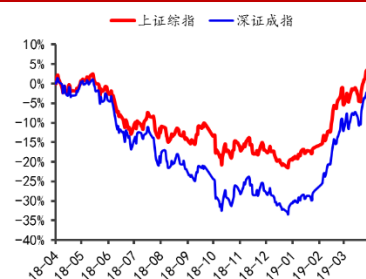
国际市场方面，美元指数小幅上涨，而美国国债收益率在三月份延续跌势，尽管从2019年3月27日以来小幅回升，当前仍然在近一年半以来的低位，而1年期的收益率自2018年底以来几乎持续高于5年期收益率，表明投资者对美国中长期的经济有所担忧，加息预期或将减弱。而日前特朗普再度敦促降息，也反映出全球央行保持货币宽松的预期。3月份的国际汇率市场，受美元指数上涨影响，仅瑞郎、卢布和日元相对美元表现较好。

展望未来，全球经济形势较为复杂，欧洲经济复苏较为疲软，而美国当前虽然处于相对的景气高点，但也有新一轮的宽松预期。反观国内，在中美贸易谈判取得新进展的情况下，中国经济有望保持平稳运行，对于我国的外汇储备是积极的信号。

#### ➤ 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

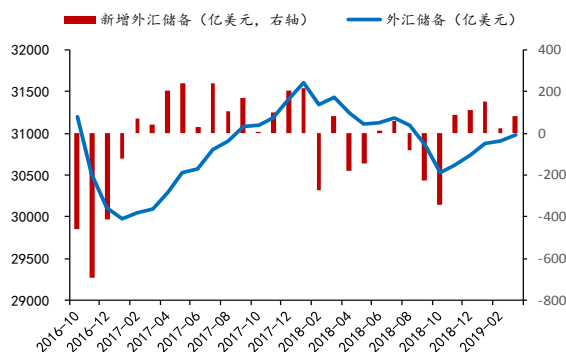
### 相关报告

- 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

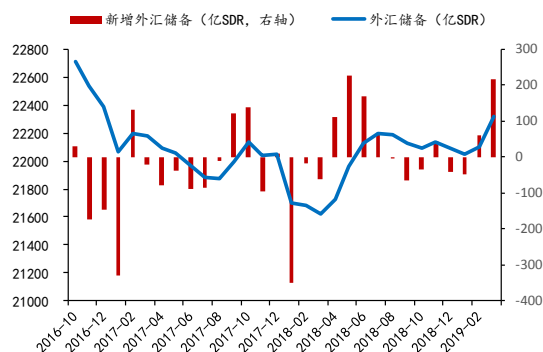
### 1.1 外汇储备及变化

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

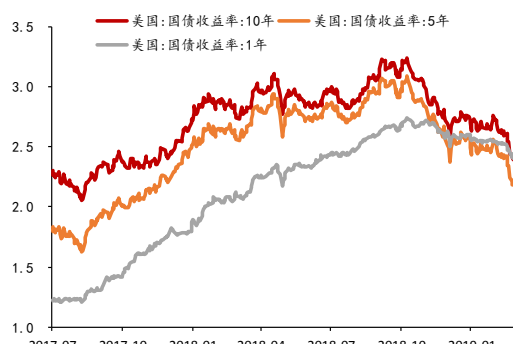
### 1.2 美元指数及美国国债收益率

图表 3：美元指数



来源：Wind，国联证券研究所

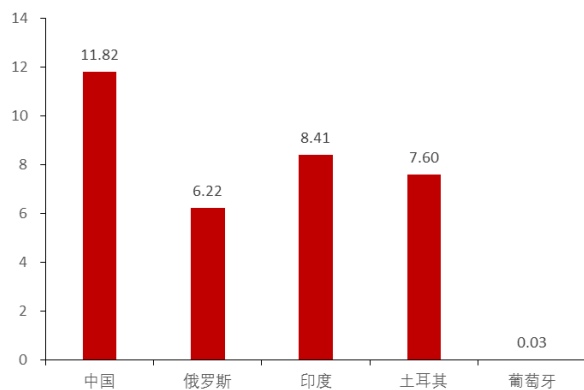
图表 4：美国国债收益率



来源：Wind，国联证券研究所

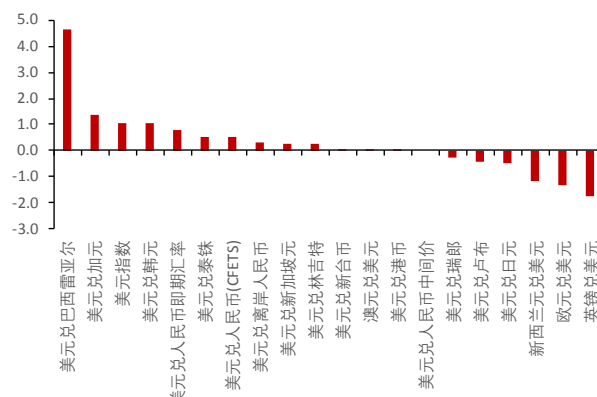
### 1.3 主要国家黄金储备变化及汇率变化

图表 5：主要国家黄金储备变化 (吨)



来源：Wind，国联证券研究所

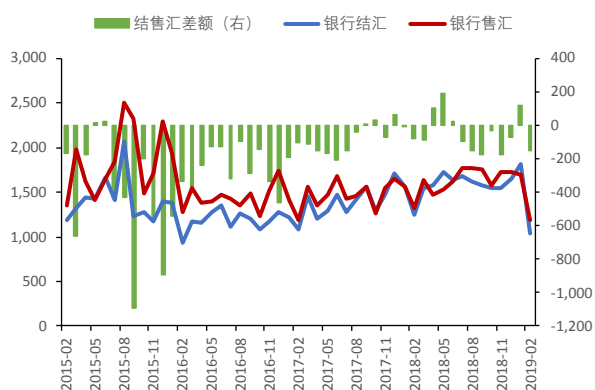
图表 6：3月当月全球汇市涨跌幅 (PCT)



来源：Wind，国联证券研究所

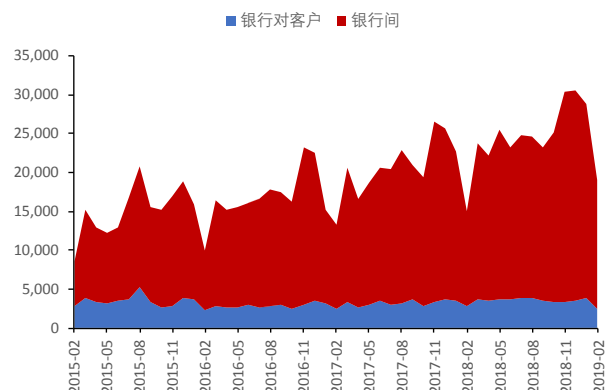
## 1.4 银行结售汇及外汇市场交易额情况

图表 7：银行结售汇及差额（亿美元）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 8：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门、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\\_13240](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13240)

