

总体稳定，小幅减少

——一月我国国际储备与外汇储备数据分析

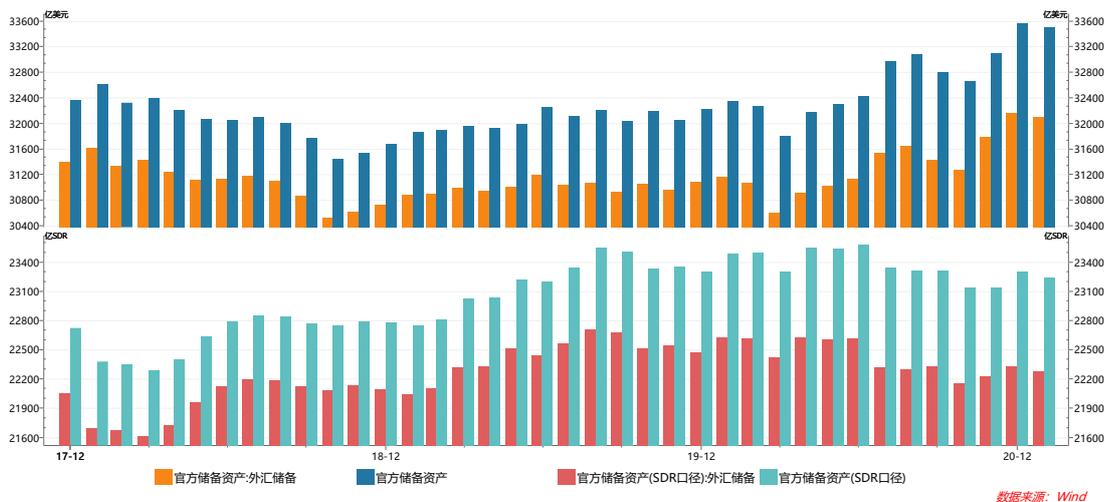
内容提要：

1 月国际储备和外汇储备资产继续保持相对稳定，出现小幅回落的主要因素主要来自于美元汇率波动、美债收益率回升、资本市场在高位震荡与回落等估值性因素。值得关注的是中国结束了减持美债的势头，以及陆港通和港股通下资金流向出现了趋势性的大幅转变。

外汇管理局昨天晚些时候公布了 1 月国际储备数据，数据显示，1 月以美元计价和以 SDR 计价的官方储备资产和外汇储备资产均继续出现了小幅减少，结束了连续三月的增长势头。1 月以美元计的外汇储备报 32106.71 亿美元，减少了 58.51 亿美元。以 SDR 计的外汇储备报 22283.96 亿 SDR，减少了 48.47 亿 SDR。

图 1：月度官方储备资产与外汇储备情况

月度官方储备资产与外汇储备情况



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

1月中国依旧没有增持黄金，1月黄金价格价格回落，COMEX的黄金价格从1895.1美元/盎司回落到1850.3美元/盎司。导致黄金储备市值减少，从1182.46亿美元回落到1167.55亿美元。

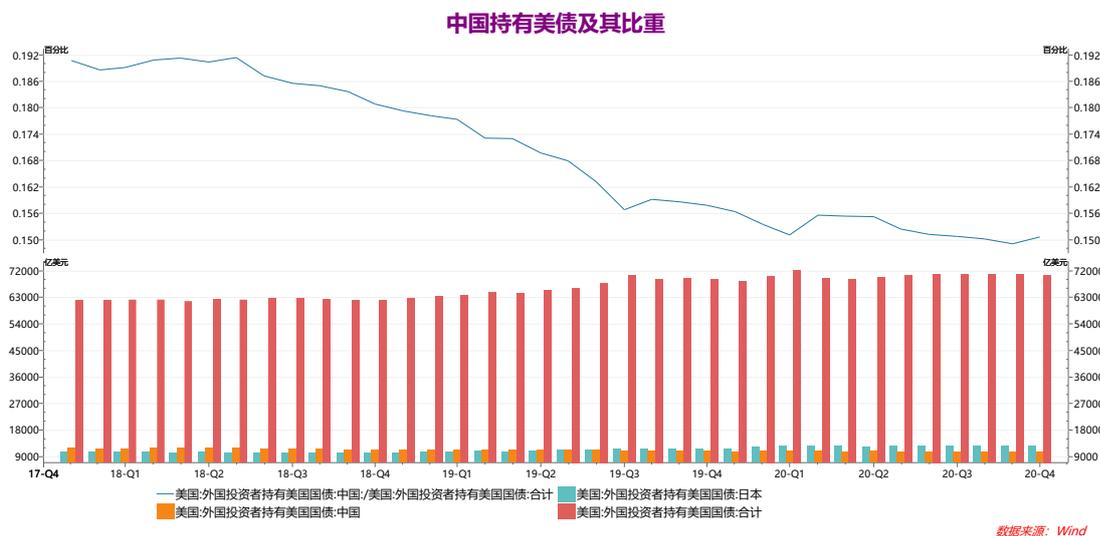
在估值因素封面，从汇率的角度看，美元指数出现小幅回升，对外汇储备的增加起到了负向的作用。美元指数1月从89.9583点回升到90.5392点附近。

从美国国债收益率看，美债10年期国债收益继续出现小幅回升，突破了1%，也起到了负面作用。

根据1月16日美国财政部最新数据，11月，中国结束了自3月以来减持美债的势头，11月中国持有美债10629.60亿美元，较前值的10540.2亿美元小幅增持89.42亿美元。日本则继续小幅减持，全球外国投资者增持美债也有所减少，中国持有美债占到外国持有美债的比重维持在15%左右的水

平。

图 3：中国持有美债及其占比

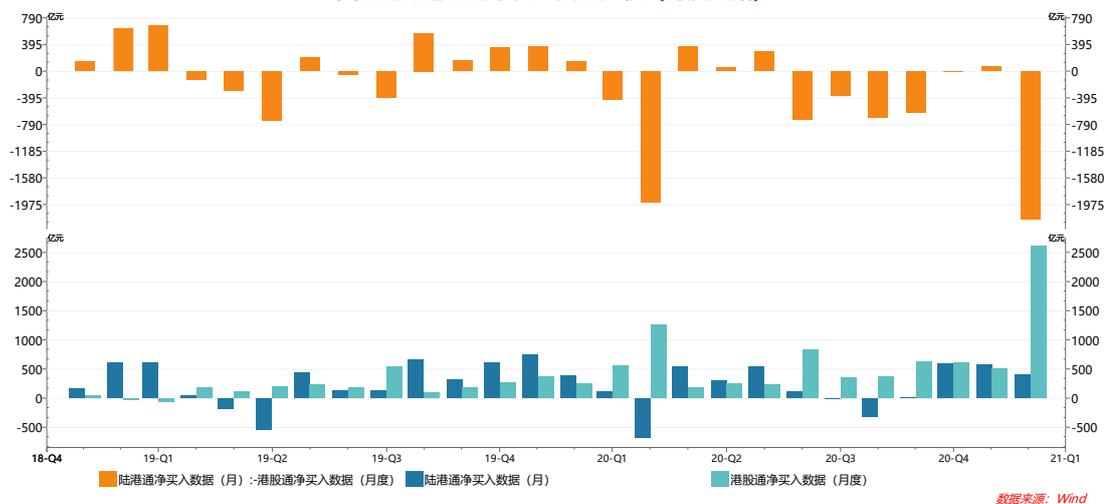


资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

1月境内外资本市场出现了高位震荡和回落也对外汇储备产生了一定的负面影响。从陆港通和港股通情况看，南下资金净买入明显增加。陆港通下北上资金增加陆港通和港股通的净买入额之差大幅转负，但差值从12月的65亿元下降到-2195.65亿元

图 4： 陆股通与港股通净买入资金比较（月度数据）

陆股通与港股通净买入资金比较 (月度数据)



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

尽管海关没有公布进出口数据，但从高频数据看，1月贸易大概率继续维持顺差。尽管从PMI的进口和出口新订单之差看，顺差额会有所减少。

综上所述，1月国际储备和外汇储备资产继续保持相对稳定，出现小幅回落的主要因素主要来自于美元汇率波动、美债收益率回升、资本市场在高位震荡与回落等估值性因素。值得关注的是中国结束了减持美债的势头，以及陆股通和港股通下资金流向出现了趋势性的大幅转变。

外汇储备的稳定是汇率稳定的基础。人民币汇率依旧有望在合理均衡的水平上保持相对稳定，并不断拓宽其双向波动的区间，不断增强人民币汇率的弹性，在走向国际化和汇率自由可兑换化方面不断向前。

(银河期货研究所 20210208)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法

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_18141

