

结售汇顺差回落，人民币汇率走势保持稳定

2021年3月19日，国家外汇管理局发布了2月份外汇收支数据。数据显示，2月份银行结汇1689.72亿美元，售汇1409.51亿美元，结售汇顺差280.21亿美元。主要关注点如下：

第一，银行代客结售汇保持顺差。2月的银行结售汇数据显示结售汇顺差为280.21亿美元，与1月份相比下降了127.93亿美元。银行代客结售汇顺差同步出现降低，2月份银行代客结售汇顺差335.54亿美元，与1月份相比下降了71.56亿美元(图1)。企业从出口报关到收到货款一般有1-3个月的时间差，1月份货物贸易结售汇顺差增加反映出2020年底贸易顺差不顺收的缺口在2021年年初陆续回笼。由于贸易项下季节性因素的消退，2月份贸易项下结售汇顺差出现回落，这是导致2月银行代客结售汇顺差减少的主要原因。此外，证券投资差额由逆转顺。2月份证券投资项下结售汇顺差为48.54亿美元，改变了1月份的逆差形势，这表明我国资本市场依然保持较强的吸引力，资本大量外逃的情形并未发生。

图1：银行代客结售汇情况（亿美元）

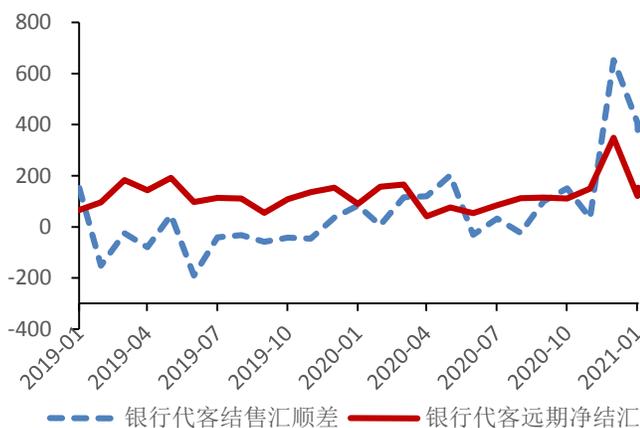
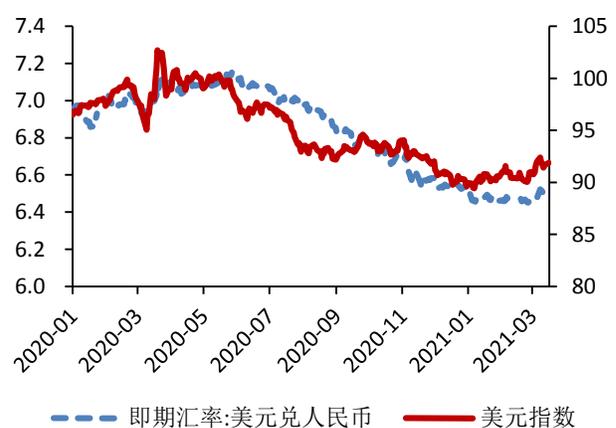


图2：人民币汇率情况



数据来源：Wind，中国银行研究院

第二，人民币汇率预期稳定。2021 年 2 月，银行代客远期结售汇差额为 152.67 亿美元，与 1 月份相比增加了 31.81 亿美元，但与 2020 年 12 月的高点相比下降了 195.81 亿美元，升值预期开始减弱。2 月份结汇率为 67%，与 1 月份相比上升了 2 个百分点；售汇率分别为 61%，与 1 月份相比下降了 1 个百分点，结汇率和售汇率整体变化不大，市场主体结售汇意愿保持稳定。此外，2 月份 1 年期 NDF（无本金交割远期交易）隐含的汇率预期均未出现超过 1% 的升贬值预期，说明市场主体预期已趋于稳定。

第三，未来人民币兑美元汇率或将延续前期窄幅波动行情。未来一段时间，预计人民币兑美元汇率将保持平稳，既难有明显贬值，又难有明显升值。一是**中国经济基本面向好**。我国经济仍处于加速复苏阶段，预计经济增速将回归至正常区间，这为人民币汇率的稳健运行奠定了良好基础。二是**未来中美利差将保持稳定**。虽然美国通胀预期升温，中美利差有所收窄，但从历史来看，中美利差依旧处于高位，中国资本市场吸引力仍然较大，资本流动整体将保持均衡态势。三是**逆周期管理政策有助于外汇市场稳定**。外汇市场逆周期政策的调整有助于合理引导外汇供求。1 月份，人民银行、外管局将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1，收紧了境内企业跨境融资上限，有助于降低跨境融资带来的人民币需求压力。未来，外汇管理政策将继续合理引导市场预期，保持外汇市场稳定。但需要注意的是，未来人民币汇率走势也存在变数。尤其中美关系不确定性仍然较大，拜登上台后中美关系尚未出现实质性改善。若中美冲突加剧，可能对人民币汇率带来一定的贬值压力。

（点评人：中国银行研究院 李义举）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_18817

