

## 结汇率与售汇率倒挂幅度依旧扩大

### ——8月银行结售汇数据分析

#### 内容提要：

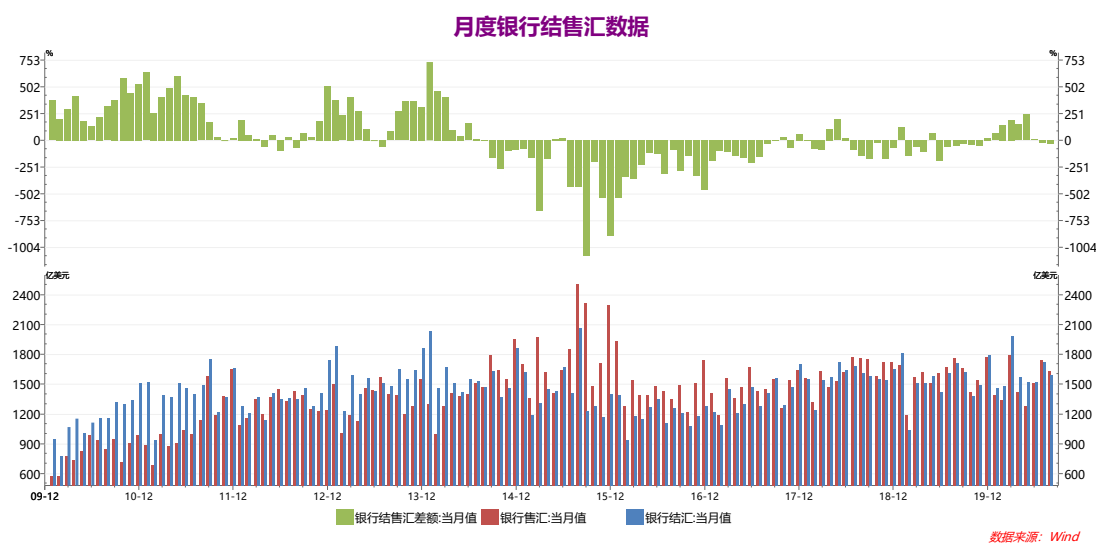
8月在人民币汇率较为强势的背景下，结汇率与售汇率依旧倒挂，而且倒挂幅度扩大，说明市场对人民币汇率的预期依旧不稳定。近期，尽管人民币兑美元走势强劲，但我们依旧认为人民币兑美元依旧维持双向波动格局，而6.7元依旧是重要的观察窗口，尽管我们认为在双循环的格局下，在新的国际政治与经济形势下，人民币将加快国际化、市场化和自由化的步伐，双向波动区间有可能拓宽。

周末，国家外汇管理局公布了8月银行结售汇和银行代客收付款数据。

#### 一. 银行结售汇数据分析

从银行的结售汇数据看，8月继续出现逆差，逆差38.28亿美元，前值为逆差25.26亿美元，而六月尽管顺差，但较五月大幅回落，仅仅顺差8.54亿美元，大大低于五月的238.46亿美元。其主要因素在于银行代客收付款逆差。

图1：月度银行结售汇数据

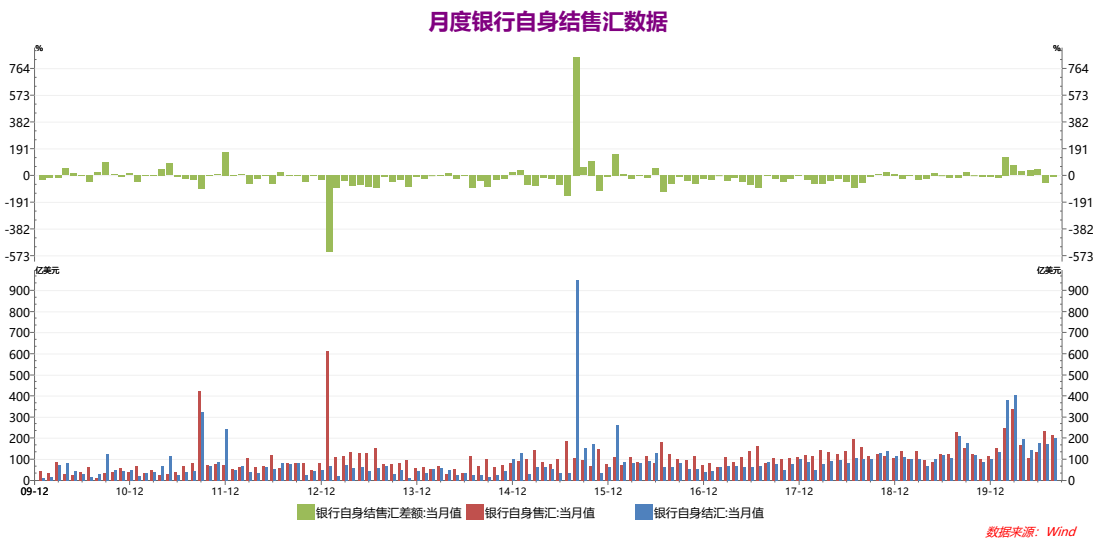


数据来源: Wind

从银行自身的结售汇数据看，逆差 15.16 亿美元，前值逆差 57.38 亿美元。银行售汇金额环比较前三个月有明显增加。从历史数据看，7 月和 8 月银行自身结汇出现逆差具有一定的季节规律性，因为 7 月和 8 月银行本身会涉及到对外股息、红利支付等交易。

银行自身结售汇的增加和稳定一般和银行代客买卖黄金而产生的自身结售汇有关，8 月，黄金价格在高位出现了剧烈的震荡与调整。

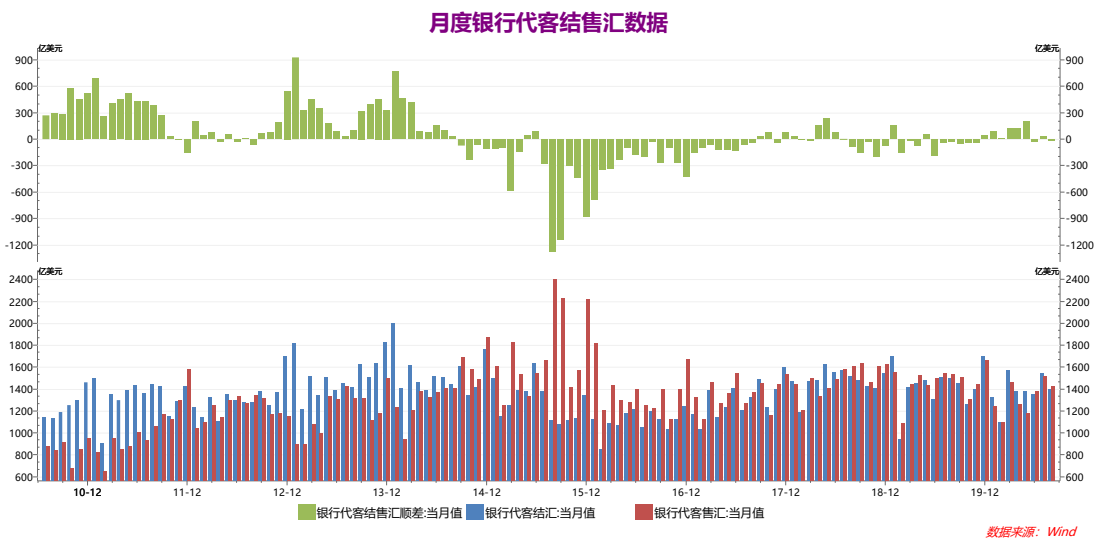
图 2：月度银行自身结售汇数据



数据来源: Wind

从银行代客的结售汇情况看，8月逆差24.12亿美元，前值为顺差32.12亿美元。

图 3：月度银行代客结售汇数据



数据来源: 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。通过计算，远期代客结汇合约的当月履约额为184.63亿美元，而远期

代客售汇的当月履约额为 99.87 亿美元。扣除掉远期合约在 8 月的履约额，8 月，银行实际代客完成的结汇数据为 1213.65 亿美元，银行实际代客完成的售汇数据为 1322.53 亿美元，其差额为逆差 108.88 亿美元，前值为逆差 64.92 亿美元，逆差扩大。

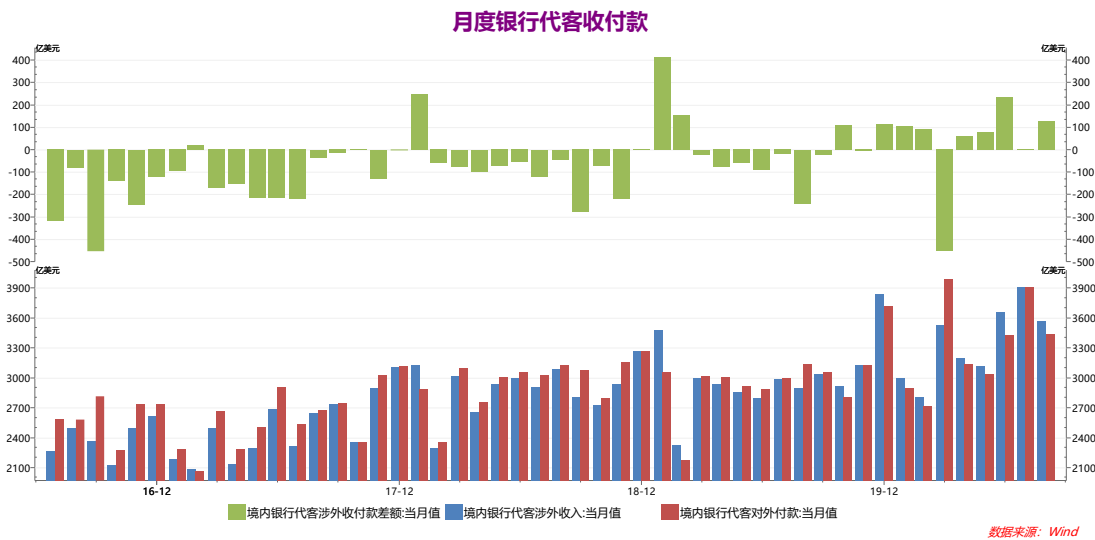
从分项目看，从分项目看，经常项目上，银行代客结汇逆差 28.85 亿美元，前值顺差 25.6 亿美元；其中，货物贸易顺差 114.43 亿美元，低于前值的 161.31 亿美元，服务贸易逆差 67.69 亿美元，低于前值的逆差 79.32 亿美元，收益与经常转移项逆差 75.6 美元，前值为逆差 56.41 亿亿美元。6 月、7 月和 8 月是境内外上市公司分红的高峰期，收益与经常转移项往往逆差相对较高。

在金融与储备性质账户上，顺差 4.74 亿美元，前值为顺差 6.52 亿美元，其中，直接投资转为顺差，顺差 10.69 亿美元，前值为逆差 10.53 亿美元，证券投资顺差 11.27 亿美元，前值为顺差 46.76 亿美元。

## 二. 银行代客收付款分析

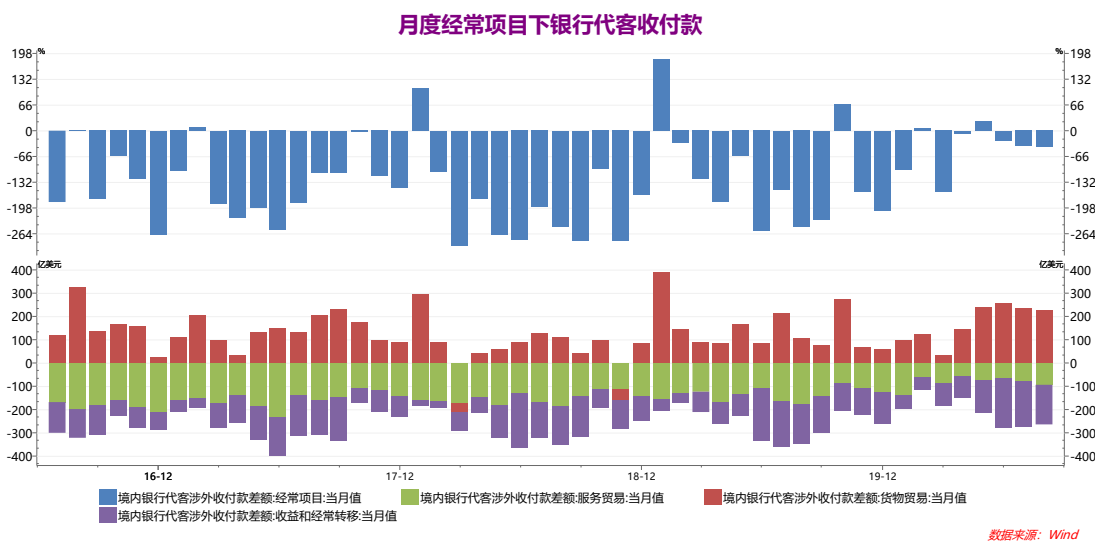
8 月银行代客收付款逆差 127.43 亿美元，前值顺差 2.28 亿美元。顺差增加主要体现在金融和资本账户下的证券投资顺差和经常项目下货物贸易顺差扩大。

图 4：月度银行代客收付款



其中，在经常项目下，从逆差 40.33 亿美元增加到逆差 43.02 亿美元。从分项看，货物贸易顺差从 233.61 亿美元缩小到 223.21 亿美元。服务贸易逆差从 76.71 亿美元小幅增加到 95.18 亿美元，收益与经常转移项逆差依旧较大，报 171.05 美元，前值为逆差 197.23 亿美元。

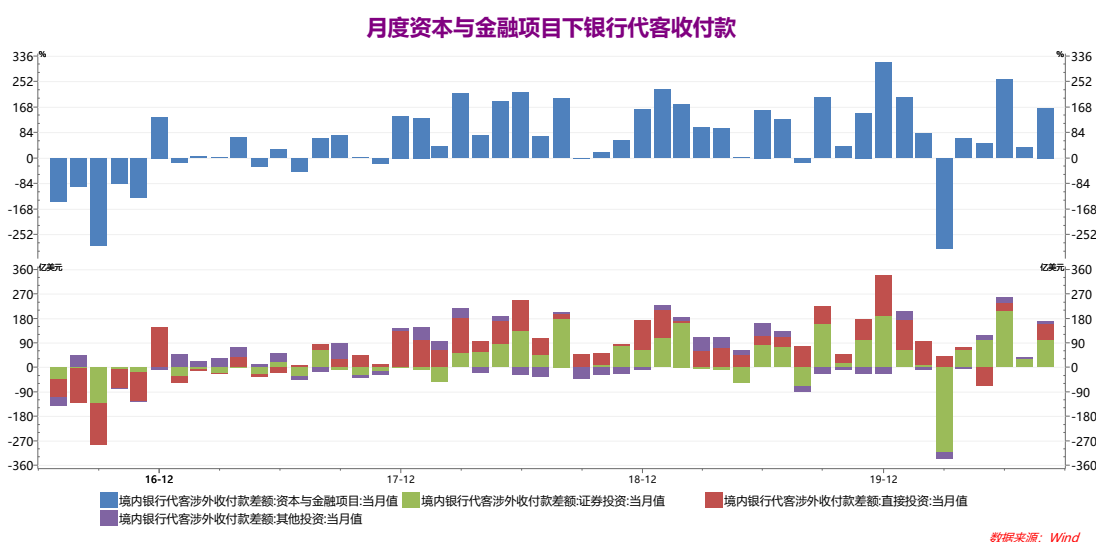
图 5：月度经常项目下银行代客收付款



在资本与金融项目下，顺差大幅增加，从 35.37 亿美元增加到 164.17 亿美

元，主要体现为证券投资顺差 99.42 亿美元，前值为 29.68 亿美元；直接投资顺差 57.23 亿美元，前值为逆差 0.01 亿美元，其他投资顺差 7.69 亿美元，前值为 5.84 亿美元。

图：月度资本与金融项目下银行代客收付款



在银行代客收付款方面，用人民币进行代客收付款的比率在 8 月较 7 月均有所回升。用人民币进行代客付款的比重从 41% 下降到 39%，而用人民币进行代客收款的也从 38% 回落到 37%。

图. 对外收支中用人民币结管比率

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\\_2423](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2423)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn