

外贸顺差和外资流入是 7 月外汇储备增加的主要因素

——7 月国际储备资产和外汇储备数据分析

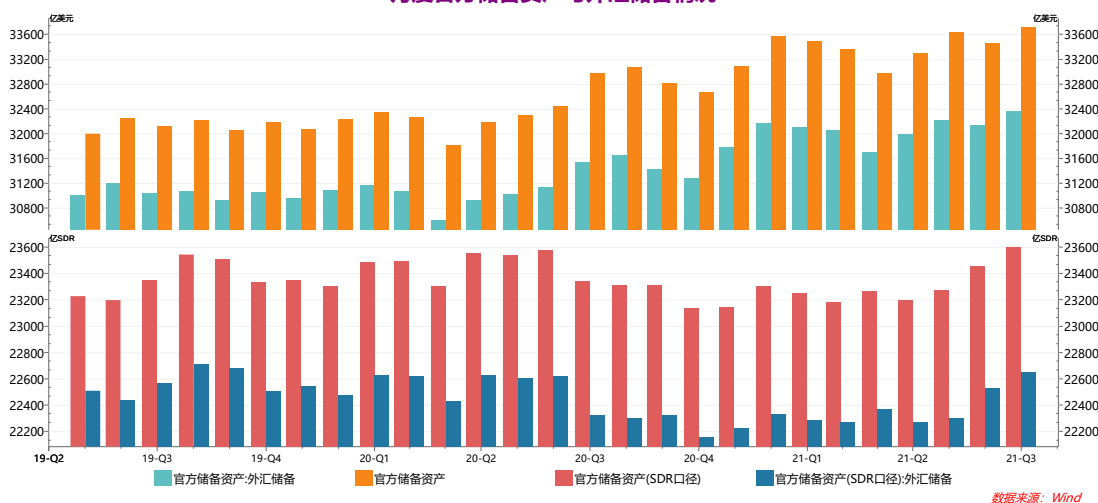
内容提要：

7 月国际储备和外汇储备资产以不同计值法均出现了增加，外贸顺差和资本市场的资金流入构成了储备资产和外汇储备增加的主要原因呢，美元回落，特别是美中长期债券到期收益率的快速回升也起到了一定积极影响。总体看，我国储备资产和外汇储备均相对稳定，为人民币汇率在合理均衡水平上保持相对稳定提供了坚实的基础。

今天国家外汇管理局公布了 7 月国际储备数据，数据显示，7 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双双增加。数据显示，7 月以美元计的储备资产报 33716.08 亿美元，前值为 33458.97 美元，增加了 257.11 亿美元。其中外汇储备增加了 218.8 亿美元，报 32358.9 亿美元。以 SDR 计的储备资产报 23597 亿 SDR，前值为 22456.55 亿 SDR，增加了 257.09 亿 SDR，其中，外汇储备增加了 325.07 亿 SDR，达到 22648.06 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

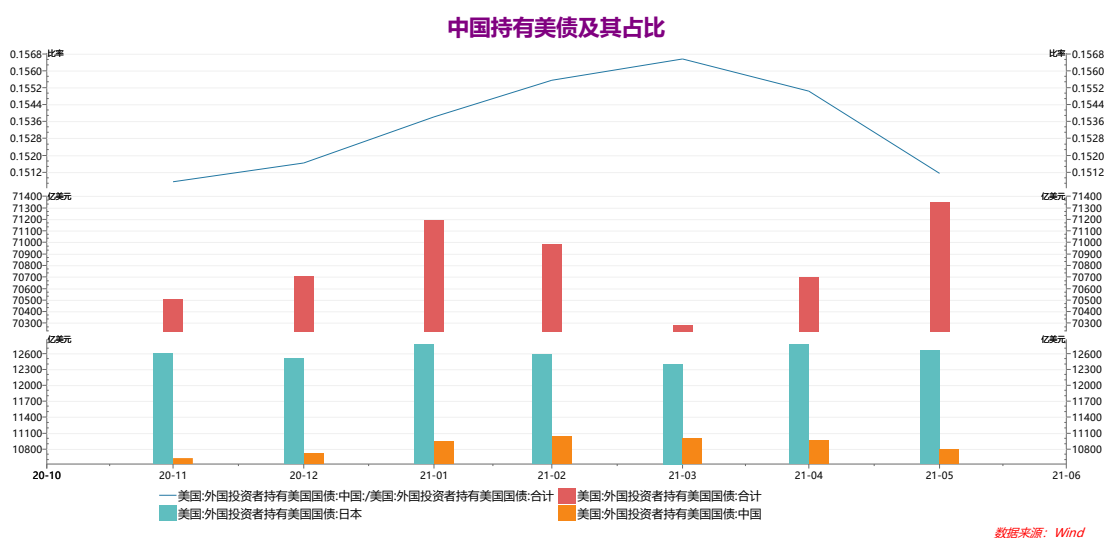
和6月构成对比的是，估值因素的影响相对有限。从估值因素看，美元指数在7月高位震荡后后出现小幅调整，美元指数6月报92.3671，7月底报92.1032，回落幅度有限。

另一个影响估值的因素的境外的债券收益率也变化不大。从美国国债收益率看，长期国债收益率和中短期国债收益率出现了不同的变化，即长期收益率回落，对外汇储备正向作用，美债10年期国债收益率和5年期国债回落、如10年期的国债收益回落，从1.45%回落到1.24%，5年期的国债收益率也出现了回落，从0.87%上升到0.69%。一年期国债7月变化不大，而3个月国债等的到期收益率出现了回升走势。

根据7月16日美国财政部最新数据，中国持有美债在5月出现了明显的减持。去年11月，中国结束了自去年3月以来减持美债的势头，12月和今年1月和2月中国继续增持美债，2月中国持有美债11042.26亿美元，3月中国持有美债11004亿美元，4月中国持有美债10906.8亿美元，有所减持，

但幅度不大。但 5 月持有美债仅为 10784.39 亿美元，出现了明显的减持。而日本 3 月减持了 177 亿美债，4 月却出现了增持，5 月也出现了减持。全球外国投资者 4 月和 5 月对美债总体出现了连续增持。中国持有美债占到外国持有美债的比重从 4 月的 15.5% 继续下降到 15.11%。

图 2：中国持有美债及其占比



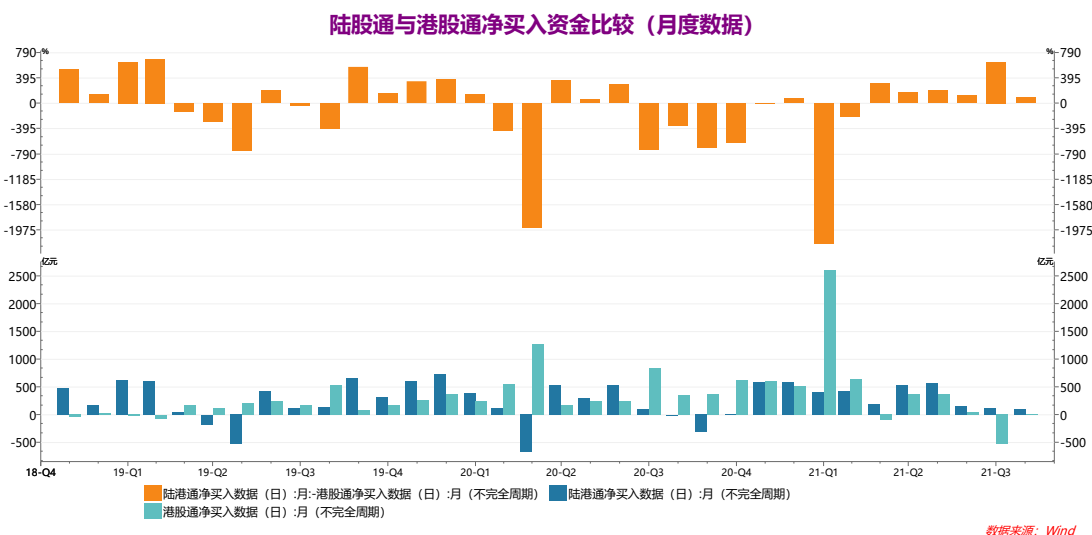
资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

7 月中国依旧没有增持黄金，7 月黄金价格出现了反弹和回升，COMEX 的黄金价格从 1771.6 美元/盎司回升到 1817.2 美元/盎司。导致我国 7 月黄金储备市值增加，从 1104.5 亿美元回升到 1143.72 亿美元。这也是 7 月储备资产增加金额高于外汇储备资产的原因所在。

7 月境内资本市场出现了震荡，境外资本市场继续走高，但陆港通资金流入明显。境外主要市场依旧较强，高位震荡，而境内除了外资持续中国国债外，就陆港通和港股通情况看，尽管 7 月，南下资金净买入减少，表现为

负数，而陆港通下北上资金继续净买入，陆港通和港股通的净买入额之差继续保持正向差值，尽管差值从6月的111.97亿元增加到637.15亿元

图3： 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

海关数据显示，7月贸易顺差565.9亿美元，较6月的顺差515.27亿美元出现持续增加。

综合分析，7月国际储备和外汇储备资产以不同计值法均出现了增加，外贸顺差和资本市场的资金流入构成了储备资产和外汇储备增加的主要原因呢，美元回落，特别是美中长期债券到期收益率的快速回升也起到了一定积极影响。总体看，我国储备资产和外汇储备均相对稳定，为人民币汇率在合理均衡水平上保持相对稳定提供了坚实的基础。

（银河期货研究所 20210807）

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律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

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_25060

