

美元指数等估值性因素仍是影响我储备资产的主要因素

——9月我国储备资产和外汇储备数据分析

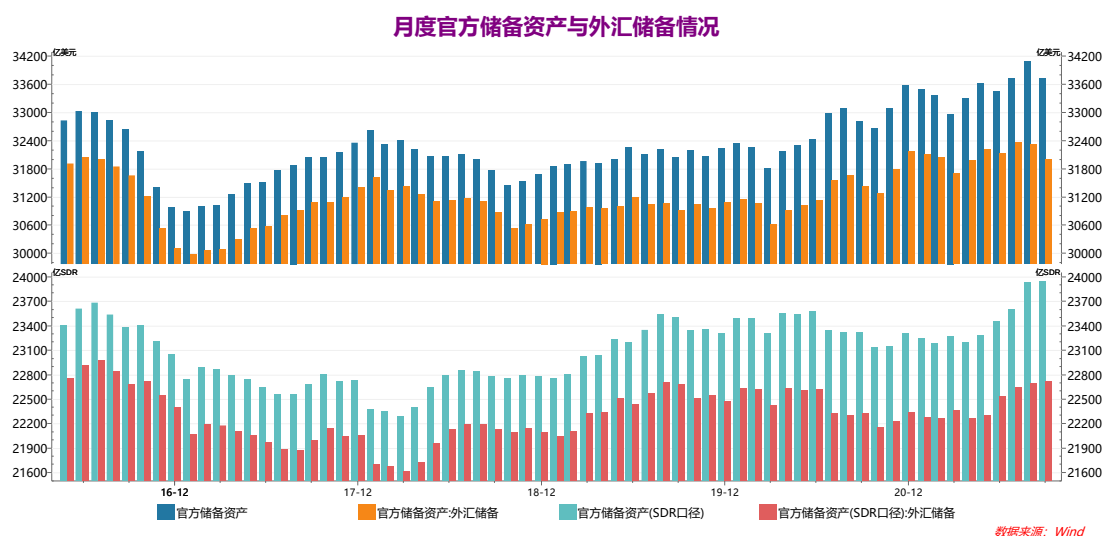
内容提要：

9月我国外汇储备资产以不同计值法均出现了不同的变化，主要是受到美元指数上升导致的估值影响所致，美债收益率上升和境外资本市场的动荡以及黄金价格下降均有负面影响，但外贸顺差和资本市场的资金流入依据构成了储备资产和外汇储备稳定的重要原因。从刚公布的二季度我国国际收支正式数据看，包括经常项目和直接投资的基础性国际收支顺差，经常项目和非储备性质的金融账户二季度呈现双顺差，我国国际收支态势良好。

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。

节后，国家外汇管理局公布了9月国际储备数据，数据显示，9月以美元计值的外汇储备减少，而以SDR计值的外汇储备增加。数据显示，9月以美元计的储备资产报亿美元，前值为34087.36亿美元，减少了357.2亿美元。其中外汇储备减少了314.9亿美元，报32006.26亿美元。以SDR计的储备资产报23941.27亿SDR，前值为23933.45亿SDR，增加了7.83亿SDR，其中，外汇储备增加了24.3亿SDR，达到22717.66SDR。

图 1：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

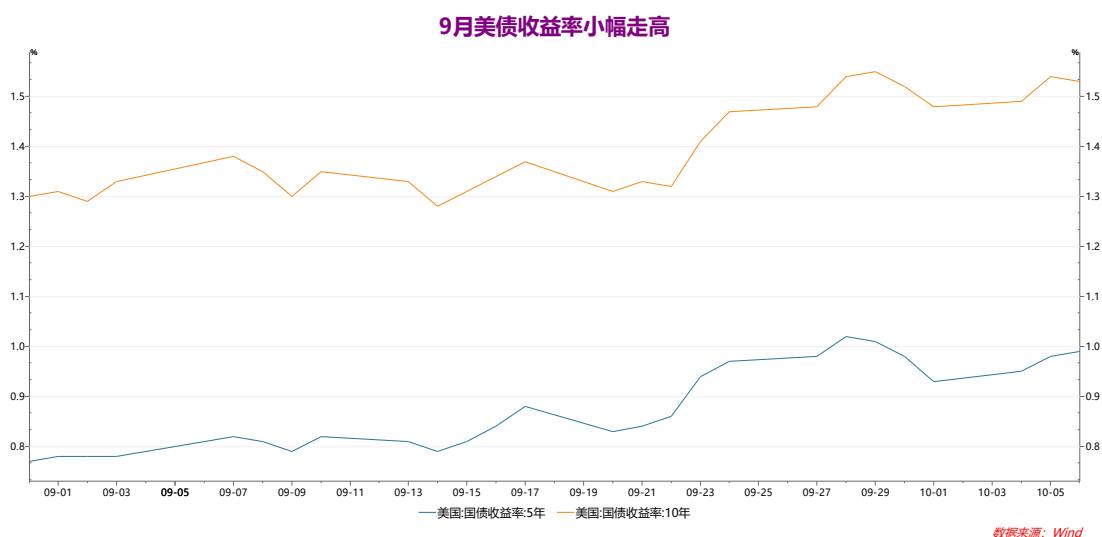
之所以以美元计值的储备资产和外汇储备资产减少，而以 SDR 计值的储备资产和和外汇储备资产增加是因为美元指数在 8 月出现了回升。

9 月估值因素对储备资产和外汇储备影响的影响依旧明显。从估值因素看，美元指数在 9 月继续回升，并创下年内新高。美元指数从 92.65 上升到 94.26，对非美元的储备资产起到了负面影响，进而对储备资产和外汇储备起到负向影响。以 SDR 为例，根据 IMF 数据，8 月，1 美元兑 0.707021 美元，9 月，1 美元兑 0.709788SDR。

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，9 月，美国国债收益率均出现了回升，对外汇储备起到负向作用，10 年期的国债收益回落，从 1.3%回升到 1.52%，5 年期的国债收益率也出现了回落，从 0.78 %上升到 0.96%。一年期国债 9 月也从

0.07%回升到 0.09 不大，仅 3 个月国债等的到期收益率变化不大。

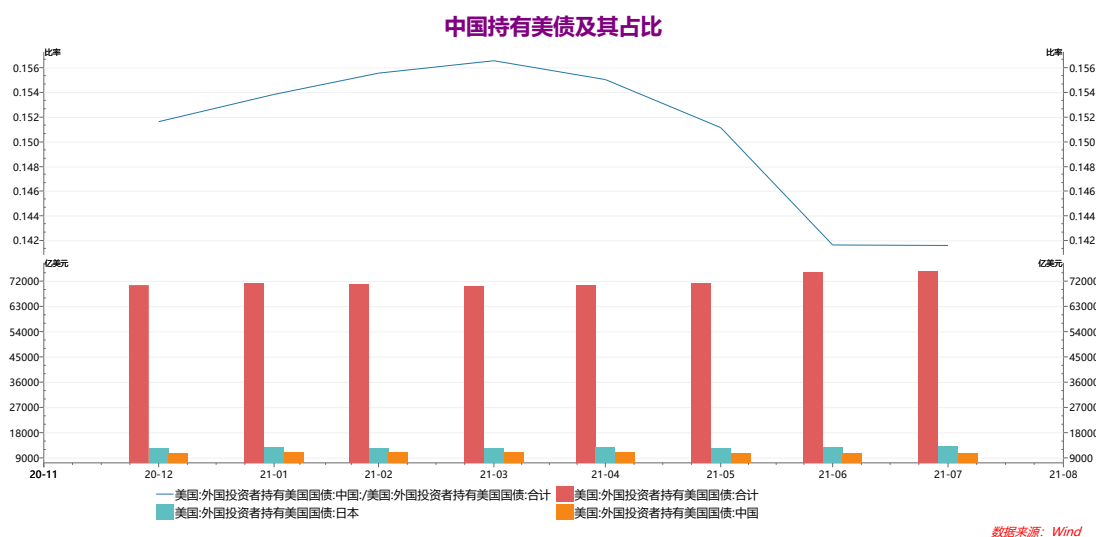
图 2：美债收益率变动



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

根据 9 月 16 日美国财政部最新数据，中国持有美债在 7 月结束减持，开始增持。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，6 月减持到 10618.75 亿美元，但 7 月增持到 10682.5 亿美元。而日本 7 月继续了增持到 13102.34 亿美元。全球外国投资者对美债总体出现了连续 5 月增持。中国持有美债占到外国持有美债的比重维持 14.2%的比例不变。

图 3：中国持有美债及其占比

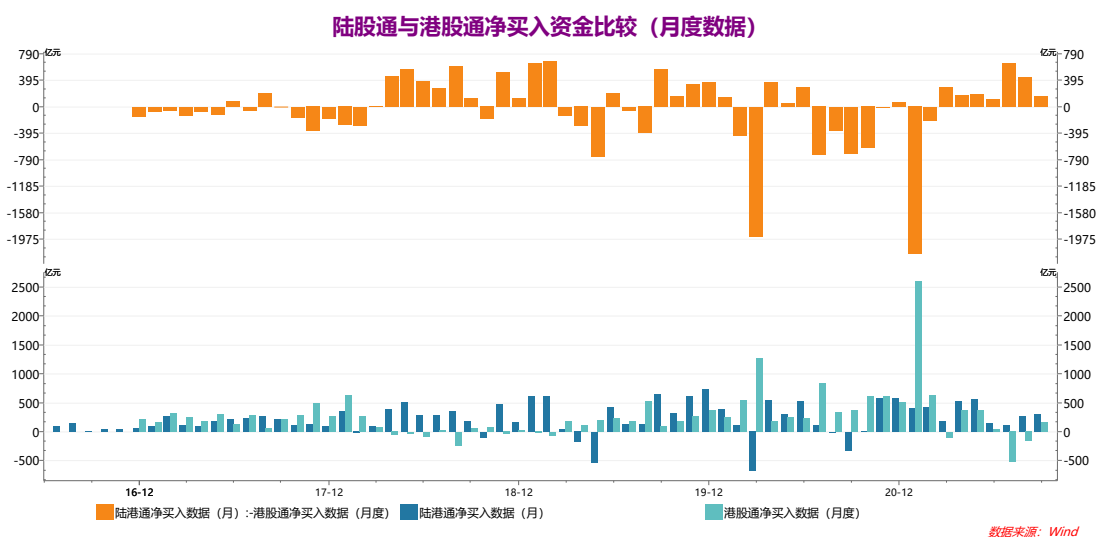


资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

9月中国依旧没有增持黄金, 8月黄金价格出现了震荡行情, COMEX 的黄金价格从 1818.1 美元/盎司回落到 1757 美元/盎司收盘, 导致我国 9 月黄金储备市值从 1136.89 亿美元回落到 1091.75 亿美元。

9月境内资本市场出现了震荡, 境外资本市场高位回落, 但陆港通资金流入明显。境外主要市场依旧较强, 高位震荡, 而境内除了大概率外资持续中国国债外, 就陆港通和港股通情况看, 9月, 尽管陆港通下北上资金继续净买入环比回升, 但由于南下资金净买入回正, 陆港通和港股通的净买入额之差继续保持正向差值, 但差值从 8 月的 433.35 亿元下降到 150.5 亿元

图 4: 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

海关数据尽管没有公布，但大概率继续顺差。从刚公布的二季度我国国际收支正式数据看，包括经常项目和直接投资的基础性国际收支顺差，经常项目和非储备性质的进入账户二季度呈现双顺差，我国国际收支态势良好。

综上所述，9月我国外汇储备资产以不同计值法均出现了不同的变化，主要是受到美元指数上升导致的估值影响所致，美债收益率上升和境外资本市场的动荡以及黄金价格下降均有负面影响，但外贸顺差和资本市场的资金流入依据构成了储备资产和外汇储备稳定的重要原因。从刚公布的二季度我国国际收支正式数据看，包括经常项目和直接投资的基础性国际收支顺差，

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_27466

