

交易性因素是导致我储备资产双增的主要因素

——10月我国储备资产和外汇储备数据分析

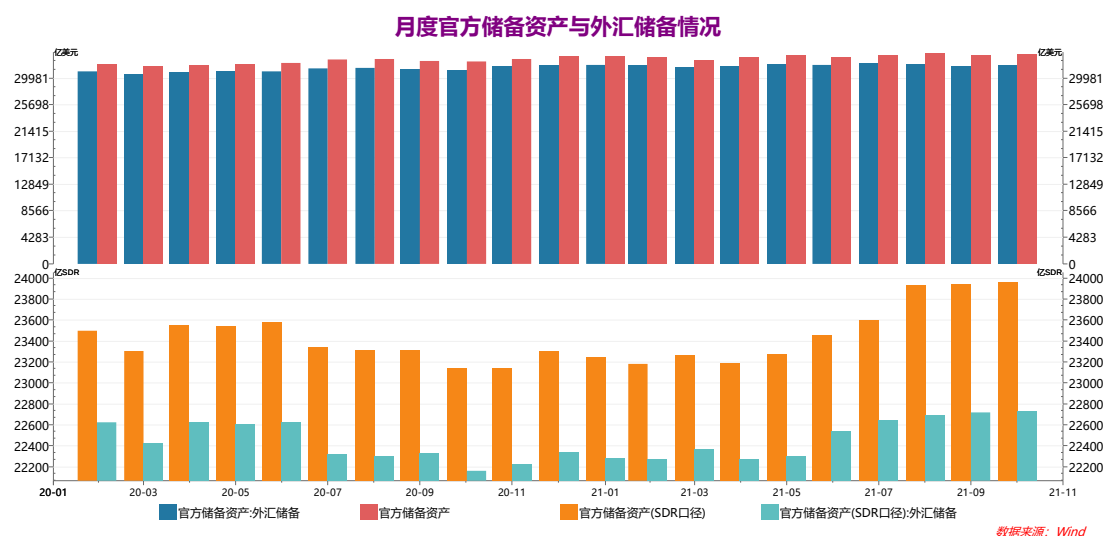
内容提要：

10月我国外汇储备资产以不同计值法均出现回升，尽管有美元指数、黄金价格上涨和外围权益市场上升等估值性原因，但境外国债收益率普遍上升起到了负向作用，因此，储备资产和外汇储备的上升主要是受到交易性原因所致。即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。从刚公布的三季度我国国际收支初步数据看，包括经常项目和直接投资的基础性国际收支顺差，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。

今天，国家外汇管理局公布了10月国际储备数据，数据显示，10月以美元计值的外汇储备和以SDR计值的外汇储备均出现增加。数据显示，10月以美元计的储备资产报33922.29亿美元，前值为33730.16美元，增加了192.13亿美元。其中外汇储备增加了169.88亿美元，报32176.14亿美元。以SDR计的储备资产报23966.92亿SDR，前值为23941.27亿SDR，增加了25.65亿SDR，其中，外汇储备增加了15.56亿SDR，达到22733.22亿SDR。

图 1：月度官方储备资产与外汇储备情况

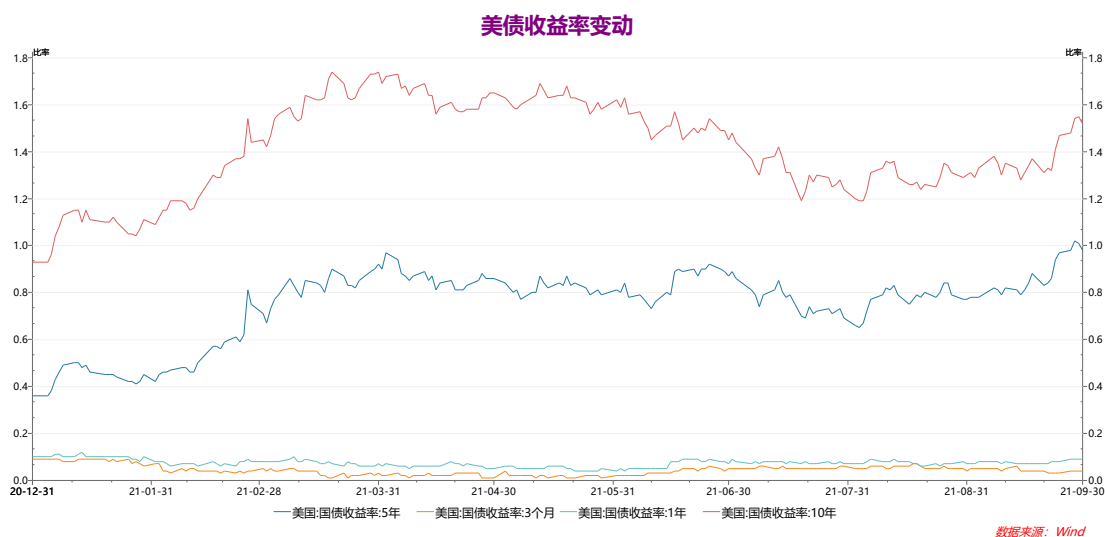


资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

10 月估值因素对储备资产和外汇储备影响的影响不如前期明显。从估值因素看，美元指数在 10 月震荡后微幅下跌。美元指数从 94.26 回落到 94.14，对非美元的储备资产起到了正面影响，进而对储备资产和外汇储备起到正向影响。

但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，10 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 年期的国债收益回升，从 1.52 %回升到 1.55%，5 年期的国债收益率也出现了回升，从 0.98 %上升到 1.18%。一年期国债 10 月也从 0.09%回升到 0.15%，3 个月国债等的到期收益率也从 0.04%回升到 0.05%。

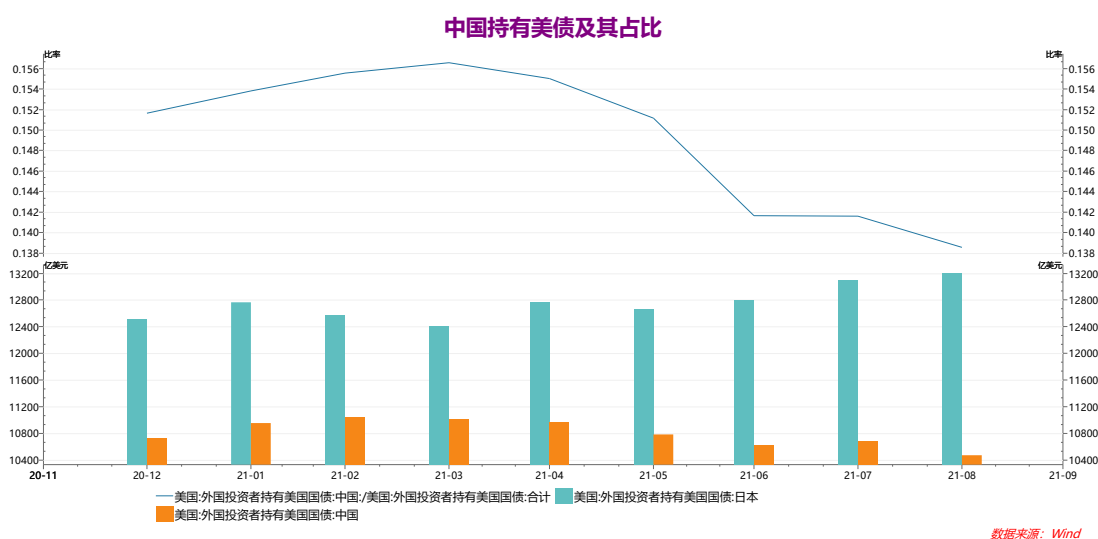
图 2：美债收益率变动



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

根据 10 月 16 日美国财政部最新数据, 中国持有美债尽管在 7 月结束减持, 开始增持, 但 8 月再度减持。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, 6 月减持到 10618.75 亿美元, 但 7 月增持到 10682.5 亿美元, 但 8 月又减持到 10469.77 亿美元。而日本 8 月继续了增持到 13179.93 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从 14.216% 下降到 13.86%。

图 3: 中国持有美债及其占比

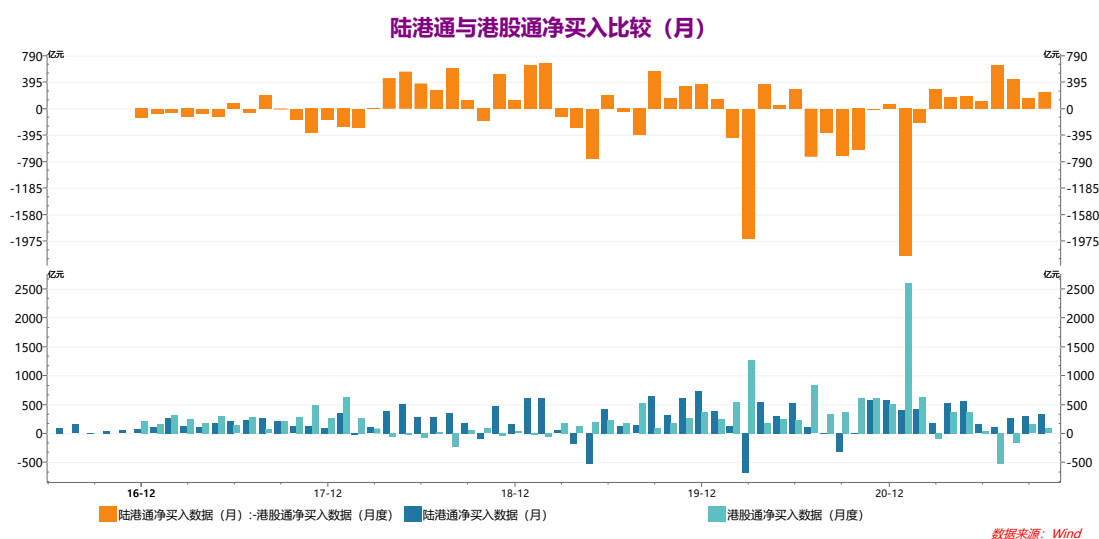


资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

10月中国依旧没有增持黄金, 10月黄金价格出现了震荡行情, COMEX 的黄金价格从 1757 美元/盎司回升到 1783.9 美元/盎司收盘, 导致我国 10 月黄金储备市值从 1091.75 亿美元小幅回升到 1108.26 亿美元。

10月境内资本市场出现了震荡, 境外资本市场高位攀升, 陆港通资金净流入明显。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, 10月, 尽管陆港通下北上资金继续净买入环比回升, 但南下资金净买入环比下降, 陆港通和港股通的净买入额之差继续保持正向差值, 而且差值从 9 月的 150.5 亿元上升到 247.57 亿元

图 4: 陆股通与港股通净买入资金比较 (月度数据)

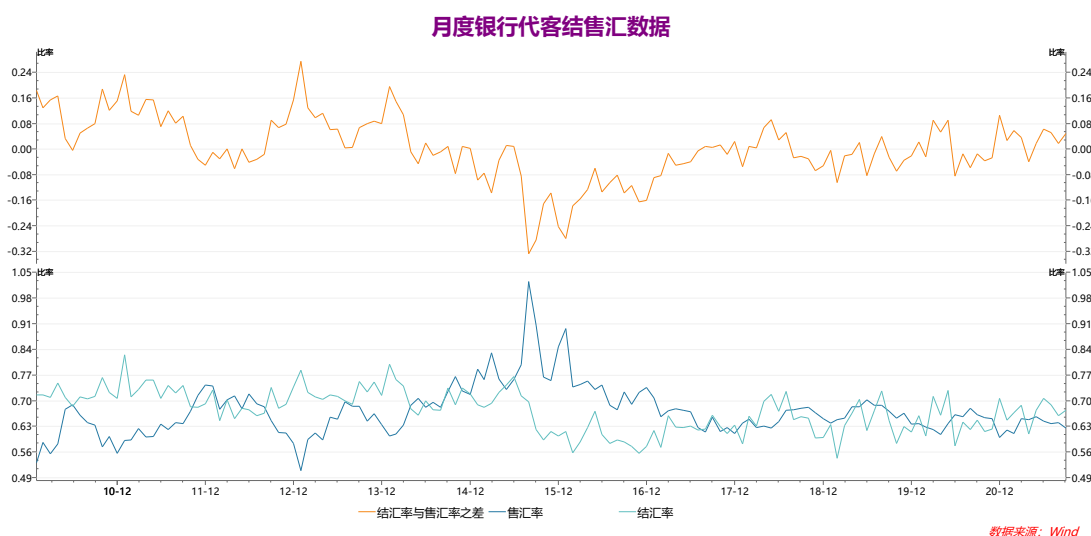


资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

海关数据显示。10 月贸易顺差 845.4 亿美元，较前值 667.6 亿美元增长明显。从刚公布的三季度我国国际收支初步数看，包括经常项目和直接投资的基础性国际收支顺差，我国国际收支态势良好。

人民币汇率稳定，人民币汇率趋升走势导致 9 月结汇率大幅回升，也对外储起到正面影响。

图 5：月度银行代客结售汇数据



资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

综上所述，10月我国外汇储备资产以不同计值法均出现回升，尽管有美元指数、黄金价格上涨和外围权益市场上升等估值性原因，但境外国债收益率普遍上升起到了负向作用，因此，储备资产和外汇储备的上升主要是受到交易性原因所致。即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。从刚公布的三季度我国国际收支初步数据看，包括经常项目和直接投资的基础性国际收支顺差，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。

（银河期货研究所 20211107）

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_28985

