

## 外汇储备增加得益于顺差增加和资本市场反弹

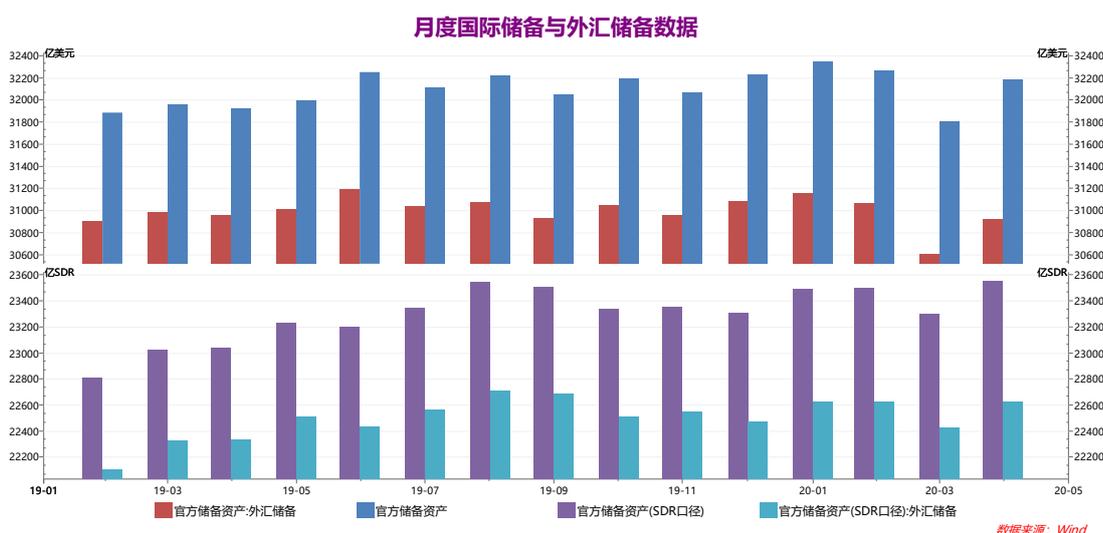
### ——4月国际储备资产和外汇储备数据分析

#### 内容提要

4月以美元计价和以SDR计价的国际储备和外汇储备资产均出现了回升，得益于贸易收支顺差增加和境内外资本市场在4月的反弹和回升。但美元指数数的回升起到一定的反向作用。

外汇管理局昨天晚些时候公布了四月国际储备数据，数据显示。四月以美元计价的和以SDR计价的官方储备资产和外汇储备资产均出现了小幅回升。

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

尽管4月中国没有增持黄金，但是外汇储备环比增加稍低于国际储备

资产的增加，这是因为黄金价格依旧在 4 月保持坚挺。4 月，COMEX 的黄金价格从 1596.6 美元/盎司上涨到 1694.2 美元/盎司。

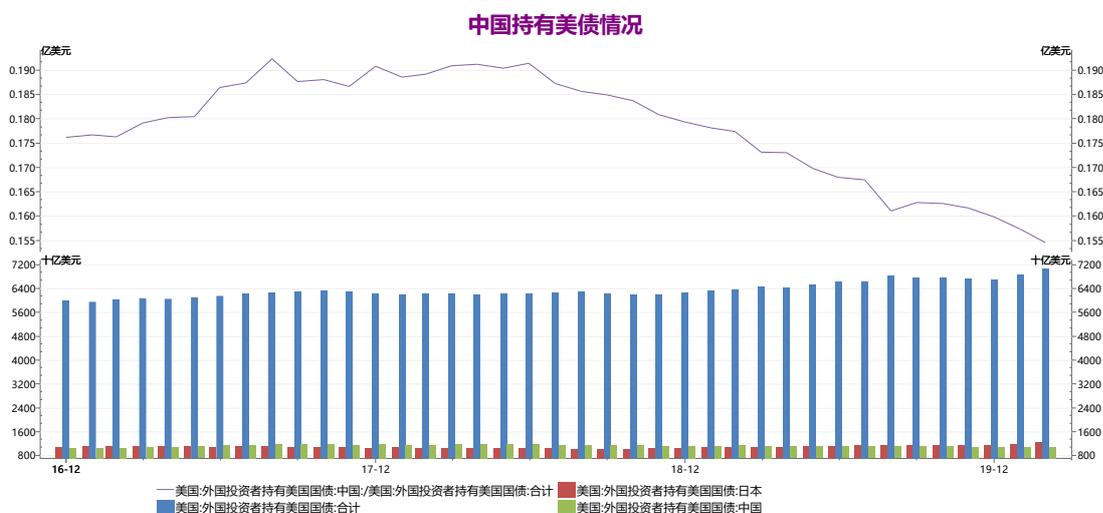
外汇储备的增加首先得益于交易性因素。昨天公布的贸易数据显示，4 月货物贸易收支较 3 月增加。从 199.33 亿美元增加到 453.4 亿美元。

从估值因素看，从汇率的角度看，美元指数总体走高，对外汇储备的增加起到了拉低的作用。美元指数 4 月从 97 点上升到 99 点。

从资产的角度看，国债收益率看，美债等收益率的走低对外汇储备又起到了正向作用。同时，境外权益市场在 4 月也出现明显的反弹。

根据 4 月 17 日美国财政部最新数据，中国持有美债在 2 月有所增加，但不及日本，导致中国持有美债占到外国持有美债的比重从 16% 下降到 15%。

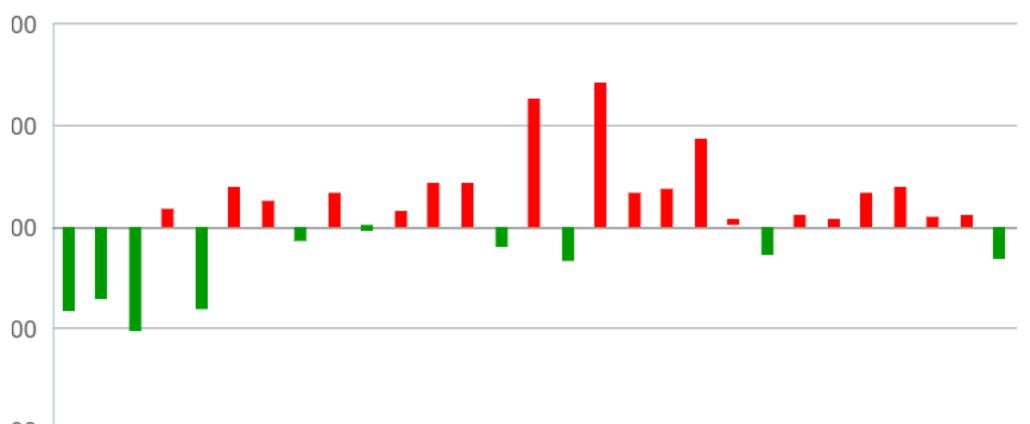
图 2：中国持有美债及其占比



资料来源：银河期货研究所 美国财政部 WIND

4 月国内权益市场和债券市场回稳和出现反弹，境外机构增配人民币资产也对外汇储备的增加产生了一定正面影响。3 月，陆港通下资金外流明显，而 4 月出现了一定的回流。

图 3：陆港通下北上资金情况

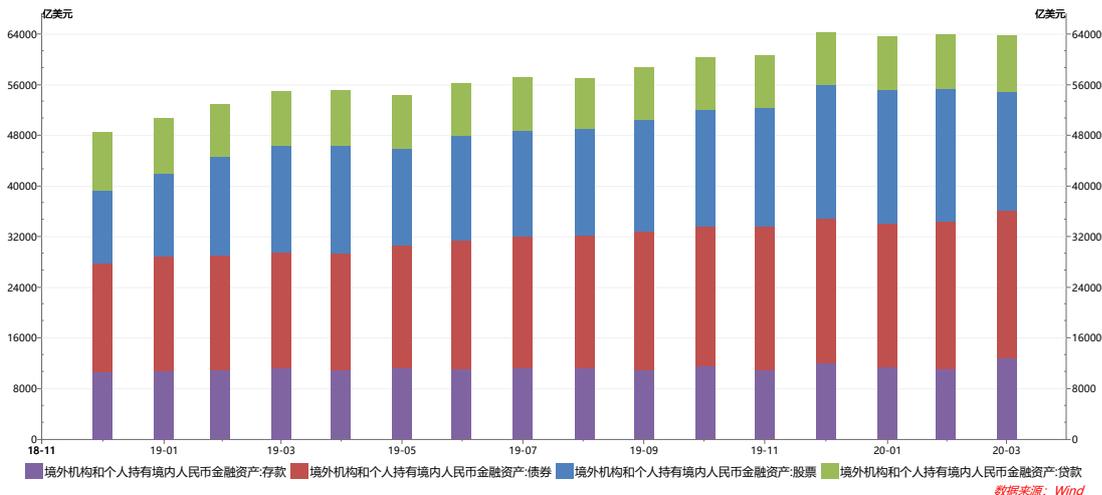


资料来源：银河期货研究所 WIND

综上所述，4 月以美元计价和以 SDR 计价的国际储备和外汇储备资产均出现了回升，得益于贸易收支顺差增加和境内外资本市场在 4 月的反弹和回升。但美元指数的回升起到一定的反向作用。我们注意到昨天央行取消了对 QFII 投资额度的限制，扩大资本市场对外开放，有利于资本市场的发展，也有利于外汇储备的稳定。数据显示，境外机构和个人持有的境内人民币资产在持续增加后近期进入了一个相对稳定的阶段。如下图所示，持有的股票和债券资产在近月特别是 3 月有一定下降

图 4：境外机构和个人持有人民币资产情况

境外机构和个人持有人民币资产情况



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

外汇储备的稳定是汇率稳定的基础。4月外汇储备和贸易数据公布后对人民币汇率有一定的正面作用。我们认为疫情影响依旧比较复杂,但人民币汇率有望继续保持相对稳定,在合理均衡的水平上,在一定区间内维持双向波动。

(银河期货研究所 20200508)

**免责声明**

期货市场风险莫测,交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权,任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发,须注明出处为银河期货有限公司,且不得对本报告

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_5242](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5242)

