

## 储备资产回升，关注疫情对外汇储备的后续影响

### ——一月我国国际储备数据分析

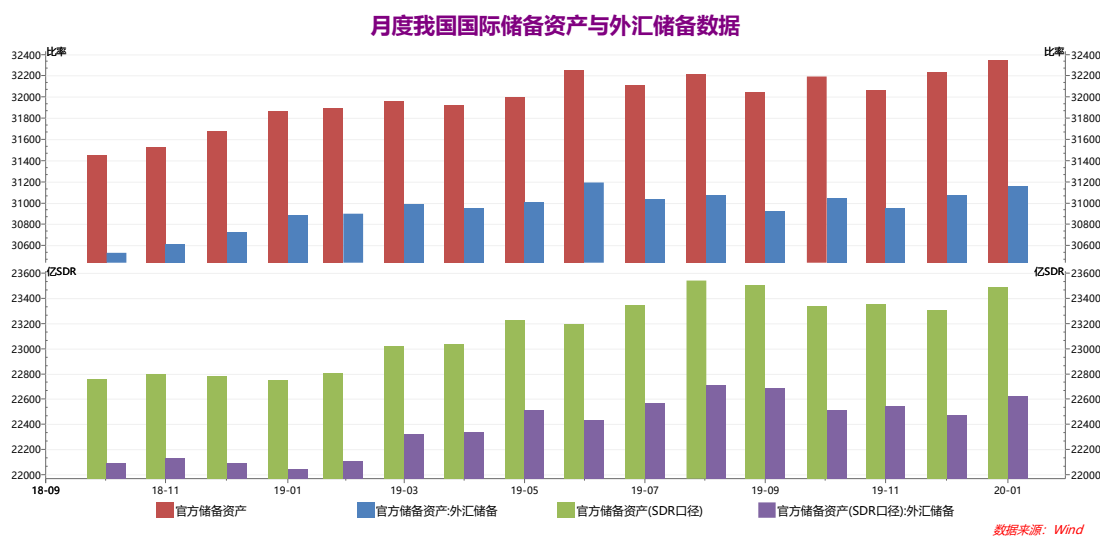
#### 内容提要

一月外汇储备数据回升，有内在原因，也有外部估值的原因。后续应当关注冠状病毒事件的影响。

在汇率上，冠状病毒事件抵消了中美关系缓和的正面影响，人民币兑美元汇率重新回到了下箱体运行，加上美元指数再度走强，人民币汇率的贬值压力有明显上升。我们也注意到央行在新年后明显再度启用了逆周期因子，央行计划在离岸市场上继续发行人民币离岸票据，以稳定人民币汇率。人民币汇率依旧能有管理的浮动，有望在均衡合理的水平上进行双向浮动。密切关注央行的举动十分关键和重要。

外汇管理局昨天公布了一月国际储备数据，数据显示，一月以美元计价的和以 SDR 计算的国际储备数据双双回升。以美元计算的储备资产增加了 112.8 亿美元，达到 32342.2 亿美元，以美元计算的外汇储备增加了 75.73 亿美元，达到 31154.97 亿美元；以 SDR 计算的国际储备和外汇储备分别增加了 181.38 亿 SDR 和 150.88 亿 SDR，分别报 23488.25 亿 SDR 和 22626.05 亿 SDR。

图 1：月度我国国际储备资产与外汇储备数据



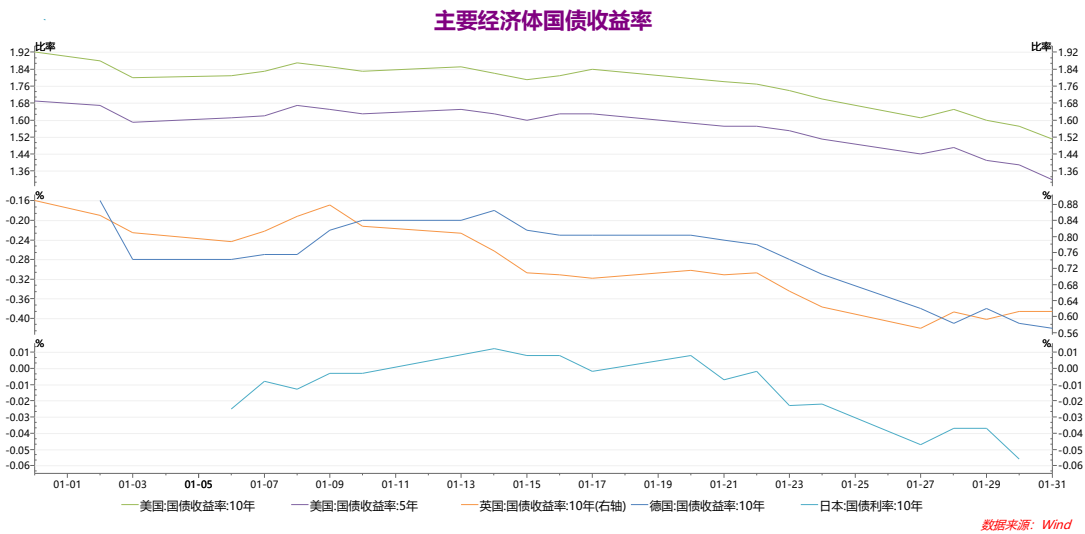
资料来源：银河期货研究所 外汇管理局 WIND

一月中国没有增持黄金，国际储备资产增加高于外汇储备增加的原因在于一月黄金价格的回升。COMEX 的每盎司黄金价格从 1523 美元上涨到 1587.9 美元。

以 SDR 计价的外汇储备增加快于以美元计价的外汇储备是由于一月美元指数回升。美元指数从 96.44 点上升到 97.36 点。

主要经济体的国债收益率在一月大幅回落对外汇储备的增加也起到了正面作用。

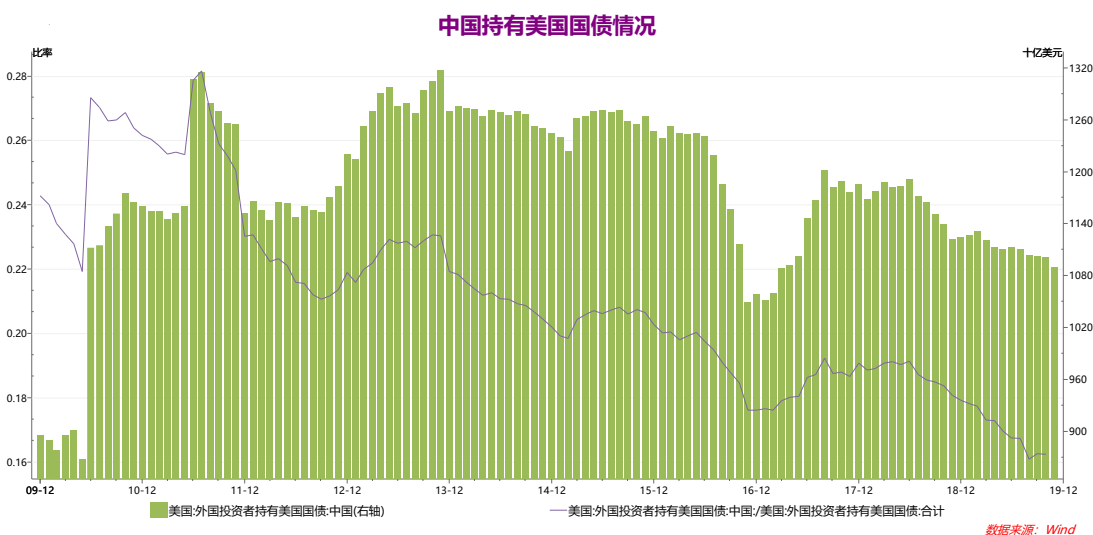
图 2：全面回落的主要经济体国债收益率



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

最新数据显示,截至到 2019 年 11 月,中国持有美国国债为 10892 亿美元,较 10 月的 110160 美元有所减持,但是,依旧占美国国债外国投资持有比重的 16%。日本也在 11 月微幅减少了美国国债。

图 3: 中国持有美国国债情况



资料来源: 银河期货研究所 外汇管理局 WIND

一月外汇储备数据回升,有内在原因,也有外部估值的原因。后续应当

关注冠状病毒事件的影响。

冠状病毒事件对经济的打压是显而易见的，不仅大大地打压了消费，也因为晚开工等因素影响，打压了投资。房地产业因为消费而受到影响。又由于 WHO 把冠状病毒事件定性为“国际关注的突发公共卫生事件”，对出口和旅游也构成了打压。对外商投资也构成了不利影响。对我国的经常项目的活出口贸易和服务贸易以及非储备项目中的直接投资均会产生一定的负面影响。这可能在今后的我国储备资产上得到反映。

在汇率上，冠状病毒事件抵消了中美关系缓和的正面影响，人民币兑美元汇率重新回到了下箱体运行，加上美元指数再度走强，人民币汇率的贬值压力有明显上升。我们也注意到央行在新年后明显再度启用了逆周期因子，央行计划在离岸市场上继续发行人民币离岸票据，以稳定人民币汇率。人民币汇率依旧能有管理的浮动，有望在均衡合理的水平上进行双向浮动。密切关注央行的举动十分关键和重要。

（银河期货研究所 20200208）

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\\_7375](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7375)

