

外储稳中微升，疫情冲击无碍人民币长期稳定

——2020年1月外储数据点评

数据点评

2020年02月10日

报告摘要：

中国国家外汇管理局7日公布数据显示，截至2020年1月末，中国外汇储备规模约为31155亿美元，创下去年7月以来的最高水平，较2019年12月末上升约76亿美元，升幅约0.2%。

● 外汇市场供求平衡支撑外储规模稳定

自去年12月中美达成第一阶段协议以来，商业银行代客结售汇差额结束了连续6个月的逆差，升至12月的36.39亿美元。结售汇差额由负转正表明中国跨境资金流动总体稳定，外汇市场供求基本平衡，为外储规模稳定提供了支撑。

● 估值效应导致外储规模上升

受中美签署第一阶段经贸协议、英国正式脱欧以及新型冠状病毒感染肺炎疫情等多重因素影响，美元指数由去年12月末的96.45升至1月底的97.36，美元兑SDR由去年12月末的0.723157升至1月底的0.726242，美国10年期国债收益率由去年12月末的1.92%降至1月底的1.51%。汇率折算和资产价格变化等因素形成的估值效应导致外储规模上升。

● 疫情冲击使得人民币汇率短期承压

本轮新冠肺炎疫情对中国短期增长形成较大冲击。在中性情景下，或将导致中国一季度实际GDP同比增速降至4.5%，人民币汇率短期承压，2月3日节首日开市再次破7。但是，疫情的影响是暂时的、有限的，中国政府拥有充足的政策空间稳定经济增长，疫情冲击无碍人民币长期稳定。

● 黄金规模维持稳定，长期依然看好黄金

中国1月末黄金储备6264万盎司（992.40亿美元），与上个月持平，连续4个月保持不变。我们认为，随着世界主要国家进入降息周期，实际利率将逐步回落，黄金将维持慢牛格局。

● 风险提示：疫情防控不及预期，逆周期政策不及预期，中美经贸关系不及预期。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

相关研究

- 1、新冠肺炎疫情对中国经济与市场的影响——兼论与SARS疫情的异同 20200203

分析师与研究助理简介

解运亮，民生证券首席宏观分析师。曾供职于中国人民银行货币政策司，从事宏观经济和货币政策监测分析工作，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题，曾获中国人民银行重点课题一等奖。作品见载于《新华文摘》、《人大复印报刊资料》、《华尔街见闻》等知名期刊媒体。

毛健，民生证券研究院宏观固收组研究助理。上海财经大学经济学博士。2019年1月加盟民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

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_7377

