

专题报告

2022 年 10 月 7 日星期五

受估值因素影响外储持续下降

——析 9 月我国储备资产和外汇储备

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎：021-65789350

✉：

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

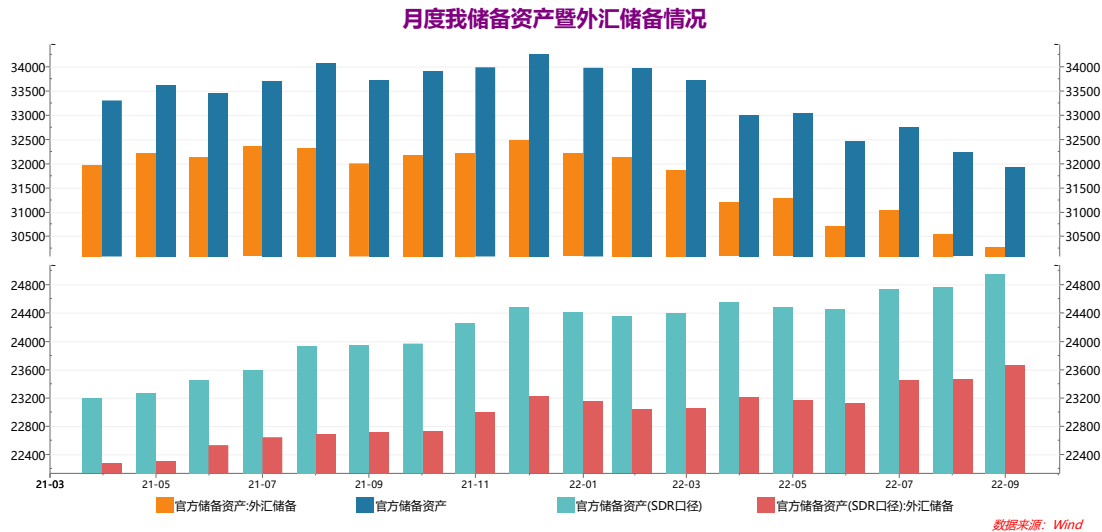
外汇储备和国际储备资产的稳定是一国汇率稳定的基础，我们注意到近期汇率大幅波动，但在 7.2 元以下，人民币空头受到重创。全国外汇市场自律机制电视会议对人民币空头发出警告，将用市场和政府“两只手”稳定汇率。从一年期 NDF 计算的隐含贬值率看，还是从每天的美元询价成交量来看，没有出现过度波动，汇率波动应该总体可控。

但人民币兑美元汇率的偏弱走势短期内难以逆转。因此，在汇率中性的前提下，进口企业借汇率反弹进行锁汇依旧很有必要，出口等外汇收入企业也可以借助于金融衍生品工具，利用我国有管理浮动体系的特点，保住和增加外汇收入，如卖出虚值的美元看涨期权，或者是构建美元的领口期权等，我们注意到外汇管理局近期公布了《企业汇率风险管理指引》，对企业实现汇率中性管理具有重要的指导意义。

正文

今天，国家外汇管理局公布了 9 月国际储备数据，数据显示，9 月以美元计的储备资产报 31935.79 亿美元，前值为 32237.62 亿美元，减少了 301.83 亿美元。其中外汇储备减少了 259.26 亿美元，报 30289.55 亿美元，前值为 30548.81 亿美元。以 SDR 计的储备资产报 24952.17 亿 SDR，前值为 24772.54 亿 SDR，增加了 179.63 亿 SDR，其中，外汇储备增加了 191.62 亿 SDR，报 23665.73 亿 SDR，前值为 23474.81 亿 SDR。

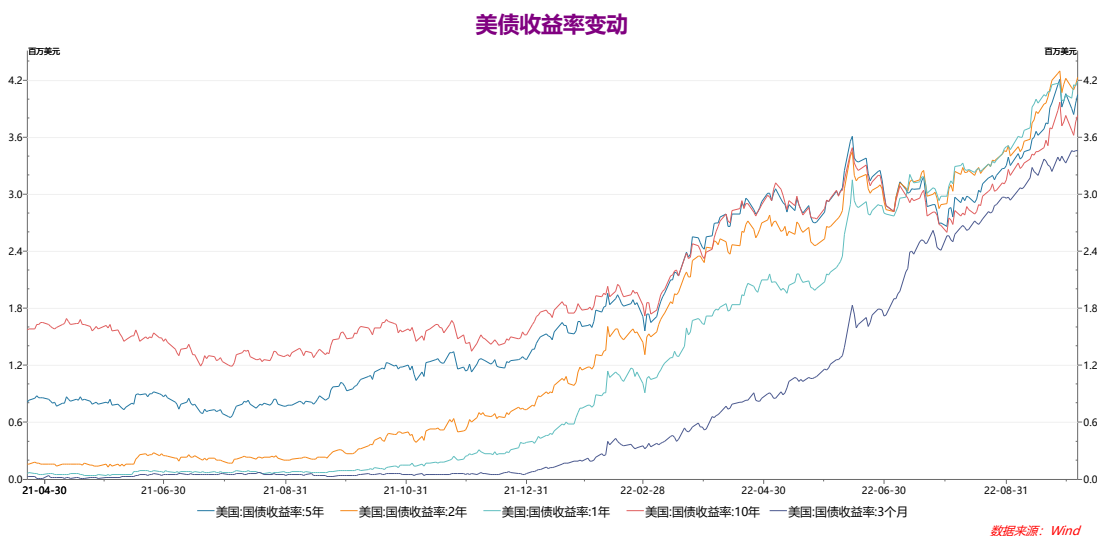
图 1：月度我储备资产暨外汇储备情况



9月以美元计和以SDR计值外汇储备和储备资产出现不同方向的变化，估值因素依旧是起到比较大作用。9月美元指数从108.68大涨到112.1511点。

从境外债券收益率，债券收益率出现明显上升。从美国国债收益率看，在加息的刺激下，9月，美国国债收益率继续大幅回升，对外汇储备起到负向作用，10年期的国债收益回升，从3.15%大幅回升到3.83%，5年期的国债收益率也回升，从3.3%上升到4.06%。2年期的国债收益率从3.45%回升到4.22%。现10年期的国债收益率继续和2年期的国债收益率形成倒挂；一年期国债8月从3.5%回升到4.05%，3个月国债等的到期收益率也从2.96%上升到3.33%。

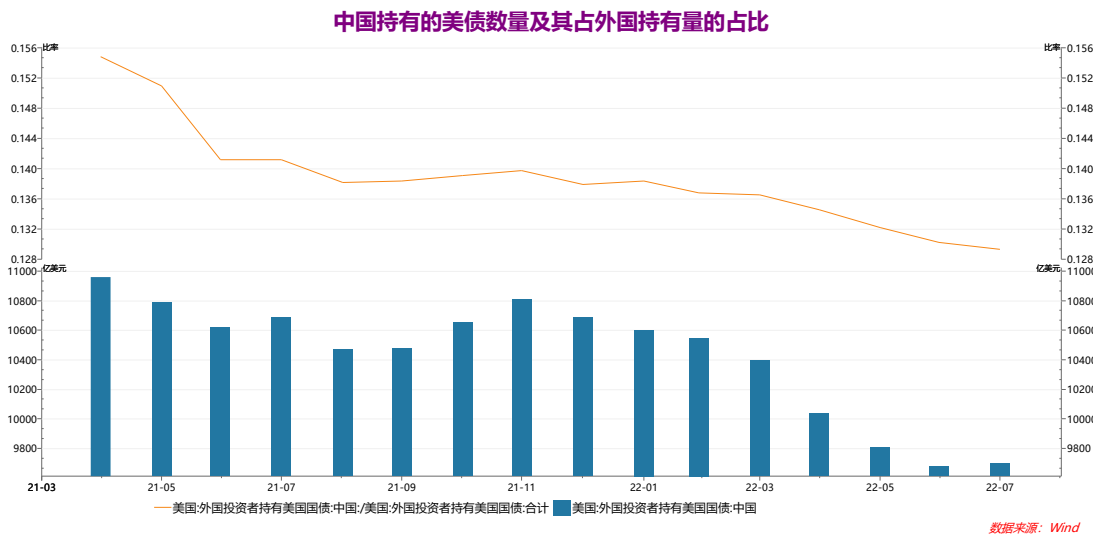
图2：美债收益率变动



资料来源：研究所 外汇管理局 WIND

根据 9 月 16 日美国财政部最新数据，中国国债的持有量结束连续 7 个月减少，但中国持有美债的百分比占外国持有美债的比重继续出现了减少：占比从 13.02% 下降到 12.93%，6 月的持有量为 9678 亿美元，7 月持有量为 9807 亿美元，减少了 23 亿美元左右。

图 3: 中国持有的美债数量及其占外国持有量的占比

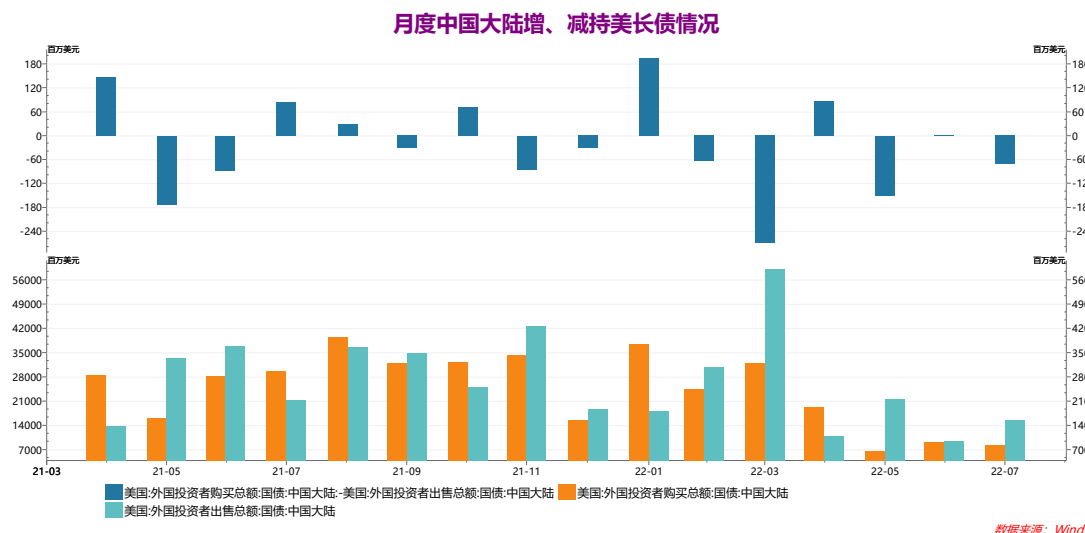


日本从 16.64 % 下降到 16.46%。6 月报 12361.91 亿美元，7 月持有美债 12342.89 亿美元，减少了 19 亿美元。

全球外国投资者则减少到球外国投资者持有量为 74215.92 亿美元，前值为 75001.65 亿美元。增加了 703.19 亿美元。

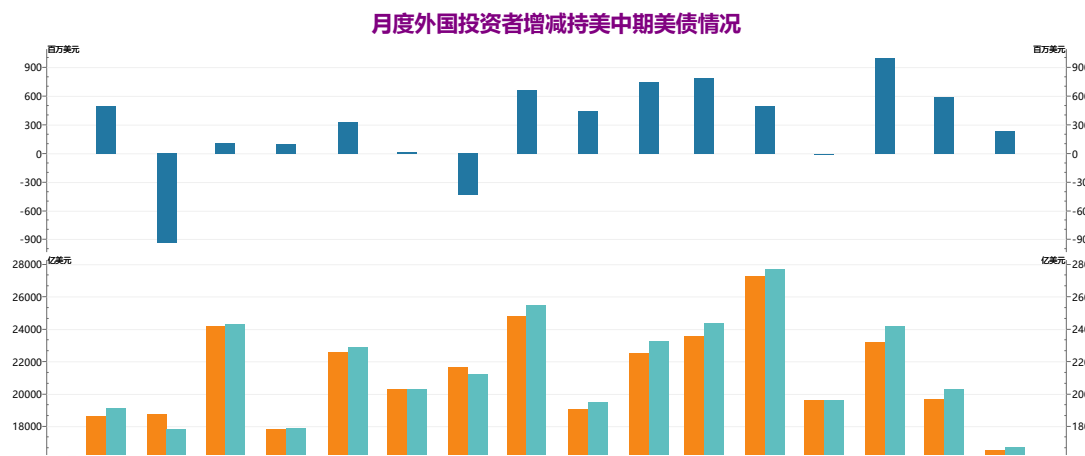
从美国财政部公布的另一套反映的外国持有者增减长期美债的实际动态数据看，我国 5 月确实减持了比较大数量的长期美债，但是低于 3 月，而且，我国 4 月是增持美债的。而 1 月中国大幅增持美债。中国 5 月减持了 150.91 亿美元。6 月只减持了 2.48 亿美元长期美债。7 月减持了 71.1 亿美元。

图 4: 月度中国大陆增、减持美长债情况



再从外国投资者增减持美中长期国债的数据看,今年以来,总体是增持的。而且保持相对稳定,并没有出现较大波动。5月增持了998亿美元,6月增持了588.98亿美元,7月增持了231.19亿美元。

图5: 月度外国投资者增减持美中期美债情况



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_47071

