



温彬：8 月份我国外汇市场运行总体平稳，境内外汇供求保持基本平衡



意见领袖 | 温彬（中国民生银行首席经济学家）、应习文（中国民生银行研究院高级研究员）



外汇管理局下午发布的数据显示，8月末我国外汇储备规模为 30549 亿美元，较 7 月末下降 492 亿美元，降幅为 1.58%。

当前影响我国外汇储备波动的主要因素依然是汇率因素和资产价格变化因素。从汇率因素看，8月末美元指数受能源供需紧张、通胀压力增大、美联储加息预期等因素推动，较7月末上涨 2.69%，非美元货币中，欧元下跌 1.68%，英镑下跌 4.54%，日元下跌 4.13%，综合来看汇率因素导致外汇储备的非美元部分出现较大幅度的折价。

从资产价格因素看，8月中旬美联储加息预期升温，导致全球市场由

衰退交易转向紧缩交易，权益和债券市场由涨转跌，且整体收跌。股债两方面资产价格变化引起外汇储备对应的资产估值下降，与汇率因素叠加，是导致外汇储备较 7 月环比回落的主要因素。

在剔除汇率和资产价格因素后，我们估算因国际收支导致的外储变化较小，这表明 8 月份我国外汇市场运行总体平稳，境内外汇供求保持基本平衡。海关总署公布的 8 月货物进出口贸易顺差为 793.9 亿美元，较 7 月顺差额下降 218.8 亿美元，但依旧同比扩大 34.1%。从绝对值来看单月接近 800 亿美元的顺差依旧是高水平的（历史上单月超 800 亿美元顺差的只有 5 次）。金融项下，预计直接投资继续保持净流入，与货物贸易顺差一起为国际收支平衡提供有力支撑。

（本文作者介绍：民生银行首席经济学家）

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_45848

