

2021年5月8日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

·从业资格编号 F3070864

·投资咨询编号 Z0015179

联系人：杨谱

·从业资格编号 F3078457

价升量跌，美元计外汇储备攀升，人民币升值动能强

——4月外汇储备数据点评

内容提要

5月7日国家外汇管理局公布了我国2021年4月外汇储备数据，官方储备资产：外汇储备31982亿美元，前值31700亿美元，环比增加282亿美元。

1、4月美元指数走弱，月跌2.02%，欧元兑美元升值3.35%，英镑兑美元升值1.16%，日元兑美元升值1.61%，估值效应对美元计外汇储备呈正面影响。量方面，SDR口径外汇储备4月环比减少96亿SDR。价升量跌使美元计外汇储备攀升。美元指数4月较大幅攀升的背景下，人民币（以美元兑人民币即期汇率衡量）升值1.56%，小于美元指数的下跌幅度。一定程度说明5月在美元指数仍较快下降的期间人民币升值的动能较强。

2、5月初，因美元指数快速下降，人民币对美元升值。2021年5月7日较2021年4月30日美元指数下降1.16%，在同时间段人民币兑美元升值0.20%。我们判断，虽然美国新冠疫情蔓延速度明显下降，疫情对美国经济的冲击渐小，但美国非农数据非常疲软或使美国货币政策维持宽松，经济“美缓中稳”，5月人民币汇率仍有较强升值动能。

3、4月中美10年期国债收益率之差的均值为157BP，低于2021年3月的165BP，2021年5月6日，中美利差为159BP，较4月上升，维持在历史较高位置。美国4月经济数据偏弱（非农就业数据、ISM制造业PMI和ISM非制造业PMI等），美债利率难快速攀升，短期中美利差大概率仍维持高位。

4、当前欧元区（欧元区4月经济景气指数高于预期，但4月Markit制造业PMI不及预期）经济数据略强于美国、叠加美国大概率维持货币政策宽松，或使美元指数在5月仍处下降通道。

风险提示

疫情在全球超预期蔓延；经济增长不及预期；美元指数大幅走强



请务必仔细阅读正文之后的声明

一、事件

2021年5月7日国家外汇管理局公布了我国2021年4月外汇储备数据:1)官方储备资产:外汇储备31982亿美元,预期32000亿美元,前值31700亿美元,环比增加282亿美元;2)官方储备资产(SDR口径):外汇储备22272亿SDR,前值22368亿SDR。

二、点评

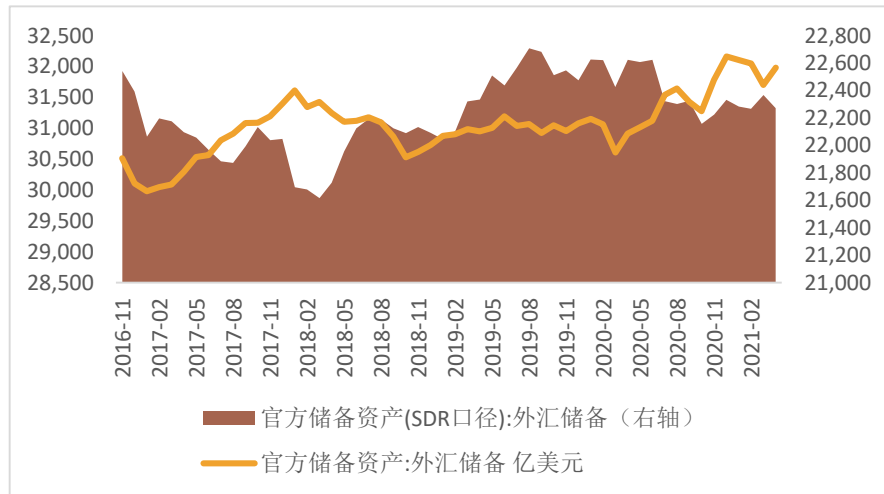
1、2021年4月美元指数走弱,月跌2.02%,欧元兑美元升值3.35%,英镑兑美元升值1.16%,日元兑美元升值1.61%,估值效应对美元计外汇储备呈正面影响。量方面,SDR口径外汇储备4月环比减少96亿SDR。价升量跌使美元计外汇储备攀升。美元指数4月较大幅攀升的背景下,人民币(以美元兑人民币即期汇率衡量)升值1.56%,小于美元指数的下跌幅度。一定程度说明5月在美元指数仍较快下降的期间人民币升值的动能较强。

2、5月初,因美元指数快速下降,人民币对美元升值。2021年5月7日较2021年4月30日美元指数下降1.16%,在同时间段人民币兑美元升值0.20%。4月中央政治局召开会议强调,“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,不急转弯,把握好时度效,固本培元,稳定预期……稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持”,政策定调偏温和,短期货币政策料稳健。我们判断,虽然美国新冠疫情蔓延速度明显下降,疫情对美国经济的冲击渐小,但美国非农数据非常疲软或使得货币政策维持宽松,经济“美缓中稳”,5月人民币汇率仍有较强升值动能。

3、2021年4月中美10年期国债收益率之差的均值为157BP,低于2021年3月的165BP,2021年5月6日,中美利差为159BP,较4月上升,维持在历史较高位置。美国4月经济数据偏弱(非农就业数据、ISM制造业PMI和ISM非制造业PMI等),美债利率难快速攀升,短期中美利差大概率仍维持高位。

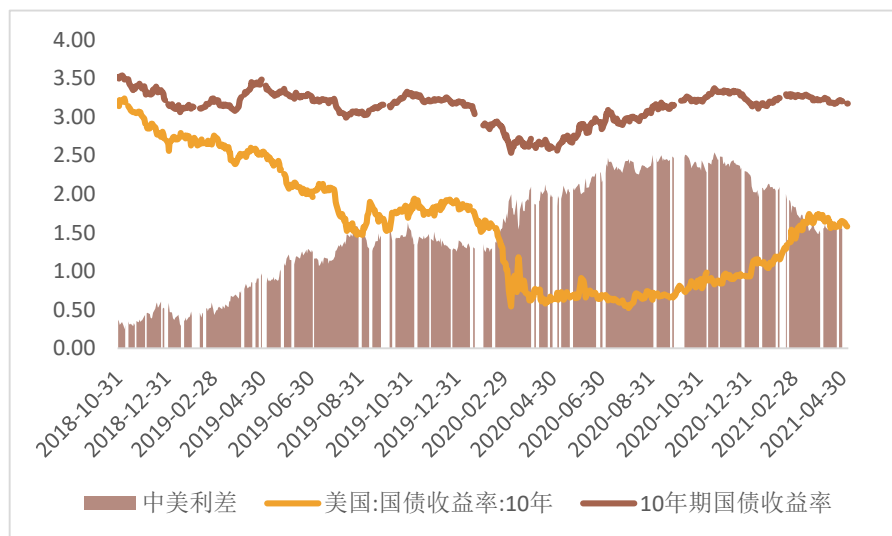
4、当前欧元区（欧元区 4 月经济景气指数高于预期，但 4 月 Markit 制造业 PMI 不及预期）经济数据略强于美国、叠加美国大概率维持货币政策宽松，或使美元指数在 5 月仍处下降通道。

图 1：外汇储备：单位：亿美元，亿 SDR



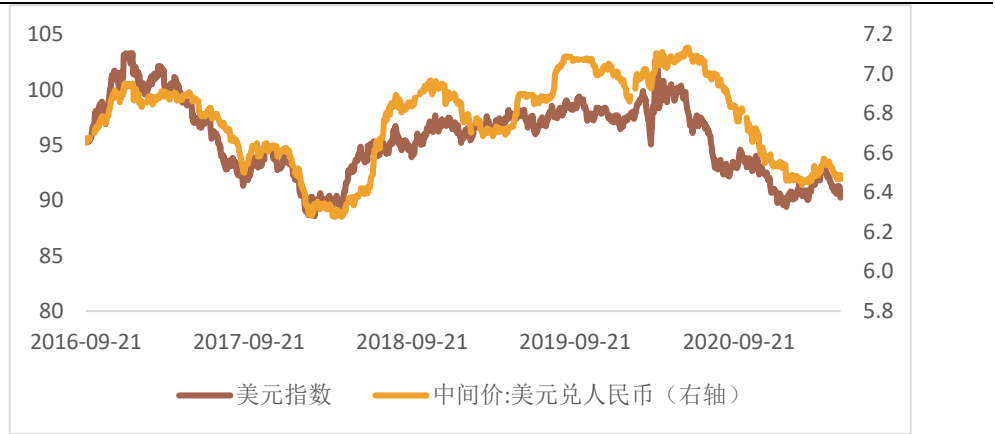
资料来源：Wind，优财研究院

图 2：中美利差：单位：%



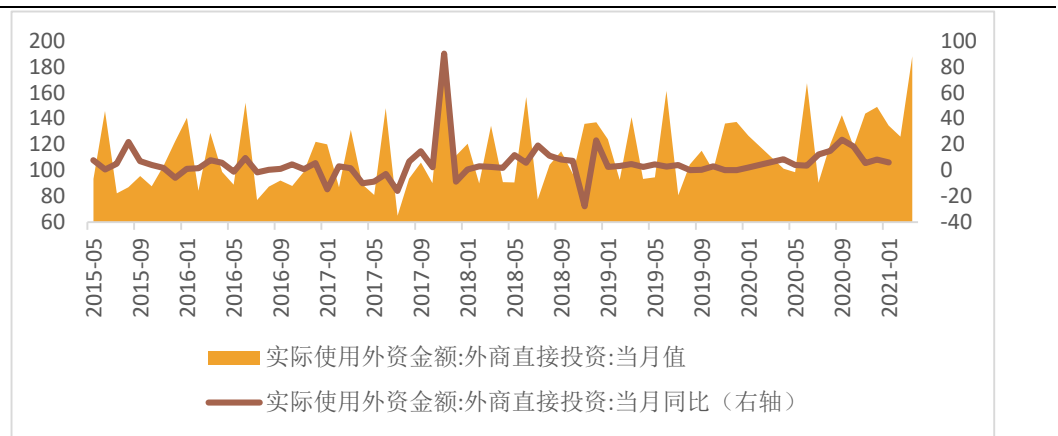
资料来源：Wind，优财研究院

图 3：美元指数与人民币汇率：单位：元



资料来源：Wind，优财研究院

图 4：外商直接投资：单位：亿美元，%



资料来源：Wind，优财研究院

三、风险提示

疫情在全球超预期蔓延；经济增长不及预期；美元指数大幅走强。

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。