



2020 年 11 月 9 日

金信期货研究院

刘文波

· 从业资格编号 F3070864

· 投资咨询编号 Z0015179

量跌使美元计外汇储备下降，11 月外资或净流入

——10 月中国外汇储备数据点评

内容提要

11 月 7 日国家外汇管理局公布了我国 2020 年 10 月外汇储备数据：1) 官方储备资产：外汇储备 31279.8 亿美元，预期 31500 亿美元，前值 31425.6 亿美元，环比减少 145.8 亿美元；2) 官方储备资产(SDR 口径)：外汇储备 22158.5 亿 SDR，前值 22326.1 亿 SDR。

1、2020 年 10 月美元指数走强，月涨 0.18%，欧元兑美元贬值 0.64%，英镑兑美元升值 0.23%，日元兑美元升值 0.80%，估值效应对美元计外汇储备呈弱正面影响。量方面，SDR 口径外汇储备 10 月环比下降 167.58 亿 SDR。在价升背景下，量跌是美元计外汇储备下降的主要原因。美元指数 10 月小幅上升的背景下，10 月美元兑人民币即期汇率升值 1.62%，人民币远超美元指数上升幅度的升值，主要是因为：1) 我国疫情控制远好于欧美（我国新冠肺炎新增确诊人数长期低于 50 人，美欧快速蔓延）；2) 我国经济复苏水平远好于欧美（中国前三季度不变价 GDP 累计同比为正，料将大幅高于欧美）；3) 我国货币政策保持适度宽松，而欧美采取史无前例的货币净投放。

2、今年的美国大选基本尘埃落定，拜登已经宣布胜选，前期因政治不确定性导致的美元避险需求在很大程度上正逐渐减弱，市场上美元的供给充足，美元指数大概率在 11 月走弱，11 月外资有较大净流入的动能。

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



扫码关注获取更多资讯

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、事件

11月7日国家外汇管理局公布了我国2020年10月外汇储备数据：1) 官方储备资产:外汇储备 31279.8 亿美元，预期 31500 亿美元，前值 31425.6 亿美元，环比减少 145.8 亿美元；2) 官方储备资产(SDR 口径):外汇储备 22158.5 亿 SDR，前值 22326.1 亿 SDR。

二、点评

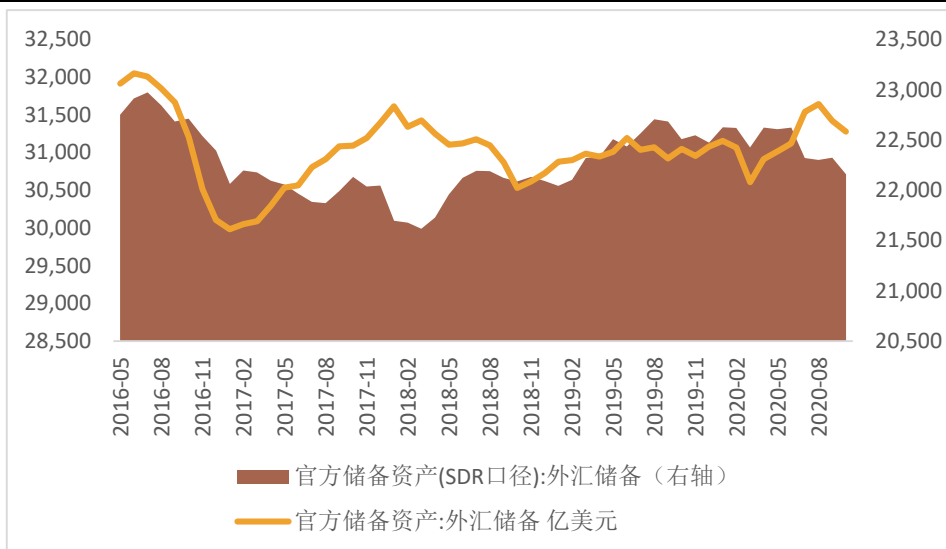
1、2020年10月美元指数走强，月涨0.18%，欧元兑美元贬值0.64%，英镑兑美元升值0.23%，日元兑美元升值0.80%，估值效应对美元计外汇储备呈弱正面影响。量方面，SDR口径外汇储备10月环比下降167.58亿SDR。在价升背景下，量跌是美元计外汇储备下降的主要原因。美元指数10月小幅上升的背景下，10月美元兑人民币即期汇率升值1.62%，人民币远超美元指数上升幅度的升值，主要是因为：1) 我国疫情控制远好于欧美（我国新冠肺炎新增确诊人数长期低于50人，美欧快速蔓延）；2) 我国经济复苏水平远好于欧美（中国前三季度不变价GDP累计同比为正，料将大幅高于欧美）；3) 我国货币政策保持适度宽松，而欧美采取史无前例的货币净投放。

2、11月初，因美元指数大幅下跌，人民币对美元较快升值。11月6日较10月30日美元指数下跌1.52%，在同时间段人民币兑美元升值1.17%。11月6日，中国人民银行副行长刘国强近期表示，货币政策主要是三个方面：首先是量上要有一定的数量，当然不能太多，不能溢出来；另外，资金价格总体呈下降趋势，要有确定性的预期；还有，资金去哪里？要去实体经济，不要去玩“钱生钱”的游戏。说明我国货币政策保持定力，强调货币政策的“精准滴灌”。我们判断，因美国新冠疫情快速蔓延，随美国大选的结束，美国大概率加大疫情管控力度，美联储将释放更多的流动性，经济美弱中强，叠加货币政策中国较美国将偏紧，11月人民币汇率易升难贬。

3、2020年10月中美10年期国债收益率之差的均值为242BP，较9月均值下降3BP，截止11月6日，2020年11月中美利差均值为238BP，较10月小幅攀升，中美利差处历史高位。美国疫情快速蔓延，或迫使美联储加大货币宽松力度，短期中美利差将维持高位。

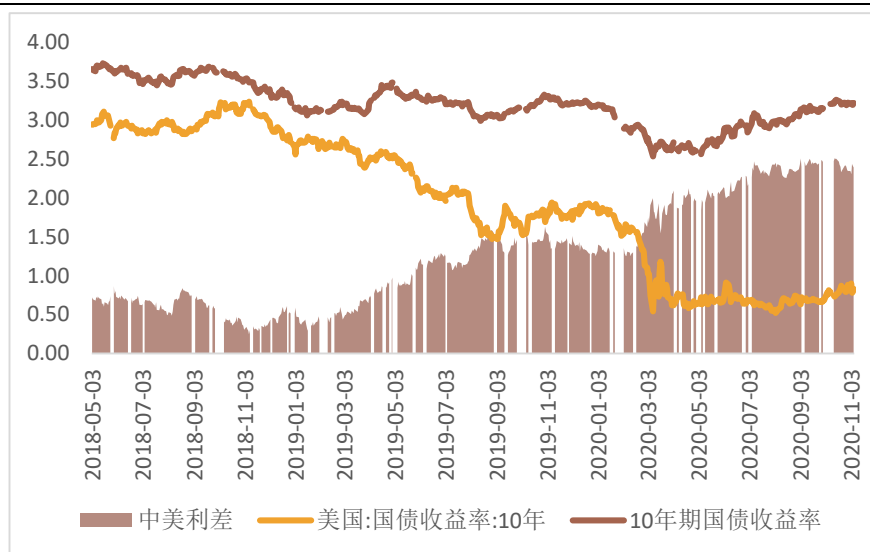
4、今年的美国大选基本尘埃落定，拜登已经宣布胜选，前期因政治不确定性导致的美元避险需求在很大程度上正逐渐减弱，市场上美元的供给充足，美元指数大概率在11月走弱，11月外资有较大净流入的动能。

图 1：外汇储备：单位：亿美元，亿 SDR



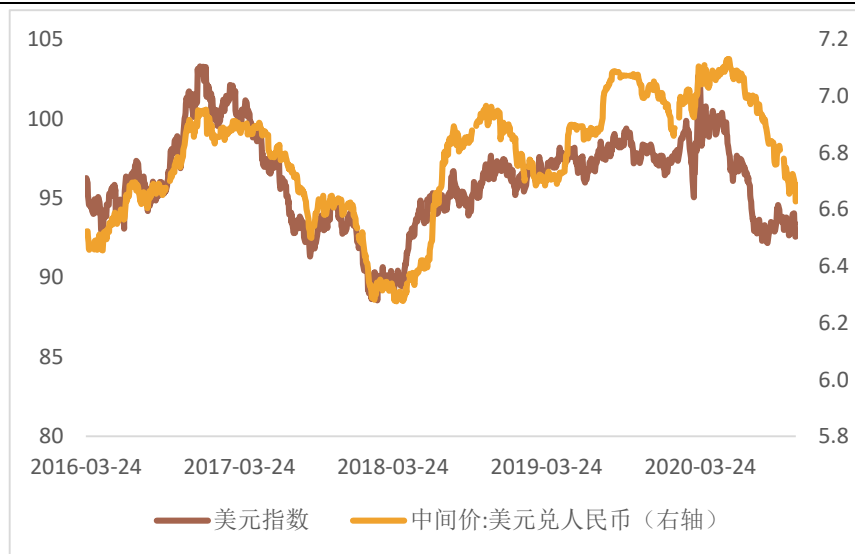
资料来源：Wind，金信期货研究院

图 2：中美利差：单位：%



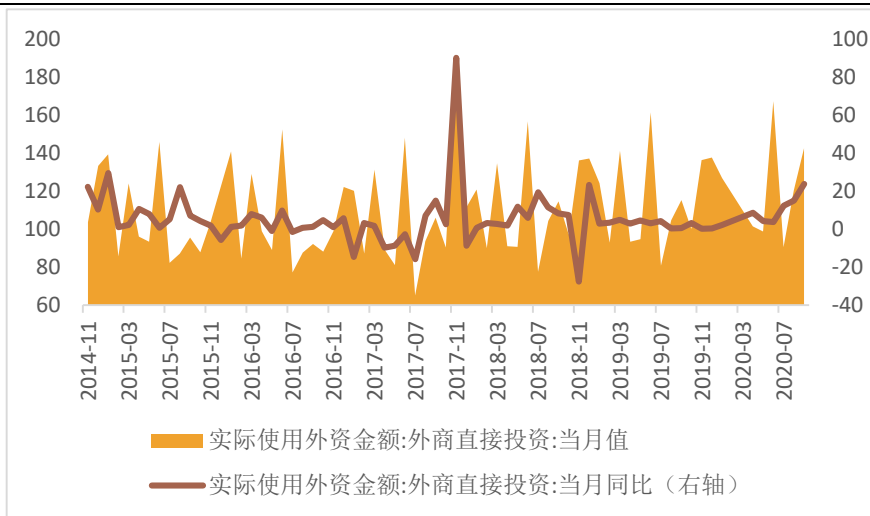
资料来源：Wind，金信期货研究院

图 3：美元指数与人民币汇率：单位：元



资料来源： Wind，金信期货研究院

图 4：外商直接投资：单位：亿美元，%



资料来源： Wind，金信期货研究院

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”。