

2021年6月7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



价量齐升，美元计外汇储备攀升，美元指数或走强

——5月外汇储备数据点评

内容提要

6月7日国家外汇管理局公布了我国2021年5月外汇储备数据，外汇储备32218亿美元，预期32150亿美元，前值31981.8亿美元，环比增加236亿美元。

1、5月美元指数走弱，月跌1.59%，欧元兑美元升值0.85%，英镑兑美元升值1.93%，日元兑美元贬值0.62%，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5月环比增加29亿SDR。价量齐升使美元计外汇储备攀升。美元指数5月较大幅下降的背景下，人民币升值1.71%，高于美元指数的下跌幅度。一定程度说明6月在美元指数攀升的背景下人民币贬值的动能较强。

2、6月初，因美元指数攀升，人民币对美元贬值。2021年6月4日较2021年5月31日美元指数上升0.39%，在同时间段人民币兑美元贬值0.55%。我们判断，美国经济趋势复苏且通胀快速跃升使美国货币政策边际收紧，6月人民币兑美元贬值的概率较大。

3、2021年5月中美10年期国债收益率之差的均值为152BP，低于2021年4月的157BP，截止2021年6月4日，6月中美利差均值为151BP，较5月下降，维持在历史较高位置。美国5月经济数据偏强（ISM制造业PMI和ISM非制造业PMI高于预期和前值等），但就业数据偏弱（5月非农就业数据高于前值但低于预期），美债利率趋势上行但难快速攀升，短期中美利差大概率仍维持高位。

4、当前美欧经济数据均强，但欧元区疫苗接种率不及美国，叠加美国大概率边际收紧货币政策，美元指数在6月大概率上升。

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6月7日国家外汇管理局公布了我国2021年5月外汇储备数据:1)官方储备资产:外汇储备32218亿美元,预期32150亿美元,前值31981.8亿美元,环比增加236亿美元;2)官方储备资产(SDR口径):外汇储备22301亿SDR,前值22272亿SDR。

二、点评

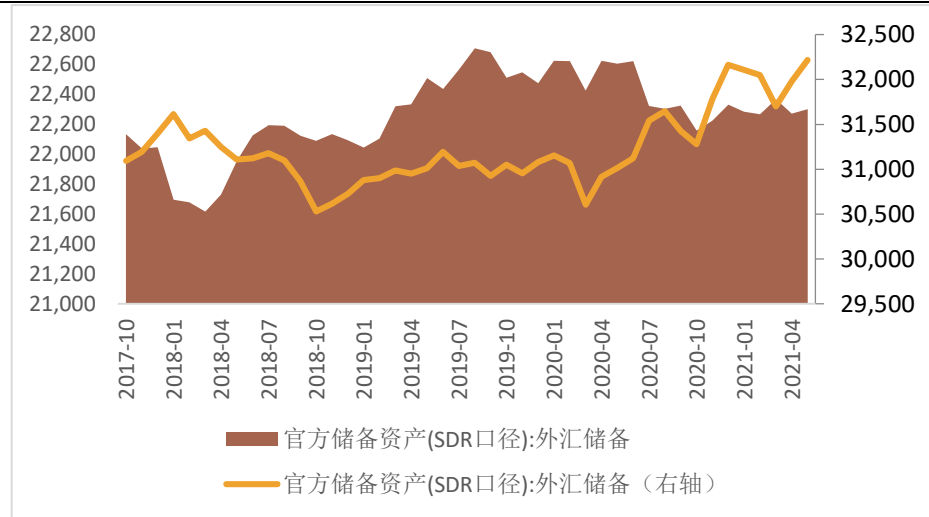
1、2021年5月美元指数走弱,月跌1.59%,欧元兑美元升值0.85%,英镑兑美元升值1.93%,日元兑美元贬值0.62%,估值效应对美元计外汇储备呈正面影响。量方面,SDR口径外汇储备5月环比增加29亿SDR。价量齐升使美元计外汇储备攀升。美元指数5月较大幅下降的背景下,人民币(以美元兑人民币即期汇率衡量)升值1.71%,高于美元指数的下跌幅度。一定程度说明6月在美元指数攀升的背景下人民币贬值的动能较强。

2、6月初,因美元指数攀升,人民币对美元贬值。2021年6月4日较2021年5月31日美元指数上升0.39%,在同时间段人民币兑美元贬值0.55%。5月全国外汇市场自律机制第七次工作会议强调:“汇率不能作为工具,既不能用来贬值刺激出口,也不能用来升值抵消大宗商品价格上涨影响”,叠加中央政治局会议政策定调偏温和,短期货币政策料稳健。我们判断,美国经济趋势复苏和通胀快速跃升使美国货币政策边际收紧,但非农数据疲软或使美国货币政策难大幅收紧,6月人民币兑美元贬值的概率较大。

3、2021年5月中美10年期国债收益率之差的均值为152BP,低于2021年4月的157BP,截止2021年6月4日,6月中美利差均值为151BP,较5月下降,维持在历史较高位置。美国5月经济数据偏强(ISM制造业PMI和ISM非制造业PMI高于预期和前值等),但就业数据偏弱(5月非农就业数据高于前值但低于预期),美债利率趋势上行但难快速攀升,短期中美利差大概率仍维持高位。

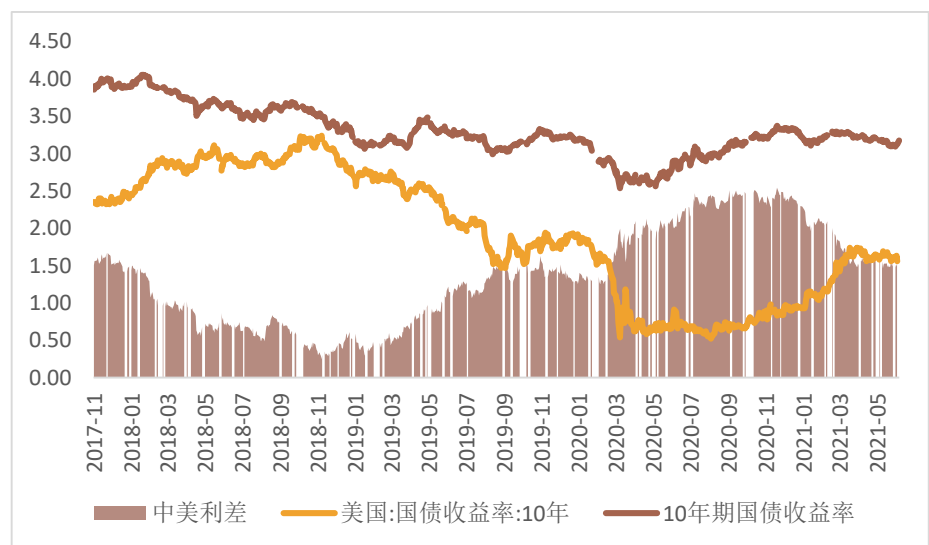
4、虽然当前欧元区（欧元区，6月 Sentix 投资者信心指数高于前值和预期，5月 Markit 制造业 PMI 终值高于前值和预期，4月零售销售年率高于前值但低于预期）经济数据较强，但欧元区疫苗接种率不及美国，叠加美国大概率边际收紧货币政策，美元指数在6月大概率上升。

图 1：外汇储备：单位：亿美元，亿 SDR



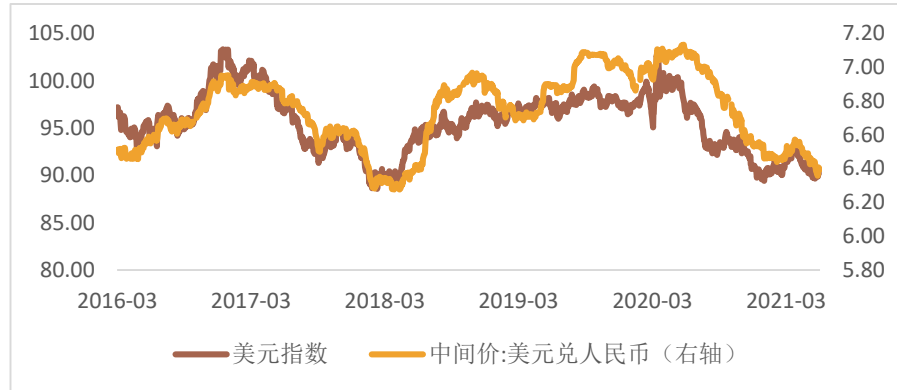
资料来源：Wind，优财研究院

图 2：中美利差：单位：%



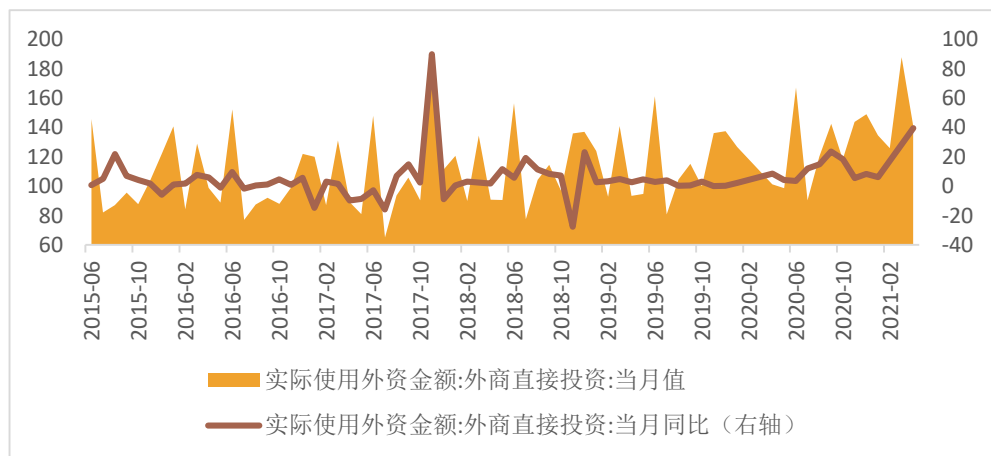
资料来源：Wind，优财研究院

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”。