

2021年8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

邮箱: liuwenbo@jinxinqh.com

联系人: 杨谱

• 从业资格编号 F3078457

邮箱: yangpu@jinxinqh.com

价量齐升，美元计外汇储备攀升，8月人民币或贬值

——7月外汇储备数据点评

内容提要

8月7日国家外汇管理局公布了我国2021年7月外汇储备数据，外汇储备32358.9亿美元，预期32275亿美元，前值32140.1亿美元，环比增加218.8亿美元。

1、2021年7月美元指数走弱，月跌0.29%，欧元兑美元升值0.13%，英镑兑美元升值0.51%，日元兑美元升值1.30%，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7月环比增加116.11亿SDR。价量齐升使美元计外汇储备攀升。美元指数7月较下降的背景下，人民币升值0.08%，低于美元指数的下降幅度。

2、8月初，因美元指数攀升，人民币对美元贬值。截止2021年8月8日，8月美元指数上升0.74%，在同时间段人民币兑美元贬值0.44%。我们判断，美国经济趋势复苏且通胀处历史高位，美联储频繁释放鹰派信号，美国货币政策大概率边际收紧，8月人民币兑美元贬值的概率较大。

3、主因美债收益率下降幅度大于中国国债收益率下降幅度影响，2021年7月中美10年期国债收益率之差的均值为170BP，高于2021年6月的163BP，截止2021年8月6日，8月中美利差均值为161BP，较7月下降，月均值由升转降。近期美国经济数据整体偏强，但美国就业虽改善但仍弱，通胀进入下行通道，美债利率趋势上行但难快速攀升，短期中美利差大概率下降但仍维持高位。

4、虽然8月初美元指数快速攀升，但当前欧元区经济数据转强，并且7月欧元区CPI同比攀升至2.2%，通胀仍处上升通道，货币政策易紧难松，叠加美国疫情大幅反弹，美元兑欧元升值动能较小，美元指数在8月后续上升空间有限。

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8月7日国家外汇管理局公布了我国2021年7月外汇储备数据：1) 官方储备资产: 外汇储备 32358.9 亿美元, 预期 32275 亿美元, 前值 32140.1 亿美元, 环比增加 218.8 亿美元; 2) 官方储备资产(SDR口径): 外汇储备 22648.06 亿 SDR, 前值 22531.95 亿 SDR。

二、点评

1、2021年7月美元指数走弱, 月跌 0.29%, 欧元兑美元升值 0.13%, 英镑兑美元升值 0.51%, 日元兑美元升值 1.30%, 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7月环比增加 116.11 亿 SDR。价量齐升使美元计外汇储备攀升。美元指数7月较下降的背景下, 人民币升值 0.08%, 低于美元指数的下降幅度。

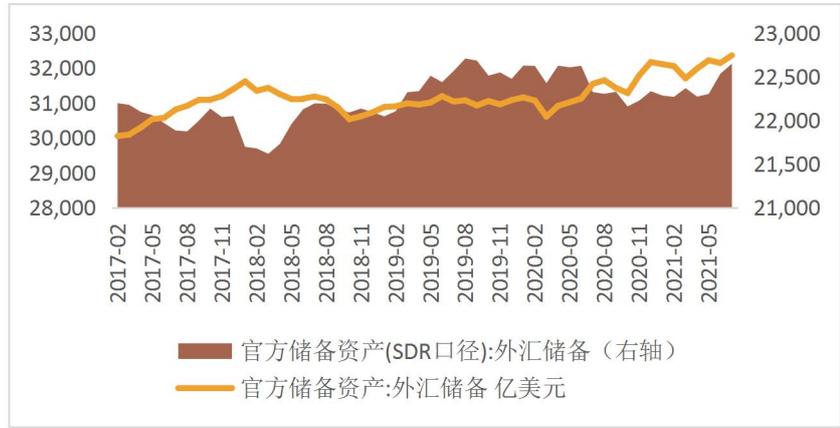
2、8月初, 因美元指数攀升, 人民币对美元贬值。截止2021年8月8日, 8月美元指数上升 0.74%, 在同时间段人民币兑美元贬值 0.44%。我们判断, 美国经济趋势复苏且通胀处历史高位, 美联储频繁释放鹰派信号, 美国货币政策大概率边际收紧, 8月人民币兑美元贬值的概率较大。

3、主因美债收益率下降幅度大于中国国债收益率下降幅度影响, 2021年7月中美10年期国债收益率之差的均值为 170BP, 高于2021年6月的 163BP, 截止2021年8月6日, 8月中美利差均值为 161BP, 较7月下降, 月均值由升转降。美国7月经济数据整体偏强(美国7月密歇根大学消费者信心指数终值、美国7月季调后非农就业人口变动、美国7月Markit制造业PMI终值, 均好于预期), 美国就业虽改善但仍弱, 通胀进入下行通道, 美债利率趋势上行但难快速攀升, 短期中美利差大概率下降但仍维持高位。

4、虽然8月初美元指数快速攀升, 但当前欧元区(欧元区, 欧元区第二季度季调后GDP年率初值、欧元区7月Markit制造业PMI终值、欧元区6月零售销售年率均好于预期)经济数据转强, 并且7月欧元区CPI同比攀升至 2.2%, 通胀仍处上升通道, 货币政策易紧难松, 叠加美国疫情大幅反弹, 美元兑欧元升值动能较小, 美

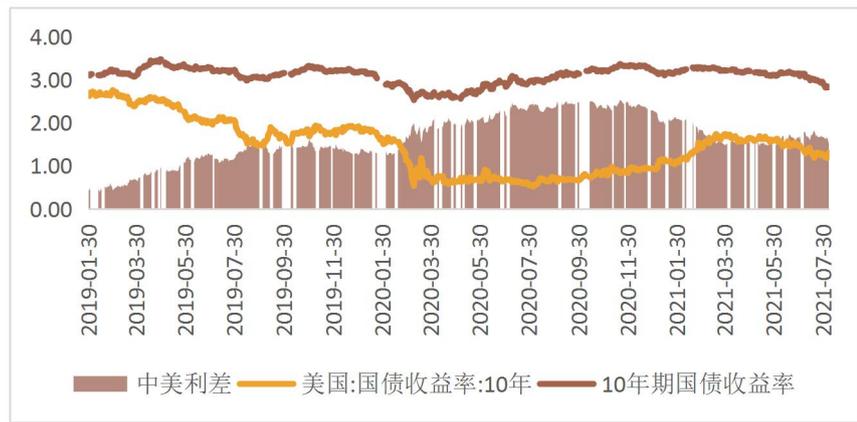
元指数在8月后续上升空间有限。

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：%



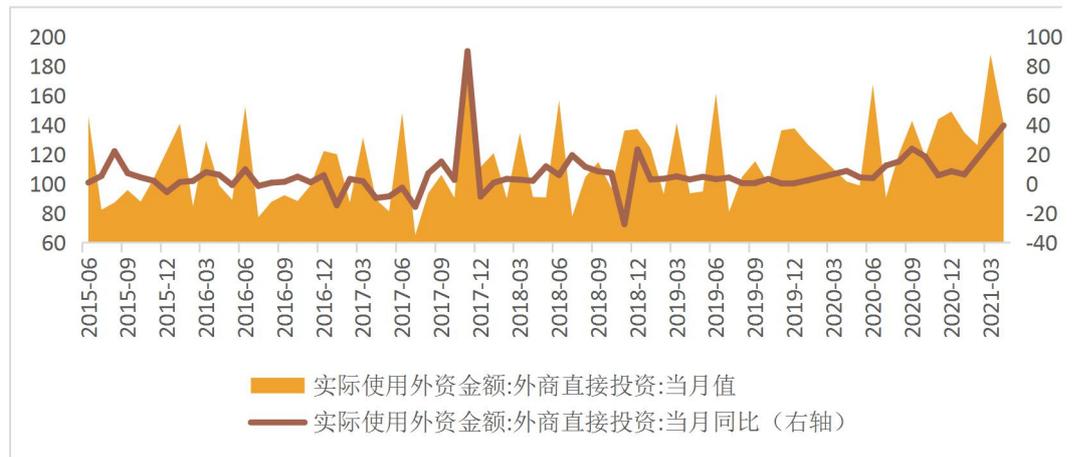
资料来源： Wind，优财研究院

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”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>