

2021年9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

价降量升，美元计外汇储备下降，9月美元或攀升

——8月外汇储备数据点评

内容提要

2021年9月7日国家外汇管理局公布了我国2021年8月外汇储备数据: 1) 外汇储备 32321.16 亿美元, 预期 32270 亿美元, 前值 32358.9 亿美元, 环比减少 37.74 亿美元。

1、2021年8月美元指数走强, 月涨 0.60%, 欧元兑美元贬值 0.52%, 英镑兑美元贬值 1.06%, 日元兑美元贬值 0.32%, 估值效应对美元计外汇储备呈负面影响。量方面, SDR 口径外汇储备 8 月环比增加 45.30 亿 SDR。价跌拉低美元计外汇储备, 但量升形成一定支撑。美元指数 8 月攀升的背景下, 人民币贬值 0.13%, 低于美元指数的攀升幅度。

2、主因美债收益率攀升幅度而中国国债收益率下降影响, 2021年8月中美 10 年期国债收益率之差的均值为 158BP, 低于 2021年7月的 170BP, 截止 2021年9月 3 日, 9 月中美利差均值为 153BP, 较 8 月下降, 月均值连续下降。美国 8 月经济数据整体偏弱, 美国就业虽趋势改善但疲弱, taper 渐近但或延迟, 美债利率趋势上行但空间有限, 短期中美利差大概率下降但仍维持较高位。

3、当前欧元区经济数据转弱, 9月初美元指数先跌后涨, 美元兑欧元升值动能较强, 美元指数在 9 月后续上升的可能性较大。

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



一、事件

2021年9月7日国家外汇管理局公布了我国2021年8月外汇储备数据：1) 官方储备资产: 外汇储备 32321.16 亿美元, 预期 32270 亿美元, 前值 32358.9 亿美元, 环比减少 37.74 亿美元; 2) 官方储备资产(SDR口径): 外汇储备 22693.36 亿 SDR, 前值 22648.06 亿 SDR。

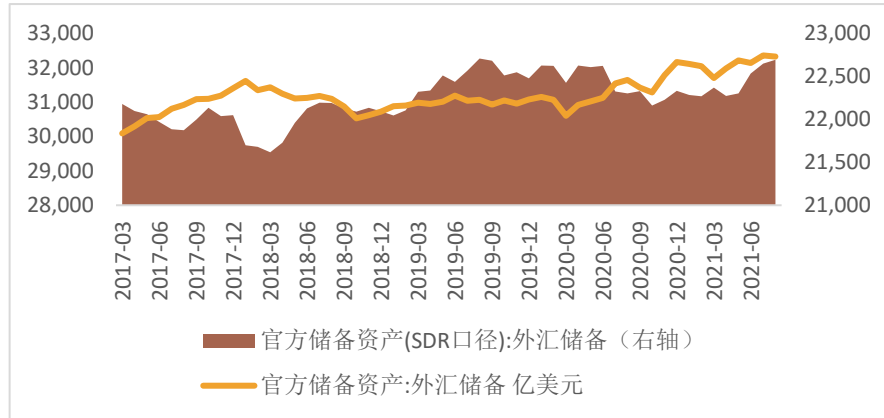
二、点评

1、2021年8月美元指数走强, 月涨 0.60%, 欧元兑美元贬值 0.52%, 英镑兑美元贬值 1.06%, 日元兑美元贬值 0.32%, 估值效应对美元计外汇储备呈负面影响。量方面, SDR口径外汇储备8月环比增加 45.30 亿 SDR。价跌拉低美元计外汇储备, 但量升形成一定支撑。美元指数8月攀升的背景下, 人民币贬值 0.13%, 低于美元指数的攀升幅度。

2、主因美债收益率攀升而中国国债收益率下降影响, 2021年8月中美10年期国债收益率之差的均值为 158BP, 低于2021年7月的 170BP, 截止2021年9月3日, 9月中美利差均值为 153BP, 较8月下降, 月均值连续下降。美国8月经济数据整体偏弱(美国, 8月非农就业人口变动季调后不及预期, 8月ISM非制造业PMI低于前值, 7月工厂订单月率低于前值, 8月Markit制造业PMI终值低于预期, 8月谘商会消费者信心指数低于预期), 美国就业虽趋势改善但疲弱, taper渐近但或延迟, 美债利率趋势上行但空间有限, 短期中美利差大概率下降但仍维持较高位。

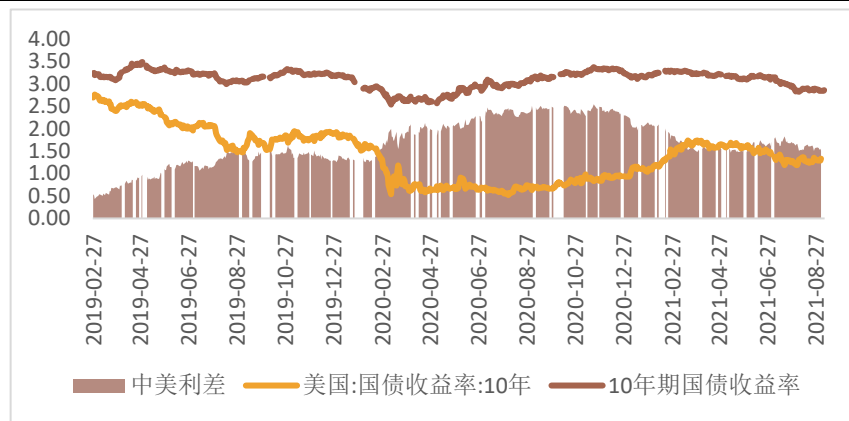
3、9月初美元指数先跌后涨, 有较强攀升动能, 当前欧元区经济数据转弱(欧元区, 第二季度季调后GDP年率终值不及预期、9月ZEW经济景气指数低于前值, 9月Sentix投资者信心指数不及预期, 欧元区7月零售销售年率不及预期, 8月Markit制造业PMI终值低于预期), 美元兑欧元升值动能较强, 美元指数在9月后续上升的可能性较大。

图 1：外汇储备：单位：亿美元，亿 SDR



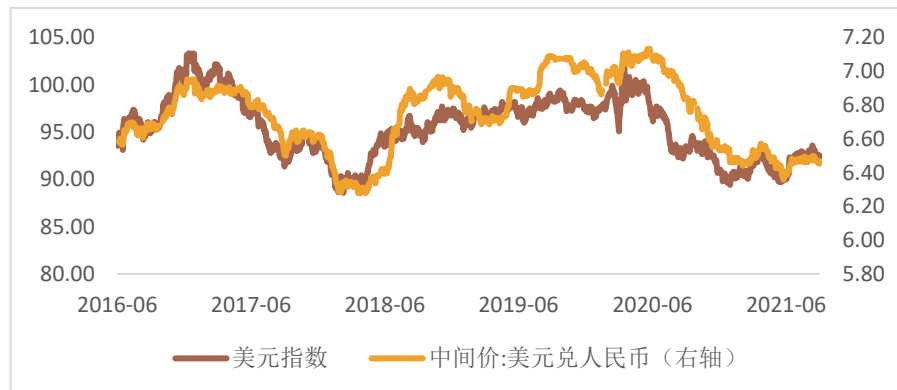
资料来源：Wind，优财研究院

图 2：中美利差：单位：%



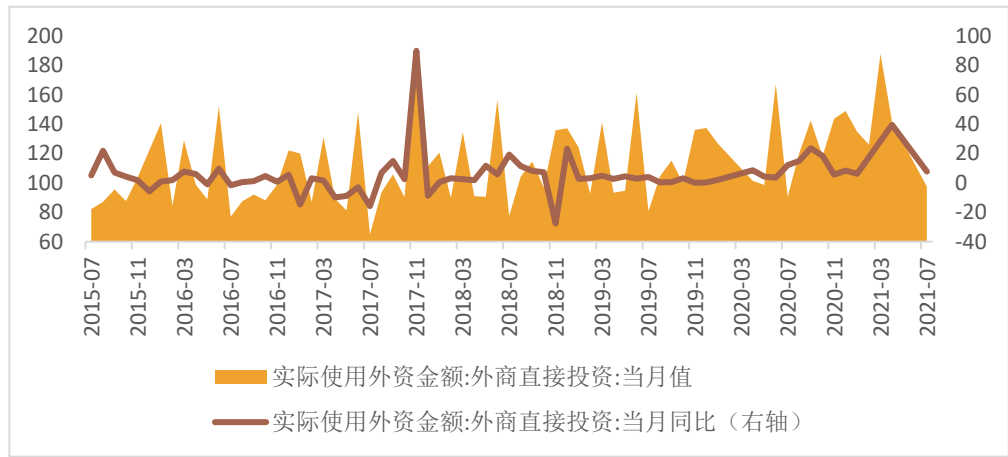
资料来源：Wind，优财研究院

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/>