



2020 年 7 月 8 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

美元计外储攀升,人民币汇率或小幅升值

——6 月中国外汇储备数据点评

内容提要

7 月 7 日国家外汇管理局公布了我国 2020 年 6 月外汇储备数据,官方储备资产:外汇储备 31123 亿美元,预期 31200 亿美元,前值 31017 亿美元,环比增加 106 亿美元。

1、2020 年 6 月美元指数走弱,月跌 0.89%,欧元兑美元升值 1.24%,英镑兑美元升值 0.48%,日元兑美元贬值 0.14%,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 6 月环比上升 16.89 亿 SDR。价量齐升,使美元计外汇储备上升。

2、美国 7 月 2 日单日新增创新高,6 月中旬以来,至少已有四十多个州通报了疫情反弹,十多个州已暂停或推迟重启计划,美国疫情快速蔓延正拖累美国复工复产节奏。

据 Citymapper,统计了 41 个大城市的活动指数,其中美国的城市共 9 个。7 月 4 日,美国 9 个城市的活动指数均值为 15%,大幅慢于法德 5 个城市的活动指数均值 55%,慢于英国 3 个城市的活动指数均值 29%,显示美国经济活动恢复显著慢于英国和欧元区,短期欧元和英镑兑美元或维持强势,预计美元指数易小跌难涨。

3、2020 年 6 月中美 10 年期国债收益率之差的均值为 215BP,较 5 月均值上升 13BP,截止 7 月 7 日,2020 年 7 月中美利差均值为 220BP,较 6 月小幅度攀升,中美利差处历史高位,叠加我们判断美元指数易小跌难涨,7 月人民币汇率小幅升值的可能性较大。

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



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

7月7日国家外汇管理局公布了我国2020年6月外汇储备数据：1) 官方储备资产:外汇储备 31123 亿美元，预期 31200 亿美元，前值 31017 亿美元，环比增加 106 亿美元；2) 官方储备资产(SDR 口径):外汇储备 22624 亿 SDR，前值 22607 亿 SDR。

二、点评

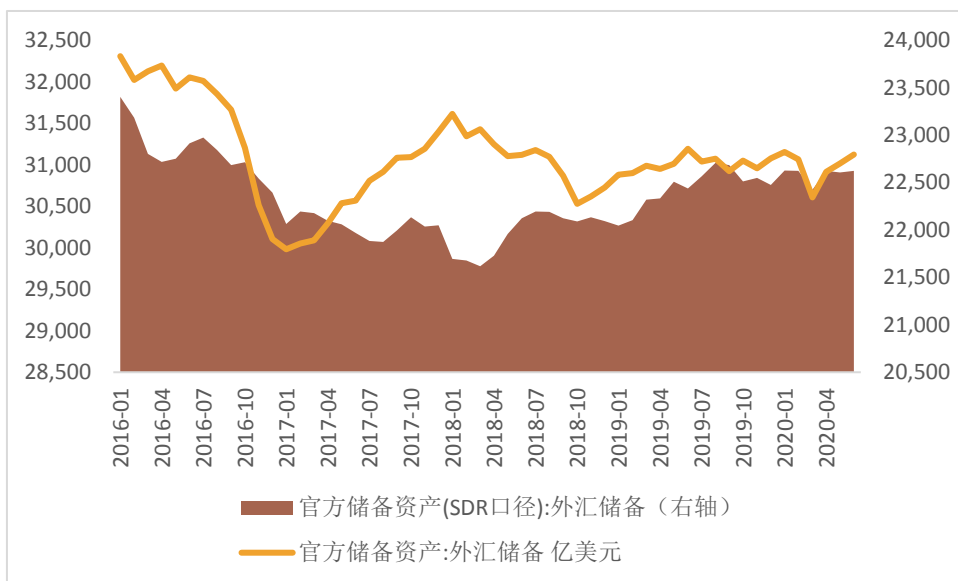
1、2020年6月美元指数走弱，月跌0.89%，欧元兑美元升值1.24%，英镑兑美元升值0.48%，日元兑美元贬值0.14%，估值效应对美元计外汇储备呈正面影响。量方面，SDR口径外汇储备6月环比上升16.89亿SDR。价量齐升，使美元计外汇储备上升。美元指数6月下跌的背景下，6月美元兑人民币即期汇率升值0.73%，7月初美元指数明显下降，7月7日较6月30日下降0.42%，人民币汇率较大幅升值，7月7日相对于6月30日人民币兑美元升值0.71%。

2、近期全球(中国之外)新冠肺炎新增确诊人数逐步走低，7月6日新增确诊人数172851人，较7月1日的高点220334大幅下降，似乎进入平台期，全球复工复产加快的趋势延续。就美国而言，美国7月2日单日新增创新高，6月中旬以来，至少已有四十多个州通报了疫情反弹，十多个州已暂停或推迟重启计划，加利福尼亚州、德克萨斯州、佛罗里达州和亚利桑那州等州均已下令暂时关闭酒吧，新泽西州和纽约州叫停或推迟让餐厅开放室内用餐的计划，美国疫情快速蔓延正拖累美国复工复产节奏。

据Citymapper，统计了41个大城市的活动指数，其中美国的城市共9个。就美国9个城市而言，7月4日较6月28日活动指数提升的城市共4个，而6月28日相对于6月21日活动指数提升的城市有5个，显示美国复工复产速度放缓。7月4日，美国9个城市的活动指数均值为15%，大幅慢于法德5个城市的活动指数均值55%，慢于英国3个城市的活动指数均值29%，显示美国经济活动恢复显著慢于英国和欧元区，短期欧元和英镑兑美元或维持强势，预计美元指数易小跌难涨。

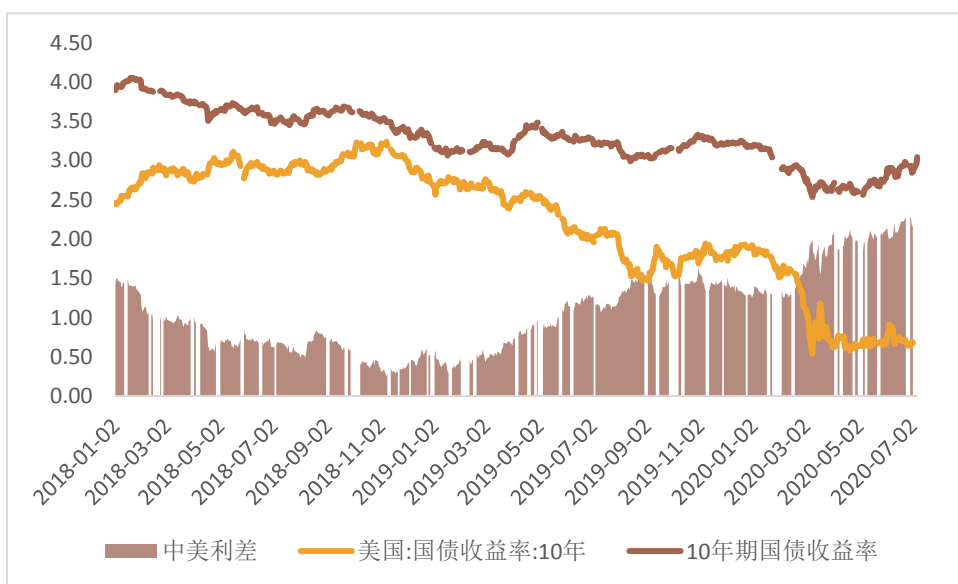
3、2020年6月中美10年期国债收益率之差的均值为215BP，较5月均值上升13BP，截止7月7日，2020年7月中美利差均值为220BP，较6月小幅度攀升，中美利差处历史高位，叠加我们判断美元指数易小跌难涨，7月人民币汇率小幅升值的可能性较大。

图 1：外汇储备：单位：亿美元，亿 SDR



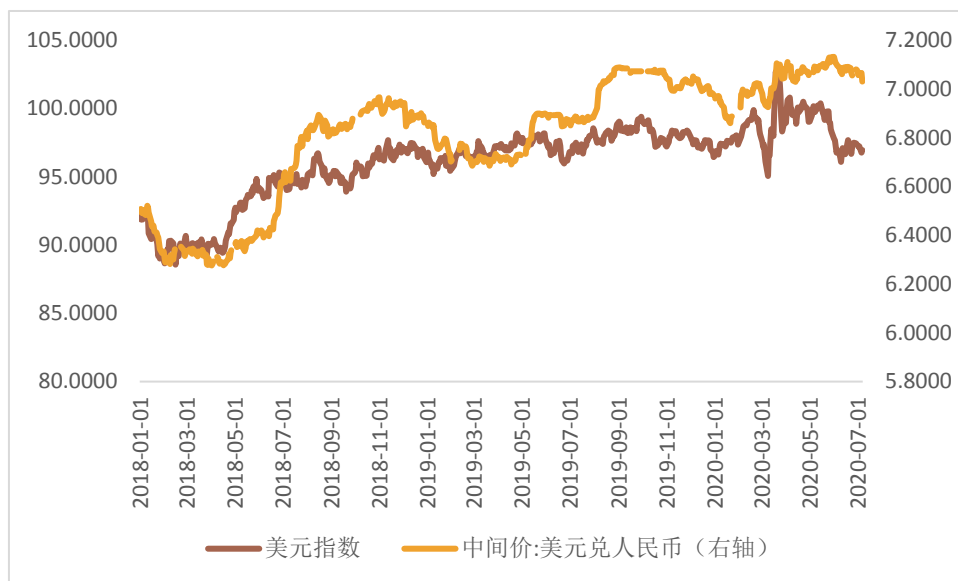
资料来源：Wind，金信期货研究院

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

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”。