



2020 年 4 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

## 美元计外储下降，人民币汇率或企稳

——3 月中国外汇储备数据点评

### 内容提要

4 月 7 日国家外汇管理局公布了我国 2020 年 3 月外汇储备数据，官方储备资产:外汇储备 30606.3 亿美元，预期 31000 亿美元，前值 31067 亿美元，环比减少 460.85 亿美元。

1、2020 年 3 月美元指数走强，月涨 0.85%，欧元兑美元升值 0.054%，英镑兑美元贬值 3.301%，日元兑美元升值 0.504%，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 3 月环比下降 197.06 亿 SDR。价量齐跌，使美元计外汇储备回落。

2、3 月美股大跌，引发美国资本市场流动性紧张，美元指数快速攀升，美联储自 3 月 13 日开始快速推出货币宽松政策，包括 3 月降息 150BP、开启无限量“QE”、与其他央行流动性互换等，美国市场流动性紧张局面得到缓解，3 月 20 日美元指数自高点下行。

欧美疫情现好转迹象，若欧美疫情朝逐步缓解的方向发展（概率较大），资本市场风险偏好有望提升，持有美元的吸引力或下降，由于美元指数处于历史较高位置，美元指数涨难跌易。

3、截止 4 月 7 日，2020 年 4 月中美利差均值为 202BP，较 3 月较大幅度攀升，中美利差处历史高位，叠加我们判断美元指数易跌难涨，4 月人民币汇率升值的可能性较大。

### 风险提示

疫情在全球超预期蔓延，中国疫情超预期爆发，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

4月7日国家外汇管理局公布了我国2020年3月外汇储备数据：1) 官方储备资产:外汇储备 30606.3 亿美元，预期 31000 亿美元，前值 31067 亿美元，环比减少 460.85 亿美元；2) 官方储备资产(SDR口径):外汇储备 22425 亿 SDR，前值 22623 亿 SDR。

## 二、点评

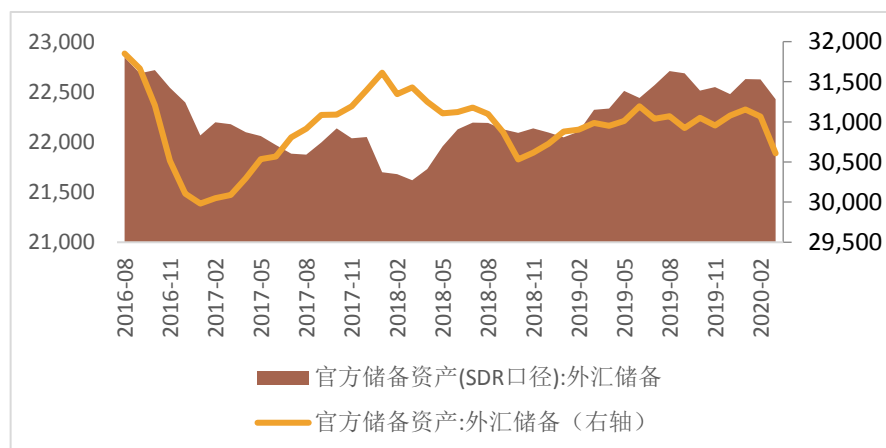
1、2020年3月美元指数走强，月涨0.85%，欧元兑美元升值0.054%，英镑兑美元贬值3.301%，日元兑美元升值0.504%，估值效应对美元计外汇储备呈负面影响。量方面，SDR口径外汇储备3月环比下降197.06亿SDR。价量齐跌，使美元计外汇储备回落。美元指数3月上涨的背景下，3月美元兑人民币即期汇率贬值1.48%，4月初美元指数明显攀升，4月7日较3月31日上升1.01%，人民币汇率较小幅升值，4月7日相对于3月31日人民币兑美元升值0.54%。

2、3月美股大跌，引发美国资本市场流动性紧张，美元指数快速攀升，美联储自3月13日开始快速推出货币宽松政策，包括3月降息150BP、开启无限量“QE”、与其他央行流动性互换等，美国市场流动性紧张局面得到缓解，3月20日美元指数自高点下行。

欧美疫情现好转迹象，若欧美疫情朝逐步缓解的方向发展（概率较大），资本市场风险偏好有望提升，持有美元的吸引力或下降，由于美元指数处于历史较高位置，美元指数涨难跌易。截至4月7日，美国新增新冠确诊人数连续3天少于4月4日的高点，特朗普称“美国可能正在抵达新冠病毒曲线的顶部”，美国处重启经济的早期阶段。欧洲方面，意大利、西班牙、德国等疫情严重的国家新增新冠确诊人数呈现下降趋势，丹麦和奥地利成为首批放松防疫限制的国家，意大利和挪威也开始考虑放松封锁，疫情对经济的冲击或小于市场在3月的预期。

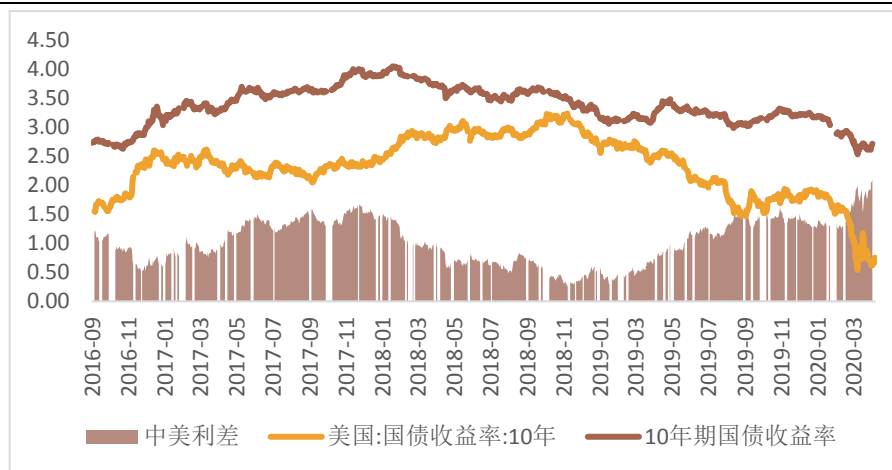
3、2020年3月中美10年期国债收益率之差的均值为179BP，较2月均值上升40BP，截止4月7日，2020年4月中美利差均值为202BP，较3月较大幅度攀升，中美利差处历史高位，叠加我们判断美元指数易跌难涨，4月人民币汇率小幅升值的可能性较大。

图 1：外汇储备：单位：亿美元，亿 SDR



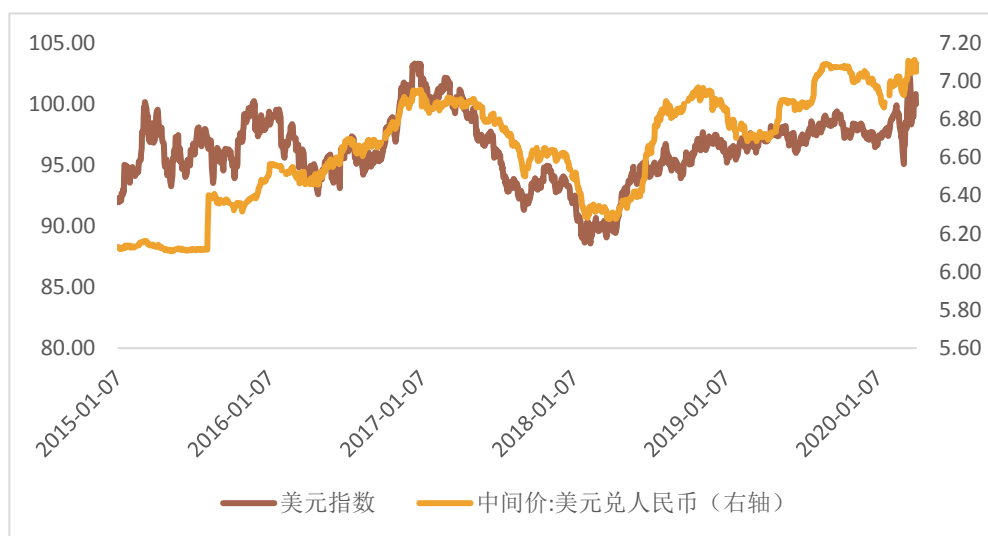
资料来源： Wind，金信期货研究院

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，中国疫情超预期爆发，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”。