

2021年10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

邮箱: liuwenbo@jinxinqh.com

联系人: 杨谱

• 从业资格编号 F3078457

邮箱: yangpu@jinxinqh.com

价升使美元计外汇储备下降, 10月人民币或贬值

——9月外汇储备数据点评

内容提要

2021年10月7日国家外汇管理局公布了我国2021年9月外汇储备数据: 官方储备资产: 外汇储备 32006 亿美元, 预期 32200 亿美元, 前值 32321.16 亿美元, 环比减少 315 亿美元。

1、2021年9月美元指数走强, 月涨 1.74%, 欧元兑美元贬值 1.96%, 英镑兑美元贬值 2.04%, 日元兑美元贬值 1.16%, 估值效应对美元计外汇储备呈负面影响, 价跌拉低美元计外汇储备。美元指数9月攀升的背景下, 人民币升值 0.16%, 显示人民币兑美元坚挺。

2、主因美债收益率攀升幅度大于中国国债收益率, 2021年9月中美10年期国债收益率之差的均值为 150BP, 低于 2021年8月的 158BP, 截止 2021年10月7日, 10月美债收益率较快速攀升, 中美利差大概率继续回落。美国9月经济数据整体偏强, 美国就业趋势改善, taper 渐近, 美债利率趋势上行, 短期中美利差大概率继续下降。

3、10月初美元指数先跌后涨, 攀升动能仍较强, 当前欧元区经济数据较弱且通胀高位攀升, 美元兑欧元大概率继续升值, 美元指数在10月后续上升的可能性较大, 人民币10月兑美元或贬值。

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10月7日国家外汇管理局公布了我国2021年9月外汇储备数据：官方储备资产：外汇储备32006亿美元，预期32200亿美元，前值32321.16亿美元，环比减少315亿美元；9月末黄金储备报6264万盎司（约1948.32吨），与上个月持平。

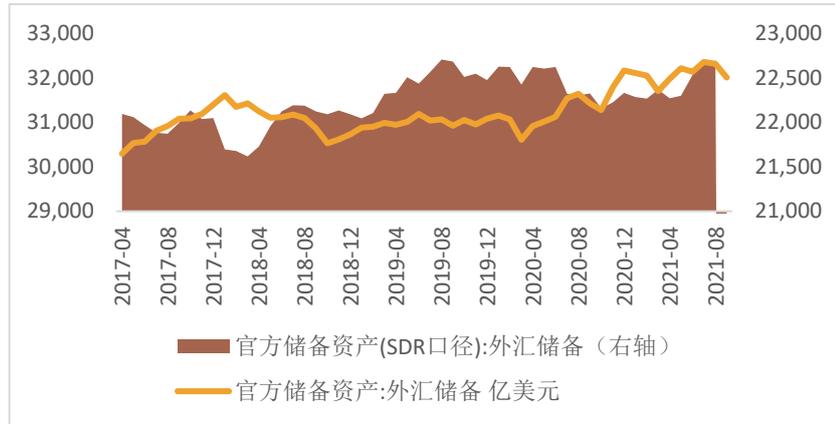
二、点评

1、2021年9月美元指数走强，月涨1.74%，欧元兑美元贬值1.96%，英镑兑美元贬值2.04%，日元兑美元贬值1.16%，估值效应对美元计外汇储备呈负面影响，价跌拉低美元计外汇储备。美元指数9月攀升的背景下，人民币升值0.16%，显示人民币兑美元坚挺。

2、主因美债收益率攀升幅度大于中国国债收益率，2021年9月中美10年期国债收益率之差的均值为150BP，低于2021年8月的158BP，截止2021年10月7日，10月美债收益率较快速攀升，中美利差大概率继续回落。美国9月经济数据整体偏强（美国，第二季度实际GDP年化季率终值高于预期，美国9月ISM制造业PMI、ISM非制造业PMI高于预期和前值，美国9月密歇根大学消费者信心指数终值高于预期和前值，9月ADP就业人数(万)高于预期和前值），美国就业趋势改善，taper渐近，美债利率趋势上行，短期中美利差大概率继续下降。

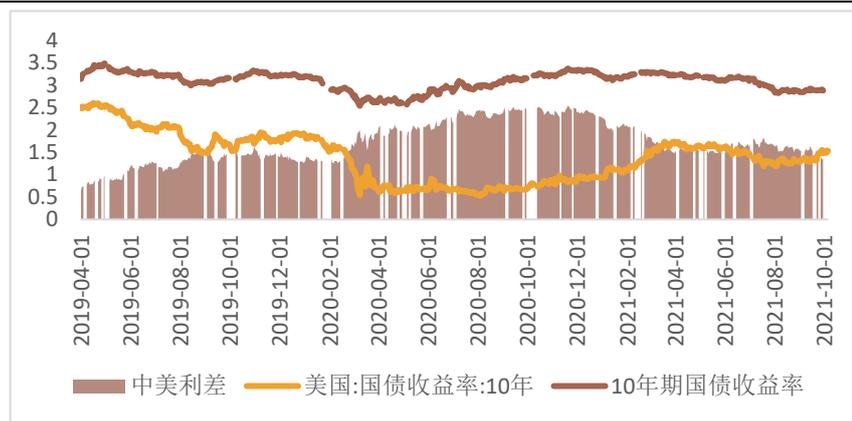
3、10月初美元指数先跌后涨，攀升动能仍较强，当前欧元区经济数据较弱且通胀高位攀升（欧元区，10月Sentix投资者信心指数低于预期和前值，欧元区9月Markit制造业PMI终值低于预期和前值，欧元区9月末季调CPI年率初值高于预期和前值），美元兑欧元大概率继续升值，美元指数在10月后续上升的可能性较大，人民币10月兑美元或贬值。

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：%



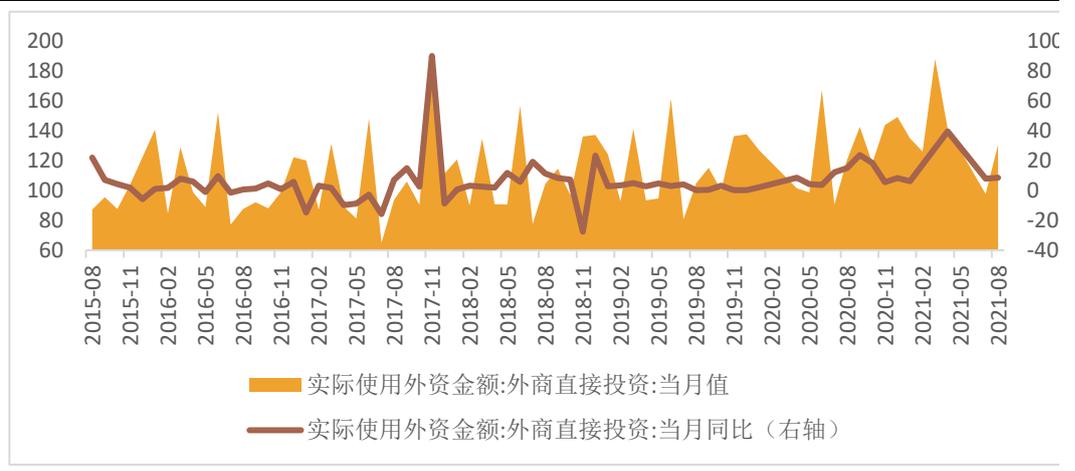
资料来源： Wind，优财研究院

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/>