



2021年6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

[2017]1号

刘文波

·从业资格编号 F3070864

·投资咨询编号 Z0015179

联系人：杨谱

·从业资格编号 F3078457



价量齐升，美元计外汇储备攀升，美元指数或走强

——5月外汇储备数据点评

内容提要

6月7日国家外汇管理局公布了我国2021年5月外汇储备数据，外汇储备32218亿美元，预期32150亿美元，前值31981.8亿美元，环比增加236亿美元。

1、5月美元指数走弱，月跌1.59%，欧元兑美元升值0.85%，英镑兑美元升值1.93%，日元兑美元贬值0.62%，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5月环比增加29亿SDR。价量齐升使美元计外汇储备攀升。美元指数5月人民币升值1月较大幅下降的背景下，71%，高于美元指数的下跌幅度。一定程度说明6月在美元指数攀升的背景下人民币贬值的动能较强。

2、6月4日较2021年6月4日较2021年5月31日美元指数上升0.39%，在同时间段人民币兑美元贬值0.55%。我们判断，美国经济趋势复苏且通胀快速跃升使美国货币政策边际收紧，6月人民币兑美元贬值的概率较大。

3、2021年5月中美10年期国债收益率之差的均值为152BP，低于2021年4月的157BP，截止2021年6月4日，6月中美利差均值为151BP，较5月下降，维持高位。5月经济数据偏强（ISM制造业PMI和ISM非制造业PMI高于预期和前值等），但就业数据偏弱（5月美国月非农就业数据高于前值但低于预期），债利率趋势上行但难快速攀升，短期中美利差大概率仍维持高位。

4、当前美欧经济数据均强，但欧元区疫苗接种率不及美国，叠加美国大概率边际收紧货币政策，美元指数在6月大概率上升。

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6月7日国家外汇管理局公布了我国2021年5月外汇储备数据:1)官方储备资产:外汇储备32218亿美元,预期32150亿美元,前值31981.8亿美元,环比增加236亿美元;2)国际储备资产(SDR口径):外汇储备22301亿SDR,前值22272亿SDR。

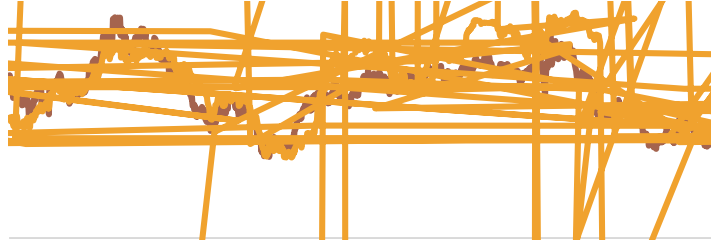
二、点评

1、2021年5月美元指数走弱,月跌1.59%,欧元兑美元升值0.85%,英镑兑美元升值1.93%,日元兑美元贬值0.62%,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5月环比增加29亿SDR。价量齐升使美元计外汇储备攀升。美元指数5月较大幅下降的背景下,人民币(以美元兑人民币即期汇率衡量)升值1.71%,高于美元指数的下跌幅度。一定程度说明6月在美元指数攀升的背景下人民币贬值的动能较强。

2、6月人民币兑美元贬值。2021年6月4日较2021年5月31日美元指数上升0.39%,在同时间段人民币兑美元贬值0.55%。5月全国外汇市场自律机制第七次工作会议强调:“汇率不能作为工具,既不能用来贬值刺激出口,也不能用来升值抵消大宗商品价格上涨影响”,叠加中央政治局会议政策定调偏温和,短期货币政策料稳健。我们判断,美国经济趋势复苏和通胀快速跃升使美国货币政策边际收紧,但非农数据疲软或使美国货币政策难大幅收紧,6月人民币兑美元贬值的概率较大。

3、2021年5月中美10年期国债收益率之差的均值为152BP,低于2021年4月的157BP,截止2021年6月4日,6月中美利差均值为151BP,较5月下降,维持在历史较高位置。美国5月经济数据偏强(ISM制造业PMI和ISM非制造业PMI高于预期和前值等),但就业数据偏弱(5月非农就业数据高于前值但低于预期),美债利率趋势上行但难快速攀升,短期中美利差大概率仍维持高位。

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。

