

相关研究

《非农远超预期，加息更加谨慎——19年1月美国非农数据点评》2019.02.10

《宏观研究 20190201：PMI 线下微升，制造业景气仍弱——19年1月全国制造业 PMI 数据解读》2019.01.31

《经济压力仍存，社融下行趋缓——2019年1月经济数据前瞻》2019.02.01

外储持续回升，资金保持充裕

——19年1月外储数据点评

投资要点：

数据表现：

央行公布 19 年 1 月外汇储备余额为 30879.2 亿美元，较 18 年 12 月增加 152.1 亿美元，连续三个月规模增长。SDR 计价口径的 1 月外汇储备余额为 22045.6 亿 SDR，较 12 月减少 -47.7 亿 SDR。

我们的观点：

一、央行公布 19 年 1 月外汇储备余额为 30879.2 亿美元，较 18 年 12 月增加 152.1 亿美元，连续三个月规模增长。

二、估值效应正向。19 年 1 月英镑和日元相对美元升值 2.8% 和 0.7%，欧元相对美元小幅贬值 0.2%，非美元货币储备资产价值整体上升。19 年 1 月主要海外国债普涨，美、欧、英、日 10 年期国债收益率分别下行 6BP、13BP、8BP 和 3BP。整体来说，估值效应对外储余额影响偏正。

三、汇率由贬转升。近期美国经济出现放缓迹象，美联储频频释放鸽派信号，美元指数震荡回落 0.5%。美元指数下降带动人民币汇率反弹，同时叠加中美贸易谈判取得进展的预期，人民币对美元升值 2.3%。2 月 14 日-15 日中美将举行新一轮中美经贸高级别磋商，未来中美贸易谈判的走向仍是人民币汇率走势的关键。

四、资金保持充裕。美联储加息不确定性增加将缓解外部环境对我国货币政策的压力，目前国内经济供需两弱，短期通胀仍趋下行。节前央行通过公开市场、定向和全面降准等手段持续释放流动性，保障资金面平稳跨节，节后央行保持流动性合理充裕的基调不变。

分析师:姜超

Tel:(021)23212042

Email:jc9001@htsec.com

证书:S0850513010002

联系人:宋潇

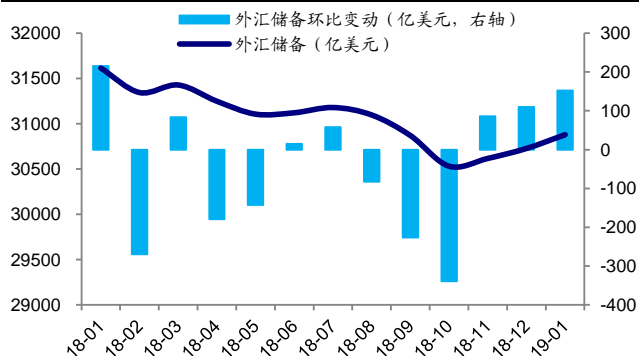
Tel:(021)23154483

Email:sx11788@htsec.com

以下为正文：

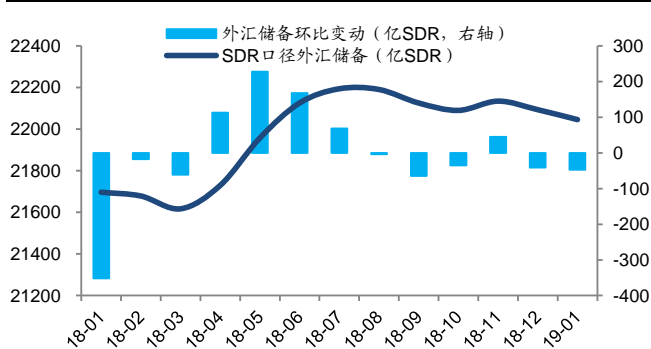
一、19年1月外储回升。央行公布19年1月外汇储备余额为30879.2亿美元，较18年12月增加152.1亿美元，连续三个月规模增长。SDR计价口径的1月外汇储备余额为22045.6亿SDR，较12月减少-47.7亿SDR。

图1 外汇储备余额与变动



资料来源：Wind，海通证券研究所

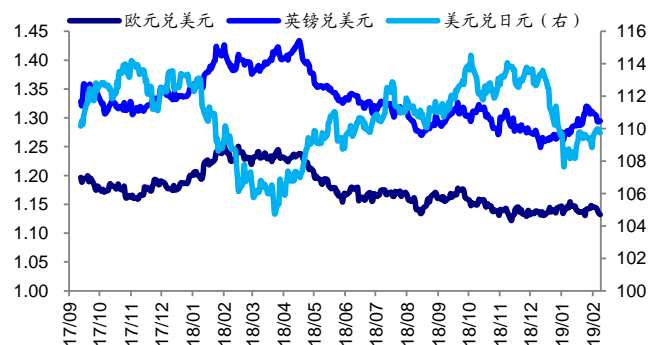
图2 SDR口径外汇储备与变动



资料来源：Wind，海通证券研究所

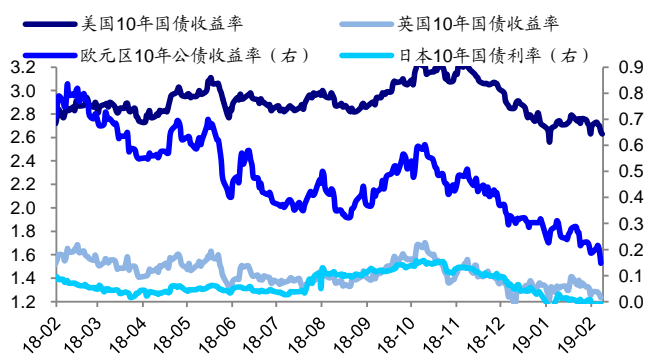
二、估值效应正向。19年1月英镑和日元相对美元升值2.8%和0.7%，欧元相对美元小幅贬值0.2%，非美元货币储备资产价值整体上升。19年1月主要海外国债普涨，美、欧、英、日10年期国债收益率分别下行6BP、13BP、8BP和3BP。整体来说，估值效应对外储余额影响偏正。

图3 欧元、英镑兑美元及美元兑日元汇率



资料来源：Wind，海通证券研究所

图4 美、英、欧、日10年期国债收益率(%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

三、汇率由贬转升。近期美国经济出现放缓迹象，美联储频频释放鸽派信号，美元指数震荡回落0.5%。美元指数下降带动人民币汇率反弹，同时叠加中美贸易谈判取得进展的预期，人民币对美元升值2.3%。2月14日-15日中美将举行新一轮中美经贸高级别磋商，未来中美贸易谈判的走向仍是人民币汇率走势的关键。

图5 美元指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

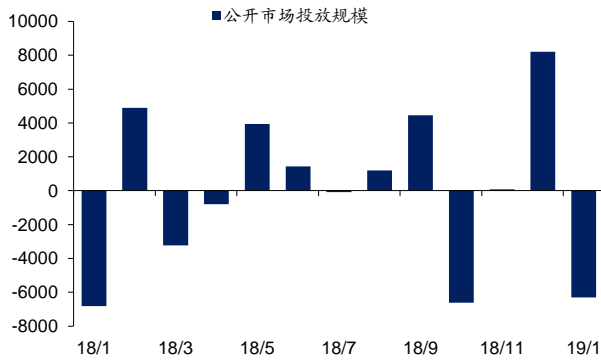
图6 美元兑人民币汇率



资料来源：Wind，海通证券研究所

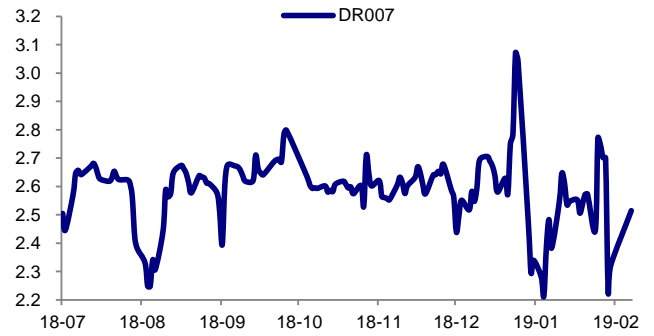
四、**资金保持充裕**。美联储加息不确定性增加将缓解外部环境对我国货币政策的压力，目前国内经济供需两弱，短期通胀仍趋下行。节前央行通过公开市场、定向和全面降准等手段持续释放流动性，保障资金面平稳跨节，节后央行保持流动性合理充裕的基调不变。

图7 央行公开市场净投放规模（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图8 DR007 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

信息披露

分析师声明

姜超 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。