

宏观经济·点评报告

2021年4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



诺德下滑。量升价跌,美元计外汇人民币升值动能弱

--3 月外汇储备数据点评

内容提要

- 4月7日国家外汇管理局公布了我国 2021 年 3 <u>日外汇储备数据</u> <u>富</u>方储备资产: 外汇储备 31700.3 亿美元, 预期 31780 亿美元, 前值 32049.9 亿美元。
- 1、2021年3是并正规发表。2.47%,欧元兑美元贬值2.84%,英镑兑美元贬值1.04%,日元兑美元贬值3.90%,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月环比上升99.97亿SDR。量升价跌使美元计外汇储备下滑。美元指数3月较大幅攀升的背景下,人民币(以美元兑人民币即期汇率衡量)贬值1.51%。,远小于美元指数的三涨幅度,一定程度说明月即使在美元指数下降的期间人民币升值的动能仍弱。
- 2、4月初. 因美元指数快速下降, 人民币对美元升值。2021年4月6日较2021年3月31日美元指数下降1.07%, 在同时间段人民币兑美元升值0.10%。我们判断, 因美国新冠疫情蔓延速度明显下降, 疫情对美国经济的冲击渐小, 美国货币政策边际 即收紧, 多型美国统士规模财政刺激政策出会。经济"善品中稳"而4月人民币汇率升值的动能不足
- 3、截止4月6日,4月中美利差均值为153BP,较3月下降,从历史高位持续回落。美国3月的经济数据较强、(北京就业数据、资南合消费者信心指数、LSM制造业 PMI和ISM 非制造业 PMI等),叠加美国新刺激法案顺利推进和拟推出逾2万亿美元的基建计划,美债利率或趋势攀升,短期中美利差大概率继续收窄。
- 4、<u>因美国新冠疫苗接种速度证快于欧元区,欧洲疫情再度快速蔓延、桑加美国</u>刺激政策出台,或使美元指数在4月有较强支撑。

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



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

企业资源的



重要声明

分析师承诺

本点以肺蝕的思少本度。独立《海客观也出具本报生》本报生清些准确地与盟飞。 或一个大的使养观点。本人不管医也整个套图漆按照问题具体作养系说或观点而而变 间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

- 1.本报告发东的信息均率置示符二字信息提供商或某他对公品信息,但全信期。 货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- 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,