

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉: shenchen_qh@chinastock.com.cn

一季度央行货币执行报告有关汇率的几个看点

正文：

近日央行公布了一季度货币政策执行报告，其在人民币汇率方面的论述有以下几个看点。

一是根据 CFETS 的数据，美元依旧是最主要的交易货币。在人民币指数中的 24 种货币中，其他货币成交清淡，甚至没有任何成交。美元的交易量明显超过了去年同期。欧元的成交量低于去年同期。

表1：2023年一季度CFETS币种成交情况

单位：亿元人民币

币种	美元	欧元	日元	港元	英镑	澳大利亚元	新西兰元
交易量	151101.36	2044.54	1464.87	505.25	55.00	149.61	26.16
币种	新加坡元	瑞士法郎	加拿大元	马来西亚林吉特	俄罗斯卢布	南非兰特	韩元
交易量	18.64	14.54	118.37	1.33	11.07	0.20	10.47
币种	阿联酋迪拉姆	沙特里亚尔	匈牙利福林	波兰兹罗提	丹麦克朗	瑞典克朗	挪威克朗
交易量	0.09	1.49	0.00	0.19	0.73	7.62	0.32
币种	土耳其里拉	墨西哥比索	泰铢	柬埔寨瑞尔	哈萨克斯坦坚戈	蒙古图格里克	印尼卢比
交易量	0.00	0.20	9.04	0	0	0	6.58

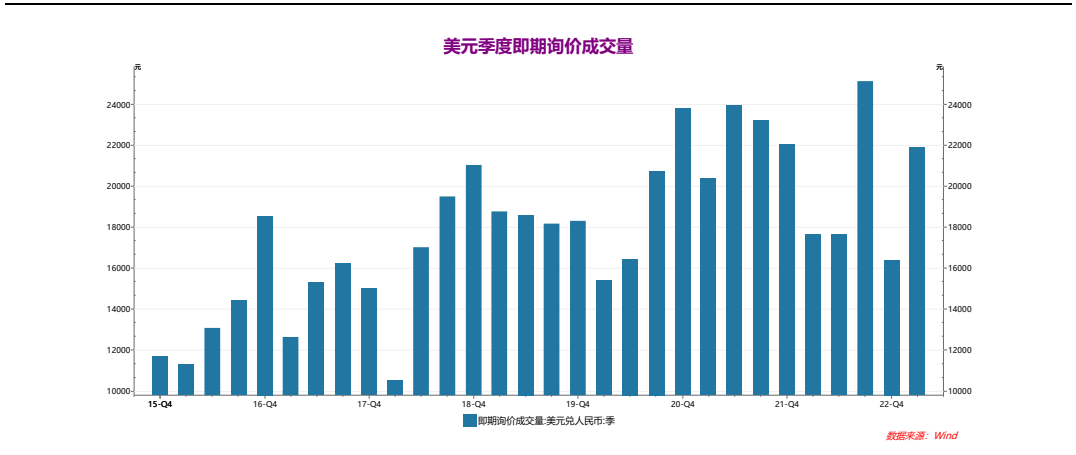
单位：亿元人民币

币种	美元	欧元	日元	港元	英镑	澳大利亚元	新西兰元
交易量	117475.72	3759.06	625.06	336.99	144.82	64.70	22.18
币种	新加坡元	瑞士法郎	加拿大元	马来西亚林吉特	俄罗斯卢布	南非兰特	韩元
交易量	24.61	33.39	79.55	0.80	5.82	0.00	15.23
币种	阿联酋迪拉姆	沙特里亚尔	匈牙利福林	波兰兹罗提	丹麦克朗	瑞典克朗	挪威克朗
交易量	0.00	11.00	0.00	0.00	0.31	7.11	0.71
币种	土耳其里拉	墨西哥比索	泰铢	柬埔寨瑞尔	哈萨克斯坦坚戈	蒙古图格里克	印尼卢比
交易量	1.05	0.00	4.90	0	0	0	5.21

数据来源：中国外汇交易中心、银河期货

从 CFETS 提供的美元季度即期询价成交量看，也明显超过了去年同期和近年同期。

图1：美元即期询价成交量（季度）

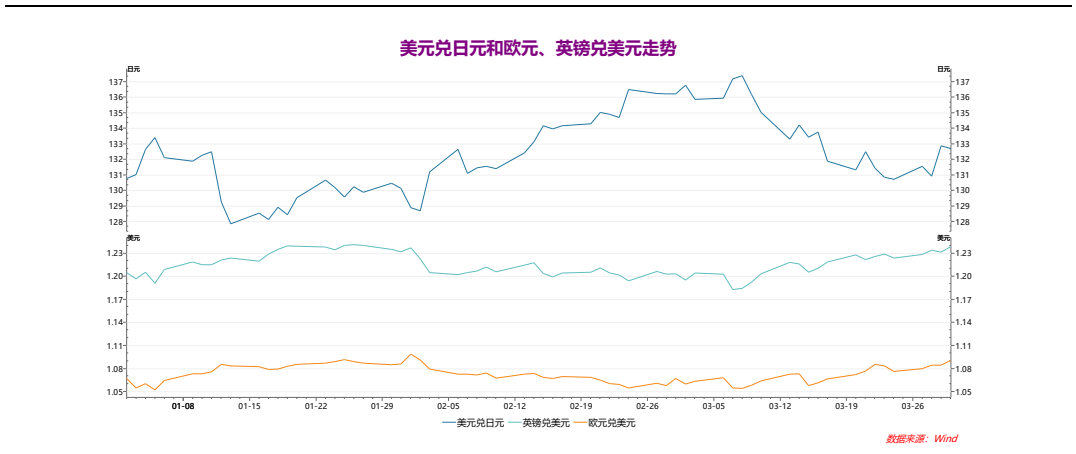


数据来源：Wind、银河期货

二是货币执行报告称一季度，人民币兑美元和日元升值，兑欧元和英镑货币贬值，这一现象再次证实人民币作为不可兑换货币是盯住美元参与国际浮动。

一季度，美元指数出现回落，导致盯住美元参与国际浮动的人民币兑欧元、英镑等货币出现回落。但是，日本是个例外，在一季度，美元兑日元是升值的，导致盯住美元参与国际浮动的人民币兑日元出现升值。

图2：美元兑日元和欧元、英镑兑美元走势（一季度）



数据来源：Wind、银河期货

三是央行报告称，我国央行和其他央行的互换交易取得了明显的进展，但央行报告也披露，在互换协议下，一季度，其他央行动用人民币的余额达到 1090.85 亿元，而我央行动用其他货币余额仅仅为 4.17 亿美元。这一方面显示了人民币的吸引力，也显示了我国为贸易强国的地位。但 2 个数据过于悬殊，可能会影响到互换协议的平稳发展。

四是在远期交易方面，数据显示，一季度人民币远期交易累计成交金额下降了 25.2%。这可能和央行去年调升远期售汇风险准备金有一定的关系。调升远期售汇风险准备金尽管可以减缓汇率的波动，但对企业利用远期市场进行风险管理会带来一定的障碍。银行代客结售汇数据显示，银行代客远期净结汇累计未到期额和银行代客未到期期权 Delta 敞口净结汇余额在去年年底和今年 1 月出现了明显的减少，但 2 月和 3 月有所改观。

五是在汇率政策的论述上，一季度汇率政策的表达总体延续了去年四季度货币政策执行报告的表达，重申要发挥市场在汇率形成中的决定性作用。但是删去了四季度的“开展跨境贸易投资高水平开放 试点，提升跨境贸易投资自由化、便利化水平”的表述。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 金融衍生品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799