

2024年6月外汇储备、黄金储备数据解读

2024年6月末，我国外汇储备规模为32224亿美元，比5月末下降97亿美元，环比降幅为0.3%。6月末黄金储备为7280万盎司，与5月末持平，连续两个月保持不变。

我们判断，6月末外储规模略有下降，是美元指数上升与全球金融资产价格总体上涨效应相互抵消的结果。首先，6月美元指数上升1.2%，这会导致我国外储中的非美元资产以美元计价相应贬值。我们估计，6月美元升值会影响我国外汇储备规模下降约150亿美元。不过，受近期美国就业等经济数据走弱带动，市场对美联储降息预期有所升温，6月美债收益率延续下行势头，带动美债价格走高；与此同时，尽管6月欧洲主要股指下行，但美、日股市均出现一定幅度上涨。综合来看，6月全球金融资产价格上涨，会对我国外储资产价值带来正向拉动，并在一定程度上对冲美元升值的影响。最后，考虑近期外汇占款规模比较稳定等因素，我们估计6月交易因素对外储规模影响不大。由此，主要是6月美元指数上升与全球金融资产价格整体上涨效应相互抵消，当月外储规模略有下降。

按不同标准测算，当前我国3万亿美元左右的外储规模都处于适度充裕状态。我们判断，后期伴随美联储降息过程启动，美元指数上升空间不大，这意味着汇率折算因素带来负面估值效应可控。在全球金融环境转向宽松的前景下，短期内全球资本市场大幅下跌的风险较小，全球金融资产价格变化因素有望继续对我国外储规模形成正向拉动。

更为重要的是，主要受外需回暖、出口新动能增长较快带动，近期我国出口保持高增势头——我们估计6月出口额同比增速会从上月的7.6%进一步升至10%左右，而尽管近月国内股市出现下行波动，但境外资金持续较大规模流入国内债市，我国外部状况稳中向好。我们判断，在一季度GDP增速超预期后，二季度经济运行将总体保持回升态势，人民币对美元贬值压力可控。这些因素都有助于外储规模保持稳定。我们预计，未来一段时间我国外储规模将持续稳定在略高于3

万亿美元这一水平。这将为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供坚实基础，成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。

黄金储备方面，5月末官方黄金储备在连续18个月增加后，首次环比零增长，6月黄金储备规模继续保持不变。这进一步确认央行停止了增持过程。背后是当前黄金价格处于历史高位，央行适当调整增持节奏，有助于控制成本。我们判断，从持续优化国际储备结构，稳慎推进人民币国际化等角度出发，后期央行增持黄金还是大方向。