

2024年8月外汇储备、黄金储备数据解读

2024年8月末，我国外汇储备规模为32882亿美元，比7月末上升318亿美元。7月末黄金储备为7280万盎司，连续4个月保持不变。

8月末外储规模上升幅度达到0.98%，为连续两个月较大幅度上升。背后的原因也与上个月类似，主要是当月美元指数下跌与全球金融资产价格上涨叠加共振，推升我国外储资产价值。首先，8月美元指数下跌2.23%，连续两个月下行，且为年初以来最大月度跌幅。这会导致我国外储中的非美元资产以美元计价相应升值。我们估计，8月美元贬值会直接带动我国外汇储备规模上升约280亿美元左右。与此同时，受美联储降息预期升温带动，8月美债收益率延续下行，美债价格走高；8月除日本股市下行外，美欧股市普遍有不同幅度上涨。这意味着当月全球金融资产价格整体上涨也会对我国外储资产价值带来正向拉动。

近期我国出口保持强势，跨境资金流动整体稳定，外汇储备稳中有升，人民币对美元出现一定幅度升值，表明我国外部状况稳中向好，是当前宏观经济运行中的一个亮点。

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；在全球金融环境转向宽松的前景下，类似日股暴跌的情况属于小概率事件，全球资本市场持续大幅下跌的风险较小。这意味着未来一段时间我国外储规模还会保持基本稳定。

经济基本面方面，主要受外需回暖、出口新动能增长较快带动，近期我国出口保持较快增长势头，贸易顺差持续处于较高水平，加之境外资金持续流入国内债市，我国外部状况稳中向好。更重要的是，7月30日中央政治局会议明确提出“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”，并要求“宏观政策要持续用力、更加给力”。这意味着年底前伴随稳增长、稳楼市增量政策持续出台，宏观经济将保持回升向好势头。这些因素都会对人民币汇率形成支撑，进而有助于外储

规模保持稳定。我们预计，未来一段时间我国外储将持续稳定在略高于 3 万亿美元规模。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，在此前连续 18 个月增持后，5 月以来官方黄金储备规模保持不变。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。考虑到黄金价格还会在 2000 美元/盎司以上的高位运行一段时间，我们判断，短期内央行恢复增持黄金的可能性不大。不过，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，未来央行增持黄金还是大方向。