

【数据点评】美元计价外汇储备下降 进出口数据分化

2016年6月8日

广州期货研究所 宏观金融研究小组

事件：5月美元计价外汇储备31917.36亿美元，环比下降279.28亿美元；SDR计价外汇储备22751.33亿，环比上升34.9亿。今天海关进出口数据公布，5月美元计价进出口总值3121.48亿美元，同比下降2.6%；其中出口1810.64亿美元，同比下降4.1%，进口同比微降0.4%至1310.84亿美元，实现贸易顺差为499.8亿美元。

(1) 美元计价外汇储备意外下降，数据表面恶化，汇率贬值是主因。外汇储备连续两个月增加后回落，环比下跌0.9%，不过数据表象对经济面有所掩盖，先前美联储6月加息预期高企，美元指数一路走高，5月累计涨幅超过3%，美元兑人民币中间价较4月份贬值1.59%，为去年汇改以来最大贬值幅度，意味着汇率变动导致外汇储备减少500亿美元左右，事实上以SDR计价外汇储备微量上涨。经济数据并未全面下滑，不过人民币贬值问题依然值得重视。

(2) 出口数据远低预期，进口数据下跌速度大幅收窄。5月出口总值环比增幅继续扩大，不过同比降速续增。反而进口总值环比小幅上升38.84亿美元，同比跌幅从上月的10.9%骤降至0.4%，主要原因在于去年同期进口基数较低。贸易顺差同比大降12.56%，国内外需求依然低迷。

(3) 民营企业愈发重要，国有企业仍然低迷。前5个月民营企业进出口3.56万亿元，增长6.9%，外贸总值同比上升3.6个百分点至38.8%；出口比重上升至46.9%，接近半壁江山。国有企业依然拖后腿，进出口总值下降13.7%，其中，出口和进口分别下降8%以及16.9%。与工业企业利润数据相吻合，民营企业在国民经济中地位继续攀升。

广州期货研究所

020-22139812

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。