

## 2024 年 10 月外汇储备、黄金储备数据解读

2024 年 10 月末，我国外汇储备规模为 32610.50 亿美元，环比上月末减少 553.17 亿美元；10 月末黄金储备报 7280 万盎司，与上个月持平，连续 6 个月保持不变。

10 月末外储规模结束此前连续三个月较大幅度上升过程，环比下降 1.7%，主要原因是当月美元指数上行与全球金融资产价格下跌共振，带动我国外储估值下行。首先，受美国大选临近、“特朗普交易”发酵等因素带动，10 月美元指数大幅上涨 3.1%，这会导致我国外储中的非美元资产以美元计价相应缩水。我们估计，10 月美元升值会直接带动我国外汇储备规模估值下降约 400 亿美元左右，是当月外储规模下降的主要原因。另外，10 月美债收益率大幅上行，美债价格走低，加之全球股市普遍下跌，都会对我国外储估值有一定下拉作用。

近期我国出口保持强势，跨境资金流动整体稳定，这些都能为外储规模保持基本稳定提供支持。我们也认为，尽管近期人民币对美元有所贬值，但 CFETS 等三大一篮子人民币汇率指数稳中有升，这意味着短期内汇率波动无需央行动用外储干预汇市。

按不同标准测算，当前我国 3 万亿美元左右的外储规模处于适度充裕水平。我们判断，后期伴随美联储持续降息，美元指数上升空间有限；在全球金融环境转向宽松的前景下，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，跨境电商等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，将为外储规模保持适度充裕水平提供重要支撑。更重要的是，9 月 24 日以来，宏观政策释放清晰的稳增长信号，包括促进房地产市场止跌回稳在内，一揽子政策措施正在出台过程中。这意味着年底前伴随稳增长、稳楼市增量政策持续发力显效，四季度经济增长动能将有明显改善。这些因素都会对人民币汇率形成重要支撑，也会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，今年 5 月以来官方黄金储备规模连续保持不变。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，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。