

财经头条

## 央行连续三月暂停增持黄金真的“黄”了？

8月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年7月末，我国外汇储备规模为32563.72亿美元，较6月末上升约340亿美元，升幅为1.06%。值得注意的是，这已是我国外汇储备连续八个月站稳3.2万亿美元大关。

同日，央行公布数据显示，中国7月末黄金储备报7280万盎司（约2264.33吨），与上个月持平，连续第三个月暂停增持黄金。这显示美联储9月降息概率加大之际，我国央行仍然保持定力，并未重启增持黄金。

上半年我国黄金储备累计增加29吨，其中大部分集中在一季度，远低于2023年同期的103吨。历史数据显示，金价与中国央行购金态势存在一定的负相关性，这可能是近期央行购金增速放缓的一大原因。截至8月7日17时20分，现货黄金日内涨0.17%，报2393.84美元/盎司，仍在历史高位附近徘徊。



### 外汇储备 连续八月站稳3.2万亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年7月末，我国外汇储备规模为32563.72亿美元，较6月末上升约340亿美元，升幅为1.06%。这是我国外汇储备连续八个月站稳3.2万亿美元大关，创年内最高储备水平。

对于7月外储规模的变动情况，国家外汇局指出，2024年7月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外储规模上升。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，7月外储规模呈现上升势头，背后原因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。

王青进一步解释，首先，7月美元指数下跌1.69%，

为年初以来最大月度跌幅，这导致我国外储中的非美元资产以美元计价相应升值。与此同时，受美联储降息预期升温带动，7月美债收益率大幅下行，带动美债价格走高，全球股市整体上涨，全球金融资产价格上涨也会对我国外储资产价值带来正向拉动。

民生银行首席经济学家温彬同样提到，7月美国各项经济数据喜忧参半，美联储议息会议释放鸽派信号，市场预计9月或降息50基点，叠加日本央行宣布加息并缩减国债购买规模，推动美元指数走弱，全球金融资产价格总体上涨。

### 黄金增持 央行连续三月“按兵不动”

近段时间以来，金融市场震荡不断，黄金价格波动加剧，让市场更多地关注到人民银行购金动作。

就黄金储备而言，人民银行“官方储备资产”数据显示，截至2024年6月末，我国黄金储备报7280万盎司（约2264.33吨），与上个月持平。自2024年4月以来，我国黄金储备连续4个月保持这一水平，黄金增持动作则是自2024年5月开始处于暂停状态。

早前，自2022年11月开始，人民银行连续增持黄金储备，直至2024年5月结束了过往的“十八连增”。在本轮增持中，我国黄金储备累计增长1016万盎司。2023年以来，央行“囤金”成为推高黄金价格走势的主要因素之一。世界黄金协会统计数据显示，2024年上半年全球央行共计净购金483吨。

另就黄金市场价格走势看，近期受美联储议息会议释放鸽派降息信号、美国经济数据走弱，以及美国7月非农数据大幅降温影响，市场降息预期升温，黄金价格一度震荡走弱，随后又有所回升。截至8月7日

18时30分，COMEX黄金主力期货价格报2436.3美元/盎司，日内涨幅为0.19%；伦敦金现货价格上涨0.23%，报2394.84美元/盎司。

王青表示，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月和7月黄金储备规模继续保持不变，进一步确认人民银行停止了增持过程。主要原因在于当前黄金价格处于历史高位，人民银行适当调整增持节奏，有助于控制成本。从持续优化国际储备结构，稳步推进人民币国际化等角度出发，后期人民银行增持黄金还是大方向。

### 焦点

#### 外储规模保持基本稳定

东方金诚首席宏观分析师王青表示，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状态。未来随着美联储降息周期启动，美元指数上升空间不大。而在全球金融环境转向宽松的前景下，未来全球资本市场持续大幅下跌的风险较小。这意味着，下半年我国外储规模会保持基本稳定。

同时，人民币汇率将得到经济基本面的坚实支撑。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。

此外，王青提及，7月30日召开的中共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”，这意味着下半年宏观经济将保持回升向好势头，人民币对美元贬值压力可控。

“综合看，未来一段时间我国外汇储备将持续稳定在略高于3万亿美元规模的水平，这将为‘保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定’提供坚实基础，成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。”

#### 黄金价格或将持续走高

下半年金价将呈现怎样的走势？中信建投期货贵金属首席研究员王彦青称，美国的经济状况及政策仍是影响贵金属价格的核心因素，特别是美联储的货币政策对贵金属价格影响明显。就经济表现看，上半年美国经济表现良好，消费韧性持续显现，劳动力市场仍略显紧张，通胀高位下行。不过，年中美国经济增长动能有放缓迹象，经济景气指标亦有所下滑，经济下行风险有所抬头。

至于美联储将于何时启动降息周期，市场目前普遍认为，9月降息是大概率事件。而就历史惯例看，黄金往往在美联储降息周期有较好的市场表现。

中国银行研究院高级研究员王有鑫称，下半年，全球地缘政治局势仍充满不确定性。地缘冲突以及美国大选等都可能引发市场避险情绪升温。此外，近期美国经济增长动能减弱，市场主体对美国经济增长的担忧再度升温，美联储降息幅度可能超出之前预期。受此影响，私人投资者将资金转向黄金等避险资产，叠加全球央行和主权财富机构增配黄金的需求，有望继续推动黄金价格上涨。

王彦青坦言，随着“去美元化”与地缘政治冲突逐渐常态化，贵金属将迎来长线的增量需求，预计未来各国央行将继续增持黄金储备，各国民众也会购买更多黄金以避险，这将给贵金属价格带来长期支撑。

据21世纪经济报道、北京商报

