



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Index Brief

2021.1.27(Y-Research IB21-012)

刘昕/第一财经研究院研究员

liuxin@yicai.com

[www.cbnri.org](http://www.cbnri.org)

指数简报

人民币指数报告

## 第一财经研究院人民币指数周报

(2021年1月20日-1月26日)

### 美元指数与人民币指数均走弱

#### 摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周 (1月20日至1月26日) 下跌 0.13%，收于 92.4。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数 (REER) 在过去一周 (1月6日至1月12日) 下跌 0.05%，收于 118.4。

在1月20日至1月26日的当周，美元指数略有走弱，美元兑人民币汇率保持平稳。截至1月26日，美元指数收于 90.19，周内跌幅为 0.33%，美元兑人民币汇率收于 6.48。

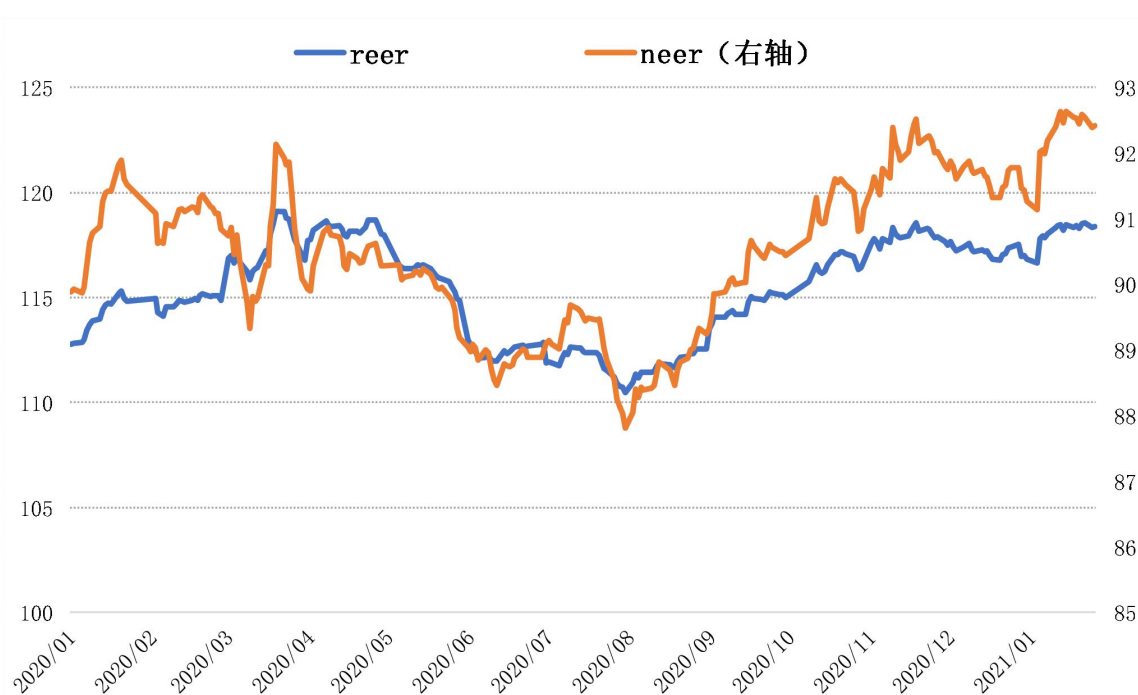
1月26日凌晨，美国参议院投票表决通过，前美联储主席耶伦当选美国财长。在听证会上，耶伦展现了拜登政府强硬的对华贸易政策，称中国通过倾销商品、树立贸易壁垒以及给予企业非法补贴来损害美国企业的利益，同时指责中国企业通过盗取知识产权来获得不公平的科技优势。

## 正文

## 一、 第一财经研究院人民币指数（2021年1月20日-1月26日）

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周（1月20日至1月26日）下跌0.13%，收于92.4。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）在过去一周（1月6日至1月12日）下跌0.05%，收于118.4。

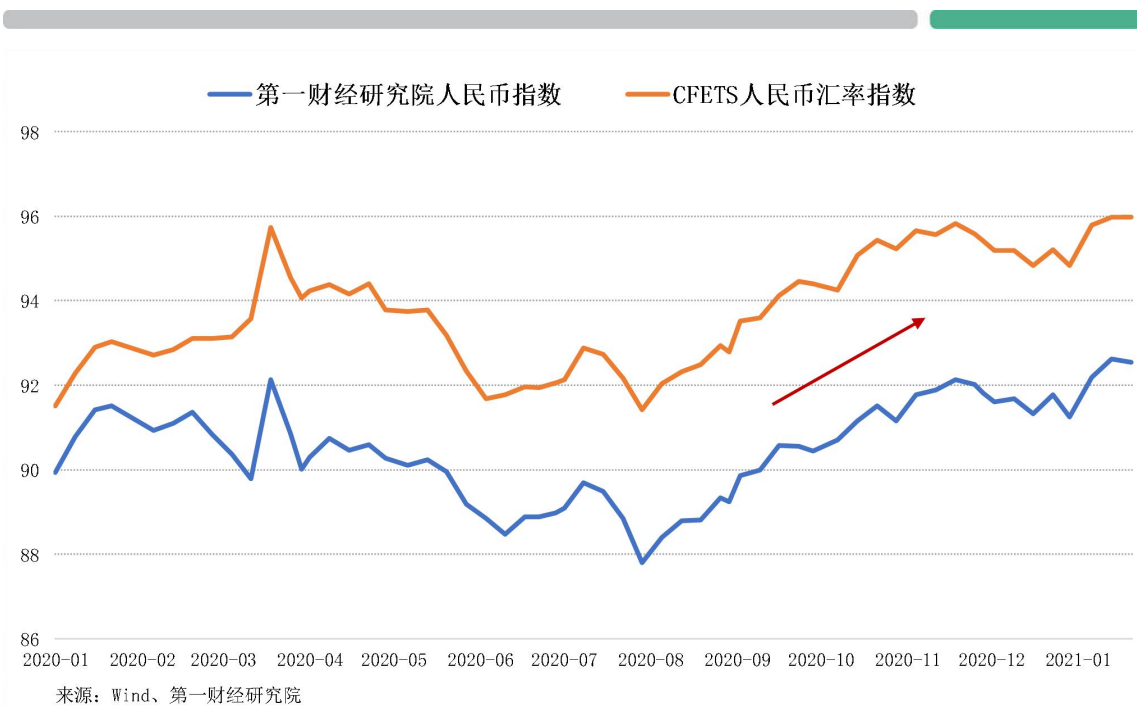
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



来源：第一财经研究院

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）与外汇交易中心发布的CFETS人民币汇率指数保持一致走势。截至1月22日，第一财经研究院NEER收于92.6，CFETS人民币汇率指数收于96。

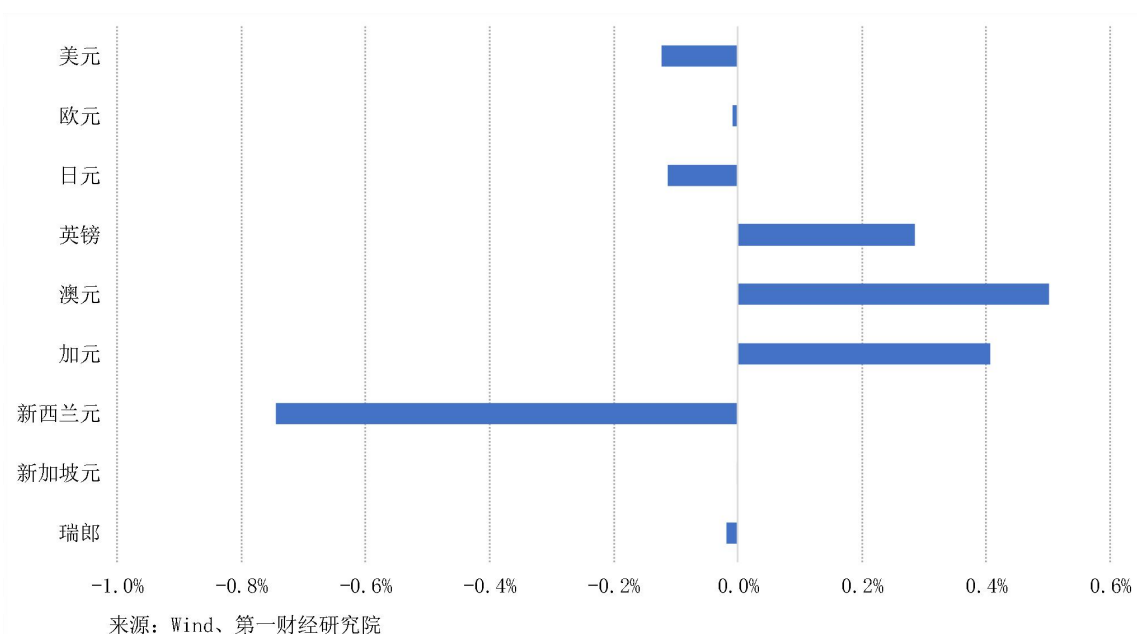
图2 第一财经研究院人民币指数与CFETS人民币汇率指数



## 二、汇率市场指标监测

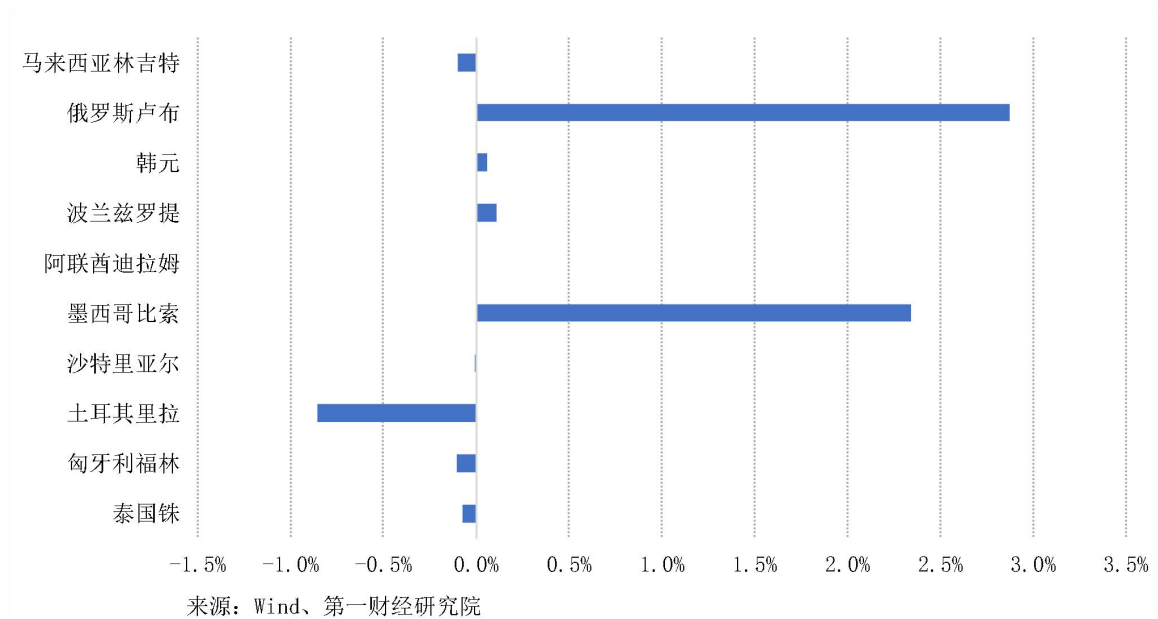
在1月20日至1月26日的当周，人民币兑主要发达国家货币汇率涨跌不一。具体来看，人民币兑新西兰元的汇率跌幅最大，跌幅达到0.74%，人民币兑美元和日元分别跌0.12%和0.11%；人民币兑英镑、兑澳元、兑加元的汇率涨幅分别为0.28%、0.5%和0.41%。

图3 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



人民币兑主要新兴市场国家货币汇率在周内涨跌不一。其中，人民币兑俄罗斯卢布和墨西哥比索的升值幅度最高，分别为 2.87% 和 2.34%；人民币兑土耳其里拉的贬值幅度最高，为 0.85%。

图 4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



在 1 月 20 日至 1 月 26 日的当周，美元指数略有走弱，美元兑人民币汇率保持平稳。截至 1 月 26 日，美元指数收于 90.19，周内跌幅为 0.33%，美元兑人民币汇率收于 6.48。

图 5 美元指数与美元兑人民币汇率



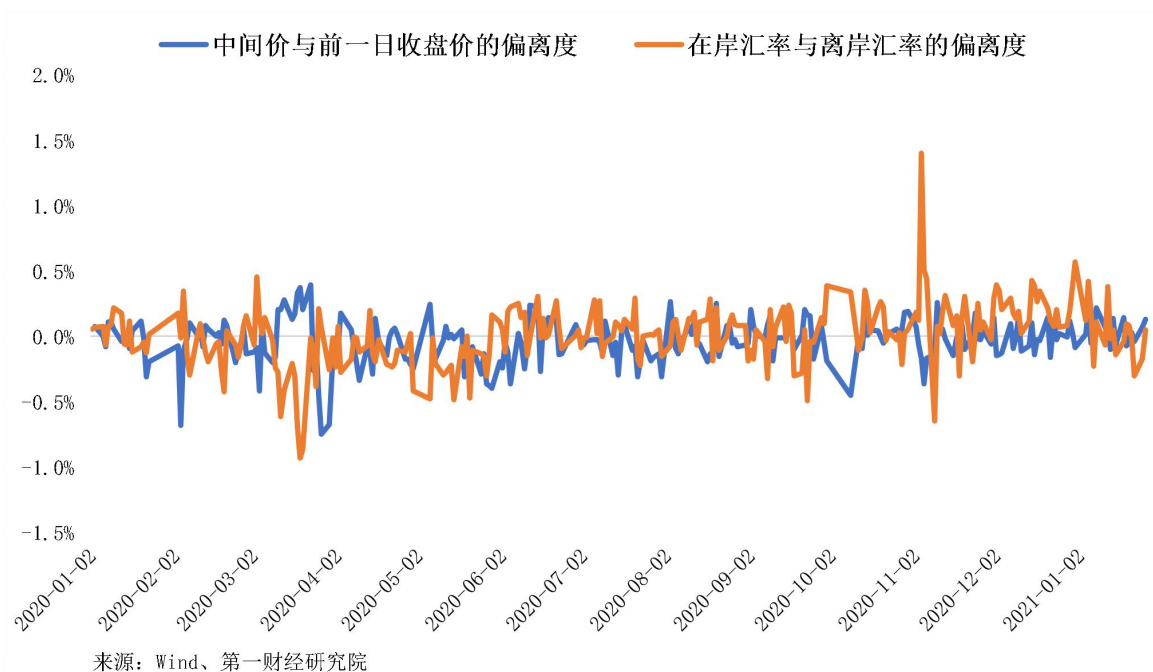
从中美无风险利率利差来看，在1月20日至1月26日的周内，中美十年期国债利差稳中有升。截至1月26日，中国十年期国债收益率收于3.16%，美国十年期国债收益率收于1.05%，中美十年期国债利差为210.9bp。

图6 中美国债利差与人民币兑美元汇率



离岸人民币汇率方面，在1月20日至1月26日的当周，在岸人民币兑美元汇率与离岸汇率的偏离度处于-0.3%至0.08%区间，偏离度维持在正常范围（-2%至2%）以内。

图7 在岸、离岸人民币兑美元汇差监测



### 三、汇率市场纪要

1月22日，国家外汇管理局公布2020年银行结售汇数据，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英出席国新办新闻发布会。

从银行结售汇数据看，2020年，按美元计价，银行结汇20493亿美元，售汇18905亿美元，结售汇顺差1587亿美元；按人民币计价，银行结汇14.1万亿元，售汇13.0万亿元，结售汇顺差10783亿元。从银行代客涉外收付款数据看，按美元计价，银行代客涉外收入44124亿美元，对外付款42955亿美元，涉外收付款顺差1169亿美元；按人民币计价，银行代客涉外收入30.3万亿元，对外付款29.6万亿元，涉外收付款顺差7846亿元。

2020年下半年以来，人民币兑美元汇率回升的原因主要是内外部环境变化的市场结果，观察结果显示，人民币汇率阶段性升值，对国际收



支影响在正常范围内，没有改变我国经常账户合理顺差格局，没有改变跨境资本有进有出的局面。

此外，去年下半年年以来，跨境证券投资更加活跃，去年 7-11 月跨境证券投资顺差 700 亿美元，其中，外国来华比证券投资比 2019 年同期增长明显，主要增持境内债券；同时，境内对外证券投资规模也有较高增长，同比增幅 40%左右，主要是境内居民投资港股。

1 月 26 日凌晨，美国参议院投票表决通过，前美联储主席耶伦当选美国财长。在听证会上，耶伦展现了拜登政府强硬的对华贸易政策，称中国通过倾销商品、树立贸易壁垒以及给予企业非法补贴来损害美国企业的利益，同时指责中国企业通过盗取知识产权来获得不公平的科技优势。耶伦的言论表明美国新一届政府仍有很大概率会继续保持对中国进口商品的关税政策。