



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.2.24(Y-Research IB21-017)

刘昕/第一财经研究院研究员

liuxin@yicai.com

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2月18日-2月23日)

美元指数重回 90，人民币兑美元保持平稳

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 (2月18日至2月23日) 下跌 0.57%，收于 92.9。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 (2月18日至2月23日) 下跌 0.55%，收于 118.4。

在 2 月 18 日至 2 月 23 日的当周,美元指数由 90.56 回落至 90.12, 23 日美元指数一度跌破 90 下方,创 1 月 13 日以来新低。春节假期后人民币兑美元汇率保持稳定,美元兑人民币汇率维持在 6.46 至 6.47 区间。

近期,海外市场最受关注的事件莫过于美国长期国债收益率的快速上升。截至 2 月 23 日,美国 10 年期国债收益率由年初的 0.93% 上升至 1.37%, 升幅为 44bp; 美国 30 年期国债收益率由年初的 1.66% 上升至 2.21%, 升幅为 55bp。美国长端国债收益率已逐步向疫情前水平靠拢。

美债收益率上升主要受美国通胀预期抬升影响,但美国东部时间 23 日美联储主席鲍威尔在向国会作证时指出美国经济仍远未达到全面复苏的地步,并且经济下行风险仍然巨大,因此央行的大规模货币宽松计划仍是必需的。

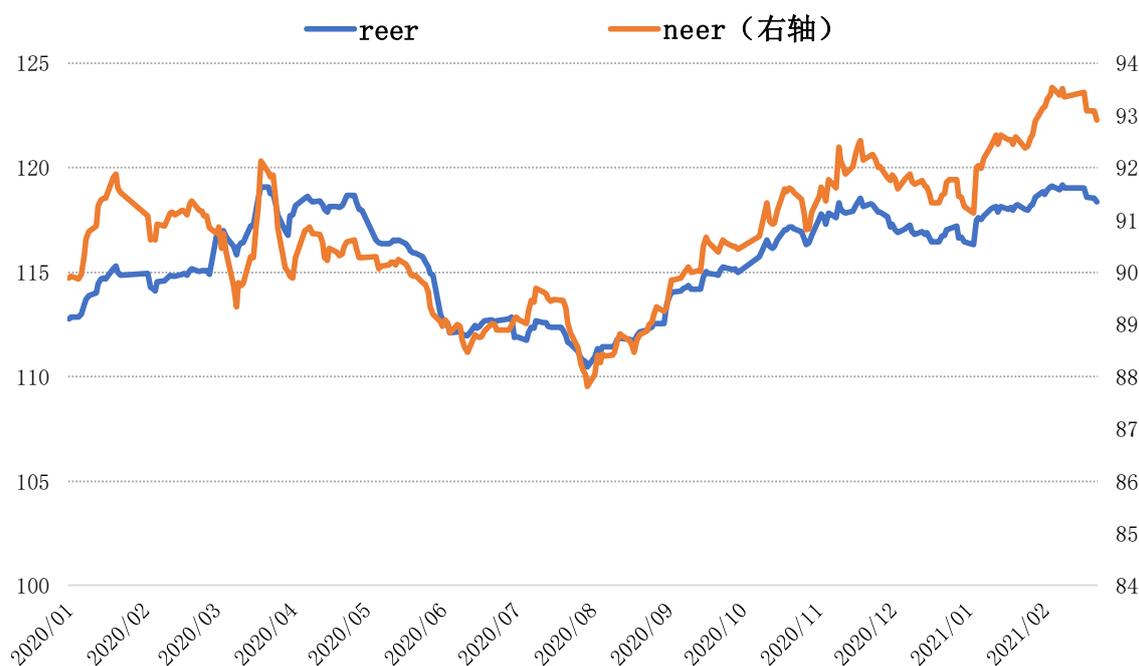
从汇率的角度来看,美国近期长债利率走强以及美国与其他主要发达国家之间无风险利率利差的上升并未持续带动美元指数走强。根据美国国会预算办公室的数据,2021 年美国联邦财政赤字预计将达到 2.3 万亿,较 2020 年的 3.1 万亿美元有所收窄,但仍处于历史高位。美国大规模的财政赤字和超宽松的货币政策立场可能是阻碍美元指数回升的主要因素。

正文

一、 第一财经研究院人民币指数（2021年2月18日-2月23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（2月18日至2月23日）下跌0.57%，收于92.9。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（2月18日至2月23日）下跌0.55%，收于118.4。

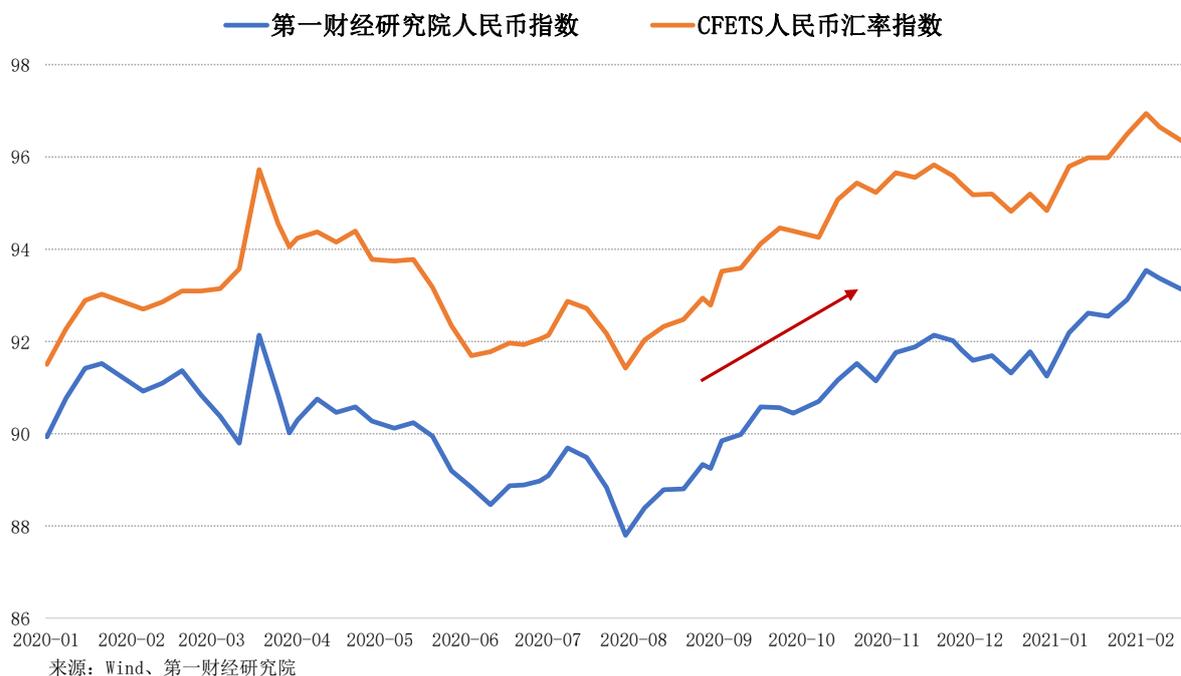
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



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2月19日，第一财经研究院NEER收于93.1，CFETS人民币汇率指数收于96.3。

图 2 第一财经研究院人民币指数与 CFETS 人民币汇率指数



二、人民币汇率指标监测

在 2 月 18 日至 2 月 23 日的当周，人民币兑除美元以外的主要发达国家货币贬值。具体来看，人民币兑澳元与新西兰元的贬值幅度最高，分别为 1.69% 和 1.62%；兑欧元贬值 0.69%，兑日元贬值 0.39%，兑英镑贬值 1.18%。在过去一周，人民币兑美元的升值幅度为 0.15%。

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，人民币兑墨西哥比索的升值幅度最高，为 2.6%；兑俄罗斯卢布的升值幅度其次，为 0.87%；兑波兰兹罗提、匈牙利福林以及泰国铢贬值。

图 3 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化

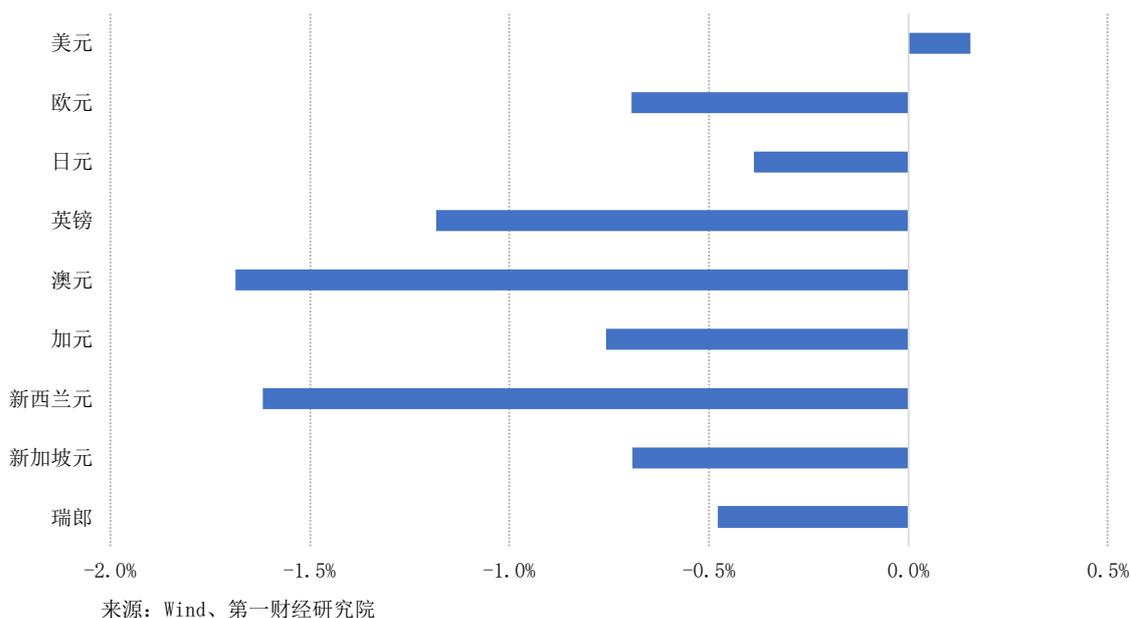
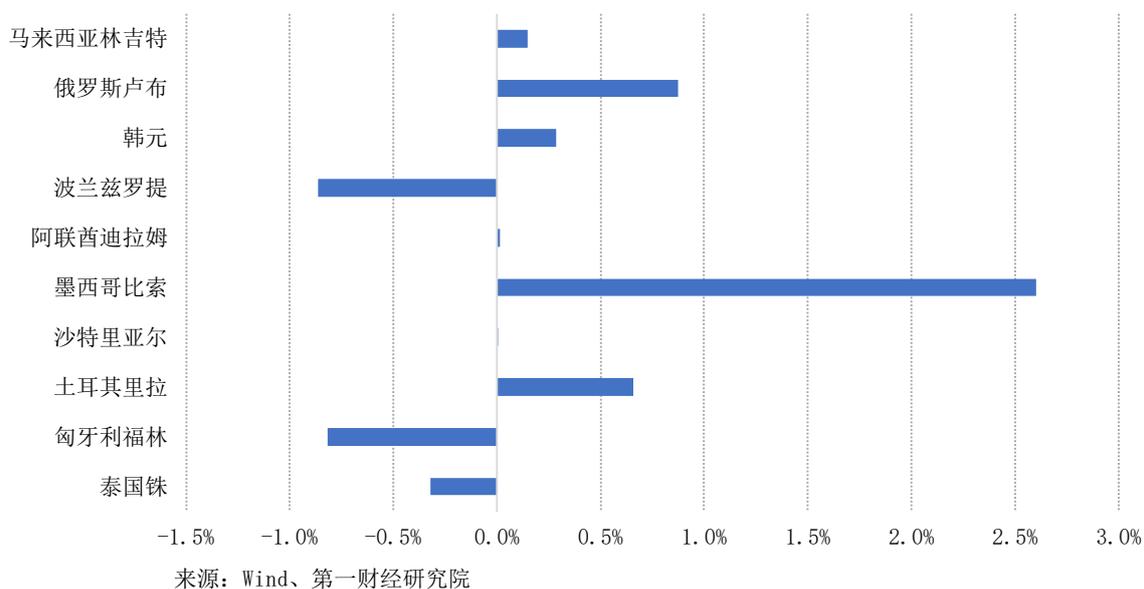


图 4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



在 2 月 18 日至 2 月 23 日的当周,美元指数由 90.56 回落至 90.12, 23 日美元指数一度跌破 90 下方,创 1 月 13 日以来新低。春节假期后人民币兑美元汇率保持稳定,美元兑人民币汇率维持在 6.46 至 6.47 区间。

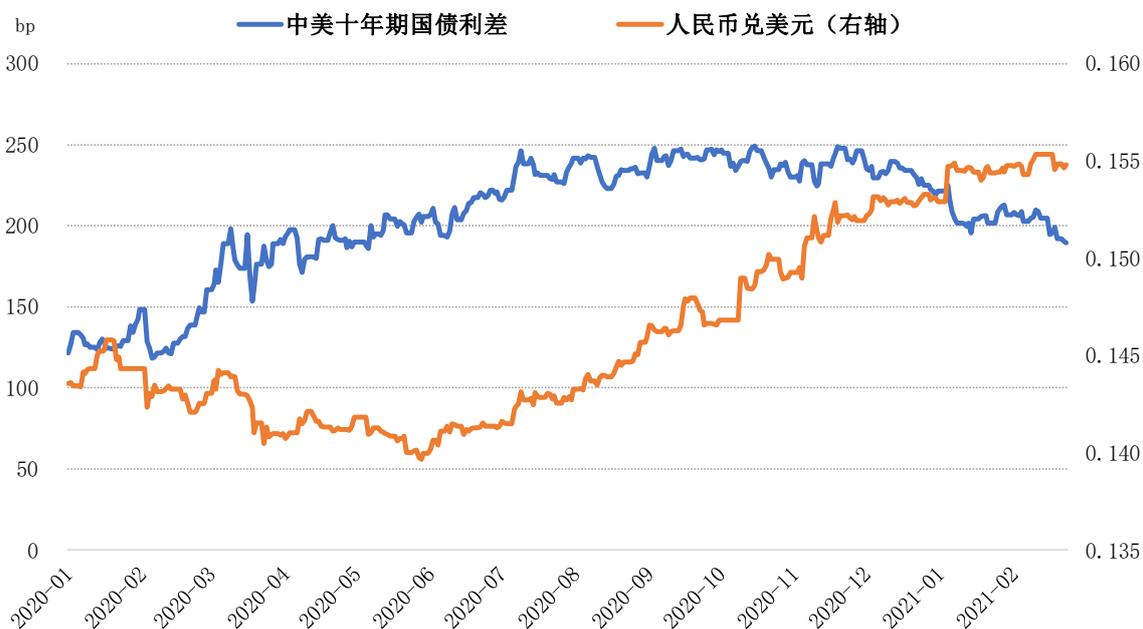
图5 美元指数与美元兑人民币汇率



从中美利差的角度来看，近期主要受美国国债收益率走强的影响，中美十年期国债利差由2月18日的199bp下降至2月23日的189bp，而当周人民币兑美元汇率保持平稳，这意味着中美利差收窄暂未对人民币汇率产生实质影响。

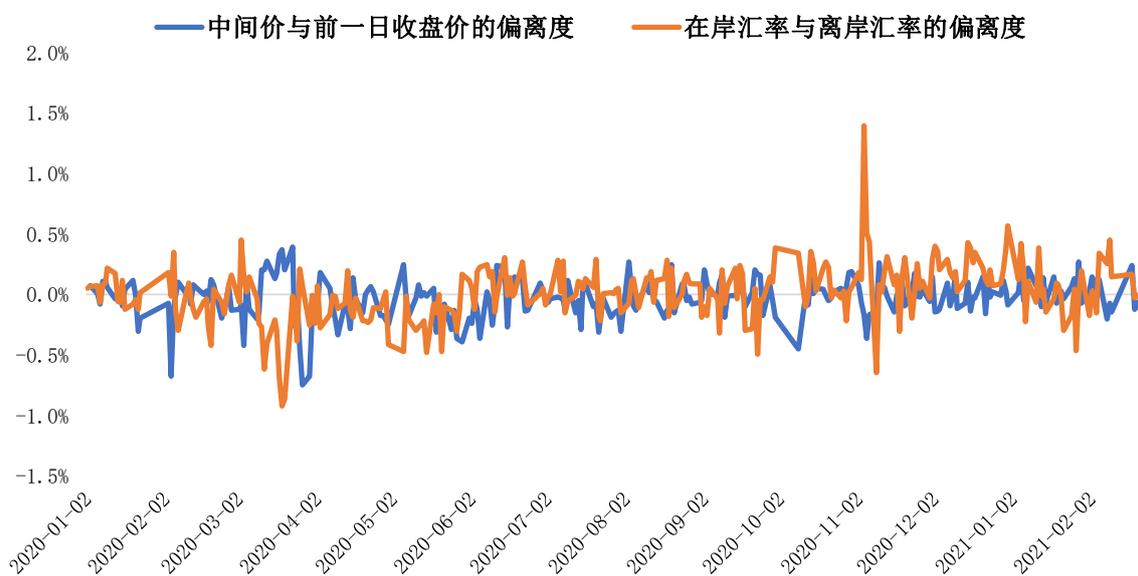
离岸人民币汇率方面，在2月18日至2月23日的当周，在岸人民币兑美元汇率与离岸汇率的偏离度处于-0.03%至0.16%区间，偏离度维持在正常范围（-2%至2%）以内。

图6 中美国债利差与人民币兑美元汇率



来源：Wind、第一财经研究院

图7 在岸、离岸人民币兑美元汇差监测

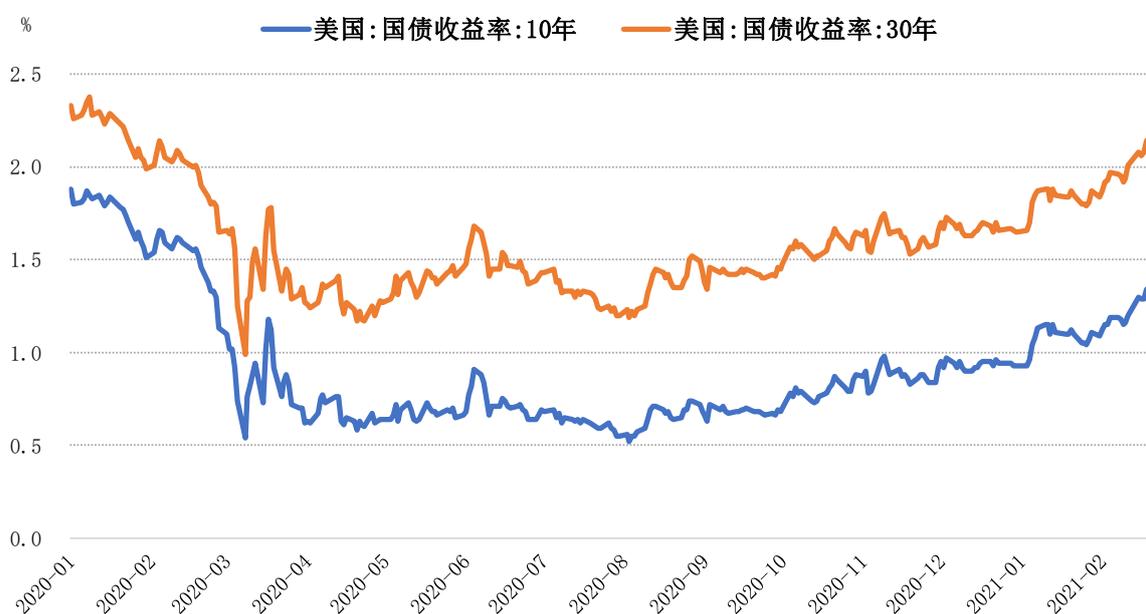


来源：Wind、第一财经研究院

三、海外外汇市场监测

近期，海外市场最受关注的事件莫过于美国长期国债收益率的快速上升。截至2月23日，美国10年期国债收益率由年初的0.93%上升至1.37%，升幅为44bp；美国30年期国债收益率由年初的1.66%上升至2.21%，升幅为55bp。美国长端国债收益率已逐步向疫情前水平靠拢。

图8 美国长期名义国债收益率



来源: Wind、第一财经研究院

市场对于美国今年的通胀抬升预期是导致长债收益率上升的主要原因。截至美国东部时间2月23日，随着美国疫苗接种范围扩大以及防疫措施起效，美国单日新增新冠疫情病例由年初高峰时的30万例快速下降至7万例。美国经济活动复苏叠加拜登政府即将推行的1.9万亿美元刺激计划，市场预期美国通胀会更快恢复至美联储的目标水平，并带动美联储提前收缩货币宽松规模。

根据美国平衡通胀率（breakeven inflation rate）来看，截至2月23日，5年期平衡通胀率已攀升至2.35%，10年期平衡通胀率已攀升至2.16%，均高于疫情前水平。

图9 美国平衡通胀率

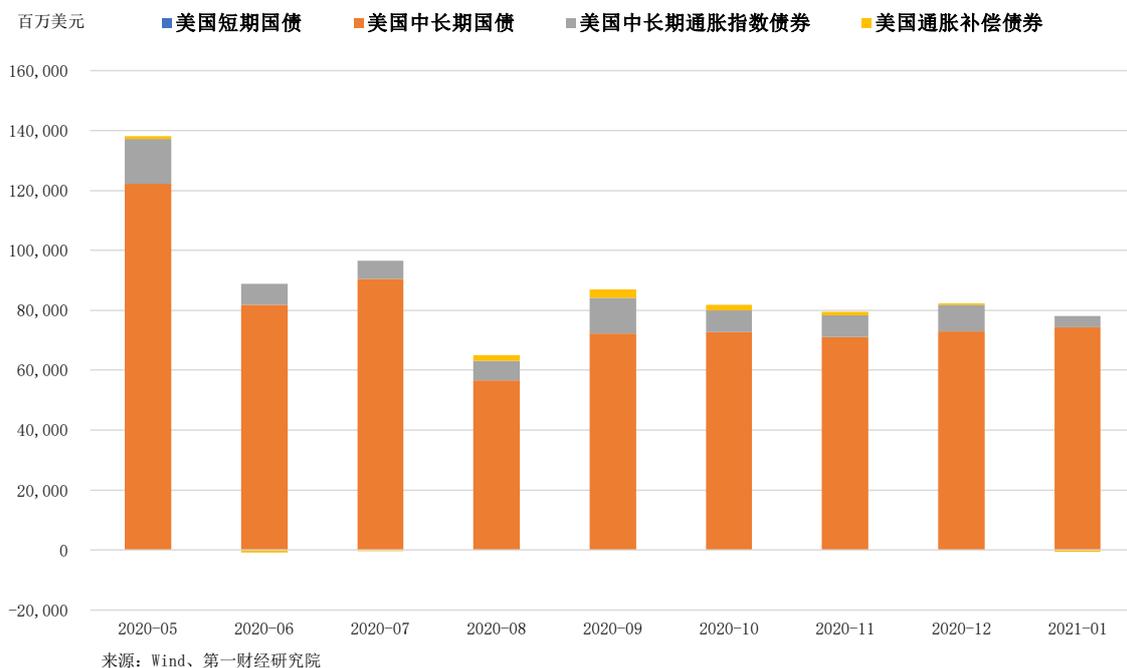


来源：Wind、第一财经研究院

美国东部时间23日，美联储主席鲍威尔向美国国会阐述继续维持宽松货币政策的必要性。鲍威尔指出，虽然近几周美国新增病例数量和住院量都有所下降，并且疫苗的进展也使得美国经济有望在年内晚些时候恢复到相对正常的水平，但美国经济仍远未达到全面复苏的地步，并且经济下行风险仍然巨大，因此央行的大规模货币宽松计划仍是必需的。

从美联储资产负债表来看，过去几个月美联储基本维持了每月购买国债700亿以上的规模，并且集中在中长期债券上。美联储实质的购债行为与官员的前瞻指引能否有效压制长债利率进一步走强仍有待观察。

图 10 美联储每月购买国债规模



从汇率的角度来看，美国近期长债利率走强以及美国与其他主要发达国家之间无风险利率利差的上升并未持续带动美元指数走强。根据美国国会预算办公室的数据，2021年美国联邦财政赤字预计将达到2.3万亿，较2020年的3.1万亿美元有所收窄，但仍处于历史高位。美国大规模的财政赤字和超宽松的货币政策立场可能是阻碍美元指数回升的主要因素。

图 11 美国与其他主要发达国家的 10 年期国债收益率差



四、汇率市场纪要

2 月 19 日，英国央行货币政策委员弗利葛（Vlieghe）表示，从今年 8 月份开始，货币政策委员会把负利率纳入工具箱，将是一个重要而受欢迎的进展；没有证据表明负利率对货币政策的总体目标产生了反作用。

2 月 20 日，中国外汇局数据显示，2021 年 1 月，银行结汇 12923 亿元人民币，售汇 10279 亿元人民币，结售汇顺差 2644 亿元人民币；按美元计值，银行结汇 1995 亿美元，售汇 1587 亿美元，结售汇顺差 408 亿美元。

2月24日，香港金融管理局、泰国中央银行、阿拉伯联合酋长国中央银行及中国人民银行数字货币研究所宣布联合发起多边央行数字货币桥研究项目（m-CBDC Bridge），旨在探索央行数字货币在跨境支付中的应用；多边央行数字货币桥研究项目将通过开发试验原型，进一步研究分布式账本技术（DLT），实现央行数字货币对的跨境交易全天候同步交收（PvP）结算，便利跨境贸易场景下的本外币兑换。