



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Index Brief

2021.3.3(Y-Research IB21-019)

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2月24日-2021年3月2日)

## 人民币升值趋势延续，美联储官员为通胀担忧降温

### 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24日至3月2日) 上升 0.79%，收于 93.6。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24日至3月2日) 上升 0.72%，收于 119.3。

上周，人民币延续了年内的升值趋势，兑多数发达国家货币及新兴市场货币升值。年内，美元指数与美元兑人民币汇率均保持在较为稳定的浮动区间。截至3月2日，美元指数收于 90.76，美元兑人民币汇率收于 6.47。

受全球通胀预期升温的影响，主要发达国家的长端利率均呈现可观涨幅。其中，英国 10 年期国债收益率年内的上升幅度最高，达到 63bp。各国长端国债收益率的涨幅与各国疫苗接种率之间存在密切关系，根据 Our World in Data 机构的数据，截至 3 月 1 日，英国疫苗接种人数占英国人口的比例达到 32%，为主要发达国家中最高。

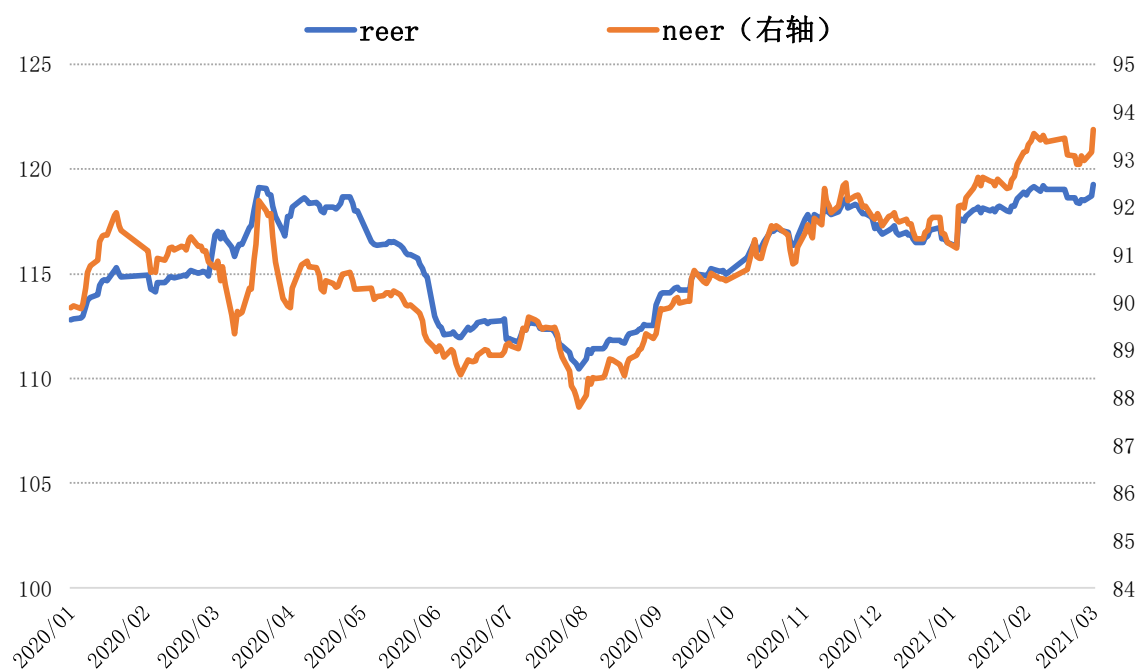
在美国长端国债收益率快速上升并且震动全球债券市场和权益市场的背景下，美联储理事布雷纳德（Lael Brainard）为通胀担忧降温。在美东时间 3 月 2 日的演讲中，布雷纳德指出，受到去年美国个人消费支出低基数的影响，今年美国通胀水平有可能超过 2%。布雷纳德认为当美国经济完全开放时，某些供不应求的部门将面临通胀压力，这个暂时性的通胀压力部分来自于额外的财政刺激，也可能部分来自于此前美国家庭将储蓄转化为消费。然而，布雷纳德同时指出今年美国通胀压力是暂时性的可能性要大于持续的通胀改善。

## 正文

## 一、 第一财经研究院人民币指数（2021年2月24日-3月2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24日至3月2日）上升0.79%，收于93.6。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24日至3月2日）上升0.72%，收于119.3。

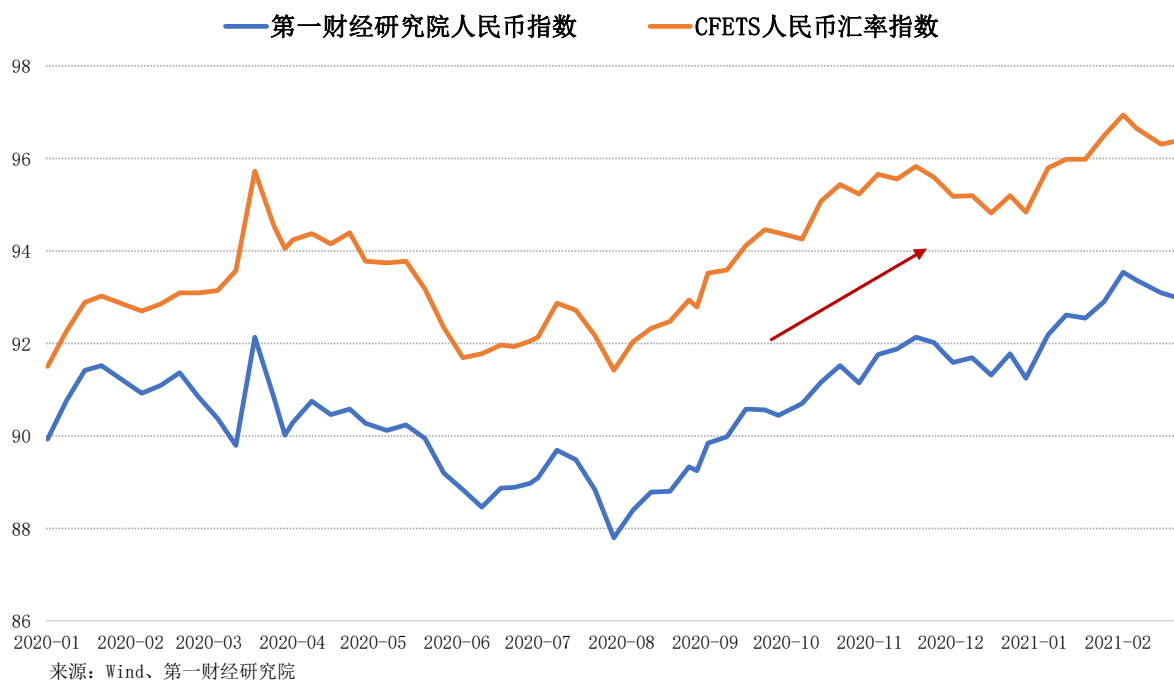
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



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26日，第一财经研究院NEER收于93，CFETS人民币汇率指数收于96.4。

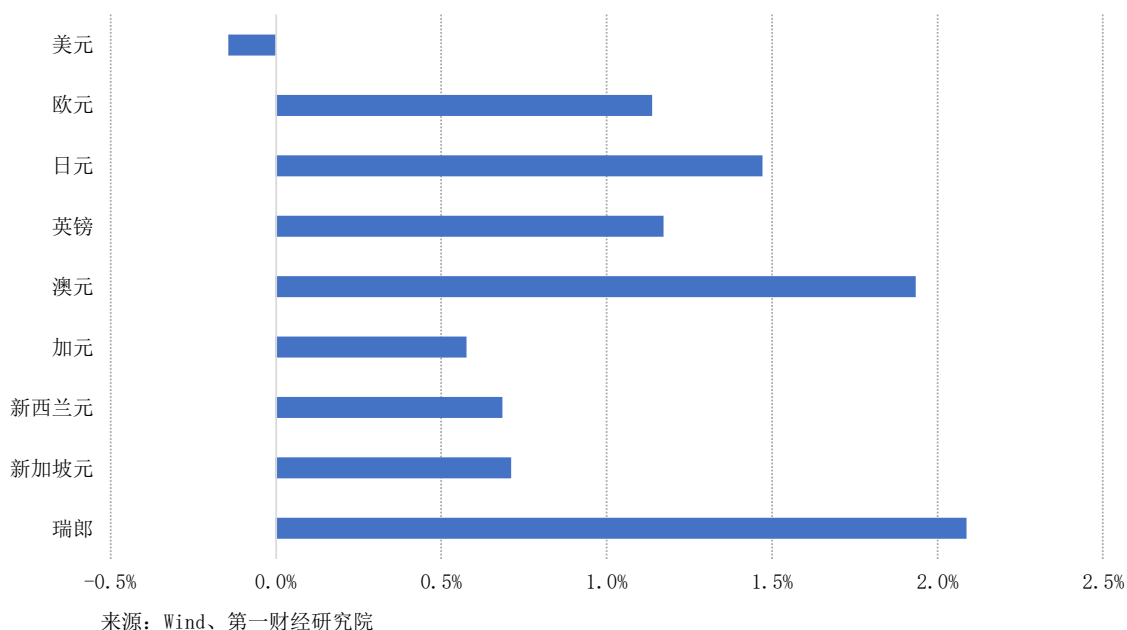
图 2 第一财经研究院人民币指数与 CFETS 人民币汇率指数



## 二、人民币兑主要国家货币汇率

在 2 月 24 日至 3 月 2 日的当周，人民币兑除美元以外的主要发达国家货币升值。具体来看，人民币兑瑞郎和澳元的升值幅度最高，分别为 2.09% 和 1.93%；人民币兑欧元、日元和英镑的升值幅度为 1.14%、1.47% 和 1.17%；人民币兑美元贬值 0.14%。

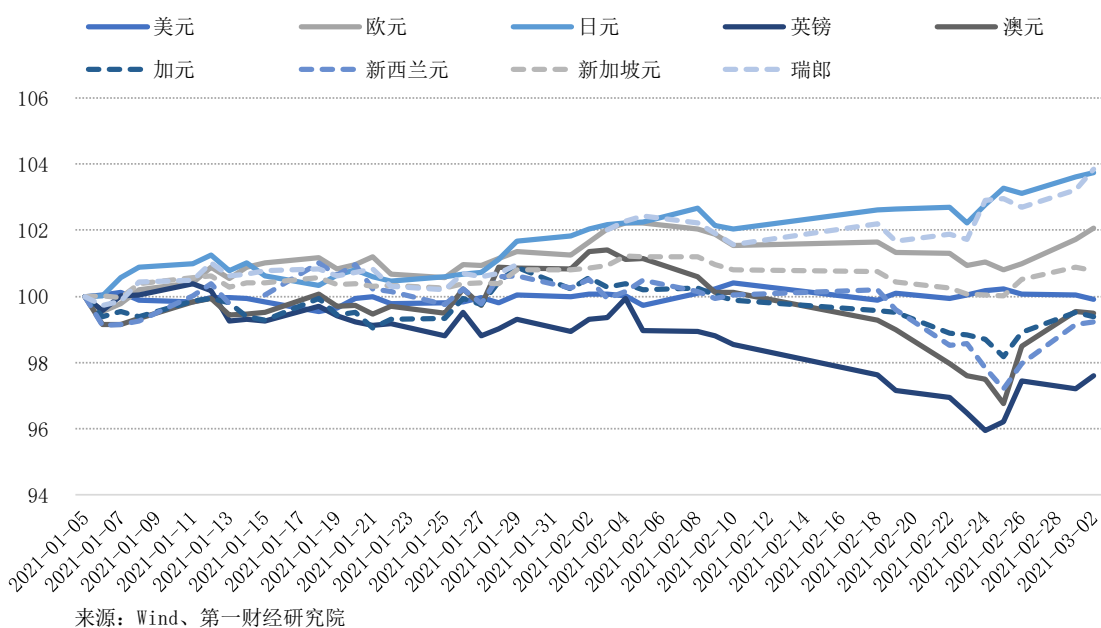
图 3 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



从年内来看,人民币兑日元、瑞郎和欧元的升值幅度较为明显,人民币兑美元汇率保持稳定,兑英镑、澳元、加元、新西兰元的贬值幅度较为明显。在1月底至2月底期间,英格兰银行、澳洲储备银行、新西兰储备银行以及加拿大银行均发布货币政策决议,称将继续维持现有的量化宽松政策。受此影响,2月下旬人民币兑英镑、澳元、新西兰元以及加元汇率均呈现“V型”反转走势。

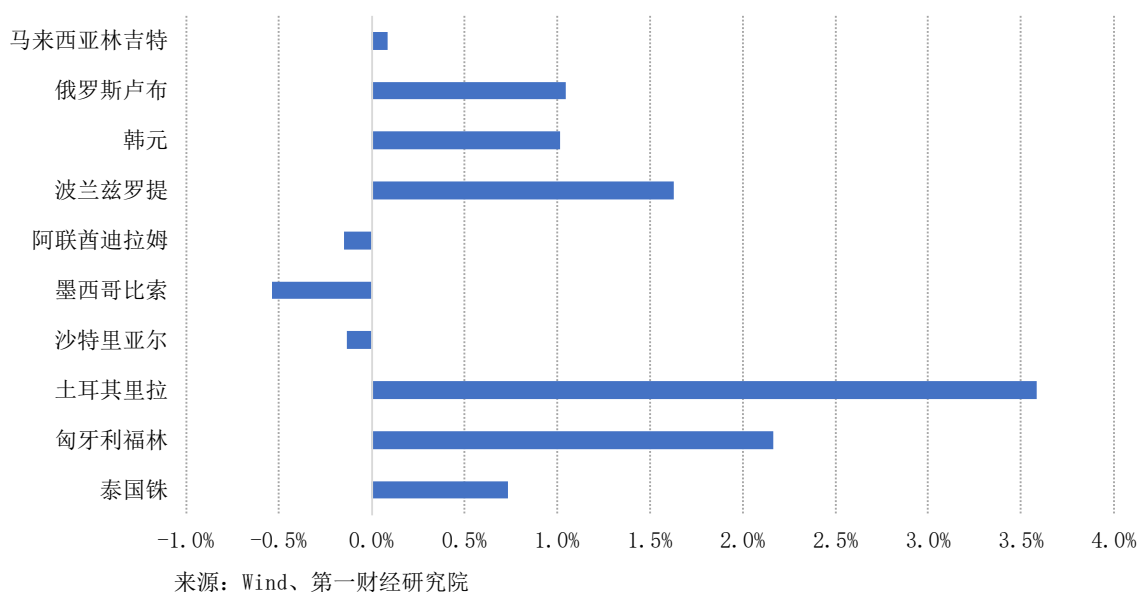
截至3月2日,美元兑人民币汇率为6.47,欧元兑人民币汇率为7.77,英镑兑人民币汇率为8.99,100日元兑人民币汇率为6.05。

图4 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化



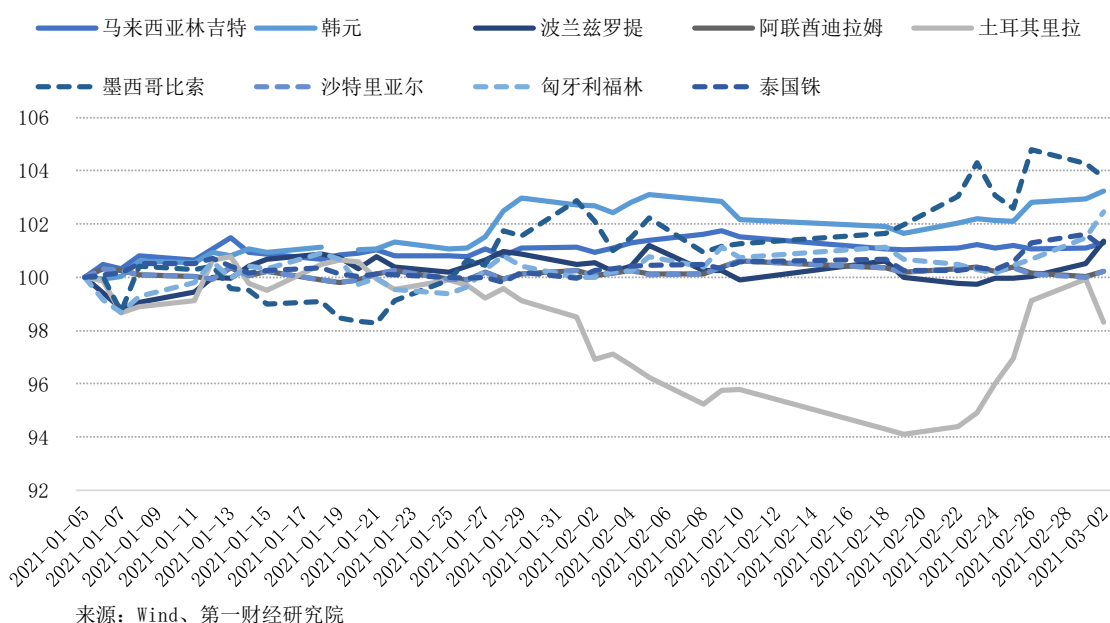
在2月24日至3月2日的当周，人民币兑多数主要新兴市场国家货币升值。其中，人民币兑土耳其里拉的升值幅度最高，为3.58%；兑匈牙利福林的升值幅度其次，为2.17%。

图5 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



从年内来看，人民币同样兑多数主要新兴市场货币升值。其中，人民币兑墨西哥比索的年内升值幅度最大，达到 3.74%；兑韩元的升值幅度次之，为 3.25%。

图 6 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的年内变化



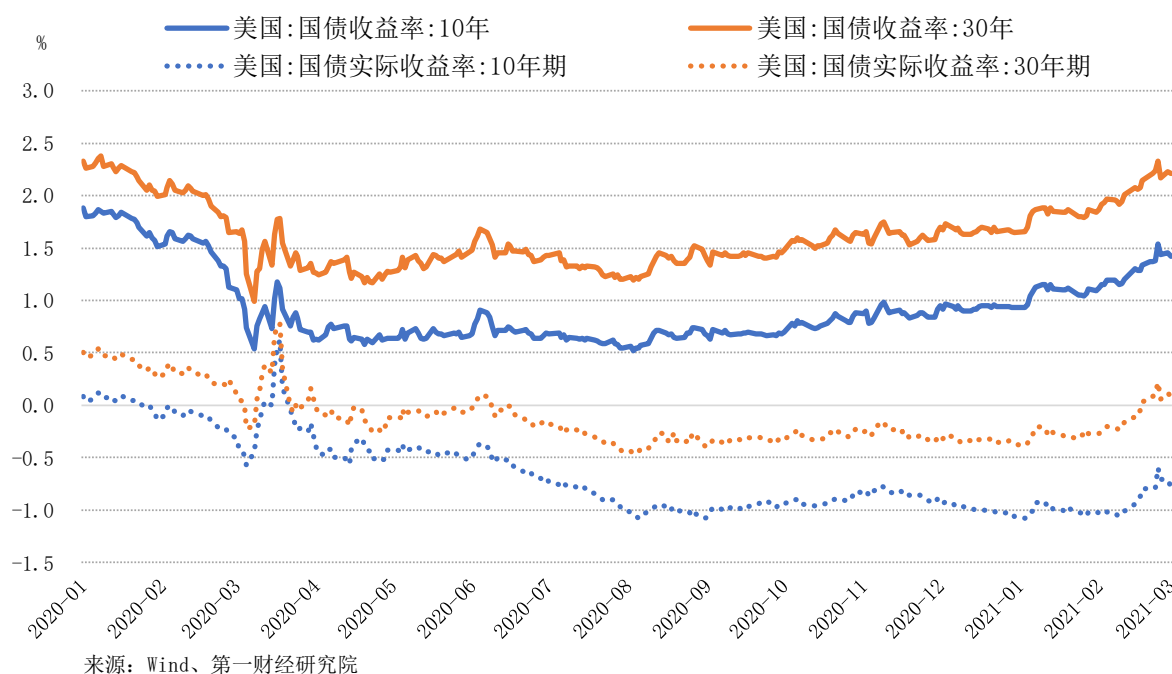
### 三、美元指数与海外市场

近期，在全球通胀预期升温的背景下，主要发达国家国债收益率均显著走高，尤其是美国长端国债收益率的快速上升造成了全球债券市场以及权益市场的震动。

在 2 月 24 日至 3 月 2 日的当周，美国 10 年期国债收益率由 1.38% 快速上升至 1.54% 后回落至 1.42%，美国 30 年期国债收益率由 2.24% 回落至 2.21%。从实际利率来看，美国 10 年期国债实际收益率由 -0.79% 快速上升至 -0.6% 后回落至 -0.78%。

从今年年内来看，美国长端债券收益率的上升速度较去年有加速迹象。截至3月2日，美国10年期国债收益率年内上升幅度达到49bp，30年期国债收益率年内上升幅度达到56bp。实际利率方面，美国10年期国债实际收益率上升幅度达到28bp，30年期国债实际收益率上升幅度达到45bp。

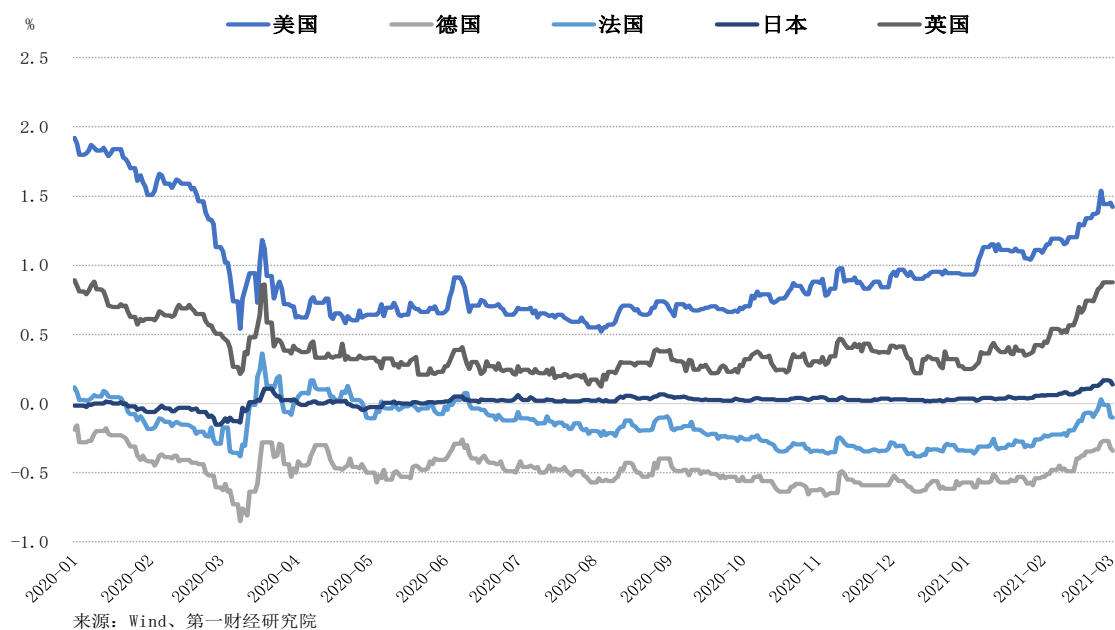
图7 美国长期国债收益率



在主要发达国家中，除了日本长端国债收益率受限于日本央行的“收益率曲线控制”政策，其他发达国家的10年期国债收益率在年内均呈现可观的涨幅，其中英国10年期国债收益率年内的上升幅度最高，达到63bp。各国长端国债收益率的涨幅与各国疫苗接种率之间存在密切关系，根据Our World in Data机构的数据，截至3月1日，英国疫苗接种人数占英国人口的比例达到32%，为主要发达国家中最高。

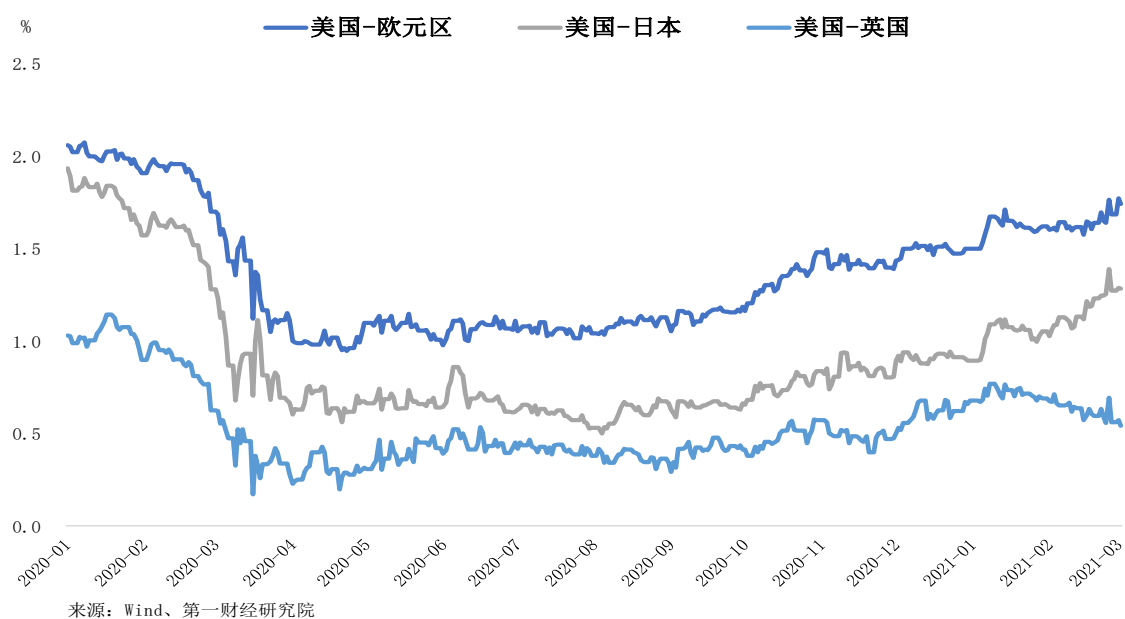


图 8 主要发达国家 10 年期国债收益率



从美国与美元指数成分货币的 10 年期国债利差来看，年内美欧长端利差上升幅度达到 24bp，美日长端利差上升幅度达到 39bp，美英长端利差的下降幅度为 14bp。

图 9 美国与其他主要发达国家的 10 年期国债收益率差



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。在 2 月 24 日至 3 月 2 日的当周，美元指数由 90.04 上升至 90.76。

美联储官员近期的表态再度为市场对美联储收紧货币政策的担忧降温。美东时间 3 月 2 日，美联储理事布雷纳德（Lael Brainard）发表演讲指出，受到去年美国个人消费支出低基数的影响，今年美国通胀水平有可能超过 2%。布雷纳德认为当美国经济完全开放时，某些供不应求的部门将面临通胀压力，这个暂时性的通胀压力部分来自于额外的财政刺激，也可能部分来自于此前美国家庭将储蓄转化为消费。然而，布雷纳德同时指出今年美国通胀压力是暂时性的可能性要大于持续的通胀改善。

图 10 美元指数与美元兑人民币汇率



来源：Wind、第一财经研究院

