



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.3.10(Y-Research IB21-021)

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3月3日-2021年3月9日)

美元指数站上 92，美元兑人民币升破 6.5

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 (3月3日至3月9日) 下降 0.02%，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 (3月3日至3月9日) 下降 0.16%，收于 119.2。

近期，美元指数的上升速率显著加快。在3月3日至3月9日的当周，美元指数由 90.99 升至 91.97，升幅为 1.08%。今年以来，美元指数首次站上 92 点位，年内升幅为 2.24%。

美元指数走强带动人民币兑美元贬值。在3月3日至3月9日的当周，美元兑人民币汇率由6.46上升至6.52，人民币贬值幅度为0.86%。从年内来看，人民币兑美元的升幅仍有0.33%。

美元近期的走强以及美国长端国债收益率快速上升均反映了市场对于美国经济重新开放的乐观预期。

从新冠疫情的新增病例数来看，截至3月9日，美国单日新增确诊病例数由年初高峰时期的30万例下降至5.5万例。在美国50个州内，仅有9个州的新冠新增病例数在增加，其余41个州的新冠新增病例数均在减少。从各州的封锁措施来看，大部分州政府的封锁措施都在逐步放宽，佛罗里达、爱荷华、密苏里、德克萨斯等地区的封锁措施已完全解除。

从疫苗接种情况来看，根据Our World in Data的数据，截至3月8日，美国每100个人中的疫苗接种数量为27.82，其疫苗接种率仅次于以色列、阿联酋和英国。3月初，美国总统拜登在演讲中表示，美国将在5月底前为每个美国成年人提供足够的疫苗剂数。

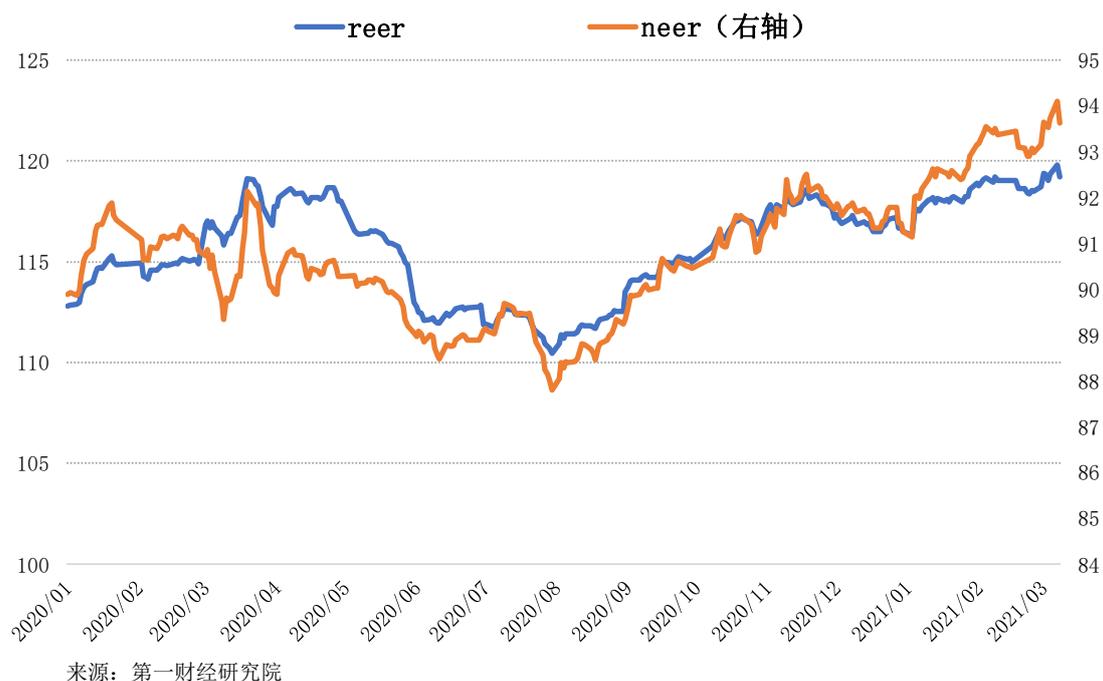
近期，美国参议院更是通过了新一轮的财政刺激法案。第三轮财政刺激规模高达1.9万亿美元，超过了去年3月第一轮《冠状病毒援助、救济与经济安全法》（CARES Act）的1.7万亿美元和去年12月9150亿美元的刺激法案规模。从细项来看，在第三轮的财政刺激中，政府所派出的个人支票将达到4100亿美元，这意味着符合条件的个人将拿到1400美元的支票。此外，新法案将每周300美元的失业补助金延长至今年9月。

正文

一、 第一财经研究院人民币指数（2021年3月3日-3月9日）

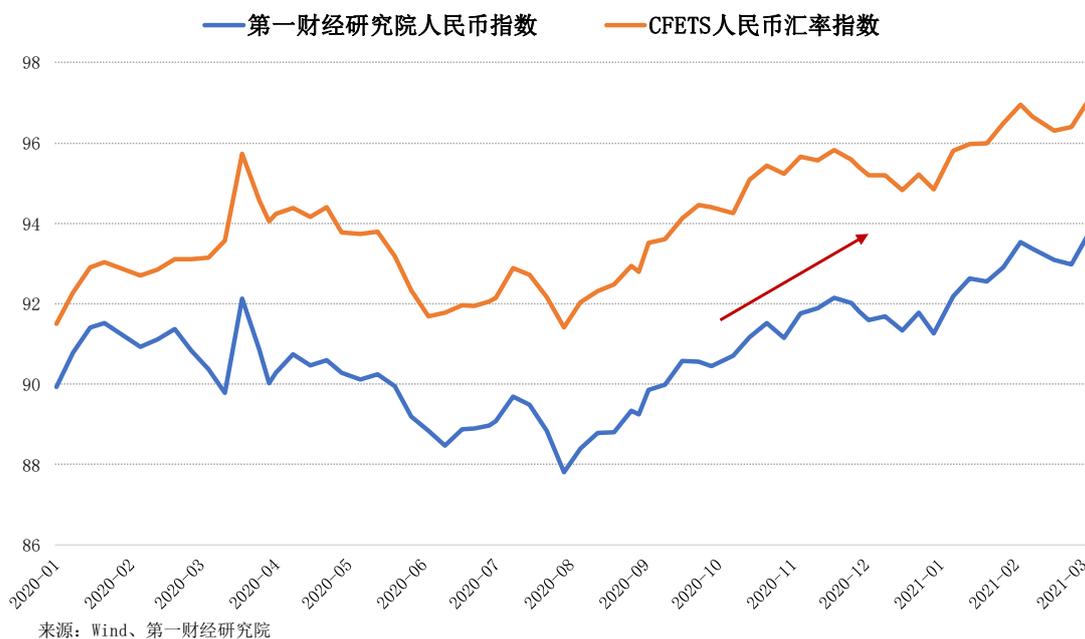
第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周（3月3日至3月9日）下降0.02%，收于93.6。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）在过去一周（3月3日至3月9日）下降0.16%，收于119.2。

图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



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3月5日，第一财经研究院NEER收于93.7，CFETS人民币汇率指数收于97.1。

图 2 第一财经研究院人民币指数与 CFETS 人民币汇率指数

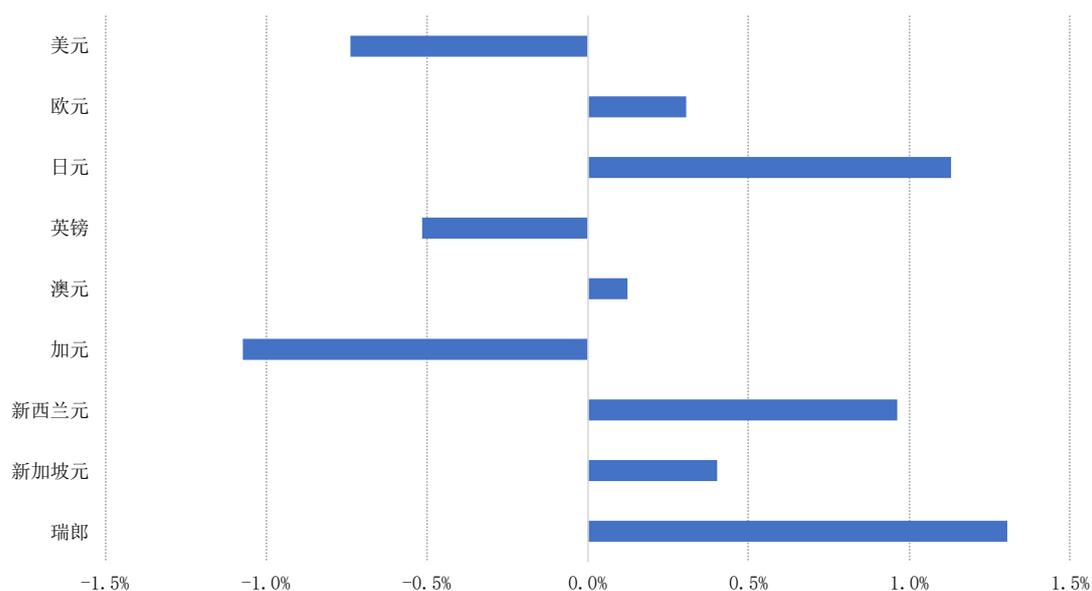


二、人民币兑主要国家货币汇率

在 3 月 3 日至 3 月 9 日的当周，人民币兑多数主要发达国家升值。人民币兑瑞郎、日元和新西兰元的升值幅度最高，分别为 1.3%、1.13% 和 0.96%；人民币兑欧元、澳元和新加坡元的升值幅度为 0.31%、0.12% 和 0.96%；人民币兑加元、美元和英镑贬值 1.07%、0.74% 和 0.52%。

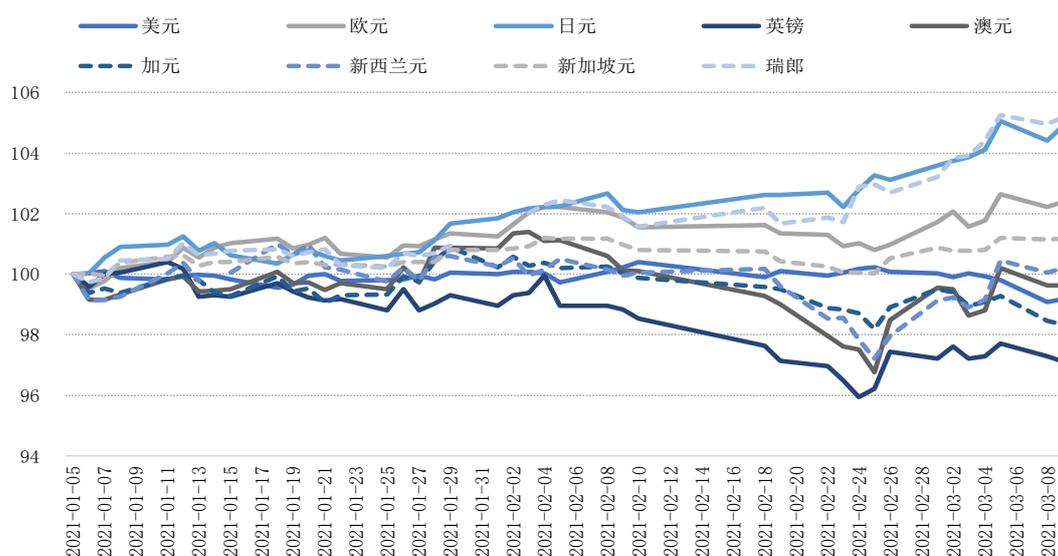
从年内来看，人民币兑日元、瑞郎和欧元的升值幅度较为明显，人民币兑美元汇率保持稳定，兑英镑、澳元、加元、新西兰元的贬值幅度较为明显。具体来看，截至 3 月 9 日，人民币兑瑞郎升值 5.19%，兑日元升值 4.9%，兑欧元升值 2.39%，兑美元贬值 0.83%，兑英镑贬值 2.89%。

图3 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



来源：Wind、第一财经研究院

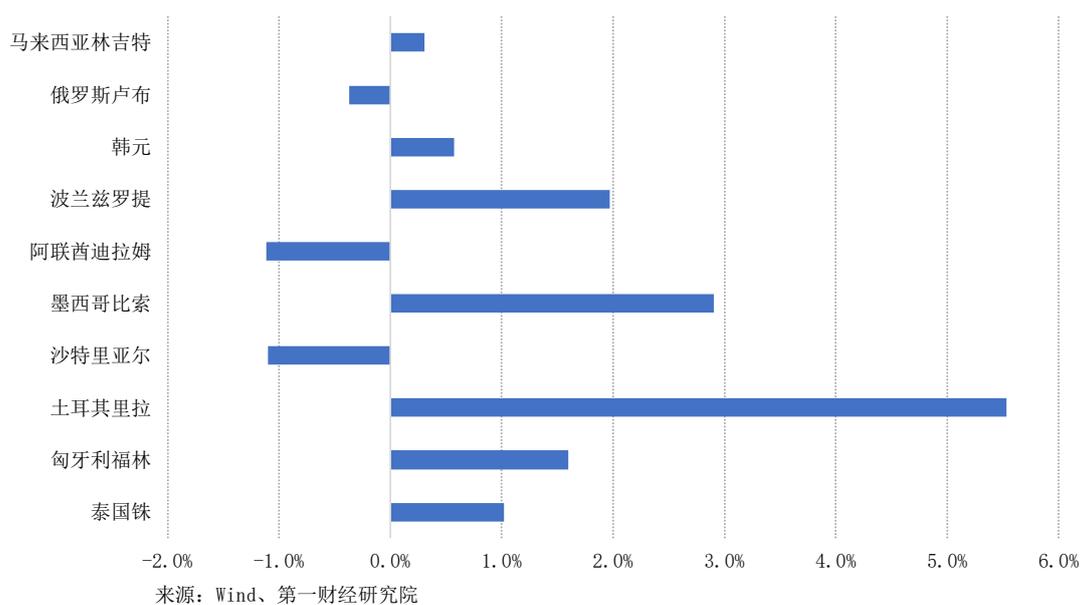
截至3月9日，美元兑人民币汇率为6.52，欧元兑人民币汇率为7.74，英镑兑人民币汇率为9.04，100日元兑人民币汇率为5.99。

图4 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化
(2021年1月5日=100)

来源：Wind、第一财经研究院

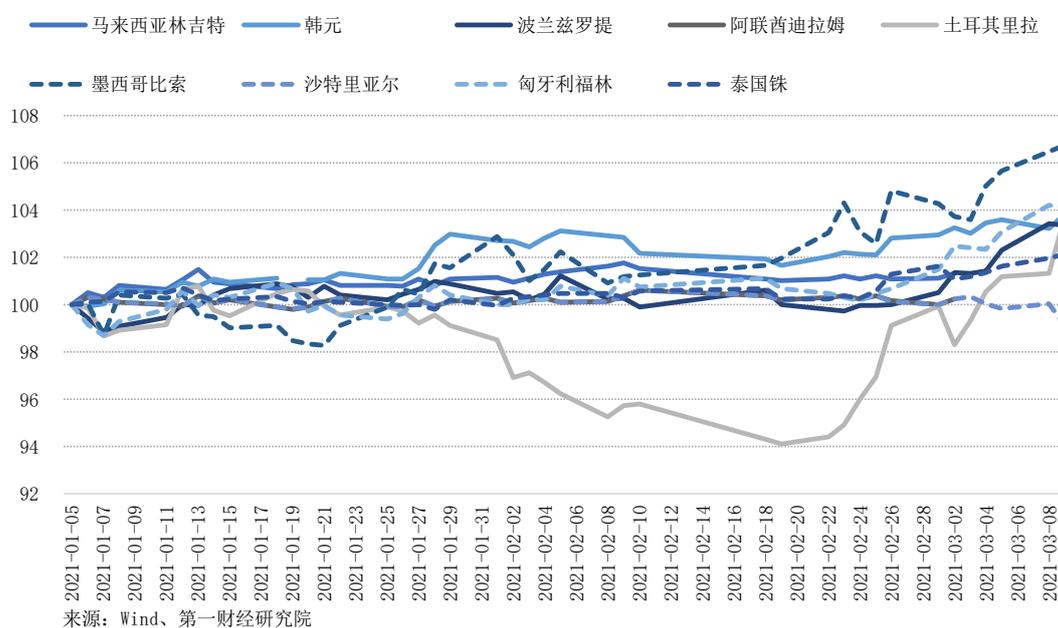
在3月3日至3月9日的当周，人民币兑多数主要新兴市场国家货币升值。其中，人民币兑土耳其里拉的升值幅度最高，为5.53%，兑墨西哥比索的升值幅度其次，为2.90%；兑阿拉伯国家货币贬值。

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，人民币兑多数新兴市场经济体货币升值，但兑俄罗斯、阿联酋、沙特等主要原油出口国货币贬值。具体来看，人民币兑墨西哥比索的年内升值幅度最大，达到6.75%；兑匈牙利福林的升值幅度次之，为4.11%。在兑主要产油国货币中，人民币年内兑俄罗斯卢布贬值1.77%，兑阿联酋迪拉姆贬值0.89%，兑沙特里亚尔贬值0.87%。

图6 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的年内变化
(2021年1月5日=100)



三、美元指数与海外市场

近期，美元指数的上升速率显著加快。在3月3日至3月9日的当周，美元指数由90.99升至91.97，升幅为1.08%。今年以来，美元指数首次站上92点位，年内升幅为2.24%。

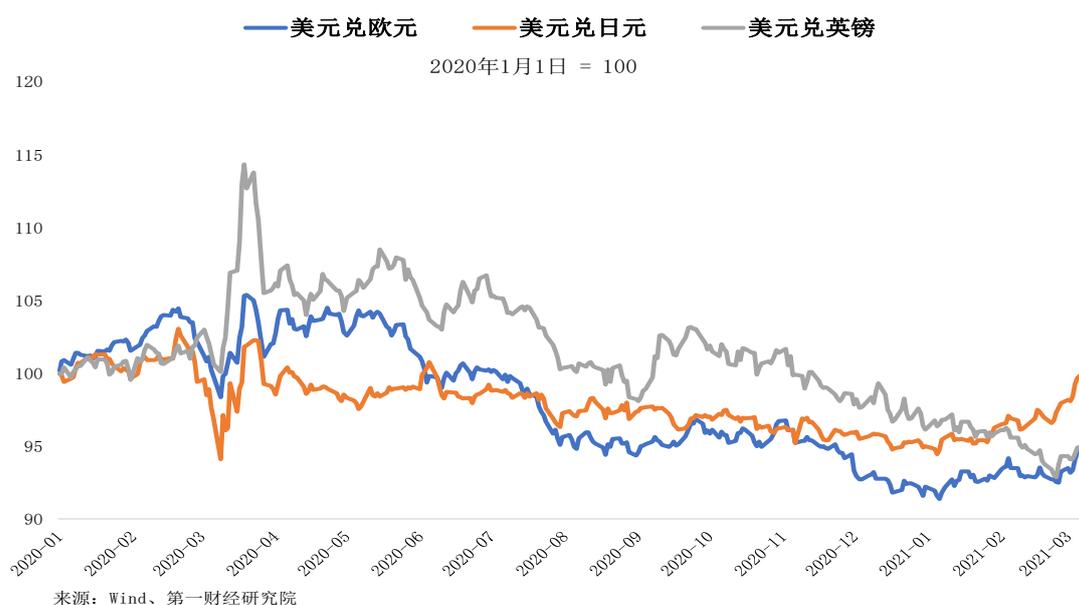
美元指数走强带动人民币兑美元贬值。在3月3日至3月9日的当周，美元兑人民币汇率由6.46上升至6.52，人民币贬值幅度为0.86%。从年内来看，人民币兑美元的升幅仍有0.33%。

图7 美元指数与美元兑人民币汇率



从美元指数内的成分货币来看，美元兑主要成分货币的汇率涨跌不一。从3月3日至3月9日的周内来看，美元兑欧元升值1.59%，兑日元升值1.69%，兑英镑升值0.54%。从年内来看，美元兑欧元升值2.65%，兑日元升值5.02%，兑英镑贬值1.57%。

图8 美元兑美元指数主要成分货币汇率



美元近期的走强以及美国长端国债收益率快速上升均反映了市场对于美国经济重新开放的乐观预期。

从新冠疫情的新增病例数来看，截至3月9日，美国单日新增确诊病例数由年初高峰时期的30万例下降至5.5万例。在美国50个州内，仅有9个州的新冠新增病例数在增加，其余41个州的新冠新增病例数均在减少。从各州的封锁措施来看，大部分州政府的封锁措施都在逐步放宽，佛罗里达、爱荷华、密苏里、德克萨斯等地区的封锁措施已完全解除。

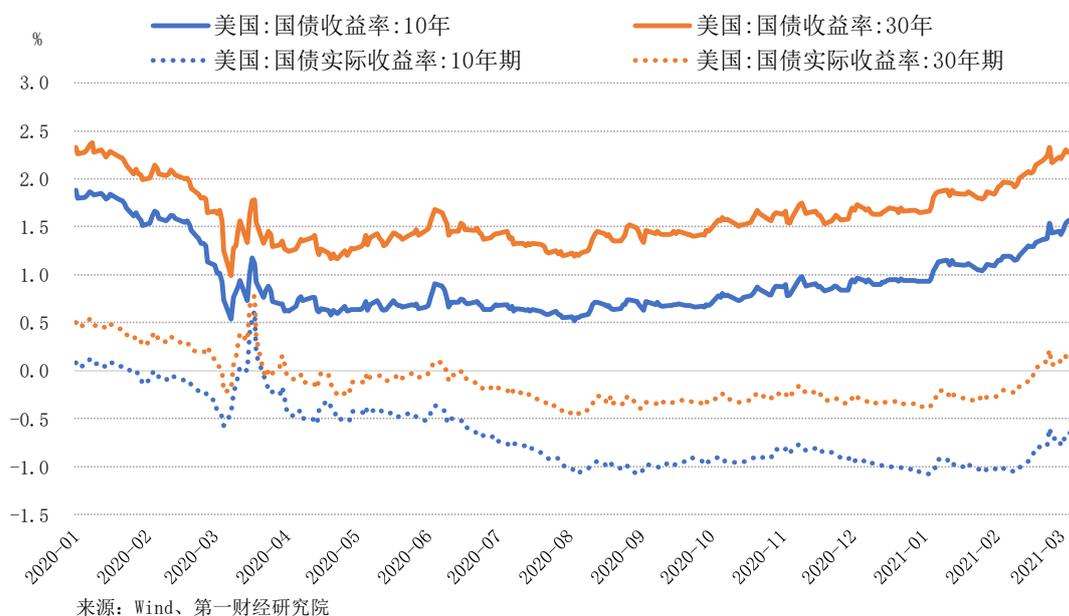
从疫苗接种情况来看，根据 Our World in Data 的数据，截至3月8日，美国每100个人中的疫苗接种数量为27.82，其疫苗接种率仅次于以色列、阿联酋和英国。3月初，美国总统拜登在演讲中表示，美国将在5月底前为每个美国成年人提供足够的疫苗剂数。

近期，美国参议院更是通过了新一轮的财政刺激法案。第三轮财政刺激规模高达1.9万亿美元，超过了去年3月第一轮《冠状病毒援助、救济与经济安全法》（CARES Act）的1.7万亿美元和去年12月9150亿美元的刺激法案规模。从细项来看，在第三轮的财政刺激中，政府所派出的个人支票将达到4100亿美元，这意味着符合条件的个人将拿到1400美元的支票。此外，新法案将每周300美元的失业补助金延长至今年9月。

从美债收益率来看，在3月3日至3月9日的当周，美国10年期国债收益率由1.47%快速上升至1.55%，美国30年期国债收益率由2.25%

上升至 2.26%。年内，美国 10 年期国债收益率上升幅度达到 62bp，30 年期国债收益率年内上升幅度达到 61bp。

图 9 美国长期国债收益率



四、全球汇率市场纪要

3 月 9 日，人民银行副行长陈雨露接受采访时表示，在健全现代货币政策框架方面，工作的重点是要完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配。陈雨露提到，顺应市场需求，稳步推进资本项目可兑换，稳慎推进人民币国际化，提高管理国际化货币的能力。人民币自 2016 年加入 SDR 货币篮子以来，已被正式赋予全球公共物品属性。人民币国际化水平的提升，将增加储备货币这一全球公共物品的有效供给，促进国际货币体系的平衡和稳定。陈雨露强调，继续加强金融对外交往与合作。加强货币政策国际协调，不将汇率工具化，不搞以邻为壑的竞争性贬值。

3月8日，美联储周一发布声明称，将薪酬保障计划（PPP）到期日延长至6月30日，同时其他三项紧急纾困计划将于本月底到期，分别是商业票据融资工具（CPFF）、货币市场共同基金流动性工具（MMLF）和一级交易商信贷工具（PDCF）。美联储调查显示，未来3年的通胀预期维持在3%不变，同时预计2月份通胀预期中值从3.0%上升至3.1%。

3月8日，英国央行行长贝利称，英央行的低利率和QE政策在支持预期的经济复苏，这充分证明当前的货币宽松合理；英央行将继续执行已经宣布的购买资产项目，预计会在今年末左右结束项目。他说，英国的经济仍处于偏向下行的风险；虽然央行要求商业银行为未来六个月内负利率的可能性做准备，但那并不是暗示负利率是央行已经选择的政策工具，只是意味着有那方面的意图。

3月8日，日本央行副行长雨宫正佳表示利率将保持在当前水平或更低水平，并将在必要时降息，并将在3月的审查会议上讨论如何在市场不稳定时有效地购买ETF。收益率曲线控制（YCC）已经影响到债券市场的功能，现在是保持整个收益率曲线稳定在低位的关键时刻。