



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.4.23(Y-Research IB21-031)

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4月14日-2021年4月20日)

欧洲与商品货币走强，人民币指数下行

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 (4月14日至4月20日) 下降 0.18%，收于 93.1。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 (4月14日至4月20日) 下降 0.26%，收于 118.6。

4月以来，得益于超预期的经济表现，欧洲的货币表现较为强势。英国每日新增新冠肺炎病例降至 2000-2500 区间，且英国疫苗接种率位于世界主要经济体前列，英国经济呈现稳步开放局面。欧元区虽然受制

于第三波新冠疫情，德国、法国、意大利和西班牙等主要欧元区国家依然采取了封锁或宵禁措施，但最新公布的3月制造业PMI数据显示，欧元区国家的生产已逐步恢复。3月德国、法国、意大利和西班牙的制造业PMI分别为66.6、59.3、59.8和56.9，均创下2018年以来最高。

此外，随着全球经济重新开放，大宗商品价格上涨带动相关货币走强，例如澳元、新西兰元、加元等。

截至4月20日，美元指数已由4月2日的高点93下降至91.19，降幅接近2%。随着美元指数走弱，美元兑人民币汇率同样由年内高点6.57降至6.5。从各国无风险收益率差来看，截至4月20日，美国与欧元区、日本和英国的十年期国债收益率差由年内高点分别下降24.2bp、15.5bp以及12.5bp。

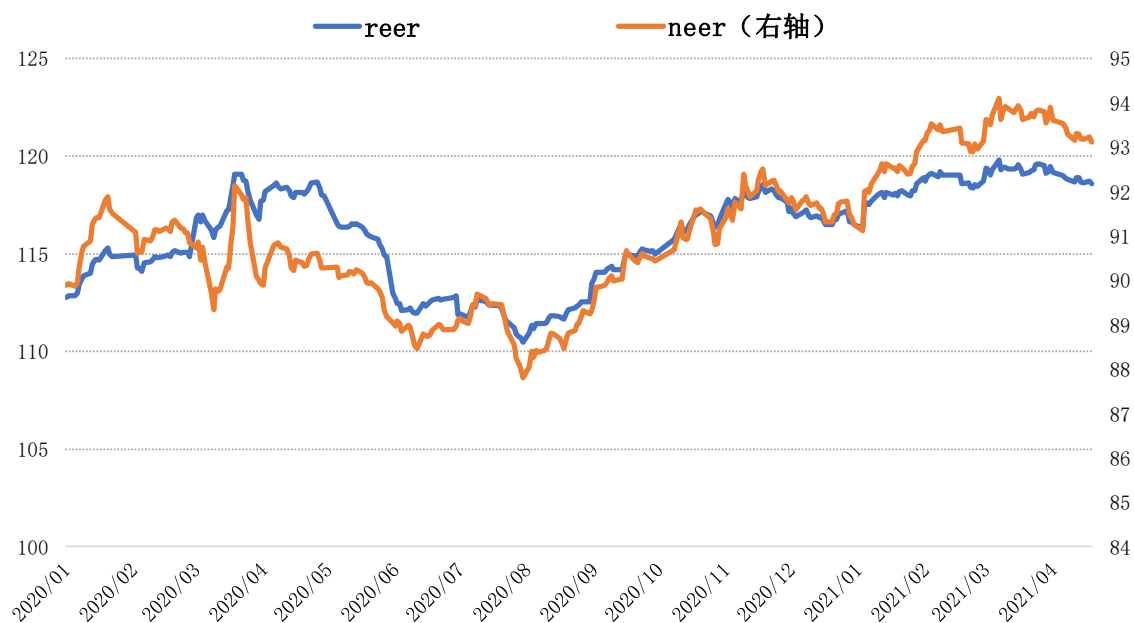
从经济基本面来看，今年一季度美国在发达国家中经济“一枝独秀”的表现将在年内逐渐减弱，美英、美欧之间的经济表现差异缩小预期是导致目前美英、美欧国债收益率差收窄和汇率下行的关键因素。

正文

一、 第一财经研究院人民币指数（2021年4月14日-4月20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(4月14日至4月20日)下降0.18%，收于93.1。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(4月14日至4月20日)下降0.26%，收于118.6。

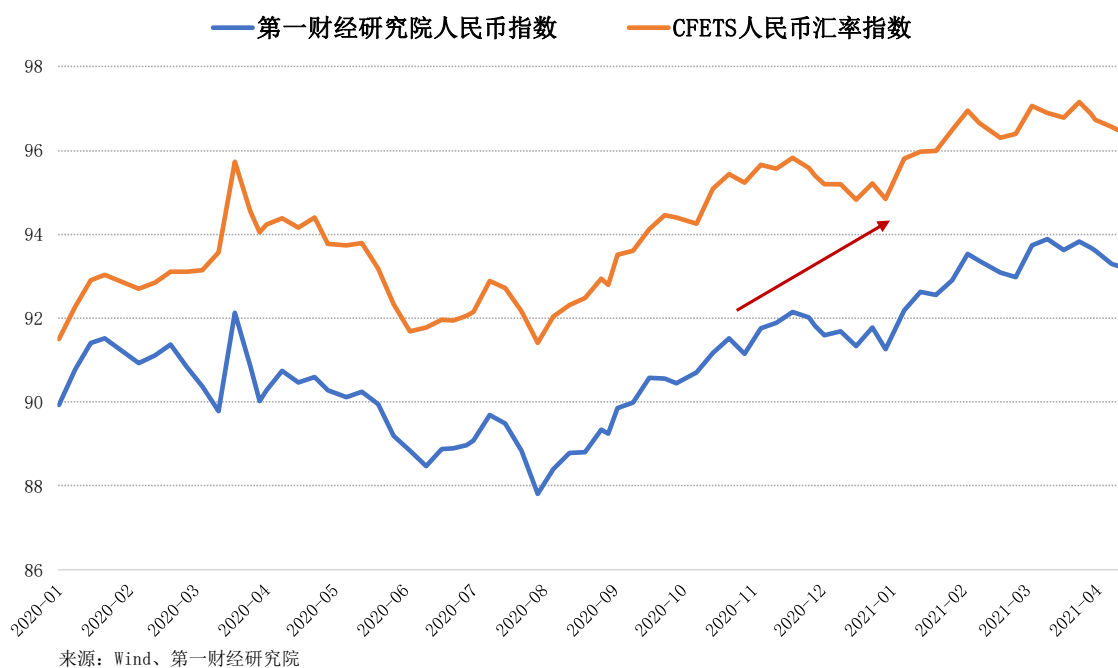
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



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人民币汇率指数走势保持一致。截至4月16日，第一财经研究院NEER收于93.2，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

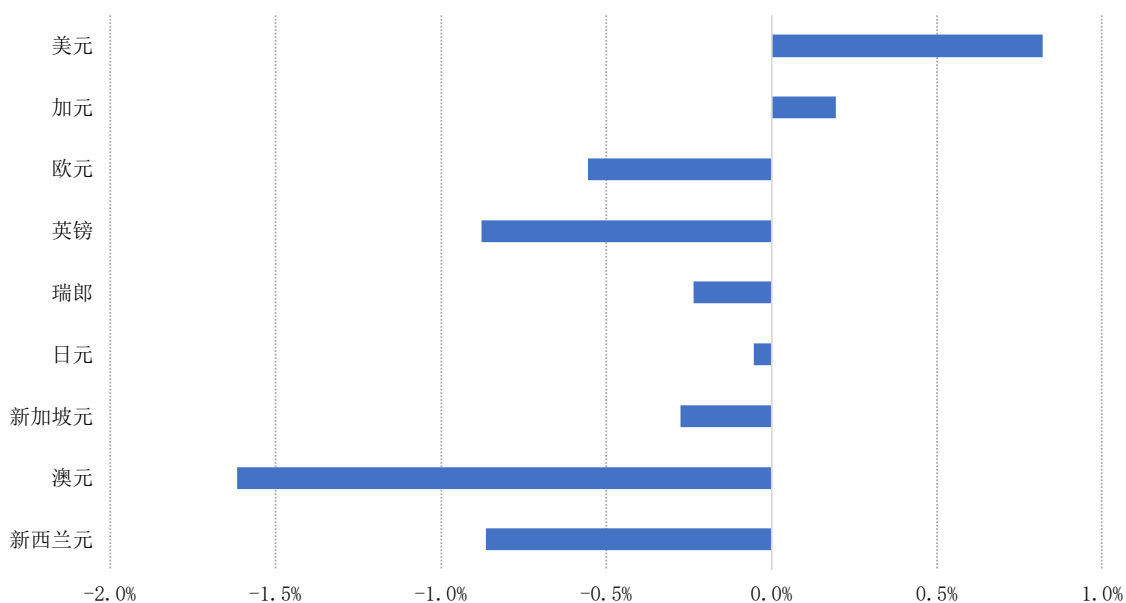


二、人民币兑主要国家货币汇率

在 4 月 14 日至 4 月 20 日的当周，人民币兑主要发达国家货币涨跌不一。从地理分布来看，随着欧洲和亚太地区（除中国外）的经济表现回暖，人民币主要兑北美货币升值，兑欧洲的货币贬值，兑亚太地区货币贬值。

具体来看，人民币兑澳元和新西兰元分别贬值 1.62% 和 0.86%；兑欧元、英镑和瑞士法郎分别贬值 0.56%、0.88% 和 0.24%；兑日元和新加坡元贬值 0.05% 和 0.28%；兑美元和加元升值 0.82% 和 0.19%。

图 3 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



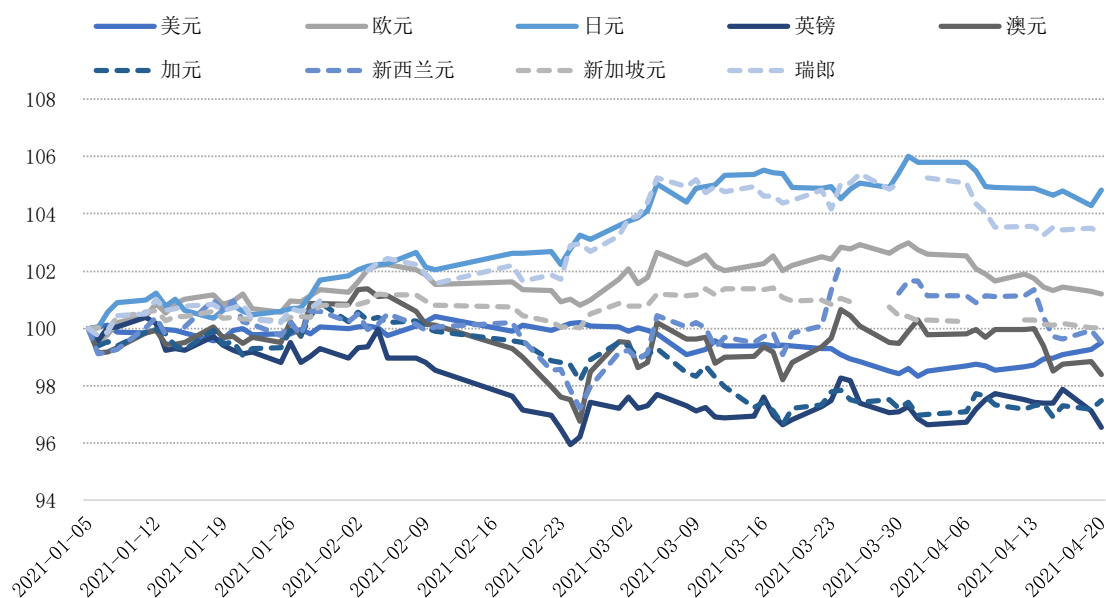
来源：Wind、第一财经研究院

从年内来看，得益于超预期的经济表现，欧洲的货币近期表现较为强势。英国每日新增新冠肺炎病例降至 2000-2500 区间，且英国疫苗接种率位于世界主要经济体前列，英国经济呈现稳步开放局面。欧元区虽然受制于第三波新冠疫情，德国、法国、意大利和西班牙等主要欧元区国家依然采取了封锁或宵禁措施，但最新公布的 3 月制造业 PMI 数据显示，欧元区国家的生产已逐步恢复。3 月德国、法国、意大利和西班牙的制造业 PMI 分别为 66.6、59.3、59.8 和 56.9，均创下 2018 年以来最高。

此外，随着全球经济重新开放，大宗商品价格上涨带动相关货币走强，例如澳元、新西兰元、加元等。

截至 4 月 20 日，人民币兑欧元、瑞士法郎和新西兰元的升值幅度有所收窄，甚至转跌；人民币兑澳元、加元、英镑依然处于贬值通道。

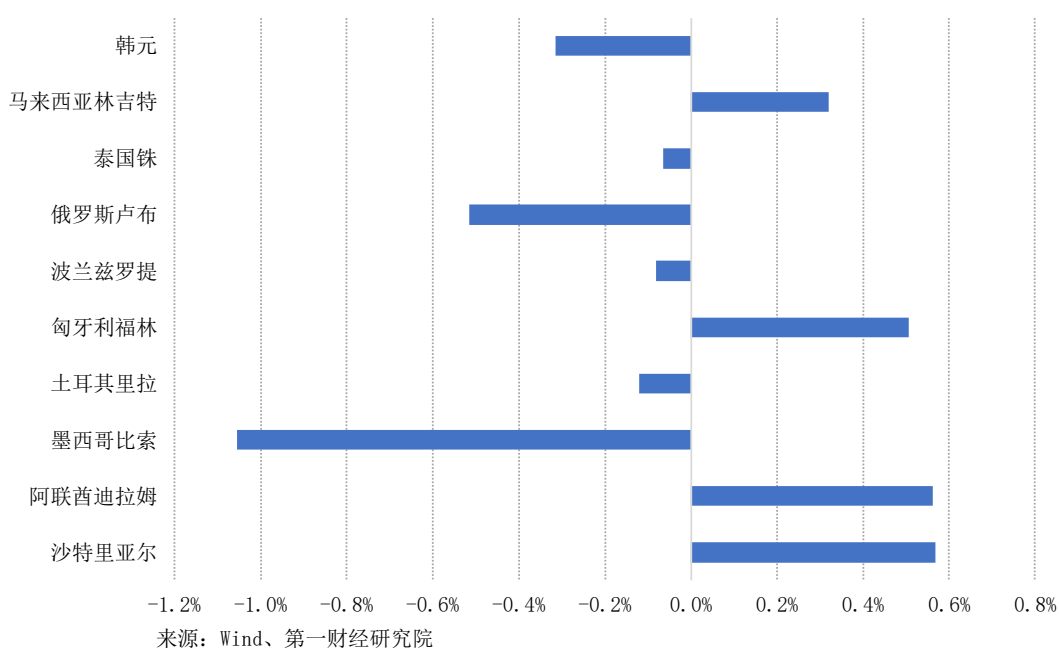
图4 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化
(2021年1月5日=100)



来源：Wind、第一财经研究院

从新兴市场来看，在4月14日至4月20日的当周，人民币兑主要新兴市场国家货币涨跌不一。其中，人民币兑墨西哥比索贬值幅度最高，为1.06%；人民币兑韩元和俄罗斯卢布分别贬值0.31%和0.52%。

图5 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化

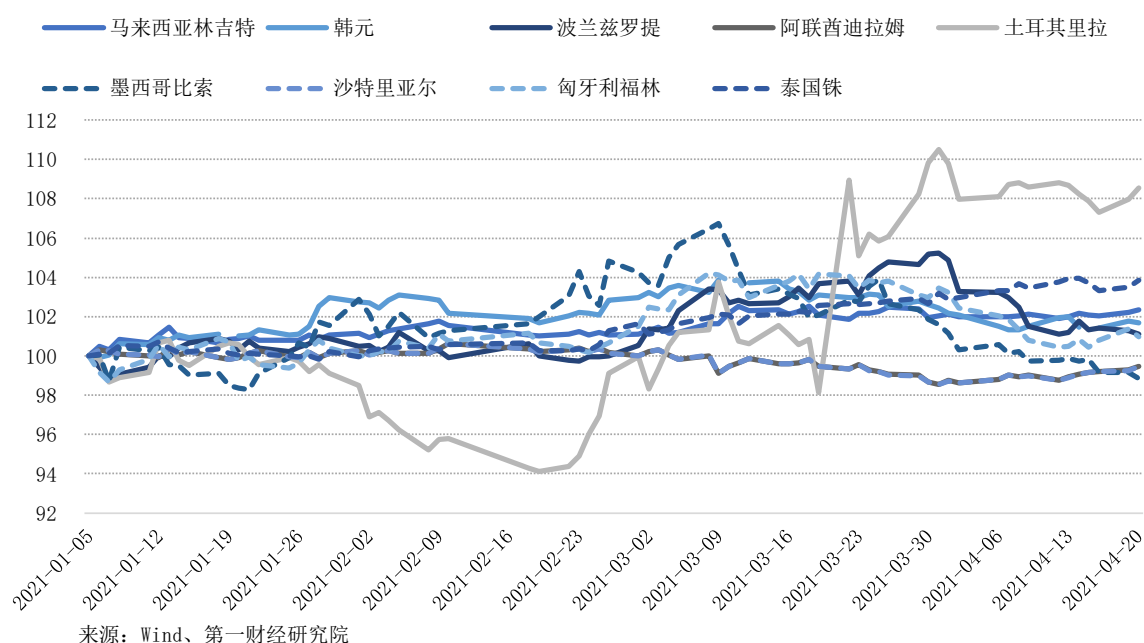


来源：Wind、第一财经研究院

从年内来看，人民币兑多数主要新兴市场货币升值，仅对阿联酋迪拉姆、沙特里亚尔和墨西哥比索贬值。阿拉伯国家货币走强主要受益于全球经济回暖下石油需求的上升，而墨西哥比索则受益于本国疫情的良好控制以及北美地区经济的强劲复苏。

具体来看，年内人民币兑土耳其里拉和泰铢升值幅度最高，分别为 8.54% 和 3.86%；年内人民币兑阿联酋迪拉姆和沙特里亚尔分别贬值 0.51% 和 0.53%，兑墨西哥比索贬值 1.17%。

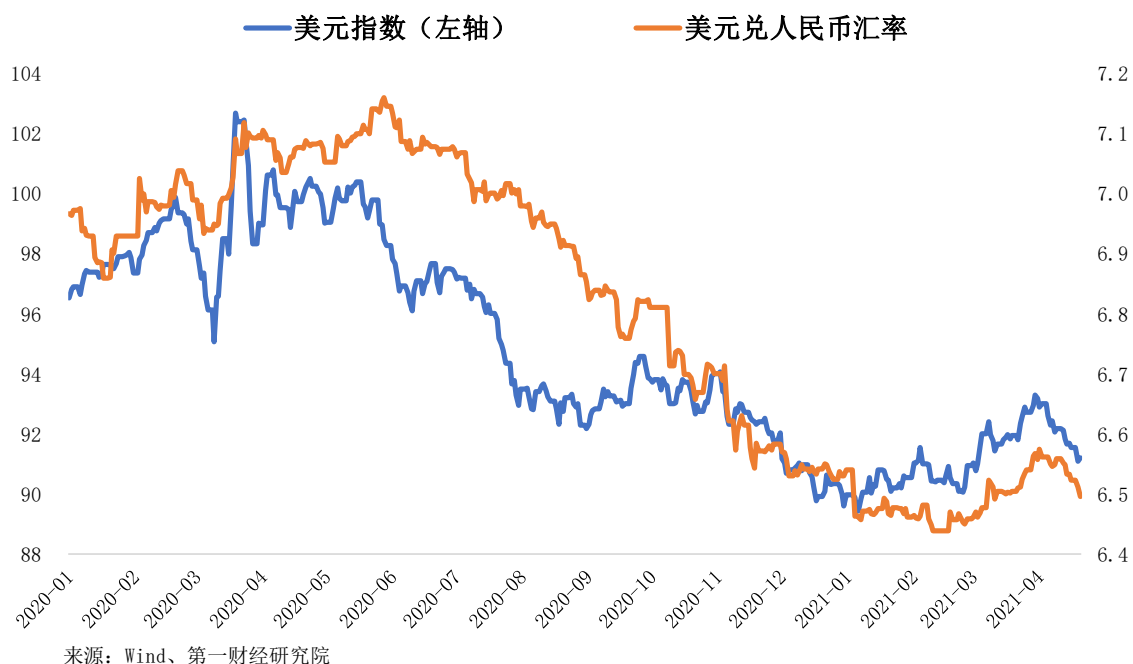
图 6 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的年内变化
(2021 年 1 月 5 日=100)



三、美元指数与海外市场

截至 4 月 20 日，美元指数已由 4 月 2 日的高点 93 下降至 91.19，降幅接近 2%。随着美元指数走弱，美元兑人民币汇率同样由年内高点 6.57 降至 6.5。

图7 美元指数与美元兑人民币汇率



从美元兑美元指数成分货币来看，在4月14日至4月20日的当周，美元兑欧元、日本、英镑分别下跌0.47%、0.78%和1.14%。

图8 美元兑美元指数成分货币



从各国无风险收益率差来看，截至4月20日，美国与欧元区、日本和英国的十年期国债收益率差由年内高点分别下降 24.2bp、15.5bp 和 12.5bp。

图9 美国与主要经济体十年期国债收益率差



从经济基本面来看，今年一季度美国在发达国家中经济“一枝独秀”的表现将在年内逐渐减弱，美英、美欧之间的经济表现差异缩小预期是导致目前美英、美欧国债收益率差收窄和汇率下行的关键因素。

根据美国亚特兰大联储的模型，2021年一季度美国GDP增速有望达到10%，美国有望在2021年上半年达到年内GDP增速的高点，并在三、四季度增长放缓。在如此强劲的经济表现之下，美联储依然保持鸽派的货币政策立场，并且在当下的货币政策框架下，美联储将等待实际通胀达到2%并且就业缺口完全弥补后才会进行行动，这将对美元形成拖累。

图 10 美国及主要发达国家十年期国债收益率走势

