

第一财经研究院人民币指数周报

(2021 年 4 月 22 日-2021 年 4 月 28 日)

美元指数跌至两个月低点，人民币指数小幅回升

摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周上升 0.22%，收于 93.4。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）在过去一周上升 0.06%，收于 118.7。

在过去一周，人民币兑加元贬值幅度显著，达到 1.3%。加元走强主要取决于两方面的因素：一是在全球经济复苏背景下，包括油价在内的国际大宗商品价格上涨带动加元走强；二是加拿大央行在 4 月 21 日的利率决议上决定将每周国债购买规模由原先的 40 亿加元削减至 30 亿加元，这意味着加拿大央行成为发达经济体中率先削减（taper）货币刺

激的央行。加拿大央行削减货币刺激的理由包括：大宗商品走强带动加拿大原油出口、美国经济强劲复苏的溢出效应以及加拿大国内经济在疫情中的韧性。

美元指数延续了前一周的弱势表现，由 4 月 22 日 91.28 下行至 4 月 28 日的 90.61，美元兑人民币汇率则保持在 6.49 上下浮动。美国预算赤字及贸易赤字所形成的“双赤字”格局依然是美元中期走弱的主要原因。从预算赤字来看，拜登政府近期公布了两项大规模的财政刺激方案：一是规模高达 2.3 万亿美元的美国基建计划，这将使政府支出主要集中在桥梁、道路、和网络宽带的建设上；二是规模为 1.8 万亿美元的“美国家庭计划”，旨在为儿童和家庭提供直接帮助，增加免费公共教育，增加带薪休假等，以鼓励更多劳动力回到就业市场。至此，拜登百日新政提出的财政支出总规模已超过 6 万亿美元，占美国 2019 年 GDP 的 30%。

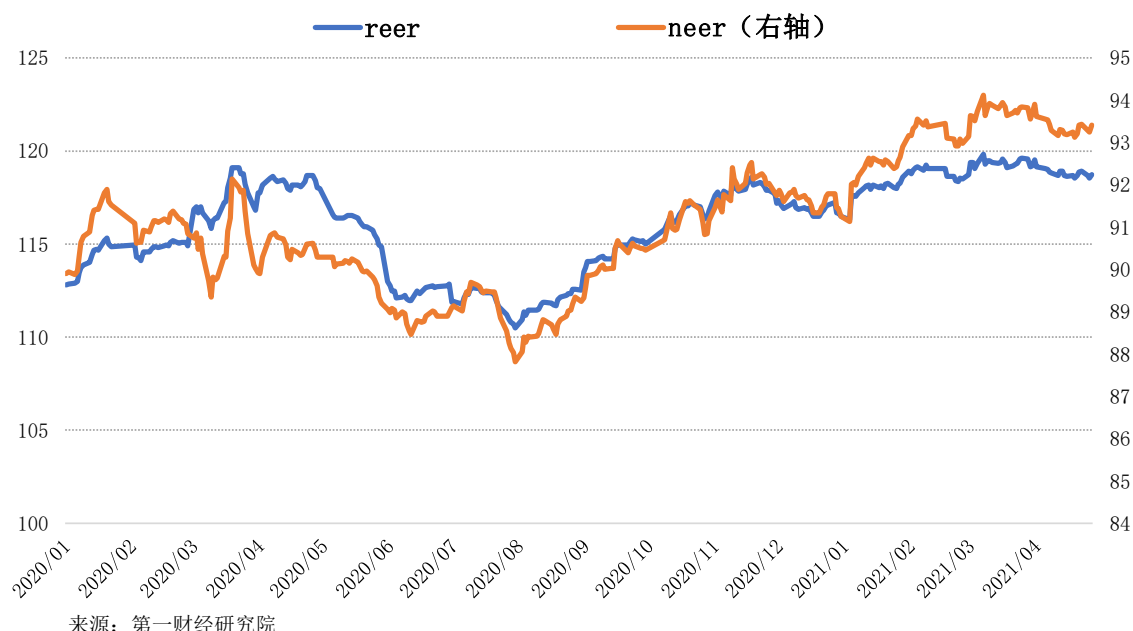
4 月 28 日，美联储公布最新利率决议。FOMC 委员会决定维持利率与 QE 规模不变，再次强调在就业市场完全恢复之前不会削减刺激规模，并允许通胀暂时超过 2% 的政策目标。

正文

一、人民币汇率周内走势概览

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数(NEER)在过去一周上升 0.22%，收于 93.4。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)在过去一周上升 0.06%，收于 118.7。

图 1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势

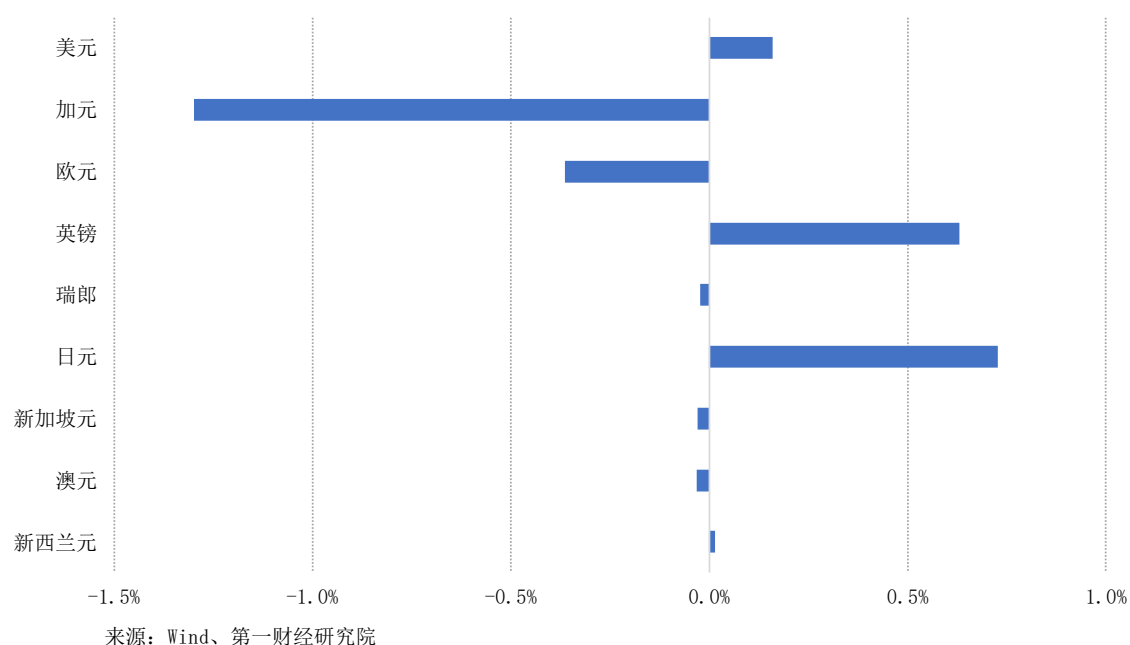


在 4 月 22 日至 4 月 28 日的当周，人民币兑主要发达国家货币涨跌不一。其中，人民币兑美元、英镑和日元升值，升幅分别为 0.16%、0.63% 和 0.73%。

在过去一周，人民币兑加元贬值幅度显著，达到 1.3%。加元走强主要取决于两方面的因素：一是在全球经济复苏背景下，包括油价在内的

国际大宗商品价格上涨带动加元走强；二是加拿大央行在 4 月 21 日的利率决议上决定将每周国债购买规模由原先的 40 亿加元削减至 30 亿加元，这意味着加拿大央行成为发达经济体中率先削减（taper）货币刺激的央行。加拿大央行削减货币刺激的理由包括：大宗商品走强带动加拿大原油出口、美国经济强劲复苏的溢出效应以及加拿大国内经济在疫情中的韧性。

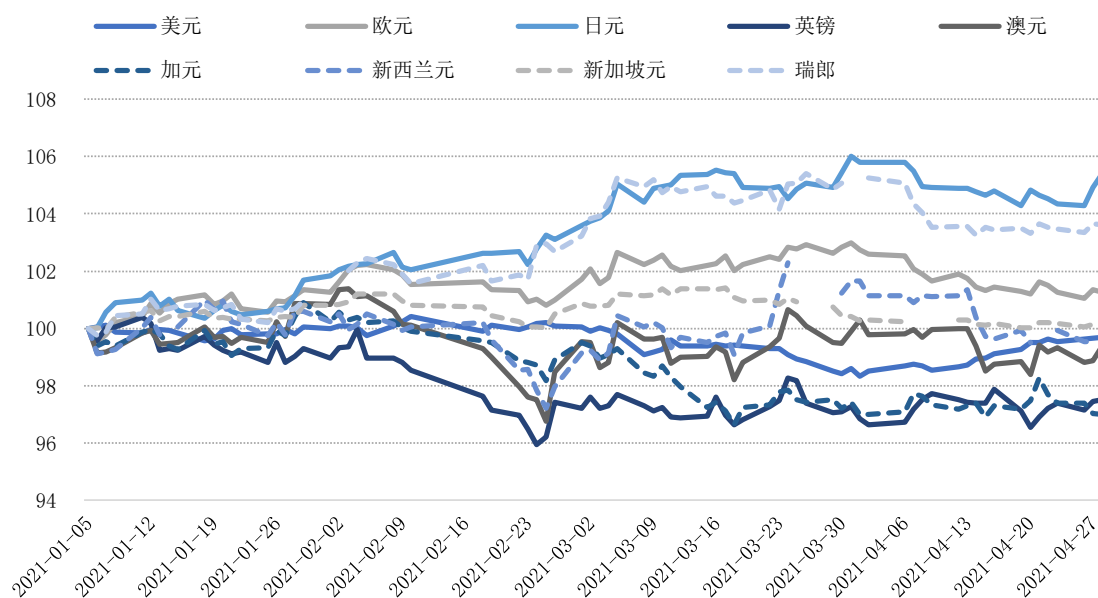
图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



从年内来看，人民币兑日元和瑞郎的升值幅度较为明显，分别为 5.5% 和 3.6%；兑加元和英镑的贬值幅度较为明显，分别为 2.5% 和 1.6%。

截至 4 月 28 日，美元兑人民币汇率为 6.48，欧元兑人民币汇率为 7.83，英镑兑人民币汇率为 9.00，100 日元兑人民币汇率为 5.96。

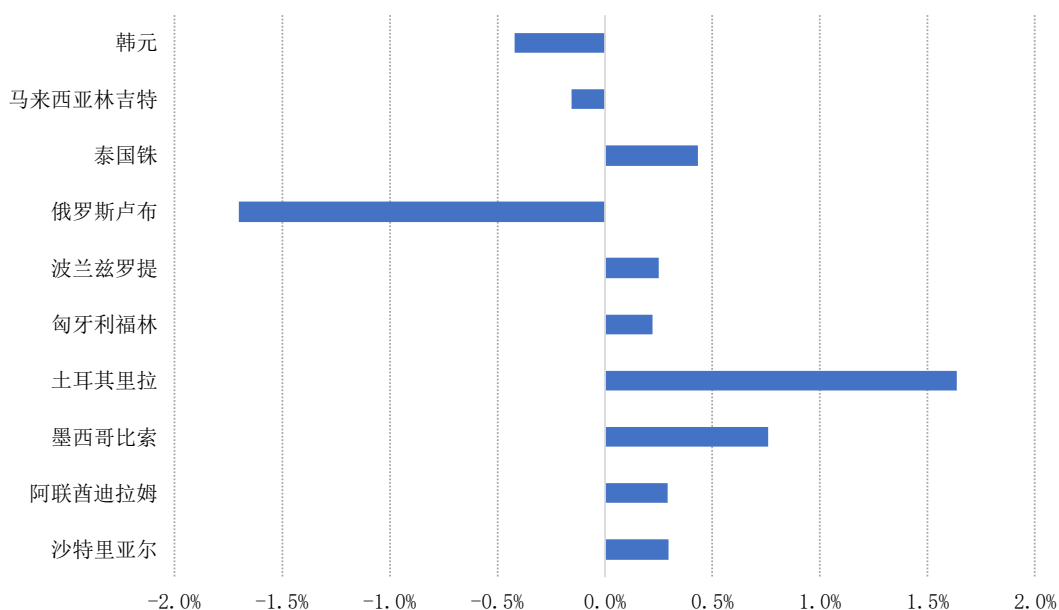
图3 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化
(2021年1月5日=100)



来源：Wind、第一财经研究院

从新兴市场来看，在4月22日至4月28日的当周，人民币兑多数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1.64%；兑俄罗斯卢布的贬值幅度最高，为1.7%。

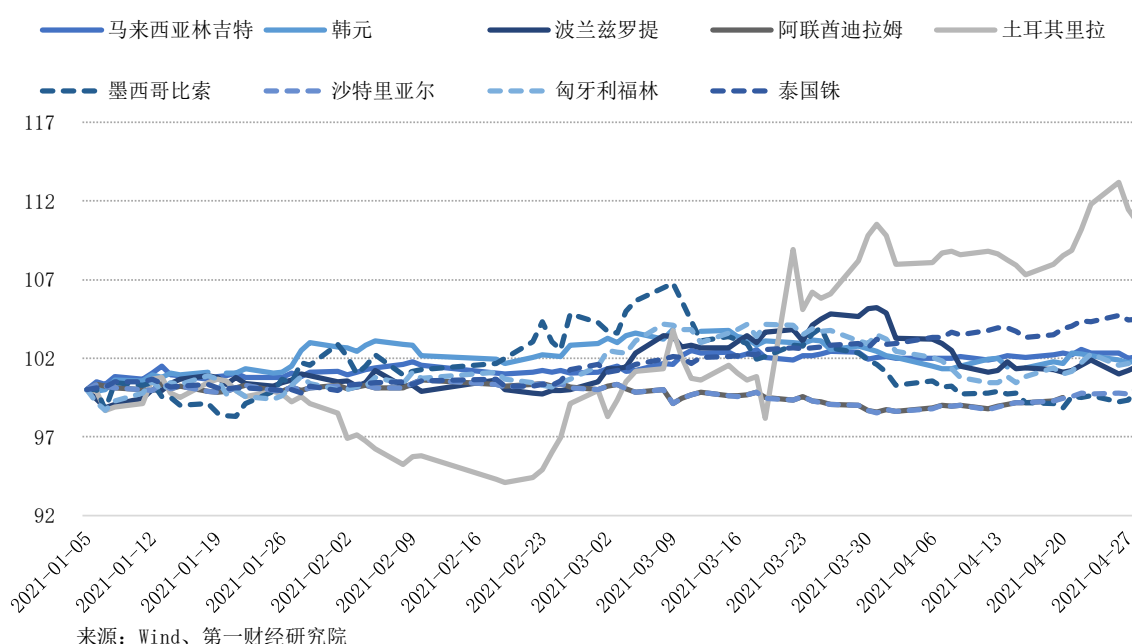
图4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



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、俄罗斯卢布和墨西哥比索贬值。阿拉伯国家货币以及俄罗斯卢布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由美国带动的北美经济复苏。

图 5 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)



二、美元指数与海外市场

美元指数延续了前一周的弱势表现，由 4 月 22 日 91.28 下行至 4 月 28 日的 90.61，跌至过去两个月以来的低点，美元兑人民币汇率则保持在 6.49 上下浮动。

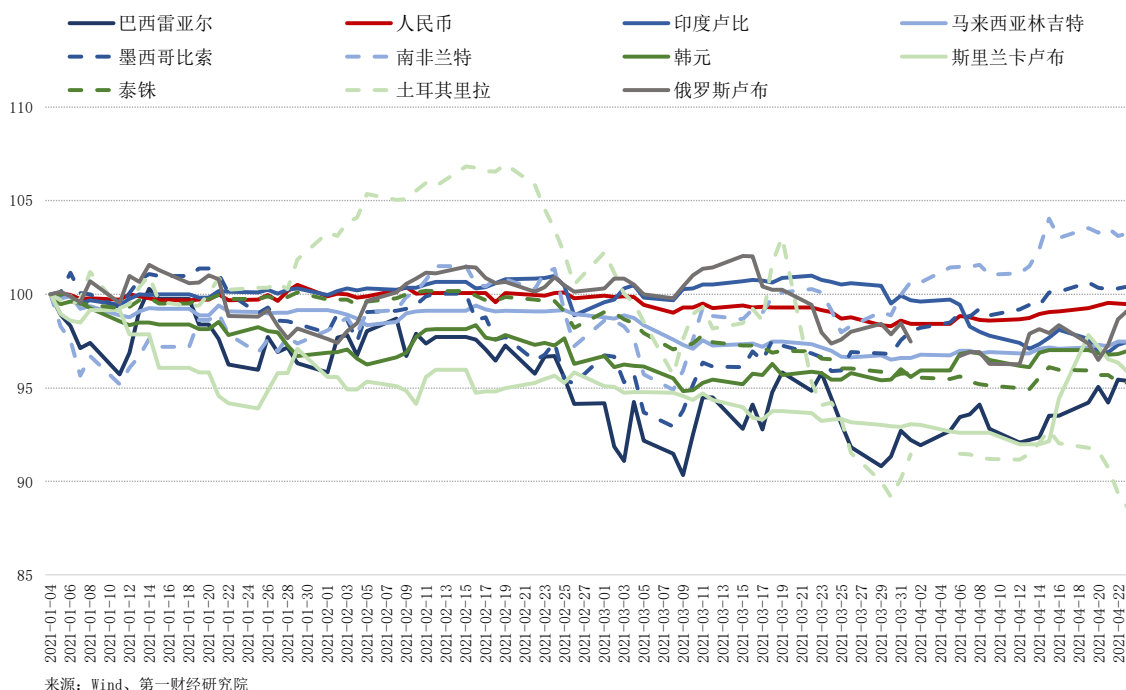
图 6 美元指数与美元兑人民币汇率



美国预算赤字及贸易赤字所形成的“双赤字”格局依然是美元中期走弱的主要原因。从预算赤字来看，拜登政府近期公布了两项大规模的财政刺激方案：一是规模高达 2.3 万亿美元的美国基建计划，这将使政府支出主要集中在桥梁、道路、和网络宽带的建设上；二是规模为 1.8 万亿美元的“美国家庭计划”，旨在为儿童和家庭提供直接帮助，增加免费公共教育，增加带薪休假等，以鼓励更多劳动力回到就业市场。至此，拜登百日新政提出的财政支出总规模已超过 6 万亿美元，占美国 2019 年 GDP 的 30%。

在弱美元的带动下，新兴市场货币此前的贬值压力有所缓解。从年内来看，除墨西哥比索和南非兰特之外，新兴市场货币普遍兑美元贬值，其中土耳其里拉受国内政治经济动荡，兑美元贬值幅度最大，为 11.5%。人民币年内兑美元贬值幅度为 0.5%。

图 7 新兴市场货币兑美元年内走势（2021 年 1 月 4 日=100）



三、汇率市场纪要

1. 4 月 21 日，加拿大央行表示，将把每周国债购买规模从目前的 40 亿加元下调至 30 亿加元（约合 24 亿美元）。加拿大央行行长蒂夫·麦克勒姆及其他货币政策委员表示，经济将比预期更早完全摆脱疫情影响，预计今年 GDP 有望增长 6.5%，远高于此前预期的增长 4%，这一转变可能促使他们最早于明年提高关键基准利率，而非此前所说的 2023 年之前不采取任何行动。据悉，加拿大央行是全球所有主要央行中首个缩减购债规模的央行。

2. 4 月 22 日，欧洲中央银行决定维持主导利率和购债计划不变，并指出中期经济前景更为乐观。欧洲央行认为，由于短期供应受限和需求复苏，预计今年通胀压力将有所增加，但受制于工资上涨乏力以及欧元升值等因素，总体价格上涨水平仍然有限。此外，欧元区融资条件最近较为稳定，但仍存在融资条件恶化的风险。因

此，欧洲央行决定维持现行超宽松货币政策立场。

3. 4月23日，欧洲央行、英国央行、瑞士央行和日本央行集体在官网发布声明，宣布鉴于美元流动性环境稳步提升以及美元流动性互换操作需求较低，在与美联储协商后共同宣布不再继续84天期的美元流动性互换操作。该变动从今年7月1日起生效，在此之前已公布的交易日程不受影响。

4. 4月27日，日本央行发布经济与物价展望报告，将2021财年（截至2022年3月31日）日本去除生鲜食品外的核心消费价格指数（CPI）预期涨幅由此前的0.5%下调至0.1%。报告说，受新冠疫情加重及手机资费下调等因素影响，当前物价呈现小幅下跌态势。随着经济逐步复苏以及手机资费下调对物价影响逐渐淡出，日本核心CPI有望扭转跌势且逐渐扩大涨幅，2022财年和2023财年预计分别上涨0.8%和1.0%。当天，日本央行结束货币政策会议后发表声明说，为应对新冠疫情以及实现2%的通胀目标，央行将继续维持超宽松货币政策，将短期利率维持在负0.1%的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。受疫情及国际油价低迷等因素影响，截至3月份，日本核心CPI连续8个月同比下降，2020财年核心CPI比上财年下降0.4%。

5. 4月28日，美联储FOMC委员会决定将联邦基金利率目标区间保持在0%至0.25%，并维持每月1200亿美元的购债水平，直到就业和通货膨胀目标“取得实质性进一步进展”为止。委员会同时表示允许通胀在一段时间内适度高于2%，以便使长期平均通胀达到2%，且使长期通胀预期牢牢锚定在2%的水平。