



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.5.27(Y-Research IB21-037)

刘昕 李丽馨/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5月20日-2021年5月26日)

人民币升破 6.4 关口，刘鹤与美贸易代表戴琪通话

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 0.06%，收于 94.10。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 0.15%，收于 119.67。

在 5 月 20 日至 5 月 26 日的当周，人民币汇率加速升值，美元兑人民币汇率由 5 月 20 日的 6.44 下降至 5 月 26 日的 6.39，创下 2018 年 6 月以来新低。同期，美元指数稳中有升，由 5 月 20 日 89.76 上升至 5 月 26 日的 90.06。

自 5 月以来，人民币汇率与美元指数保持同步走势。月内美元指数下降 1.36%，而人民币兑美元汇率同期升值 1.23%。从年内来看，美元指数仅上升 0.2%，人民币兑美元汇率上升 1.09%。

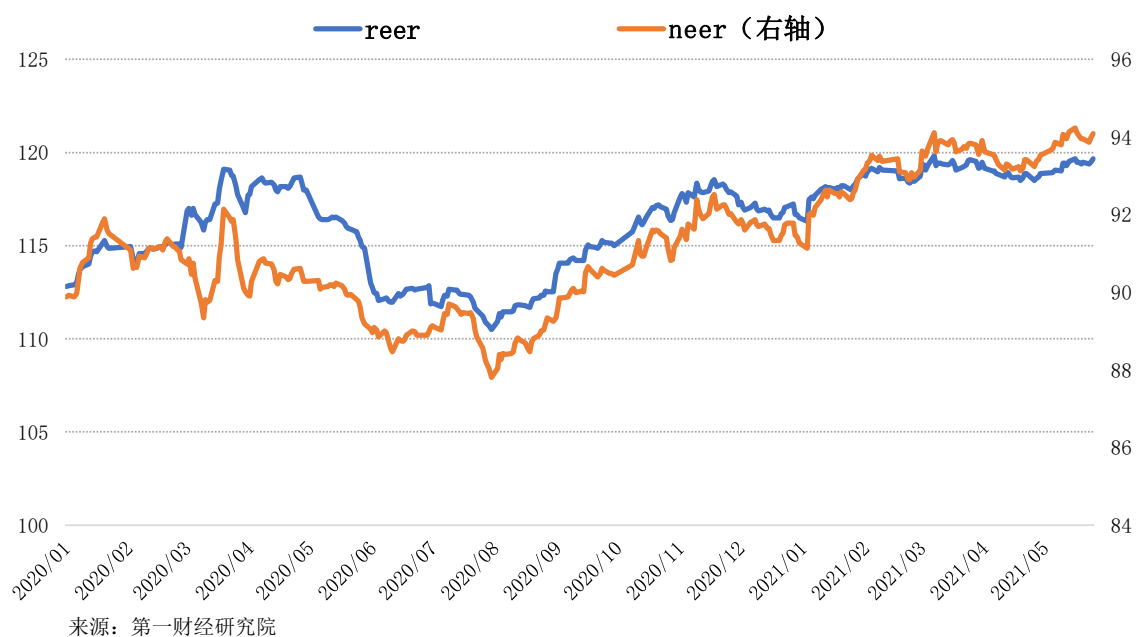
5 月 27 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪（Katherine Tai）通话。中国商务部的声明表示，“双方本着平等和相互尊重的态度，进行了坦诚、务实、建设性的交流”。

正文

一、人民币汇率周内走势概览（2021年5月20日-5月26日）

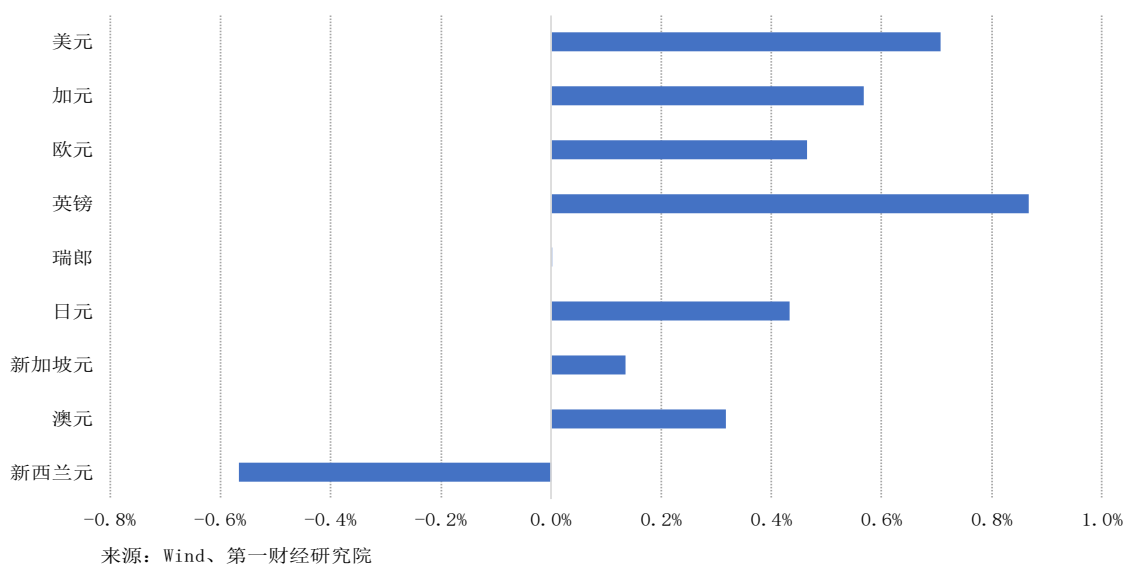
第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周上升0.06%，收于94.10。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）在过去一周上升0.15%，收于119.67。

图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



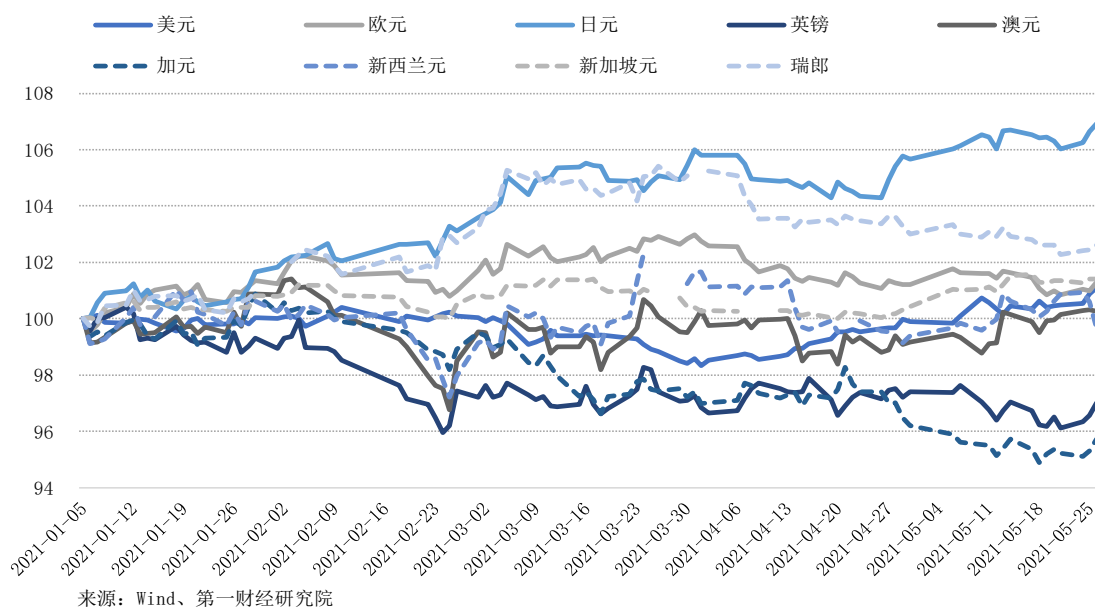
在5月20日至5月26日的当周，人民币兑多数发达国家货币升值。其中，人民币兑美元、欧元、英镑的升值幅度分别为0.71%、0.47%和0.87%；人民币兑新西兰元贬值0.57%。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



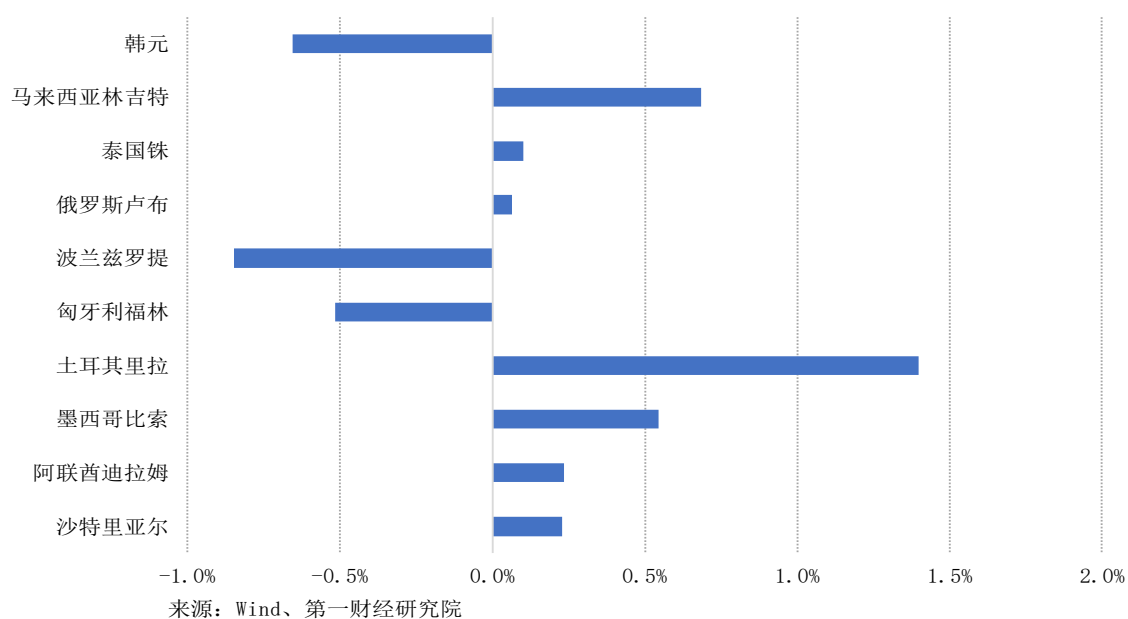
从年内来看，人民币兑日元升值幅度最为明显，达到 6.97%；兑加元和英镑的贬值幅度较为明显，分别为 3.77%和 2.15%。

截至 5 月 26 日，美元兑人民币汇率为 6.39，欧元兑人民币汇率为 7.83，英镑兑人民币汇率为 9.05，100 日元兑人民币汇率为 5.87。

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)

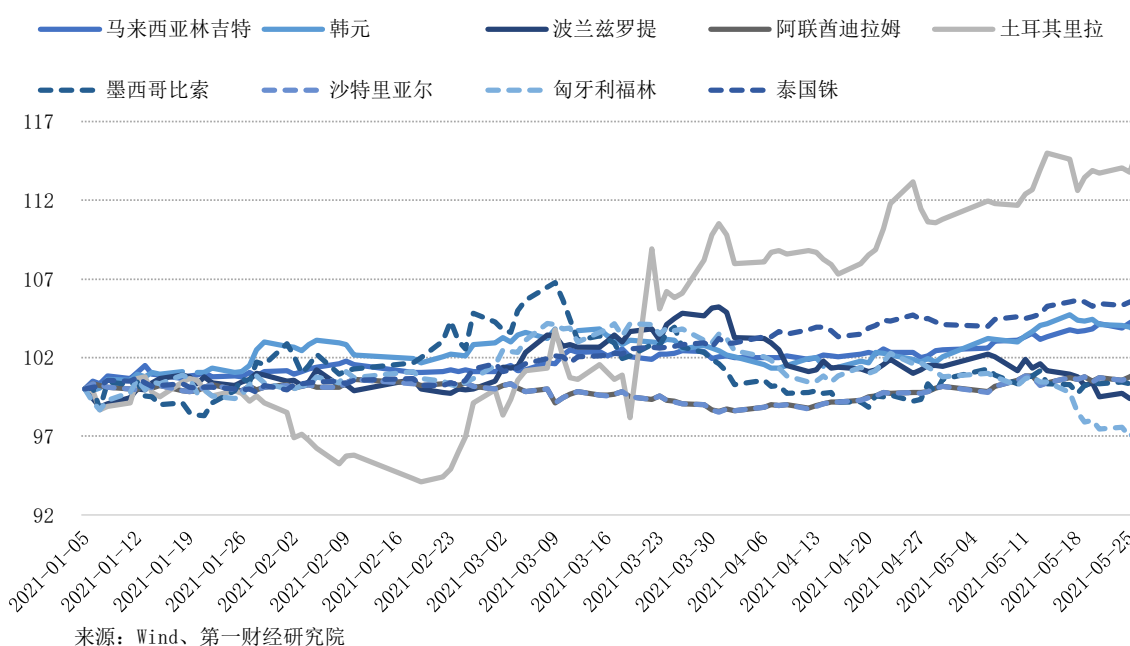
从新兴市场来看，在5月20日至5月26日的当周，人民币兑新兴市场国家货币同样涨跌不一。其中，人民币兑土耳其里拉的升值幅度最高，为1.4%；兑波兰兹罗提的贬值幅度最高，为0.85%。

图4 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，人民币兑多数主要新兴市场货币升值。其中，人民币兑土耳其里拉的年内升值最高，为15.07%；兑泰国铢的年内升值幅度次之，为5.65%。

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)



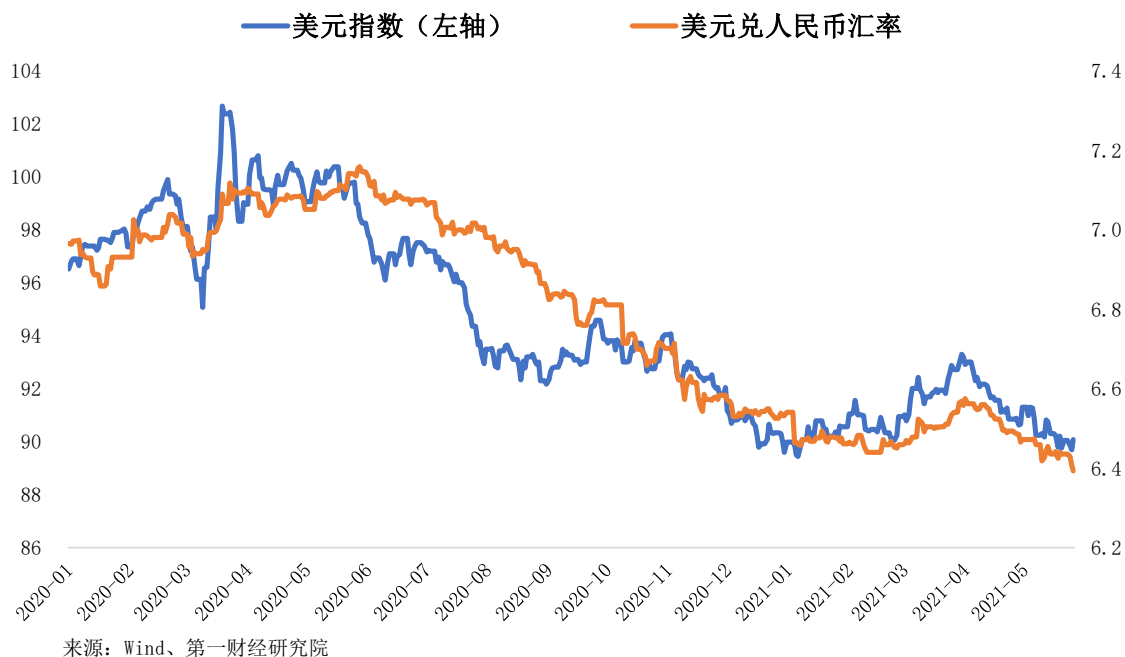
二、美元指数与海外市场

美元指数在过去一周呈现稳中有升的态势，由5月20日89.76上升至5月26日的90.06。5月25日，美元指数跌至89.67，创下今年1月以来新低。

在5月20日至5月26日的当周，人民币汇率加速升值，美元兑人民币汇率由5月20日的6.44下降至5月26日的6.39，创下2018年6月以来新低。

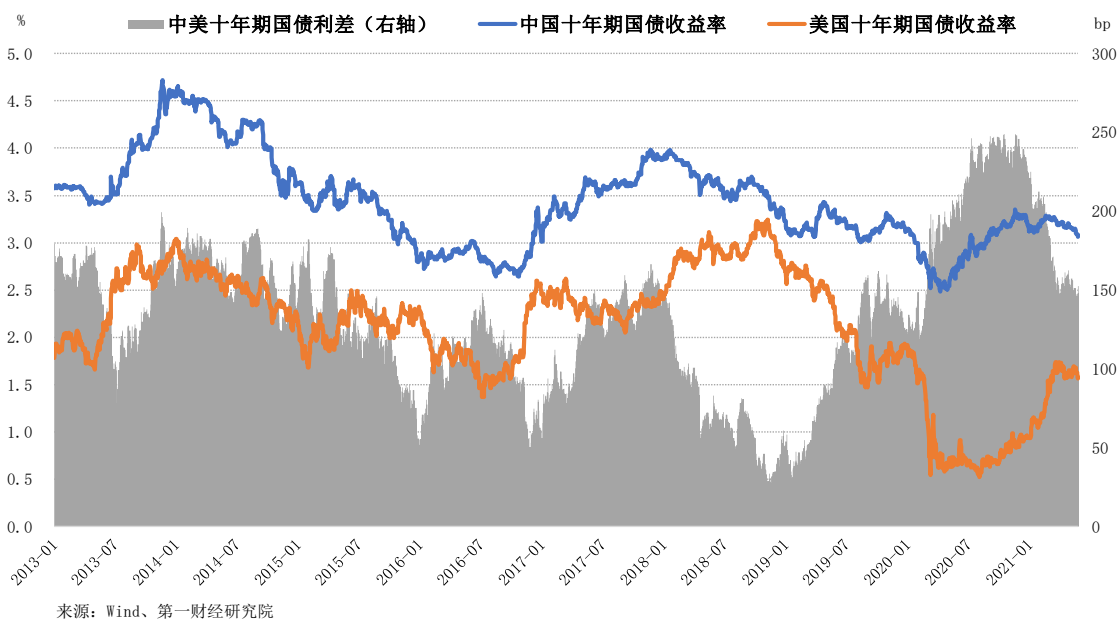
自5月以来，人民币汇率与美元指数保持同步走势。月内美元指数下降1.36%，而人民币兑美元汇率同期升值1.23%。从年内来看，美元指数仅上升0.2%，人民币兑美元汇率上升1.09%。

图6 美元指数与美元兑人民币汇率



近期，中美国债收益率均有所下降。在5月20日至5月26日的当周，中国十年期国债收益率下降6.98bp至3.06%，美国十年期国债收益率下降10bp至1.58%。中美十年期国债收益率差上升3.02bp至148bp。

图7 中美国债收益率及利差



5月27日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪（Katherine Tai）通话。中国商务部的声明表示，“双方本着平等和相互尊重的态度，进行了坦诚、务实、建设性的交流”。

三、汇率市场纪要

1. 5月20日，美联储公布4月27至28日的FOMC会议纪要。联邦公开市场委员会会议指出，经济仍远未达到美联储的目标，当前的政策立场和指引仍然是适当的，财政刺激、疫苗接种推进、被压抑的需求和高水平储蓄将继续支撑消费者支出。关于政策前景，预期联邦基金利率的目标范围将在2026年逐渐增加到略高于2%的水平。

2. 5月25日，美联储理事布雷纳德表示，美国经济正处于前所未有的反弹之中，由于基数效应，预计近期会出现更高的通胀数据。如果确实看到通胀持续高于2%的目标，美联储也有工具引导通胀回落。在数字货币方面，布雷纳德表示，跨境支付是数字货币最引人注目的使用情景之一。央行数字货币可以成为创新的、更高效支付体系的基础。美国对央行数字货币政策的研究必须保持在前沿。任何央行数字货币都需要防范银行的“非中介化”问题，并保持货币政策的顺利传导。央行数字货币的指导原则是完善现有体系；减少中介链可以帮助跨界融资，但需要制定相应的标准。

3. 5月26日，新西兰联储预计官方现金利率（OCR）将于2022年第二季度开始上调，预计2022年9月官方现金利率为0.49%；大规模资产购买计划（LASP）购买量的周变化并不代表货币政策立场的变化。

4. 5月24日，英国央行行长安德鲁路贝利向下议院财政委员会递交书面证词，指出英国央行预计到2021年底通胀率将突破2%的目标位，这一预期是因能源价格所致。货币政策委员会（MPC）判断，这些临时性的变化几乎不会对中期通胀率产生直接影响。对于英国央行是否应当实施负利率，贝利表示，货币政策委员会（MPC）认为，未来有可能会出现需要负利率的情况，尽管目前预计不会出现这样的情况，但是应当做好合理的准备。