



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.6.17(Y-Research IB21-043)

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6月10日-2021年6月16日)

美联储表述略转“鹰”，人民币兑美元保持平稳

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 0.17%，收于 94.64。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 0.13%，收于 119.89。

美元指数在 6 月美联储利率决议公布之后快速上升，由 6 月 10 日的 90.05 升至 6 月 16 日的 91.4。人民币兑美元汇率上周保持稳定。在 6 月 10 日至 6 月 16 日的当周，美元兑人民币汇率在 6.39 至 6.40 区间浮动。

在6月美联储会议上，美联储宣布技术性上调超额准备金利率和隔夜逆回购利率各5bp。针对美国的通胀前景和经济前景，美联储官员虽然肯定了疫苗带来的积极作用，但依然保持了较为谨慎的态度。美联储主席鲍威尔在接受记者提问时表示“现在还不是宣布胜利的时候”，并且依然判断通胀是“暂时性因素”。

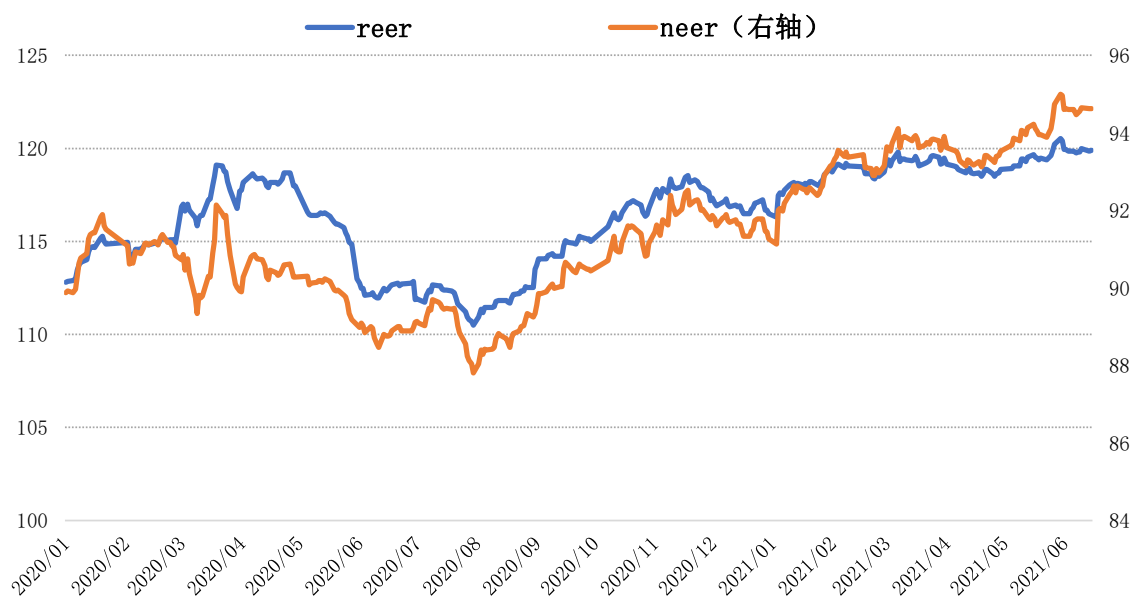
从美国通胀指数国债（TIPS）与国债之前的差值来看，美国国债市场对于美国的通胀预期同样从5月下旬有所回落。具体来看，截至6月16日，美国5年期平衡通胀率为2.41%，美国10年期平衡通胀率为2.32%。

正文

一、人民币汇率周内走势概览（2021年6月10日-6月16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0.17%，收于94.64。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0.13%，收于119.89。

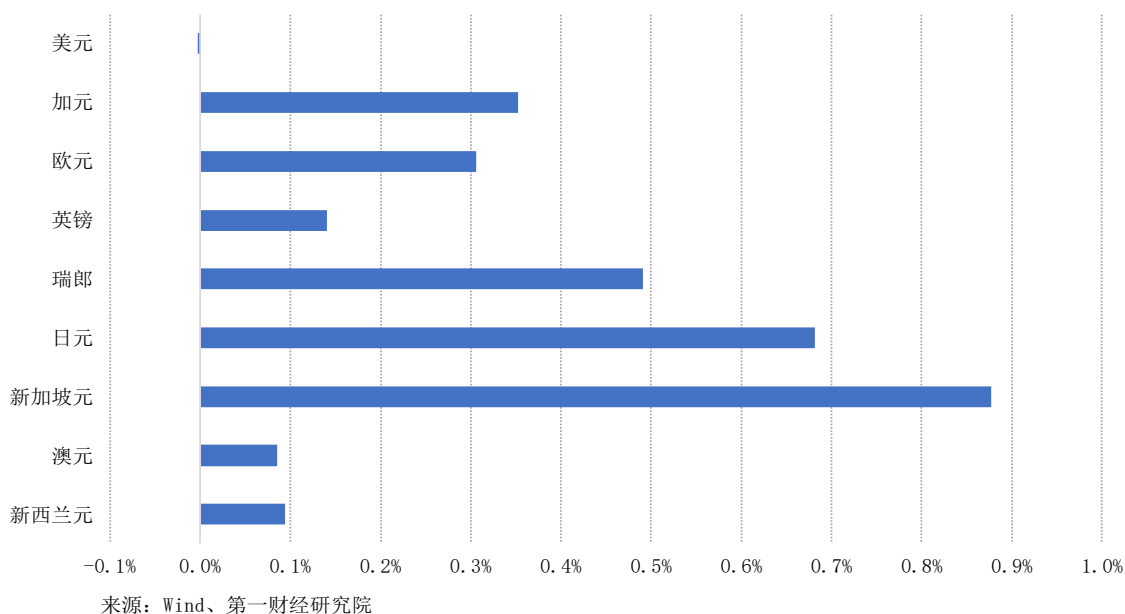
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



来源：第一财经研究院

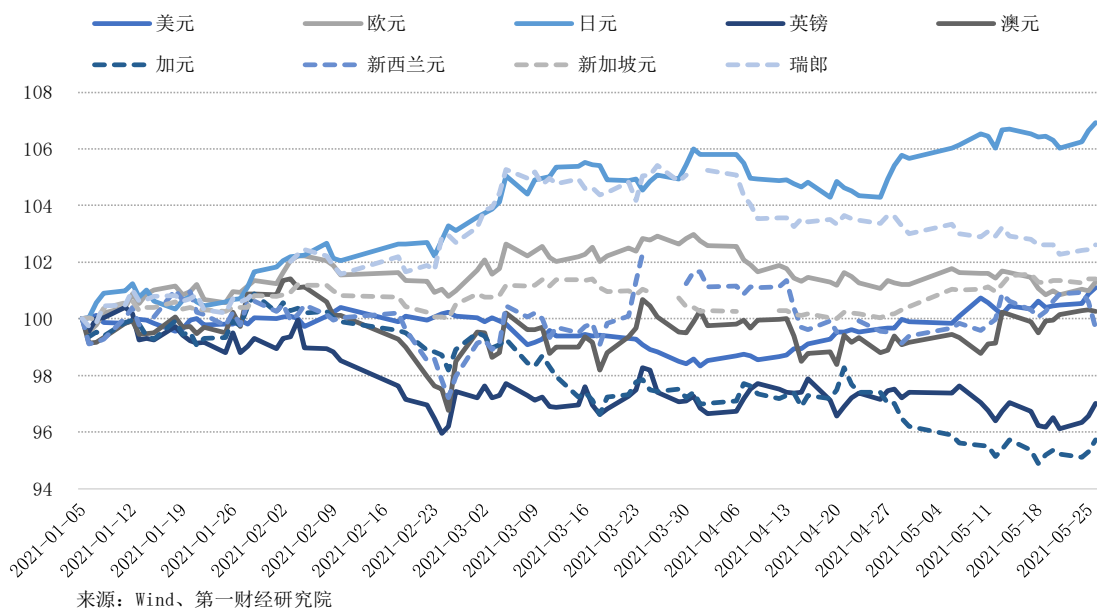
在6月10日至6月16日的当周，人民币兑多数发达国家货币升值。其中，人民币兑新加坡元、日元和瑞郎的升值幅度最大，分别为0.88%、0.68%和0.49%。上周人民币兑美元汇率保持稳定。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



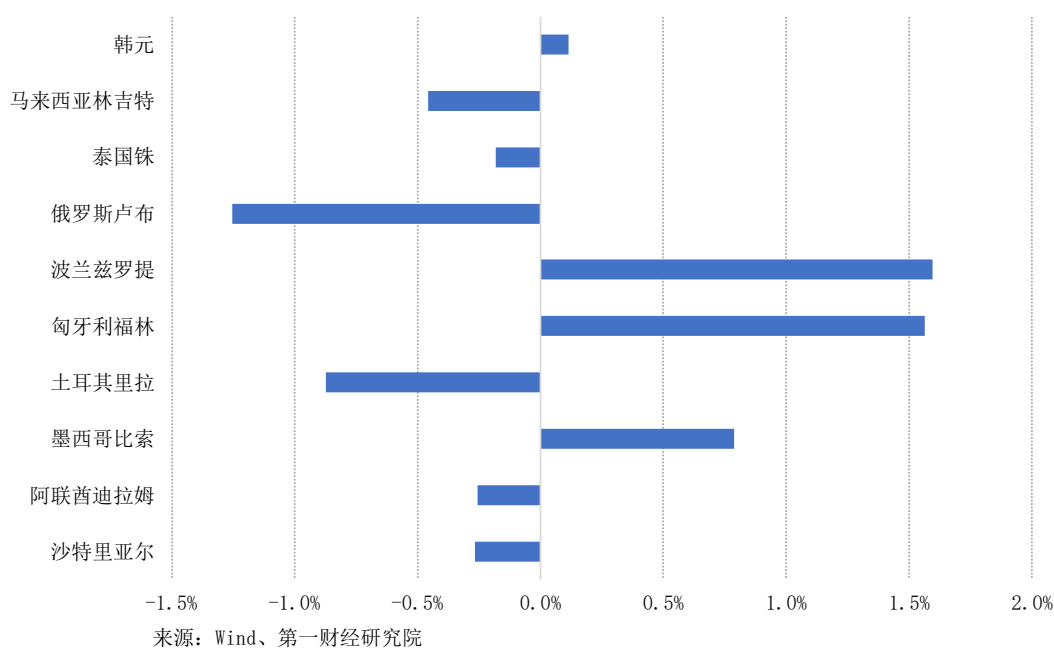
从年内来看，人民币兑日元升值幅度最为明显，达到 7.95%；兑加元和英镑的贬值幅度较为明显，分别为 3%和 1.94%。

截至 6 月 16 日，美元兑人民币汇率为 6.4，欧元兑人民币汇率为 7.76，英镑兑人民币汇率为 9.03，100 日元兑人民币汇率为 5.82。

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)

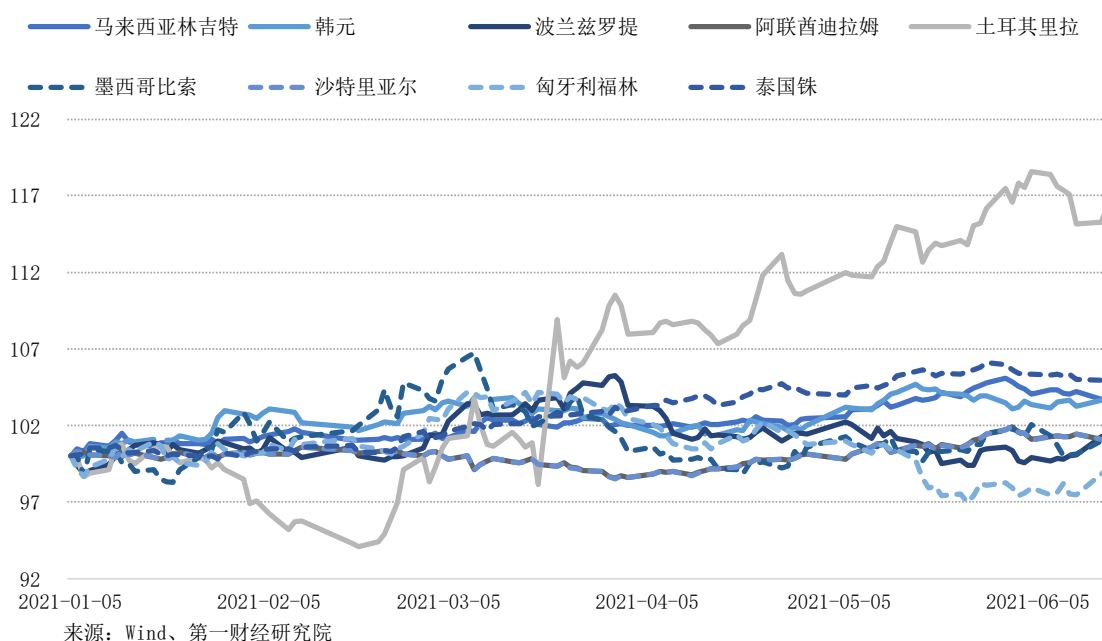
从新兴市场来看，在6月10日至6月16日的当周，人民币兑主要新兴市场国家货币的汇率涨跌不一。其中，人民币兑波兰兹罗提、匈牙利福林的升值幅度较高，分别为1.6%和1.56%；人民币兑俄罗斯卢布的贬值幅度较高，为1.25%。

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16.54%；兑泰国铢的年内升值幅度次之，为5.15%。

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6月美联储利率决议公布之后快速上升，由6月10日的90.05升至6月16日的91.4。在6月美联储会议上，美联储宣布技术性上调超额准备金利率和隔夜逆回购利率各5bp。针对美国的通胀前景和经济前景，美联储官员虽然肯定了疫苗带来的积极作用，但依然保持了较为谨慎的态度。美联储主席鲍威尔在接受记者提问时表示“现在还不是宣布胜利的时候”，并且依然判断通胀是“暂时性因素”。

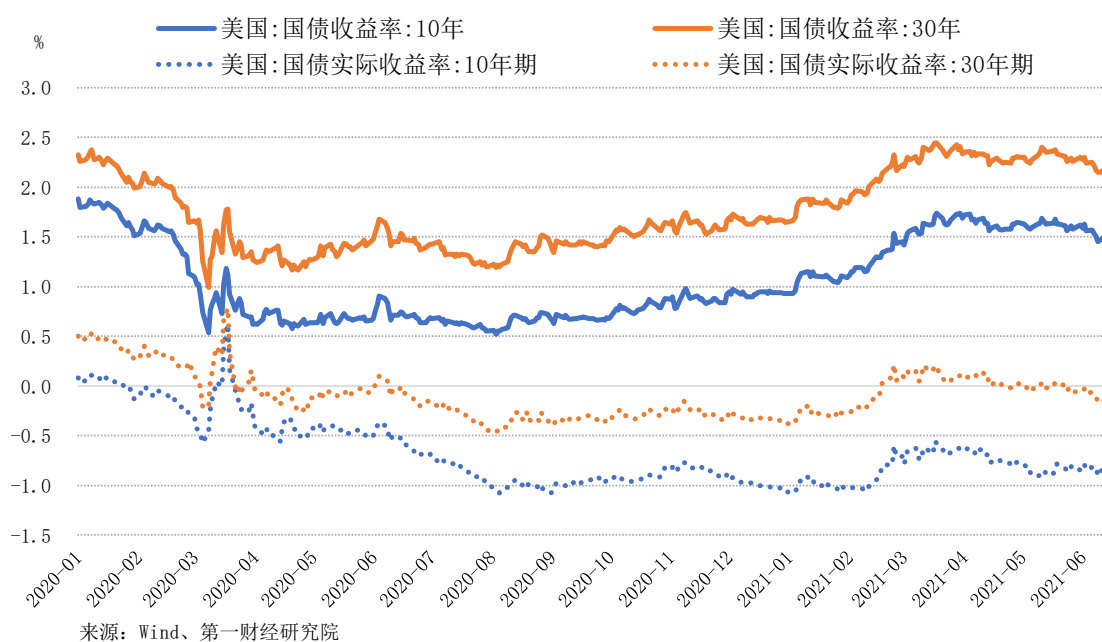
人民币兑美元汇率上周保持稳定。在6月10日至6月16日的当周，美元兑人民币汇率在6.39至6.40区间浮动。

图6 美元指数与美元兑人民币汇率



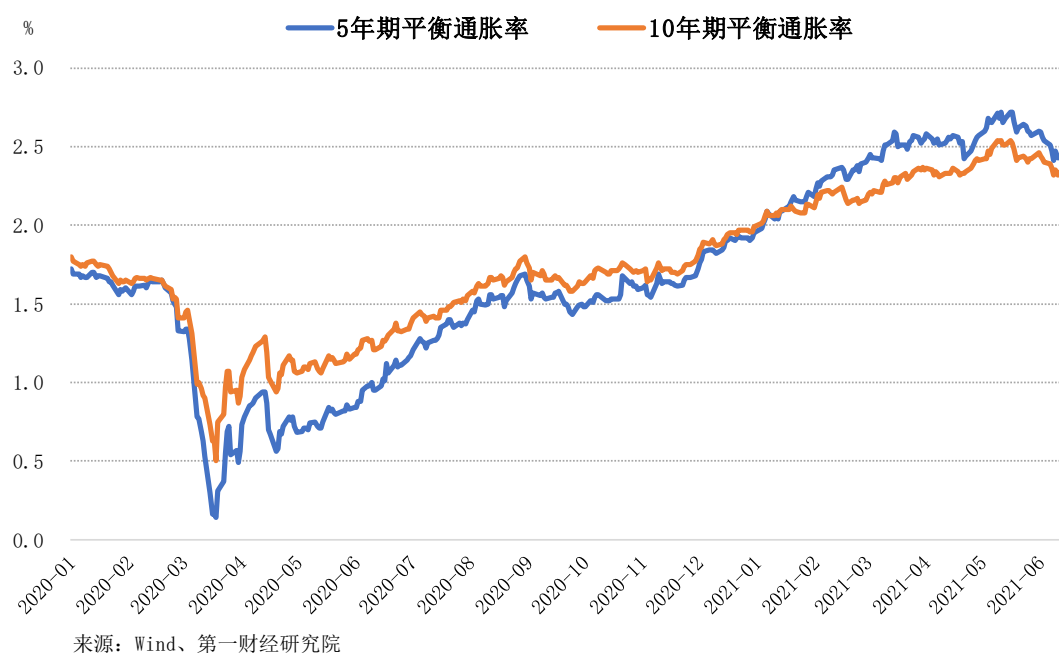
在过去一周，美国长端国债收益率保持小幅上扬走势。在6月10日至6月16日当周，美国10年期与30年期国债收益率分别上升7bp与3bp，两者较5月下旬的高点均有所回落。

图7 美国国债收益率走势



从美国通胀指数国债（TIPS）与国债之前的差值来看，美国国债市场对于美国的通胀预期同样从5月下旬有所回落。具体来看，截至6月16日，美国5年期平衡通胀率为2.41%，美国10年期平衡通胀率为2.32%。

图8 美国通胀预期走势



三、汇率市场纪要

1. 美国时间2021年6月16日，美联储公布6月FOMC会议声明以及经济预测。从货币政策来看，美联储宣布技术性上调超额准备金利率和隔夜逆回购利率各5bp。从对于美国经济前景的表述来看，6月会议的表述相较于4月更为乐观，美联储官员认可疫苗带来的积极进展，美联储主席鲍威尔接受采访时表示“现在还不是宣布胜利的时候”，并对于通胀仍然认为是“暂时性因素”。

2. 6月15日，惠誉发布全球经济展望，预计2021年全球GDP将增长6.3%，较2月的预测上调了0.2个百分点。大多数发达经

济体 2021 年 GDP 预测都有上调，美国从 6.2%上调至 6.8%，欧元区从 4.7%上调至 5.0%，英国从 5.0%上调至 6.6%。只有日本从 3.6%下调至 2.5%。不包括中国的新兴市场的增长从 6.0%下调至 5.9%，主要对印度、印尼和土耳其的下调抵消了对巴西、墨西哥、南非和韩国的上调，中国预测维持为 8.4%。同时，惠誉预测美国 CPI 通胀率 2021 年底为 4.1%，2022 年底降为 2.2%，2023 年底升至 2.5%。

3. 6 月 15 日，俄罗斯央行行长纳比乌琳娜称，俄罗斯经济已恢复到新冠大流行前的水平，不过生产企业仍需要一些时间达到这一点。6 月 11 日，俄罗斯央行将基准利率提高 0.5 个百分点至 5.5%。这是俄罗斯今年第三次提高基准利率。俄罗斯央行称，上调基准利率主要考虑了经济活力和通胀情况。俄罗斯和世界经济恢复速度快于预期，俄消费者活动已达到新冠疫情前水平。强劲的国内需求增长超过供给扩张，导致通胀压力将更显著、更长时间偏离预期目标。截至 6 月 7 日，俄通胀率按年率计算已达 6.15%。据报道，俄央行计划在今年 7 月继续上调基准利率，以期在 2022 年下半年将通胀率拉回至 4%左右的目标。

4. 2021 年 6 月 11 日，德国央行宣布大幅上调今年的经济预测，认为德国的经济产出正处于强势复苏的起点。行长魏德曼表示，“德国经济正在克服疫情危机，最早今年夏天就可以恢复到疫情前水平。”按照央行的最新预计，德国经济今年将增长 3.7%，高于此前预测的 3%，2022 年将增长 5.2%，2023 年则为 1.7%。与此同时，随着世界贸易的逐步反弹，出口也将推动经济增长。德国银行预计德国今年的通胀率会达到 2.6%，高于此前预测的 1.8%，这将创下自 2008 年以来的最高值。