

第一财经研究院人民币指数周报

(2021 年 7 月 1 日-2021 年 7 月 7 日)

美国 10 年期国债收益率跌至 1.3%，美元兑人民币汇率 稳定

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 0.02%，收于 94.82。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 0.03%，收于 120.0。

截至 7 月 7 日，美元兑人民币汇率为 6.46，欧元兑人民币汇率为 7.65，英镑兑人民币汇率为 8.93，100 日元兑人民币汇率为 5.84。

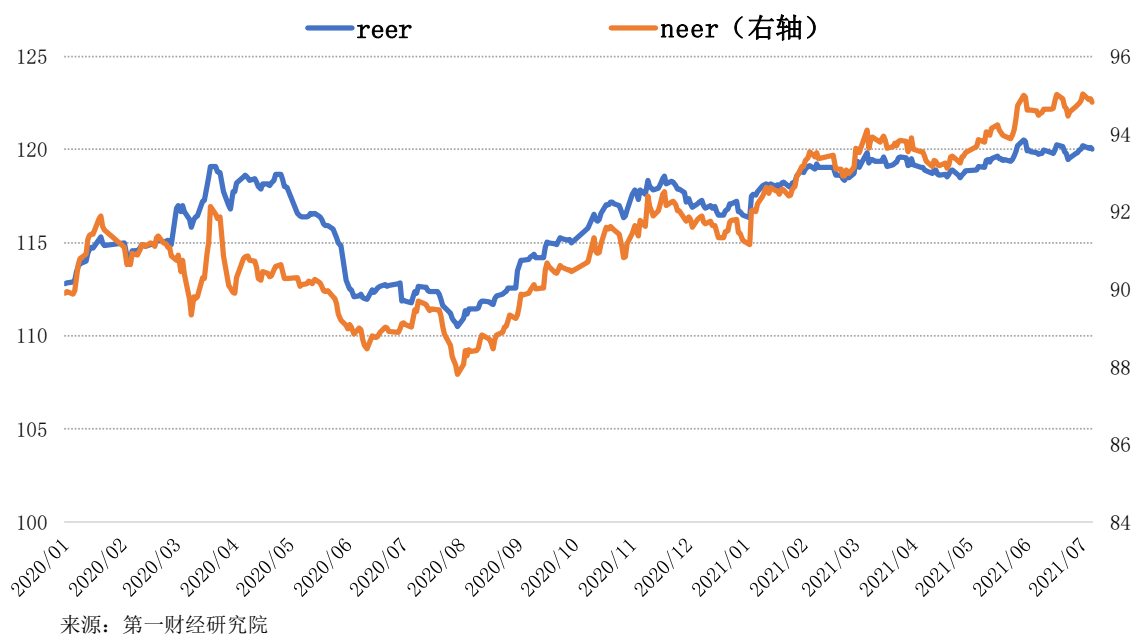
在 7 月 1 日至 7 月 7 日的当周，美元指数延续此前自 6 月美联储会议之后开启的上升趋势，由 92.54 上升至 92.72。与此同时，美元兑人民币汇率保持相对稳定，维持在 6.46 上下。同时，美国长端国债收益率呈现下行趋势。截至 7 月 7 日，美国 10 年期国债收益率降至 1.33%，30 年期国债收益率降至 1.94%。

正文

一、人民币汇率周内走势概览（2021年7月1日-7月7日）

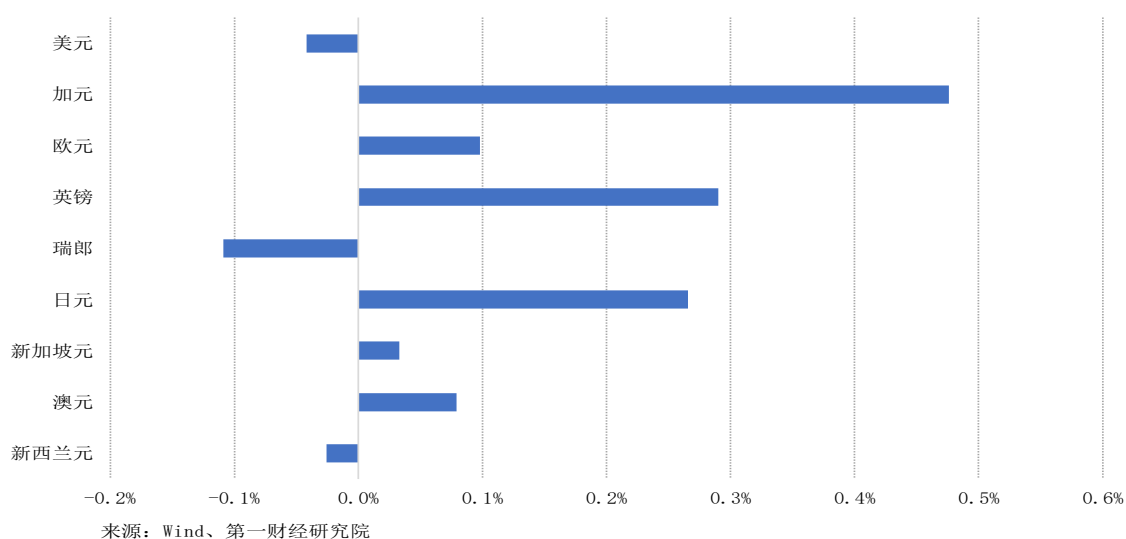
第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周上升0.02%，收于94.82。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）在过去一周上升0.03%，收于120.0。

图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



在7月1日至7月7日的当周，人民币兑多数发达国家货币升值。其中，人民币兑加元、英镑和日元的升值幅度最高，分别为0.48%、0.29%和0.27%。上周，人民币兑美元、瑞士法郎和新西兰元贬值。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化

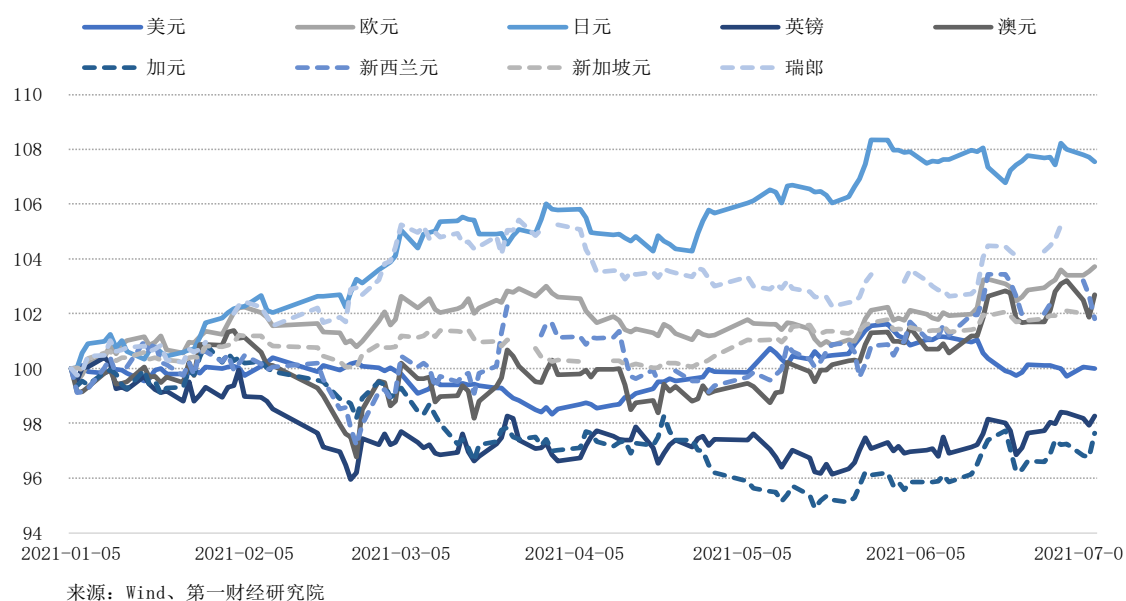


从年内来看，人民币兑日元、瑞士法郎和欧元的升值幅度最高，分别为 7.58%、4.67% 和 3.74%；兑加元和英镑的贬值幅度较为明显，分别为 1.85% 和 0.88%。

截至 7 月 7 日，美元兑人民币汇率为 6.46，欧元兑人民币汇率为 7.65，英镑兑人民币汇率为 8.93，100 日元兑人民币汇率为 5.84。

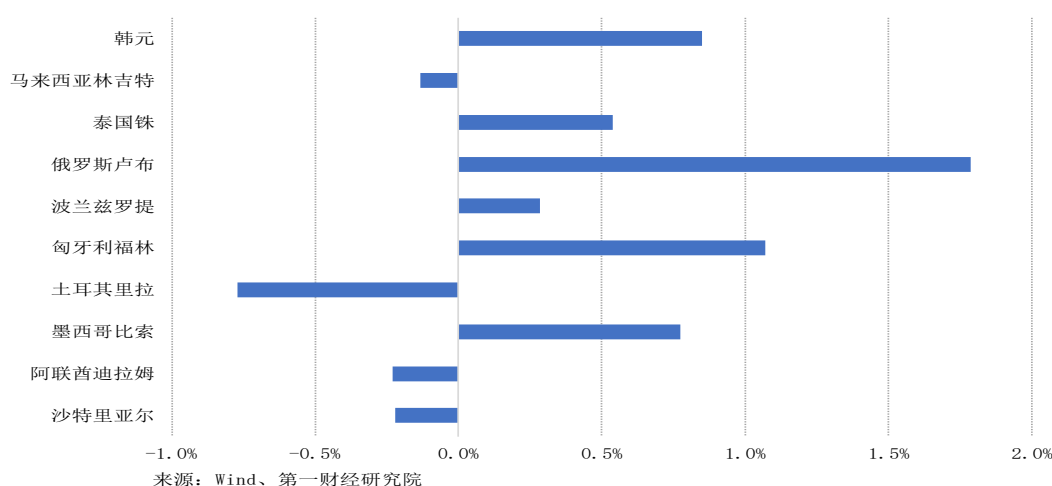
图 3 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化

(2021 年 1 月 5 日=100)



从新兴市场来看，在7月1日至7月7日的当周，人民币同样兑多数主要新兴市场国家货币升值。其中，人民币兑俄罗斯卢布、匈牙利福林和韩元的升值幅度较高，分别为1.79%、1.07%和0.85%。上周，人民币兑土耳其里拉贬值幅度明显，达到0.77%。

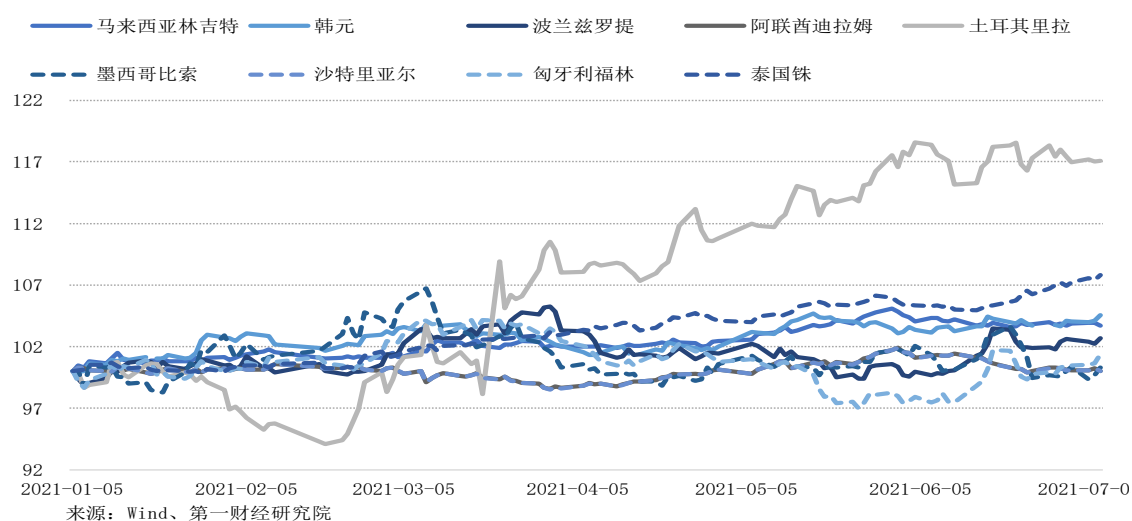
图4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



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17.06%；兑泰国铢的年内升值幅度次之，为7.8%。

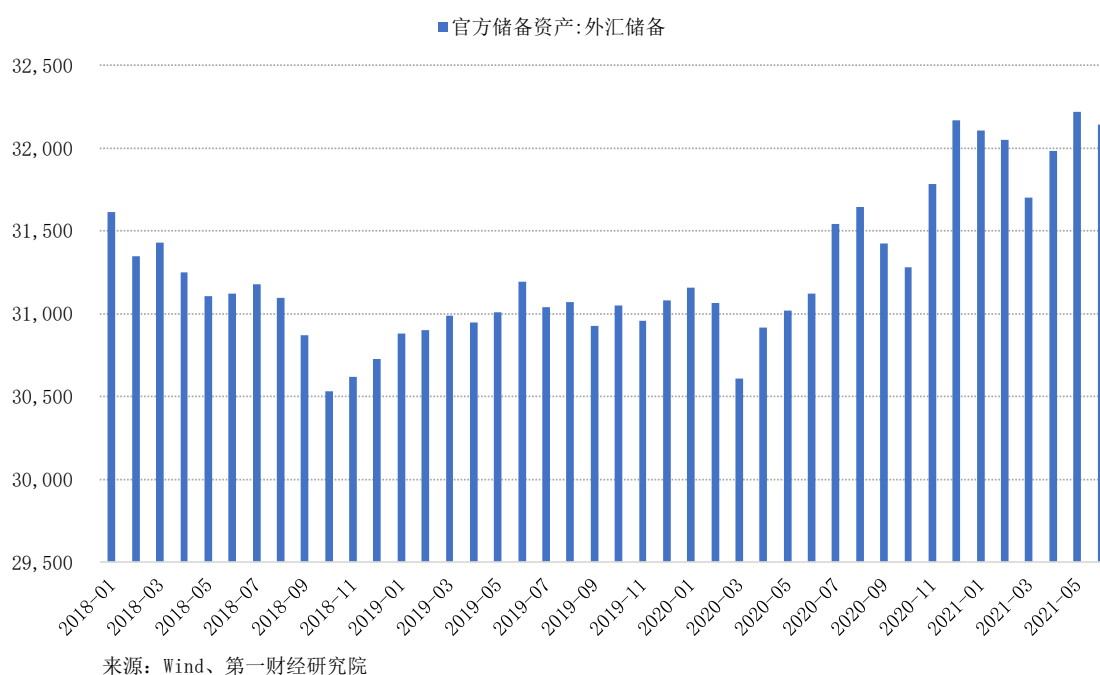
图5 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的年内变化

(2021年1月5日=100)



根据国家外汇管理局所公布的最新数据，6月官方外汇储备为3.2万亿美元，较5月略有下降78亿美元。

图6 中国外汇储备规模（亿美元）



二、美元指数与海外市场

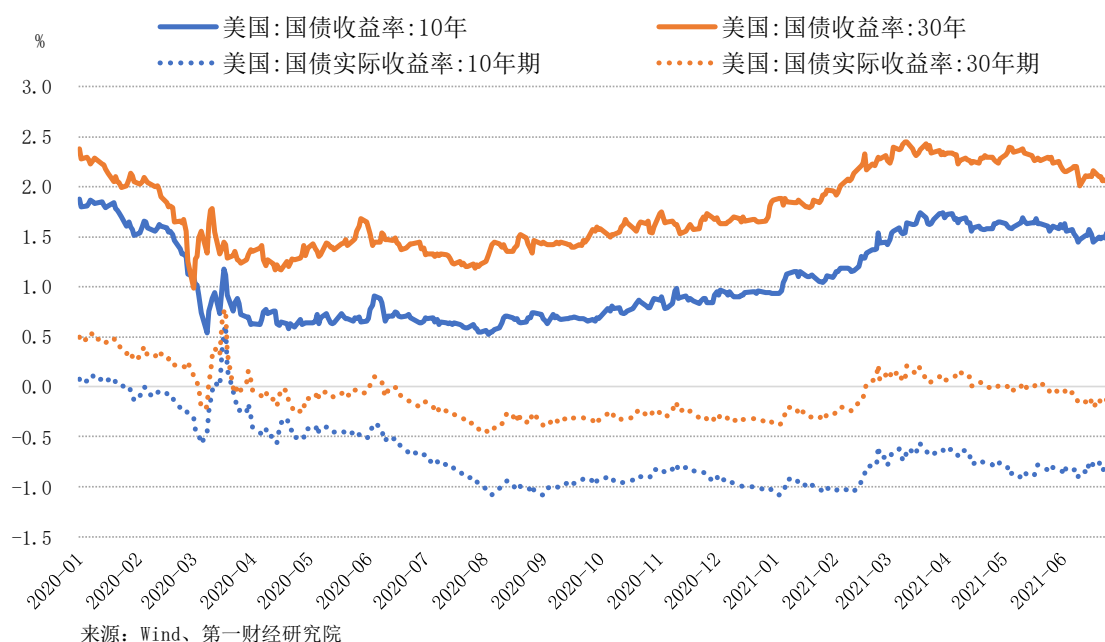
在7月1日至7月7日的当周，美元指数延续此前自6月美联储会议之后开启的上升趋势，由92.54上升至92.72。与此同时，美元兑人民币汇率保持相对稳定，维持在6.46上下。

图7 美元指数与美元兑人民币汇率



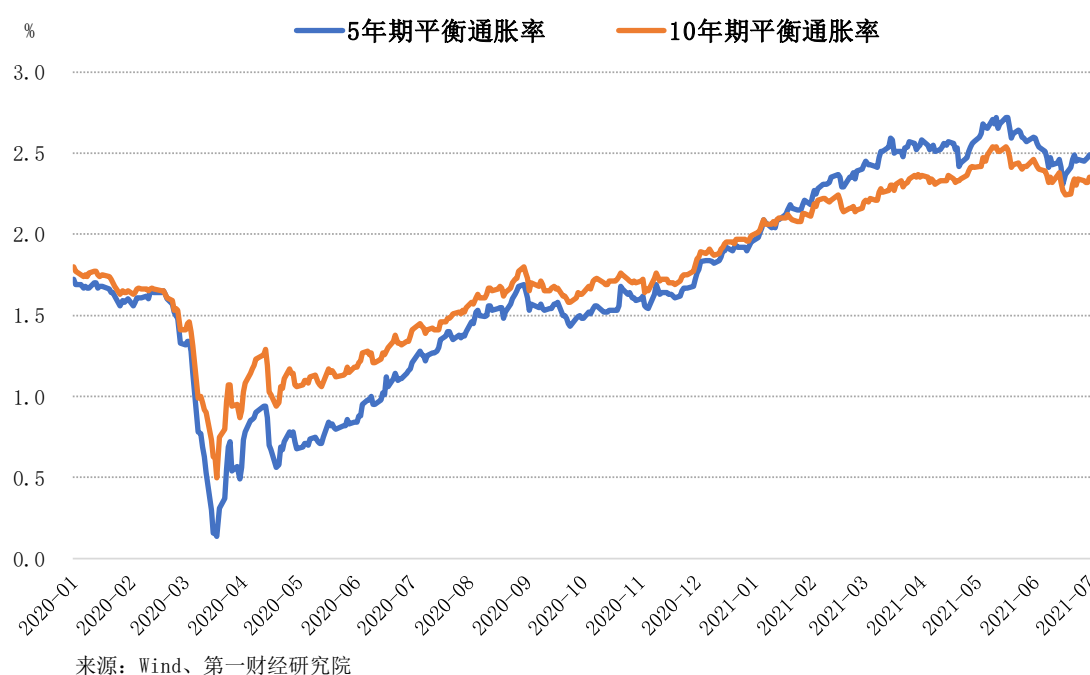
近期，美国长端国债收益率呈现下行趋势。截至7月7日，美国10年期国债收益率降至1.33%，30年期国债收益率降至1.94%。

图8 美国国债收益率走势



从美国通胀保护国债（TIPS）与国债之间的收益率差值来看，金融市场近阶段对于美国未来的通胀预期也有所下调。具体来看，截至7月7日，美国5年期平衡通胀率降至2.43%，10年期平衡通胀率降至2.28%。

图9 美国长期通胀预期



三、汇率市场纪要

1. 7月6日，澳洲联储公布利率决议，将基准利率及3年期国债收益率目标均维持在0.1%不变，符合市场预期；并宣布计划进行第三轮QE计划，每周购买40亿美元的债券，直到11月中旬。澳洲联储继续将2024年4月债券作为3年期国债收益率的目标债券，并表示就业和通胀目标不太可能在2024年之前实现，加息的条件最早要到2024年才可能出现。

2. 7月2日，欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德(Christine Lagarde)接受玛丽·塞西尔·贝伦格(MarieCécile Berenger)的

专访。在专访中，其认为欧洲央行的疫情应对卓有成效，目前的通胀是暂时性的，长期来看，通胀将继续低于 2% 的目标。同时，相对于欧洲央行所采取的积极措施，真正的风险是无所作为带来的风险。对于目前的大宗商品价格上涨，她认为这明显是由两个基数效应推动的。第一个与汽油价格有关，在大流行期间，汽油价格暴跌至每桶不到 25 美元，目前又回升至每桶 75 美元左右。第二个基数效应与德国有关，去年为支持经济复苏而降低的增值税税率于 2021 年 1 月 1 日恢复。然而，这些基础效应不会持续下去。正如我们的预测所显示的那样，我们将看到通货膨胀率回落到较低的水平。

3. 7 月 1 日，英国央行行长贝利表示，不要对通胀上升作出过度反应，复苏期间，通胀上升可能是暂时现象。贝利认为至少有三个原因说明通胀的上升可能是暂时的，它们包括将现在的物价与一年前第一次封锁期间的物价进行比较所造成的扭曲；积压的需求释放与疫情相关瓶颈所造成的供应短缺；以及恢复对服务的支出，这将摊平集中在商品上的需求。除了通胀之外，英国央行还担心失业率可能上升。贝利认为，平均收入的飙升在很大程度上是由于低薪行业的严重失业，如酒店业，这些行业受疫情的打击最大。因此平均收入上升不应当是关注重点，我们的重点应该是，人们是否以及如何快速返回劳动力市场，以及在何种程度上返回。