



Committed to Improving  
Economic Policy.

## Index Brief

2021.7.22(Y-Research IB21-053)

刘昕 李丽馨/第一财经研究院研究员

liuxin@yicai.com

[www.cbnri.org](http://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7月15日-2021年7月21日)

## 全球主要经济体长债收益率下滑，人民币指数保持平稳

### 摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周保持平稳，收于 95。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 0.07%，收于 120.4。

上周，人民币对主要发达国家货币及发展中国家货币升值。其中，人民币兑瑞士法郎、英镑和日元的升值幅度最高，分别为 2.27%、1.51% 和 1.41%。截至 7 月 21 日，美元兑人民币汇率为 6.47，欧元兑人民币汇率为 7.62，英镑兑人民币汇率为 8.82，100 日元兑人民币汇率为 5.88。

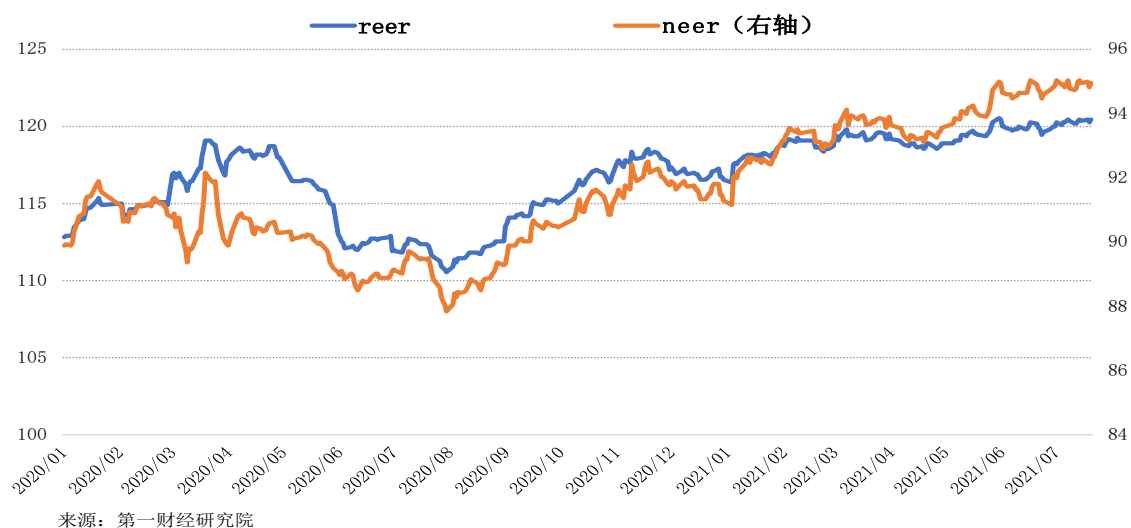
在 7 月 15 日至 7 月 21 日的当周，美元指数持续走高，由 92.59 升至 92.79。与此同时，美元兑人民币汇率保持相对稳定，维持在 6.47-6.48 上下。近期，英国及欧元区的新冠肺炎确诊人数再度呈上升趋势，并且随着 OPEC 增产以及各国供应链恢复通畅，市场对于全球通胀预期较年初有所减弱。美国、德国、法国和英国的 10 年期国债收益率均从 5 月高点有所下滑。截至 7 月 21 日，美国、德国、法国和英国 10 年期国债收益率月内跌幅分别为 15bp、21bp、18bp 以及 19bp。

## 正文

## 一、人民币汇率周内走势概览(2021年7月15日-7月21日)

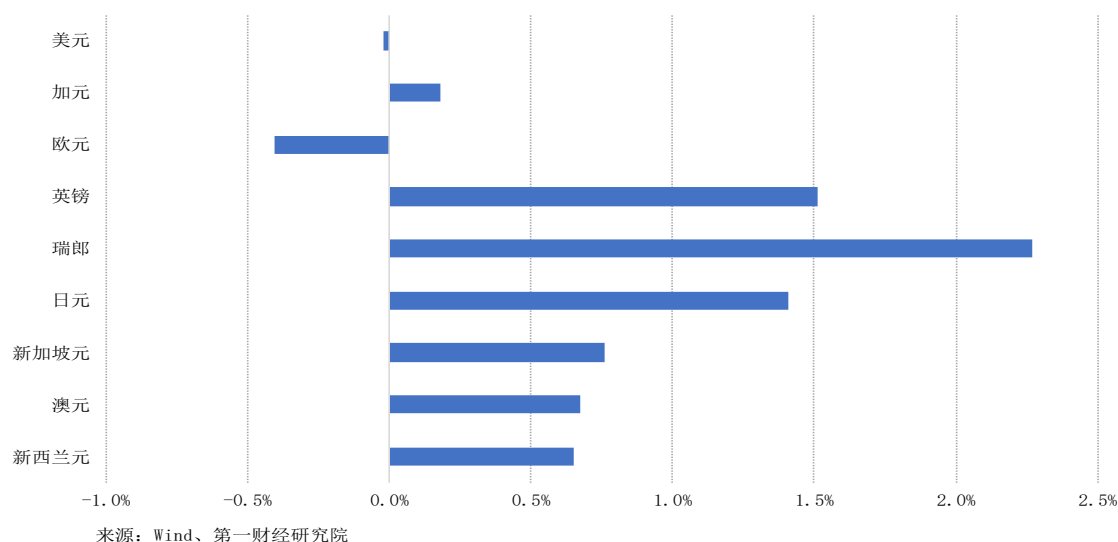
第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周保持平稳, 收于 95。剔除了通胀影响的第一财经研究院人民币实际有效汇率指数 (REER) 在过去一周上升 0.07%, 收于 120.4。

图 1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



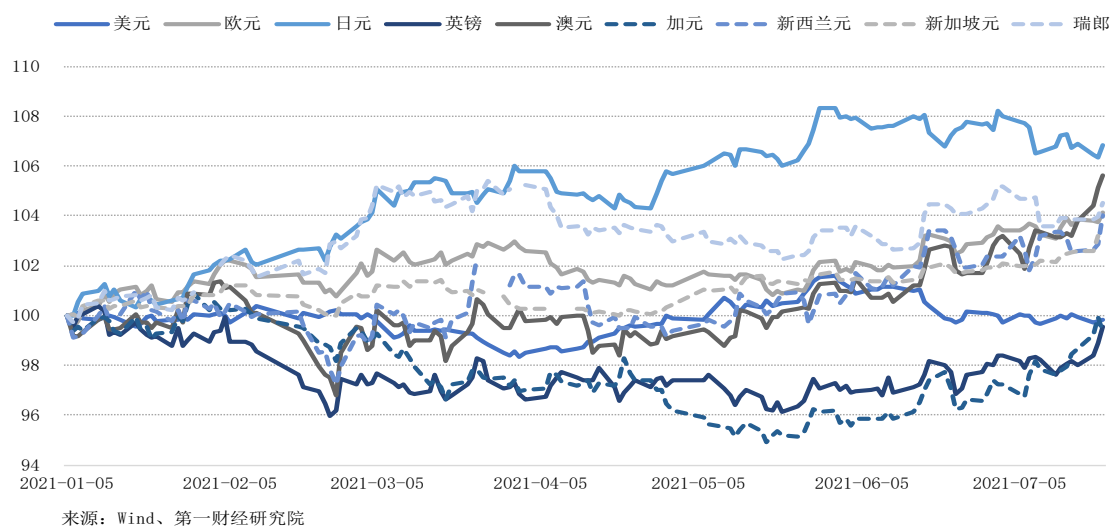
在 7 月 15 日至 7 月 21 日的当周, 人民币兑多数发达国家货币升值。其中, 人民币兑瑞士法郎、英镑和日元的升值幅度最高, 分别为 2.27%、1.51% 和 1.41%。上周, 人民币兑欧元和美元贬值, 幅度分别为 0.41% 和 0.02%。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



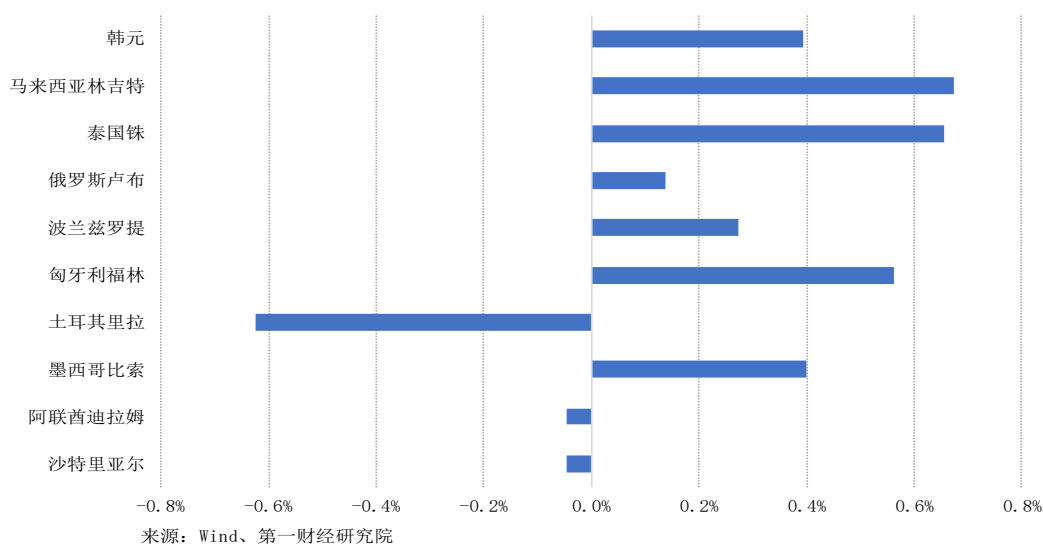
从年内来看，人民币兑日元、澳元和欧元的升值幅度最高，分别为 6.87%、5.81%和 4.13%；人民币兑英镑由贬值转为升值，年内升值幅度为 0.41%。在主要发达国家货币中，人民币年内仅兑美元和加元贬值，幅度分别为 0.18%和 0.13%。

截至 7 月 21 日，美元兑人民币汇率为 6.47，欧元兑人民币汇率为 7.62，英镑兑人民币汇率为 8.82，100 日元兑人民币汇率为 5.88。

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15日至7月21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，人民币兑马来西亚林吉特、泰国铢和匈牙利福林的升值幅度最高，分别为0.67%、0.65%和0.56%。上周，人民币兑土耳其里拉贬值幅度明显，达到0.63%。

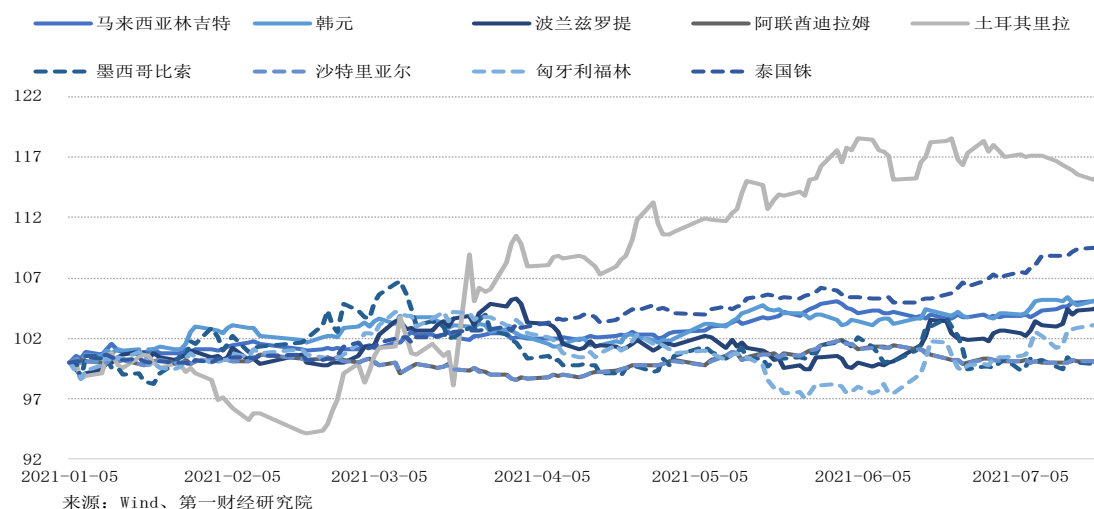
图4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



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15.39%；兑泰国铢的年内升值幅度次之，为9.58%。

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

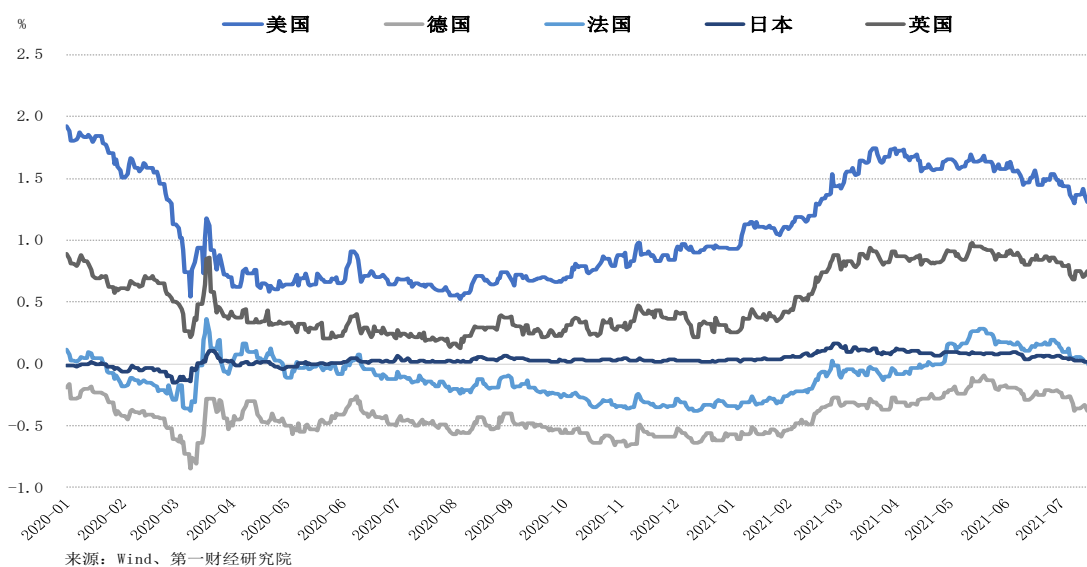
在7月15日至7月21日的当周，美元指数持续走高，由92.59升至92.79。与此同时，美元兑人民币汇率保持相对稳定，维持在6.47-6.48上下。

图6 美元指数与美元兑人民币汇率



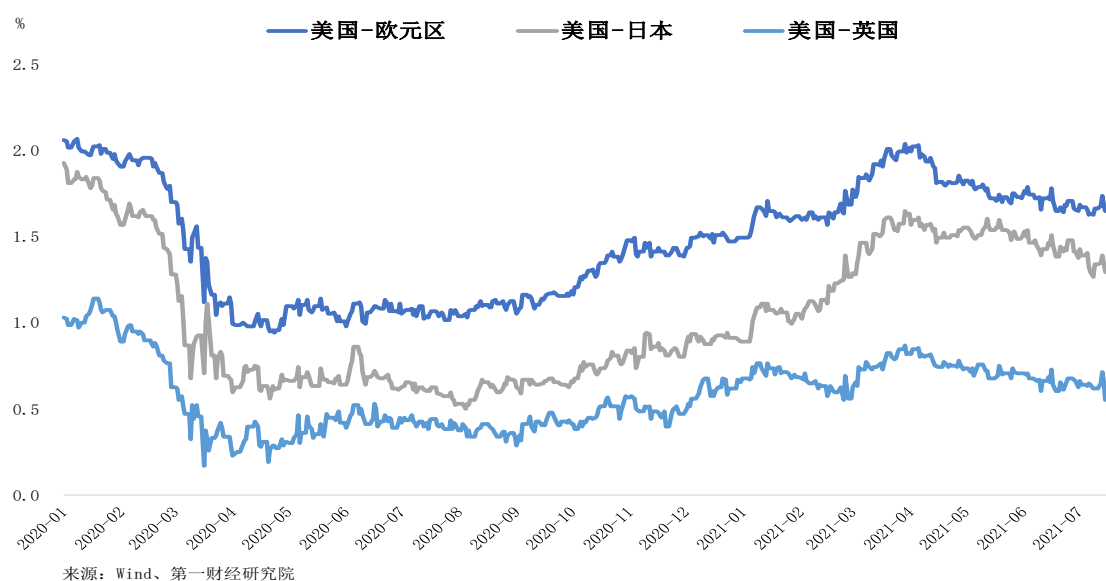
从美元指数的成分货币国家来看，近期英国及欧元区的新新冠肺炎确诊人数再度呈上升趋势，并且随着 OPEC 增产以及各国供应链恢复通畅，市场对于全球通胀预期较年初有所减弱。美国、德国、法国和英国的 10 年期国债收益率均从 5 月高点有所下滑。截至 7 月 21 日，美国、德国、法国和英国 10 年期国债收益率月内跌幅分别为 15bp、21bp、18bp 以及 19bp。

图7 美元指数成分国家10年期国债收益率走势



从利差来看，截至7月21日，美国与欧元区的10年期国债收益率利差月内上升7.45bp，美国与英国的10年期国债收益率利差月内上升4bp。欧洲的疫情表现以及美联储下半年可能采取的QE缩减措施都将对美元指数形成支撑。

图8 美国与美元指数成分货币国家的10年期国债利差



### 三、汇率市场纪要

1. 7月21日，日本央行公布6月货币政策会议纪要。日本央行将保持其主要的货币宽松措施不变，并维持其2%的通胀目标不变。日本央行预计第一季度经济将增长3.8%，下调了此前的4%的预期；由于能源价格上涨，央行将今年第一季度的通胀预测由0.1%上调至0.6%。另外，央行表示将以零利率提供绿色贷款，计划持续到2031年3月底。对于国内经济形势，纪要指出，经济正在走向复苏，但是服务业仍未恢复至疫情前水平，同时受半导体短缺影响，汽车相关产品出口面临下行压力。

2. 7月20日，澳洲联储公布7月货币政策会议纪要。澳洲联储认为未来三年现金利率上升可能性极低，因此保留2024年4月的债券作为目标债券；在2021年9月结束目前的购债计划后，将以每周40亿美元的速度直至2021年11月；维持现金利率目标在10个基点，并将外汇结算余额的利率维持在0%。成员认为目前全球经济复苏进展顺利，发达国家商品消费持续强劲，但是亚洲疫情的反弹导致全球供应链承压。在铁矿石价格高企和煤炭价格大幅反弹的带动下，澳大利亚的贸易条件预计在第二季度接近历史最高水平。成员指出，澳大利亚国内生产总值在3月增长了1.8%，较疫情前高1%，增幅高于预期，同时由于墨尔本和悉尼地区的疫情防控措施，预计第二季度的消费增长将放缓。在劳动力市场方面，成员指出，第一季度失业率快速下降，达到疫情前水平，但是由于国界关闭，导致临时签证持有者数量下降，部分行业面临招工困难。

3. 7月14日，美联储主席鲍威尔向参议院提交货币政策报告，并出席美国众议院金融服务委员会。鲍威尔认为美国经济距离取得实质性进



展仍有一段距离，同时承认通胀上升速度超出了预期，如果通胀出现持续且持续性的上升，美联储将适当改变政策。鲍威尔指出这是因为一些遭遇生产瓶颈或供应链紧张的产业出现了产能受限的情况，市场强劲的需求导致一些商品和服务出现了快速的价格上升。另外，鲍威尔强调目前劳动力市场的复苏还远未完成，受疫情冲击最严重的群体仍有很大一部分人处于失业状态。鲍威尔还表示他将密切关注未来几个月失业救济到期后，劳动力供应是否会增加，他还补充称：“即使劳动力市供应增加，我们仍有可能达不到充分就业，这就是为什么我们不认为现在是加息的时候。”