



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.8.5(Y-Research IB21-057)

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7月28日-2021年8月3日)

人民币兑美元汇率回归至年初水平 美国债务 上限恢复生效

摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周有所下降, 收于 94.9。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) 在过去一周下降 0.15%, 收于 120.5。

从年内来看, 人民币兑日元和澳元的升值幅度最高, 分别为 6.2% 和 4.51%; 人民币兑美元回归至年初水平附近, 下降 0.03%; 人民币兑英镑和加元贬值幅度最大, 分别为 1.53% 和 1.40%。

由于 Delta 病毒加速蔓延，全球疫情不确定性加大，避险情绪升温推动各国国债持续下降。从美元指数的成分货币国家来看，美国、德国、法国和日本 10 年国债收益率均持续下降，降幅分别为 6bp、2bp、4bp 和 1bp，仅英国 10 年国债收益率上升 0.5bp。两个月来（6 月 3 日以来），美国、德国、法国、日本和英国 10 年国债收益率已经分别下降 44bp、31bp、32bp、8bp 和 27bp。

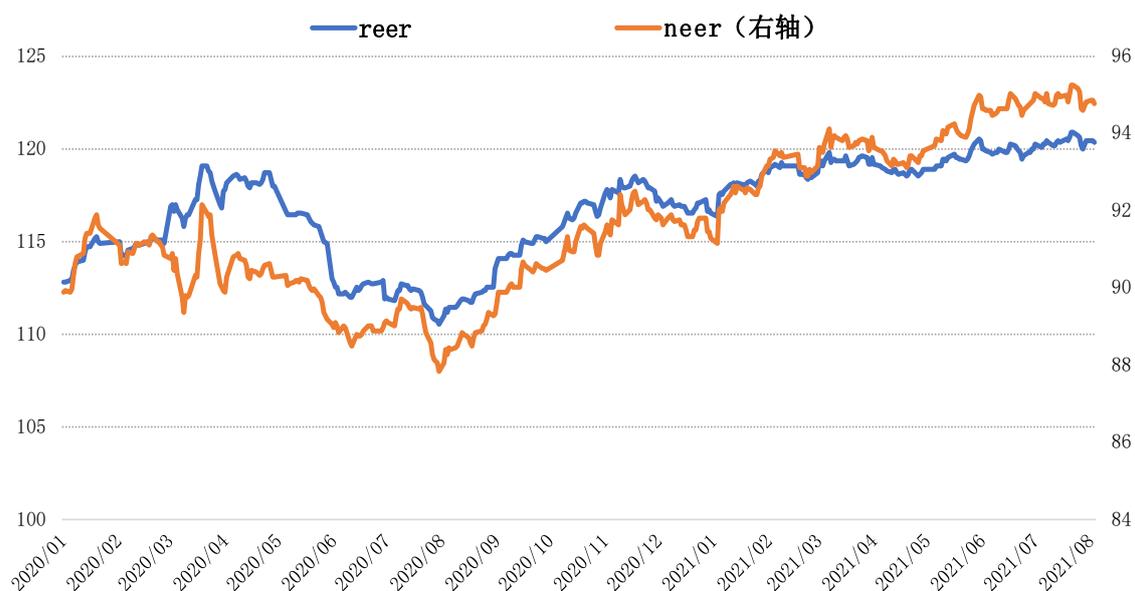
8 月 2 日，美国财政部长耶伦表示，鉴于联邦政府债务上限已于 1 日恢复生效，财政部从即日起采取非常规措施以避免债务违约。此前美国国会预算办公室已警告，如果不抓紧采取措施解决上限危机，美国很可能在今年 10 月或 11 月面临主权债务违约风险。8 月 2 日美国财政部启动了“应急现金保护措施”。这一措施可以提前赎回、并暂停对联邦养老金计划中退休基金的部分投资，以此“节省出”现金，在财政部在未来 2-3 个月不发新债的情况下，可以直接支付政府账单。

正文

一、人民币汇率周内走势概览（2021年7月28日-8月3日）

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周有所下降，收于 94.9。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）在过去一周下降 0.15%，收于 120.5。

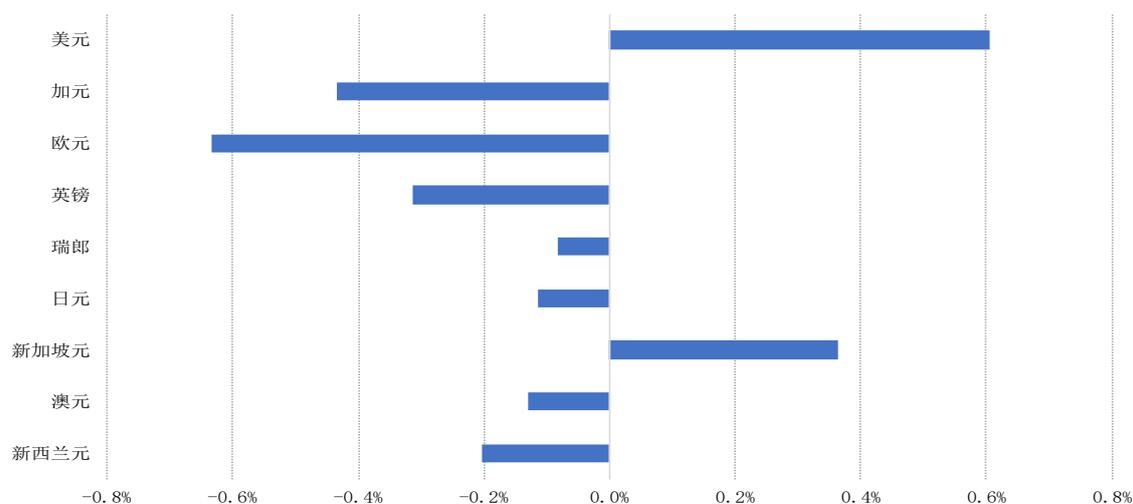
图 1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



来源：第一财经研究院

在 7 月 28 日至 8 月 3 日的当周，人民币兑多数发达国家货币贬值。其中，人民币兑美元和新加坡元的升值幅度最高，分别为 0.60% 和 0.36%。上周，人民币兑欧元和加元贬值幅度最大，幅度分别为 0.63% 和 0.44%。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



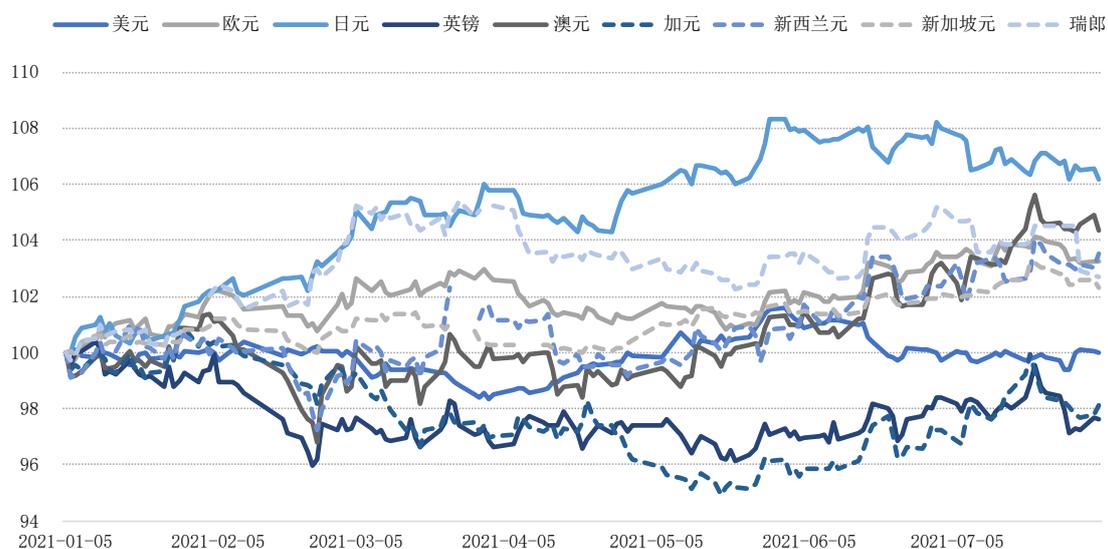
来源：Wind、第一财经研究院

从年内来看，人民币兑日元和澳元的升值幅度最高，分别为 6.2% 和 4.51%；人民币兑美元回归至年初水平附近，下降 0.03%；人民币兑英镑和加元贬值幅度最大，分别为 1.53% 和 1.40%。

截至 8 月 3 日，美元兑人民币汇率为 6.46，欧元兑人民币汇率为 7.68，英镑兑人民币汇率为 8.99，100 日元兑人民币汇率为 5.92。

图 3 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化

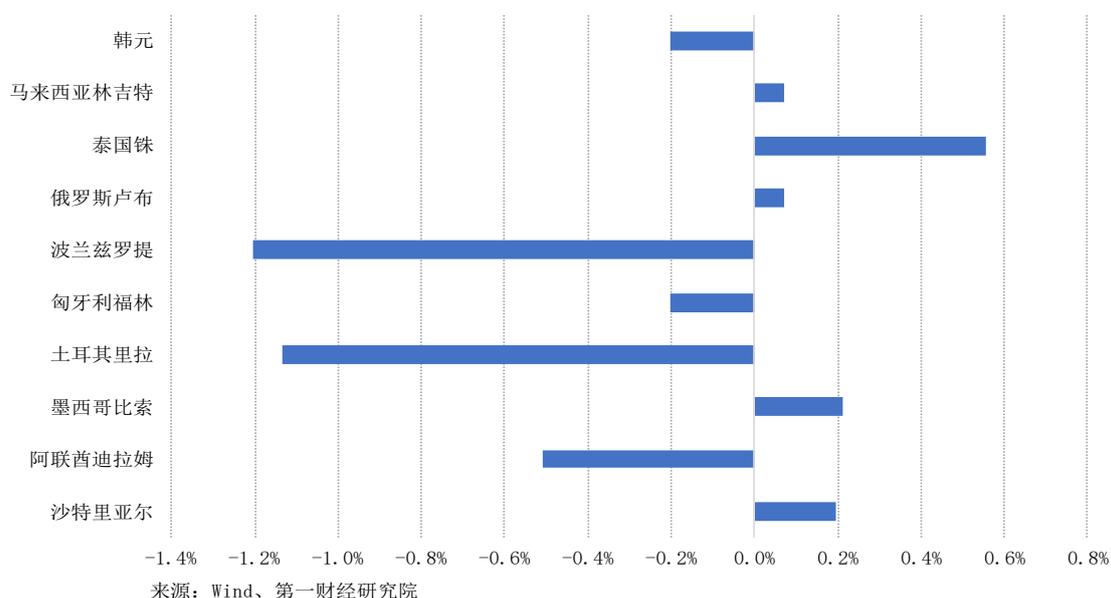
(2021 年 1 月 5 日=100)



来源：Wind、第一财经研究院

从新兴市场来看，在7月28日至8月3日的当周，人民币兑主要新兴市场国家货币涨跌不一。其中，人民币兑泰国铢的升值幅度最高，为0.56%。上周，人民币兑波兰兹罗提、土耳其里拉和阿联酋迪拉姆贬值幅度明显，分别为1.21%、1.13%和0.51%。

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12.80%；兑泰国铢的年内升值幅度次之，为10.29%。人民币仅兑俄罗斯卢布和墨西哥比索贬值，幅度分别为2.68%和0.04%。

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)



来源: Wind、第一财经研究院

二、美元指数与海外市场

在7月28日至8月3日的当周，美元指数由92.49降至92.07。与此同时，美元兑人民币汇率有所下降，由6.50降至6.46。

图6 美元指数与美元兑人民币汇率



来源: Wind、第一财经研究院

在7月28日至8月3日的当周，中国10年期国债收益率周内下降7.7bp至2.83%；美国10年期国债收益率周内下降6.0bp至1.19%。中美10年期国债利差周内下降1.7bp收窄至164.37。

从年内来看，中国10年期国债收益率下降31bp；美国10年期国债收益率上升26bp；中美10年期国债利差累计下降57bp。

图7 中美10年期国债利差与人民币兑美元汇率走势



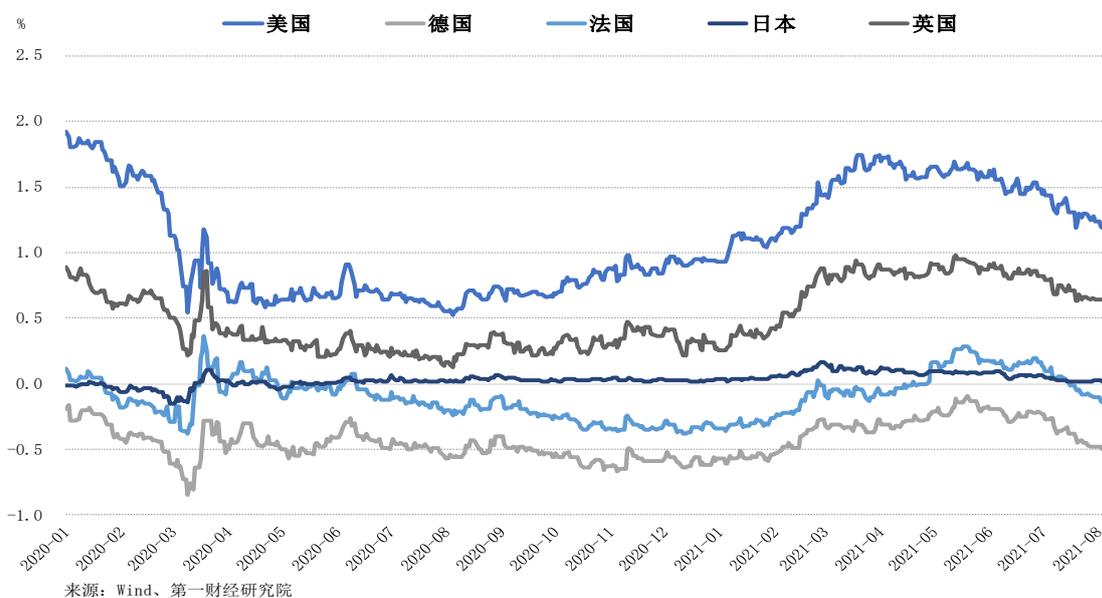
在7月28日至8月3日当周，美国兑欧元、日元和英镑均下降，分别下降0.40%、0.68%和0.27%。年内美国仅兑英镑下降，为1.81%；兑日元上升幅度最大，为5.55%；兑欧元上升2.97%。

图 8 美元兑美元指数成分货币汇率的走势



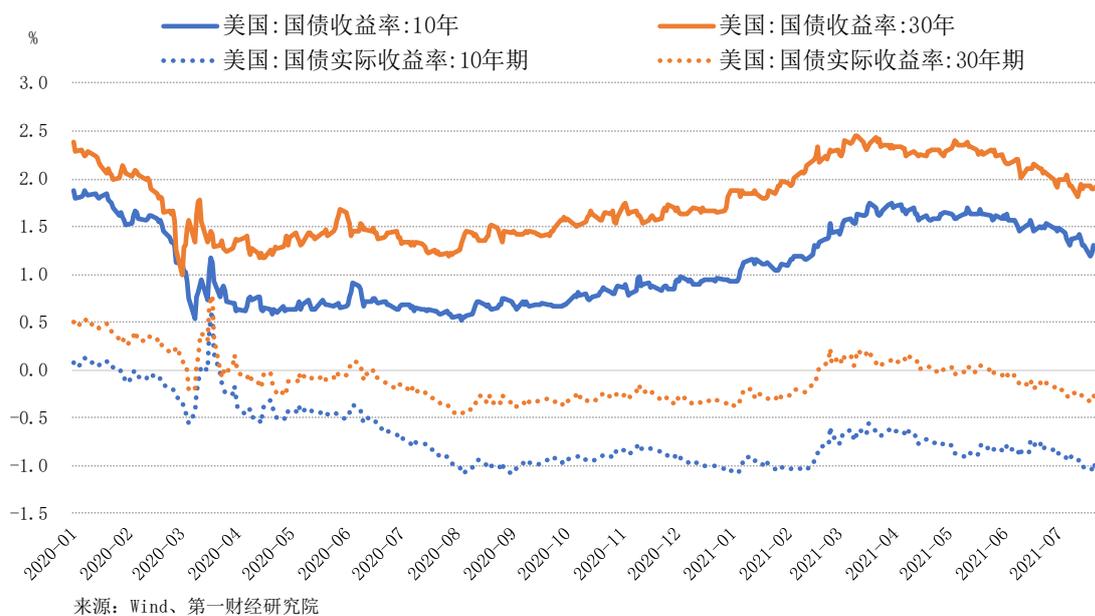
由于 Delta 病毒加速蔓延，全球疫情不确定性加大，避险情绪升温推动各国国债收益率持续下降。从美元指数的成分货币国家来看，美国、德国、法国和日本 10 年国债收益率均持续下降，降幅分别为 6bp、2bp、4bp 和 1bp，仅英国 10 年国债收益率上升 0.5bp。两个月来（6 月 3 日以来），美国、德国、法国、日本和英国 10 年国债收益率已经分别下降 44bp、31bp、32bp、8bp 和 27bp。

图9 美元指数成分国家10年期国债收益率走势



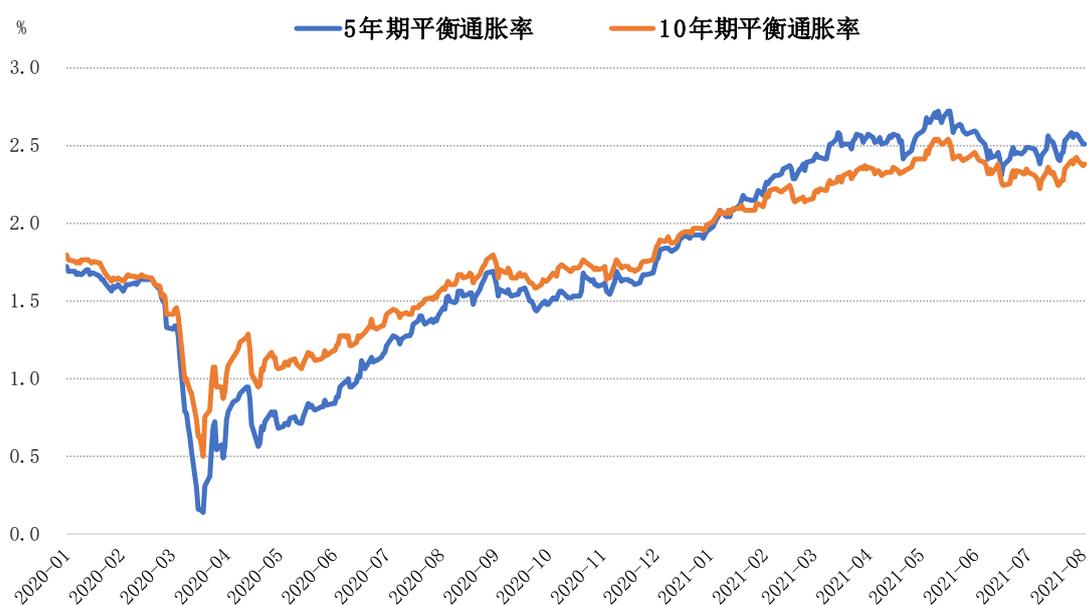
美国长端国债收益率持续下行。截至8月3日，美国10年期国债收益率与30年期国债收益率均降至2月初水平，分别为1.19%和1.85%。

图10 美国长端国债收益率走势



从美国通胀保护国债（TIPS）与国债之间的收益率差值来看，本周美国5年期与10年期平衡通胀率周内（7月28日至8月3日）先升后降，分别收于2.51%和2.38%。

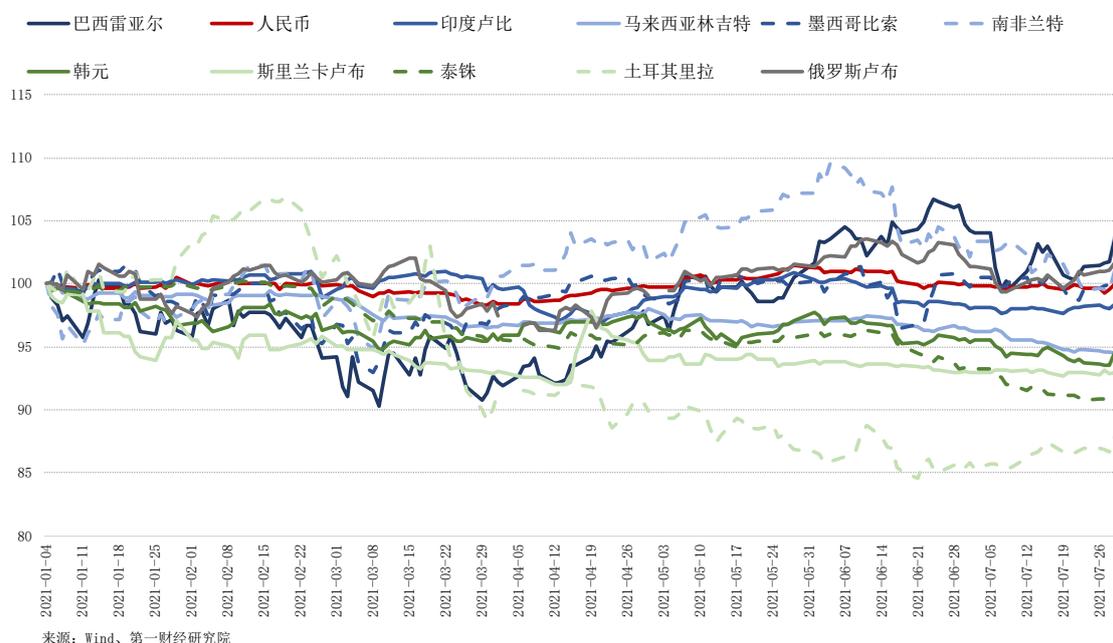
图 11 美国长期通胀预期



来源：Wind、第一财经研究院

从新兴市场整体来看，多数年内新兴市场货币兑美元下降。其中，巴西雷亚尔兑美元的年内升幅最大，为2.05%；俄罗斯卢布与南非兰特兑美元汇率的升幅次之，分别为1.79%和1.06%；土耳其里拉、泰国铢和斯里兰卡卢布兑美元年内贬值幅度最大，分别为12.00%、9.06%和7.05%。

图 12 新兴市场货币兑美元走势
(2021 年 1 月 4 日=100)



三、汇率市场纪要

1. 8月3日，澳洲联储发布会议纪要，决定将现金利率目标维持在10个基点，并将外汇结算余额的利率维持在0个基点；维持2024年4月澳大利亚政府债券收益率10个基点的目标；在9月初之前继续以每周50亿美元的速度购买政府证券，然后每周购买40亿美元，至少到11月中旬。澳联储认为近期爆发的病毒中断了复苏，第三季度的GDP将环比下降，病毒暴发得到控制之后，明年将再次强劲增长。劳动力市场复苏速度快于预期，6月份失业率进一步下降至4.9%，预计2022年底将降至4.25%左右，2023年底降至4%。今年6月，CPI升至3.8%，但潜在的通货膨胀率维持在约1.75%，预计2022年和2023年的通货膨胀率分别为1.75%和2.25%。澳联储将致力于维持高度宽松的货币条件，并保

持对债券购买率的灵活态度，在通胀率持续在 2%-3% 的目标范围内之前，不会提高现金利率。

2. 8月2日，美国财政部长耶伦表示，鉴于联邦政府债务上限已于1日恢复生效，财政部从即日起采取非常规措施以避免债务违约。此前美国会预算办公室已警告，如果不抓紧采取措施解决上限危机，美国很可能在今年10月或11月面临主权债务违约风险。8月2日美国财政部启动了“应急现金保护措施”。这一措施可以提前赎回、并暂停对联邦养老金计划中退休基金的部分投资，以此“节省出”现金，在财政部在未来2-3个月不发新债的情况下，可以直接支付政府账单。

3. 7月30日，美联储理事莱尔·布雷纳德（Lael Brainard）发表讲话，指出上半年的财政刺激正在转为逆风并持续到2022年，但是被压抑的消费和全面重新开放预计将在下半年抵消财政逆风。得益于强有力的政策反应、有效的疫苗以及经济的韧性，预计今年的增长将完全弥补去年的急剧衰退。但是就业方面还未取得实质性进展，6月数据显示，与疫情前水平相比，工作岗位短缺680万个；与疫情前趋势相比，工作岗位短缺910万个；工作人口比例（EPOP）较疫情前低3.2个百分点。对于最近的高通胀数据，布雷纳德认为这反映了少数几个行业出现了暂时的供需不匹配，PCE的上涨主要由车辆与假期的相关类别的上涨推动，预测目前导致价格大幅上涨的许多因素将在明年这个时候消失。

4. 7月28日，美联储发布FOMC声明，称将维持联邦基金利率在0%至0.25%的目标范围内；系统公开市场账户持有的国债每月增加800亿美元，机构抵押贷款支持证券（MBS）每月持有量增加400亿美元；

增加持有的美国国债和机构 MBS，并根据需要购买机构商业抵押贷款支持证券(CMBS)，以维持这些证券市场的平稳运行；进行隔夜回购协议操作，最低投标利率为 0.25%，总操作限额为 5000 亿美元；以 0.05% 的利率进行隔夜反向回购协议操作，每个交易对手每天的限额为 800 亿美元，每个交易对手的限额可由主席酌情临时提高。