

### 第一财经研究院人民币指数周报

(2021年8月18日-2021年8月24日)

## 美元兑人民币汇率保持稳定 美国 5/30 年期 利差达年内最低

### 摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周上涨 0.25%，收于 95.31。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) 在过去一周上涨 0.36%，收于 121.18。

在 8 月 18 日至 8 月 24 日的当周，人民币兑多数发达国家货币升值。其中，人民币兑新加坡元和瑞郎的升值幅度最大，分别为 1.07% 和 0.93%。上周，人民币仅兑澳元贬值，幅度为 0.21%。

从年内来看，人民币兑澳元和日元的升值幅度最高，分别为 6.73% 和 6.38%。澳元自 5 月以来，持续贬值，虽然这周有所回升，但是仍然超过日元，为年内贬值幅度最大的发达国家货币。人民币兑英镑和加元贬值幅度最大，分别为 0.37% 和 0.65%；人民币兑美元略微贬值 0.23%。

在 8 月 18 日至 8 月 24 日的当周，美元指数由 93.14 降至 92.88，美元兑人民币汇率保持在 6.48。中美经济状况近期保持稳定，自 7 月起，美元兑人民币汇率已经连续 1 个月稳定在 6.48 附近。

周内（8 月 18 日至 8 月 24 日）美国 5 年期与 30 年期的国债利差收窄 4bp 至 111bp，为年内最低，回归至 2020 年 8 月水平。周内美国 10 年期国债收益率上升 3bp；美国 30 年期国债收益率下降 1bp。周内美国 10 年期国债实际收益率上升 6bp，30 年期国债实际收益率下降 2bp。

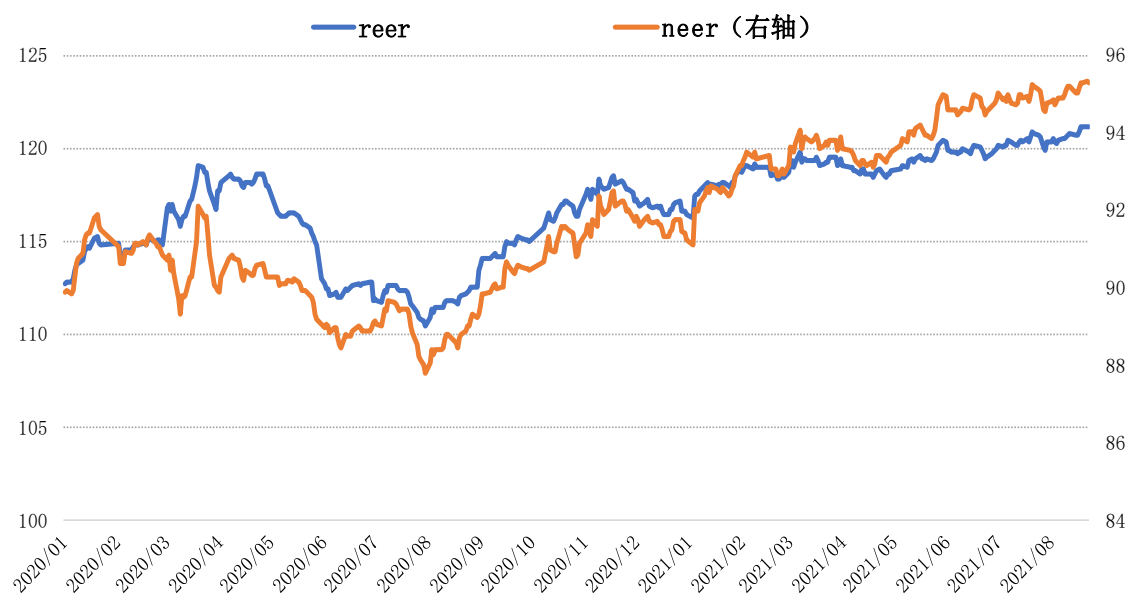
8 月 21 日，欧洲央行执委施纳贝尔 (Isabel Schnabel) 接受采访时称，尽管物价继续从已经很高的水平上升，今年欧元区通胀率的上升仍被视为暂时现象。施纳贝尔重申了欧洲央行对通胀的长期看法，称从中期来看，通胀仍有可能低于该行 2% 的目标，因此没有理由针对消费者物价上涨而收紧政策。虽然欧央行预计今年年底前通胀率将继续上升，特别是在德国，但从明年开始，通胀率预计将大幅下降。欧元区的通胀率在 7 月上升到 2.2%，根据欧洲央行的经济展望，到 11 月通胀率可能升至 3%，然后回落并在未来几年内徘徊在欧洲央行的目标水平之下。

## 正文

## 一、人民币汇率周内走势概览(2021年8月18日-8月24日)

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周上涨 0.25%，收于 95.31。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) 在过去一周上涨 0.36%，收于 121.18。

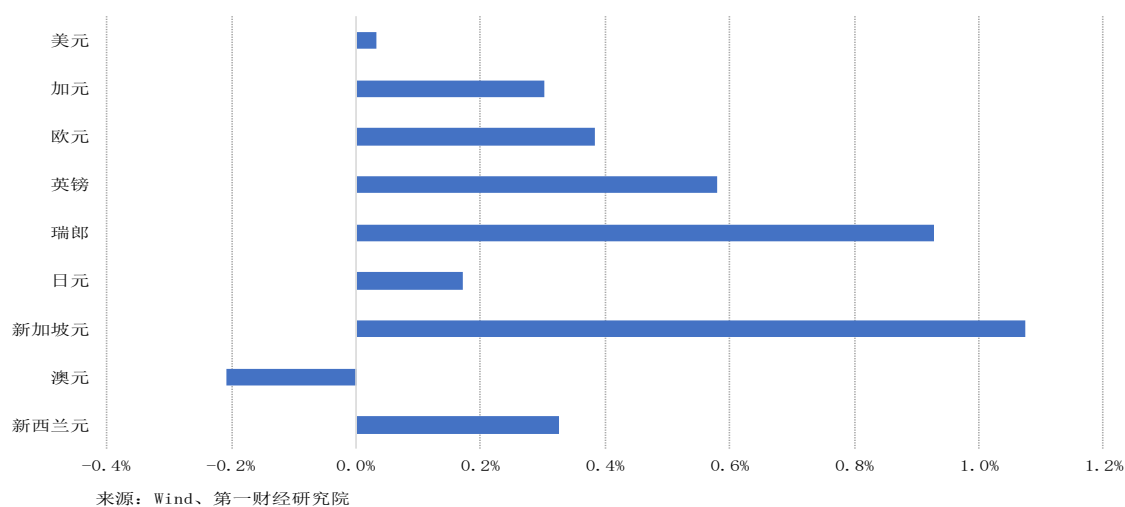
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



来源：第一财经研究院

在8月18日至8月24日的当周，人民币兑多数发达国家货币升值。其中，人民币兑新加坡元和瑞郎的升值幅度最大，分别为1.07%和0.93%。上周，人民币仅兑澳元贬值，幅度为0.21%。

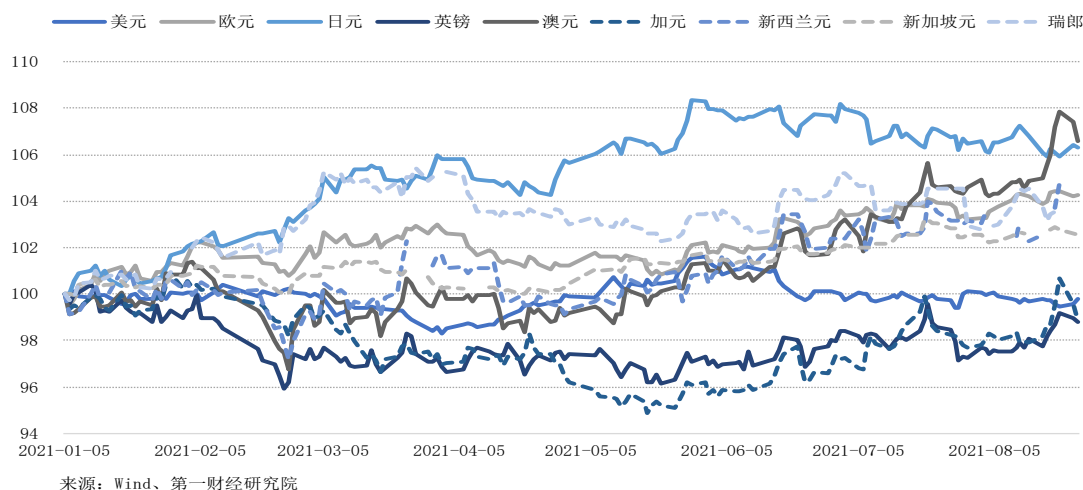
图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化



从年内来看，人民币兑澳元和日元的升值幅度最高，分别为 6.73% 和 6.38%。澳元自 5 月以来，持续贬值，虽然这周有所回升，但是仍然超过日元，为年内贬值幅度最大的主要发达国家货币。人民币兑英镑和加元贬值幅度最大，分别为 0.37% 和 0.65%；人民币兑美元略微贬值 0.23%。

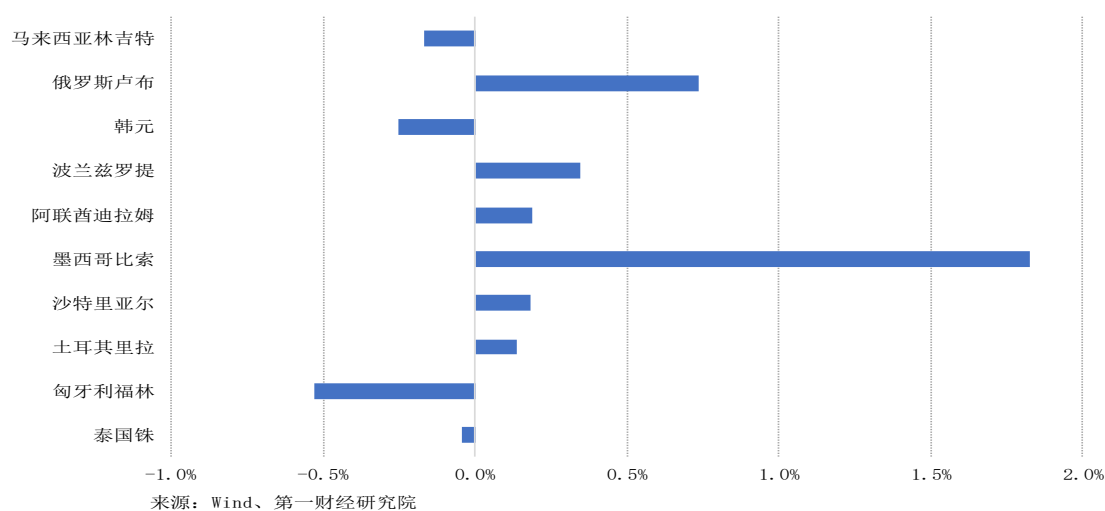
截至 8 月 24 日，美元兑人民币汇率为 6.48，欧元兑人民币汇率为 7.60，英镑兑人民币汇率为 8.89，100 日元兑人民币汇率为 5.91。

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8月18日至8月24日的当周，人民币兑多数主要新兴市场国家货币升值。其中，人民币兑墨西哥比索的升值幅度最高，为1.83%；兑俄罗斯卢布的升值幅度次之，为0.73%。上周，人民币兑匈牙利福林贬值幅度最大，为0.53%。

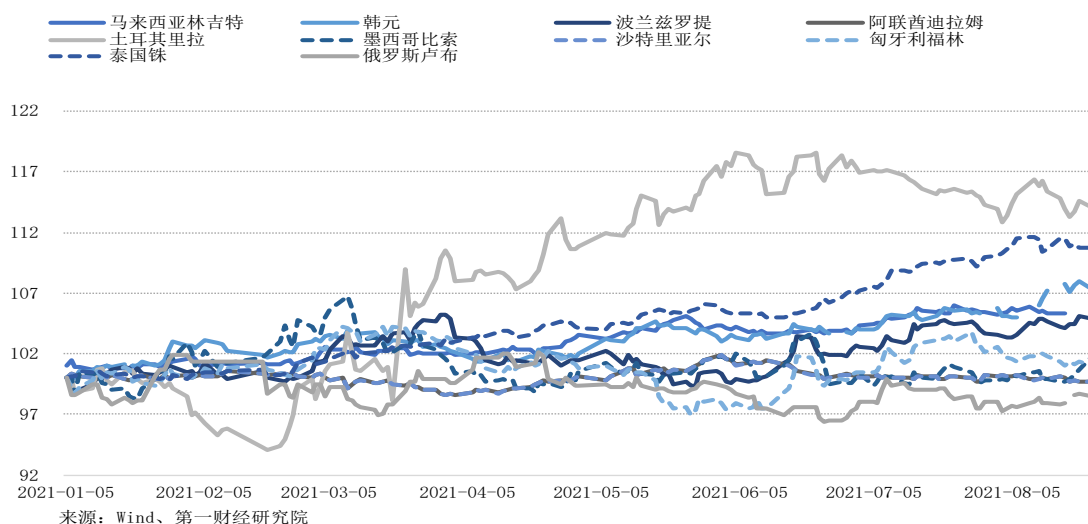
图4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



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13.46%；兑泰国铢和韩元年内升值分别为10.81%和6.87%。人民币兑俄罗斯卢布贬值幅度最大，为1.38%。

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8月18日至8月24日的当周，美元指数由93.14降至92.88，美元兑人民币汇率保持在6.48。中美经济状况近期保持稳定，自7月起，美元兑人民币汇率已经连续1个月稳定在6.48附近。

图6 美元指数与美元兑人民币汇率



中国10年期国债收益率周内（8月18日至8月24日）下降3bp至2.85%；美国10年期国债收益率周内上升3bp至1.29%。中美10年期国债利差周内下降6bp至156bp。

从年内来看，中国10年期国债收益率下降29bp；美国10年期国债收益率上升36bp；中美10年期国债利差累计下降65bp。

图7 中美10年期国债利差与人民币兑美元汇率走势



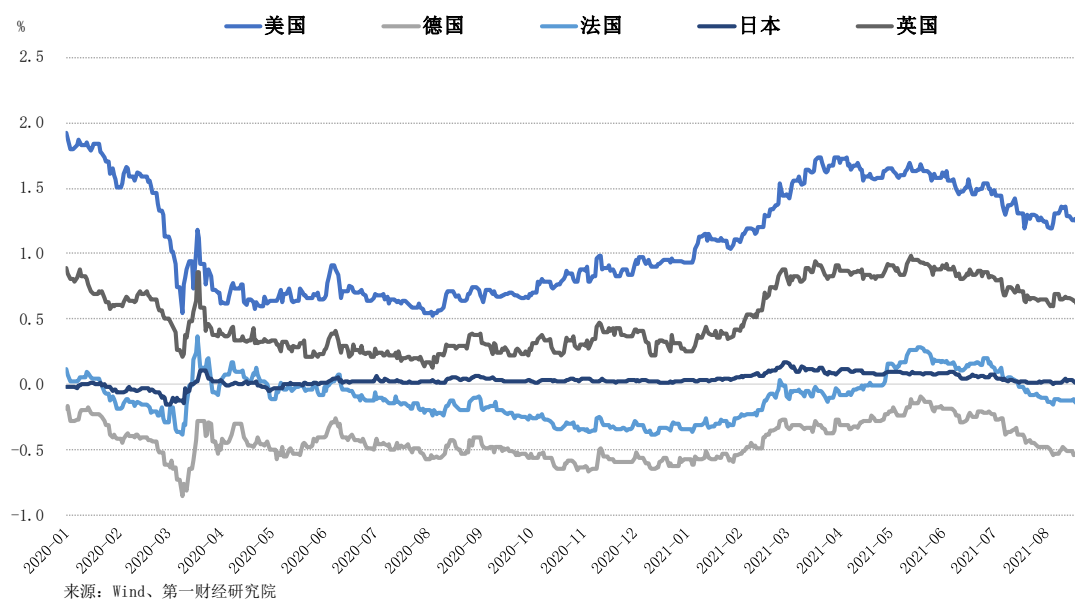
在8月18日至8月24日当周，从美元指数主要成分货币来看，美元兑英镑和日元升值，分别升值0.10%和0.05%；美元兑欧元贬值0.41%。年内美元仅兑英镑下降，为0.47%；兑日元上升幅度最大，为6.15%；兑欧元上升3.92%。

图8 美元兑美元指数成分货币汇率的走势



从美元指数的成分货币国家来看，周内（8月18日至8月24日）美国、德国和日本10年期国债收益率分别上升3bp、2bp和1bp。英国和法国10年期国债收益率均下降1bp。

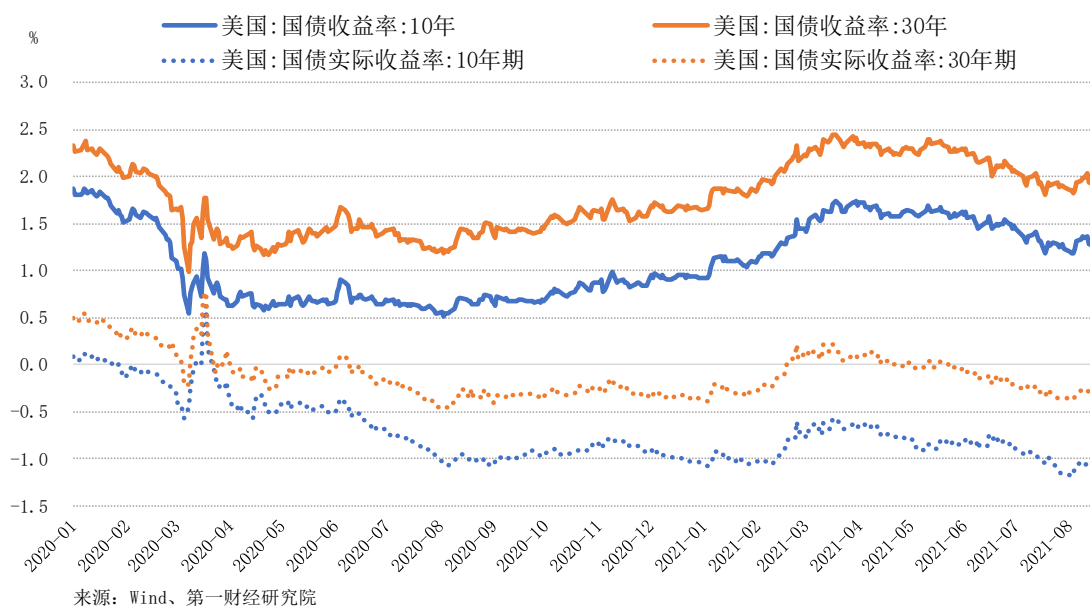
图9 美元指数成分国家10年期国债收益率走势



周内（8月18日至8月24日）美国5年期与30年期的国债利差收窄4bp至111bp，为年内最低。周内美国10年期国债收益率上升3bp；美国30年期国债收益率下降1bp；美国10年期国债实际收益率上升6bp，30年期国债实际收益率下降2bp。

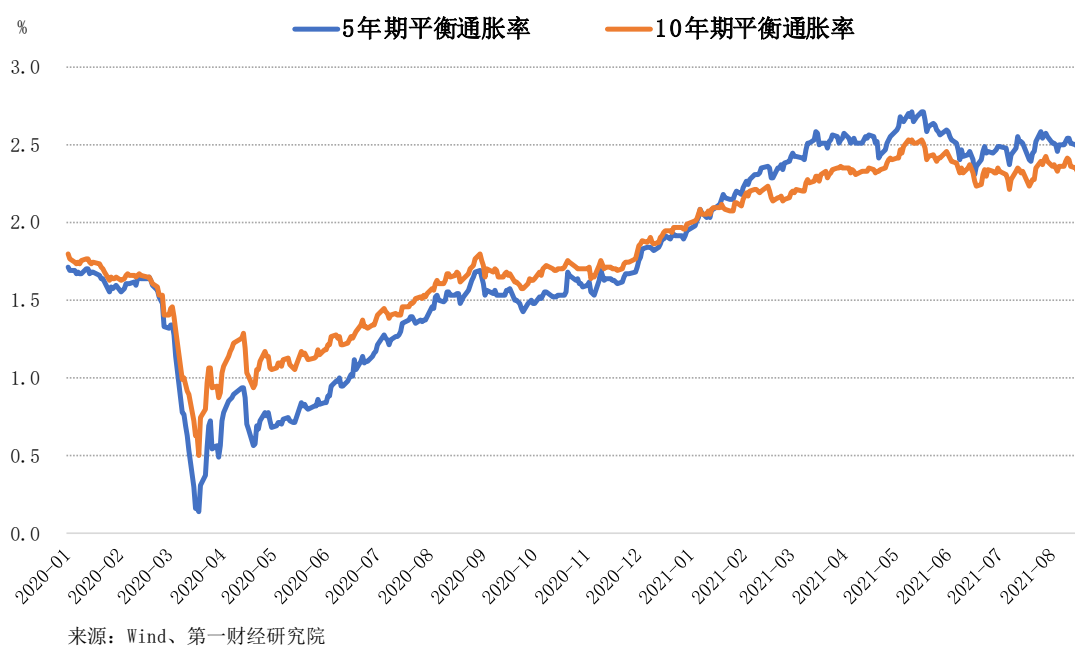


图 10 美国长端国债收益率走势



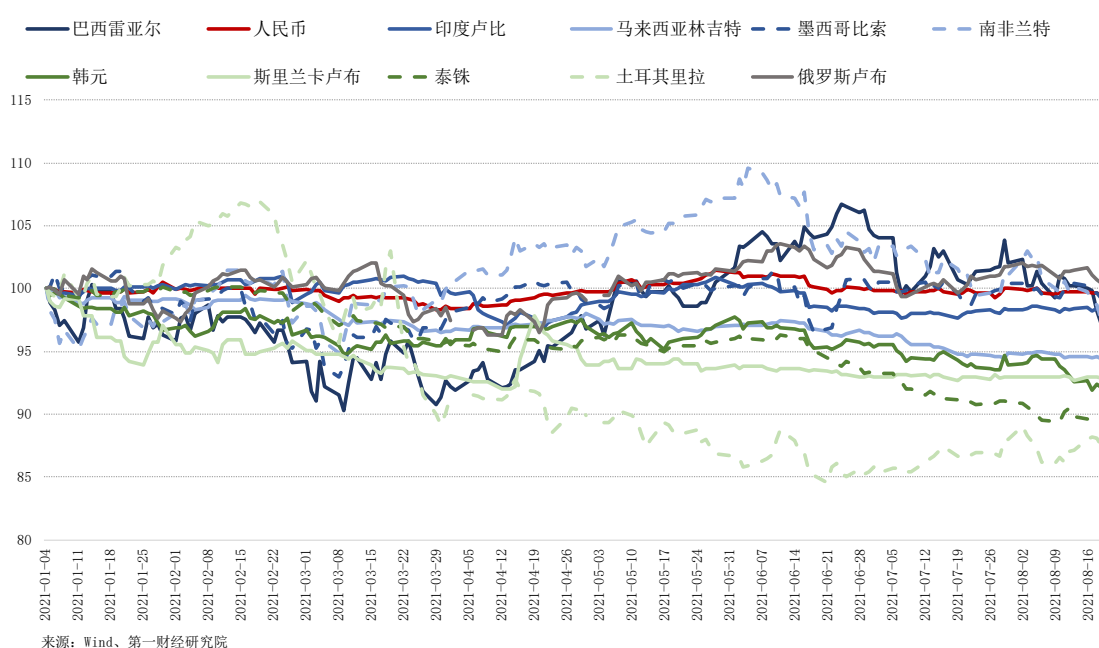
从美国通胀保护国债（TIPS）与国债之间的收益率差值来看，本周美国5年期与10年期平衡通胀率周内（8月18日至8月24日）下降，分别为2.45%和2.30%，仍处年内高位。

图 11 美国长期通胀预期



从新兴市场整体来看，年内多数新兴市场货币兑美元下降。其中，截至8月20日，仅俄罗斯卢布兑美元的年内升值，为0.14%；土耳其里拉和泰国铢兑美元年内贬值幅度最大，分别为12.50%和10.31%。

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24日，韩国央行在公告中称，家庭总信贷规模同比激增10.3%至1806万亿韩元，是2003年有数据以来的最大增幅；第二季度信贷规模环比增长41.2万亿韩元，为同期最大环比增幅。

2. 8月23日，以色列央行在政策会议上将基准利率维持在0.1%。虽然通货膨胀率持续上升，7月份CPI上涨0.4%，过去12个月的通货膨胀率为1.9%，但由于Delta变异病毒引起的感染病例增加，中短期经

济活动存在不确定性，所以以色列竟在很长一段时间内继续实施非常宽松的货币政策。以色列正在推进第三次疫苗接种，预计将有助于降低发病率并减少对经济预期的不利影响。以色列第二季度的 GDP 年化增长率达 15.4%，在统计局修正了历史 GDP 数据后，第二季度的产出缺口约为 3%，好于此前的预期 4.5%。

3. 8 月 21 日，欧洲央行执委施纳贝尔(Isabel Schnabel)接受采访时称，尽管物价继续从已经很高的水平上升，今年欧元区通胀率的上升仍被视为暂时现象。施纳贝尔重申了欧洲央行对通胀的长期看法，称从中期来看，通胀仍有可能低于该行 2%的目标，因此没有理由针对消费者物价上涨而收紧政策。虽然欧央行预计今年年底前通胀率将继续上升，特别是在德国，但从明年开始，通胀率预计将大幅下降。欧元区的通胀率在 7 月上升到 2.2%，根据欧洲央行的经济展望，到 11 月通胀率可能升至 3%，然后回落并在未来几年内徘徊在欧洲央行的目标水平之下。

4. 8 月 19 日，印尼央行将 7 天逆回购利率维持在 3.50%，同时将存款便利(DF)利率维持在 2.75%，并将贷款便利(LF)利率维持在 4.25%。2021 年第二季度 GDP 同比增长 7.07%，随着限制的放松和疫苗接种的加速推出，加上持续的政策刺激、优先部门的重新开放、对中小微企业的支持以及稳健的出口表现，2021 年的经济前景仍与此前预测的 3.5-4.3%一致。印尼 7 月通货膨胀率 CPI 为 1.52%（同比），仍处于低位，印尼央行预计 2021 年和 2022 年通胀率在 3.0%±1%的目标区间内。