



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2021.9.9(Y-Research IB21-067)

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9月1日-2021年9月7日)

主要发达国家国债收益率持续上升，高盛下调 美国经济增长预期

摘要

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 在过去一周下降 0.14%，收于 95.15。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 0.18%，收于 123.77。

在 9 月 1 日至 9 月 7 日的当周，美元指数由 92.65 下降至 92.54，美元兑人民币汇率维持在 6.46。

从美元指数的成分货币国家来看，周内（9月1日至9月7日）德国10年国债收益率上升幅度最大，为10bp；美国和法国10年国债收益率分别上升8bp和5.7bp。相较一个月前（8月1日），美债10年收益率上升幅度最大，为14bp；法国次之，为13.4bp；日本上升幅度最小，为2.4bp。

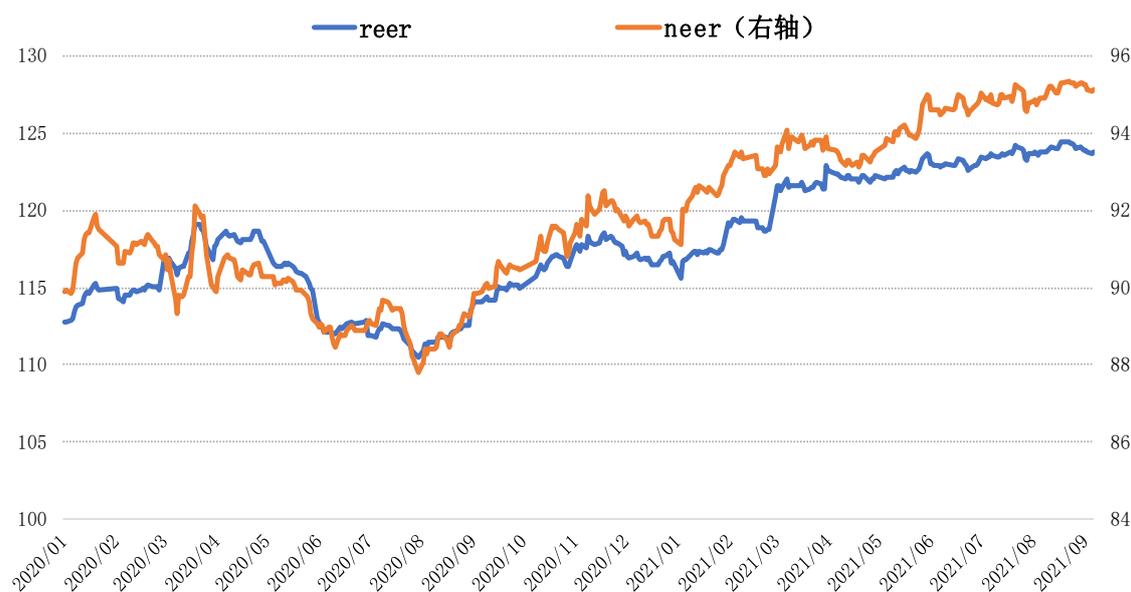
9月6日，高盛在最新发布的报告中预计，今年美国经济的整体增速为5.7%，低于8月底时6%的预测值。而这已经是在不到3个月的时间内，高盛第三次下调美国经济增速的预期。

正文

一、人民币汇率周内走势概览（2021年9月1日-9月7日）

第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）在过去一周下降0.14%，收于95.15。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0.18%，收于123.77。

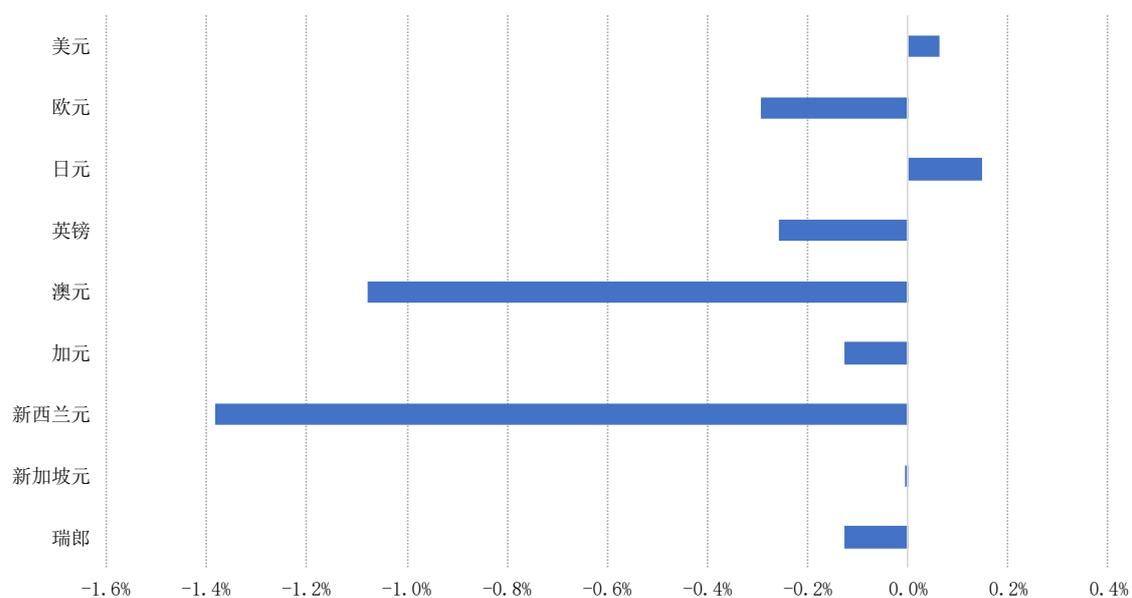
图1 第一财经研究院人民币 NEER 与 REER 走势



来源：第一财经研究院

在9月1日至9月7日的当周，人民币兑多数发达国家货币贬值。其中，人民币兑日元和美元升值，分别升值0.15%和0.06%。上周，人民币兑新西兰元和澳元贬值幅度最大，分别为1.38%和1.08%。

图 2 人民币兑主要发达国家货币汇率的周内变化

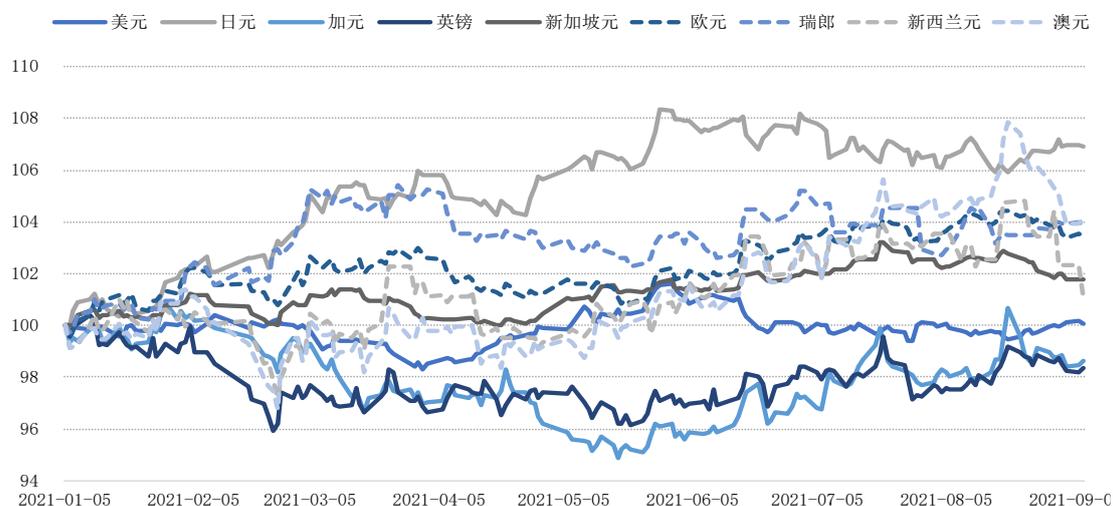


来源：Wind、第一财经研究院

从年内来看，人民币兑大部分发达国家升值。人民币兑日元、澳元和欧元的升值幅度最高，分别为 6.94%、4.16%和 3.44%。人民币兑英镑和加元贬值幅度最大，分别为 1.66%和 1.36%；人民币兑美元仍然基本持平。

截至 9 月 7 日，美元兑人民币汇率为 6.46，欧元兑人民币汇率为 7.67，英镑兑人民币汇率为 8.92，100 日元兑人民币汇率为 5.87。

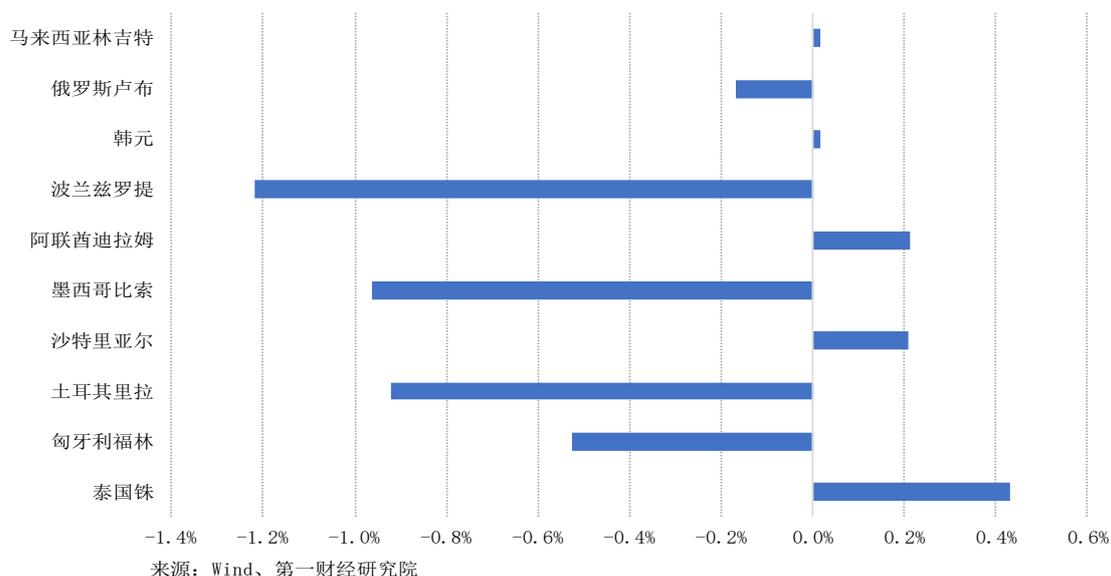
图3 人民币兑主要发达国家货币汇率的年内变化
(2021年1月5日=100)



来源: Wind、第一财经研究院

从新兴市场来看,在9月1日至9月7日的当周,人民币兑主要新兴市场国家货币涨跌不一。其中,人民币兑泰国铢升值幅度最大,为0.43%;兑阿联酋迪拉姆和沙特里亚尔的升值幅度次之,均为0.21%。兑波兰兹罗提、墨西哥比索和土耳其里拉贬值幅度较大,分别为1.22%、0.96%和0.92%。

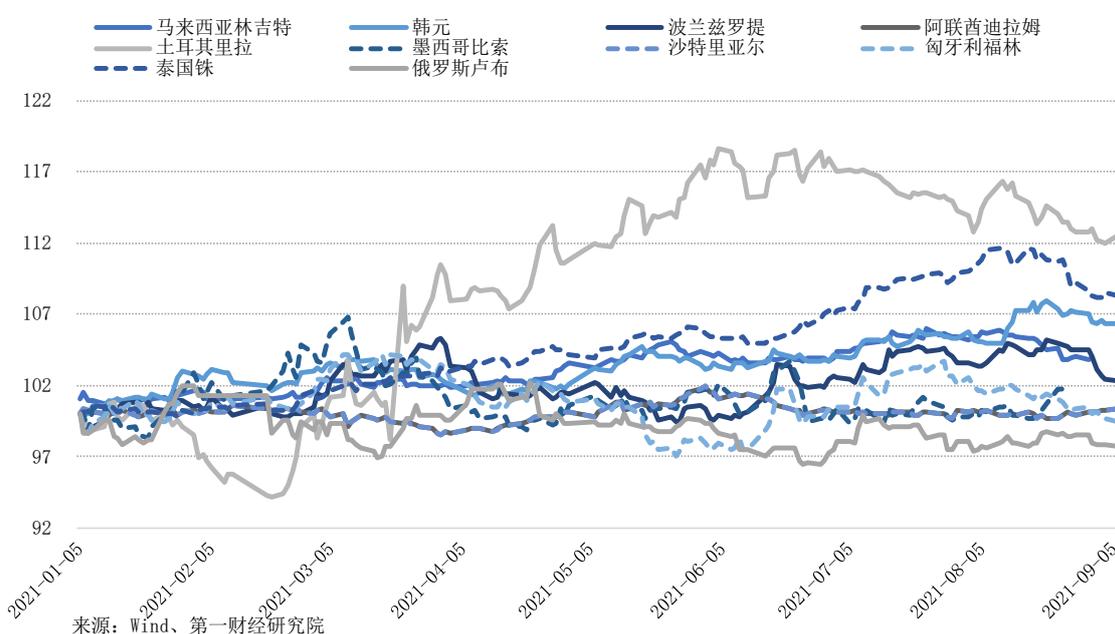
图4 人民币兑主要新兴市场国家货币汇率的周内变化



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幅度最高，为 11.98%；兑泰国铢和韩元年内升值幅度次之，分别为 8.73%和 6.48%。人民币兑俄罗斯卢布的贬值幅度最大，为 2.26%。

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 9 月 1 日至 9 月 7 日的当周，美元指数由 92.65 下降至 92.54，美元兑人民币汇率维持在 6.46。

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（9 月 1 日至 9 月 7 日）上升 1.5bp 至 2.86%；美国 10 年期国债收益率周内上升 8bp 至 1.38%。中美 10 年期国债利差周内下降 6.46bp 至 148.04bp。

从年内来看，中国 10 年期国债收益率下降 28bp；美国 10 年期国债收益率上升 45bp；中美 10 年期国债利差累计下降 73bp。

图7 中美 10 年期国债利差与人民币兑美元汇率走势



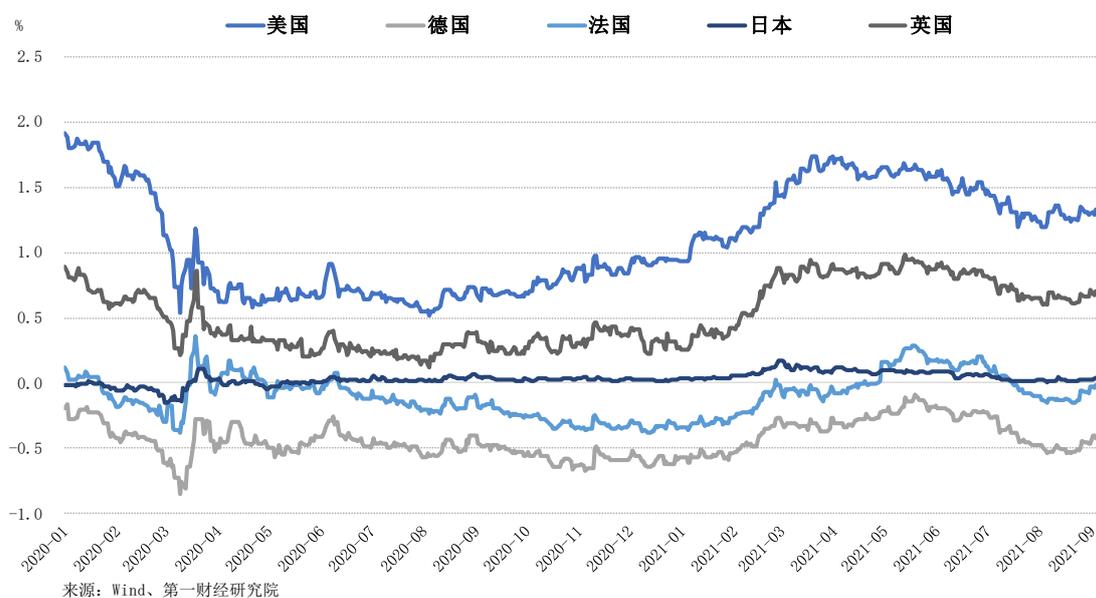
在9月1日至9月7日当周，从美元指数主要成分货币来看，美元兑日元升值0.25%；美元兑欧元和英镑贬值0.28%和0.21%。年内美元仅兑英镑下降，为0.88%；兑日元上升幅度最大，为6.76%；兑欧元上升3.16%。

图8 美元兑美元指数成分货币汇率的走势



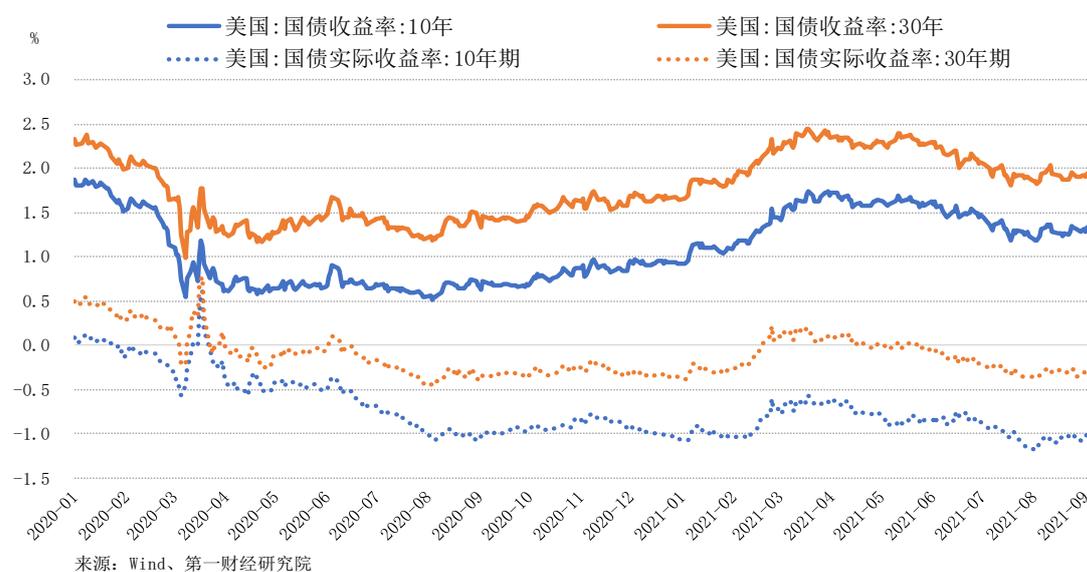
从美元指数的成分货币国家来看，周内（9月1日至9月7日）德国10年国债收益率上升幅度最大，为10bp；美国和法国10年国债收益率分别上升8bp和5.7bp。相较一个月前（8月1日），美债10年收益率上升幅度最大，为14bp；法国次之，为13.4bp；日本上升幅度最小，为2.4bp。

图9 美元指数成分国家10年期国债收益率走势



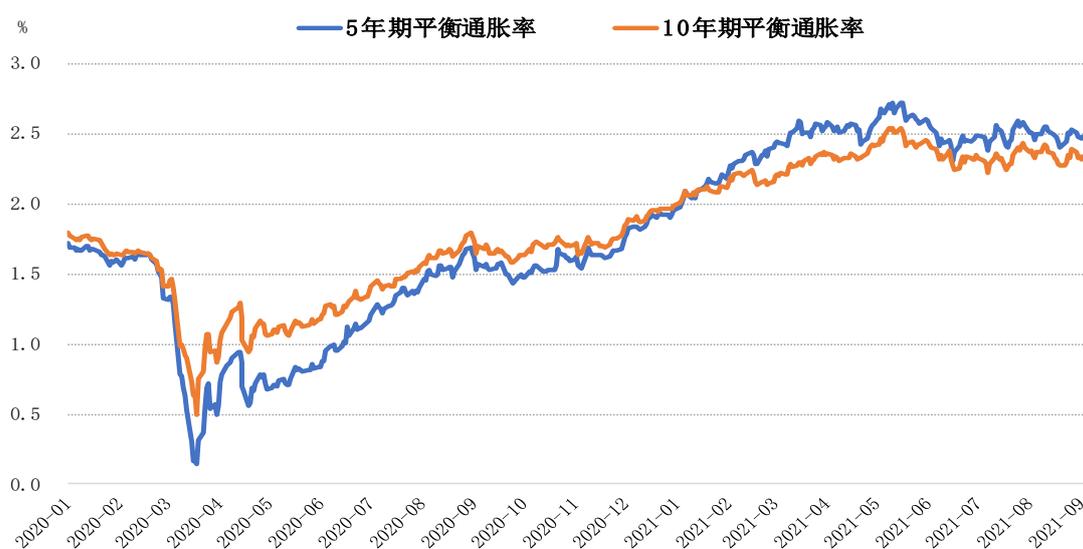
周内（9月1日至9月7日）美国10年期与30年期的国债利差下降1bp，至61bp。周内美国10年期国债收益率上升8bp；美国30年期国债收益率上升7bp；美国10年期国债实际收益率上升5bp，30年期国债实际收益率上升5bp。

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（9月1日至9月7日）上升，分别为2.51%和2.36%。

图 11 美国长期通胀预期

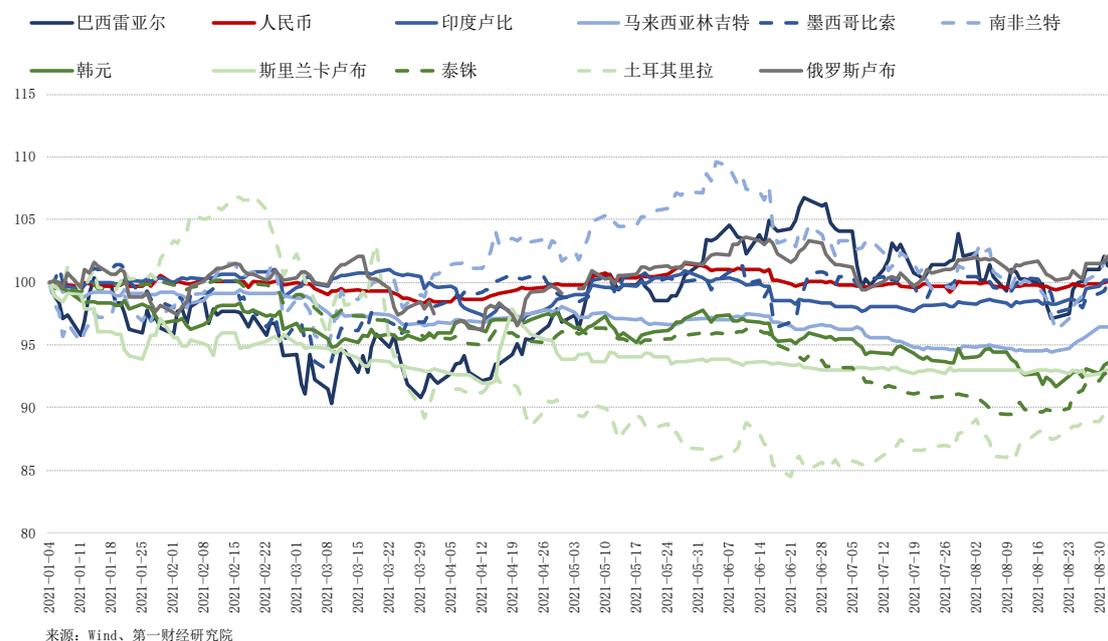


来源：Wind、第一财经研究院

从新兴市场整体来看，年内新兴市场货币兑美元涨跌不一。其中，截至9月3日，南非兰特兑美元年内升值幅度最大，为3.25%；巴西雷亚尔次之，上升1.49%。土耳其里拉和泰国铢兑美元年内贬值幅度最大，分别为10.54%和7.85%。

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、9月6日，高盛在最新发布的报告中预计，今年美国经济的整体增速为5.7%，低于8月底时6%的预测值。而这已经是在不到3个月的时间内，高盛第三次下调美国经济增速的预期。高盛经济学家 Ronnie Walke 表示，美国这种疲软的经济增速将会持续到明年。目前，美国消费者的支出在减少，购物意愿也在降低。这主要是受到疫情反弹、服务业复苏缓慢，以及财政支持减少的影响。此外，供应链中断也影响了美国多地的商家及时补充库存。

2、9月3日，美国劳工部公布的8月非农数据，数据显示，美国8月季调后非农就业人口新增23.5万，创下今年1月以来最小增幅，且远低于市场预期的增75万；8月失业率为5.2%，市场预期为5.2%，前

值为 5.4%；8 月就业参与率为 61.7%，预期为 61.8%，前值为 61.7%。失业率方面，美国 8 月失业率 5.2%，符合市场预期，较前值的 5.4%略微改善。8 月平均时薪继续改善，环比上涨 0.6%，超市场预期的 0.3%。

3、9 月 2 日，菲律宾央行公布货币政策会议纪要，委员会决定保持隔夜存款准备金率在 2%，并且维持隔夜存款和隔夜贷款利率的水平在 1.5%和 2.5%。

4、8 月 30 日，德国发布通胀数据显示，调和消费者物价指数(HICP)同比上涨 3.4%，创 2008 年以来最高水平；消费者物价指数(CPI)同比上涨 3.9%，创 1993 年 12 月以来历史新高。