



Committed to Improving
Economic Policy.

Index Brief

2018.2.13 (Y-Research IB18-007)

阚明昉 黄慧红/第一财经研究院研究员

kanmingfang@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（2018年2月2日—2月9日）： 市场看跌人民币情绪渐浓

截至2月9日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）上涨0.36%，收于95.41；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）小幅上涨0.45%，收于107.75。

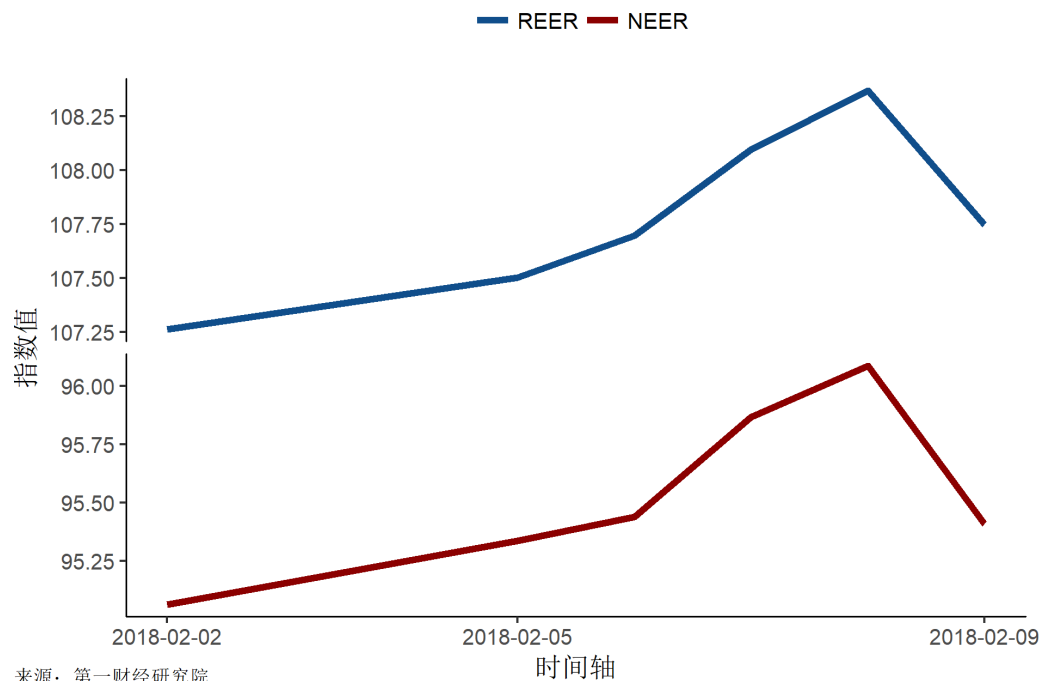
上周，澳洲联储、英国银行和新西兰联储均维持利率不变；中国外汇储备取得12连升。

2018年2月2日—2月9日第一财
经研究院人民币指数

截至2月9日的一周，第一财经研
究院人民币名义有效汇率指数（NEER）

上涨0.36%，收于95.41；第一财经研究
院人民币实际有效汇率指数（REER）小
幅上涨0.45%，收于107.75（图1）。

图1 第一财经研究院人民币 NEER 与第一财经研究院人民币 REER 走势（截至2018年2月9日）

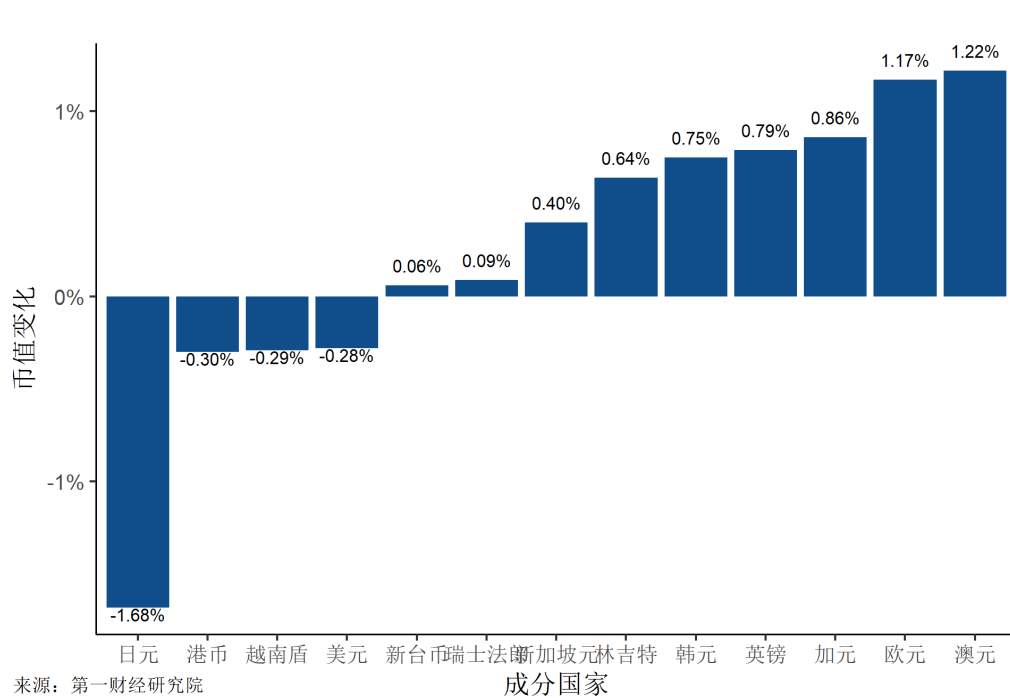


来源：Wind、第一财经研究院

周内人民币对大多数篮子货币升值，其中对澳元升值 1.22%，对欧元升值 1.17%，对加元升值 0.86%，对英镑

升值 0.79。但周内人民币对日元贬值 1.68%，对美元贬值 0.28%（图 2）。

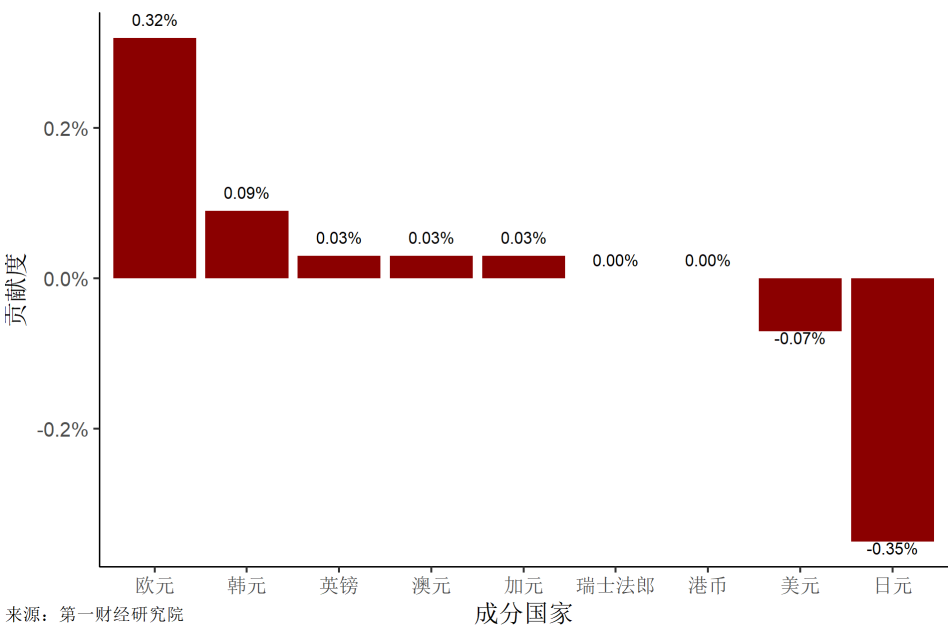
图 2 第一财经研究院人民币指数成分货币对人民币币值变化（2018 年 2 月 2 日-2 月 9 日）



来源：Wind、第一财经研究院

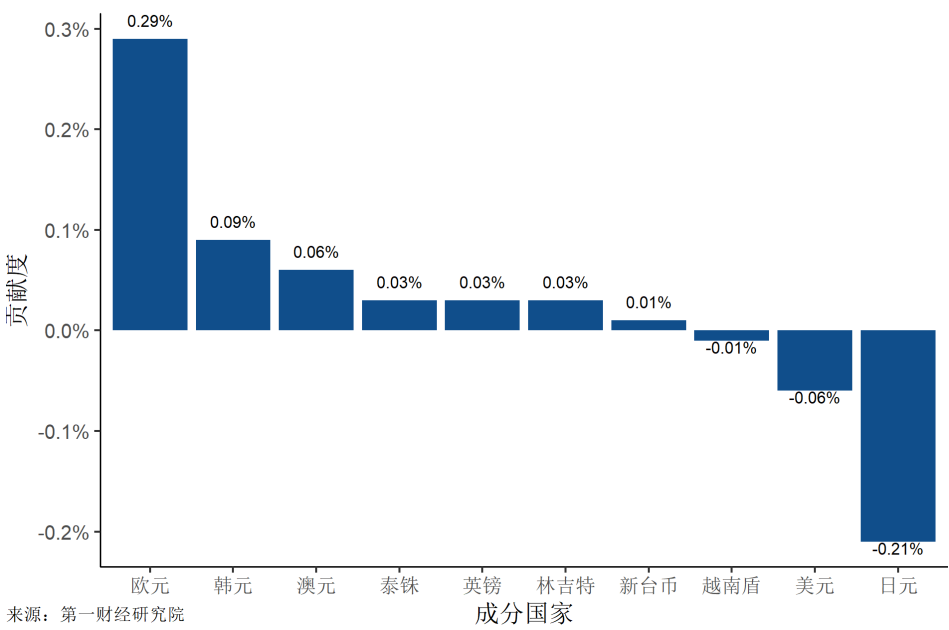
人民币对欧元上涨是第一财经研究的主因（图 3、4）。
院人民币 REER 和 REER 指数双双上涨

图 3 成分货币对第一财经研究院人民币 NEER 指数的贡献度（2018 年 2 月 2 日-2 月 9 日）



来源：Wind、第一财经研究院

图 4 成分货币对第一财经研究院人民币 REER 指数的贡献度（2018 年 2 月 2 日-2 月 9 日）



来源：Wind、第一财经研究院

汇率市场纪要

2月6日，**澳洲联储**宣布将利率维持在历史最低位 1.5% 不变，这是澳洲联储连续 18 个月把利率维持在创纪录低点。随后，澳洲联储主席洛威在政策声明中表示：“低利率水平继续支持澳大利亚的经济。预计在减少失业率，以及通胀率回归至目标方面将取得进一步进展，但这一进展可能是渐进的。”截至收盘，澳元对美元上涨 0.35%。

8日，**英国央行**公布利率决议维持利率不变，同时上调了 GDP 预期并上调了 2020 年四季度的薪资预期，并暗示可能会在 11 月前加息。英国央行行长卡尼发表讲话，也表示可能更大幅度的加息：可能会“更早、较先前更大幅度”地加息。英镑迅速走高，一度突破 1.40 关口，当日收盘对美元上涨 0.35%。

此外，8日**新西兰联储**将指标隔夜拆款利率维持在 1.75% 不变，并调降了其到 2020 年通胀的预估。

其它央行方面，5日**欧洲央行**行长德拉吉在欧洲议会讲话时称，欧元区经济增长比此前预计的强劲，明显高于潜在水平，但还需要宽松的货币政策。日本

央行行长黑田东彦向国会表示，央行必须维持超宽松货币政策，因通胀率距离央行目标 2% 仍很遥远。

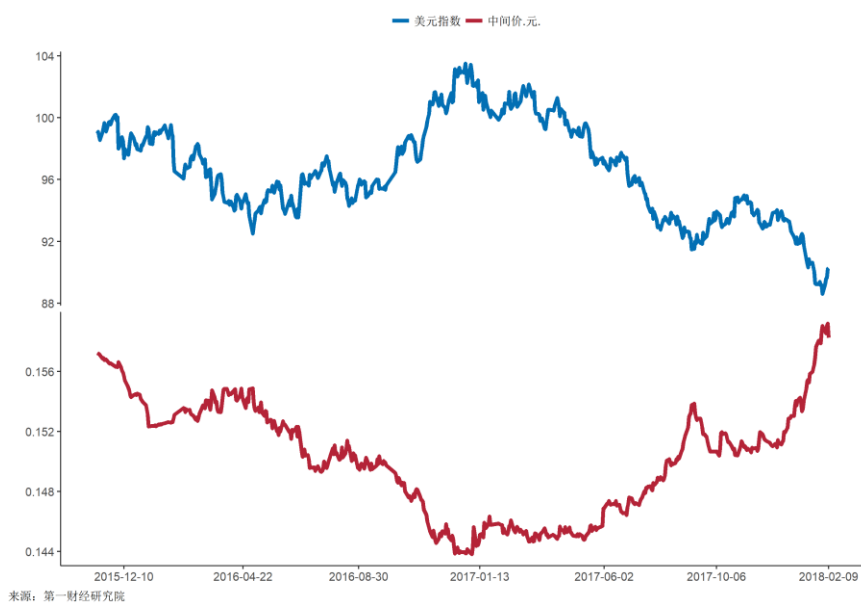
7日，经过多轮艰辛谈判，**德国**最大两个党团基民盟/基社盟(联盟党)和社会民主党终于达成正式联合组阁协议，结束 4 个多月的德国政府“跛脚鸭”状态。此消息推动欧元对美元短线走强，但收盘仍下跌 1.02%。

7日，**中国**公布 1 月外汇储备为 31615 亿美元，连升 12 个月，且连续 12 个月站稳 3 万亿以上。主要非美元货币汇率升值和资产价格变动等各因素共同作用导致外汇储备规模小幅上升。

市场看跌人民币对美元汇率

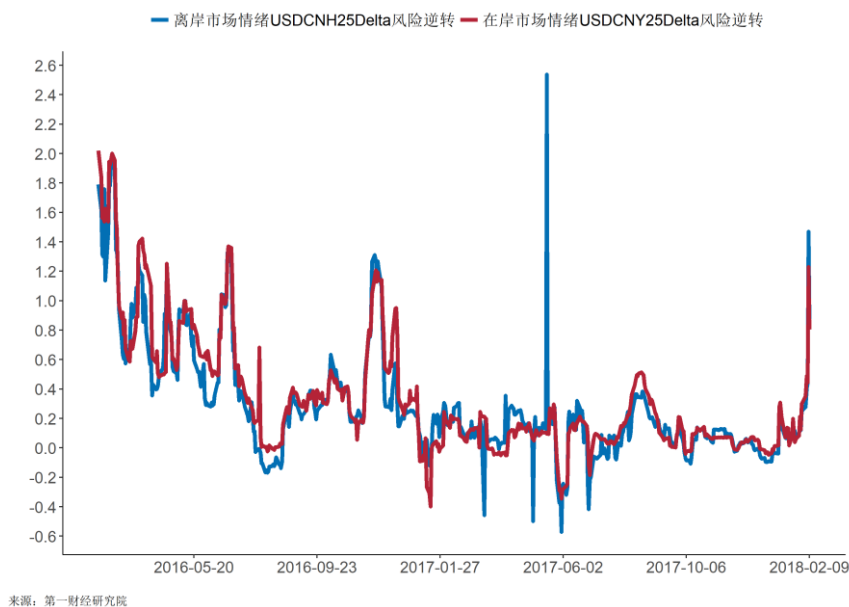
周内美元指数上涨 1.89%，人民币对美元中间价下跌 0.49%（图 6）。第一财经研究院通过人民币衍生品需求偏度（图 7）的监测发现，上周离岸在岸市场继续看跌对人民币对美元汇率。

图 6 周内人民币对美元中间价下跌、美元指数上涨



来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 7 周内离岸在岸市场均看跌人民币对美元汇率



来源：Bloomberg、第一财经研究院