

第一财经研究院人民币指数周报 (2018年3月16日—3月23日): 美元对人民币中间价创 8·11 汇改以来新低

截至3月23日的一周,第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 下跌 0.26%, 收于 94.32; 第一财经研究院人民币实际有效汇率指数 (REER) 下跌 0.07%, 收于 107.58。

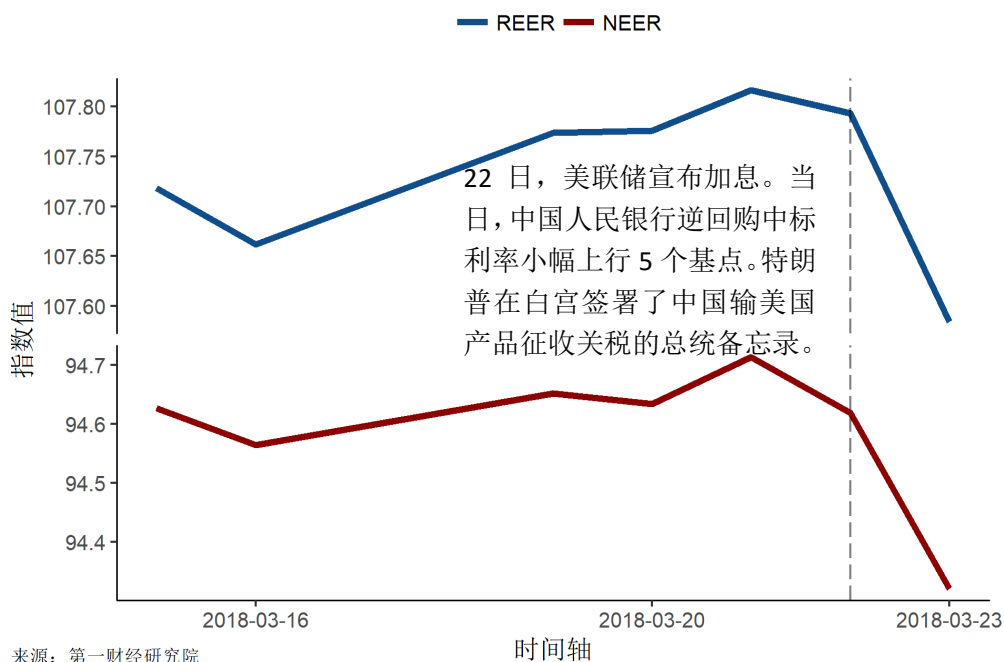
19日,日本央行公布3月8-9日货币政策会议意见摘要。22日,美联储主席鲍威尔召开新闻发布会,宣布加息;当日,中国人民银行开展的逆回购中标利率小幅上行5个基点;特朗普在白宫签署了中国输美国产品征收关税的总统备忘录。25日,新任央行行长易纲在中国高层发展论坛上发表讲话。27日,美元对人民币汇率中间价创8.11汇改以来新低,为6.2816。

2018年3月16日—3月23日第一 财经研究院人民币指数

截至3月23日的一周,第一财经研
究院人民币名义有效汇率指数 (NEER)

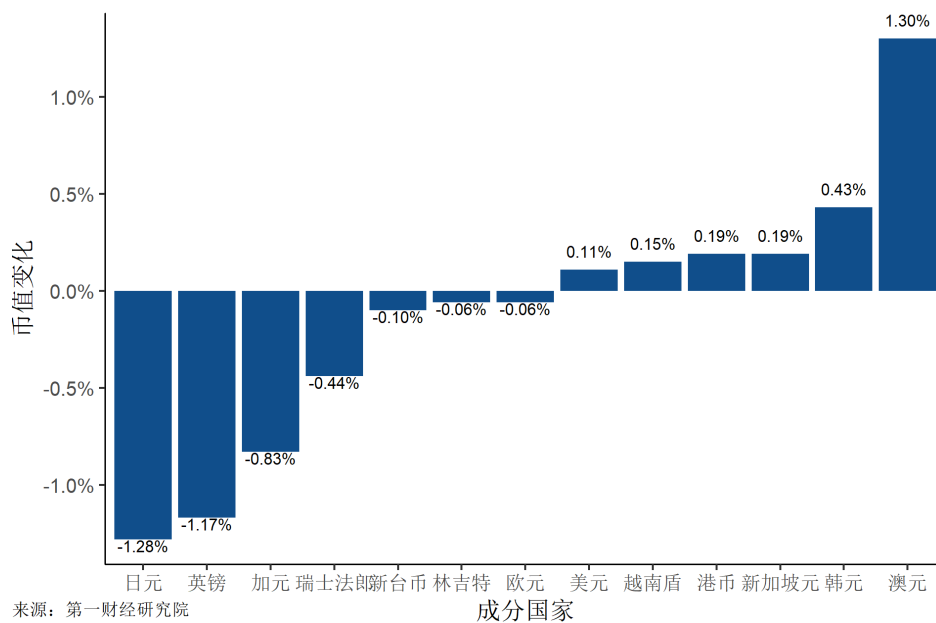
下跌 0.26%, 收于 94.32; 第一财经研究
院人民币实际有效汇率指数 (REER) 下
跌 0.07%, 收于 107.58 (图 1)。

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 3 月 23 日)



周内人民币对澳元升值 1.30%，对英镑贬值 1.17%（图 2）。美元升值 0.11%；对日元贬值 1.28%，

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 3 月 16 日-3 月 23 日）



人民币对日元贬值是导致第一财经
研究院人民币 REER 和 REER 指数下跌

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 3 月 16 日-3 月 23 日）

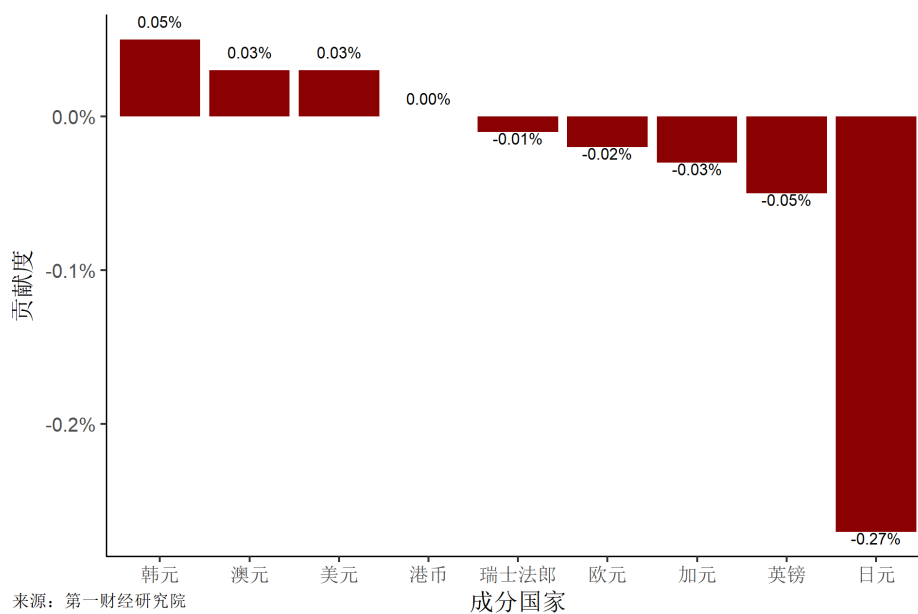
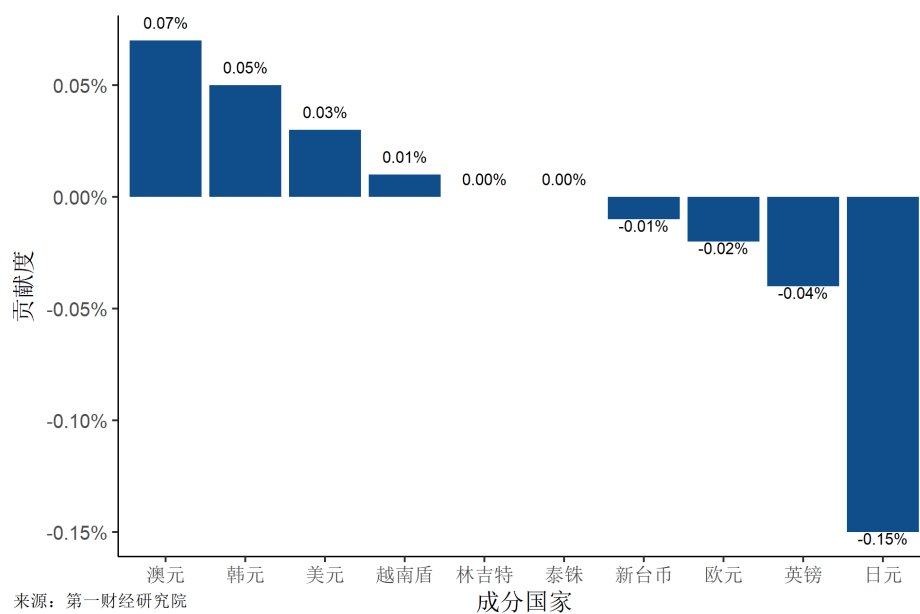


图 4 成分货币对第一财经研究院人民币 REER 指数的贡献度（2018 年 3 月 16 日-3 月 23 日）



汇率市场纪要

19日，日本央行公布3月8-9日货币政策会议意见摘要。摘要称，日本经济正在适度扩张，在产出缺口的缩小以及中长期通胀预期的支持下，CPI同比呈上升趋势，未来将逐渐达到2%的目标水平。此外，日央行表示需谨慎应对美联储加息，摘要中大部分官员表示未来一段时间应继续采用宽松的货币政策。截至23日，美元指数上升1.2%，日元对人民币汇率上升1.01%。

22日，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会，宣布加息。当日，中国人民银行开展的逆回购中标利率小幅上行5个基点，人民银行公开市场业务操作室负责人表示，此次公开市场操作利率小幅上行符合市场预期，也是市场对美联储刚刚加息的正常反应。

同一天，特朗普宣布将对从中国进口的商品大规模征收关税，并实施投资限制；并在白宫签署了中国输美国产品征

收关税的总统备忘录，标志着新一轮“中美贸易战”的开启。受一系列事件影响，截至23日，美元指数上涨0.13%，人民币对美元中间价下跌0.17%。

25日，新任中国央行行长易纲在中国高层发展论坛上发表讲话，就人民币汇率问题表示，要增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；要坚持推进汇率市场化改革，使得汇率发挥宏观经济“自动稳定器”的作用；要扩大金融业开放，稳步推进人民币国际化。27日，美元对人民币汇率中间价为6.2816，创8.11汇改以来新低。

周内市场对人民币对美元汇率看跌情绪减弱

周内美元指数下跌0.62%，人民币对美元中间价上涨0.11%（图5）。第一财经研究院通过人民币衍生品需求偏度（图6）的监测发现，上周离岸在岸市场对人民币对美元汇率看跌情绪减弱。

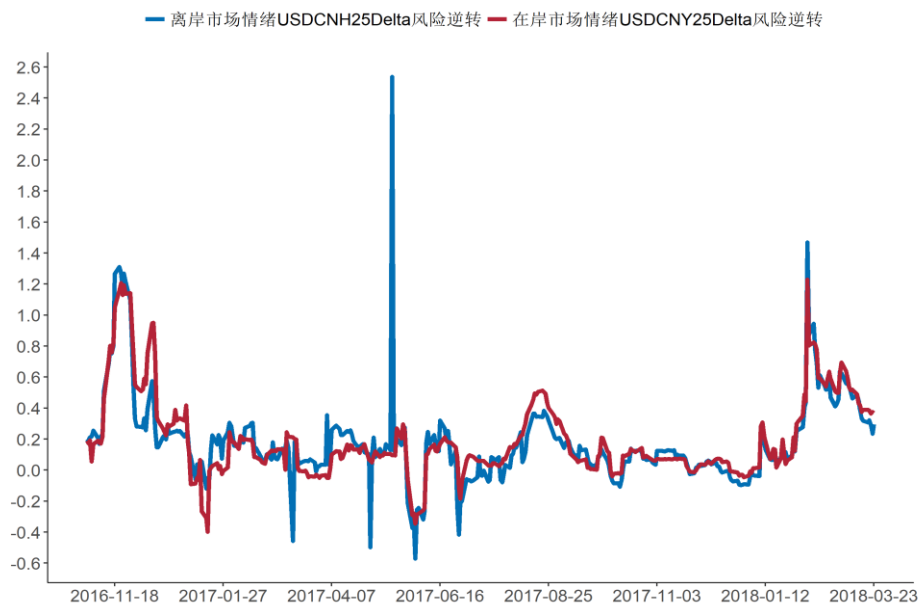
图5 周内人民币对美元中间价上涨、美元指数下跌



来源：第一财经研究院

来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 周内市场对人民币对美元汇率看跌情绪减弱



来源：第一财经研究院

来源：Wind、第一财经研究院