

## 第一财经研究院人民币指数周报 (2018 年 6 月 22 日—6 月 29 日): 人民币指数创“811”以来最大周跌幅

截至 6 月 29 日的一周, 第一财经研究院人民币名义有效汇率指数 (NEER) 下行 1.67%, 收于 93.92; 第一财经研究院人民币实际有效汇率指数 (REER) 下行 1.63%, 收于 107.32。

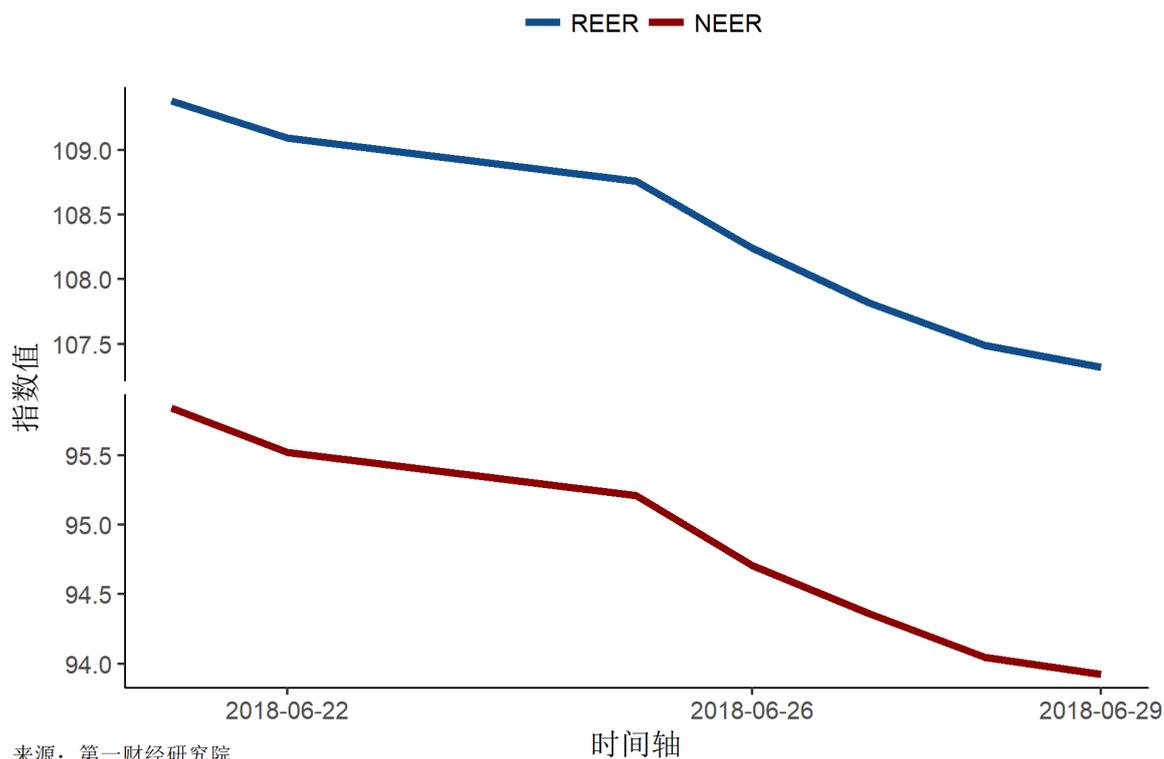
周内, 6 月 24 日, 中国人民银行宣布由 7 月 5 日起下调部分银行存款准备金率 50 个基点, 为今年第三次降准, 涵盖 5 家国有企业银行和 12 家股份制商业银行, 以及大部分城商行、农商行和外资银行, 这将释放大约人民币 7000 亿元的流动性。

**2018 年 6 月 22 日—6 月 29 日第一  
财经研究院人民币指数**

截至 6 月 29 日的一周, 第一财经研  
究院人民币名义有效汇率指数 (NEER)

大幅下行 1.67%, 收于 93.92; 第一财经  
研究院人民币实际有效汇率指数  
(REER) 大幅下行 1.63%, 收于 107.32  
(图 1)。

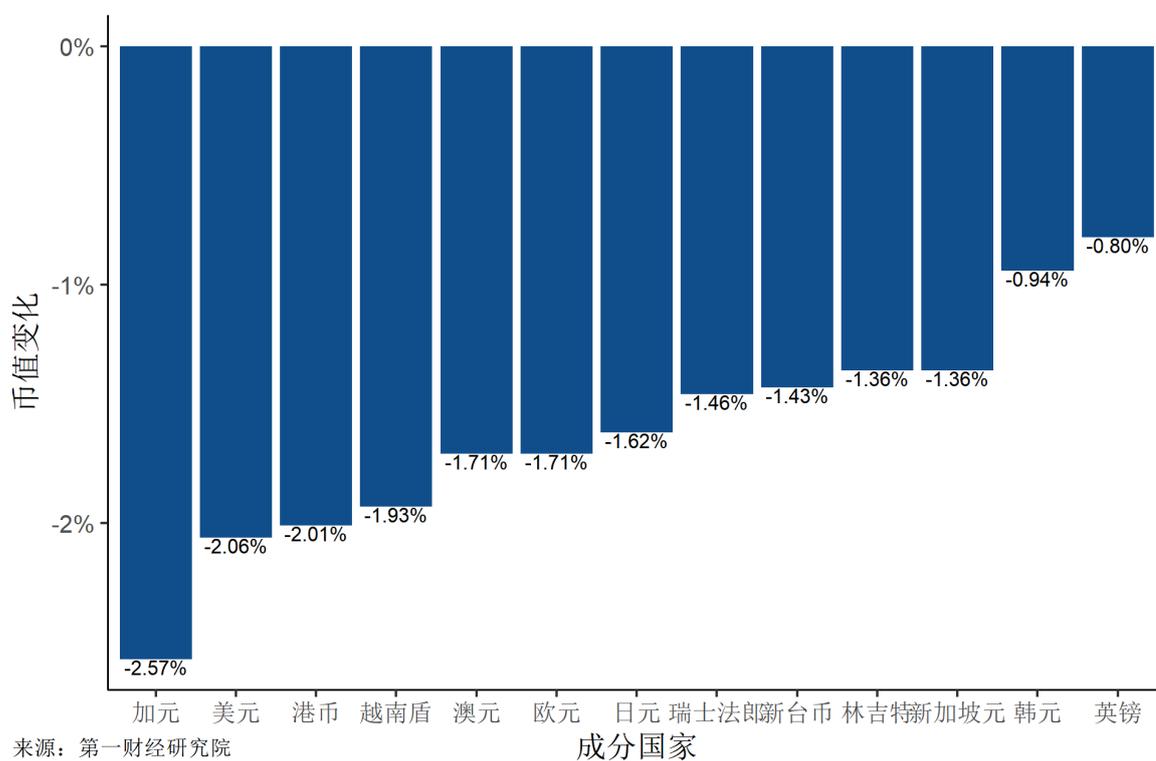
**图 1 第一财经研究院人民币 NEER 与  
第一财经研究院人民币 REER 走势  
(截至 2018 年 6 月 29 日)**



周内人民币对所有篮子货币贬值，其中人民币对加元贬值 2.57%，对美元贬值 2.06%，对港元贬值 2.01%（图 2）。

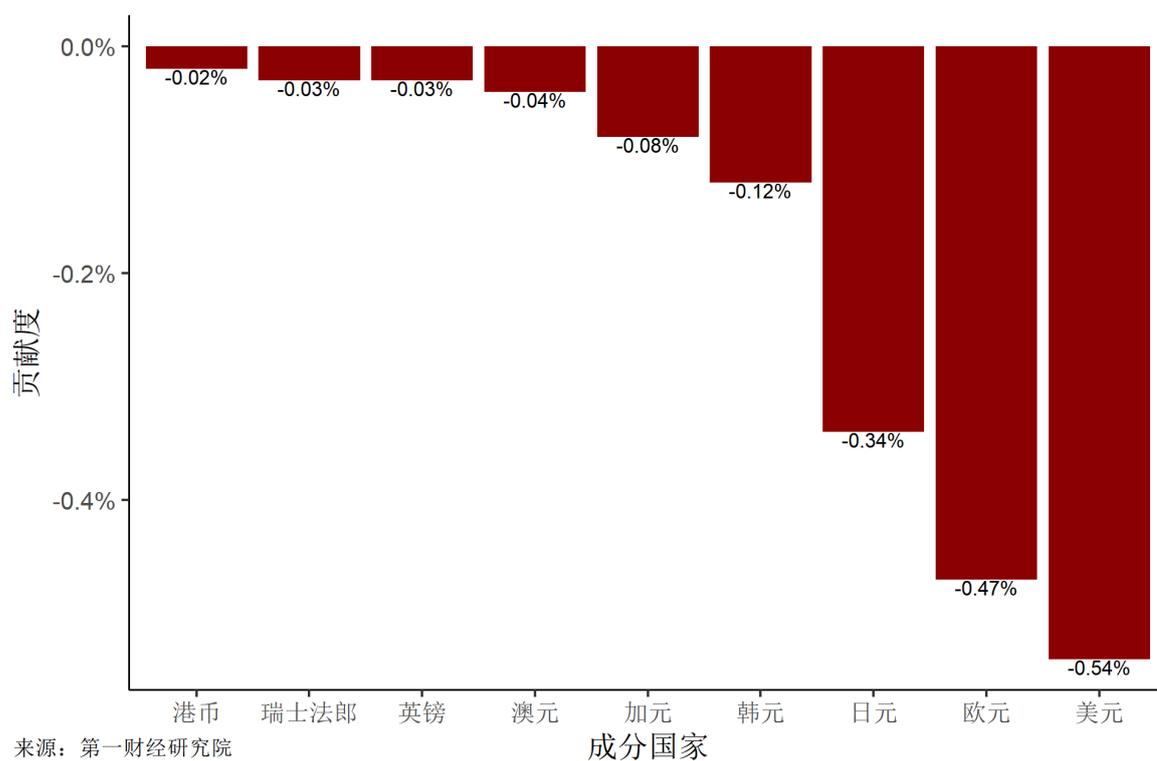
这也导致了第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数双双重挫（图 3、4）。

**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 6 月 22 日-6 月 29 日）**



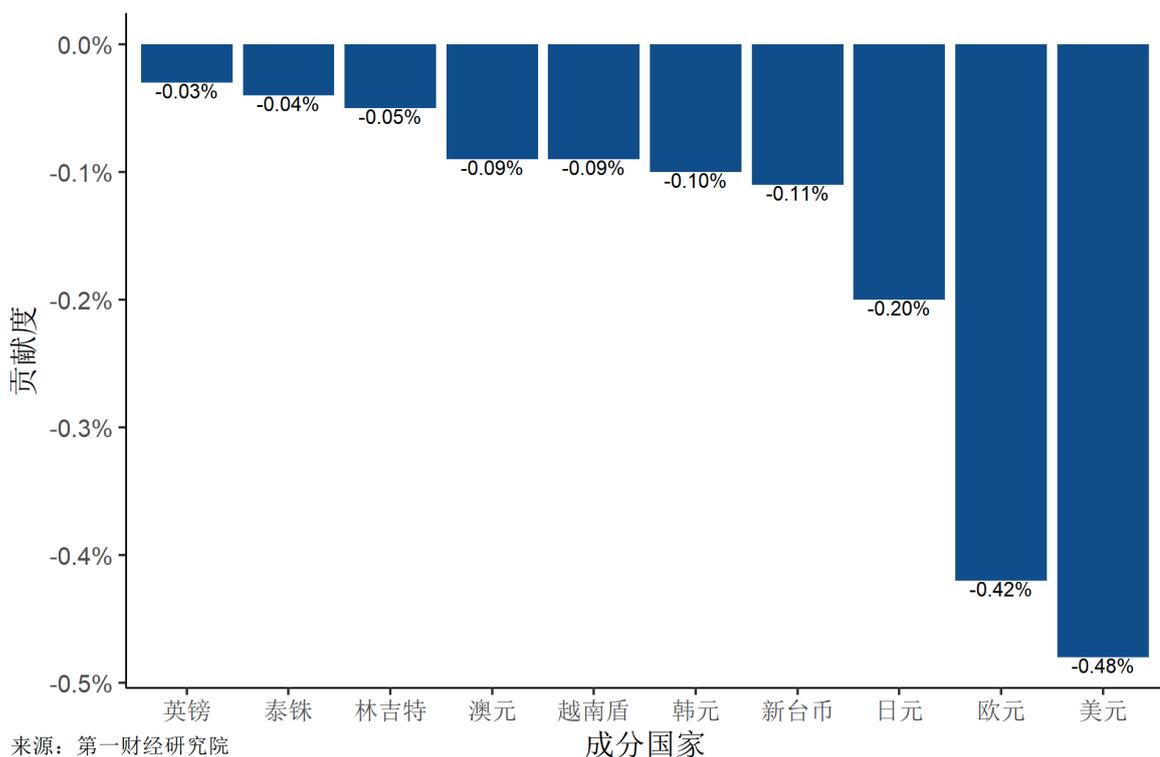
来源：Wind、第一财经研究院

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 6 月 22 日-6 月 29 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 6 月 22 日-6 月 29 日)



来源：Wind、第一财经研究院

### 汇率市场纪要

6月24日，中国人民银行宣布自7月5日起下调部分银行存款准备金率50个基点。这是今年第三次降准，覆盖5家国有企业银行和12家股份制商业银行，以及大部分城商行、农商行和外资银行，并将释放大约人民币7000亿元的流动性。

而且中国并未在美联储6月加息后“跟随加息”。在中美经济周期和金融周期分化的背景下，两国10年期国债利率中枢一下一上，导致中美利差不断收窄。2018年以

来，中美利差已从年初140个基点以上收窄至目前的不到70个基点。

### 周内市场看跌人民币对美元汇率

周内美元指数上涨0.51%，人民币对美元中间价下跌2.06%（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，上周离岸在岸市场均看跌人民币对美元汇率。

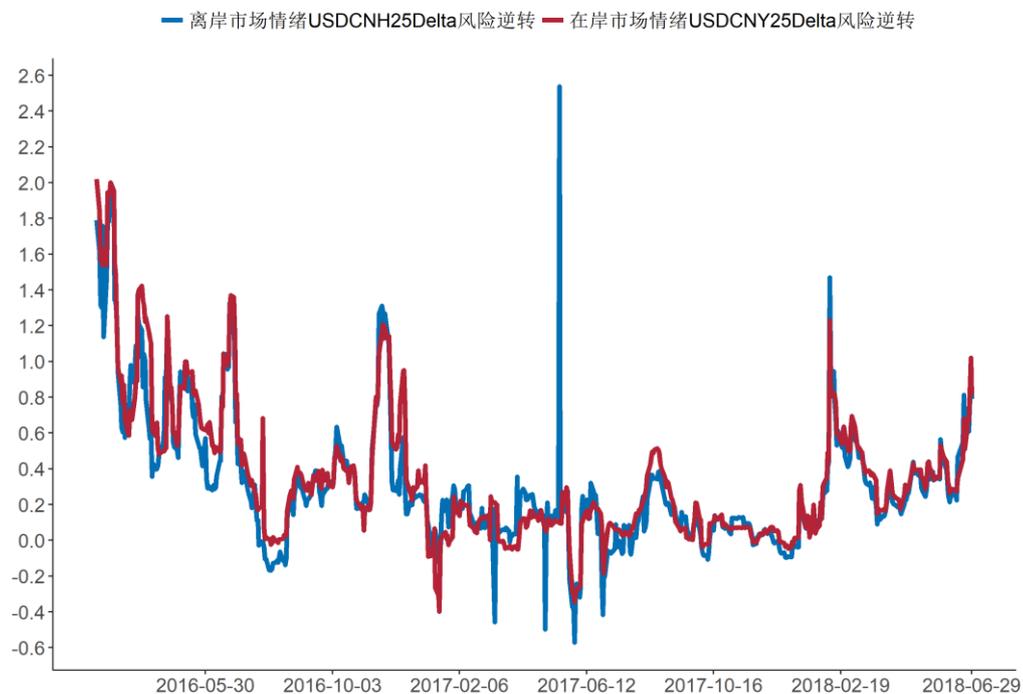
图5 周内人民币对美元中间价重挫、美元指数上涨



来源：第一财经研究院

来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 周内市场看跌人民币对美元汇率



来源：第一财经研究院

来源：Bloomberg、第一财经研究院