

第一财经研究院人民币指数周报（2019年3月22日-3月29日）：

中国将持续扩大金融业对外开放 人民币指数运行平稳

截至3月29日的一周，人民币指数运行平稳。第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）下跌0.07%，收于93.37；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.10%，收于110.75。

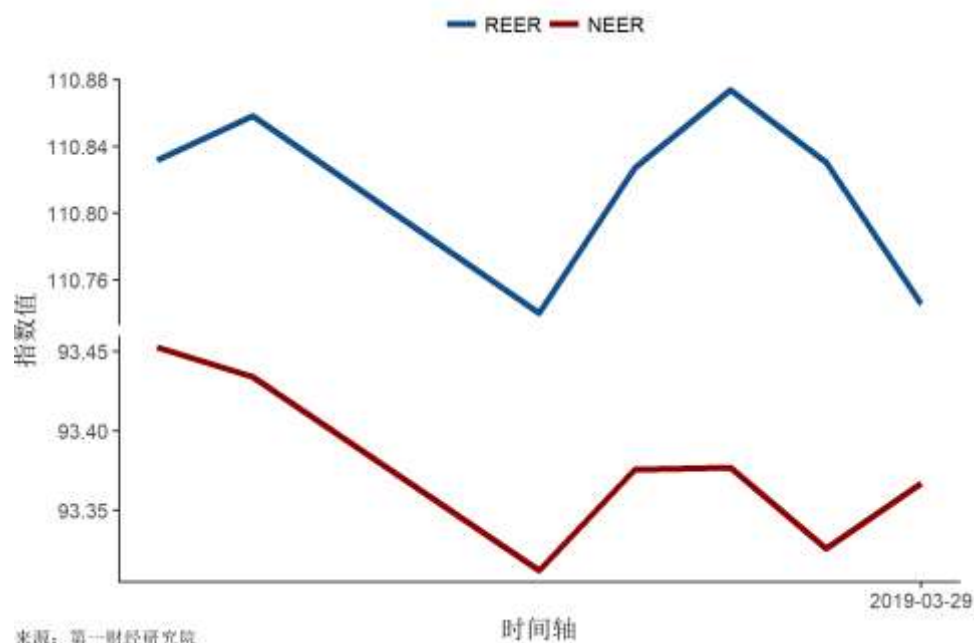
上周，中国高层频发积极开放信号，李克强在博鳌亚洲论坛表示，中国将进一步放宽外资市场准入，还将持续扩大金融业对外开放。关于中美贸易谈判，美国白宫称双方“坦诚和建设性的讨论取得了进展”。

2019年3月22日-3月29日第一财经研究院人民币指数

截至3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

跌0.07%，收于93.37；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）收于110.75，较上周下跌0.10%（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2019年3月29日)

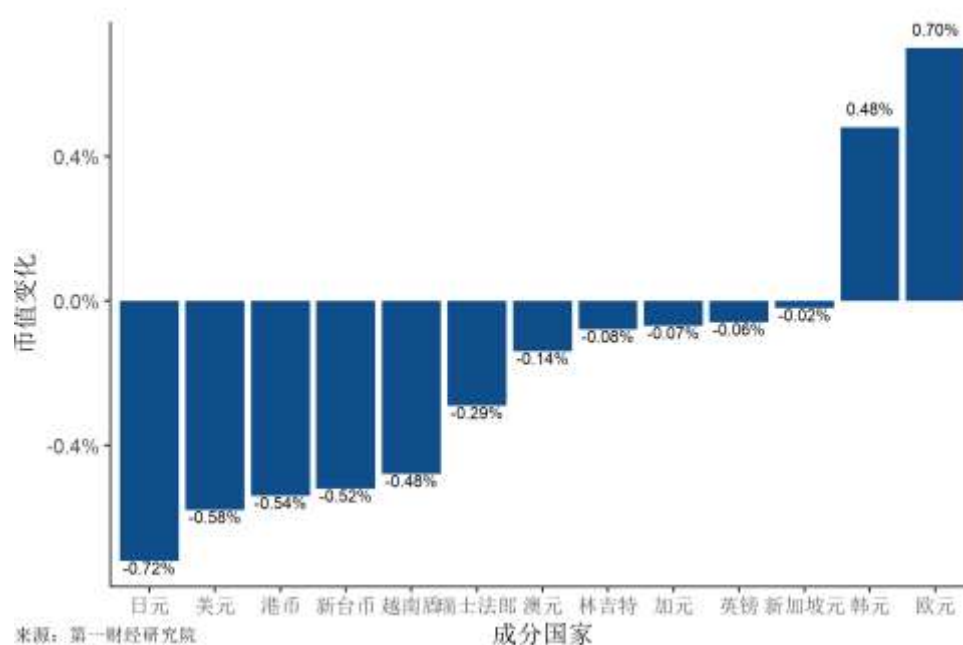


来源：Wind、第一财经研究院

截至 3 月 29 日的一周，人民币对日元贬值 0.72%，对美元贬值 0.58%，对新台币贬值 0.52%；人民币对欧元升值

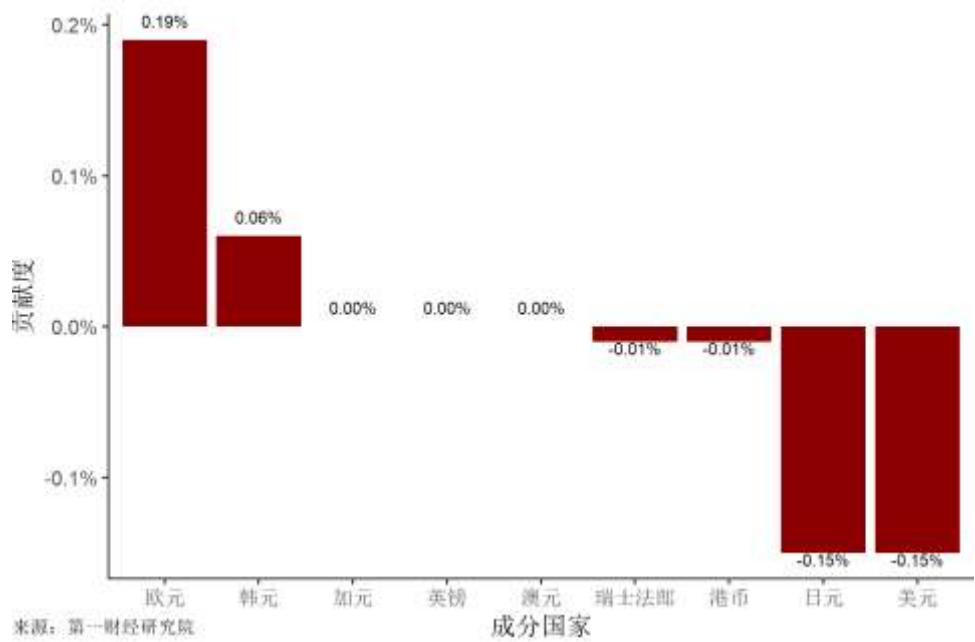
0.70%，对韩元升值 0.48%。第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数周内小幅下行（图 3、4）。

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
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



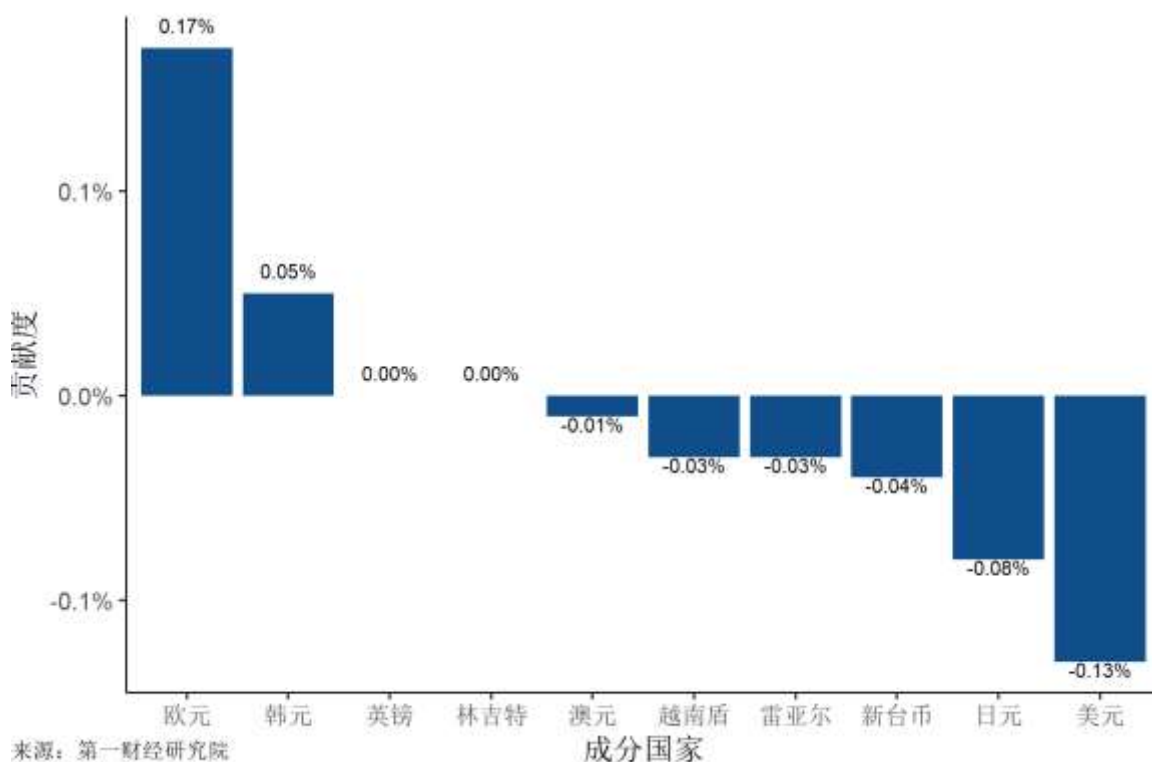
来源：Wind、第一财经研究院

图 3 成分货币对第一财经研究院人民币 NEER 指数的贡献度
(2019 年 3 月 22 日-3 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
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



来源：Wind、第一财经研究院

汇率市场纪要

3月22日，欧元区3月份PMI数据也进一步走弱，导致市场对全球经济进一步下行的担忧恶化，避险情绪急速升温，美元被动走强。

3月28日，李克强在博鳌亚洲论坛表示，中国将抓紧制定外商投资法配套法规，进一步放宽外资市场准入，今年6月底之前将再次修订发布外商投资准入负面清单和鼓励外商投资产业指导目录。此外，中国还将持续扩大金融业对外开放，征信、信评、非银行支付等的准入限制将大幅放宽。

3月29日，白宫新闻秘书办公室发布声明说，由财政部部长史蒂文姆努钦及美国贸易代表罗伯特莱特希泽率领的美国代表团本周在北京“就谈判和接下

来的重要步骤进行的坦诚和建设性讨论取得了进展。”

3月29日，美国总统特朗普再度向美联储发难，指责美联储错误地提高了利率，白宫首席经济学家库德洛呼吁美联储降息50基点。

3月29日，博鳌亚洲论坛副理事长、中国人民银行前行长周小川在博鳌亚洲论坛2019年年会上接受媒体采访时表示，人民币汇率形成机制走向有管理的浮动汇率是很早就有的目标，以供求关系为基础、参照一篮子货币浮动、保持人民币在合理均衡水平上的基本稳定等方向是清楚的。

周小川表示，有信心让人民币的汇率机制更加市场化，更加符合国际上认

可的方式，浮动范围也会更大，从而更有效地反映市场的供求关系。

市场情绪一致看跌

截至 3 月 29 日的一周，美元指数上涨 0.86%，人民币对美元中间价下跌 0.58%（图 5）。通过人民币衍生品需求偏度（图 6）的监测，我们发现，上周离岸市场情绪由看涨人民币对美元汇率转为看跌，在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度加剧。在岸和离岸市场情绪近一个半月以来首次变为一致看跌。

在岸离岸人民币汇差正常

第一财经研究院通过对人民币贬值压力指标的监测发现，在岸人民币离岸人民币汇差无异常（图 7）。

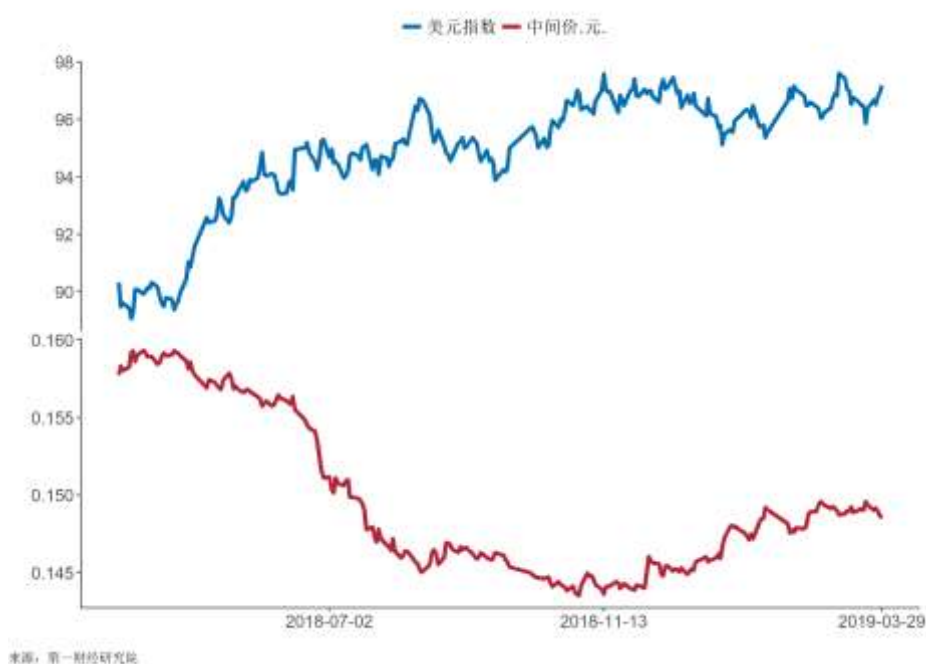
人民币对美元波动率差值正常

第一财经研究院通过衍生品交易的波动率构建的人民币意外指标的监测发现，根据一个标准差的判定标准，周内人民币对美元波动率差值正常（图 8）。

人民币对美元收盘价上涨

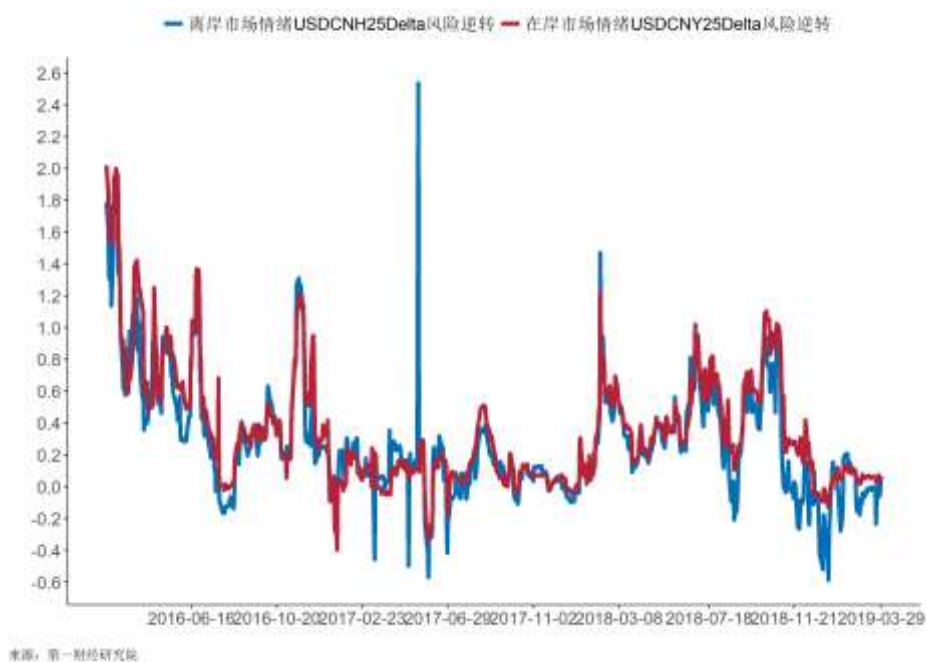
上周，大部分新兴市场和 G10 国家货币对美元收盘价下跌（图 9、10）。

图 5 人民币对美元中间价下跌涨，美元指数上涨
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



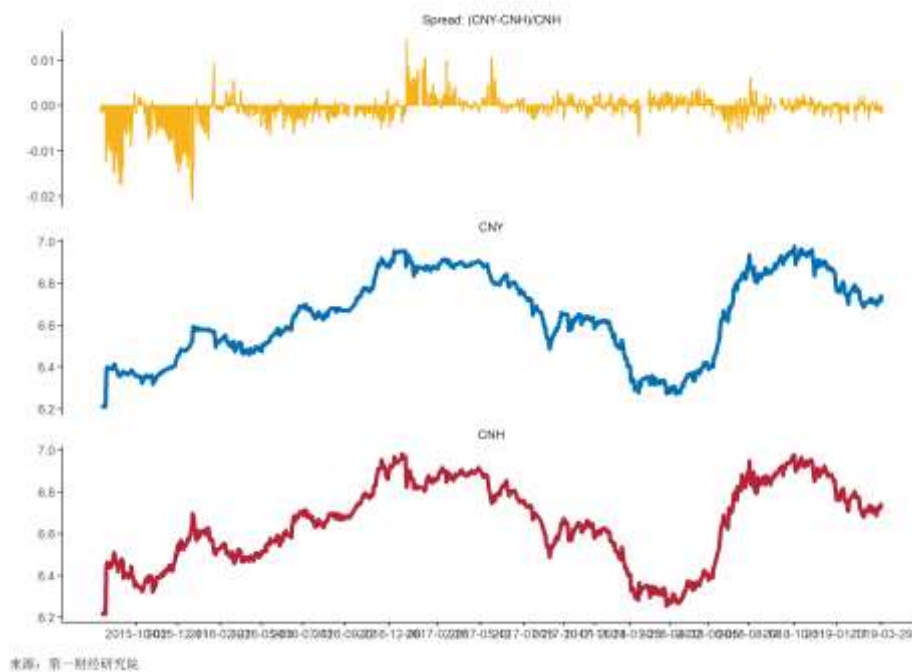
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 离岸在岸市场情绪一致看跌
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



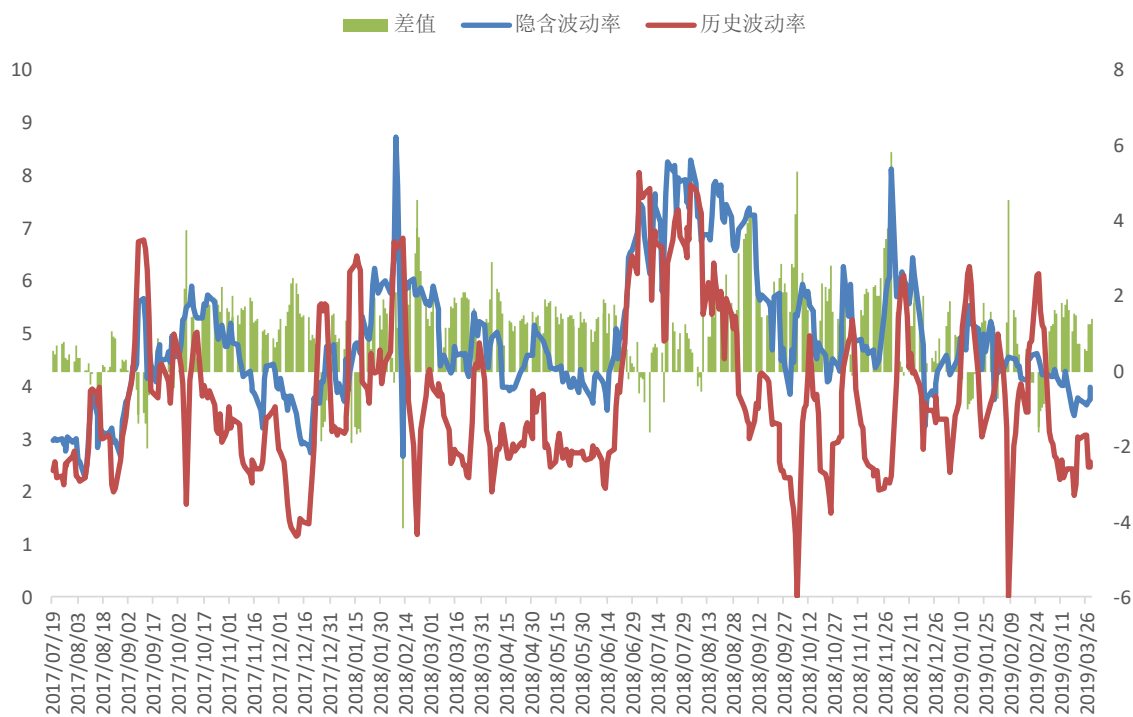
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 7 在岸离岸人民币汇差正常
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



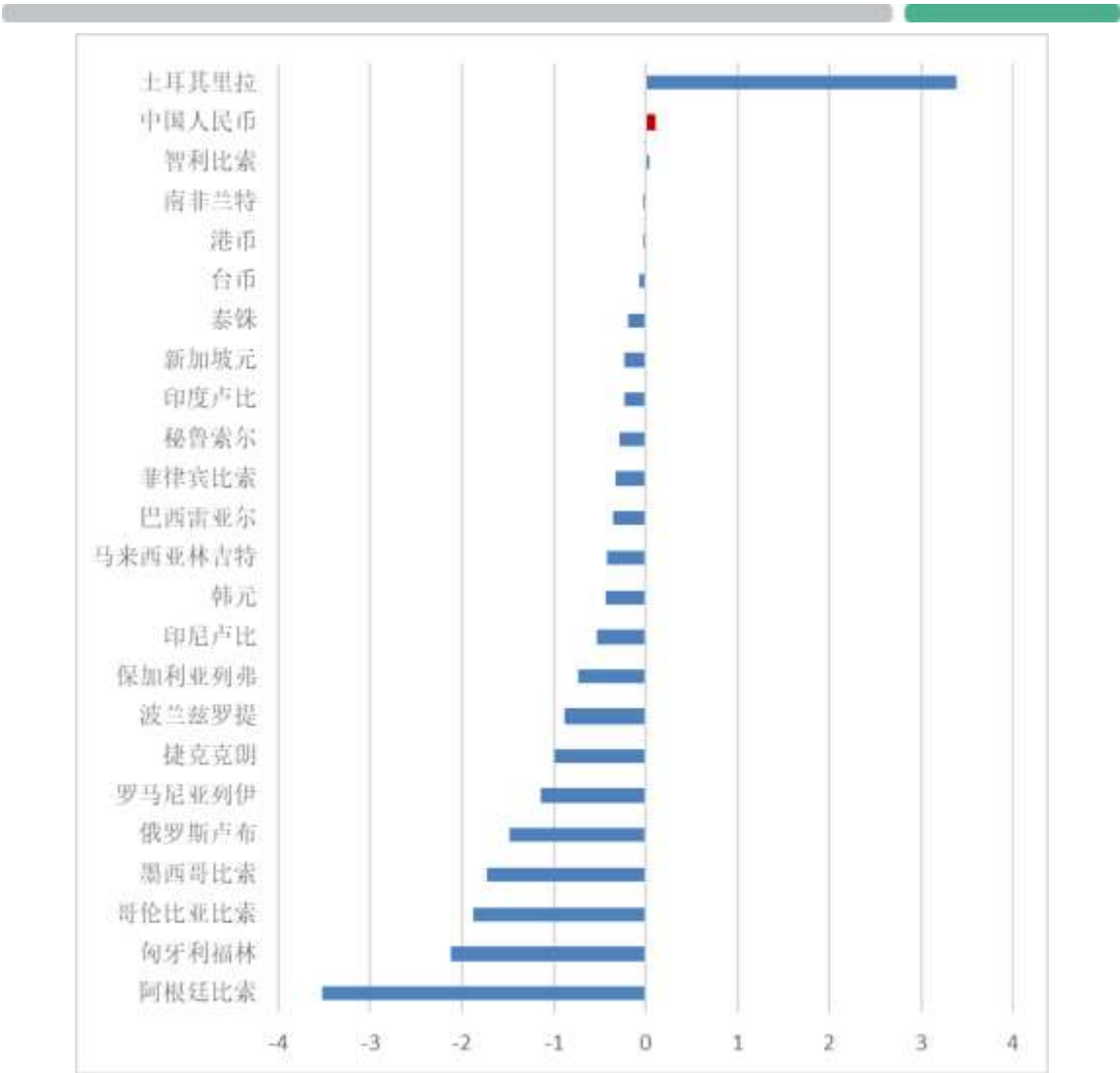
来源：第一财经研究院

图 8 人民币对美元波动率正常
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



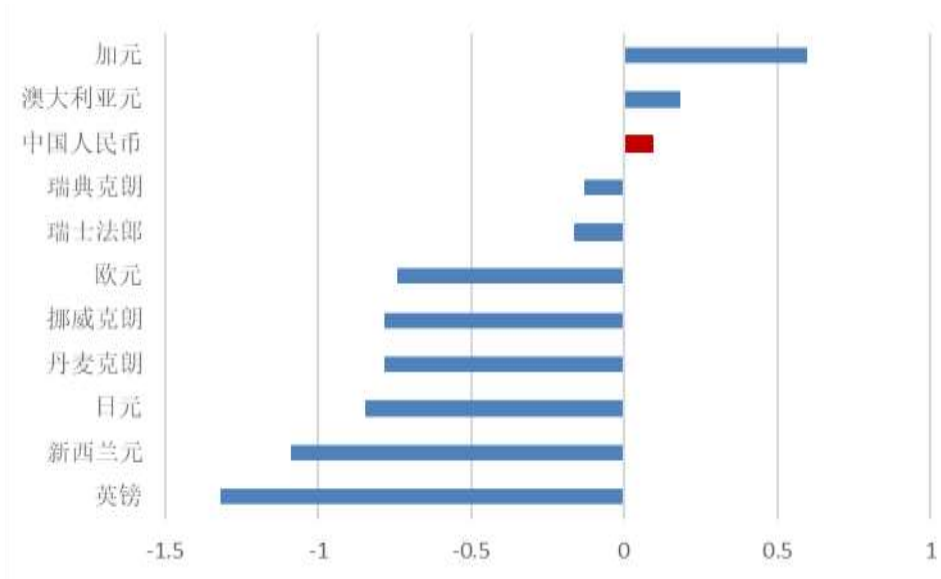
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 9 人民币和新兴市场货币对美元收盘价的变动情况（%）
（2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日）



来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 10 人民币和 G10 国家货币对美元收盘价的变动情况 (%)
(2019 年 3 月 22 日-3 月 29 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院