

第一财经研究院人民币指数周报（2019年8月23日-8月30日）：

人民币兑美元中间价结束6日连贬

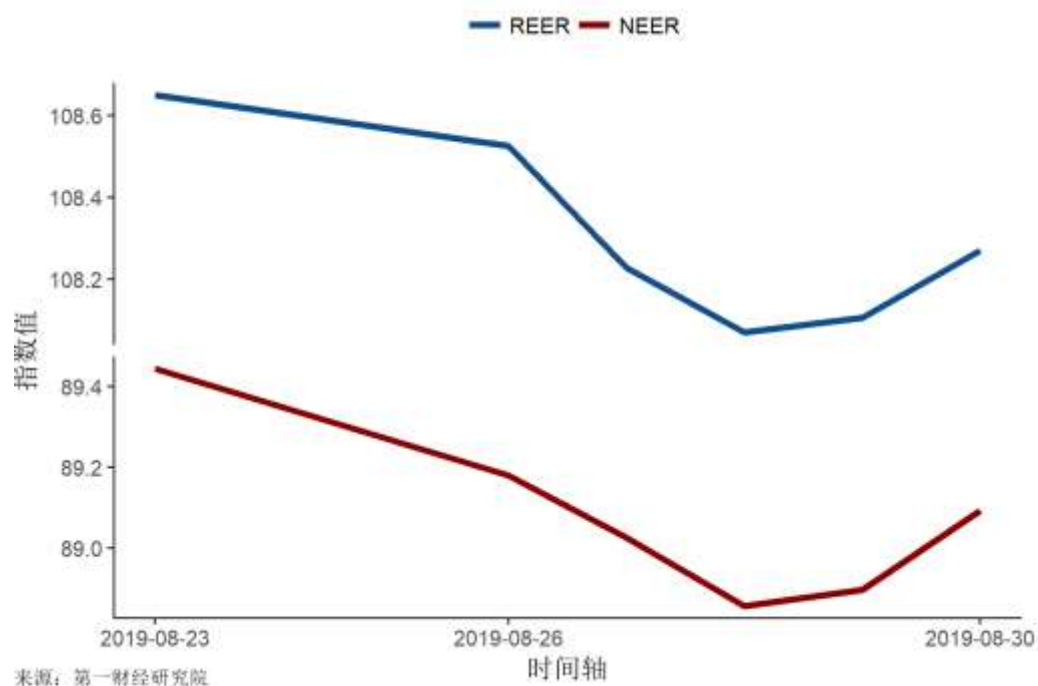
截至8月30日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）下跌0.39%，收于89.09；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.35%，收于108.27。

9月1日，美国对华3000亿美元输美产品中第一批加征15%关税措施正式实施，中方就此在世贸组织争端解决机制下提起诉讼。8月26日，境内银行间市场人民币汇率交易价跌破7.10。9月4日，人民币兑美元中间价调升6个基点，报7.0878，结束6日连贬。

一、第一财经研究院人民币指数（2019年8月23日-8月30日）

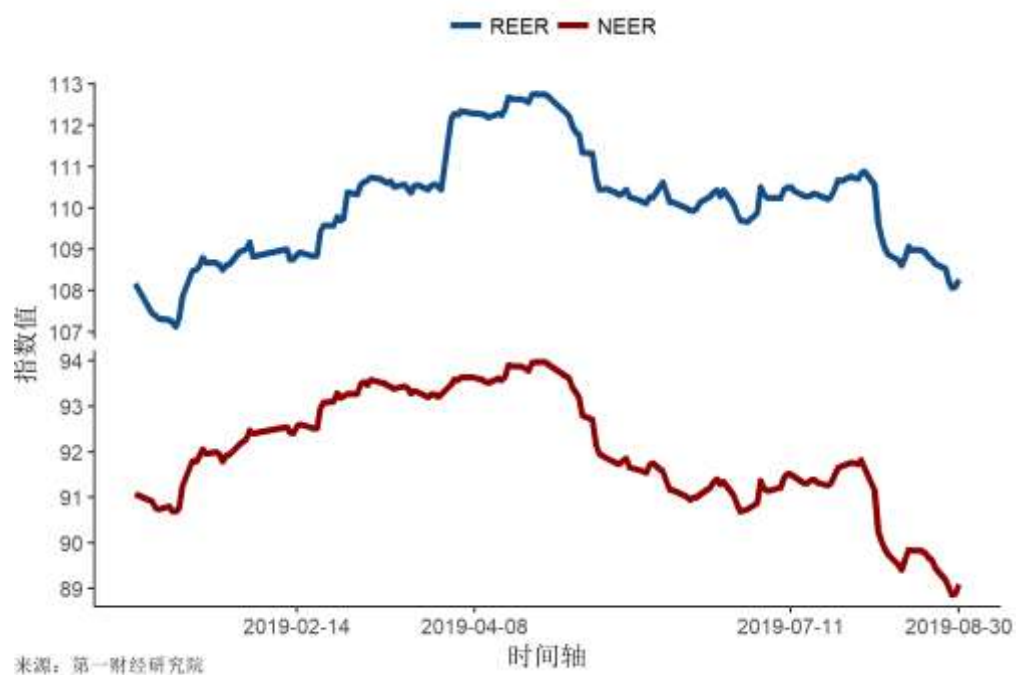
截至8月30日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）下跌0.39%，收于89.09；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）下跌0.35%，收于108.27（图1）。

图1A 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（2019年8月23日-8月30日）



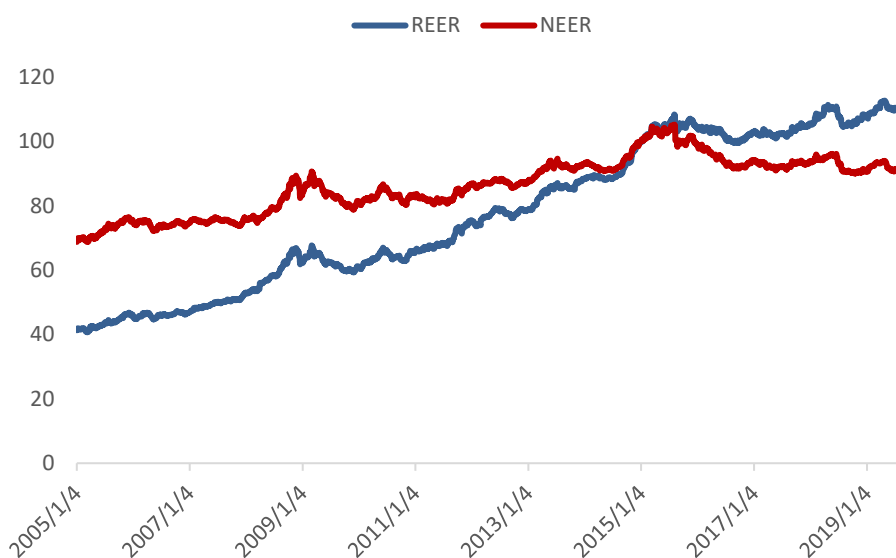
来源：Wind、第一财经研究院

图 1B 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（2019 年初至今）



来源：Wind、第一财经研究院

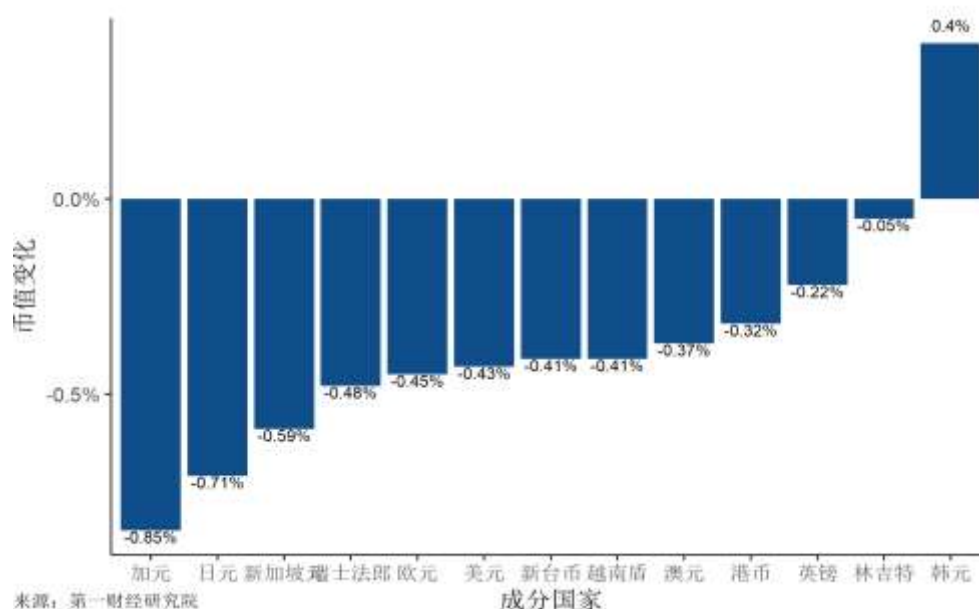
图 1C 第一财经研究院人民币 NEER 与第一财经研究院人民币 REER 走势（指数编制以来）



来源：Wind、第一财经研究院

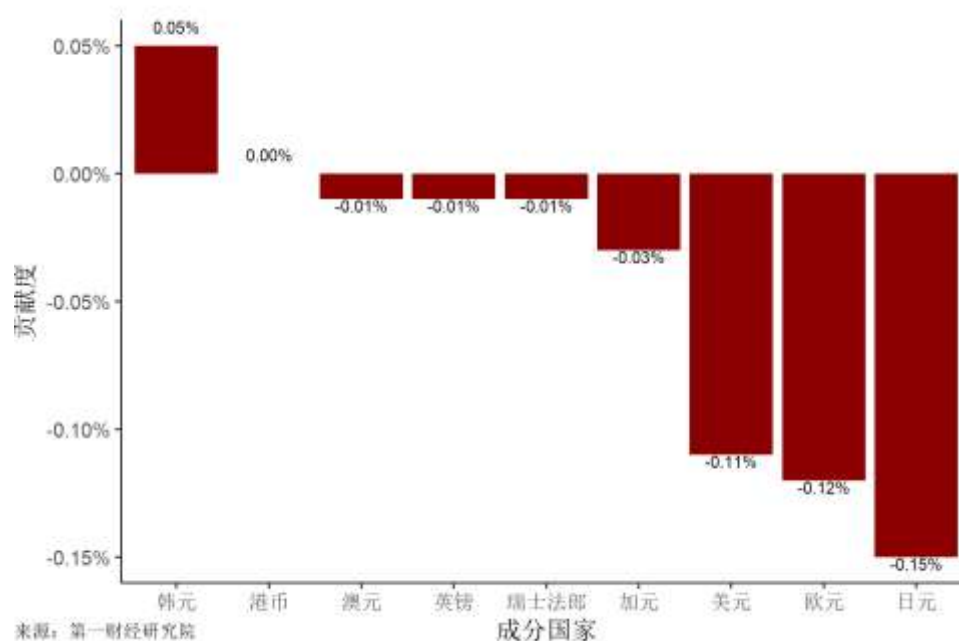
截至 8 月 30 日的一周，人民币仅对韩元中间价升值 0.4%。人民币对加元贬值 0.85%，对日元贬值 0.71%，对欧元贬值 0.45%，对美元贬值 0.43%。人民币对日元、欧元、美元等货币贬值是导致第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数周内下跌的主因（图 3、4）。

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 8 月 23 日-8 月 30 日）



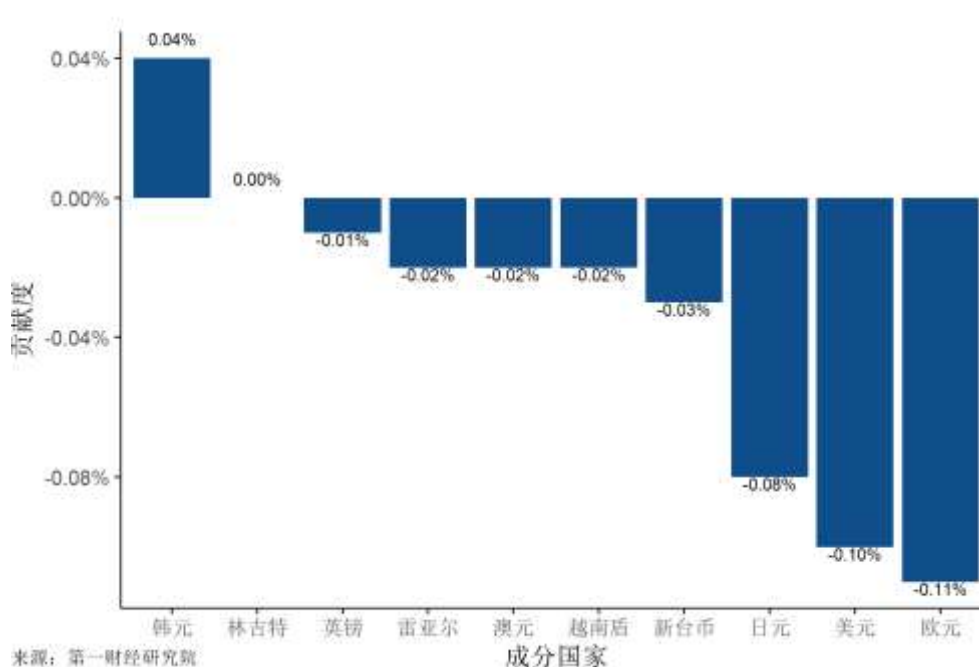
来源：Wind、第一财经研究院

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 8 月 23 日-8 月 30 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 8 月 23 日-8 月 30 日）



来源：Wind、第一财经研究院

二、汇率市场纪要

8月26日，中美贸易谈判中方首席代表刘鹤副总理表示，中国愿意以冷静的态度通过磋商合作解决问题，坚决反对中美贸易战升级。同日，中国公布新增的自贸试验区名单，山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江6省区入围，全国自贸试验区增加到18个。8月26日，境内银行间市场人民币汇率交易价跌破7.10。9月4日，人民币兑美元中间价调升6个基点，报7.0878，结束6连贬。

8月29日，商务部称中美双方经贸团队确实一直保持有效沟通，当前最重要的是为双方继续磋商创造必要条件。此前，特朗普在G7峰会后表示愿意同中国达成一项协议。

9月1日，美国对华3000亿美元输美产品中第一批加征15%关税措施正式实施，中方就此在世贸组织争端解决机制下提起诉讼。商务部表示，中方将根据世贸组织相关规则，坚定维护自身合法权益，坚决捍卫多边贸易体系和国际贸易秩序。

上周，美国财长姆努钦称目前不打算干预汇市。他认为，如果财政部与美联储及美国的盟友一起实施干预会更有效。他还称，特朗普政府正在“非常认真地考虑”发行超长期债券的可能性。

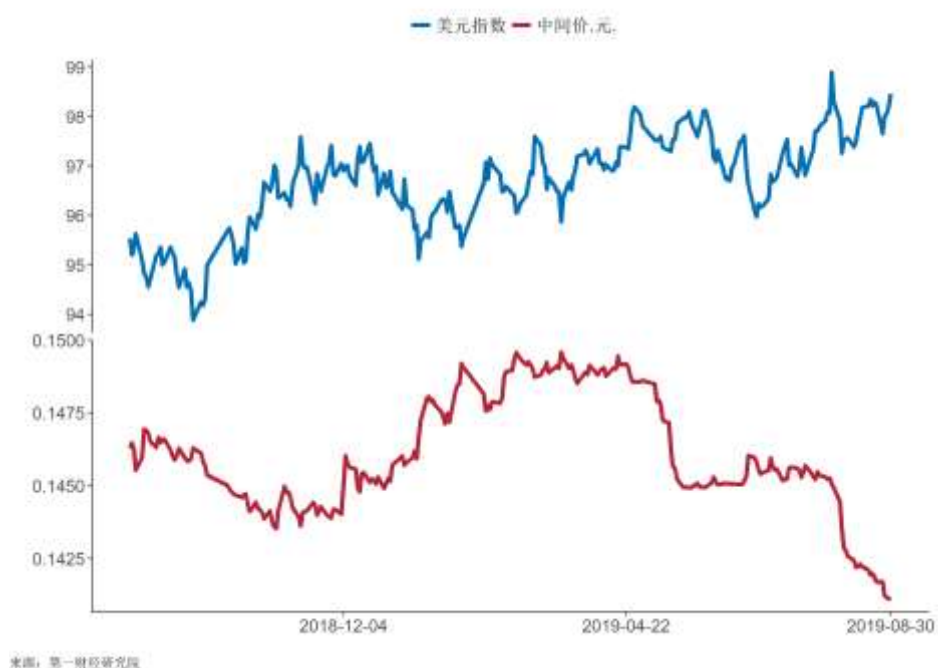
数据方面，国家统计局31日发布的8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比上月回落0.2个百分点；小型企业PMI为48.6，较上月回升0.4个百分点，新出口订单指数也不降反升，从7月份的46.9提高至8月份的47.2。美国第二季GDP环比年率修正值为增长2.0%，初值为增长2.1%；消费者支出增长4.7%，为2014年第四季以来的最快增速；7月核心个人消费支出(PCE)物价指数较前月上升0.2%，较上年同期升幅保持在1.6%；低于美联储2%的目标。

三、市场指标监测

离岸情绪看跌人民币对美元汇率程度减弱

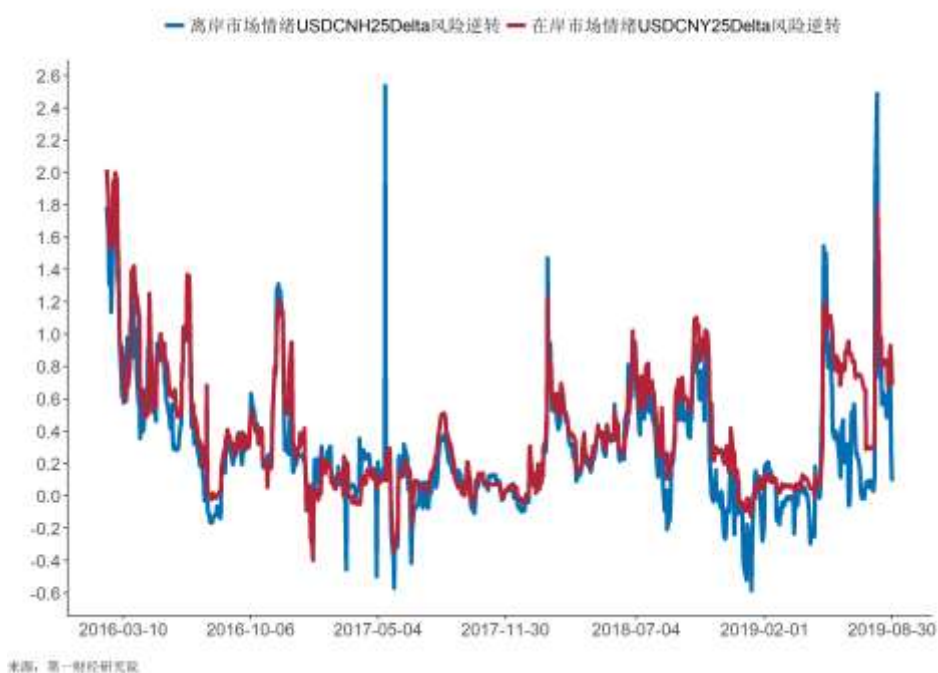
截至8月30日的一周，美元指数上涨0.22%；人民币对美元中间价下跌0.43%（图5）。通过人民币衍生品需求偏度的监测发现，离岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度减弱；在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度加剧（图6）。

图5 美元指数上涨，人民币对美元中间价下跌



来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 离岸情绪看跌人民币对美元汇率程度减弱

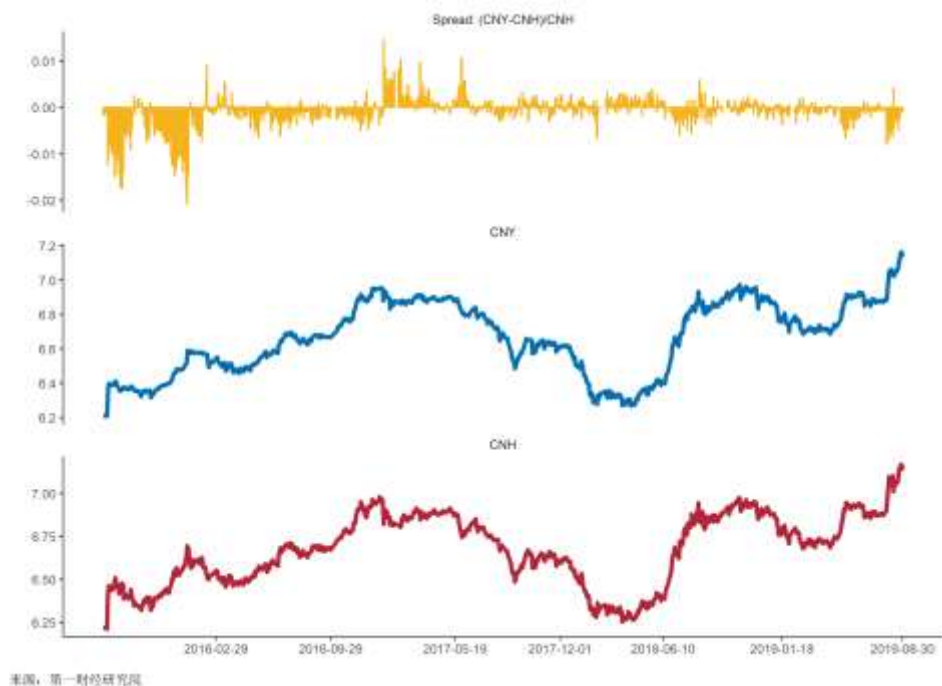


来源：Bloomberg、第一财经研究院

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、离岸人民币汇差正常（图 7）。

图 7 在岸、离岸人民币汇差正常

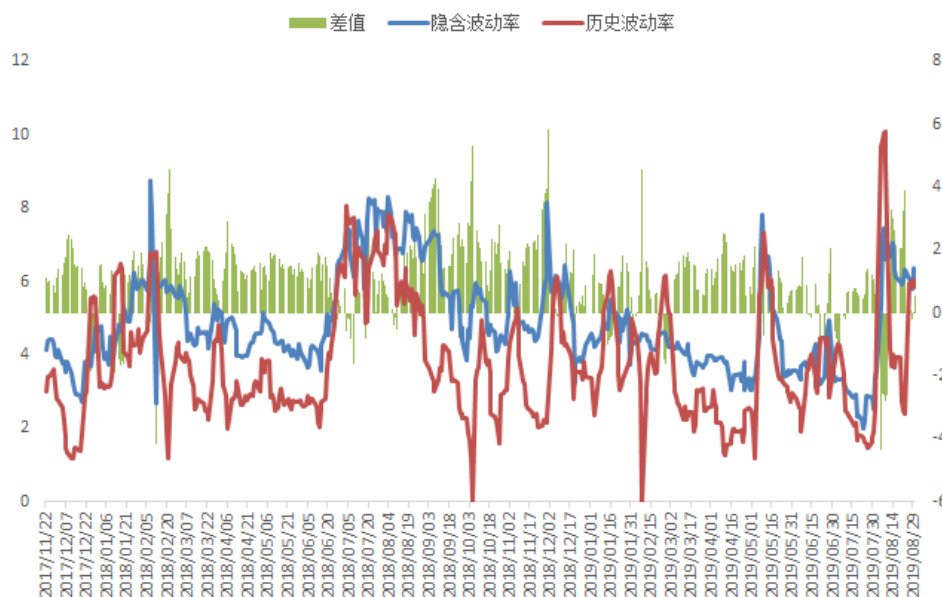


来源：第一财经研究院

人民币对美元波动率差值异常

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异常（图 8）。

图 8 人民币对美元波动率异常



来源：Bloomberg、第一财经研究院