

第一财经研究院人民币指数周报（2019 年 3 月 1 日-3 月 8 日）：

欧央行意外“放鸽” 人民币指数和美元齐涨

截至 3 月 8 日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）上升 0.33%，收于 93.69；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）收于 110.13，较上周上升 0.24%。

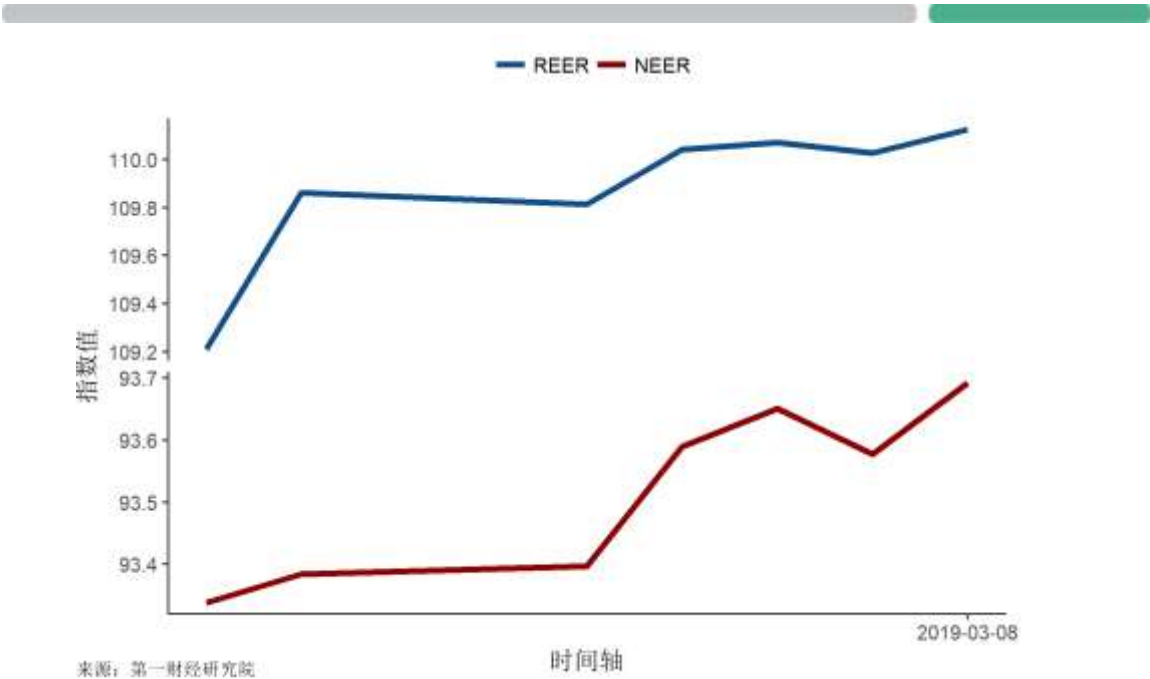
7 日，欧央行“放鸽”，调整前瞻指引，预计至 2019 年底保持利率不变，同时意外宣布将开启新一轮定向长期再融资操作(TLTRO)。

**2019 年 3 月 1 日-3 月 8 日第一财经
研究院人民币指数**

截至 3 月 8 日的一周，第一财经研
究院人民币名义有效汇率指数（NEER）

上升 0.33%，收于 93.69；第一财经研究
院人民币实际有效汇率指数（REER）收
于 110.13，较上周上升 0.24%（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 8 日）**

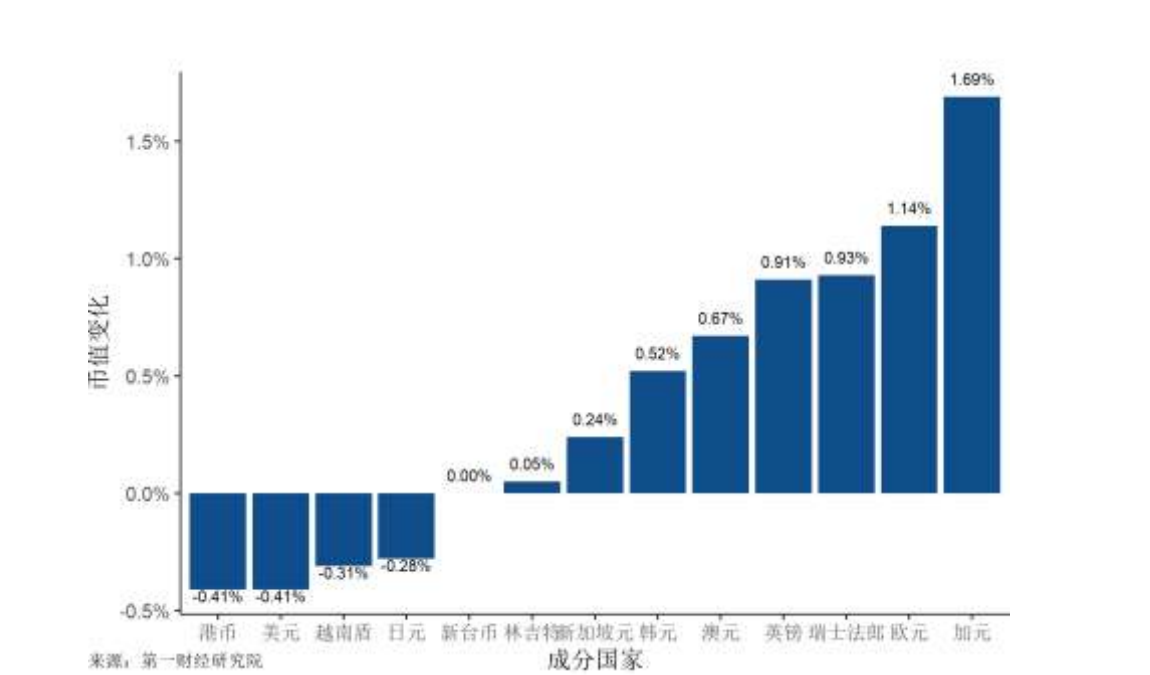


来源：Wind、第一财经研究院

截至 3 月 8 日的一周，人民币对大部分篮子货币升值。其中，对加元升值 1.69%，对欧元升值 1.14%，对韩元升值 0.52%；人民币对美元贬值 0.41%。人民

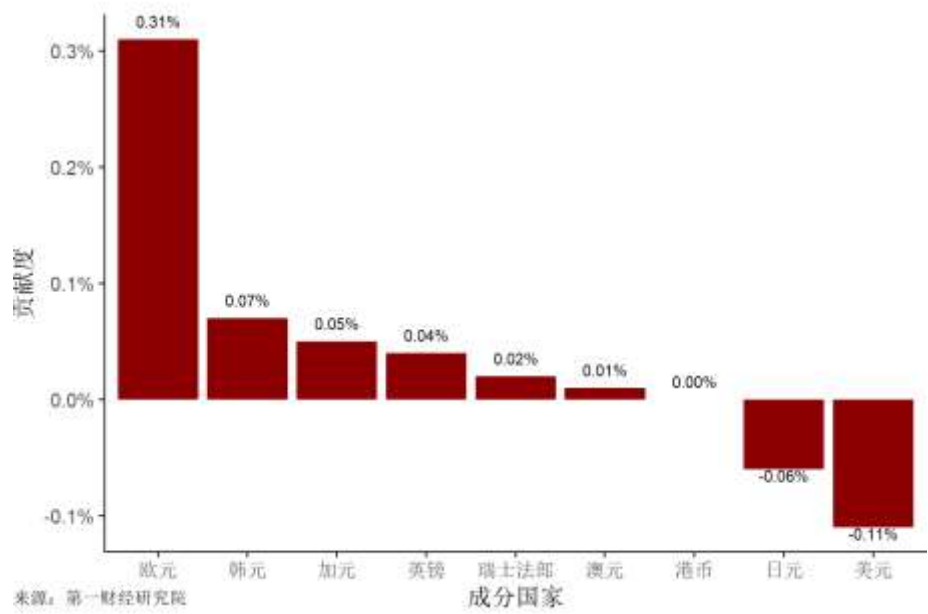
币对欧元、韩元升值对第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数上涨的贡献最大（图 3、4）。

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 1 日-3 月 8 日)



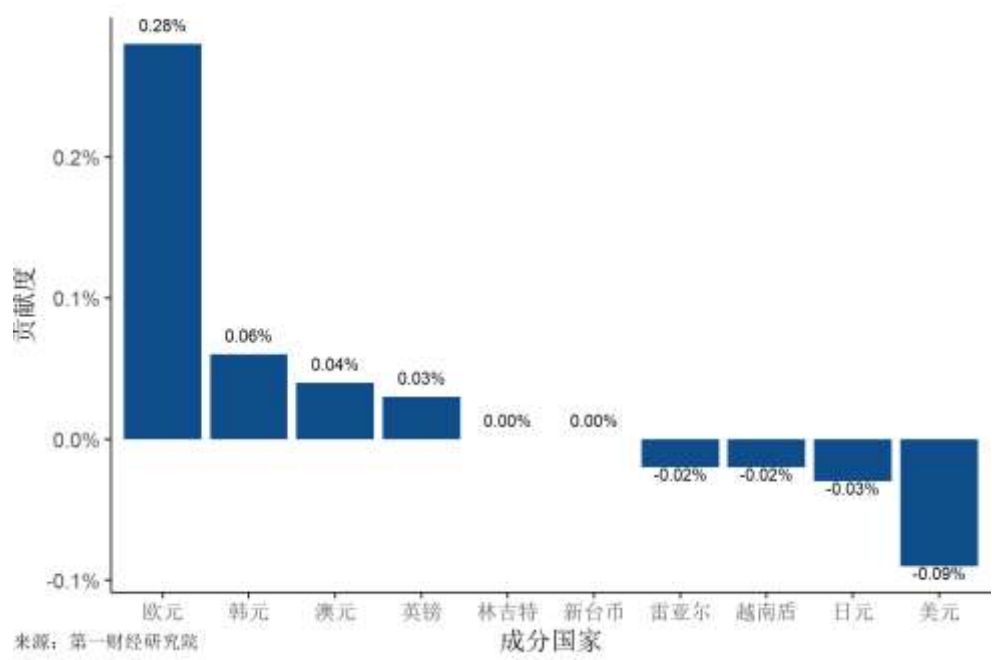
来源：Wind、第一财经研究院

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 1 日-3 月 8 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 1 日-3 月 8 日)



来源：Wind、第一财经研究院

汇率市场纪要

5日，澳大利亚联储公布2月政策利率，仍维持前值1.5%不变，符合市场此前预期，这是澳洲联储连续第27个月保持利率不变。6日，澳大利亚公布去年四季度GDP同比上涨2.3%，环比为0.2%，均低于前值和预期。澳大利亚2018年全年的GDP增速为2.3%，远低于澳洲联储此前乐观预计的2.8%的目标。该消息之后澳元快速下跌。

5日，欧洲央行发布公告称已与英格兰银行（英国央行）决定激活一项常设货币互换安排。此次两行激活货币互换安排后，欧洲央行和欧元区成员国央行组成的欧元系统随时准备向欧元区银行提供英镑流动性。同时，英国央行可通过互换额度每周向英国银行提供欧元流动性。由于英国“脱欧”前景仍充满不确定性，金融机构需为最坏的情况做准备。

6日，加拿大央行宣布维持基准利率1.75%不变，决议声明称2018年底本国经济增长步伐明显减速，原油开采业受到冲击全球经济前景不明朗。未来加息的不确定性有所增强，放弃今年1月有关利率将随时间推移而上升至2.5%至3.5%的预测。

7日，欧央行“放鸽”，调整前瞻指引，预计至2019年底保持利率不变，同时意外宣布将开启新一轮定向长期再融资操作(TLTRO)。这一鸽派态度出人意料，欧元创下9个月新低，同时欧股也一路开跌。

7日，美联储2月经济褐皮书显示，在1月后期至2月，美国大多数地区的

经济“略微到适度”扩张，但政府关门令多部门经济活动放缓。褐皮书还指出，在所有劳动技能层面，劳动力市场仍然保持紧俏。相应的，工资和非工资形式“薪酬”都在增加。此外，物价继续小幅上涨，部分地区投入成本增速超过销售价格增速。褐皮书公布后不久，美元指数短线小幅上涨。

8日，美国公布2月非农就业人口仅新增2万人，创17个月新低，而预期为18.1万人，前值30.4万人。不过，在薪酬数据方面，2月平均小时工资同比增速创2009年4月以来最大增速。美元指数先跳水后反弹。

市场情绪出现分化

截至3月8日的一周，美元指数上涨1.4%，人民币对美元中间价下跌0.41%（图5）。通过人民币衍生品需求偏度（图6）的监测发现，上周离岸市场继续看涨人民币对美元汇率，在岸市场则继续看跌人民币对美元汇率。

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

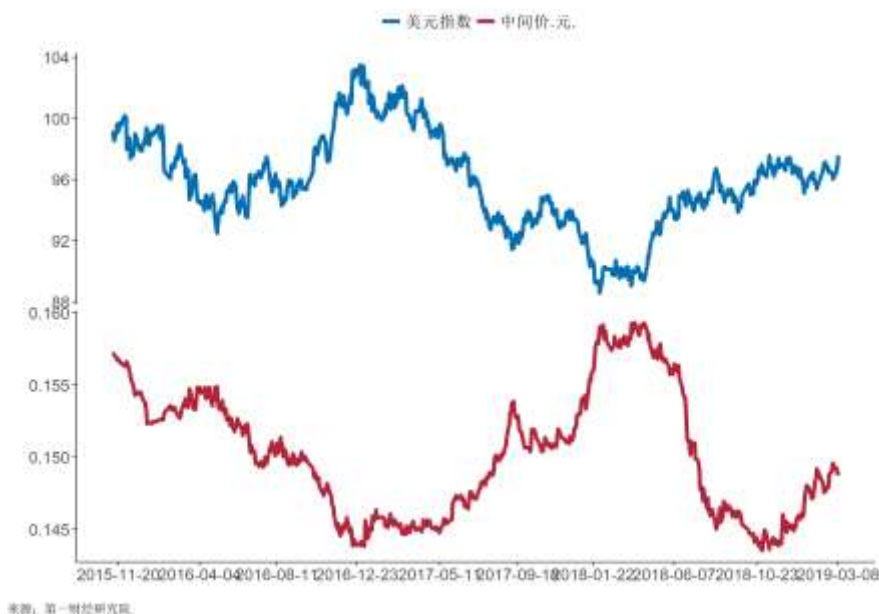
第一财经研究院通过衍生品交易的波动率构建的人民币意外指标显示，根据一个标准差的判定标准，周内人民币对美元波动率差值正常（图8）。

人民币对美元收盘价下跌

上周，日元、印度卢比等少数新兴市场
市场和 G10 国家货币对美元收盘价上涨，

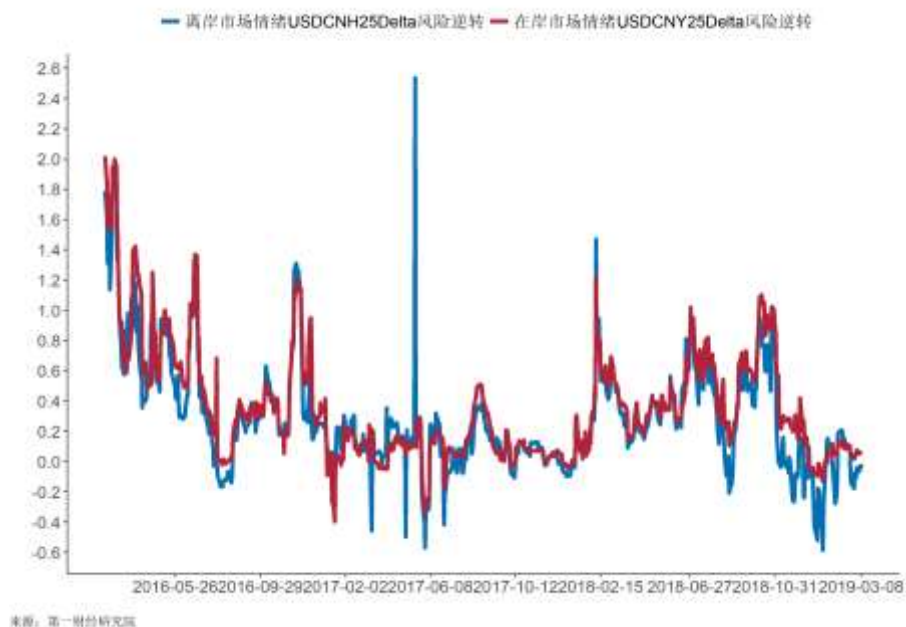
包括人民币在内的其余大多数货币对美元
收盘价下跌（图 9、10）。

图 5 人民币对美元中间价下跌，美元指数上涨
(2019 年 3 月 1 日-3 月 8 日)



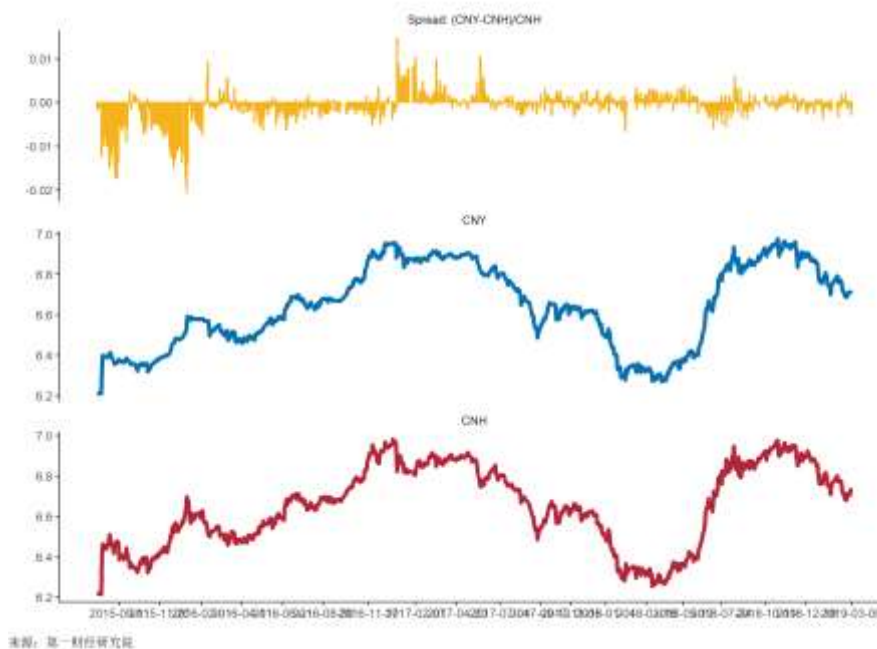
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 离岸在岸市场情绪分化
(2019 年 3 月 1 日-3 月 8 日)



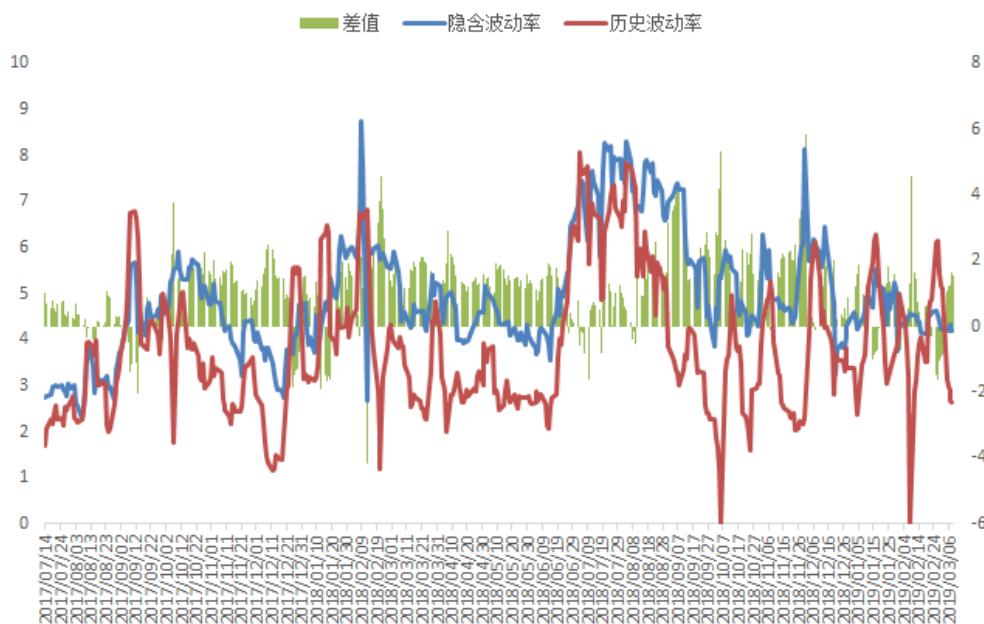
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 7 在岸离岸人民币汇差正常
(2019 年 3 月 1 日-3 月 8 日)



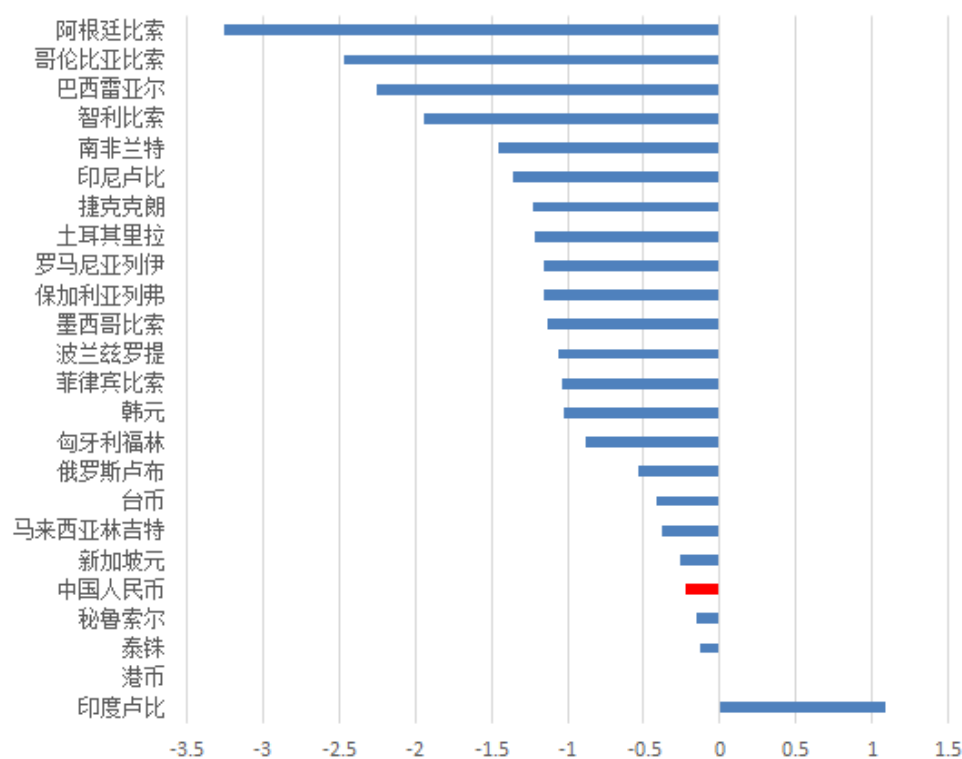
来源：第一财经研究院

图 8 人民币对美元波动率正常
(2019 年 3 月 1 日-3 月 8 日)



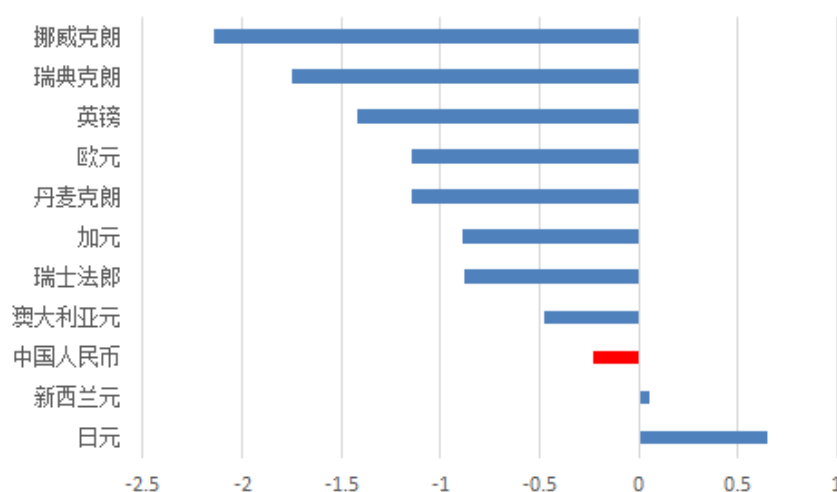
来源：Bloomberg、第一财经研究院

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 1 日-3 月 8 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 1 日-3 月 8 日)



来源: Bloomberg、第一财经研究院