

第一财经研究院人民币指数周报（2019年3月29日-4月4日）：

人民币 REER 指数创两年来最大周涨幅

截至4月4日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）上涨0.47%，收于93.76；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）大幅上涨1.64%，收于112.64。

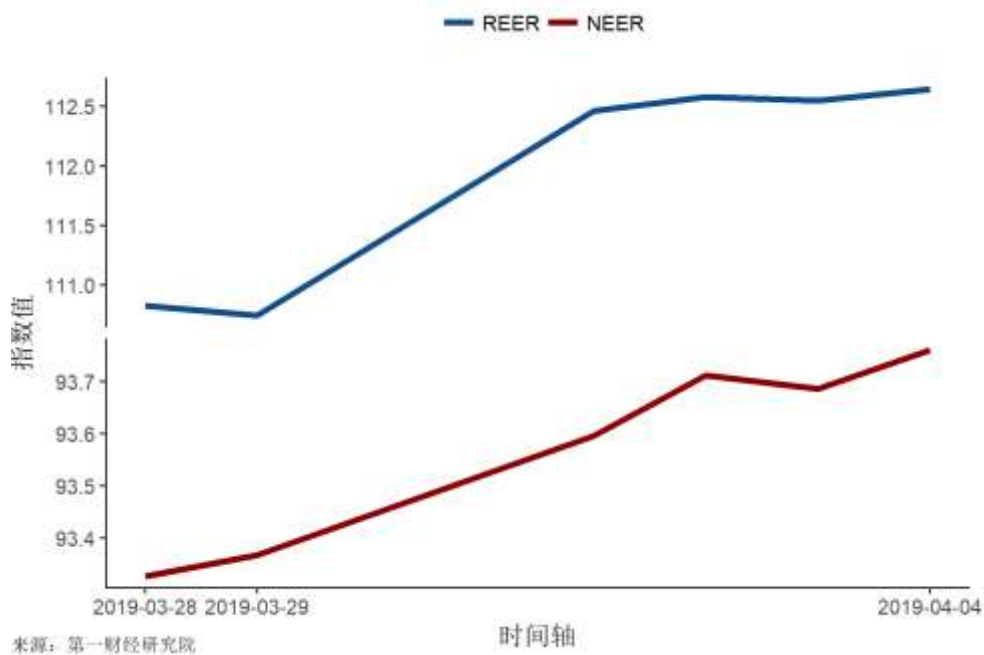
周内，人民币计价的中国国债和政策性银行债券被正式纳入全球主要债券指数——“彭博巴克莱全球综合指数”；更加开放的资本市场和第九轮中美经贸高级别磋商取得明确进展的积极信号，均提振了市场对中国经济发展的信心。

2019年3月29日-4月4日第一财经研究院人民币指数

截至4月4日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）上

涨0.47%，收于93.76；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）大幅上涨1.64%，为两年来最大周涨幅，REER收于112.64（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4月4日）

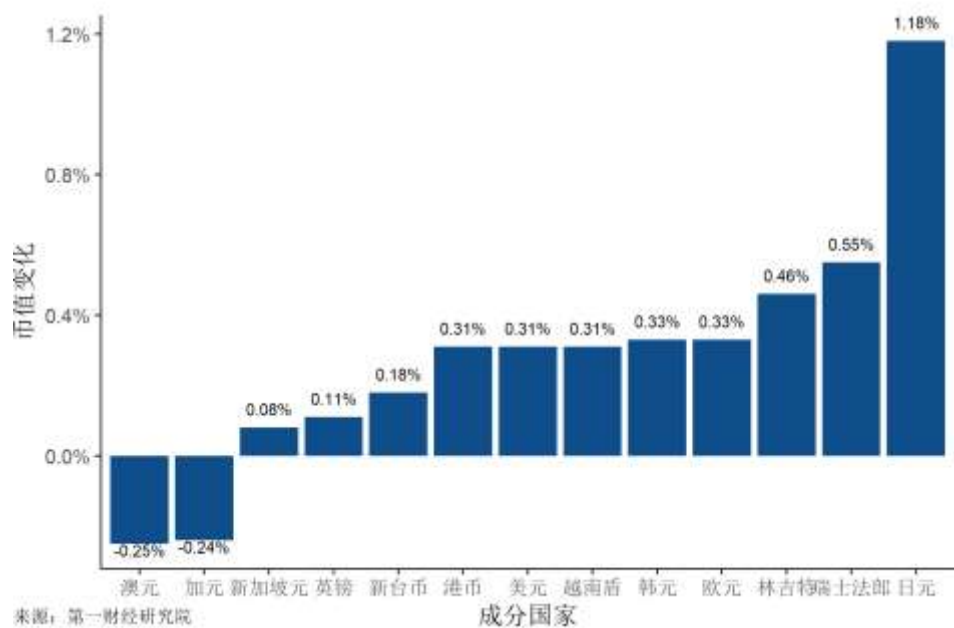


来源：Wind、第一财经研究院

截至 4 月 4 日的一周，人民币对日元升值 1.18%，对欧元升值 0.33%，对美元升值 0.31%；对澳元贬值 0.25%，加元贬值 0.24%。人民币对日元、欧元、

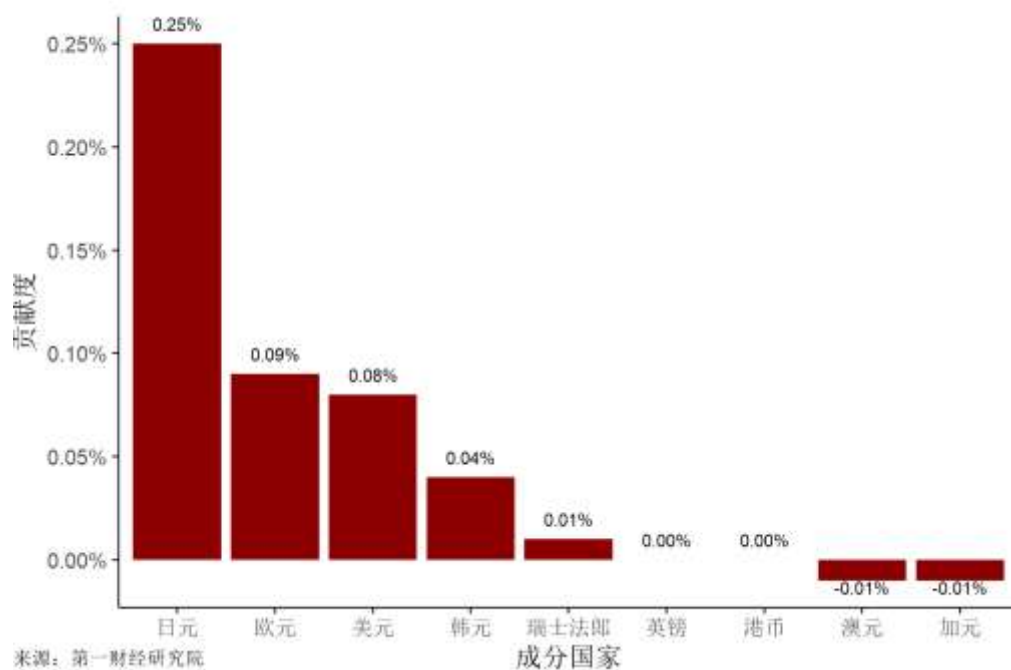
美元等货币升值是第一财经研究院人民币 REER 和 NEER 指数周内上涨的主因（图 3、4）。

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 3 月 29 日-4 月 4 日)



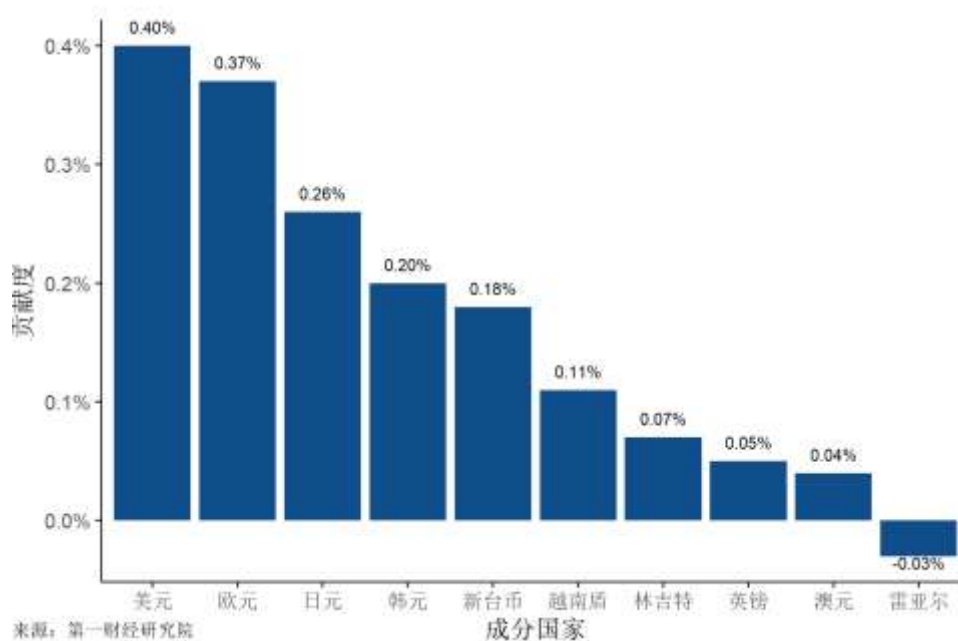
来源：Wind、第一财经研究院

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 29 日-4 月 4 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 29 日-4 月 4 日)



来源：Wind、第一财经研究院

汇率市场纪要

3月29日是原定的英国脱离欧盟日，但英国议会下议院再次否决了首相特雷莎·梅的脱欧方案，这也是议会第三次拒绝首相的脱欧方案。4月1日，英国议会下院举行第二轮“指示性投票”，就包括“关税同盟”“共同市场 2.0”等在内的4种“脱欧”方案的动议进行表决。投票结果显示，4种方案均未获得多数议员支持。4月2日，经过七小时“马拉松”式的内阁会议后，梅宣布将确保英国“及时、有序脱欧”。4月3日，英国议会以313支持312反对的微弱优势通过法案，要求英国首相提出动议，将英国脱欧的日期延期至4月12日之后。4月5日，梅致信欧洲理事会主席图斯克，要求欧盟把英国“脱欧”的期限推迟至6月30日，给英国更多时间打破国内政治僵局。

4月1日，人民币计价的中国国债和政策性银行债券被正式纳入全球主要债券指数——“彭博巴克莱全球综合指数”，中国债券市场进一步对外开放。

4月2日，澳洲联储发布利率决议，维持利率1.5%不变，符合市场预期，并称低利率将继续为经济提供支撑。

4月3日至5日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。

4月5日，美国劳工部公布数据显示，美国3月非农就业增加19.6万人，超过预期的17.7万人，较上月大幅反弹。3月失业率稳定在3.8%，符合预期，与上月持平。薪资环比和同比增速均不及预期。

国际货币基金组织（IMF）最新发布的数据显示，2018年第四季度美元在全球央行外汇储备中的占比下滑至61.7%，为连续第三个季度回落，并接近五年来最低。欧元、日元和人民币占比均有上升。人民币在外汇储备中的占比2018年四季度达到1.89%，首次超过加元，跻身前五。

市场情绪一致看跌

截至4月5日的一周，美元指数下跌0.16%（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。

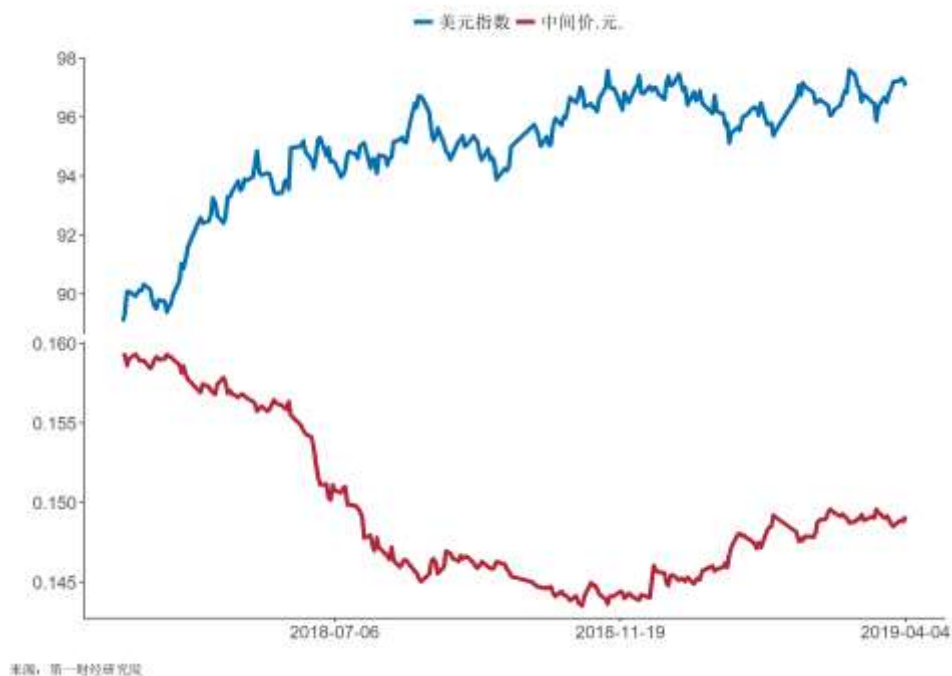
在岸离岸人民币汇差正常

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

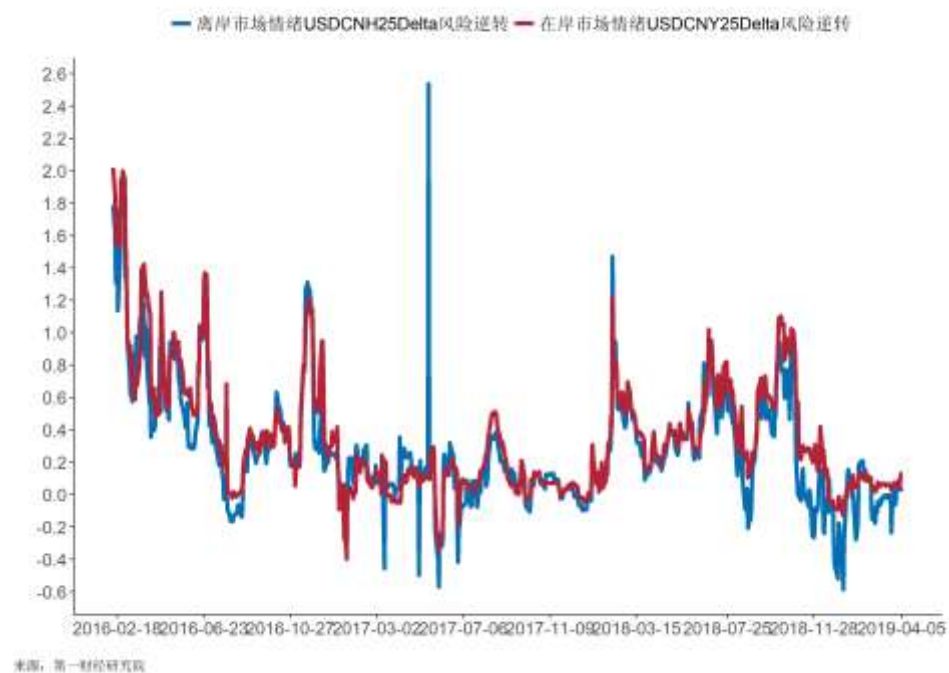
第一财经研究院通过衍生品交易的波动率构建的人民币意外指标的监测发现，根据一个标准差的判定标准，周内人民币对美元波动率差值正常（图8）。

图 5 人民币对美元中间价上涨，美元指数下跌
(2019 年 3 月 29 日-4 月 4 日)



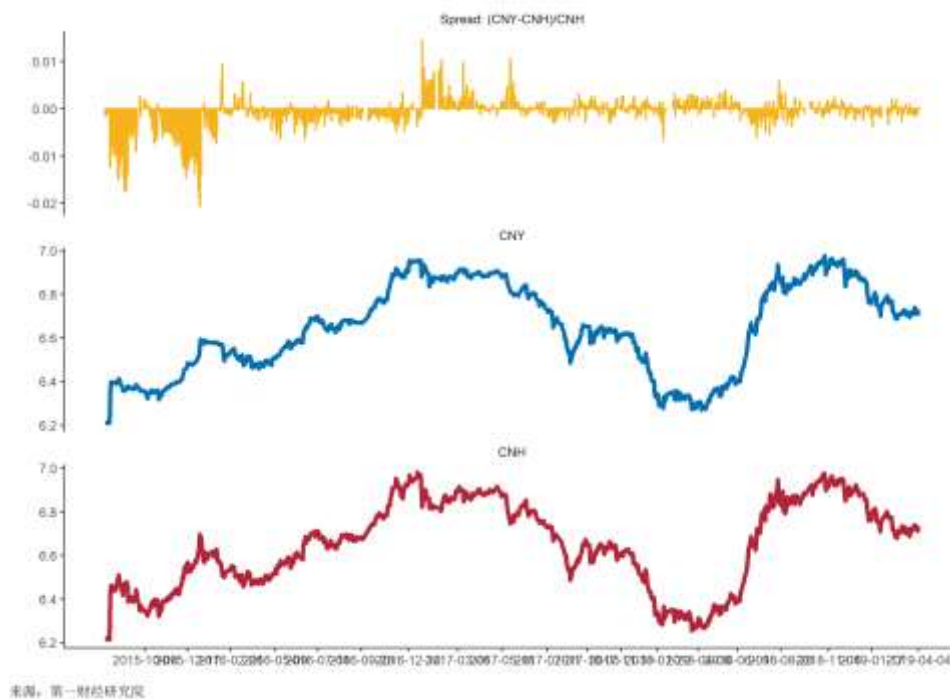
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 离岸在岸市场情绪一致看跌
(2019 年 3 月 29 日-4 月 5 日)



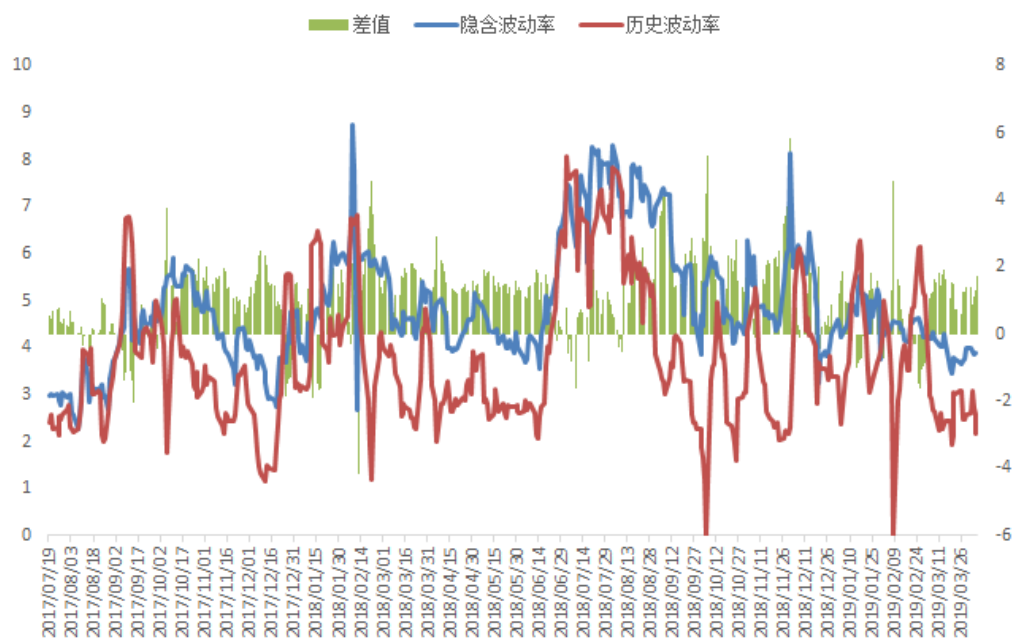
来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 7 在岸离岸人民币汇差正常
(2019 年 3 月 29 日-4 月 4 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 29 日-4 月 5 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院

