

第一财经研究院人民币指数周报（2019年5月6日-5月10日）：

中美贸易摩擦升级 美元、人民币齐跌

截至5月10日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）大幅下跌0.87%，收于92.92；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）大幅下跌0.8%，收于111.64。

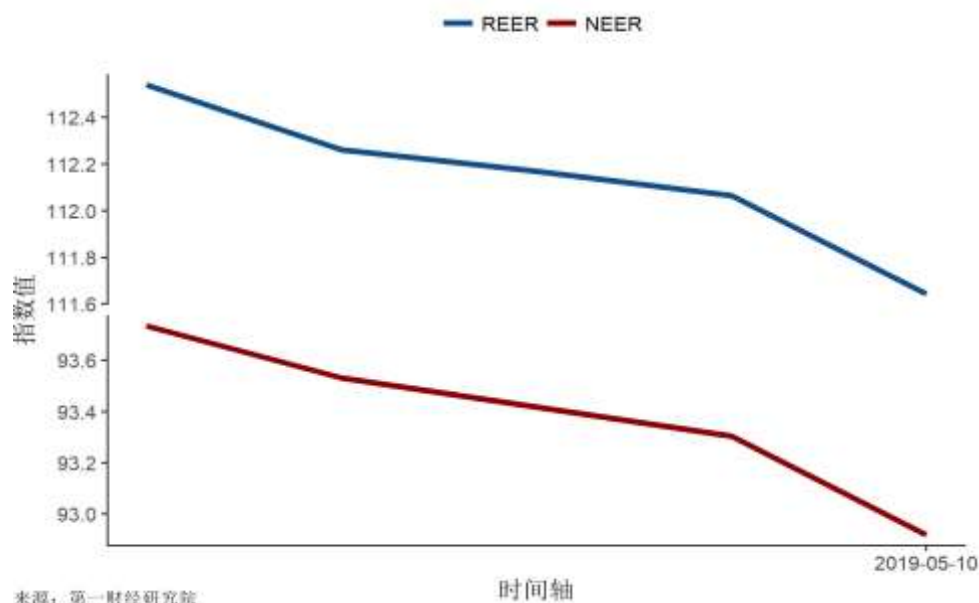
周内，美方将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，中美贸易谈判前景生变。离岸、在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度均有所加剧。此外，新西兰联储宣布降息25个基点，成为首个降息的发达国家。

2019年5月6日-5月10日第一财经研究院人民币指数

截至5月10日的一周，第一财经研究院人民币名义有效汇率指数（NEER）

大幅下跌0.87%，收于92.92；第一财经研究院人民币实际有效汇率指数（REER）大幅下跌0.8%，收于111.64（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5月10日)

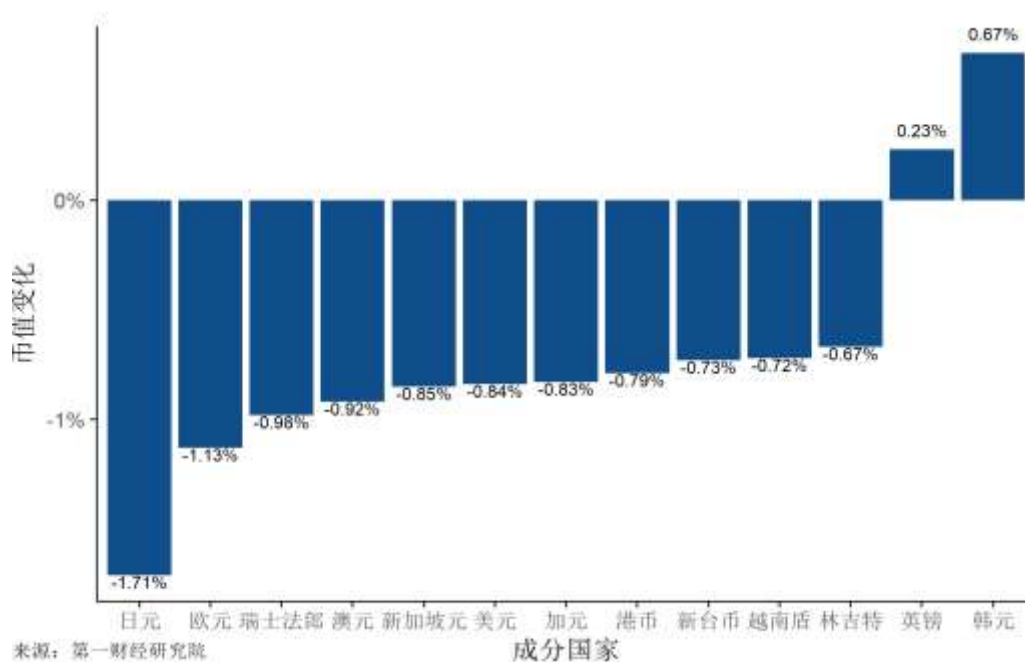


来源：Wind、第一财经研究院

截至5月10日的一周，人民币对韩元升值0.67%，对英镑升值0.23%；人民币对日元贬值1.71%，对欧元贬值1.13%，对美元贬值0.84%。人民币对

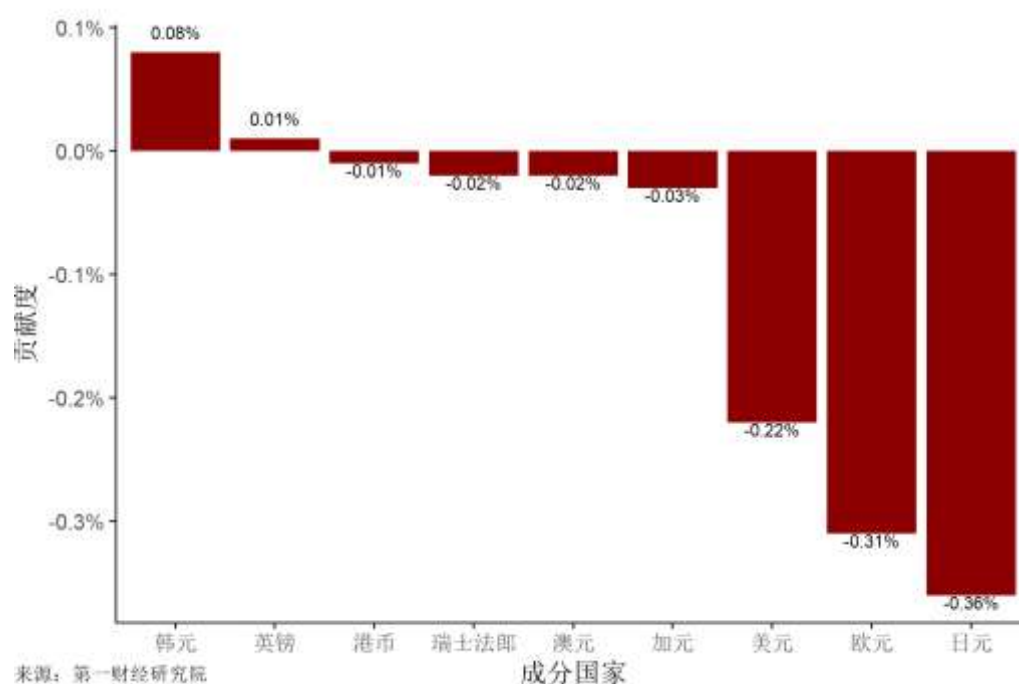
大部分篮子货币贬值导致了第一财经研究院人民币REER和NEER指数周内大幅下跌（图3、4）。

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5月6日-5月10日)



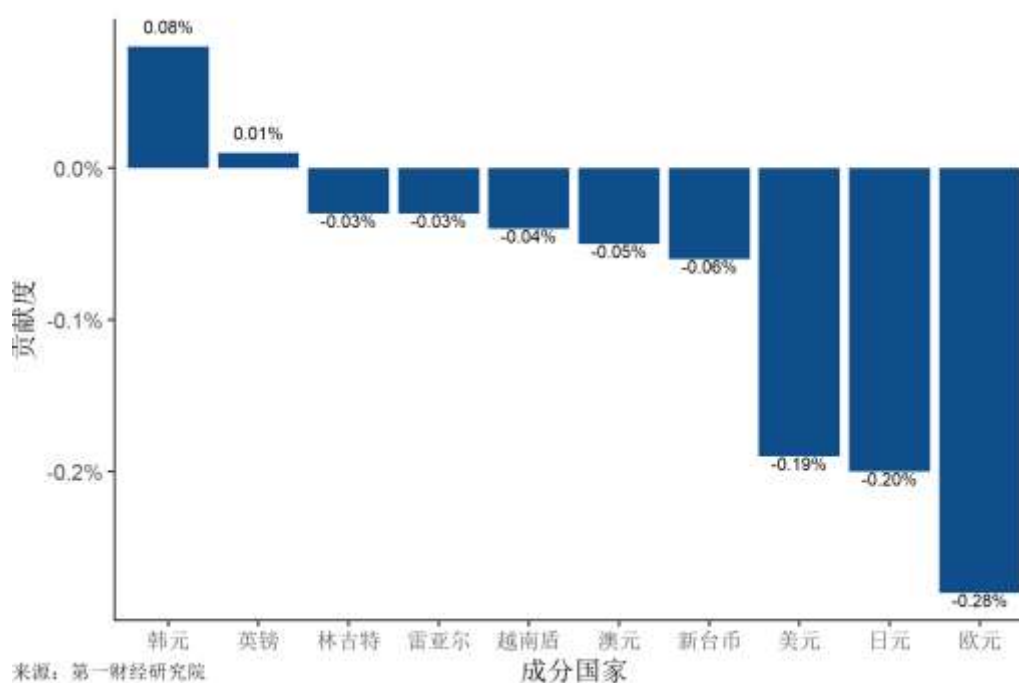
来源：Wind、第一财经研究院

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 5 月 6 日-5 月 10 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 5 月 6 日-5 月 10 日)



来源：Wind、第一财经研究院

汇率市场纪要

美国华盛顿时间 5 月 9 日周四，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抵达华盛顿，与美方举行第 11 轮中美经贸磋商。刘鹤抵达后对媒体表示，我是带着诚意而来，希望在当前特殊形势下，理性、坦诚地与美方交换意见。中方认为，加征关税不是解决问题的办法，对中美双方不利，对世界也不利。

10 日，商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话。美方已将对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

数据方面，据海关统计，4 月份，我国进出口总值 2.51 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.3 万亿元，增长 3.1%；进口 1.21 万亿元，增长 10.3%；贸易顺差 935.7 亿元，收窄 43.8%。按美元计价，4 月份，我国进出口总值 3731.4 亿美元，增长 0.4%。其中，出口 1934.9 亿美元，下降 2.7%；进口 1796.5 亿美元，增长 4%；贸易顺差 138.4 亿美元，收窄 47.2%。

8 日，新西兰联储宣布降息 25 个基点，至 1.5%，这与市场此前预期一致。这是新西兰联储两年半以来的首次降息，此举使得新西兰联储成为首个降息的发达国家。1.5% 的利率也是新西兰历史上的最低水平。此外，新西兰联储还在一同

发布的预估中暗示，仍有再降息一次的可能。纽元对美元一度暴跌 1.1%，触及 0.6525，至 2018 年 11 月以来最低。

离岸在岸看跌人民币对美元情绪加剧

截至 5 月 10 日的一周，美元指数下跌 0.14%；人民币对美元中间价下跌 0.84%（图 5）。通过人民币衍生品需求偏度的监测发现，离岸、在岸市场情绪看跌人民币对美元汇率的程度均有所加剧（图 6）。

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）。

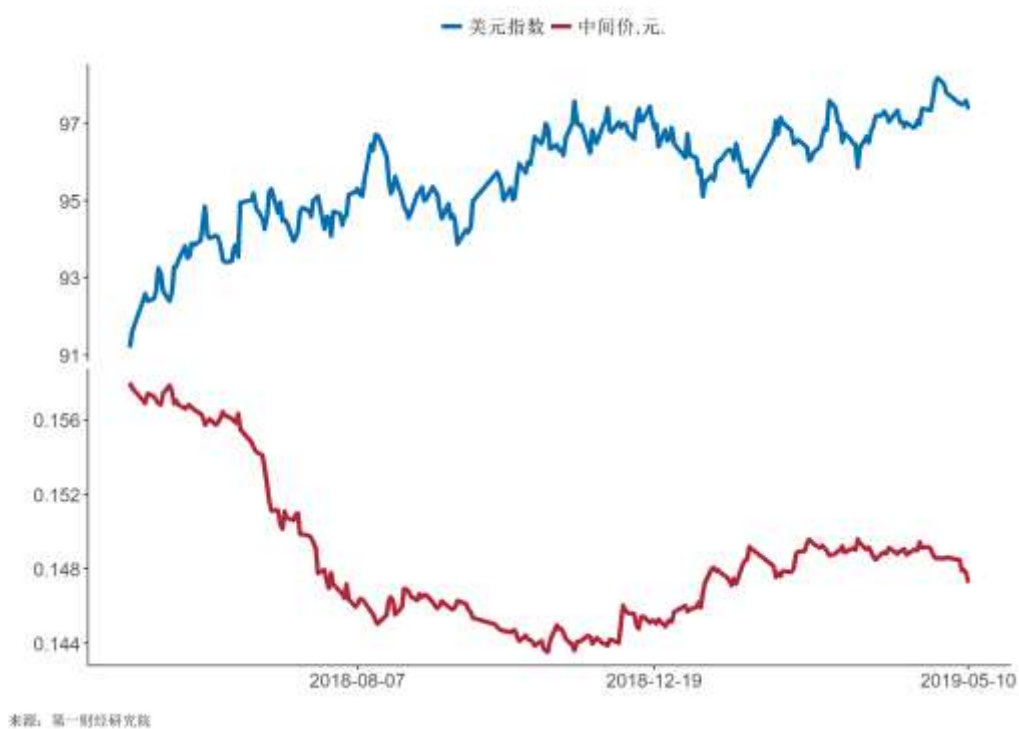
人民币对美元波动率差值异常

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出现异常（图 8）。

人民币对美元收盘价领跌

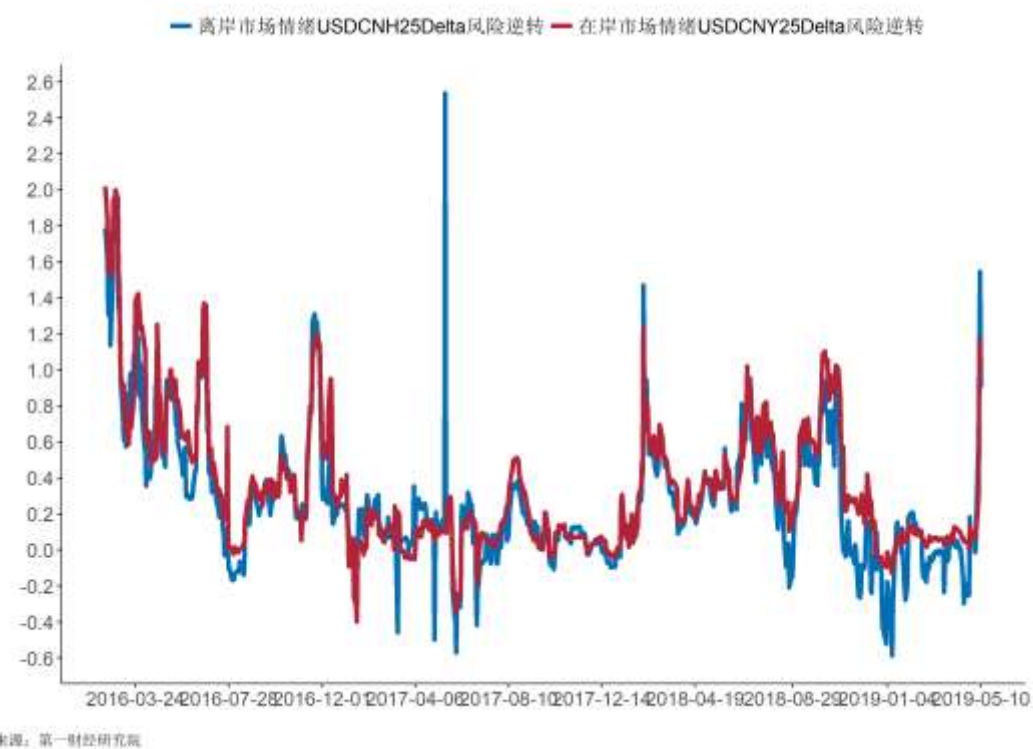
上周，包括人民币在内的大多数货币对美元收盘价下跌；日元、瑞郎和泰铢等少数 G10 国家和新兴市场货币对美元收盘价上涨（图 9、10）。

图 5 人民币对美元中间价下跌，美元指数下跌
(2019 年 5 月 6 日-5 月 10 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院

图 6 离岸在岸市场看跌人民币对美元情绪加剧
(2019 年 5 月 3 日-5 月 10 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 5 月 6 日-5 月 10 日)

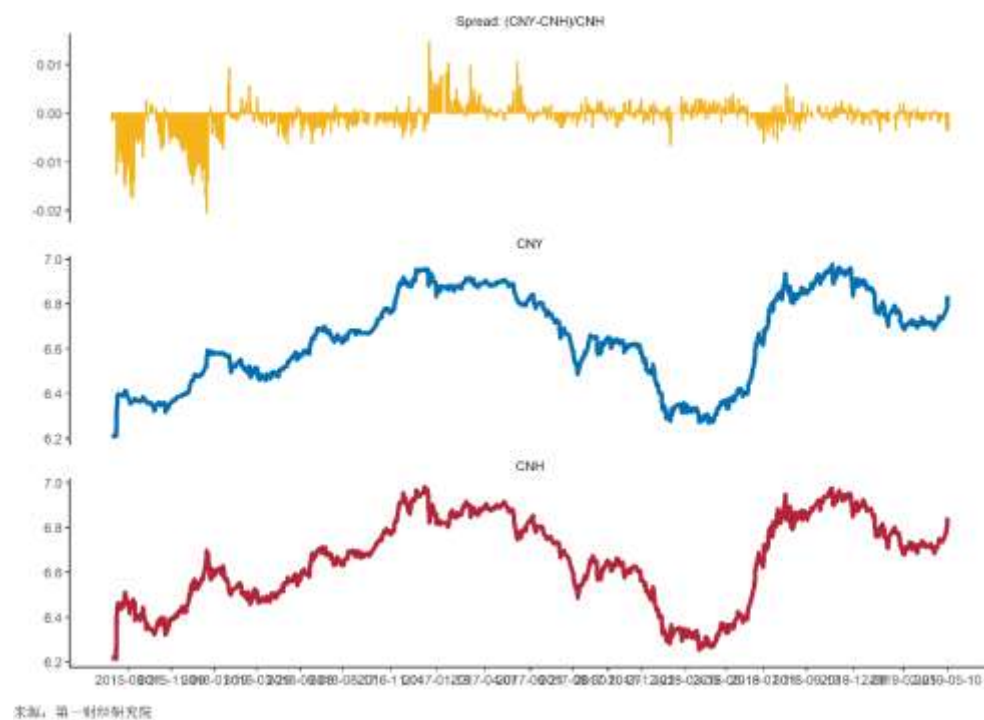


图 8 人民币对美元波动率异常
(2019 年 5 月 3 日-5 月 10 日)

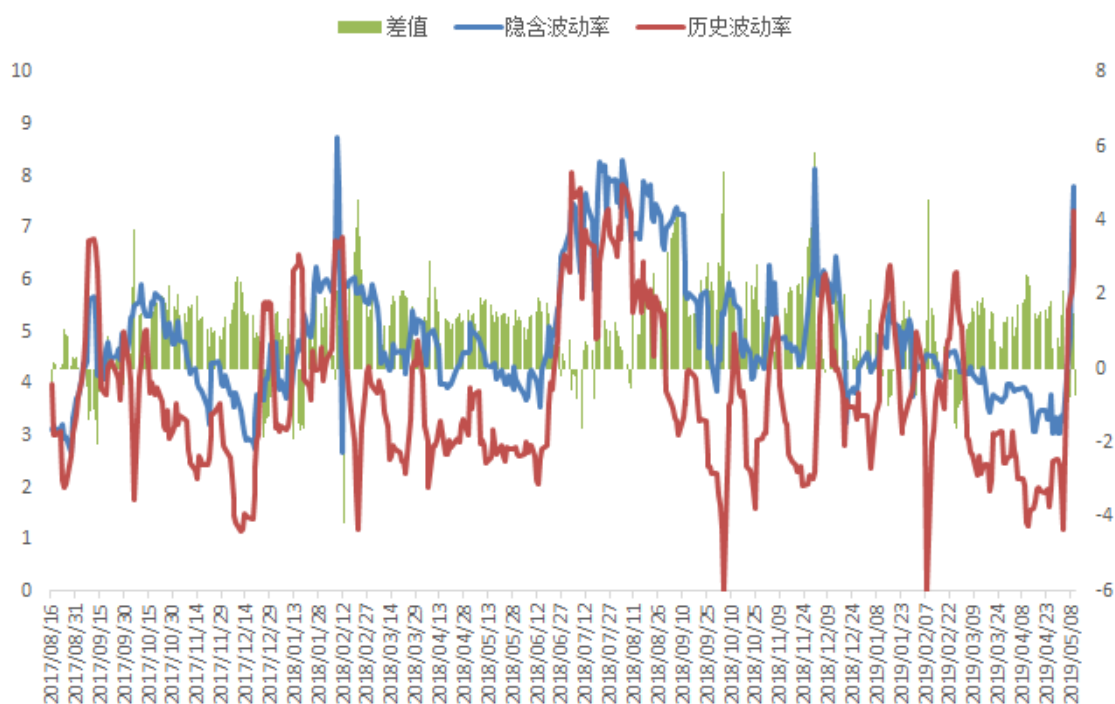
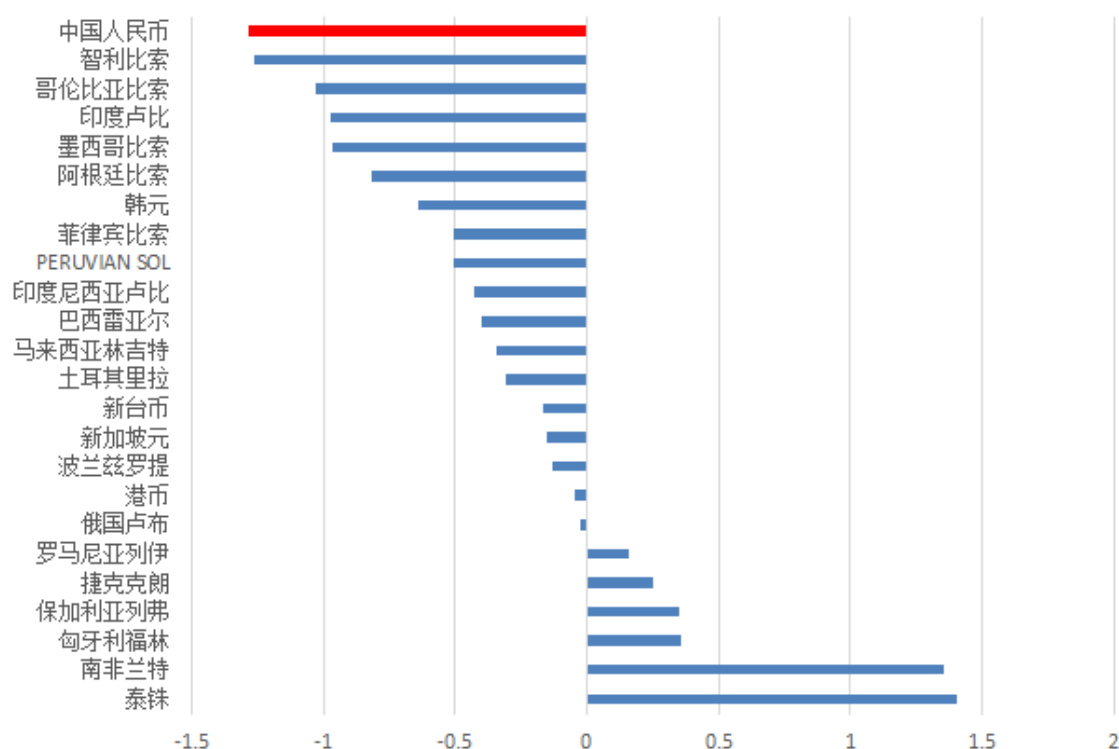
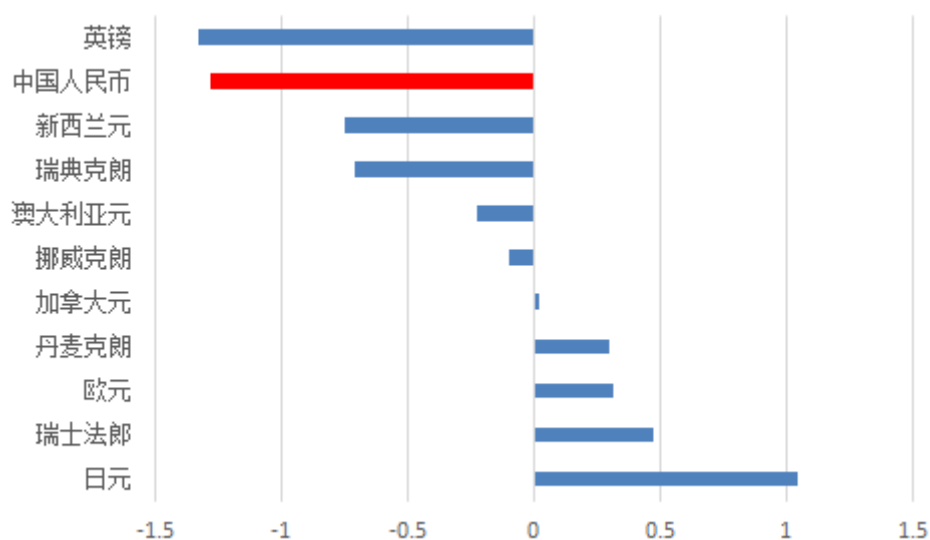


图 9 人民币和新兴市场货币对美元收盘价的变动情况 (%)
(2019 年 5 月 3 日-5 月 10 日)



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 5 月 3 日-5 月 10 日)



来源：Bloomberg、第一财经研究院